

# **Vliv aplikace IFRS na obraz o finanční pozici a výkonnosti podnikatelského subjektu**

**Diplomová práce**

**Vedoucí práce:**

**Ing. Bc. Marcela Basovníková, Ph.D.**

**Vypracovala:**

**Bc. Petra Machálková**

**Brno 2015**

## **Poděkování**

Na tomto místě bych ráda poděkovala vedoucí diplomové práce paní Ing. Bc. Marcelce Basovníkové, Ph.D. za odborné vedení a cenné rady, které mi poskytovala po celou dobu zpracovávání této práce. Dále pak všem, kteří mi poskytli rady, podporu a pomoc při sepisování této práce.

## **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že jsem tuto práci: **Vliv aplikace IFRS na obraz o finanční pozici a výkonnosti podnikatelského subjektu** vypracoval/a samostatně a veškeré použité prameny a informace jsou uvedeny v seznamu použité literatury. Souhlasím, aby moje práce byla zveřejněna v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů, a v souladu s platnou *Směrnicí o zveřejňování vysokoškolských závěrečných prací*.

Jsem si vědom/a, že se na moji práci vztahuje zákon č. 121/2000 Sb., autorský zákon, a že Mendelova univerzita v Brně má právo na uzavření licenční smlouvy a užití této práce jako školního díla podle § 60 odst. 1 Autorského zákona.

Dále se zavazuji, že před sepsáním licenční smlouvy o využití díla jinou osobou (subjektem) si vyžádám písemné stanovisko univerzity o tom, že předmětná licenční smlouva není v rozporu s oprávněnými zájmy univerzity, a zavazuji se uhradit případný příspěvek na úhradu nákladů spojených se vznikem díla, a to až do jejich skutečné výše.

V Brně dne 18. května 2015

---

## **Abstract**

Machálková, P. *The Effect of IFRS on the Perspective on the Financial Position and Performance of the Business Entity*. Diploma thesis. Brno: Mendel University in Brno, 2015.

The aim of this diploma thesis is to define the differences between the financial statements prepared according to the Czech Financial Reporting Standards (ČÚS) and the statement created according to the International Financial Reporting Standards (IFRS). Further it assesses the impact of the identified differences on the performance of selected business entities. The thesis is divided into two parts. The first part is theoretical, the other is practical. The first part explains the theoretical knowledge related to the reporting of financial statements according to the Czech Financial Reporting Standards and the International Financial Reporting Standards. Further the thesis focuses on describing methods for assessing the financial position and performance of the company. The practical part of this thesis deals with the transformation of financial statements prepared in accordance with ČÚS on statements prepared according to IFRS. Afterwards the financial assessment of the situation of the company and its performance is done on the basis of these adjusted financial statements. At the conclusion of the thesis the results are summarized and recommendations to improvement of the financial situation of the company are provided.

**Keywords:** International Financial Reporting Standards – IFRS, Czech Financial Reporting Standards – ČÚS, Financial Analysis, Economic Value Added – EVA.

## **Abstrakt**

Machálková, P. *Vliv aplikace IFRS na obraz o finanční pozici a výkonnosti podnikatelského subjektu*. Diplomová práce. Brno: Mendelova univerzita v Brně, 2015.

Cílem diplomové práce je vymežit rozdíly mezi účetní závěrkou sestavenou dle českých účetních standardů (ČÚS) a závěrnou vytvořenou dle mezinárodních standardů účetních výkaznictví (IFRS) a následně posoudit vliv těchto zjištěných diferencí na výkonnost vybraných podnikatelských subjektů. Práce je rozdělena na dvě základní části, a to na teoretickou a praktickou. V první části jsou objasněny teoretické poznatky související s problematikou vykazování účetních výkazů podle českých účetních standardů a podle mezinárodních standardů účetního výkaznictví. Dále jsou popsány metody hodnocení finanční situace a výkonnosti společnosti. V druhé části je provedena transformace účetních výkazů sestavených podle ČÚS na výkazy podle IFRS. Na základě takto upravených účetních výkazů je následně provedeno posouzení finanční situace podniku a jeho výkonnosti. Na závěr diplomové práce jsou shrnuty výsledky a uvedena doporučení ke zlepšení finanční situace společnosti.

**Klíčová slova:** Mezinárodní standardy účetního výkaznictví – IFRS, české účetní standardy – ČÚS, finanční analýza, ekonomická přidaná hodnota – EVA.

# Obsah

<b>1</b>	<b>Úvod</b>	<b>11</b>
<b>2</b>	<b>Cíl práce a metodika</b>	<b>12</b>
<b>3</b>	<b>Literární rešerše</b>	<b>14</b>
3.1	Úprava účetního systému v ČR .....	14
3.1.1	Regulace účetnictví v ČR.....	14
3.1.2	Účetní závěrka podle ČÚS .....	15
3.2	Harmonizace účetnictví .....	15
3.3	Vývoj a charakteristika IFRS .....	16
3.3.1	Koncepční rámec a účetní závěrka podle IFRS .....	18
3.3.2	Výhody a nevýhody IFRS.....	21
3.4	Popis vybraných standardů IFRS .....	22
3.4.1	IAS 2 Zásoby .....	22
3.4.2	IAS 16 Pozemky, budovy a zařízení .....	23
3.4.3	IAS 17 Leasing .....	24
3.4.4	IAS 18 Výnosy .....	25
3.5	Základní rozdíly mezi IFRS a ČÚS .....	26
3.6	Finanční analýza společnosti.....	28
3.6.1	Poměrové ukazatele.....	30
3.6.2	Bankrotní a bonitní modely .....	32
3.7	Ekonomická přidaná hodnota .....	35
3.7.1	Přístupy výpočtu ukazatele EVA .....	35
3.7.2	Celkový investovaný zpoplatněný kapitál.....	37
3.7.3	Určení velikosti operačních aktiv - NOA .....	37
3.7.4	Propočet operačního výsledku hospodaření - NOPAT .....	39
3.7.5	Průměrné vážené náklady na kapitál.....	41
<b>4</b>	<b>Analýza dané problematiky</b>	<b>44</b>
4.1	Společnost Granimex CZ s.r.o. ....	44

---

4.1.1	Úprava účetních výkazů podle požadavků IFRS .....	45
4.1.2	Hodnocení finanční situace společnosti.....	56
4.1.3	Hodnocení finanční výkonnosti společnosti.....	61
4.2	Společnost V & CH Obal s.r.o.....	67
4.2.1	Úprava účetních výkazů podle požadavků IFRS .....	68
4.2.2	Hodnocení finanční situace společnosti.....	72
4.2.3	Hodnocení finanční výkonnosti společnosti.....	77
<b>5</b>	<b>Diskuze výsledků a návrhy doporučení</b>	<b>82</b>
<b>6</b>	<b>Závěr</b>	<b>91</b>
<b>7</b>	<b>Přehled informačních zdrojů</b>	<b>92</b>
	<b>Přílohy</b>	<b>96</b>

## **Seznam obrázků**

<b>Obr. 1</b>	<b>Ukazatele likvidity společnosti Granimex</b>	<b>58</b>
<b>Obr. 2</b>	<b>Ukazatele likvidity společnosti V &amp; CH Obal</b>	<b>74</b>

## Seznam tabulek

<b>Tab. 1</b>	<b>Základní rozdíly mezi ČÚS a IFRS</b>	<b>27</b>
<b>Tab. 2</b>	<b>Klasifikace podniků podle EVA equity</b>	<b>36</b>
<b>Tab. 3</b>	<b>Shrnutí úprav rozvahy do NOA</b>	<b>38</b>
<b>Tab. 4</b>	<b>Shrnutí úprav výkazu zisku a ztrát do NOPAT</b>	<b>40</b>
<b>Tab. 5</b>	<b>Leasingová tabulka osobních automobilů společnosti Granimex (v Kč)</b>	<b>47</b>
<b>Tab. 6</b>	<b>Vyloučení leasingových splátek aut z rozvahy společnosti Granimex</b>	<b>47</b>
<b>Tab. 7</b>	<b>Účtování osobních automobilů v souladu s IFRS společnosti Granimex</b>	<b>48</b>
<b>Tab. 8</b>	<b>Shrnutí základních údajů týkajících se leasingového majetku společnosti Granimex</b>	<b>49</b>
<b>Tab. 9</b>	<b>Vyloučení leasingového majetku z rozvahy společnosti Granimex</b>	<b>49</b>
<b>Tab. 10</b>	<b>Účtování o leasingovém majetku společnosti Granimex</b>	<b>50</b>
<b>Tab. 11</b>	<b>Úprava dlouhodobého majetku společnosti Granimex (v tis. Kč)</b>	<b>50</b>
<b>Tab. 12</b>	<b>Úprava oběžných aktiv a časového rozlišení společnosti Granimex (v tis. Kč)</b>	<b>52</b>
<b>Tab. 13</b>	<b>Úprava vlastního kapitálu společnosti Granimex (v tis. Kč)</b>	<b>53</b>
<b>Tab. 14</b>	<b>Úprava závazků a časového rozlišení společnosti Granimex (v tis. Kč)</b>	<b>54</b>
<b>Tab. 15</b>	<b>Úprava výkazu zisku a ztrát společnosti Granimex (v tis. Kč)</b>	<b>55</b>
<b>Tab. 16</b>	<b>Ukazatele rentability společnosti Granimex</b>	<b>56</b>
<b>Tab. 17</b>	<b>Ukazatele zadluženosti společnosti Granimex</b>	<b>57</b>
<b>Tab. 18</b>	<b>Ukazatele aktivity společnosti Granimex</b>	<b>59</b>



---

<b>Tab. 19</b>	<b>Altmanův model pro společnost Granimex</b>	<b>60</b>
<b>Tab. 20</b>	<b>Model IN 05 pro společnost Granimex</b>	<b>61</b>
<b>Tab. 21</b>	<b>Převod celkových aktiv na NOA společnosti Granimex (v tis. Kč)</b>	<b>62</b>
<b>Tab. 22</b>	<b>Úprava strany pasiv společnosti Granimex (v tis. Kč)</b>	<b>63</b>
<b>Tab. 23</b>	<b>Úprava výsledku hospodaření na NOPAT společnosti Granimex (v tis. Kč)</b>	<b>64</b>
<b>Tab. 24</b>	<b>Náklady na vlastní kapitál společnosti Granimex</b>	<b>64</b>
<b>Tab. 25</b>	<b>Náklady na vlastní kapitál – model CAPM</b>	<b>65</b>
<b>Tab. 26</b>	<b>Výpočet hodnoty WACC společnosti Granimex</b>	<b>66</b>
<b>Tab. 27</b>	<b>Výpočet ukazatele EVA entity společnosti Granimex</b>	<b>66</b>
<b>Tab. 28</b>	<b>Výpočet ukazatele EVA equity společnosti Granimex</b>	<b>67</b>
<b>Tab. 29</b>	<b>Úprava dlouhodobého majetku společnosti V &amp; CH Obal (v tis. Kč)</b>	<b>68</b>
<b>Tab. 30</b>	<b>Úprava oběžných aktiv a časového rozlišení společnosti V &amp; CH Obal (v tis. Kč)</b>	<b>69</b>
<b>Tab. 31</b>	<b>Úprava vlastního kapitálu společnosti V &amp; CH Obal (v tis. Kč)</b>	<b>70</b>
<b>Tab. 32</b>	<b>Úprava cizích zdrojů společnosti V &amp; CH Obal (v tis. Kč)</b>	<b>71</b>
<b>Tab. 33</b>	<b>Úprava výkazu zisku a ztrát společnosti V &amp; CH Obal (v tis. Kč)</b>	<b>71</b>
<b>Tab. 34</b>	<b>Ukazatele rentability společnosti V &amp; CH Obal</b>	<b>72</b>
<b>Tab. 35</b>	<b>Ukazatele zadluženosti společnosti V &amp; CH Obal</b>	<b>73</b>
<b>Tab. 36</b>	<b>Ukazatele aktivity společnosti V &amp; CH Obal</b>	<b>75</b>
<b>Tab. 37</b>	<b>Altmanův model společnosti V &amp; CH Obal</b>	<b>76</b>
<b>Tab. 38</b>	<b>Model IN 05 společnosti V &amp; CH Obal</b>	<b>76</b>
<b>Tab. 39</b>	<b>Převod celkových aktiv na NOA společnosti V &amp; CH Obal (v tis. Kč)</b>	<b>77</b>
<b>Tab. 40</b>	<b>Úprava strany pasiv společnosti V &amp; CH Obal (v tis. Kč)</b>	<b>78</b>

---

<b>Tab. 41 Úprava výsledku hospodaření na NOPAT společnosti V &amp; CH Obal (v tis. Kč)</b>	<b>78</b>
<b>Tab. 42 Náklady na vlastní kapitál společnosti V &amp; CH Obal</b>	<b>79</b>
<b>Tab. 43 Výpočet hodnoty WACC společnosti V &amp; CH Obal</b>	<b>80</b>
<b>Tab. 44 Výpočet ukazatele EVA entity společnosti V &amp; CH Obal</b>	<b>80</b>
<b>Tab. 45 Výpočet ukazatele EVA equity společnosti V &amp; CH Obal</b>	<b>80</b>
<b>Tab. 46 Srovnání rentability aktiv společnosti Granimex s odvětvím</b>	<b>83</b>
<b>Tab. 47 Srovnání ukazatelů likvidity společnosti Granimex s odvětvím</b>	<b>84</b>
<b>Tab. 48 Srovnání obrátu aktiv společnosti Granimex s odvětvím</b>	<b>85</b>
<b>Tab. 49 Vliv vybraných faktorů na ukazatel EVA equity společnosti Granimex</b>	<b>86</b>
<b>Tab. 50 Srovnání rentability aktiv společnosti V &amp; CH Obal s odvětvím</b>	<b>87</b>
<b>Tab. 51 Srovnání ukazatelů likvidity společnosti V &amp; CH Obal s odvětvím</b>	<b>87</b>
<b>Tab. 52 Srovnání obrátu aktiv společnosti V &amp; CH Obal s odvětvím</b>	<b>88</b>
<b>Tab. 53 Vliv vybraných faktorů na ukazatel EVA equity společnosti V &amp; CH Obal</b>	<b>89</b>
<b>Tab. 54 Srovnání zkoumaných společností mezi sebou a s odvětvím</b>	<b>90</b>

# 1 Úvod

V současné době je možné považovat hodnocení výkonnosti jako neoddělitelnou součást řízení velkého množství společností. Pravidelným hodnocením finanční situace může totiž podnik dosáhnout zlepšení nebo alespoň udržení určité pozice na trhu. Postupem času se vyvinulo velké množství různých metod a přístupů, které umožňují posoudit finanční situaci a výkonnost společnosti. Často využívanou metodou je finanční analýza. Primárním zdrojem pro tuto analýzu jsou účetní výkazy společnosti. Tyto výkazy jsou sestavovány vždy na základě účetního systému, který využívá daná země. To ovšem může způsobit, že informace obsažené ve výkazech nebudou srovnatelné s jinými výkazy v důsledku rozdílných národních účetních systémů jednotlivých zemí. To se může následně projevit i na výsledných hodnotách ukazatelů finanční analýzy. Uživatelé tak mohou získat mylnou představu o finanční situaci a výkonnosti zkoumaného podniku.

V posledních několika letech dochází vlivem globalizace ke stále těsnějšímu propojování jednotlivých států. Cílem se tak stává harmonizace účetnictví, která by umožnila sjednotit odlišnosti v účetních pravidlech a postupech jednotlivých zemí, a tím docílit jednoznačné srovnatelnosti podniků napříč zeměmi. Mezi nejvýznamnější účetní systémy, které se snaží o sblížení finančního účetnictví a výkaznictví, patří národní účetní systém USA, Mezinárodní standardy účetního výkaznictví a směrnice Evropské unie. (Dvořáková, 2011)

V rámci Evropské unie musí všechny společnosti, které jsou registrované na evropském trhu, vykazovat své účetní výkazy v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví. Tato situace se samozřejmě týká i českých společností, které tak musí sestavovat své účetní výkazy podle české úpravy účetnictví i podle Mezinárodních standardů účetního výkaznictví. V poslední době ovšem stále více přibývá společností, které sice nemají povinnost využívat tento účetní systém, ale využívají ho dobrovolně. Účetní výkazy podniků se tak stávají daleko srozumitelnější a čitelnější. Společnosti totiž mají větší šanci získat nové obchodní partnery a stát se konkurenceschopnější.

## 2 Cíl práce a metodika

Cílem této diplomové práce je vymezení rozdílů mezi účetní závěrkou sestavenou dle českých účetních standardů (ČÚS) a závěrkou vytvořenou dle mezinárodních účetních standardů (IFRS) a následné posouzení vlivu těchto zjištěných diferencí na výkonnost vybraných podnikatelských subjektů.

Pro splnění hlavního cíle bude nutné nejprve transformovat účetní výkazy sestavené podle českých účetních standardů na výkazy podle IFRS. Na základě těchto změn bude následně provedena finanční analýza pomocí vybraných ukazatelů a stanovena hodnota ukazatele EVA, čímž dojde k zhodnocení současné finanční situace a výkonnosti společnosti.

Diplomová práce je rozdělena do dvou základních částí. Jedná se o teoretickou a praktickou část. V první kapitole jsou popsána teoretická východiska, která následně poslouží ke zpracování vlastní práce.

Teoretická část nazvaná *Literární rešerše* obsahuje několik podkapitol. Nejprve je uvedena stručná charakteristika vykazování účetních informací dle českých účetních standardů. Na ni následně navazují podkapitoly týkající se Mezinárodních standardů účetního výkaznictví. Pro uvedení do problematiky IFRS je v krátkosti popsána celosvětová účetní harmonizace. Další podkapitoly se už týkají samotného vývoje a charakteristiky Mezinárodních standardů účetního výkaznictví. Kromě toho jsou zde popsány i vybrané standardy IFRS. Na základě popisu obou systémů jsou identifikovány jejich hlavní rozdíly. Další podkapitoly se zaměřují na hodnocení finanční situace a výkonnosti společnosti.

V praktické části označené jako *Analýza dané problematiky* je nejprve představena vybraná společnost, jejíž účetní výkazy poslouží ke srovnání obou způsobů vykazování účetních informací. Postupně jsou upravovány vybrané položky účetních výkazů z českých účetních standardů na standardy mezinárodní. Na základě takto upravených účetních výkazů je provedeno posouzení finanční situace podniku a jeho výkonnosti. V rámci finanční analýzy jsou vypočteny a okomentovány vybrané poměrové ukazatele a bankrotní modely. Pro zjištění výkonnosti podniku je využit ukazatel ekonomické přidané hodnoty (EVA). Výsledky jednotlivých analýz jsou prezentovány nejen podle českých účetních předpisů, ale i dle IFRS. Jsou zde hodnoceny dopady změny způsobu vykazování na parametry výkonnosti společnosti.

Na praktickou část dále navazuje kapitola *Diskuze výsledků*, kde jsou shrnuty výsledky z předchozí kapitoly a jsou zde navržena doporučení ohledně problémových oblastí společnosti. V poslední kapitole nazvané *Závěr* jsou celkově shrnuty všechny získané poznatky a výsledky.

---

V této práci jsou zkoumány dvě navzájem si konkurující společnosti, jejichž hlavní předmět podnikání spadá do stejného odvětví. Výše uvedené úkony jsou nejprve aplikovány na společnost Granimex CZ, s.r.o. a následně na společnost V & CH Obal, s.r.o. Zkoumaným účetním obdobím u obou podniků je rok 2013.

## 3 Literární rešerše

Tato kapitola je zaměřena na popis teoretických východisek, která následně poslouží k aplikaci v praktické části. Charakterizována bude problematika týkající se České úpravy účetnictví, Mezinárodních standardů účetního výkaznictví a následně jejich stručné porovnání. Dále bude popsána problematika týkající se finanční analýzy podniku se zaměřením na poměrové ukazatele a bankrotní modely a ukazatele přidané hodnoty (EVA).

### 3.1 Úprava účetního systému v ČR

Jak uvádí *Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví*, ve znění pozdějších předpisů<sup>1</sup>, §7, odst. 1, primárním úkolem účetního výkaznictví je věrně a poctivě zobrazovat skutečnosti. V rámci tohoto vymezení by měli mít všichni uživatelé účetních informací možnost vytvořit si správný obraz o stávající finanční situaci společnosti.

České účetnictví ovšem stále upřednostňuje daňové hledisko, čímž může dojít k tomu, že některé operace nebudou ve shodě se svojí ekonomickou podstatou. Stanovení daňového základu pro výpočet daňové povinnosti totiž výrazně ovlivňuje vymezení výnosů, nákladů, výsledku hospodaření, atd. (Kovanicová, 2004)

#### 3.1.1 Regulace účetnictví v ČR

Úprava účetnictví je v legislativních podmínkách České republiky řízena Ministerstvem financí ČR. Regulace je prováděna právními normami, kterými jsou Zákon o účetnictví, prováděcí vyhlášky a České účetní standardy (ČÚS). Jak uvádí Kovanicová (2009) zákon o účetnictví platí obecně pro všechny účetní jednotky. Naproti tomu vyhlášky MF a ČÚS zohledňují specifika jednotlivých typů účetních jednotek (např. podnikatelé využívající podvojný účetnictví, banky, pojišťovny nebo neziskové organizace).

#### Zákon o účetnictví

České účetnictví je primárně regulováno zákonem o účetnictví, na něj poté navazují jednotlivé vyhlášky a české účetní standardy zobrazující specifika jednotlivých účetních jednotek. Tento zákon vymezuje rozsah a způsob vedení účetnictví. Dále definuje obecné požadavky na vedení účetnictví tak, aby byl zaručen věrný a poctivý obraz o předmětu účetnictví. (Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví)

---

<sup>1</sup> Dále jen zákon o účetnictví.

## **Vyhláška MF č. 500/2002 Sb.**

*Vyhláška č. 500/2002 Sb.* je určena pro podnikatele účtující v soustavě podvojného účetnictví. Zaměřuje se především na detailnější úpravu účetní závěrky, konsolidované účetní závěrky, účetních metod a směrné účtové osnovy.

### **České účetní standardy**

České účetní standardy jsou určeny pro účetní jednotky účtující podle vyhlášky č. 500/2002 Sb. Celkem je vydáno 23 standardů, které umožňují detailnější popis účetních metod a postupů účtování vybraných oblastí. (Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví)

#### **3.1.2 Účetní závěrka podle ČÚS**

Účetní závěrka obsahuje dle Zákona o účetnictví následující výkazy:

- *rozvahu (bilanci);*
- *výkaz zisku a ztrát;*
- *přílohu, která dále vysvětluje a doplňuje informace obsažené v rozvaze a výkazu zisku a ztrát.*

Účetní závěrka může obsahovat i *přehled peněžních toků a přehled o změnách vlastního kapitálu*, a to v případě, že jsou splněna kritéria uvedená v zákoně o účetnictví v §20 odst. 1 písm. a) bodech 1 a 2.

Podle Zákona o účetnictví mohou účetní jednotky vést své účetnictví *v plném* nebo *zjednodušeném rozsahu*. Zákon je ovšem primárně orientován na vedení účetnictví v plném rozsahu. Ve zjednodušeném rozsahu mohou vést své účetnictví ty účetní jednotky, které nemají povinnost ověření účetní závěrky auditorem, nebo ty, o kterých to stanoví zvláštní zákon.

### **3.2 Harmonizace účetnictví**

V posledních několika desetiletích dochází k tomu, že světová ekonomika propojuje jednotlivé státy nejen geograficky a politicky, ale i ekonomicky. Přes hranice států tak proudí stále větší toky zboží, kapitálu i ekonomických informací. Spotřebitelé nakupují zahraniční zboží, jelikož mají větší možnosti výběru. Naproti tomu firmy se mohou dostat na nové zahraniční trhy, které pro ně byly dříve nedostupné. Pro zahraniční investory jsou stále důležitější toky ekonomických informací, na jejichž základě se rozhodují. Tyto informace je možné získat hlavně z výstupů finančního účetnictví, přesněji z účetních výkazů a jejich komentářů. Uživatelé účetních výkazů požadují, aby informace nacházející se v těchto výkazech byly srozumitelné, důvěryhodné a spolehlivé pro jejich rozhodování. Každá země má systém účetnictví a účetního výkaznictví založený na své národní legislativě (na svých

účetních postupech a zásadách), z čehož tedy vyplývá, že tyto informace nemohou být v žádném případě srozumitelné všem zahraničním subjektům. Kromě toho se mohou lišit účetní pravidla nejen mezi zeměmi, ale i v rámci jedné země. Zejména pravidla pro skupiny společností (nadmárodní společnost) se mohou lišit od pravidel pro jednotlivé společnosti. V současnosti je tedy snaha o postupné sblížení jednotlivých rozdílů mezi účetními systémy a vytvoření mezinárodně uznávaných účetních koncepcí, zásad a standardních řešení. (Bohušová, 2008; Kovanicová, 2005; Nobes a Parker, 2008)

Podle Hinke (2013) mezi účetní systémy, které v dnešní době nejvíce ovlivňují celosvětový vývoj finančního účetnictví, patří:

- *Všeobecně uznávané účetní principy US GAAP<sup>2</sup>,*
- *Bilanční direktivy Evropské unie (jedná se především o směrnice č. 4, 7 a 8)*
- *Mezinárodní standardy účetního výkaznictví IFRS<sup>3</sup>.*

Jak se shodují Bohušová (2008), Dvořáková (2011) a Krupová (2009), významným krokem v oblasti celosvětové účetní harmonizace je projekt konvergence mezi IFRS a US GAAP, který byl zahájen v roce 2002. Jeho cílem je do budoucna zajistit úplnou kompatibilitu obou systémů a dále zabezpečit koordinaci pracovních programů. I za předpokladu, že tyto dva systémy jsou do určité míry odlišné, je možné konstatovat, že IFRS i US GAAP jsou založeny na podobných principech.

Z výše uvedených důvodů se tato práce podrobněji věnuje pouze Mezinárodním standardům účetního výkaznictví.

### 3.3 Vývoj a charakteristika IFRS

Již v šedesátých letech dvacátého století začaly vznikat první návrhy na sjednocování rozdílných účetních pravidel v jednotlivých státech. V roce 1973 byla založena soukromá instituce nazývaná jako *Výbor pro mezinárodní účetní standardy - IASC<sup>4</sup>*, která vznikla na základě společné dohody profesních organizací z Kanady, USA, UK, Austrálie, Francie, Německa, Nizozemí, Japonska a Mexika. Hlavním cílem tohoto výboru bylo vytvořit jednotný soubor účetních standardů, který by akceptovaly všechny účetní jednotky na světě. Standardy, které IASC vydal, se označují jako *Mezinárodní účetní standardy - IAS<sup>5</sup>*. (Kovanicová, 2004; Krupová, 2009)

V roce 2001 vznikla *Rada pro mezinárodní účetní standardy - IASB<sup>6</sup>*, která nahradila do té doby uznávaný IASC. Standardy nově vydávané Radou se již neoznačují jako

---

<sup>2</sup> US GAAP – United States Generally Accepted Accounting Principles

<sup>3</sup> IFRS – International Financial Reporting Standards

<sup>4</sup> IASC – The International Accounting Standards Committee

<sup>5</sup> IAS – International Accounting Standards

<sup>6</sup> IASB – International Accounting Standards Board



Mezinárodní účetní standardy, ale jako *Mezinárodní standardy účetního výkaznictví - IFRS*<sup>7</sup>. Jak uvádí Krupová (2009, s. 6): „Nový název byl vytvořen jednak s cílem odlišit tyto nové standardy od standardů vydávaných předchůdcem IASB, jednak proto, aby již z názvu standardů bylo jasné, že se standardy nezaměřují na běžné účtování (accounting), nýbrž na výkaznictví (reporting).“

Původní standardy IAS zůstávají nadále v platnosti. Za dobu své existence stihl IASC vydat celkem 41 standardů, z nichž některé byly novelizovány nebo zrušeny. Do současné doby vydala Rada celkem 15 standardů IFRS. V této práci je pojem IFRS brán v širším pojetí, což znamená, že zahrnuje všechny doposud vydané standardy - IFRS i IAS. Někteří autoři využívají pro snazší pochopení označení *IAS/IFRS*. (Dvořáková, 20011; Krupová, 2009)

Významným zlomem v užívání standardů byl rok 2002, kdy bylo vydáno Nařízení ES 1606/2002 Evropského parlamentu a Rady Evropy ohledně používání Mezinárodních standardů účetního výkaznictví. Toto nařízení uděluje společnostem emitujícím veřejně obchodované cenné papíry na evropském trhu povinnost sestavovat své konsolidované účetní závěrky v souladu s IFRS, a to nejpozději od roku 2005. (Bohušová, 2008)

V souvislosti s povinností sestavovat v evropských zemích účetní závěrku dle IFRS byl vydán článek, který se zabývá dopady přijetí IAS/IFRS na kvalitu finančního výkaznictví. Výsledkem jsou dva hlavní závěry. Za prvé, empirické studie poskytují určitou podporu názoru, že přijetí IAS/IFRS zlepšuje kvalitu účetního výkaznictví pro možnost porovnávání výsledků napříč Evropskou unií, a tím zvyšuje užitečnost pro investory. Druhým závěrem je, že účinky povinného přijetí IAS/IFRS se liší v závislosti na institucionálním prostředí podniků. (Palea, 2013)

Mezinárodní standardy účetního výkaznictví tvoří ucelený soubor, který obsahuje následující části (Kovanicová, 2005):

- *Úvodní část* – vytyčuje účel IFRS, řídicí orgány a jejich pracovní program a postupy
- *Předmluva k výkladu standardů* – jeho snaha se orientuje na stanovení úkolů a pracovních postupů IASB
- *Koncepční rámeček* – slouží pro přípravu a předkládání účetních výkazů
- *Účetní standardy IFRS*
- *Interpretace standardů* – má za úkol rozhodovat o způsobu řešení nejasných otázek

Mimo výše uvedené obsahuje IFRS ještě *Významový slovník, Historii vývoje IFRS, nově Zdůvodnění závěrů a Implementační příručku*.

---

<sup>7</sup> IFRS – International Financial Reporting Standards

### 3.3.1 Koncepční rámec a účetní závěrka podle IFRS

Základní filozofii IFRS je možno nalézt v *Koncepčním rámci*, který svou podstatou není standardem, ale vytváří prostor pro definování a interpretaci jednotlivých standardů. Pokud by nastal mezi některým ze standardů a Koncepčním rámcem rozpor, má přednost příslušný standard. (Hinke, 2013)

Dle Dvořákové (2011) se Koncepční rámec týká:

- uživatelů účetní závěrky a jejich informačních potřeb;
- cíle účetní závěrky;
- základních předpokladů sestavení účetní závěrky;
- kvalitativních charakteristik účetní závěrky;
- obsahu a způsobu rozpoznání základních prvků, které tvoří obsah účetní závěrky;
- konceptů oceňování;
- pojetí a uchování kapitálu.

#### Uživatelé účetní závěrky

Společnosti mají povinnost zveřejnit svou účetní závěrku, a tím umožnit externím uživatelům přístup k požadovaným informacím uvedeným ve výkazech. Mezi hlavní uživatele účetní závěrky je možné zařadit především investory, věřitele, zaměstnance, dodavatele, odběratele, stát a jeho orgány, veřejnost. *Investoři* potřebují informace o dosahovaném zisku/ztrátě, rentabilitě aktiv nebo rizicích spojených s případnou investicí do daného podniku. *Věřitelé* požadují informace, ze kterých mohou posoudit, zda bude podnik schopen řádně a včas splácet vypůjčené prostředky. *Zaměstnanci* se zajímají především o to, zda je podnik schopen dlouhodobě poskytovat zaměstnání. *Dodavatelé a odběratelé* požadují informace, na základě kterých mohou posoudit perspektivu dlouhodobého obchodního partnerství. *Stát a jeho orgány* využívají informace o podniku například ke zpracování různých statistik nebo pro kontrolu plnění daňových povinností. *Veřejnost* se zajímá o podniky z různých důvodů. Například zjišťuje perspektivu dlouhodobého zaměstnání, nebo zda podnik neprovádí nějaké činnosti, které by byly v rozporu se zákonem. (Kovanicová, 2004)

#### Cíle a komponenty účetní závěrky

Primárním úkolem účetní závěrky je poskytnout informace uživatelům účetní závěrky o výkonnosti, finanční situaci a o změnách finanční situace společnosti, a tím přispět k volbě ekonomických rozhodnutí. Finanční situace je dle Koncepčního rámce dána především finanční strukturou společnosti, likviditou, solventností a možností přizpůsobit se svému okolí. Informace o finanční pozici podniku je

možno získat především z rozvahy. Naproti tomu výkonnost společnosti se posuzuje nejčastěji podle ziskovosti. Tyto informace jsou obsaženy zejména ve výsledovce. Změny ve finanční situaci jsou dostupné ve výkazu o peněžních tocích, ze kterého je možné zjistit informace o využívání peněžních prostředků podnikem. (Kovanicová, 2005; Krupová, 2009)

Kompletní účetní závěrka sestavená dle IFRS obsahuje tyto části (Nobes, Parker 2008):

- *výkaz o finanční pozici - rozvaha;*
- *výkaz o úplném výsledku (SCI)<sup>8</sup>, standard IAS 1 dovoluje účetním jednotkám vykazovat samostatně výkaz zisků a ztrát<sup>9</sup>;*
- *výkaz o peněžních tocích za účetní období (cash flow);*
- *výkaz o změnách vlastního kapitálu za účetní období (SCE)<sup>10</sup>;*
- *komentář k účetním výkazům.*

Úpravě účetní závěrky se věnuje velké množství standardů. Jedná se především o IAS 1 – Presentace účetní závěrky, IFRS 1- První přijetí Mezinárodních standardů účetního výkaznictví a také Koncepční rámec. (Hinke, 2013)

### **Základní předpoklady sestavení účetní závěrky a kvalitativní charakteristiky účetní závěrky**

Při sestavování účetní závěrky je nutné dodržet dva základní předpoklady, které jsou vymezeny v Koncepčním rámci. Jedná se o (Dvořáková, 2011):

- *Akruální princip* – hospodářské operace mají být zaznamenány v období, se kterým časově i věcně souvisí, a ne v období, kdy dojde k převodu peněžních prostředků.
- *Předpoklad trvání účetní jednotky* – vychází z předpokladu, že podnik bude ve svých dosavadních aktivitách pokračovat i nadále. Pokud by společnost uvažovala například o ukončení činnosti nebo omezení některých aktivit musela by toto rozhodnutí neprodleně zveřejnit.

Standard IAS 1 Presentace účetní závěrky přidává navíc další dva předpoklady, a to *periodicitu vykazování* a *věrné a poctivé zobrazení skutečnosti*.

---

<sup>8</sup> SCI - Statement of comprehensive income

<sup>9</sup> Na základě IFRS lze výkaz o úplném výsledku sestavit jako jeden výkaz, který zahrnuje i údaje o ostatním výsledku nebo jako dva výkazy obsahující výsledovku a výkaz o úplném výsledku ve zkrácené verzi.

<sup>10</sup> SCE - Statement of changes in equity

Kromě základních předpokladů pro sestavování účetní závěrky vymezuje Koncepční rámec ještě kvalitativní vlastnosti účetních informací. Mezi tyto vlastnosti patří *srozumitelnost, relevance informací, významnost, spolehlivost, srovnatelnost a pravdivý a věrný obraz*. (Bohušová, 2008)

### Základní prvky účetní závěrky podle IFRS

Mezi základní prvky účetní závěrky ve vztahu k finanční pozici podniku patří podle Koncepčního rámce aktiva, závazky a vlastní kapitál. Prvky vztahující se k měření výkonnosti podniku jsou výnosy a náklady. Jejich definice jsou následující (Dvořáková, 2011; Kovanicová, 2005):

- *Aktiva* jsou vložené prostředky do podnikání, jež jsou výsledkem minulých událostí, a od kterých se očekává budoucí ekonomický prospěch. Současně musí být splněno, že budoucí ekonomický prospěch je dostatečně jistý a aktiva jsou spolehlivě ocenitelná.
- *Závazky* jsou současnou povinností podniku, která vznikla již v minulosti a od níž se očekává odtok aktiv z podniku. K vyrovnání závazku může dojít například peněžní úhradou, kapitalizací závazku, poskytnutím jiných aktiv nebo protislužeb.
- *Vlastní kapitál* vyjadřuje zbytkovou část na aktivech po odečtení veškerých závazků společnosti. Vlastní kapitál je v rozvaze dále členěn. Jeho důležitou součástí je výsledek hospodaření za běžné období, který je dán rozdílem výnosů a nákladů.
- *Výnosy* představují zvýšení ekonomického prospěchu během účetního období, a to buď zvýšením aktiv, nebo snížením závazků. Výnosy se skládají z *výnosů (revenues)*, které vycházejí z hlavní činnosti podniku, a z *přínosů/zisků (gains)*, které odpovídají vedlejším činnostem podniku.
- *Náklady* představují pokles ekonomického prospěchu během účetního období, který se projeví snížením aktiv nebo zvýšením závazků. Náklady se dále dělí, a to na *náklady (expenses)*, které pocházejí z hlavní činnosti podniku, a *ztráty (losses)*, které vycházejí z vedlejších činností společnosti.

### Oceňování prvků účetní závěrky

Další částí, kterou se zabývá Koncepční rámec, je problematika oceňování jednotlivých položek účetní závěrky. Tento rámec rozlišuje čtyři základní oceňovací báze, které jsou definovány následovně (Bohušová, 2008; Krupová, 2009):

- *Historická cena* – aktiva se oceňují na úrovni vynaložených peněžních prostředků nebo jejich ekvivalentů, které by bylo potřeba vynaložit na získání aktiva v době pořízení.

- *Běžná cena* – aktiva se oceňují na úrovni vynaložených peněžních prostředků nebo jejich ekvivalentů, které by bylo nutno uhradit, pokud by se stejné nebo podobné aktivum pořizovalo v současnosti.
- *Realizovatelná cena* – aktiva se oceňují na úrovni vynaložených peněžních prostředků nebo jejich ekvivalentů, které by bylo možné získat v případě jejich vyřazení prodejem.
- *Současná hodnota* – aktiva se oceňují v současné diskontované hodnotě budoucích čistých peněžních příjmů, které lze od aktiva očekávat za normálních okolností.

Další možnou oceňovací bází je *reálná hodnota (fair value)*. Ta však není v Koncepčním rámci uvedena, jelikož v době vzniku rámce nebyla reálná hodnota ve standardech využívána. Reálná hodnota je definována jako částka, za kterou by mohlo být aktivum směřeno nebo kterou by byl vyrovnán závazek mezi obchodními partnery ochotnými uskutečnit transakci za obvyklých podmínek. (Hinke, 2013)

### Pojetí kapitálu a uchování kapitálu

V podmínkách českého účetnictví se tato problematika označuje jako uchování podnikové podstaty. Pro uchování podnikové podstaty je nutné zjistit, v jakém okamžiku podnik dosahuje zisku, neboli kdy opravdu dojde ke zvýšení kapitálu. Koncepční rámec rozlišuje *finanční a produkční pojetí uchování kapitálu*. V případě finančního pojetí dosahuje společnost zisku, pokud je vlastní kapitál na konci období po eliminaci vkladů a výběrů kapitálu vlastníky vyšší než hodnota vlastního kapitálu na začátku období. Naproti tomu v produkčním pojetí dosahuje podnik zisku, jestliže je jeho fyzická produkční kapacita na konci období stejná nebo vyšší než na začátku období. (Dvořáková, 2011)

### 3.3.2 Výhody a nevýhody IFRS

Mezi často uváděné výhody využití Mezinárodních standardů účetního výkaznictví řadí Machová (2013), Filipová (2011) a Horngren (2008) především:

- Společnosti mají snazší přístup k úvěrům od bank.
- Pokud společnosti využívají manažerské účetnictví, může dojít k jeho napojení na IFRS výsledky, a tím tak dosáhnout zefektivnění komunikace a rozhodovacích procesů.
- Poskytovatelům nadnárodního kapitálu poskytují účetní závěrky sestavené podle IFRS lepší vypovídací schopnost o finanční situaci společnosti a celkově je pro ně daný podnik důvěryhodnější než výkazy sestavené dle ČÚS.
- Mezinárodní standardy účetního výkaznictví dokážou na rozdíl od Českých účetních standardů daleko rychleji reagovat na měnící se podmínky

v podnikatelském prostředí, ať už se jedná o potenciální příležitosti či finanční rizika.

Některé výhody IFRS mohou souviset s odlišným účtováním finančního leasingu, kdy jsou v účetních výkazech zobrazeny všechny závazky a všichni uživatelé těchto výkazů tak znají skutečnou zadluženost dané společnosti.

Jako potenciální nevýhody uvádí Machová (2013) a Filipová (2011) především:

- Zavedení IFRS do společnosti je spojeno s určitými omezeními. Jedná se o počáteční investice například ve formě školení zaměstnanců, nákladů na konverzi či úpravu používaného informačního systému. U účetních a řídicích pracovníků se především jedná o zvýšené požadavky na jejich kvalifikaci.
- České účetnictví se stále podřizuje daňovému právu, proto si podnik musí vést k IFRS určitou doplňkovou evidenci pro zjištění základu daně.
- Účetní závěrka dle IFRS je ve většině případů podrobnější a její sestavení vyžaduje náročnější přípravu, jak časovou, tak i znalostní.

### 3.4 Popis vybraných standardů IFRS

V následujících podkapitolách budou představeny vybrané standardy IFRS, které budou následně aplikovány v praktické části.

#### 3.4.1 IAS 2 Zásoby

Standard IAS 2 definuje zásoby jako aktiva (Bohušová, 2008):

- určená k prodeji v běžném podnikání;
- v procesu výroby určená k prodeji;
- v podobě materiálu spotřebovaného ve výrobním procesu nebo při poskytování služeb.

#### Oceňování při pořízení

Při pořízení jsou zásoby oceněny ve výši *pořizovacích nákladů*, které zahrnují náklady na nákup zásob a náklady na jejich další přeměnu. *Náklady na nákup zásob* obsahují stejně jako dlouhodobý hmotný majetek cenu pořízení, cla, nevratné daně, dopravné, náklady na manipulaci a ostatní náklady přímo přiřaditelné zásobám. *Náklady na přeměnu zásob* v sobě zahrnují náklady na přeměnu materiálu na nedokončenou výrobu a následně na hotové výrobky. Zásoby by měly být oceněny náklady, které přímo souvisí s jednotkou produkce, proto standard rozděluje výrobní režii na variabilní a fixní část. Variabilní náklady se mění přímo se změnou množství vyráběné produkce, zato fixní náklady se většinou se změnou objemu produkce nemění. Může se jednat například o odpisy majetku. (Dvořáková, 2011)

## Přecenění zásob

Zásoby jsou v době pořízení oceněny pořizovacími náklady, pokud však dojde v průběhu času například k zastarání zboží nebo poklesu prodejní ceny v důsledku změny poptávky, musí účetní jednotka provést přecenění zásob. Pro přecenění se používá *metoda LCM*<sup>11</sup>, při které se porovnávají pořizovací náklady s čistou realizovanou hodnotou<sup>12</sup>. Zásoby se poté ocení hodnotou, která je z obou nižší. (IAS Plus, 2015; Kovanicová, 2005)

## Ocenění úbytku zásob

Při ocenění úbytků zásob se v současnosti používá několik metod. *Metoda individuálního ocenění* se použije v případě, že zásoby nejsou nijak zaměnitelné a mají specifický charakter. Pokud ovšem nelze tuto metodu využít, použije se metoda FIFO<sup>13</sup> nebo metoda váženého aritmetického průměru. U metody FIFO se předpokládá, že zásoby prvně pořízené se také jako první spotřebují. (Dvořáková, 2011)

### 3.4.2 IAS 16 Pozemky, budovy a zařízení

Standard IAS 16 definuje pozemky, budovy a zařízení jako hmotná aktiva, která jsou účetní jednotkou pořízena k dlouhodobému užívání<sup>14</sup> při běžné činnosti podniku. Především se může jednat o využívání aktiv ve výrobě za účelem pronájmu jiným osobám nebo pro administrativní účely. Současně musí tento majetek splňovat definici aktiv uvedenou v Koncepčním rámci. Standardy neuvádějí žádnou minimální peněžní hranici pro zařazení do dlouhodobých aktiv. Je tedy zcela na účetní jednotce, kam daný majetek zařadí. (Hinke, 2013)

## Oceňování v okamžiku pořízení

Při pořízení je aktivum oceněno *pořizovacími náklady*. Tyto náklady představují cenu pořízení zvýšenou o náklady související se získáním aktiva jako je clo, nevratné daně a ostatní přímo přiřaditelné náklady. Následně je cena pořízení snížena o případné slevy a rabaty. Mezi přímo přiřaditelné náklady je možné zařadit například náklady na přípravu místa, na přepravu a manipulaci, na instalaci a montáž nebo náklady na profesní odborníky. Do pořizovacích nákladů však nesmějí být zahrnuty například náklady na reklamu a propagaci nebo náklady na školení nových zaměstnanců. (Bohušová, 2008)

---

<sup>11</sup> LCM – Lower of Cost or Market

<sup>12</sup> Net realisable value (NRV) - Čistou realizovanou hodnotu je možno definovat jako odhadnutou prodejní cenu sniženou o náklady prodeje, popř. o náklady na dokončení.

<sup>13</sup> FIFO – first in first out

<sup>14</sup> Předpokládaná doba použitelnosti je delší než jedno účetní období.

## Oceňování v průběhu držení aktiva

Standard IAS 16 umožňuje účetním jednotkám přecenit majetek v průběhu jeho držení. Každá společnost má tak podle Jílka a Svobodové (2013) možnost si zvolit:

1. *Model ocenění pořizovacími náklady* – u tohoto modelu se pozemky, budovy a zařízení oceňují pořizovacími náklady sníženými o kumulované odpisy a ztráty ze znehodnocení.
2. *Přeceňovací model* – tento model umožňuje k rozvahovému dni po eliminaci kumulovaných odpisů a ztrát ze znehodnocení přecenit majetek na reálnou hodnotu. Frekvence přeceňování by měla být volena tak, aby se účetní hodnota co nejméně lišila od reálné hodnoty stanovené k rozvahovému dni.

## Odpisování majetku

Standard IAS 16 dále uvádí, že pokud mají jednotlivé významné části (komponenty) aktiva rozdílnou dobu životnosti, musí se tyto části odpisovat odděleně. Jedná se o tzv. komponentní odpisování. (Hinke, 2013)

Při odpisování majetku je velmi důležité zvolit si takovou metodu odpisování, která bude co nejlépe odrážet způsob využívání ekonomických užitků plynoucích z daného aktiva. V praxi se nejčastěji využívají metody založené na čase nebo výkonu využití aktiva. Časové metody lze dále rozdělit na lineární a zrychlené. (Krupová, 2009)

### 3.4.3 IAS 17 Leasing

Standard IAS 17 předepisuje účetní pravidla a informace vztahující se k leasingu jak z hlediska pronajímatele, tak i nájemce. Leasing je potřeba rozlišit na finanční a operativní. U *finančního leasingu* se v podstatě přenáší všechna rizika a odměny z vlastnictví na nájemce. Majetek je tedy vykazován v aktivech a pasivech nájemce a pronajímatel vede pouze pohledávku k danému aktivu. U *operativního leasingu* nedochází k převodu všech rizik a odměn na nájemce. V tomto případě je veden majetek v rozvaze pronajímatele a nájemce vykazuje pouze náklady spojené s leasingovými platbami. (IAS Plus, 2015)

Finanční leasing vymezuje vztah mezi leasingovou společností a nájemcem. Tento vztah je podobný s poskytnutím dlouhodobého úvěru až na to, že pronajímatel neposkytuje peněžní prostředky, ale nepeněžní aktivum. U tohoto leasingu představuje doba nájmu podstatnou část životnosti pronajatého aktiva. Pro klasifikaci však není důležité, zda dojde po skončení leasingu k následnému převodu vlastnictví majetku na nájemce. Leasing může být ukončen splacením celého závazku nebo vrácením opotřebovaného majetku. (Bohušová, 2008)



Na počátku doby trvání finančního leasingu musí nájemce ocenit dané aktivum buď reálnou hodnotou majetku, nebo pokud je nižší, tak současnou hodnotou minimálních leasingových plateb<sup>15</sup>. Pro zjištění současné hodnoty těchto plateb je potřeba využít vhodnou úrokovou míru. Pokud je to možné, používá se *implicitní úroková míra*, kterou požaduje leasingová společnost. Jedná se vlastně o vnitřní výnosové procento pronajímatele, které ve většině případů svým nájemcům nesděljuje. Místo této sazby lze využít *inkrementální úrokovou sazbu*. Je to úroková míra, kterou by mohl být úročen obdobný leasing nebo sazba, a za kterou by si mohl nájemce půjčit peníze v bance. Tato sazba v praxi kopíruje některou z referenčních úrokových sazeb navýšenou o rizikovou přírážku odrážející riziko společnosti. (Dvořáková, 2011; Krupová, 2009)

Jelikož je pronajatý majetek vykazován v rozvaze nájemce, musí u něho být i odpisován. Při stanovení výše odpisů se vychází ze stejných principů, jaké jsou uplatňovány u ostatních aktiv společnosti<sup>16</sup>. Za předpokladu, že vlastnictví aktiva přejde po skončení leasingu na nájemce, odpisuje se majetek po celou dobu životnosti. Je-li pronajatý majetek po skončení leasingu vrácen pronajímateli, odpisuje nájemce majetek buď po dobu trvání leasingu, nebo po dobu životnosti, pokud je kratší než doba pronájmu. (Hinke, 2013)

#### 3.4.4 IAS 18 Výnosy

Jak již bylo uvedeno v podkapitole Koncepční rámec, výnosy jsou definovány jako zvýšení ekonomického prospěchu během účetního období. Výnosy jsou výsledkem běžné činnosti podniku, z čehož vyplývá, že se tento standard věnuje pouze výnosům označovaným jako revenues. Cílem standardu je určení okamžiku vzniku výnosů a jejich klasifikace. (Dvořáková, 2011)

Podle standardu jsou výnosy oceňovány v reálné hodnotě přijaté nebo nárokované protihodnotou po eliminaci případných slev. V případě, že dojde k odložení platby, vzniká prodejci nárok na úrok, který je obsažen v dohodnuté částce platby. (Bohušová, 2008)

Standard IAS 18 upravuje 3 samostatné oblasti. Jedná se o:

- tržby z prodeje zboží,
- tržby z prodeje služeb a
- úroky, licenční poplatky, dividendy a autorské honoráře.

---

<sup>15</sup> Leasingové platby představují součet všech zaplacených plateb nájemcem v průběhu leasingu.

<sup>16</sup> V souladu s IAS 16 Pozemky, budovy a zařízení.

### Tržby z prodeje zboží

Výnosy z prodeje zboží mohou být uznány, pouze pokud jsou splněna všechna tato kritéria (IAS Plus, 2015):

- prodávající převedl všechna významná rizika a odměny z vlastnictví na kupujícího;
- prodávající se vzdá manažerské angažovanosti spojené s vlastnictvím aktiva a současně také kontroly nad prodáváním zbožím;
- výše tržeb je spolehlivě ocenitelná;
- ekonomické užitky vyplývající z transakce pravděpodobně poplynou prodávajícímu;
- náklady související s transakcí, které vznikly nebo v budoucnu teprve vzniknou, jsou rovněž spolehlivě ocenitelné.

Pro uznání výnosů z prodeje zboží je důležité zjistit okamžik vzniku těchto výnosů. Výnosy mohou vzniknout *před dodáním zboží* (především u dlouhodobých transakcí), *v okamžiku dodání* nebo *po dodání zboží* (zejména u splátkových prodejů). (Hinke, 2013)

### Tržby z prodeje služeb

Výnosy plynoucí z poskytování služeb mohou být uznány s odkazem na stupeň dokončení transakce k rozvahovému dni, pokud jsou splněna následující kritéria (IAS Plus, 2015):

- výše výnosů je spolehlivě ocenitelná;
- je pravděpodobné, že ekonomické užitky poplynou prodejci;
- stupeň dokončení k rozvahovému dni lze spolehlivě stanovit;
- vynaložené náklady související s transakcí jsou spolehlivě ocenitelné.

## 3.5 Základní rozdíly mezi IFRS a ČÚS

V následující tabulce jsou pro přehlednost shrnuty základní rozdíly mezi českými účetními předpisy a Mezinárodními standardy účetního výkaznictví. Vybrané oblasti věcně souvisejí s již výše uvedenou problematikou účetního výkaznictví.

Tab. 1 Základní rozdíly mezi ČÚS a IFRS

Vybrané oblasti	ČÚS	IFRS
<b>Povinné součásti účetní závěrky</b>	Rozvaha, výkaz zisků a ztrát (výsledovka), příloha.	Výkaz o finanční pozici, výkaz o výsledku a ostatním úplném výsledku, výkaz o peněžních tocích, výkaz o změnách vlastního kapitálu, komentář k účetním výkazům.
<b>Definice základních prvků účetní závěrky</b>	Zákon o účetnictví ani další související předpisy neobsahují definice základních prvků.	V Koncepčním rámci jsou uvedeny definice zákl. prvků. Jedná se o definice aktiv, závazků, VK, výnosů a nákladů.
<b>Rozsah a struktura účetní závěrky</b>	Je stanoven minimální rozsah i struktura jednotlivých součástí účetní závěrky.	Účetní závěrka nemá předepsanou strukturu. Je ovšem určen minimální rozsah položek, které musí být obsaženy v účetní závěrce.
<b>Primární uživatelé účetní závěrky</b>	Státní orgány (např. finanční úřady, statistické úřady)	Poskytovatelé výpůjčního kapitálu (investoři, věřitelé)
<b>Zaměření účetnictví</b>	Účetnictví je daňově zaměřeno. Důraz je kladen na vykazování nákladů (daňově a nedaňově uznatelné náklady).	Účetnictví je zaměřeno na vykazování výnosů s cílem podat věrný obraz o finanční situaci společnosti.
<b>Mimořádná oblast výsledovky</b>	Ve výsledovce se tato oblast stále vyskytuje. Patří sem například škody způsobené živelnou pohromou.	Od roku 2005 je tato oblast zcela zrušena.
<b>Náhradní díly</b>	Všechny náhradní díly jsou součástí zásob.	Náhradní díly dlouhodobé povahy jsou součástí IAS 16 Pozemky, budovy a zařízení.
<b>Účel držení dlouhodobého majetku</b>	V oblasti dlouhodobého majetku není zohledněn účel, za kterým byly příslušné položky aktiv pořízeny nebo drženy.	Účel držení dlouhodobého majetku je rozhodující pro jeho vykazování. IAS 16 – postihuje majetek pořízený za účelem využití v běžné činnosti podniku. IAS 40 – pořízení nemovitého majetku za účelem zhodnocení vložených prostředků. IFRS 5 – držení majetku za účelem prodeje.
<b>Tvorba rezerv na opravu dlouhodobého majetku</b>	Je možno tvořit rezervu.	Důsledkem komponentního odpisování je skutečnost, že IFRS neuznává tvorbu rezerv na opravu majetku.

<b>Komponentní odpisování</b>	Tato metoda se v praxi většinou nevyužívá. Je to především z důvodu daňové neuznatelnosti takto vypočtených odpisů.	Pokud se dlouhodobé aktivum skládá z několika částí, jež mají odlišnou dobu životnosti, využívá se komponentní odpisování.
<b>Vykazování finančního leasingu</b>	Předmět leasingu vykazuje ve svých aktivech pronajímatel, který jej i odpisuje. Nájemce účtuje pouze o jednotlivých splátkách do nákladů a o snížení závazku.	Předmět leasingu vykazuje ve svých aktivech nájemce, který jej i odpisuje. Pronajímatel u sebe eviduje pouze pohledávku vůči nájemci.
<b>Okamžik vzniku výnosů</b>	Výnosy vznikají okamžikem přechodu vlastnictví nebo okamžikem poskytnutí služby.	Výnosy mohou vzniknout před předáním, po předání nebo okamžikem předání zboží.
<b>Položky změna stavu zásob vlastní činnosti a aktivace</b>	Tyto položky jsou součástí výnosů.	Tyto účty jsou posuzovány z pohledu nákladů, nikoliv z pohledu výnosů.

Zdroj: Bohušová (2008), Hinke (2013), Krupová (2009), Štefánek (2011)

### 3.6 Finanční analýza společnosti

V současnosti lze považovat finanční analýzu za nedílnou součást podnikového řízení téměř každé společnosti. V podstatě každodenní prací finančního manažera je vyhotovovat finanční analýzu, neboť její výsledky a poznatky se využívají nejen pro rozhodování o investicích a financování, ale slouží také pro reporting ostatním subjektům, které jsou s danou společností, ať už hospodářsky nebo finančně, spojeny. (Kislingerová, 2010; Růčková, 2011)

V běžné praxi i teorii existuje mnoho definic finanční analýzy. Velké množství autorů<sup>17</sup> se shoduje na tom, že finanční analýza slouží primárně ke zhodnocení finanční situace společnosti. Například podle Sedláčka (2011, s. 3) je finanční analýza definována jako „metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj. Tím se zvyšuje vypovídací schopnost zpracovaných dat, zvyšuje se jejich informační hodnota.“

Zkušený analytik tak může analýzou účetní závěrky posoudit výrobní, finanční a tržní potenciál společnosti. Kromě toho může identifikovat chyby v obchodní, výrobní a finanční strategii firmy, které přímo ovlivňují ziskovost, účinnost a finanční stabilitu zkoumané společnosti. (Karanovic, Bogdan, Baresa, 2010)

<sup>17</sup> Například Knápková, Pavelková, Šteker (2013); Landa (2008); Růčková (2011); Vochozka (2011).

Finanční analýza se zabývá nejen minulostí, ale i přítomností. Přináší tak informace o kladech a záporech výkonnosti a o potenciálních rizicích, která vyplývají z dosavadního vývoje společnosti. Současně se zabývá i budoucím vývojem podniku, čímž výrazně ovlivňuje finanční rozhodování. (Kislingerová, 2010; Vochozka, 2011)

Pokud má být finanční analýza správně provedena, měly by být splněny určité podmínky. Jedná se o podmínku *aplikovatelnosti* (použití takových metod, které odpovídají praktickým možnostem a podmínkám společnosti), *efektivnosti* (vynaložené náklady na analýzu by neměly být vyšší než její očekávané výnosy) a *účelnosti* (provedení analýzy k předem vymezenému cíli). (Sedláček, 2011)

### **Uživatelé**

Každý uživatel, ať už vnitřní nebo vnější, má jiné požadavky na finanční analýzu i jiný úhel pohledu na zkoumaný podnik. Z toho vyplývá, že uživatelé nezpracovávají celou analýzu, ale zaměřují se na určitý okruh činností podniku.

Mezi interní uživatele lze zařadit manažery, zaměstnance a odboráře. Naproti tomu mezi vnější uživatele patří investoři, banky a jiní věřitelé, obchodní partneři, konkurence, veřejnost, státní orgány, atd.

### **Vstupní data pro finanční analýzu**

Před samotným vypracováním finanční analýzy je nutné opatřit si taková vstupní data, která umožní kvalitní zpracování a dosažení relevantních výsledků. Zdrojem takovýchto dat je především účetní závěrka společnosti, která je dostupná ve sbírce listin na webových stránkách Justice.cz. Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztrát a přílohu. Může však zahrnovat i přehled o peněžních tocích nebo přehled o změnách vlastního kapitálu. Kromě toho lze informace o dané společnosti získat například ze zpráv samotného vrcholového vedení podniku, z firemních statistik, z oficiálních ekonomických statistik, z komentářů odborného tisku nebo z nezávislých hodnocení a prognóz. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013)

### **Základní metody finanční analýzy**

V současné době existuje velké množství metod finanční analýzy. Landa (2008) rozděluje tyto metody na standardní, komplexní a moderní. *Standardní metody finanční analýzy* zahrnují nejčastěji používané ukazatele pro provedení finanční analýzy. Jedná se o analýzu absolutních ukazatelů, analýzu rozdílových ukazatelů a analýzu poměrových ukazatelů. Jelikož tyto standardní metody hodnotí relativně izolované oblasti hospodaření společnosti, byly vytvořeny *komplexní finanční ukazatele*. Tyto ukazatele se snaží nalézt souvislosti a vztahy mezi poměrovými ukazateli, které tak mohou podat lepší pohled na zkoumaná data. Mezi komplexní ukazatele patří pyramidový rozklad ukazatelů a složené ukazatele. *Moderní metody* jsou založeny především na zjištění ekonomické hodnoty. Naproti tomu standardní me-

tody jsou primárně založeny jen na účetních výkazech, a to může způsobit, že tyto metody nebudou odpovídat reálné ekonomické situaci. Mezi moderní metody je možné zařadit například ekonomickou přidanou hodnotu (EVA<sup>18</sup>), tržní přidanou hodnotu (MVA<sup>19</sup>) nebo diskontované cash flow. Jak uvádí Landa (2008), nevýhodou některých metod může být to, že jsou určeny pouze pro společnosti obchodované na finančních trzích nebo to, že je jejich využití pro hodnocení minulé ekonomické výkonnosti problematické. V praktické části bude proto využit pouze moderní ukazatel EVA, který se v současnosti stále více prosazuje jak v ekonomické, tak i v podnikové praxi.

### Možná rizika finanční analýzy

Prostřednictvím finanční analýzy lze získat takové informace, které umožní zjistit, jaká je finanční situace společnosti. Tato analýza však disponuje jistými omezeními, která musí být při realizaci finanční analýzy brána v úvahu. K závažným rizikům patří *vypovídací schopnost účetních výkazů*, ze kterých finanční analýza vychází. V současnosti je v platných metodách účetního výkaznictví upřednostňován právní stav před reálnou ekonomickou situací, čímž dochází k tomu, že v rozvaze nejsou zahrnuta všechna podstatná aktiva a pasiva. Nejčastějším příkladem je vykazování leasingu<sup>20</sup>. Dalším slabým místem finanční analýzy jsou *sezónní faktory*, které mohou znesnadnit porovnávání účetních dat v čase. Riziko finanční analýzy může spočívat i v *izolované interpretaci jednotlivých finančních ukazatelů*. Finanční analýza se zaměřuje na celkový obraz o finanční situaci společnosti, proto nelze klást velký důraz jen na jeden finanční ukazatel, ale naopak je nutné respektovat vazby mezi jednotlivými ukazateli. (Landa, 2008; Knápková, Pavelková a Šteker, 2013)

#### 3.6.1 Poměrové ukazatele

Tato část je nejprve zaměřena na analýzu poměrových ukazatelů, které jsou považována za základní nástroj finanční analýzy v podmínkách ČR. Poměrové ukazatele dávají jednotlivé absolutní ukazatele z účetních výkazů do vzájemných poměrů, a tím umožňují získat základní představu o finanční situaci společnosti. Před samotným uvedením jednotlivých poměrových ukazatelů je nutné vymezit zisk podniku. Z hlediska finanční analýzy může být zisk vyjádřen v různých modifikacích podle potřeby jednotlivých poměrových ukazatelů. Při hodnocení podniku se nejčastěji využívají tyto typy zisků (Nývltová a Marinič, 2010):

- *zisk po zdanění* (EAT – Earnings After Taxes)
- *zisk před zdaněním* (EBT – Earnings Before Taxes)
- *zisk před zdaněním a úroky* (EBIT – Earnings Before Interest and Taxes)

---

<sup>18</sup> EVA = Economic Value Added

<sup>19</sup> MVA = Market Value Added

<sup>20</sup> Předmět leasingu není vykazován v rozvaze nájemce, ale v rozvaze pronajímatele.

- *zisk před zdaněním, úroky a odpisy* (EBITDA – Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation)
- *čistý provozní zisk po zdanění* (NOPAT – Net Operating Profit After Taxes).

Nyní budou charakterizovány nejčastěji používané poměrové ukazatele, mezi které patří ukazatele rentability, zadluženosti, likvidity a aktivity.

### **Ukazatele rentability**

Ukazatele rentability, někdy též nazývané jako ukazatele výnosnosti, vyjadřují, jaká je výdělečná schopnost společnosti. Jednotlivé ukazatele poměrují zisk (výstup) s nějakou srovnávací základnou (vstupem). Přestože všechny ukazatele rentability poměrují jiné položky, v konečném důsledku mají podobnou interpretaci. Udávají totiž, kolik korun zisku připadá na jednu korunu jmenovatele. (Kislingerová, 2010)

V praktické části budou využity následující ukazatele výnosnosti – rentabilita aktiv, rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita tržeb.

### **Ukazatele zadluženosti**

Ukazatele zadluženosti vyjadřují míru zadlužení společnosti, neboli v jaké míře podnik využívá k financování svých aktiv cizí zdroje (dluhy). Pro finanční stabilitu podniku je tedy velmi důležitá kapitálová struktura.

Zadluženost nelze brát jen jako negativní faktor. Při růstu zadluženosti, až do bodu optima zadluženosti, totiž dochází i k růstu rentability. Při překročení tohoto optima naopak dochází k poklesu rentability. Je to způsobeno především tím, že s růstem zadluženosti roste i úroková míra, kterou požadují banky za větší podstoupené riziko. (Sedláček, 2011)

V praktické části bude posuzována celková zadluženost, dlouhodobá a krátkodobá zadluženost a úrokové krytí.

### **Ukazatele likvidity**

Ukazatele likvidity znázorňují poměr mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Likviditu je možné definovat jako schopnost podniku splácet své závazky, a je tedy důležitým předpokladem pro dlouhodobou existenci společnosti. Dalším podstatným pojmem je likvidnost, která vyjadřuje schopnost majetku přeměnit se na peněžní prostředky. Nejlikvidnějším oběžným majetkem je krátkodobý finanční majetek, poté krátkodobé pohledávky a nakonec zásoby.

Při snaze podniku o dosažení co největší likvidity dochází ke střetu s rentabilitou, protože vázanost velkého množství prostředků v oběžných aktivech nevytváří prostor pro generaci zisku. V tomto případě dochází při růstu likvidity k poklesu rentability a obráceně. (Sedláček, 2011)

V případě ukazatelů likvidity bude v praktické části využita běžná, pohotová a okamžitá likvidita.

### **Ukazatele aktivity**

Ukazatele aktivity umožňují zjistit, jak efektivně společnost hospodaří s vybranými aktivy. Existují dvě možnosti vyjádření tohoto ukazatele, a to počet obrátů a doba obratu. Počet obrátů sleduje, kolikrát se objeví aktiva (nebo jejich části) v tržbách společnosti během určitého období (většinou za jeden rok). Doba obratu vyjadřuje dobu, za kterou se aktiva přemění na tržby. (Váchal, Vochozka a kol., 2013)

V rámci ukazatelů aktivity bude v praktické části zkoumán obrat aktiv, doba obratu zásob, pohledávek a závazků.

### **3.6.2 Bankrotní a bonitní modely**

Tato podkapitola se zabývá metodami komplexního hodnocení podniku. Jednotlivé složené ukazatele využívají dílčí finanční i nefinanční ukazatele, kterým přiřazují určitou váhu. Součet těchto dílčích hodnot pak tvoří samotný složený ukazatel, který při srovnání s předem stanovenou škálou dokáže zhodnotit finanční situaci, perspektivnost a výkonnost společnosti. (Landa, 2008; Nývltová a Marinič, 2010)

Jak uvádí Vochozka (2011, s. 83) „bankrotní modely slouží k předpovědi finančních problémů podniku nebo dokonce k predikci ohrožení budoucím bankrotem.“ Tyto modely se orientují spíše na věřitele. Naproti tomu bonitní modely se snaží zjistit, zda jsou podniky schopny včas a v plné výši splácet své závazky. Jsou tedy určeny spíše investorům a vlastníkům. (Neumaierová, 2002)

Mezi významné bankrotní modely patří Altmanovo Z-score, index IN a Tafflerův model. Mezi významné bonitní modely se řadí Tamariho model, index bonity a Kralickův model. V dalším textu bude uveden pouze Altmanův model a index IN. Tyto modely byly vybrány především z důvodu jejich úpravy pro české společnosti, jejich častého využívání v odborné literatuře a jednoduchosti sestavení. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013)

#### **Altmanův model**

Altmanův model (Z-score) sestavil prof. Edward Altman již v roce 1968. Podle Landy (2008) tento model vychází ze statistické analýzy souboru ukazatelů, které umožňují pravděpodobnostně předpovídat prosperující nebo problémové podniky. Celkem byly vytvořeny čtyři varianty tohoto modelu. Pro naplnění cíle diplomové práce je nutné využít dvě tyto varianty, a to Altmanův model pro společnosti



neobchodované na finančních trzích a model vytvořený pro české společnosti<sup>21</sup>. První model bude využit pro účetní výkazy vyjádřené pomocí IFRS, druhý pro účetní výkazy sestavené podle ČÚS. Pro společnosti, které nejsou obchodovány na finančních trzích, je možné využít následující vzorec (Vochozka, 2011):

$$Z = 0,717 \times x_1 + 0,847 \times x_2 + 3,107 \times x_3 + 0,420 \times x_4 + 0,998 \times x_5,$$

kde

$x_1$	Čistý pracovní kapitál <sup>22</sup> /Celková aktiva
$x_2$	Nerozdělené zisky/Celková aktiva
$x_3$	EBIT/Celková aktiva
$x_4$	Vlastní kapitál/Cizí kapitál
$x_5$	Tržby/Celková aktiva

Naopak pro české společnosti lze použít vzorec (Knápková, Pavelková a Šteker 2013):

$$Z = 1,2 \times x_1 + 1,4 \times x_2 + 3,3 \times x_3 + 0,6 \times x_4 + 1 \times x_5 - 1 \times x_6,$$

kde

$x_1$	Čistý pracovní kapitál/Celková aktiva
$x_2$	Nerozdělené zisky/Celková aktiva
$x_3$	EBIT/Celková aktiva
$x_4$	Vlastní kapitál/Celkové závazky
$x_5$	Tržby/Celková aktiva
$x_6$	Závazky po splatnosti/Výnosy

Pokud je výsledná hodnota Z-score vyšší než 2,9 (2,99)<sup>23</sup>, je možné předvídat uspokojivou finanční situaci (bonitní podnik). V případě, že je výsledná hodnota

<sup>21</sup> Vypovídací schopnost původního Altmanova modelu může být totiž při použití v jiných státech oslabena. Pro využití v českém prostředí je tedy nutné model doplnit o podíl závazků po lhůtě splatnosti na tržbách.

<sup>22</sup> Čistý pracovní kapitál = oběžná aktiva – krátkodobé závazky.

<sup>23</sup> 2,9 - hodnoty pro společnosti neobchodované na finančních trzích (2,99 - hodnoty pro české společnosti)

nižší než 1,23 (1,8), společnost je ohrožena vážnými finančními problémy (bankrotní podnik). Mezi těmito hodnotami se podnik nachází v tzv. šedé zóně, u které nelze jednoznačně posoudit, zda se jedná o prosperující nebo bankrotující podnik. (Sedláček, 2011)

## Index IN

Index IN neboli index důvěryhodnosti vytvořili manželé Neumaierovi již v roce 1995. Model byl sestaven na základě matematicko-statistických modelů pro podmínky České republiky. Postupem času manželé vyvinuli 4 modely. Každý index je označen číslem, které udává rok, ve kterém byl index uveden (IN95, IN99, IN01 a IN05). Každá z nových variant vznikla buď úpravou předchozího modelu, nebo byla vytvořena jejich sloučením. V podstatě dochází jen k úpravám vah u IN95. První index IN95 byl vytvořen s ohledem na věřitele, jedná se tedy o bankrotní model. Další variantou je index IN99, který je zkonstruován z pohledu vlastníka a má spíše bonitní charakter. Index IN01 spojuje předchozí dva indexy v jeden komplexní. Posledním vytvořeným indexem je IN05. Tento model je pouze aktualizací indexu IN01. Blíže bude představen index IN05, a to z důvodu možnosti nahlížení na podnik jak z pohledu vlastníka, tak věřitele. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013; Neumaierová, 2002)

Vzorec pro výpočet indexu IN05 je možné vyjádřit ve tvaru:

$$IN05 = 0,13 \times x_1 + 0,04 \times x_2 + 3,97 \times x_3 + 0,21 \times x_4 + 0,09 \times x_5,$$

kde

$x_1$	<i>Celková aktiva/Cizí zdroje</i>
$x_2$	<i>Zisk/Nákladové úroky</i>
$x_3$	<i>Zisk/Celková aktiva</i>
$x_4$	<i>Výnosy/Celková aktiva</i>
$x_5$	<i>Oběžná aktiva/Krátkod. cizí kapitál<sup>24</sup></i>

V případě, že hodnota IN05 vyjde větší jak 1,6, je podnik hodnocen jako bonitní (s pravděpodobností 86 %). Pokud je však jeho hodnota nižší než 0,9, jedná se o bankrotní podnik (s pravděpodobností 67 %). V rozmezí těchto dvou hodnot se podnik nachází v šedé zóně, kdy nelze jednoznačně určit, zda se jedná o bonitní nebo bankrotní podnik. (Schollerová, 2012)

<sup>24</sup> Krátkod. cizí kapitál = Krátkod. závazky + Krátkod. bankovní úvěry

### 3.7 Ekonomická přidaná hodnota

Ekonomickou přidanou hodnotu (EVA) vytvořila v roce 1990 newyorská konzultační firma Stern Stewart & Co. Jedná se o hodnotově orientovaný ukazatel, který se zaměřuje na zjištění, jaká hodnota byla vygenerována pro vlastníky, neboli jak uvádí Zikmund (2011a) „*Kolik peněz vydělala firma navíc, oproti minimálním požadavkům, jaké na ni vlastníci mají.*“

Podstatou tohoto ukazatele je vytvoření ekonomického zisku, který podnik generuje po uhrazení všech nákladů. Ekonomický zisk lze vyjádřit jako rozdíl výnosů a ekonomických nákladů, přičemž tyto náklady obsahují nejen účetní náklady, ale i oportunitní náklady.

Ekonomickou přidanou hodnotu je možné využít jako nástroj měření a řízení výkonnosti podniku, pro hodnocení strategických investičních projektů, oceňování podniků a akvizic a odměňování zaměstnanců. Postupný přechod od klasických ukazatelů měření výkonnosti společnosti je způsoben především několika nedostatky těchto ukazatelů. Jedná se například o možnost ovlivňování výše vykázaného zisku i pomocí legálních účetních postupů. Jelikož tyto klasické ukazatele vycházejí z účetních dat, nejsou schopny zohlednit časovou hodnotu peněz a především možné riziko investorů. (Knápková, Pavelková, 2009; Mařík a kol., 2007)

Podle Knápkové a Pavelkové (2009) existují zásadní odlišnosti EVA od ostatních měřítek výkonnosti založených na rentabilitě kapitálu, především:

- EVA vychází z ekonomického pojetí zisku,
- EVA zahrnuje pouze výnosy a náklady související s hlavní činností podniku,
- EVA je samostatný absolutní ukazatel, který nepotřebuje žádný srovnávací standard pro hodnocení výkonnosti,
- EVA využívá při výpočtu nákladů kapitálu pouze kapitál vázaný v aktivech, která souvisejí pouze s hlavní podnikatelskou činností.

#### 3.7.1 Přístupy výpočtu ukazatele EVA

Ekonomickou přidanou hodnotu je možné vyjádřit ve dvou přístupech. Prvním přístupem je *EVA entity*, který vychází z ekonomického zisku po úhradě nákladů kapitálu, přičemž zohledňuje jak vlastní kapitál, tak i cizí kapitál. Druhým přístupem je *EVA equity*, který bere v potaz pouze vlastní kapitál.

Základní vzorec pro výpočet ukazatele *EVA entity* je možné vyjádřit následujícím způsobem:

$$EVA_{entity} = NOPAT - C \times WACC,$$

kde

$NOPAT^{25}$  zisk z operační činnosti podniku po zdanění

$C$  celkový investovaný zpoplatněný kapitál;  $C$  může být nahrazen speciálním pojmem čistá operační aktiva ( $NOA^{26}$ )

$WACC^{27}$  průměrné vážené náklady kapitálu

Žádoucím výsledkem ukazatele EVA je kladná hodnota. V tom případě podnik vytváří novou přidanou hodnotu, která zvyšuje původní hodnotu společnosti. Pokud je EVA rovna záporné hodnotě znamená to, že společnost nevytváří přidanou hodnotu a naopak dochází k jejímu ničení.

Postup výpočtu ukazatele *EVA equity* popsali manželé Neumaierovi. V současnosti je tento přístup využíván Ministerstvem průmyslu a obchodu ČR. Tato alternativní metodika je založena na vzájemném vztahu ukazatele rentability kapitálu a hodnotě vlastního kapitálu. (Neumaierová, Leciánová a kol., 2005)

Vzorec pro výpočet ukazatele *EVA equity* je možné vyjádřit následujícím způsobem:

$$EVA_{equity} = (ROE - r_e) \times VK,$$

kde

$ROE$  rentabilita vlastního kapitálu

$r_e$  náklady na vlastní kapitál

$VK$  vlastní kapitál.

V následující tabulce jsou uvedeny možné výsledky *EVA equity*.

Tab. 2 Klasifikace podniků podle *EVA equity*

Kritérium	Hodnocení
$ROE > r_e$	Podniky tvoří ekonomickou přidanou hodnotu.
$r_e > ROE > r_f$	Podniky netvoří hodnotu, ale $ROE$ převyšuje bezrizikovou sazbu.
$r_f > ROE > 0$	Podniky netvoří hodnotu, ale $ROE$ je kladné.
$ROE < 0$	Podniky jsou ztrátové, $ROE$ je záporné.

Zdroj: Knápková, Pavelková (2009)

<sup>25</sup> NOPAT = Net Operating Profit After Tax

<sup>26</sup> NOA = Net Operating Assets

<sup>27</sup> WACC = Weighted Average Cost of Capital

Jak uvádí Knápková a Pavelková (2009) EVA equity vychází z neupravených účetních dat a využívá se proto především pro orientační výpočty nebo v situacích, kdy není k dispozici dostatek účetních informací pro převod na ekonomická data.

Při výpočtu ukazatele EVA entity je nutné upravit účetní data tak, aby co nejlépe odpovídala ekonomické realitě. Stern Stewart & Co. identifikovali velké množství úprav účetních údajů (celkem 164 úprav). V praxi se však používají jen některé zásadní úpravy, které postačují k tomu, aby byla účetní data ekonomicky smysluplná. Tyto úpravy se zaměřují na úpravu položek z rozvahy, jejímž výsledkem je vyčíslení hodnoty NOA. Dále se úpravy týkají položek výkazu zisku a ztrát, jejímž výsledkem je hodnota NOPAT. Pro samotný výpočet ukazatele EVA je nezbytné, aby bylo dosaženo symetrie mezi hodnotami NOA a NOPAT. (Knápková, Pavelková, 2009)

### 3.7.2 Celkový investovaný zpoplatněný kapitál

Celkový investovaný zpoplatněný kapitál (C) zahrnuje hodnotu všech finančních zdrojů, kterou do společnosti vložili investoři. Velikost tohoto kapitálu je dána součtem vlastního kapitálu a cizího zpoplatněného kapitálu. Do hodnoty cizího zpoplatněného kapitálu se zahrnují dlouhodobé závazky a bankovní úvěry. (Kislingerová, 2010)

### 3.7.3 Určení velikosti operačních aktiv - NOA

Pro vyjádření hodnoty NOA je nutné upravit některé položky rozvahy. Jedná se o vyloučení neoperačních aktiv, aktivaci operačních aktiv, která nejsou v rozvaze uvedena, a snížení aktiv o neúročený kapitál.

#### Vyloučení neoperačních aktiv

Určení, zda má některé aktivum operační charakter, a je tedy nezbytné pro hlavní činnost podniku, závisí zcela na subjektivním názoru konkrétního odborníka. Podle mnoha autorů<sup>28</sup> mohou být z aktiv vypuštěny následující položky:

- *Krátkodobý finanční majetek*

Z krátkodobého finančního majetku by měla být vypuštěna část peněžních prostředků, která už neslouží k zajištění likvidity. Provozně nutnou část těchto prostředků je možné odhadnout pomocí minulých let nebo pomocí potřebné úrovně okamžité likvidity. Dále by měly být vyloučeny krátkodobé cenné papíry a podíly, které neslouží k operační činnosti.

- *Dlouhodobý finanční majetek*

Do NOA by měly být zařazeny jen takové finanční investice, které mají charakter propojení v oblasti hlavní činnosti společnosti. Pokud jsou finanční investi-

---

<sup>28</sup> Například Knápková, Pavelková a Šteker (2013), Mařík, Maříková (2005)

ce využívány pouze k uložení peněz na bankovní účet (portfoliový charakter), měly by být vyloučeny z NOA. V případě, že nejsou dostupné informace o charakteru investic, doporučuje se tyto investice nezařazovat do NOA.

- *Jiná aktiva nepotřebná k operační činnosti*

Z NOA mohou být dále vyloučeny například nedokončené investice, nevyužité budovy a pozemky, pohledávky, které nesouvisí s hlavní činností podniku, nebo majetek provozně málo využitelný.

### **Aktivace operačních aktiv neuvedená v rozvaze**

V dnešní době se postupně rozšiřuje množství aktiv, která sice nejsou vykázána v rozvaze, ale přesto přinášení podniku do budoucna ekonomický užitek. Týká se to především následujících položek (Mařík, Maříková, 2005):

- *Finanční leasing*

Jelikož majetek pronajatý formou leasingu není z právního hlediska majetkem podniku, není možné si ho podle českého účetnictví vykázat ve své rozvaze. U mnohých firem tvoří ovšem leasing podstatnou část investic, proto je vhodné tuto položku vykázat jako součást NOA, aby nedocházelo k nadhodnocování výkonnosti firem.

- *Další možné položky*

Mezi operační aktiva, která nejsou vykazována v rozvaze, je možné také zařadit goodwill, ekvivalenty vlastního kapitálu, oceňovací rozdíly u oběžných aktiv a dlouhodobého majetku, dále aktivace nákladů s dlouhodobými předpokládanými účinky a tiché rezervy.

### **Snížení aktiv o neúročený kapitál**

Při zohlednění způsobu výpočtu ukazatele EVA, kdy se od operativního zisku odečítá úročený kapitál, by neměl být do výpočtu hodnoty NOA zahrnut kapitál, který není úročen. Běžně se jedná například o krátkodobé obchodní závazky, pasivní položky časového rozlišení nebo nezpлатněné dlouhodobé závazky. (Landa, 2008)

V následující tabulce jsou shrnuty možné úpravy rozvahy pro potřeby hodnoty NOA.

Tab. 3 Shrnutí úprav rozvahy do NOA

<b>Dlouhodobá aktiva</b>
(-) neoperační dlouhodobý majetek
(+) goodwill (brutto)
(+) dlouhodobý nehmotný majetek z aktivovaných nákladů

(+) zvýšení hodnoty dlouhodobého majetku z přecenění (tiché rezervy)
(+) hodnota pronajatého majetku (leasing)
(+) kumulované neobvyklé ztráty
(-) kumulované neobvyklé zisky
<b>Oběžná aktiva</b>
(-) neoperační oběžná aktiva
(+) tiché rezervy z přecenění oběžných aktiv
(-) neúročené krátkodobé závazky
<b>Vlastní kapitál</b>
(-) neoperační aktiva
(+) goodwill (brutto)
(+) aktivované náklady (nehmotná aktiva)
(+) tiché rezervy
(±) případná úprava VH o náklady spojené s leasingem (kumulovaně)
(+) kumulované neobvyklé ztráty
(-) kumulované neobvyklé zisky
(+) nákladové rezervy, které nemají charakter skutečných závazků
<b>Cizí kapitál</b>
(-) krátkodobé neúročené závazky (včetně časového rozlišení pasivního)
(+) závazky z leasingu
(-) nákladové rezervy, které nemají charakter skutečných závazků (tj. budou vyřazeny z cizího kapitálu a následně budou přesunuty do kapitálu vlastního)

Zdroj: Mařík, Maříková (2005).

### 3.7.4 Propoččet operačního výsledku hospodaření - NOPAT

Zisk z operační činnosti podniku po zdanění (NOPAT) odpovídá hospodářskému výsledku, který je vygenerovaný v souvislosti s hlavní činností podniku. Ve většině případů tedy není možné zaměňovat ho s provozním výsledkem hospodaření podle českých účetních předpisů. Jelikož musí být splněna zásada symetrie mezi NOA a NOPAT, je nutné pro určení NOPAT vycházet z aktiv, které tvoří NOA. Je tedy důležité, aby výnosy a náklady těchto aktiv byly zařazeny<sup>29</sup> do výpočtu NOPAT. (Mařík a kol., 2007)

<sup>29</sup> Popřípadě vyloučeny z výpočtu NOPAT.

Pro určení hodnoty NOPAT může být upravován výsledek hospodaření z běžné činnosti o následující hodnoty a operace (Knápková, Pavelková, 2009; Mařík a kol., 2007):

- *Vyloučení placených úroků z finančních nákladů* jejich přičtením zpět k výsledku hospodaření. Týká se to i implicitních úroků obsažených v leasingových platbách.
- *Vyloučení mimořádných položek* v nákladech a výnosech, které se nebudou opakovat. Vztahuje se to například na odstupné pro větší počet zaměstnanců, prodej dlouhodobého majetku, náklady na restrukturalizaci nebo mimořádné odpisy majetku.
- *Započítání vlivu změn vlastního kapitálu* v důsledku výpočtu NOA. Z výsledku hospodaření se vyloučí náklady na výzkum a vývoj a nahradí se odhadem odpisů aktivovaných nákladů. Dále je nutné v případě ovlivnění výsledku hospodaření vyloučit tvorbu a čerpání tichých rezerv. Mimo to se musí do výsledku započítat případné zvýšení nebo snížení opravných položek na zásoby a pohledávky.
- *Vyloučení finančních výnosů a nákladů* spojených s dlouhodobým a krátkodobým finančním majetkem, který není podnikem uznán jako operativní aktivum.

Jak již bylo uvedeno, NOPAT představuje zdanitelný zisk, a proto je nutné upravit ještě výši daně. Jednou z možností jak zjistit daňovou sazbu, je podělit splatnou daň účetním výsledkem hospodaření. Poté se jen vynásobí NOPAT příslušnou daňovou sazbou. (Mařík, Maříková, 2005)

V následující tabulce jsou stručně shrnuty možné úpravy výkazu zisku a ztrát, které je potřeba učinit pro určení hodnoty NOPAT.

Tab. 4 Shrnutí úprav výkazu zisku a ztrát do NOPAT

1.	Výsledek hospodaření za běžnou činnost
2.	(+) nákladové úroky
3.	(-) výnosy z neoperačního majetku (zejména finanční výnosy) (+) náklady na neoperační majetek
4.	(+) odpisy goodwillu, pokud má trvalý charakter
5.	(+) původní náklady s investičním charakterem (-) odpisy nehmotného majetku vytvořeného aktivací těchto nákladů
6.	(+) leasingová platba (původní náklad na leasing) (-) odpisy majetku pronajatého na leasing (část leasingové platby připadající na implicitní úroky neodečítáme)



7. (-) neobvyklé zisky (+) neobvyklé ztráty
8. Eliminovat tvorbu a rozpouštění nákladových rezerv
9. Úprava daní na úroveň NOPAT

Zdroj: Mařík a kol. (2007)

### 3.7.5 Průměrné vážené náklady na kapitál

Poslední složkou výpočtu ekonomické přidané hodnoty jsou náklady na kapitál. Zikmund (2011b) definuje vážené průměrné náklady na kapitál (WACC<sup>30</sup>) jako „ukazatel, který firmám de facto říká, kolik by měly minimálně vydělávat, aby vůbec byly schopné dlouhodobě přežít.“

Jelikož podniky zpravidla využívají k financování svých aktivit kombinaci více druhů zdrojů, zajímají se i o průměrné vážené náklady na kapitál. Průměrná nákladovost financování je totiž důležitá pro přijímání různých rozhodnutí, jako je například rozhodování o realizaci investičních záměrů, výběr zdrojů financování, oceňování podniku nebo hodnocení výkonnosti. (Knápková, Pavelková, 2009; Nývltová, Marinič, 2010)

Vážené průměrné náklady na kapitál se vypočítají jako součet vážených průměrných nákladů na vlastní kapitál a vážených průměrných nákladů na cizí kapitál:

$$WACC = r_d \times (1 - t) \times CK/C + r_e \times VK/C,$$

kde

<i>CK</i>	<i>Úročný cizí kapitál</i>
<i>VK</i>	<i>Vlastní kapitál</i>
<i>C</i>	<i>Kapitál celkem (VK + Úročný cizí zdroje)</i>
<i>r<sub>d</sub></i>	<i>Náklady na cizí kapitál</i>
<i>r<sub>e</sub></i>	<i>Náklady na vlastní kapitál</i>
<i>t</i>	<i>Daňová sazba z příjmů právnických osob</i>

<sup>30</sup> Weighted Average Cost of Capital

## Náklady na cizí kapitál

Výše nákladů na cizí kapitál bývá ve většině případů interní podnikovou informací, která není přístupná veřejnosti. Pro potřeby externích uživatelů se využívá úroková míra z dlouhodobých úvěrů. Přesněji se jedná o poměr nákladových úroků a bankovních úvěrů. (Vochozka, 2011)

## Náklady na vlastní kapitál

Náklady na vlastní kapitál ( $r_e$ ) představují výnosnost vlastního kapitálu, kterou by bylo možné získat za předpokladu investice do alternativní investiční příležitosti. (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2005)

Odhad nákladů na vlastní kapitál lze stanovit několika metodami. Za základní metodu se považuje model CAPM<sup>31</sup> nebo stavebnicový model. Další metody jsou uváděny pouze jako pomocné. Mezi pomocné metody patří dividendový model, odhad nákladů na základě průměrné rentability a odvození nákladů na vlastní kapitál z nákladů na cizí kapitál. (Mařík a kol., 2007)

Pro naplnění cíle diplomové práce bude aplikován model CAPM a stavebnicový model. Model CAPM poslouží pro odhad nákladů na vlastní kapitál u účetních výkazů vyjádřených podle IFRS. Naproti tomu stavebnicový model bude použit u účetních výkazů sestavených podle ČÚS.

Model oceňování kapitálových aktiv (CAPM) byl vytvořen v zahraničí a v současnosti je využíván zejména na vyspělých kapitálových trzích. CAPM popisuje vztah mezi tržním rizikem a očekávaným výnosem určitého aktiva. Matematický vztah pro výpočet nákladů na vlastní kapitál pomocí modelu CAPM je následující (Knápková, Pavelková, 2009; Mařík a kol. 2007):

$$r_{VK} = r_f + \beta \times RPT + RPZ,$$

kde

$r_f$	<i>Bezriziková výnosnost</i>
$\beta$	<i>Koeficient vyjadřující relativní rizikovost určitého podniku ve vztahu k průměrné rizikovosti trhu</i>
$RPT$	<i>Riziková prémie kapitálového trhu</i>
$RPZ$	<i>Riziková prémie země</i>

Pro stanovení rizikové prémie je možné využít rating země, který vyhláší například agentura Moody's. V případě, že nelze určit hodnotu  $\beta$ , je možné využít meto-

<sup>31</sup> CAPM = Capital Asset Pricing Model

du analogie, tj. použít koeficient podobných podniků nebo  $\beta$  určitého odvětví. (Knápková, Pavelková, 2009)

Náklady na vlastní kapitál je také možné určit pomocí stovebnicového modelu INFA. Tento model vytvořili manželé Neumaierovi, a je tedy určen výhradně pro české prostředí. V současné době je využíván Ministerstvem průmyslu a obchodu ČR. Náklady na vlastní kapitál se v tomto případě stanoví pomocí vzorce:

$$r_e = r_f + r_{\text{podnik}} + r_{\text{finstr}} + r_{\text{finstab}} + r_{LA}$$

kde

$r_f$	<i>Bezriziková sazba</i>
$r_{\text{podnik}}$	<i>Riziková přírážka za podnikatelské riziko</i>
$r_{\text{finstr}}$	<i>Přirážka za riziko plynoucí z kapitálové struktury</i>
$r_{\text{finstab}}$	<i>Přirážka za riziko, že podnik nebude schopen splácet své závazky</i>
$r_{LA}$	<i>Riziková přírážka za velikost podniku</i>

Jako *bezrizikovou výnosovou míru*  $r_f$  lze stanovit úrokovou míru desetiletých státních dluhopisů, popřípadě je možné využít hodnoty navržené na internetových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu ČR. (Kislingerová, 2010)

Výše všech dále uvedených rizikových přírážek se pohybuje v rozmezí 0 – 10 %. Jedinou výjimku tvoří riziková přírážka za velikost podniku, jejíž výše se pohybuje v intervalu 0 – 5 %.

Podkladem pro výpočet rizikové přírážky  $r_{\text{podnik}}$  je rentabilita aktiv (ROA). Riziková přírážka  $r_{\text{finstr}}$  závisí na úrokovém krytí (TIE). Východiskem pro výpočet rizikové přírážky  $r_{\text{finstab}}$  je běžná likvidita. Riziková přírážka  $r_{LA}$  závisí na velikosti úplatných zdrojů podniku (UZ), které zahrnují vlastní kapitál, bankovní úvěry a dluhopisy. (Neumaierová, Leciánová a kol., 2005; Vochozka, 2011)

## 4 Analýza dané problematiky

Tato kapitola se bude nejprve zabývat představením analyzované společnosti. Poté bude následovat úprava vybraných položek účetní závěrky sestavené podle českých účetních standardů (ČÚS) na účetní výkazy odpovídající Mezinárodním standardům účetního výkaznictví (IFRS). Dále bude provedeno hodnocení finanční situace a výkonnosti společnosti, a to jak podle ČÚS, tak podle IFRS. Současně dojde i k porovnání výsledků z obou analýz.

V této práci budou zkoumány dvě navzájem si konkurující společnosti spadající do stejného odvětví. U každé společnosti budou provedeny výše uvedené úkony, které umožní i jejich vzájemné srovnání. Zkoumaným účetním obdobím u obou společností bude rok 2013.

### 4.1 Společnost Granimex CZ s.r.o.

Společnost Granimex spol. s r.o. byla založena již v roce 1994, kdy vstoupila do obalové sféry. Od svého založení sídlí firma nedaleko města Havlíčkův Brod. Na začátku roku 2007 ovšem vznikla nová společnost s názvem Granimex CZ s.r.o. (dále jen Granimex), která následně koupila původní společnost. Převzala tak veškerou činnost společnosti Granimex spol. s r.o. (Granimex CZ s.r.o., 2015; Peníze.cz, 2000 – 2015)

Od svého založení se podnik zaměřuje především na výrobu plastových a pryžových výrobků. Konkrétně se zabývá výrobou veškerého obalového materiálu pro odvětví služeb, průmyslu a pro zemědělské podniky. Kromě toho firma vyrábí i ocelové, krepové a lepicí pásy. Podle Klasifikace ekonomických činností CZ-NACE ji tak lze zařadit do sekce C - Zpracovatelský průmysl, oddílu 22 - Výroba pryžových a plastových výrobků. (Granimex CZ s.r.o., 2015)

Během svého působení společnost uskutečnila několik významných operací. V roce 2004 nakoupila výrobní haly, skladovací prostory a administrativní budovy. O tři roky později rozšířila výrobu o LDPE. Pro omezení dopadů průmyslového odpadu na životní prostředí zařadila do své činnosti i recyklaci použitého materiálu. Poslední významnou událostí firmy bylo provedení kompletní rekonstrukce výrobních strojů. (Granimex CZ s.r.o., 2015)

#### Základní charakteristika společnosti

Obchodní jméno:	Granimex CZ s.r.o.
Sídlo:	Mírovka 131, 580 01 Havlíčkův Brod
Identifikační číslo:	275 08 773
Datum zápisu do OR:	31. ledna 2007
Spisová značka:	C 23109 vedená u Krajského soudu v Hradci Králové

Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Základní kapitál:	200 000,- Kč
Počet členů statut. org.:	2

#### 4.1.1 Úprava účetních výkazů podle požadavků IFRS

Při převodu jednotlivých položek účetních výkazů je důležité si uvědomit, že Mezinárodní standardy účetního výkaznictví upřednostňují obsah před formou. Je tedy podstatné zachytit v účetních výkazech všechny položky, které souvisí s hlavní činností podniku. Jde o to, aby výkazy vyjadřovaly skutečnou a i externími uživateli snadno zjištělnou ekonomickou situaci společnosti. (Dvořáková, 2011)

V následujícím textu jsou nejprve krátce popsány účetní postupy dle ČÚS, jimiž se společnost v současnosti závazně řídí. Následně je provedena úprava účetních položek rozvahy a výkazu zisku a ztrát tak, aby odpovídala požadavkům Mezinárodních standardů účetního výkaznictví.

#### Dlouhodobý majetek

Společnost Granimex ke konci roku 2013 vlastní pouze dlouhodobý hmotný majetek v celkové výši 5.460 tis. Kč. Dlouhodobý nehmotný ani finanční majetek se v jeho aktivech vůbec nenachází. Podnik oceňuje DHM v zůstatkových cenách. Pro odpisování tohoto majetku využívá podnik metodu rovnoměrného odpisování podle doby jeho ekonomické životnosti. Jedinou výjimku tvoří pozemky, které se podle české úpravy neodpisují.

Před samotným převodem jednotlivých položek dlouhodobého hmotného majetku je nutné ověřit, zda všechny položky vykázané v rozvaze podniku splňují definici aktiv dle IFRS. Pokud by tomu tak nebylo, bylo by nutné tyto položky vyřadit z rozvahy. Dále je nezbytné se při převodu jednotlivých položek DHM držet především těchto standardů: *IAS 16 – Pozemky, budovy a zařízení*, *IAS 40 – Investice do nemovitostí*, *IFRS 5 - Držení majetku za účelem prodeje* a *IAS 17 - Leasingy*. (Krupová, 2009)

Struktura dlouhodobého hmotného majetku společnosti Granimex je tvořena následujícími položkami:

- pozemky,
- stavby,
- samostatné movité věci a soubory movitých věcí,
- nedokončený dlouhodobý hmotný majetek a
- oceňovací rozdíl k nabytému majetku.

Všechen majetek evidovaný jako DHM využívá společnost pro zajištění svých podnikatelských aktivit po dobu delší jak jedno účetní období. Očekává se tedy,

že v budoucnu přinese ekonomický prospěch. Současně je možné z dokumentace společnosti určit cenu všech položek tohoto majetku. DHM společnosti je tedy možné považovat za aktivum dle IFRS a vykázat ho v rozvaze podniku.

Společnost oceňuje svůj dlouhodobý hmotný majetek v pořizovacích nákladech snížených o oprávky a kumulované ztráty ze snížení hodnoty, což je v souladu s IFRS. Není tedy nutné tento majetek přeceňovat. Co se týká odpisů, i zde není potřeba nic měnit, jelikož standardy IFRS uznávají lineární metodu odpisování. Jak už bylo uvedeno výše, dle ČÚS se pozemky neodpisují. To stejné platí i v případě IFRS.

Vzhledem k tomu, že společnost Granimex nepředpokládá investice do nemovitostí (*IAS 40*) ani nederží majetek za účelem prodeje (*IFRS 5*), je veškerý dlouhodobý hmotný majetek posuzován dle standardu *IAS 16 – Pozemky, budovy a zařízení*.

Jediným, zato ale nejvýznamnějším rozdílem mezi ČÚS a IFRS je majetek pořízený formou finančního leasingu. Standard *IAS 17 – Leasingy* totiž požaduje, aby majetek pořízený formou leasingu vykazoval ve své rozvaze nájemce a ne pronajímatel, jak je tomu u ČÚS. Společnost tak musí tento majetek zařadit do aktiv jako dlouhodobý majetek a do pasiv jako závazek vůči leasingové společnosti.

Společnost Granimex vykazuje ke konci roku 2013 ve své podrozvahové evidenci 2 osobní automobily značky Škoda Superb. Současně došlo v průběhu tohoto roku k ukončení 5 leasingových smluv. Vzhledem k náročnosti a obsáhlosti úprav rozvahy bude podrobněji rozebrán pouze finanční leasing týkající se osobních automobilů. Ukončené leasingy budou pouze ve stručnosti popsány. Na závěr budou uvedeny dvě tabulky shrnující všechny leasingy společnosti tak, aby bylo možno snáze upravit jednotlivé položky rozvahy.

Veškeré potřebné výpočty a postupy, které se týkají právě finančního leasingu podle IFRS, jsou převzaty z Krupové (2009).

Osobní automobily pořídil podnik v červnu roku 2012. Pořizovací cena byla 1.501.834 Kč bez DPH za oba automobily<sup>32</sup>. Vzhledem k tomu, že společnost neplatila žádný další poplatek (například za uzavření leasingové smlouvy) odpovídá pořizovací cena fair value. Leasingové splátky jsou placeny vždy k 25. dni příslušného měsíce. Do května 2013 byla výše měsíční leasingové splátky 24.476 Kč za obě auta, od června 2013 došlo ke snížení splátky na hodnotu 24.093 Kč. V červnu 2012 byla kromě 1. leasingové splátky zaplacená také nultá splátka (akontace) ve výši 333.334 Kč. Tato suma je postupně rozpouštěna z nákladů příštích období do ostatních nákladů. Jelikož není ve splátkovém kalendáři uvedena výše úrokové míry, je nutné ji dopočítat. K tomu je vhodné využít funkci *Hledání řešení* v tabulkovém kalkulátoru. Takto vypočítaná úroková míra má hodnotu 4,96 % p. a.

---

<sup>32</sup> Vzhledem k tomu, že automobily mají naprosto stejné parametry, bude se s nimi jednat jako by šlo o jeden automobil.

Při znalosti výše uvedených informací je možné sestavit splátkový kalendář obou automobilů, jenž je uveden v příloze. Výše leasingových plateb v jednotlivých letech je shrnuta v následující tabulce.

Tab. 5 Leasingová tabulka osobních automobilů společnosti Granimex (v Kč)

Rok	PS leasingu	Splátka leasingu	Úrok	Úmor	KS leasingu
<b>2012</b>	1.501.834	504.666	32.071	472.595	1.029.239
<b>2013</b>	1.029.239	291.038	45.461	245.577	783.662
<b>2014</b>	783.662	289.128	33.080	256.048	527.614
<b>2015</b>	527.614	289.128	20.096	269.032	258.581
<b>2016</b>	258.581	265.034	6.453	258.581	0

Zdroj: vlastní zpracování

Podle české úpravy účtuje nájemce pouze o leasingových splátkách a o postupném rozpouštění akontace do nákladů. Pro vykazování leasingu podle IFRS je tedy nutné nejprve očistit rozvahu a výkaz zisku a ztrát o již zaúčtované leasingové splátky a akontaci.

V první řadě se jedná o navýšení účtů v bankách a současné snížení nákladů příštích období. Jde se o částku 216.066 Kč, která odpovídá části akontace dosud nerozpuštěné jak v běžném, tak i v minulém účetním období. Dále je nezbytné navýšit VH minulých let a účty v bankách o leasingové splátky uhrazené v minulém účetním období (171.332 Kč) a o část již rozpuštěné akontace v minulém období (43.204 Kč). Celkově se tedy musí VH navýšit o 214.536 Kč. Kromě toho je důležité upravit rozvahu o operace zachycující leasing v běžném období. Jedná se o navýšení VH běžného období a účtů v bankách o leasingové splátky zaplacené v běžném období (291.038 Kč) a zbývající část nulté splátky (74.064 Kč), která byla rozpuštěna do nákladů v běžném období. V tabulce č. 6 jsou shrnuty výše popsané operace.

Tab. 6 Vyloučení leasingových splátek aut z rozvahy společnosti Granimex

Operace	Částka v Kč	MD	D
Vyřazení mimořádné splátky	216.066	BÚ	Náklady příštích období
Vyřazení leas. splátky min. období	214.536	BÚ	VH minulých let
Vyřazení leas. splátky běž. období	365.102	BÚ	VH běžného období

Zdroj: vlastní zpracování

Před samotným zařazením leasingového majetku do rozvahy společnosti je nutné spočítat odpisy, které budou v jednotlivých letech postupně snižovat účetní hodnotu tohoto majetku. Společnost předpokládá, že se po ukončení finančního leasingu stane vlastníkem obou osobních automobilů. Bude tedy odpisovat automobily po celou dobu jejich životnosti, tj. 60 měsíců. Dále je důležité zmínit, že podnik bude tento majetek odpisovat lineárně.

Při výpočtu účetních odpisů se vychází z fair value (1.501.860 Kč), tedy hodnoty majetku, která bude aktivována do rozvahy společnosti. Výše měsíčního odpisu bude 25.031 Kč. V prvním roce bude roční odpis ve výši 150.186 Kč, v dalších letech se bude jednat už o částku 300.372 Kč. V posledním roce půjde opět o částku 150.186 Kč.

V tabulce č. 7 jsou přehledně zaznamenány všechny dopady na rozvahu společnosti Granimex.

Tab. 7 Účtování osobních automobilů v souladu s IFRS společnosti Granimex

Operace	Částka v Kč	MD	D
Aktivace majetku	1.501.834	DHM – Samostatné movité věci	Závazky
Odpisy minulých let	150.186	VH minulých let	DHM – Samostatné movité věci
Odpisy běžného období	300.372	VH běžného období	DHM – Samostatné movité věci
Úroky minulých let	32.071	VH minulých let	BÚ
Úroky běžného období	45.461	VH běžného období	BÚ
Snížení závazku	718.172	Závazky	BÚ

Zdroj: vlastní zpracování

Po provedení předchozích operací je již možné zařadit automobily do rozvahy. Přesněji do položky *Samostatné movité věci a soubory movitých věcí*, a to ve výši fair value. Současně je nutné ve stejné výši navýšit i závazky podniku vůči leasingové společnosti. Společnost má povinnost v rozvaze zobrazovat skutečný stav opotřebení majetku, proto musí snížit hodnotu majetku o odpisy. V souvislosti s tím dojde ke snížení VH běžného období o částku 300.372 Kč a VH minulých let o částku 150.186 Kč. Jelikož leasingové společnosti nenabízejí bezúročný finanční leasing, musí společnost ještě zaplatit úroky z leasingu, čímž dojde ke snížení účtů v bankách v celkové výši 77.532 Kč. Tyto úroky opět ovlivní VH běžného období (45.461 Kč) a VH minulých let (32.071 Kč). Poslední úprava rozvahy se týká snížení závazku a účtů v bankách o částku 718.172 Kč. Jedná se o rozdíl již uhrazených leasingových splátek (795.704 Kč) a celkové hodnoty uhrazených úroků (77.532 Kč).



Společnost v průběhu roku 2013 ukončila 5 leasingových smluv. Jednalo se o 2 motocykly značky SUZUKI, nákladní automobil značky Ford Tranzit, poloautomatický převíjecí stroj a rolomat s úpravou pro výrobu pytlů. V následující tabulce jsou shrnuty jejich základní údaje a v příloze jsou uvedeny jejich splátkové kalendáře.

Tab. 8 Shrnutí základních údajů týkajících se leasingového majetku společnosti Granimex

Leasingový majetek	Fair Value (v Kč)	Leasing. splátka (v Kč)	Nultá splátka (v Kč)	Pojistné (v Kč)	Implicit. úrok. míra (p.a.)	Délka splát. ob.	Doba životnosti	Měsíční odpis (v Kč)
Motocykly SUZUKI	387.722	7.868	63.832	2.470	0 %	60 měs.	72 měs.	5.385
Nákladní automobil Ford Tranzit	636.539	10.079	223.139	3.189	0 %	60 měs.	72 měs.	8.841
Poloautom. převíjecí stroj	660.000	10.971	132.000	457	7,24 %	60 měs.	72 měs.	9.167
Rolomat s úpravou pro výrobu pytlů	1.194.750	18.253	298.149	398	7,24 %	60 měs.	72 měs.	16.594
Osobní automobily Škoda Superb	1.501.834	24.476	333.334	0	4,96 %	54 měs.	60 měs.	25.031

Zdroj: vlastní zpracování

Vzhledem k tomu, že postup vyloučení a zařazení tohoto majetku je stejný jako u výše uvedených osobních automobilů, nebude zde tento majetek takto podrobně popisován. Pouze budou shrnuty jednotlivé operace pro všechny položky majetku podniku pořízené formou finančního leasingu, a to v rámci následujících dvou tabulek.

Tab. 9 Vyloučení leasingového majetku z rozvahy společnosti Granimex

Operace	Částka v Kč	MD	D
Vyřazení mimořádné splátky	216.066	BÚ	Náklady příštích období
Vyřazení leas. splátky min. období	3.416.102	BÚ	VH minulých let
Vyřazení leas. splátky běž. období	710.905	BÚ	VH běžného období

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 10 Účtování o leasingovém majetku společnosti Granimex

Operace	Částka v Kč	MD	D
Aktivace majetku	4.380.844	DHM – Samostatné movité věci	Závazky
Odpisy minulých let	2.274.882	VH minulých let	DHM – Samostatné movité věci
Odpisy běžného období	780.216	VH běžného období	DHM – Samostatné movité věci
Úroky minulých let	306.036	VH minulých let	BÚ
Úroky běžného období	48.996	VH běžného období	BÚ
Pojistné minulých let	354.244	VH minulých let	BÚ
Pojistné běžného období	36.614	VH běžného období	BÚ
Snížení závazku	3.597.182	Závazky	BÚ

Zdroj: vlastní zpracování

Nyní je již možné přistoupit k úpravě položky dlouhodobého hmotného majetku o hodnotu majetku pořízeného formou finančního leasingu.

Jak je patrné z tabulky č. 11, celková změna dlouhodobého majetku bude ve výši 1.326 tis. Kč. Jedná se o sumu fair value veškerého majetku pořízeného na leasing, která je snížena o hodnotu kumulovaných odpisů do konce roku 2013.

Tab. 11 Úprava dlouhodobého majetku společnosti Granimex (v tis. Kč)

Položka	ČÚS	Změna	IFRS
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>5.460</b>	<b>1.326</b>	<b>6.786</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>5.460</b>	<b>1.326</b>	<b>6.786</b>
Pozemky	882	0	882
Stavby	6.554	0	6.554
Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	280	1.326	1.606
Nedokončený dlouh. hmotný majetek	303	0	303
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-2.559	0	-2.559
<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů spol. Granimex

### Oběžná aktiva a časové rozlišení

Oběžná aktiva společnosti Granimex jsou tvořena:

- zásobami,
- krátkodobými pohledávkami a

- krátkodobým finančním majetkem.

Společnost oceňuje zásoby vlastní výroby skutečnými výrobními náklady, které zahrnují přímé náklady a výrobní režii. Naproti tomu nakoupené zásoby oceňuje pořizovacími náklady obsahující cenu pořízení a vedlejší pořizovací náklady, mezi něž patří dopravné, clo, provize, pojistné a jiné. V případě výdeje zásob ze skladu využívá podnik ocenění metodou vážené nákupní ceny.

Standard *IAS 2 – Zásoby* uvádí, že významné náhradní díly by měly být odstraněny z položky zásob a měly by být zahrnuty do položky dlouhodobého majetku. (Dvořáková, 2011) Společnost však žádné významné náhradní díly nevlastní. Ke změně v položce zásob proto nedochází. Vzhledem k tomu, že standard využívá pro ocenění zásob stejný postup jako zkoumaný podnik, nedojde ani v tomto případě k žádné změně v položce zásob.

Podnik podle rozvahy nedisponuje žádnými dlouhodobými pohledávkami. Při převodu na IFRS tedy nedochází k žádné úpravě. Zato krátkodobé pohledávky se v rozvaze nachází. Jelikož se ale jedná o pohledávky, které mají splatnost kratší jak 1 rok, nemusí se u nich provádět žádné diskontování na současnou hodnotu budoucích peněžních toků. Ani v případě krátkodobých pohledávek se tak odpovídající položka IFRS rozvahy nebude lišit od české úpravy.

Poslední položku oběžných aktiv společnosti představuje krátkodobý finanční majetek. Tento majetek tvoří nejlikvidnější část aktiv podniku. Díky tomu se tento majetek nemusí nijak upravovat a může být podle IFRS vykázán ve stejné výši jako tomu je u ČÚS.

V rámci finančního leasingu ovšem došlo ke změně položky účty v bankách. Nejprve došlo k navýšení účtů v bankách, a poté k jejich postupnému snížení. Tyto změny se ovšem vykompenzovaly, proto nedojde k žádné úpravě při převodu na IFRS.

Aby se rozvaha oprostila od finančního leasingu<sup>33</sup> účtovaného podle ČÚS, je nutné snížit položku náklady příštích období o 216 tis. Kč a současně o stejnou částku navýšit účty v bankách.

Podle ČÚS je časové rozlišení zařazeno do samostatné části rozvahy. Naproti tomu standard *IAS 1 – Prezentace účetní závěrky* vyžaduje, aby byly položky časového rozlišení rozděleny na krátkodobá a dlouhodobá aktiva, a tím zvýšily vypovídací schopnost rozvahy (Hinke, 2013). Zbývá část časového rozlišení (373 tis. Kč – 216 tis. Kč) bude převedena do krátkodobých pohledávek, jelikož má být v následujícím období rozpuštěna.

---

<sup>33</sup> Přesněji o dosud nerozpuštěnou akontaci.

V následující tabulce jsou shrnuty úpravy oběžného majetku a časového rozlišení.

Tab. 12 Úprava oběžných aktiv a časového rozlišení společnosti Granimex (v tis. Kč)

Položka	ČÚS	Změna	IFRS
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>18.135</b>	<b>157</b>	<b>18.292</b>
<b>Zásoby</b>	<b>8.193</b>	<b>0</b>	<b>8.193</b>
Materiál	1.589	0	1.589
Výrobky	1.274	0	1.274
Zboží	5.330	0	5.330
<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>8.908</b>	<b>157</b>	<b>9.065</b>
Pohledávky z obchodních vztahů	8.821	0	8.821
Krátkodobé poskytnuté zálohy	87	0	87
Jiné pohledávky	0	157	157
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>1.034</b>	<b>0</b>	<b>1.034</b>
Peníze	158	0	158
Účty v bankách	876	0	876
<b>Časové rozlišení</b>	<b>373</b>	<b>-373</b>	<b>0</b>
Náklady příštích období	247	-247	0
Příjmy příštích období	126	-126	0

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů spol. Granimex

### Vlastní kapitál

Vlastní kapitál není upraven žádným samostatným standardem IFRS. Při řešení této problematiky je tedy nezbytné využívat především *Koncepční rámeček*, standard *IAS 1 – Prezentace účetní závěrky* a mnohé další standardy. (Dvořáková, 2011)

Součástí vlastního kapitálu společnosti jsou:

- základní kapitál,
- rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku,
- hospodářský výsledek minulých let a
- výsledek hospodaření běžného účetního období.

Všechny tyto položky splňují definici vlastního kapitálu uvedenou již v teoretické části a je tedy možné je vykázat v rozvaze v souladu s požadavky IFRS.

Jak již bylo uvedeno výše, společnost si pronajímá majetek formou finančního leasingu. V rámci toho musí dojít k úpravě jak hospodářského výsledku minulých let, tak i výsledku hospodaření běžného účetního období. Jedná se sice o jedinou změnu v oblasti vlastního kapitálu, ale zato velmi významnou.

U VH běžného období musí nejdříve dojít k jeho očištění o leasing účtovaný dle ČÚS. VH se tedy navýší o částku 711 tis. Kč. V souladu s IAS 17 je poté nezbytné snížit VH běžného období o částku 865.826 Kč. Tato částka v sobě zahrnuje roční

odpisy majetku (780 tis. Kč), úroky zaplacené v roce 2013 (49 tis. Kč) a pojistné zaplacené v běžném období (37 tis. Kč). V souvislosti s odlišným účtováním leasingu je nutné ještě upravit odložený daňový závazek, a to o částku -100 tis. Kč. Výsledkem bude snížení VH běžného období o 255 tis. Kč.

Podobně jako byl upraven VH běžného období, bude upraven i VH minulých let. VH minulých let bude nejprve navýšen o částku 3.416 tis. Kč, a poté snížen o částku 2.935 tis. Kč. I zde se jedná o roční odpisy (2.275 tis. Kč), roční úroky z leasingu (306 tis. Kč) a roční pojistné (354 tis. Kč). Celkově se tedy VH minulých let změní o 481 tis. Kč.

Tab. 13 Úprava vlastního kapitálu společnosti Granimex (v tis. Kč)

Položka	ČÚS	Změna	IFRS
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>397</b>	<b>226</b>	<b>623</b>
<b>Základní kapitál</b>	<b>200</b>	<b>0</b>	<b>200</b>
Základní kapitál	200	0	200
<b>Kapitálové fondy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>20</b>
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	20	0	20
<b>Hospodářský výsledek minulých let</b>	<b>-220</b>	<b>481</b>	<b>261</b>
Nerozdělený zisk minulých let	0	481	481
Neuhrazená ztráta minulých let	-220	0	-220
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	<b>397</b>	<b>-255</b>	<b>142</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů spol. Granimex

### Cizí zdroje a časové rozlišení

Společnost Granimex vykazuje ve své rozvaze tyto cizí zdroje:

- dlouhodobé závazky,
- krátkodobé závazky a
- bankovní úvěry a výpomoci.

Ke změnám v cizích zdrojích dojde v položkách dlouhodobých a krátkodobých závazků. Je to opět způsobeno jiným pohledem na vykazování finančního leasingu. Podle standardu IAS 1 musí být dlouhodobý závazek vůči leasingové společnosti rozdělen na krátkodobou a dlouhodobou část. Krátkodobá část odpovídá leasingovým splátkám, které mají být uhrazeny v příštím účetním období, tedy v roce 2014. V rozvaze společnosti se to promítne navýšením krátkodobých závazků částku 256 tis. Kč. U dlouhodobých závazků dojde k navýšení o částku 628 tis. Kč. Tato částka v sobě zahrnuje dlouhodobý závazek vůči leasingové společnosti a odložený daňový závazek.

Stejně jako časové rozlišení na straně aktiv, musí být i časové rozlišení na straně pasiv přeřazeno do krátkodobých nebo dlouhodobých pasiv. V tomto případě bude

celá výše časového rozlišení (117 tis. Kč) přeřazena do krátkodobých pasiv, jelikož se opět předpokládá rozpuštění v příštím období. Krátkodobé závazky se tak konečně navýší o částku 373 tis. Kč. Celkově se cizí zdroje změní o částku 1.001 tis. Kč, jak je patrné z tabulky č. 14.

Tab. 14 Úprava závazků a časového rozlišení společnosti Granimex (v tis. Kč)

Položka	ČÚS	Změna	IFRS
<b>Cizí zdroje</b>	<b>23.454</b>	<b>1.001</b>	<b>24.455</b>
Rezervy	0	0	0
<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>5.126</b>	<b>628</b>	<b>5.754</b>
Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	4.358	0	4.358
Odložený daňový závazek	0	100	100
Jiné závazky	768	528	1.296
<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>11.827</b>	<b>373</b>	<b>12.200</b>
Závazky z obchodních vztahů	10.219	0	10.219
Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	17	0	17
Závazky k zaměstnancům	435	0	435
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	173	0	173
Stát - daňové závazky a dotace	907	0	907
Dohadné účty pasivní	68	0	68
Jiné závazky	8	373	381
<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>6.501</b>	<b>0</b>	<b>6.501</b>
Bankovní úvěry dlouhodobé	268	0	268
Krátkodobé bankovní úvěry	3.983	0	3.983
Krátkodobé finanční výpomoci	2.250	0	2.250
<b>Časové rozlišení</b>	<b>117</b>	<b>-117</b>	<b>0</b>
Výdaje příštích období	117	-117	0

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů spol. Granimex

### Výkaz zisku a ztrát

Pro získání VH běžného období podle IFRS je nezbytné provést několik úprav výkazu zisku a ztrát. Tyto úpravy se budou týkat nejen finančního leasingu, ale i odlišného pojetí výnosů a nákladů v ČÚS a v IFRS.

První úprava je provedena v položce *Změna stavu zásob vlastní výroby*. Tato položka je podle českých účetních standardů posuzována jako změna ve výnosech. Naproti tomu IFRS tuto položku chápe jako změnu v nákladech. (Dvořáková, 2011) Dojde tedy k přesunu částky 45 tis. Kč z výkonů do výkonové spotřeby.

Vlivem rozdílného účtování finančního leasingu je nezbytné nejprve snížit výkonovou spotřebu o leasingové splátky a poměrnou část nulté splátky zaplacené v běžném období (711 tis. Kč). Tím se tento výkaz očistí o leasing účtovaný podle ČÚS. V dalším kroku dojde k navýšení odpisů celkového leasingového majetku o částku 780 tis. Kč. Dále je nutné v souvislosti s finančním leasingem navýšit po-

ložku *Ostatní provozní náklady* o pojistné hrazené v roce 2013. Kromě toho je ještě nezbytné navýšit nákladové úroky o částku 49 tis. Kč. Tato suma odpovídá úrokům hrazeným leasingové společnosti. Poslední položka, kterou je nutné opravit v souvislosti s leasingem, je odložená daň, jež bude navýšena o 100 tis. Kč.

Podle české úpravy může společnost vykazovat ve svém výkazu zisku a ztrát mimořádné výnosy a náklady, ovšem IFRS toto neumožňuje. Podnik tedy musí mimořádné výnosy přesunout do položky *Ostatní provozní výnosy*.

Vlivem všech úprav ve výkazu zisku a ztrát dojde ke snížení VH běžného období o 255 tis. Kč. Všechny tyto úpravy jsou pro přehlednost zaznamenány v následující tabulce.

Tab. 15 Úprava výkazu zisku a ztrát společnosti Granimex (v tis. Kč)

Položka	ČÚS	Změna	IFRS
Tržby za prodej zboží	30.174	0	30.174
Náklady vynaložené na prodané zboží	25.527	0	25.527
<b>Obchodní marže</b>	<b>4.647</b>	<b>0</b>	<b>4.647</b>
Výkony	27.376	-45	27.331
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	27.331	0	27.331
Změna stavu zásob vlastní výroby	45	-45	0
Výkonová spotřeba	24.304	-756	23.548
Spotřeba materiálu a energie	20.939	0	20.939
Služby	3.365	-756	2.609
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>7.719</b>	<b>711</b>	<b>8.430</b>
Osobní náklady	5.305	0	5.305
Mzdové náklady	3.905	0	3.905
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1.283	0	1.283
Sociální náklady	117	0	117
Daně a poplatky	68	0	68
Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	752	780	1.532
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	4.213	0	4.213
Tržby z prodeje materiálu	4.213	0	4.213
Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	3.943	0	3.943
Prodaný materiál	3.943	0	3.943
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-292	0	-292
Ostatní provozní výnosy	174	6	180
Ostatní provozní náklady	288	37	325
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>2.042</b>	<b>-100</b>	<b>1.942</b>
Výnosové úroky	8	0	8
Nákladové úroky	385	49	434
Ostatní finanční výnosy	34	0	34
Ostatní finanční náklady	1.231	0	1.231
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-1.574</b>	<b>-49</b>	<b>-1.623</b>
Daň z příjmů za běžnou činnost	77	100	177
splatná	77	0	77
odložená	0	100	100
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>391</b>	<b>-249</b>	<b>142</b>

Mimořádné výnosy	6	-6	0
<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>6</b>	<b>-6</b>	<b>0</b>
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>397</b>	<b>-255</b>	<b>142</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>474</b>	<b>-155</b>	<b>319</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů spol. Granimex

#### 4.1.2 Hodnocení finanční situace společnosti

V této podkapitole bude provedena finanční analýza společnosti Granimex pomocí vybraných poměrových ukazatelů a bankrotních modelů. Tyto ukazatele budou vypočteny z účetních výkazů sestavených na základě českých účetních standardů a Mezinárodních standardů účetního výkaznictví. V rámci toho dojde k vyhodnocení a porovnání jednotlivých výsledků.

##### Ukazatele rentability

Z tabulky č. 16 je zřejmé, že společnost dosahuje lepších výsledků rentability u účetních výkazů sestavených podle ČÚS. Tato situace je způsobena především snížením výsledku hospodaření běžného období v důsledku rozdílného náhledu na finanční leasing.

Tab. 16 Ukazatele rentability společnosti Granimex

Ukazatele rentability	ČÚS	IFRS
ROA	3,58 %	3,00 %
ROE	100,00 %	22,79 %
ROS	0,69 %	0,25 %

Zdroj: vlastní zpracování

*Rentabilita celkových aktiv* dosahuje velmi nízkých hodnot u obou způsobů vykazování. Rozdílné hodnoty tohoto ukazatele jsou ovlivněny změnou výsledku hospodaření a nárůstem celkových aktiv, který byl zaznamenán ve výši 1.110 tis. Kč.

*Rentabilita vlastního kapitálu* zajímá nejvíce vlastníky, kteří zjišťují, zda se jejich vložené peněžní prostředky v dané společnosti zhodnocují. U tohoto podniku se dá říci, že v podmínkách české úpravy výkazů dosahují vlastníci maximálního zhodnocení. Z toho vyplývá, že 1 koruna vloženého vlastního kapitálu přinese 1 korunu zisku pro vlastníky. Mezinárodní standardy účetního výkaznictví mají vést k zachycení věrnějšího a poctivějšího obrazu o situaci společnosti. V rámci přechodu na IFRS tak došlo k výraznému poklesu hodnoty ukazatele ROE. Jednalo se o snížení ve výši 77,21 procentního bodu. Tento pokles byl způsoben nejen poklesem VH, ale i zvýšením vlastního kapitálu, který byl ovlivněn zejména nárůstem VH minulých let. I přes tento významný pokles je rentabilita VK stále na velmi dobré úrovni.



U *rentability tržeb* je zaznamenána nejhorší situace. Jedna koruna tržeb přináší podniku pouze 0,69, resp. 0,25 haléřů zisku. Snížení tohoto ukazatele v rámci přechodu na IFRS je způsobeno výlučně změnou výsledku hospodaření.

### Ukazatele zadluženosti

Z velkého množství ukazatelů zadluženosti jsou pro tuto diplomovou práci vybrány pouze ukazatele celkové zadluženosti a úrokového krytí. Využití jiných ukazatelů by bylo nadbytečné, jelikož se jedná o doplňkové ukazatele k celkové zadluženosti. Dlouhodobá a krátkodobá zadluženost je uvedena pouze pro zjištění, jaký cizí kapitál společnost upřednostňuje. Hodnoty jednotlivých ukazatelů zadluženosti jsou uvedeny v tabulce č. 17.

Tab. 17 Ukazatele zadluženosti společnosti Granimex

Ukazatele zadluženosti	ČÚS	IFRS
<b>Celková zadluženost</b>	97,86 %	97,52 %
<b>Dlouhodobá zadluženost</b>	22,51 %	24,01 %
<b>Krátkodobá zadluženost</b>	75,35 %	73,50 %
<b>Úrokové krytí</b>	2,23	1,74

Zdroj: vlastní zpracování

U *ukazatele celkové zadluženosti* je zřejmý enormně vysoký podíl cizích zdrojů na celkových aktivech. Tento stav je zaznamenán jak v případě ČÚS, tak i IFRS. Riziko, které tímto věřitelé podstupují je téměř nepřijatelné, a společnost tak v podstatě nemůže být schopná splácet své závazky. V rámci přechodu na vykazování podle IFRS dochází k poklesu celkové zadluženosti společnosti. Tato změna je způsobena nárůstem celkových aktiv o majetek pořízený formou finančního leasingu. U položky cizího kapitálu nedošlo k tak velkému nárůstu, jelikož většina majetku pořízeného formou leasingu byla již kompletně splacena.

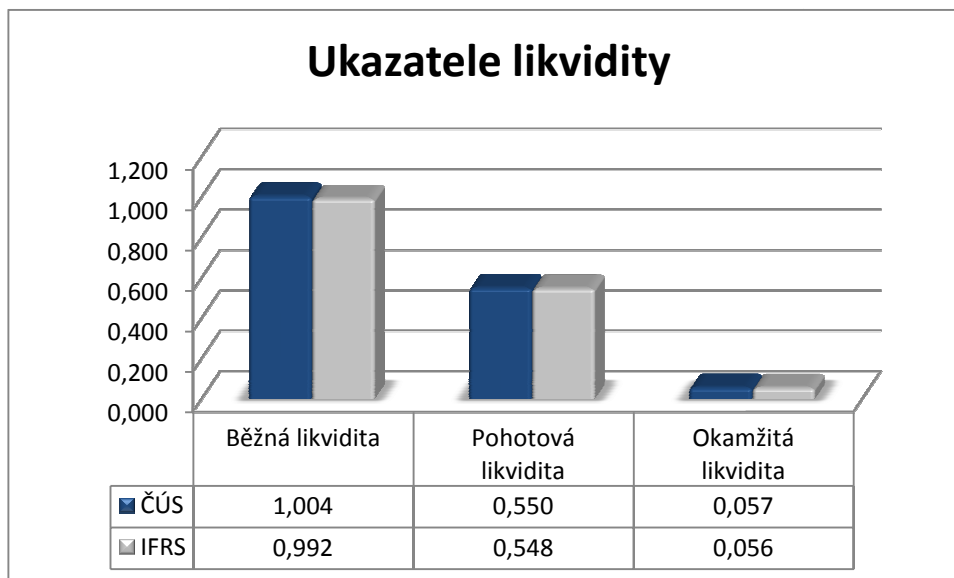
U *dlouhodobé zadluženosti* je patrný nárůst při přechodu na vykazování podle IFRS. Nárůst odpovídá většímu nárůstu dlouhodobých závazků než závazků krátkodobých. *Krátkodobá zadluženost* naopak poklesla, a to ze 75,35 % na 73,50 %. Aby došlo k poklesu celkové zadluženosti, měla by se společnost snažit snižovat podíl krátkodobých závazků na cizích zdrojích. Podnik by se tím stal pro věřitele důvěryhodnější.

V případě *úrokového krytí* nedosahuje společnost ani u jednoho způsobu vykazování doporučených hodnot. Společnost sice vytváří zisk, který postačuje na zaplacení úroků věřitelům, ale na vlastníky už moc zisku nezbyvá. U ČÚS vykazuje společnost o 0,49 lepší výsledek než v případě IFRS.

## Ukazatele likvidity

Při porovnání hodnot ukazatelů likvidity vykazovaných podle ČÚS a IFRS dochází pouze k nepatrným změnám v řádech několika setin. Tyto změny jsou způsobeny zejména navýšením krátkodobých závazků o leasingové splátky. Hodnoty těchto ukazatelů jsou pro názornost zobrazeny na obrázku č. 1.

Obr. 1 Ukazatele likvidity společnosti Granimex



Zdroj: vlastní zpracování

Z pohledu *běžné likvidity* nemusí být podnik schopen dostát svým krátkodobým závazkům jak při účtování podle ČÚS, tak i podle IFRS. Na základě doporučených hodnot by běžná likvidita neměla klesnout pod 1,5<sup>34</sup>, což společnost Granimex nesplňuje.

U *pohotovává likvidity* společnost nedosahuje doporučených hodnot 1 – 1,5<sup>35</sup> ani u jednoho způsobu vykazování. Podnik tedy nemusí být schopen z pohledávek a krátkodobého finančního majetku hradit své splatné krátkodobé závazky. Při porovnání běžné a pohotovává likvidity je mezi nimi patrný velký rozdíl. Pohotovává likvidita má přibližně o polovinu nižší hodnotu než likvidita běžná. Tato situace poukazuje na vysoký stav zásob v oběžných aktivech. Podniku tak leží na skladě zboží v hodnotě přesahující 5 mil. Kč.

Hodnoty *hotovostní likvidity* dosahují velmi nízkých hodnot. Jejich výše může naznačovat značné problémy při úhradě právě splatných závazků pomocí krátkodobého finančního majetku. Společnost by tedy měla neustále provádět finanční plá-

<sup>34</sup> Knápková, Pavelková, Šteker, 2013

<sup>35</sup> Knápková, Pavelková, Šteker, 2013

nování a zabezpečit dostatečné množství peněžních prostředků na pokladně a bankovních účtech. Nedostatek hotovosti může společnost řešit například prodejem za hotové nebo odprodejem nepotřebného majetku. Zvýšením finančního majetku by došlo nejen k nárůstu hotovostní likvidity, ale i pohotové likvidity. Jak již bylo uvedeno u ukazatelů zadluženosti, společnost financuje svá celková aktiva především pomocí krátkodobých závazků. Na základě tohoto zjištění by měla společnost usilovat o snížení těchto závazků, a tím optimalizovat kapitálovou strukturu.

Při porovnání pohotové a hotovostní likvidity je patrný vysoký rozdíl mezi těmito hodnotami, kdy je hotovostní likvidita přibližně o 0,5 nižší než pohotová likvidita. Tento stav může poukazovat na vysoký stav pohledávek v oběžných aktivech společnosti. Podnik by proto měl zvážit lepší řízení pohledávek. Mohl by například poskytovat svým odběratelům skonto.

### Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity hodnotí, jak efektivně podnik hospodaří se svými vloženými prostředky. U společnosti Granimex je patrné, že při převodu účetních výkazů z ČÚS na IFRS nedochází k výrazným rozdílům jednotlivých výsledků ukazatelů aktivity. Dosažené výsledky jsou znázorněny v následující tabulce.

Tab. 18 Ukazatele aktivity společnosti Granimex

Ukazatelé aktivity	ČÚS	IFRS
<b>Obrat celkových aktiv</b>	2,40	2,29
<b>Doba obratu zásob (dny)</b>	51,29	51,29
<b>Doba obratu pohledávek (dny)</b>	55,77	56,75
<b>Doba obratu závazků (dny)</b>	74,04	76,38

Zdroj: vlastní zpracování

*Obrat celkových aktiv* vypočtený podle ČÚS přisuzuje společnosti lepší výsledky než podle IFRS. Změna ve výši 0,11 je zapříčiněna nárůstem celkových aktiv o majetek pořízený na leasing. Výše tohoto ukazatele by neměla klesnout pod hodnotu 1. Tuto podmínku podnik splňuje v obou případech vykazování. Podnik je tedy schopen obrátit svá aktiva alespoň dvakrát za rok.

U *doby obratu zásob* nedošlo vlivem přechodu na Mezinárodní standardy účetního výkaznictví k žádné změně. Podnik váže zásoby ve svých aktivech déle jak měsíc a půl. Tato doba je relativně vysoká a společnost by se měla zaměřit na lepší řízení zásob, které by vedlo ke snižování stavu zásob. Poklesem těchto zásob by totiž došlo k poklesu doby obratu zásob.

U *doby obratu pohledávek* byla při přechodu na IFRS zaznamenána změna v podobě jednoho dne, což není nijak významné. Tato změna je dána přesunem časového rozlišení do krátkodobých pohledávek.

*Doba obratu závazků* dosahuje v podmínkách ČÚS 74,04 dní, naproti tomu v podmínkách IFRS dosahuje společnost vyšší hodnoty, a to 76,38 dní. Navýšení je tedy o více než dva dny, což ovšem ani v tomto případě není nijak výrazné. Nárůst je způsoben zvýšením krátkodobých závazků o leasingové splátky osobních automobilů.

Společnost vykazuje jak v případě ČÚS, tak i IFRS záporný obchodní deficit ve výši 18,27, resp. 19,63 dní. Doba obratu závazků převyšuje tedy dobu obratu pohledávek. Z toho vyplývá, že podnik platí svým dodavatelům později, než platí odběratelé společnosti. Od svých dodavatelů tak získává bezúročný úvěr.

### Altmanův model

Pro výpočet Altmanova modelu je nutné využít jak variantu vytvořenou pro české společnosti, tak variantu pro společnosti neobchodované na finančních trzích<sup>36</sup>. První zmíněná varianta bude použita pro účetní závěrku sestavenou podle ČÚS, druhá varianta pro účetní závěrku dle IFRS. V následující tabulce jsou zobrazeny jednotlivé výsledky obou variant Altmanova modelu.

Tab. 19 Altmanův model pro společnost Granimex

Ukazatel	Váha pro ČÚS	Výsledek pro ČÚS	Váha pro IFRS	Výsledek pro IFRS
ČPK/Aktiva	1,2	0,1164	0,717	0,0603
Nerozdělené zisky/Aktiva	1,4	0,0103	0,847	0,0136
EBIT/Aktiva	3,3	0,1183	3,107	0,0933
VK/Cizí zdroje	0,6	0,0102	0,420	0,0107
Tržby/Aktiva	1	2,3992	0,998	2,2885
Závazky po splatnosti/Výnosy	-1	-0,1353	-	-
<b>Z-score</b>	-	<b>2,5191</b>	-	<b>2,4664</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Hodnota Altmanova modelu se pro obě varianty nachází v tzv. pásmu šedé zóny, kdy nelze jednoznačně určit, zda podnik vykazuje uspokojivou nebo neuspokojivou finanční situaci. O něco lepší hodnoty modelu *Z-skóre* je dosaženo v případě sesta-

<sup>36</sup> V podmínkách IFRS nelze využít model pro české společnosti, jelikož je přizpůsoben pouze českým společnostem, tedy podnikům, které účtují na základě českého účetního systému.

vení účetní závěrky podle ČÚS. V rámci pásma šedé zóny se podnik více blíží hranici příznivé finanční situace, a to jak v případě ČÚS, tak i v případě IFRS.

### Model IN 05

Vzhledem k tomu, že je tento model vytvořen pro české společnosti, bude aplikován pouze na účetní závěrku sestavenou podle českých účetních standardů. Jednotlivé výsledky indexu důvěryhodnosti IN 05 jsou znázorněny v tabulce č. 20.

Tab. 20 Model IN 05 pro společnost Granimex

Ukazatel	Váha	Výsledek
Aktiva/Cizí zdroje	0,13	0,1328
EBIT/Nákladové úroky	0,04	0,0892
EBIT/Aktiva	3,97	0,1423
Výnosy/Aktiva	0,21	0,5431
Oběžná aktiva/Krátkodobý cizí kapitál	0,09	0,1032
<b>IN05</b>	-	<b>1,0107</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Podle výsledku modelu IN 05 společnost spadá do tzv. pásma šedé zóny, kdy nelze určit, zda se jedná o bonitní či bankrotní společnost. Stejný výsledek potvrzuje i výše uvedený Altmanův model.

#### 4.1.3 Hodnocení finanční výkonnosti společnosti

V rámci této podkapitoly bude provedeno hodnocení finanční výkonnosti společnosti Granimex prostřednictvím ukazatele ekonomické přidané hodnoty – EVA, a to jak ve variantě EVA entity, tak i ve variantě EVA equity. Jednotlivé výsledky ukazatele EVA budou prezentovány pro účetní výkazy sestavené podle ČÚS i podle IFRS.

##### EVA entity

Pro výpočet ekonomické přidané hodnoty ve variantě *EVA entity* je nejprve nutné upravit celková aktiva na čistá operační aktiva a poté upravit výsledek hospodaření běžného období na čistý provozní výsledek hospodaření. Dále je důležité vyčíslit náklady na vlastní kapitál a stanovit výši průměrných vážených nákladů na kapitál. Pomocí všech těchto úprav a výpočtů lze stanovit konkrétní výši ukazatele *EVA entity*.

### • Čistá operační aktiva – NOA

Převodem celkových aktiv na čistá operační aktiva zůstanou v rozvaze pouze ty položky, které se skutečně podílejí na provozní činnosti společnosti. Pro docílení tohoto efektu je nezbytné aktivovat položky, které nejsou v aktivech vykázány, ale přitom se podílejí na provozní činnosti podniku. Dále je nutné vyřadit neoperační aktiva a zbylá aktiva snížit o neúročený cizí kapitál. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

V rámci společnosti Granimex se bude jednat o úpravy týkající se majetku pořízeného formou finančního leasingu, nedokončeného dlouhodobého hmotného majetku a neúročeného cizího kapitálu.

Společnost využívá majetek pořízený formou finančního leasingu. Podle českého účetnictví není ovšem tento majetek vykazován v rozvaze podniku. Při hodnocení finanční situace podniku tak může dojít ke zkresleným výsledkům. Pro zachycení skutečné situace společnosti je tedy nezbytné tento majetek do rozvahy aktivovat v tržní hodnotě. Naopak rozvaha sestavená podle IFRS v sobě již zahrnuje majetek pořízený formou leasingu, proto zde k žádné aktivaci nedochází.

Nedokončené investice v podobě nedokončeného hmotného majetku vykazuje společnost ve svých aktivech. Tento majetek ovšem nepřispívá ke zvyšování aktuálních výsledků společnosti, proto je nutné ho vyloučit.

Poslední úpravou aktiv je vyloučení neúročeného cizího kapitálu. Tento kapitál v sobě zahrnuje všechny cizí zdroje, které nenesou žádný náklad, neboli nejsou úročeny. Jedná se o krátkodobé závazky, neúročené dlouhodobé závazky a časové rozlišení pasivní.

Všechny výše popsané úpravy jsou zobrazeny v tabulce č. 21. V případě rozvahy sestavené dle ČÚS mají čistá operační aktiva hodnotu 13.047 tis. Kč. Naproti tomu u IFRS dosáhla hodnota NOA 12.475 tis. Kč.

Tab. 21 Převod celkových aktiv na NOA společnosti Granimex (v tis. Kč)

Položka	ČÚS	IFRS
Celková aktiva před úpravou	23.968	25.078
Aktivace finančního leasingu (+)	1.326	0
Nedokončený DHM (-)	303	303
Neúročený cizí kapitál (-)	11.944	12.300
<b>Čistá operační aktiva NOA</b>	<b>13.047</b>	<b>12.475</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě Mařík, Maříková (2005)

Změny provedené v majetkové části rozvahy se musí promítnout i do kapitálové části rozvahy, jelikož musí být stále zaručena rovnost aktiv a pasiv. V tomto případě čistých operačních aktiv a celkového investovaného kapitálu.

V rámci vlastního kapitálu je nutné vytvořit další položku, a to *ekvivalenty vlastního kapitálu*<sup>37</sup>. Tato položka odpovídá hodnotě nedokončených investic. Zároveň je nutné zahrnout výši leasingového majetku do cizích zdrojů a vyřadit neúročný cizí kapitál.

Tab. 22 Úprava strany pasiv společnosti Granimex (v tis. Kč)

Položka	ČÚS	IFRS
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>94</b>	<b>320</b>
Základní kapitál	200	200
Rezervní fondy a ost. fondy ze zisku	20	20
Hospodářský výsledek minulých let	-220	261
Výsledek hospodaření běžného obd.	397	142
Ekvivalenty VK	-303	-303
<b>Cizí zdroje</b>	<b>12.953</b>	<b>12.155</b>
Dlouhodobé závazky	5.126	5.654
Bankovní úvěry a výpomoci	6.501	6.501
Finanční leasing	1.326	0
<b>Celkový investovaný kapitál C</b>	<b>13.047</b>	<b>12.475</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě Mařík, Maříková (2005)

#### • Čistý provozní výsledek hospodaření – NOPAT

Čistý provozní výsledek hospodaření je v tomto případě získán upravením výsledku hospodaření za běžnou činnost před zdaněním. Úpravy, které je nutné provést, aby byl získán NOPAT, musí vycházet z čistých operačních aktiv.

Nejprve je nutné navýšit VH o nákladové úroky a úroky placené z leasingu. Pokud by totiž nedošlo k úpravě, objevily by se tyto úroky dvakrát ve výpočtu EVA. Dále musí být VH navýšen o leasingový majetek a současně snížen o odpisy tohoto majetku. K této změně dojde pouze u vykazování podle ČÚS, jelikož IFRS už v sobě mají leasingové splátky a odpisy zahrnuté.

Vzhledem k tomu, že NOPAT představuje čistý neboli již zdaněný provozní výsledek hospodaření, je potřeba ještě upravit výši daně. V prvním kroku se vypočítá rozdíl mezi upraveným VH a VH před úpravou. V druhém kroku je tento rozdíl zdaněn aktuální výší sazby daně z příjmu. Při výpočtu samotné hodnoty NOPAT se

<sup>37</sup> Jedná se o vyrovnávací položku. Pokud dojde ke zvýšení aktiv, musí se tato změna objevit i na straně pasiv v podobě zvýšení ekvivalentu VK. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

musí vzít upravený VH, a ten snížit o původní placenou daň a o daň dodatečnou. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Všechny tyto úpravy jsou znázorněny v tabulce č. 23.

Tab. 23 Úprava výsledku hospodaření na NOPAT společnosti Granimex (v tis. Kč)

Položka	ČÚS	IFRS
Výsledek hospodaření za běžnou činnost před úpravou	474	319
Nákladové úroky (+)	434	434
Leasingová platba (+)	2.106	0
Odpisy leasingového majetku (-)	780	0
VH za běžnou činnost po úpravě	2.234	753
Rozdíl VH (po úpravě - před úpravou)	1.760	434
Původní daň	77	177
Dodatečná daň	334	83
<b>NOPAT</b>	<b>1.823</b>	<b>493</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě Mařík, Maříková (2005)

#### • Náklady na vlastní kapitál

Jak již bylo uvedeno v teoretické části, pro účetní výkazy sestavené podle ČÚS je možné využít stavebnicovou metodu INFA. Naproti tomu u IFRS je nutné použít model oceňování kapitálových aktiv. Výsledné hodnoty nákladů na vlastní kapitál budou použity pro obě varianty ukazatele EVA.

V následující tabulce je zobrazena bezriziková prémie a jednotlivé rizikové přírážky, které po sečtení tvoří náklady na vlastní kapitál pro vykazování podle ČÚS.

Tab. 24 Náklady na vlastní kapitál společnosti Granimex

Položka	Hodnota
Bezriziková prémie $r_f$	2,26 %
Prémie za riziko velikosti podniku $r_{LA}$	5,00 %
Prémie za podnikatelské riziko $r_{pod}$	6,68 %
Prémie za riziko finanční stability $r_{FS}$	9,84 %
Prémie za riziko finanční struktury $r_{FST}$	1,48 %
<b>Náklady na vlastní kapitál <math>r_e</math></b>	<b>25,26 %</b>

Zdroj: vlastní zpracování

*Bezrizikovou prémii* je možné stanovit jako výnos desetiletých státních dluhopisů zveřejňovaný na internetových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu. Pro rok 2013 byl výnos desetiletých dluhopisů stanoven ve výši 2,26 %.



Vzhledem k tomu, že společnost vykazuje nízký vlastní kapitál, který nedosahuje hodnoty 100 mil. Kč, odpovídá *prémie za riziko velikosti podniku* maximální výši, a to 5 %.

*Prémii za podnikatelské riziko* je možné určit na základě srovnání rentability celkových aktiv podniku s průměrnou hodnotou ROA v odvětví. Společnost Granimex dosahuje kladné hodnoty ukazatele ROA, ale ve srovnání s odvětvovým průměrem vykazuje nižší hodnotu. Z tohoto důvodu je nutné  $r_{\text{POD}}$  vypočítat. Výsledná *prémie* je potom 6,68 %.

Při výpočtu *prémie za riziko finanční stability* se vychází z úrovně běžné likvidity. Podnik ve zkoumaném roce vykazuje hodnotu této likvidity v rozmezí 1 – 1,5. V důsledku toho je nutné konkrétní hodnotu *prémie* dopočítat. Výsledkem je *prémie* ve výši 9,84 %.

Výše *prémie za riziko finanční struktury* závisí na hodnotě úrokového krytí. Společnost dosahuje relativně dobrého výsledku úrokového krytí. Díky tomu má vypočtená *prémie* hodnotu 1,48 %.

V tuto chvíli je již možné sečíst hodnoty jednotlivých *prémii*, a tím vyjádřit výši nákladů na vlastní kapitál. V případě vykazování podle ČÚS se tedy jedná o hodnotu 25,26 %.

Pro výpočet nákladů na vlastní kapitál u účetních výkazů sestavených podle IFRS je nutné využít model CAPM. Postup výpočtu je převzat od Maříka a kol. (2007).

Nejprve je nutné stanovit výši *bezrizikové výnosnosti*. Podle Maříka a kol. (2007) je vhodné použít výnosnost desetiletých státních obligací USA. V roce 2013 byla její hodnota stanovena ve výši 3,04 %. Pro *rizikovou prémii kapitálového trhu* je opět používán údaj převzatý z trhu USA. V tomto případě se na základě geometrického průměru z let 1928 až 2013 jedná o hodnotu 4,62 %. Hodnotu  $\beta$  lze získat na základě odpovídajícího odvětví, a to ve výši 0,99. *Riziková prémie země* upravená o vliv inflace dosahuje výše 1,71 %. Výsledná hodnota nákladů na vlastní kapitál pak podle vzorce uvedeného v teoretické části činí 9,32 %. Všechna uvedená data jsou převzata z internetových stránek Damodaran online (2015).

Tab. 25 Náklady na vlastní kapitál – model CAPM

Položka	Hodnota
Aktuální výnosnost do doby splatnosti dlouhodobých vládních dluhopisů USA pro rok 2013 ( $r_f$ )	3,04 %
Riziková prémie kap. trhu USA (geom. průměr 1928 - 2013)	4,62 %
Beta zadlužené	0,99
Riziková prémie země	1,71 %
<b>Náklady na vlastní kapitál</b>	<b>9,32 %</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě Damodaran online (2015)

- **Vážené průměrné náklady na kapitál – WACC**

Další proměnnou, která je nutná pro konečný výpočet ukazatele EVA, jsou vážené průměrné náklady na kapitál. Pro určení jejich výše je potřeba stanovit náklady na vlastní kapitál, náklady na cizí kapitál, podíl vlastního kapitálu na celkovém kapitálu a podíl cizích zdrojů na celkovém kapitálu. Náklady na vlastní kapitál byly vypočteny již v předchozích odstavcích. Vzhledem k tomu, že nejsou známy přesné úrokové sazby jednotlivých úvěrů, využívá se pro jejich stanovení podílu nákladových úroků a velikosti bankovních úvěrů. Jednotlivé mezivýpočty a výsledná hodnota WACC jsou znázorněny v následující tabulce.

Tab. 26 Výpočet hodnoty WACC společnosti Granimex

Položka	ČÚS	IFRS
Náklady na cizí kapitál $r_d$ (v %)	6,68	6,68
Náklady na vlastní kapitál $r_e$ (v %)	25,26	9,32
CK/K	0,99	0,97
VK/K	0,01	0,03
Daňová sazba (v %)	19,00	19,00
<b>WACC (v %)</b>	<b>5,61</b>	<b>5,53</b>

Zdroj: vlastní zpracování

- **EVA entity**

V předchozím textu byly vyjádřeny všechny proměnné, na základě kterých může být vypočtena výsledná hodnota ukazatele EVA entity ( $EVA_{entity} = NOPAT - WACC \times NOA$ ).

Tab. 27 Výpočet ukazatele EVA entity společnosti Granimex

Položka	ČÚS	IFRS
NOPAT (v tis. Kč)	1.823	493
NOA (v tis. Kč)	12.491	12.475
WACC (v %)	5,61	5,53
<b>EVA entity (v tis. Kč)</b>	<b>1.122,25</b>	<b>-196,87</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Z výše uvedené tabulky jednoznačně plyne, že v případě vykazování účetních dat podle ČÚS společnost Granimex tvoří hodnotu pro své vlastníky a věřitele. Na tvorbu hodnoty má pozitivní vliv kladný čistý provozní výsledek hospodaření a nízké vážené průměrné náklady na kapitál. Na druhou stranu podle IFRS nedochází k vytvoření kladné hodnoty EVA entity.

### EVA equity

Výpočet EVA equity využívá Ministerstvo průmyslu a obchodu. Vzhledem k tomu, že byla tato varianta vytvořena pro české prostředí, je možné ji aplikovat pouze

na účetní výkazy sestavené podle českých účetních standardů. V tabulce č. 28 jsou uvedeny všechny položky, které vstupují do výpočtu EVA equity ( $EVA_{equity} = (ROE - r_e) \times VK$ ).

Tab. 28 Výpočet ukazatele EVA equity společnosti Granimex

Položka	ČÚS
ROE (v %)	100,00
$r_e$ (v %)	25,26
Spread (ROE - $r_e$ ) (v %)	74,74
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	397
<b>EVA equity (v tis. Kč)</b>	<b>296,72</b>

Zdroj: vlastní zpracování

V tomto případě dosahuje ukazatel ekonomické přidané hodnoty kladného výsledku. Společnost tedy vytváří hodnotu pro své vlastníky. V porovnání s ukazatelem EVA entity dosahuje EVA equity horšího výsledku, a to téměř o 830 tis. Kč.

## 4.2 Společnost V & CH Obal s.r.o.

Firma Ing. Vladan Chytil – V & CH OBAL vstoupila na trh koncem roku 1999. Během několika let si firma vybuodovala určité postavení na trhu. Pro uspokojování rostoucích požadavků zákazníků byl podnik nucen zainventovat do nových technologických zařízení pro rozšíření sortimentu svých výrobků. Růst firmy si tak vyžádal i nový objekt. V roce 2005 došlo dokonce k přeměně firmy V & CH OBAL, jakožto fyzické osoby, na společnost s ručením omezeným. Firma V & CH OBAL s.r.o. má v současnosti sídlo nedaleko města Tišnov. (V & CH OBAL s.r.o., 2015)

Primárně se společnost zabývá výrobou a prodejem plastových obalů HDPE a LDPE. Jedná se například o výrobu plastových sáčků, tašek, pytlů do košů, fólií, hadic, fixačních průtažných fólií, atd. Mimo to se podnik zaměřuje i na zakázkovou výrobu, kdy je schopen vyrobit například plastové sáčky a obaly s potiskem. Podnik dodává své výrobky nejen velkoobchodům, ale i výrobním firmám, nemocnicím, úklidovým firmám a síti maloobchodů. Společnost je podle Klasifikace ekonomických činností zařazena do sekce C - Zpracovatelský průmysl, oddíl 25 - Výroba a prodej pryžových a plastových výrobků. (V & CH OBAL s.r.o., 2015)

### Základní charakteristika společnosti

Obchodní jméno:	V & CH OBAL s.r.o.
Sídlo:	č.p. 119, 666 01 Lomnička
Identifikační číslo:	269 44 537
Datum zápisu do OR:	15. listopadu 2004
Spisová značka:	C 47363 vedená u Krajského soudu v Brně
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným

Základní kapitál: 200 000,- Kč  
 Počet členů statut. org.: 2

#### 4.2.1 Úprava účetních výkazů podle požadavků IFRS

U společnosti V & CH Obal dojde stejně jako u předchozího podniku k úpravám účetních položek rozvahy a výkazu zisku a ztrát tak, aby korespondovaly s požadavky Mezinárodních standardů účetního výkaznictví.

##### Dlouhodobý majetek

Na konci roku 2013 vykazuje společnost V & CH Obal ve svých aktivech pouze dlouhodobý hmotný majetek v celkové brutto hodnotě 6.916 tis. Kč. Společnost oceňuje veškerý svůj majetek pořizovacími náklady, které zahrnují cenu pořízení a ostatní náklady přímo související s pořízením tohoto majetku. Pro odpisování tohoto majetku využívá podnik metodu zrychleného odpisování, která nejlépe odráží očekávanou dobu užitečnosti daných aktiv. Dále je nezbytné uvést, že společnost využívá tento majetek výhradně pro svou hlavní podnikatelskou činnost.

Na základě výše uvedených skutečností je tak dle IFRS možné veškerý DHM společnosti považovat za aktivum a vykázat ho v rozvaze podniku.

Společnosti V & CH Obal v rámci DHM vlastní pouze samostatné movité věci a soubory movitých věcí v podobě výrobních strojů, vysokozdvihných vozíků a automobilů. Podnik si pro svou činnost pronajímá prostory, které patří vlastníkům společnosti, proto se v rozvaze nenacházejí žádné budovy.

Vzhledem k tomu, že společnost nevykazuje ve své podrozvahové evidenci žádný majetek pořízený formou finančního leasingu, nedojde v případě položek dlouhodobého majetku k žádným změnám.

Tab. 29 Úprava dlouhodobého majetku společnosti V & CH Obal (v tis. Kč)

Položka	ČÚS	Změna	IFRS
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>1.363</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>1.363</b>	<b>0</b>	<b>1.353</b>
Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	1.363	0	1.363
<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů spol. V & CH Obal

## Oběžná aktiva a časové rozlišení

Společnost V & CH Obal vlastní ve svých oběžných aktivech tento majetek:

- zásoby,
- krátkodobé pohledávky a
- krátkodobý finanční majetek.

Standard IAS 2 oceňuje zásoby pořizovacími náklady, stejný postup využívá i zkoumaný podnik. Mimo to je nutné uvést, že společnost nevlastní žádné významné náhradní díly, které by mohly při přechodu na IFRS ovlivnit výši zásob. Z těchto důvodů nedojde v položce zásob k žádné úpravě.

Podnik vykazuje ve své rozvaze pouze krátkodobé pohledávky, které jsou tvořeny především pohledávkami z obchodních vztahů. Vzhledem k tomu, že vykazování těchto pohledávek je v souladu s IFRS, rozdíl při přechodu na IFRS bude nulový.

Poslední položku oběžných aktiv podniku tvoří krátkodobý finanční majetek. Jelikož se jedná o peněžní prostředky a účty v bankách není žádný důvod, proč by mělo dojít k jakékoliv změně. Položka KFM bude tedy v IFRS vykázána ve stejné hodnotě jako v případě ČÚS.

Jak už bylo uvedeno u společnosti Granimex, podle ČÚS je položka *časové rozlišení* zařazeno do samostatné části aktiv. Podle IAS 1 je ovšem nutné tuto položku převést do krátkodobých nebo dlouhodobých aktiv, aby se dosáhlo lepší vypovídací schopnosti rozvahy. (Hinke, 2013). Nakonec je tedy nutné navýšit položku krátkodobých pohledávek, přesněji položku ostatní pohledávky, o časové rozlišení, které má být v příštím období rozpuštěno.

Tab. 30 Úprava oběžných aktiv a časového rozlišení společnosti V & CH Obal (v tis. Kč)

Položka	ČÚS	Změna	IFRS
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>6.774</b>	<b>45</b>	<b>6.819</b>
<b>Zásoby</b>	<b>2.466</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Materiál	1.781	0	0
Výrobky	685	0	0
<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>3.633</b>	<b>45</b>	<b>3.678</b>
Pohledávky z obchodních vztahů	3.153	0	0
Stát - daňové pohledávky	26	0	0
Krátkodobé poskytnuté zálohy	444	0	0
Jiné pohledávky	10	45	55
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>675</b>	<b>0</b>	<b>675</b>
Peníze	418	0	0
Účty v bankách	257	0	0
<b>Časové rozlišení</b>	<b>45</b>	<b>-45</b>	<b>0</b>
Náklady příštích období	45	-45	0

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů spol. V & CH Obal

## Vlastní kapitál

Vlastní kapitál společnosti V & CH Obal je tvořen těmito položkami:

- základní kapitál,
- rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku,
- hospodářský výsledek minulých let a
- výsledek hospodaření běžného účetního období.

Jednotlivé položky vlastního kapitálu splňují definici vlastního kapitálu uvedenou v Koncepčním rámci, jelikož nezahrnují žádné závazky vůči jiným subjektům. Z toho důvodu je možné tyto položky vykázat v rozvaze společnosti v souladu s IFRS.

Jak už bylo uvedeno výše, společnost nevyužívá žádný majetek pořízený formou leasingu a ani nedochází k žádné podstatné změně v ostatních položkách aktiv. Díky tomu nedojde k žádné úpravě výsledku hospodaření minulých let a ani k úpravě výsledku hospodaření běžného účetního období. Všechny položky vlastního kapitálu tak budou v případě IFRS vykázány ve stejné hodnotě jako u ČÚS.

Tab. 31 Úprava vlastního kapitálu společnosti V & CH Obal (v tis. Kč)

Položka	ČÚS	Změna	IFRS
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>3.493</b>	<b>0</b>	<b>3.493</b>
<b>Základní kapitál</b>	<b>200</b>	<b>0</b>	<b>200</b>
Základní kapitál	200	0	200
<b>Kapitálové fondy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>20</b>
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	20	0	20
<b>Hospodářský výsledek minulých let</b>	<b>3.267</b>	<b>0</b>	<b>3.267</b>
Nerozdělený zisk minulých let	3.267	0	3.267
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>6</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů spol. V & CH Obal

## Cizí zdroje a časové rozlišení

V případě cizích zdrojů společnost využívá pouze krátkodobé závazky, které jsou sice levnější než dlouhodobé závazky a bankovní úvěry, přináší ovšem větší riziko.

Vzhledem k tomu, že podnik vykazuje nulovou hodnotu časového rozlišení, nedojde k žádnému převodu na krátkodobé ani dlouhodobé závazky. Z tabulky č. 32 je tak patrné, že v rámci cizích zdrojů a časového rozlišení nedošlo při přechodu na Mezinárodní standardy účetního výkaznictví k žádné úpravě.

Tab. 32 Úprava cizích zdrojů společnosti V &amp; CH Obal (v tis. Kč)

Položka	ČÚS	Změna	IFRS
<b>Cizí zdroje</b>	<b>4.689</b>	<b>0</b>	<b>4.689</b>
Rezervy	0	0	0
<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>4.689</b>	<b>0</b>	<b>4.689</b>
Závazky z obchodních vztahů	1.600	0	1.600
Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	2.350	0	2.350
Závazky k zaměstnancům	176	0	176
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	145	0	145
Stát - daňové závazky a dotace	40	0	40
Dohadné účty pasivní	377	0	377
Jiné závazky	1	0	1
<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů spol. V & CH Obal

### Výkaz zisku a ztrát

Jelikož si společnost nepronajímá žádný majetek formou finančního leasingu a při přechodu na IFRS nedochází v rozvaze k žádným jiným významným změnám, nedojde k žádné významné změně ani u výkazu zisku a ztrát.

K jediné úpravě VZZ dojde pouze kvůli odlišnému pojetí výnosů a nákladů u ČÚS a IFRS. Položka *změna stavu zásob vlastní výroby* bude vynulována a její výše přenesena do výkonové spotřeby. Vlivem této změny ovšem nedojde k úpravě přidané hodnoty ani samotného výsledku hospodaření. Dojde pouze k přerozdělení výnosů a nákladů.

Tab. 33 Úprava výkazu zisku a ztrát společnosti V &amp; CH Obal (v tis. Kč)

Položka	ČÚS	Změna	IFRS
Výkony	23.841	63	23.904
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	23.904	0	23.904
Změna stavu zásob vlastní výroby	-63	63	0
Výkonová spotřeba	18.742	-63	18.679
Spotřeba materiálu a energie	17.856	0	17.856
Služby	886	-63	823
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>5.099</b>	<b>0</b>	<b>5.099</b>
Osobní náklady	4.742	0	4.742
Mzdové náklady	3.537	0	3.537
Náklady na sociální zabezpečení a zdravot. pojištění	1.118	0	1.118
Sociální náklady	87	0	87
Daně a poplatky	10	0	10
Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	372	0	372
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-4	0	-4

Ostatní provozní výnosy	162	0	162
Ostatní provozní náklady	115	0	115
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>26</b>
Ostatní finanční náklady	10	0	10
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-10</b>	<b>0</b>	<b>-10</b>
Daň z příjmů za běžnou činnost	10	0	10
splatná	10	0	10
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>6</b>
<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>6</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>16</b>	<b>0</b>	<b>16</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů spol. V & CH Obal

#### 4.2.2 Hodnocení finanční situace společnosti

V této části bude provedena finanční analýza společnosti V & CH Obal. I v tomto případě dojde k analýze podle ČÚS i IFRS a k následnému porovnání dosažených výsledků.

##### Ukazatele rentability

Při úpravě účetních výkazů z českých účetních standardů na Mezinárodní standardy účetního výkaznictví nebyly zaznamenány žádné změny, které by ovlivnily výsledek hospodaření nebo některou jinou položku používanou při výpočtu ukazatele rentability. Z tohoto důvodu budou ukazatele rentability pro oba typy vykazování totožné.

Vzhledem k tomu, že provozní i finanční výsledek hospodaření podniku není ideální, nemohou ani ukazatele rentability dosahovat dobrých výsledků. V tabulce č. 34 jsou zobrazeny výsledky rentability aktiv, vlastního kapitálu a tržeb.

Tab. 34 Ukazatele rentability společnosti V & CH Obal

Ukazatele rentability	ČÚS	IFRS
<b>ROA</b>	0,20 %	0,20 %
<b>ROE</b>	0,17 %	0,17 %
<b>ROS</b>	0,03 %	0,03 %

Zdroj: vlastní zpracování

Společnost nedosahuje ani u jednoho ukazatele rentability hodnoty vyšší jak jedno procento. Zhodnocení celkových aktiv, vlastního kapitálu i tržeb je tak na velmi nízké úrovni. V případě ROA společnost dokáže z 1 koruny vlastních i cizích zdrojů vygenerovat zisk pouze 0,2 haléře. Ani u ukazatele ROE není situace nijak příznivá. Riziko podstupované vlastníky tak není náležitě oceněno. U ukazatele ROS je jedna koruna tržeb schopna vygenerovat pouze 0,03 haléře zisku. Ale až porovnáním



těchto ukazatelů s ostatními poměrovými ukazateli lze objektivně posoudit, zda je finanční situace z pohledu výnosnosti kapitálu opravdu tak negativní, jak se na první pohled zdá.

### Ukazatele zadluženosti

U položek vstupujících do výpočtu ukazatele zadluženosti opět nedošlo při převodu účetních výkazů z ČÚS na IFRS k žádným změnám. I v tomto případě budou výsledky ukazatelů stejné.

Tab. 35 Ukazatele zadluženosti společnosti V & CH Obal

Ukazatele zadluženosti	ČÚS	IFRS
<b>Celková zadluženost</b>	57,31 %	57,31%
<b>Dlouhodobá zadluženost</b>	0,00 %	0,00 %
<b>Krátkodobá zadluženost</b>	57,31 %	57,31%
<b>Úrokové krytí</b>	-	-

Zdroj: vlastní zpracování

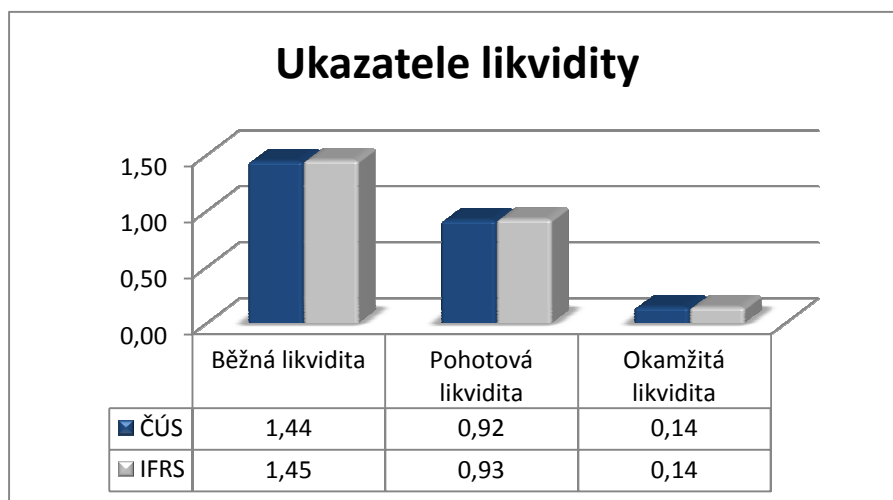
Hodnota celkové zadluženosti by se měla pohybovat v rozmezí 30 – 60 % (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013). *Celková zadluženost* společnosti V & CH Obal se tedy nachází v doporučeném rozmezí. Vzhledem k tomu, že společnost ve své rozvaze vykazuje pouze krátkodobé závazky, odpovídá celá část celkové zadluženosti pouze krátkodobé zadluženosti (viz tabulka č. 35). Pokud tedy podnik nefinancuje svá aktiva pomocí vlastního kapitálu, využívá pouze krátkodobé cizí zdroje.

Dále je nutné uvést, že společnost nevykazuje ve své rozvaze žádné krátkodobé ani dlouhodobé bankovní úvěry a ani žádné krátkodobé finanční výpomoci. Není tedy možné stanovit *úrokové krytí*, jelikož podnik nevykazuje ani žádné nákladové úroky, které vstupují do výpočtu úrokového krytí. Tato situace platí jak pro účetní výkazy sestavené podle ČÚS, tak i podle IFRS.

### Ukazatele likvidity

U ukazatelů likvidity už dochází při přechodu na vykazování podle IFRS k určité změně. Tato změna se projevuje navýšením oběžných aktiv, přesněji krátkodobých pohledávek, o časové rozlišení. Hodnoty všech zkoumaných ukazatelů před úpravou i po úpravě na vykazování dle IFRS jsou znázorněny na obrázku č. 2.

Obr. 2 Ukazatele likvidity společnosti V &amp; CH Obal



Zdroj: vlastní zpracování

U *běžné likvidity* dosahuje podnik lepšího výsledku v případě vykazování podle IFRS. Nejedná se ovšem o nijak výrazný rozdíl oproti ČÚS. Oba výsledky se nacházejí těsně pod doporučenými hodnotami. Z tohoto pohledu lze konstatovat, že společnost by neměla mít větší problémy se splácením svých krátkodobých závazků.

V případě *pohotové likvidity* má opět společnost lepší výsledky při vykazování podle IFRS. Rozdíl je zaznamenán ve výši jedné desetiny. Podnik vykazuje mírně nižší hodnoty, než jsou hodnoty optimální. I přes to by měl být schopen z krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku uhradit své splatné krátkodobé závazky. Musí si ovšem tuto situaci velmi hlídat, aby nedošlo k případným problémům, což platí i pro předchozí ukazatel.

Z výsledků *hotovostní likvidity* je patrné, že společnost dosahuje stejných hodnot u obou způsobů vykazování. Podle doporučení by se měl tento ukazatel pohybovat v rozmezí 0,2 – 0,5, což ovšem společnost neplní. Při nutnosti hradit právě splatné závazky nemusí mít společnost dostatek peněžních prostředků a může se tak dostat do platební neschopnosti. Tato situace by mohla mít za následek úroky z prodlení, které samozřejmě navyšují náklady společnosti. Z tohoto důvodu by se podnik měl zaměřit na důkladné provádění finančního plánování. Pro zabezpečení dostatečného množství peněžních prostředků by si podnik mohl například půjčit peníze v bance nebo prodávat více za hotové a nečekat tak na splatnost faktur.

Při porovnání všech tří ukazatelů je zřejmý největší rozdíl mezi pohotovou a hotovostní likviditou, kdy po odečtení krátkodobých pohledávek vznikne rozdíl ve výši 0,78, resp. 0,79. Tato změna je způsobená vysokým stavem krátkodobých pohledávek, konkrétně pohledávek z obchodních vztahů v oběžných aktivech společnosti. Podnik by měl proto klást větší důraz na řízení pohledávek. Měl by trvat načas-

ných úhradách od svých odběratelů a v případě nutnosti zavést úroky z prodlení nebo nabízet skonto.

### Ukazatele aktivity

Pomocí ukazatelů aktivity lze zjistit, jestli společnost efektivně využívá své vložené prostředky. Pro jejich určení je využit obrat celkových aktiv, doba obratu zásob, pohledávek a závazků (viz tabulka č. 36).

Tab. 36 Ukazatele aktivity společnosti V & CH Obal

Ukazatelé aktivity	ČÚS	IFRS
<b>Obrat celkových aktiv</b>	2,92	2,92
<b>Doba obratu zásob (dny)</b>	37,14	37,14
<b>Doba obratu pohledávek (dny)</b>	54,71	55,39
<b>Doba obratu závazků (dny)</b>	70,62	70,62

Zdroj: vlastní zpracování

U *obratu celkových aktiv* nedochází při přechodu na vykazování podle Mezinárodních standardů účetního výkaznictví k žádné změně. Hodnota tohoto ukazatele je v obou případech rovna 2,92. Podnik je tak schopen obrátit všechn svůj majetek téměř 3 krát za rok. Lze tedy konstatovat, že společnost dobře a efektivně hospodaří se svými celkovými aktivy.

*Doba obratu zásob* dosahuje jak v podmínkách ČÚS, tak i v podmínkách IFRS, hodnoty 37,14 dní. Tuto dobu by si měl podnik snažit udržet, popřípadě ji do budoucna ještě více snížit.

U *doby obratu pohledávek* je při přechodu na IFRS zaznamenána změna ve výši necelého dne, což není nijak výrazné. Tato změna je dána převodem časového rozlišení do krátkodobých pohledávek. V tomto případě společnost čeká necelé dva měsíce na platby od svých odběratelů. Jak už bylo uvedeno u ukazatele likvidity, společnost by se měla zaměřit na důslednější řízení svých pohledávek.

*Doba obratu závazků* je u společnosti vykazována ve výši 70,62 dnů u obou účetních systémů. Společnost tak téměř dva a půl měsíce využívá dodavatelský úvěr.

Při srovnání výše doby obratu závazků a pohledávek je zřejmé, že společnost vykazuje záporný obchodní deficit, a to téměř 16 dnů. Podnik tak prostřednictvím dodavatelských úvěrů financuje své pohledávky, což je pro něj samozřejmě výhodné.

### Altmanův model

I u této společnosti je nutné využít dvě varianty výpočtu Altmanova modelu. Jednu pro účetní výkazy sestavené podle ČÚS a druhou pro IFRS. Výsledky obou variant jsou znázorněny v tabulce č. 37.

Tab. 37 Altmanův model společnosti V & CH Obal

Ukazatel	Váha pro ČÚS	Výsledek pro ČÚS	Váha pro IFRS	Výsledek pro IFRS
ČPK/Aktiva	1,2	0,3058	0,717	0,1867
Nerozdělené zisky/Aktiva	1,4	0,5600	0,847	0,3388
EBIT/Aktiva	3,3	0,0065	3,107	0,0061
VK/Cizí zdroje	0,6	0,4470	0,420	0,3129
Tržby/Aktiva	1	2,9215	0,998	2,9157
Závazky po splatnosti/Výnosy	-1	-0,0005	-	-
<b>Z-score</b>	-	<b>4,2402</b>	-	<b>3,7601</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Z hlediska dosažených hodnot je možné konstatovat, že se společnost V & CH Obal nachází v pásmu prosperity, kdy vykazuje uspokojivou finanční situaci. Výrazně lepší hodnoty modelu Z-skóre je dosaženo v případě sestavení účetních výkazů podle českých účetních standardů.

### Model IN 05

Model IN 05 lze použít pouze pro české společnosti, proto bude využit pouze v případě sestavení účetní závěrky podle ČÚS. Jednotlivé výsledky modelu IN 05 jsou znázorněny v tabulce č. 38.

Tab. 38 Model IN 05 společnosti V & CH Obal

Ukazatel	Váha	Výsledek
Aktiva/Cizí zdroje	0,13	0,2268
EBIT/Nákladové úroky	0,04	-
EBIT/Aktiva	3,97	0,0078
Výnosy/Aktiva	0,21	0,6161
Oběžná aktiva/Krátkodobý cizí kapitál	0,09	0,1300
<b>IN05</b>	-	<b>0,9807</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Hodnota modelu IN 05 se nachází v tzv. pásmu šedé zóny, kdy nelze jednoznačně určit, zda je podnik ohrožen bankrotem nebo se jedná o bezproblémový podnik, který bude pro své vlastníky a věřitele bonitní. Společnost vykazuje v případě modelu IN 05 horšího výsledku, než je tomu u Altmanova modelu, což je způsobeno vstupními hodnotami a jednotlivými váhami. Na základě těchto výsledků by tedy společnost měla neustále hlídat vývoj své finanční situace, aby nedošlo k případným problémům.

### 4.2.3 Hodnocení finanční výkonnosti společnosti

Zhodnocení finanční výkonnosti společnosti V & CH Obal bude provedeno pomocí ukazatele ekonomické přidané hodnoty. Pracovní postup bude stejný jako u předchozí zkoumané společnosti. Dojde tedy k sestavení ukazatelů EVA ve variantě entity i equity.

#### EVA entity

Pro stanovení hodnoty EVA entity bude nejprve vyčíslena hodnota čistých operačních aktiv, čistého provozního výsledku hospodaření a vážených průměrných nákladů na kapitál. Na základě těchto údajů bude možné určit výslednou hodnotu ekonomické přidané hodnoty.

- **Čistá operační aktiva - NOA**

Vzhledem k tomu, že společnost V & CH Obal nemá žádný majetek pořízený formou finančního leasingu, bude při převodu aktiv na NOA provedena pouze jedna úprava. Jedná se o vyloučení neúročeného cizího kapitálu. Tento kapitál v sobě zahrnuje všechny cizí zdroje, které nejsou úročeny. Dojde tedy ke snížení aktiv o částku 4.689 tis. Kč. Tato úprava bude stejná pro oba způsoby vykazování účetních dat.

Tab. 39 Převod celkových aktiv na NOA společnosti V & CH Obal (v tis. Kč)

Položka	ČÚS	IFRS
Celková aktiva před úpravou	8 182	8 182
Neúročený cizí kapitál (-)	4 689	4 689
<b>Čistá operační aktiva NOA</b>	<b>3.493</b>	<b>3.493</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě Mařík, Maříková (2005)

Pro zachování rovnosti aktiv a pasiv musí dojít i k editaci strany pasiv. Z položky cizích zdrojů budou odstraněny krátkodobé závazky, které představují neúročený cizí kapitál. Jelikož společnost vykazuje v cizích zdrojích jen krátkodobé závazky, dojde k úplnému vynulování cizích zdrojů. Kapitálová část rozvahy tak bude tvořena pouze položkou vlastní kapitál. Výsledky obou způsobů vykazování tak musí být i v tomto případě stejné.

Tab. 40 Úprava strany pasiv společnosti V &amp; CH Obal (v tis. Kč)

Položka	ČÚS	IFRS
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>3.493</b>	<b>3.493</b>
Základní kapitál	200	200
Rezervní fondy a ost. fondy ze zisku	20	20
Hospodářský výsledek minulých let	3.267	3.267
Výsledek hospodaření běžného obd.	6	6
Ekvivalenty VK	0	0
<b>Cizí zdroje</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Celkový investovaný kapitál C</b>	<b>3.493</b>	<b>3.493</b>

Zdroj: vlastní zpracování

### • Čistý provozní výsledek hospodaření – NOPAT

Pro vyjádření čistého provozního výsledku hospodaření se opět vychází z výsledku hospodaření za běžnou činnost před zdaněním. Jak již bylo několikrát uvedeno, společnost nemá žádný majetek pořízený formou leasingu a ani nedisponuje jinými významnými položkami, které by mohly ovlivnit VH. Z tohoto důvodu nedojde ani u jednoho způsobu vykazování účetních výkazů k žádným úpravám. Jelikož společnost nevyužívá žádné bankovní úvěry, nemá ani žádné nákladové úroky, které by se musely přičíst k VH. Výsledný čistý provozní výsledek hospodaření tak bude ve stejné výši, jako je výsledek hospodaření za běžnou činnost, což je patrné z tabulky č. 41.

Tab. 41 Úprava výsledku hospodaření na NOPAT společnosti V &amp; CH Obal (v tis. Kč)

Položka	ČÚS	IFRS
Výsledek hospodaření za běžnou činnost před úpravou	16	16
VH za běžnou činnost po úpravě	16	16
Rozdíl VH před úpravou a po úpravě	0	0
Původní daň	10	10
Dodatečná daň	0	0
<b>NOPAT</b>	<b>6</b>	<b>6</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě Mařík a kol., (2007)

### • Náklady na vlastní kapitál

Nejprve jsou vyjádřeny náklady na vlastní kapitál pomocí stavebnicového modelu, který je možné využít pouze pro účetní výkazy sestavené podle českých účetních standardů.

Tab. 42 Náklady na vlastní kapitál společnosti V &amp; CH Obal

Položka	ČÍS
Bezriziková prémie $r_f$	2,26 %
Prémie za riziko velikosti podniku $r_{LA}$	5,00 %
Prémie za podnikatelské riziko $r_{pod}$	9,80 %
Prémie za riziko finanční stability $r_{FS}$	0,14 %
Prémie za riziko finanční struktury $r_{FST}$	10,00 %
<b>Náklady na vlastní kapitál <math>r_e</math></b>	<b>27,20 %</b>

Zdroj: vlastní zpracování

*Bezriziková prémie* je ve stejné výši jako byla u podniku Granimex, jelikož se jedná o výnosnost desetiletých státních dluhopisů. V případě *prémie za riziko velikosti podniku* dosahuje společnost její maximální výše. Důvodem je skutečnost, že vykazuje nižší hodnotu vlastního kapitálu než je 100 mil. Kč.

*Prémie za podnikatelské riziko* dosahuje téměř svého maxima, jelikož se zde zkoumá rentabilita celkového kapitálu, a tato hodnota se blíží nule.

Při výpočtu *prémie za riziko finanční stability* se vychází z úrovně běžné likvidity. Podnik ve zkoumaném roce vykazuje hodnotu této likvidity ve výši 1,44. V důsledku toho je nutné konkrétní hodnotu prémie dopočítat. Výsledkem je tak prémie ve výši 0,14 %.

Společnost nevyužívá bankovní úvěry a nevykazuje tak žádné nákladové úroky. Díky tomu není možné stanovit velikost úrokového krytí. Je tedy uvažováno, že úrokové krytí odpovídá nulové hodnotě, a proto dosahuje *prémie za riziko finanční struktury* svého maxima ve výši 10 %.

Sečtením hodnot jednotlivých prémie je možné vyjádřit celkové náklady na vlastní kapitál, které činí 27,20 %.

Pro výpočet nákladů na vlastní kapitál pro účetní výkazy sestavené podle IFRS je využít opět model CAPM. Postup výpočtu je stejný jako u společnosti Granimex. Náklady na vlastní kapitál jsou tedy 9,32 %.

- **Vážené průměrné náklady na kapitál – WACC**

Vážené průměrné náklady na kapitál jsou další proměnnou, která vstupuje do výpočtu ukazatele EVA entity. Jak už bylo mnohokrát uvedeno, společnost nevyužívá žádné bankovní úvěry, a proto jsou náklady na cizí kapitál rovny nule. Při úpravě rozvahy došlo k úplnému vynulování položky cizích zdrojů. Z těchto důvodů se musí poměr mezi cizími zdroji a celkovým kapitálem rovnat nule. Naopak poměr vlastního a celkového kapitálu musí odpovídat hodnotě jedna. Jednotlivé mezivýpočty a výsledná hodnota WACC jsou znázorněny v následující tabulce.

Tab. 43 Výpočet hodnoty WACC společnosti V &amp; CH Obal

Položka	ČÚS	IFRS
Náklady na cizí kapitál $r_d$ (v %)	0,00	0,00
Náklady na vlastní kapitál $r_e$ (v %)	27,20	9,32
CK/K	0	0
VK/K	1	1
Daňová sazba (v %)	19,00	19,00
<b>WACC (v %)</b>	<b>27,20</b>	<b>9,32</b>

Zdroj: vlastní zpracování

- **EVA entity**

Na základě výše provedených výpočtů a úprav již lze stanovit konečnou hodnotu ukazatele ekonomické přidané hodnoty. Z níže uvedené tabulky č. 44 jednoznačně plyne, že společnost V & CH Obal netvoří hodnotu pro své vlastníky, a to ani jedním způsobem vykazování účetních dat. V případě IFRS dosahuje podnik lepšího výsledku, a to téměř o 625 tis. Kč. Vzhledem k tomu, že při úpravách účetních výkazů nedošlo k odlišení mezi vykazováním ČÚS a IFRS, je tato diference způsobena výhradně rozdílným stanovením nákladů na vlastní kapitál.

Tab. 44 Výpočet ukazatele EVA entity společnosti V &amp; CH Obal

Položka	ČÚS	IFRS
NOPAT (v tis. Kč)	6	6
NOA (v tis. Kč)	3.493	3.493
WACC (v %)	27,20	9,32
<b>EVA entity (v tis. Kč)</b>	<b>-944,10</b>	<b>-319,55</b>

Zdroj: vlastní zpracování

### EVA equity

Ukazatel EVA equity bude opět využit pouze pro účetní výkazy sestavené podle ČÚS. V tabulce č. 45 jsou zobrazeny jednotlivé vstupní proměnné a samozřejmě i konečná hodnota ekonomické přidané hodnoty.

Tab. 45 Výpočet ukazatele EVA equity společnosti V &amp; CH Obal

Položka	ČÚS
ROE (v %)	0,17
$r_e$ (v %)	27,20
Spread (ROE - $r_e$ ) (v %)	-27,03
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	3.493
<b>EVA equity (v tis. Kč)</b>	<b>-944,16</b>

Zdroj: vlastní zpracování



Ani u této varianty ukazatele EVA nedosahuje společnost kladného výsledku. Pro vlastníky tak není vytvořena žádná hodnota navíc. Porovnáním ukazatele EVA equity s ukazatelem EVA entity lze konstatovat, že jejich hodnoty dosahují téměř stejné výše. V případě EVA equity se počítá pouze s vlastním kapitálem, naopak v případě EVA entity se vychází z celkového kapitálu společnosti, tj. z vlastního i cizího kapitálu. Vzhledem k tomu, že při úpravě položek rozvahy na čistá operační aktiva došlo k úplnému vynulování cizích zdrojů, vychází i ukazatel EVA entity pouze z vlastního kapitálu. Rozdíl ve výsledných hodnotách je dán odlišným pojetím nákladů na kapitál.

## 5 Diskuze výsledků a návrhy doporučení

V rámci této kapitoly jsou posouzeny dopady převodu účetních výkazů z české úpravy na IFRS. Dále je posouzen vliv těchto diferencí na finanční situaci a výkonnost společnosti.

Vzhledem k tomu, že nebylo možné od společností získat veškeré nezbytné informace, nemohly být zaznamenány všechny změny potřebné pro převod účetních výkazů na IFRS. Z tohoto důvodu se u obou společností jedná o „zjednodušený“ převod.

U společnosti Granimex má největší podíl na změně účetních výkazů finanční leasing. Zařazením leasingu do rozvahy došlo na straně aktiv k navýšení položky *Samostatné movité věci a soubory movitých věcí* o 1.326 tis. Kč a dále ke snížení položky *Náklady příštích období*. Na straně pasiv došlo ke snížení položky *Výsledku hospodaření běžného období* a ke zvýšení *Výsledku hospodaření minulých let*. Tím se zvýšil *Vlastní kapitál* o 226 tis. Kč. Dále byly zvýšeny *Dlouhodobé a Krátkodobé závazky*.

Jelikož Mezinárodní standardy účetního výkaznictví neumožňují vykazovat *Časové rozlišení* jak na straně aktiv, tak pasiv, muselo dojít k jeho přesunu do *Krátkodobých pohledávek a závazků*. Při převodu rozvahy na účetní systém IFRS došlo celkově k navýšení *Aktiv* o 1.110 tis. Kč.

V případě výkazu zisku a ztrát bylo nutné v souvislosti s finančním leasingem navýšit položku *Odpisů, Nákladových úroků, Odložené daně* a snížit *Výkonovou spotřebu*.

Kromě toho došlo vlivem rozdílného náhledu na sestavení VZZ k převodu *Mimořádného výsledku hospodaření* do *Ostatních provozních výnosů* a převodu *Změny stavu zásob vlastní výroby z Výkonů* do *Výkonové spotřeby*. Tyto změny však neměly vliv na výslednou hodnotu výsledku hospodaření. Na základě úprav VZZ byla hodnota *Výsledku hospodaření za běžnou činnost* snížena o 249 tis. Kč.

Při přechodu na vykazování podle IFRS nebyl zaznamenán výraznější rozdíl ve výsledcích jednotlivých ukazatelů finanční analýzy. Pokud zde byly pozorovány nějaké změny, v žádném případě nebyly takové, aby výrazně ovlivnily výsledky společnosti a změnily tak její celkové hodnocení.

Převod účetních výkazů měl však negativní vliv na ukazatele rentability. Odlišnosti byly způsobeny snížením *Výsledku hospodaření* a navýšením *Celkových aktiv*. Největší změna se projevila u rentability vlastního kapitálu, kde došlo k výraznému poklesu tohoto ukazatele. V podmínkách ČÚS dosahoval tento ukazatel hodnoty jedna, především kvůli velmi nízkému zapojení *Vlastního kapitálu*. Prostřednictvím přechodu tak došlo k věrnějšímu zobrazení skutečného stavu. Zahraniční investoři

si tedy mohou udělat lepší obrázek o společnosti než čeští investoři, kteří získají hodnocením podniku zkrácené údaje. U ostatních ukazatelů rentability se rozdíly projeví minimálně.

Celkově se ukazatele rentability pohybují na velmi nízkých hodnotách, což dokazuje i srovnání výsledku rentability aktiv s odvětvovým průměrem (viz tabulka č. 46).

Tab. 46 Srovnání rentability aktiv společnosti Granimex s odvětvím

Ukazatel rentability	ČÚS	IFRS	Odvětví
ROA	3,58 %	3,00 %	19,60 %

Zdroj: vlastní zpracování ((Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2015)

Pro zvýšení těchto hodnot by se měla společnost zaměřit na zvyšování výsledku hospodaření, což lze uskutečnit navyšováním tržeb, popř. snižováním nákladů souvisejících s činností podniku. Pro navýšení tržeb je pro společnost důležité, aby se snažila aktivně vyhledávat nové odběratele a udržovat si dobré vztahy se stávajícími obchodními partnery. Při snaze získat nového odběratele je potřeba být maximálně připraven a v rámci možností se snažit co nejlépe přizpůsobit jeho požadavkům. V oblasti nákladů je podstatné správné řízení a neustálá kontrola všech významných položek, ať už se jedná například o náklady spojené s elektřinou, vodou, plynem, pohonnými hmotami, materiálem nebo o náklady osobní. Před samotnou optimalizací nákladů je vždy nutné udělat si podrobný rozbor výše nákladů, aby tímto krokem v budoucnu nedošlo k ohrožení fungování společnosti. Například by se mohlo jednat o špatné stanovení nákladů na výrobu výrobků. Nezhnutí všech nutných položek by se totiž mohlo promítnout do výsledné ceny výrobků a společnost by tak mohla přijít v konečném důsledku o značnou část zisků.

U ukazatelů zadluženosti došlo vlivem transformace účetních výkazů k poklesu celkové zadluženosti, kde se její hodnota snížila o 0,34 procentního bodu. Jelikož zařazení majetku pořízeného formou leasingu mělo vliv jak na krátkodobé, tak i na dlouhodobé závazky, došlo k nárůstu dlouhodobé zadluženosti a ke snížení krátkodobé zadluženosti. Na snížení krátkodobé zadluženosti měl také vliv přesun *Časového rozlišení do Krátkodobých závazků*.

Na první pohled se může zdát, že je společnost těsně před bankrotem, jelikož její celková zadluženost přesahuje hodnotu 97 %. Při bližším pohledu je ovšem možno zjistit, že se z velké části jedná pouze krátkodobou zadluženost. Poměr mezi krátkodobou a dlouhodobou zadlužeností je přibližně ve výši 75:22. Podnik tak používá agresivní strategii financování, která může přinést vysoký výnos, ale současně je spojená i s vysokým rizikem.

Vzhledem k tomu, že společnost využívá především cizí zdroje krátkodobého charakteru, je vhodné se zaměřit zejména na optimalizaci pracovního kapitálu s důrazem na pohledávky a závazky.

Přechodem na IFRS se snížila hodnota všech ukazatelů likvidity, ovšem v řádech pouze několika desetin. Nízké hodnoty ukazatelů lze přisuzovat vysokým hodnotám *Krátkodobých závazků*.

Na základě porovnání všech tří ukazatelů likvidity lze konstatovat, že společnost vykazuje vysoký stav zásob a pohledávek. Z porovnání výsledků ukazatelů likvidity s průměrnými hodnotami odvětví je patrné, že společnost má s touto oblastí problémy (viz tabulka č. 47). V případě odvětví se všechny hodnoty pohybují v doporučovaných mezích. Podobnost je ovšem možné spatřit v oblasti pohledávek, kde i odvětví vykazuje výraznější rozdíl mezi pohotovou a okamžitou likviditou.

Tab. 47 Srovnání ukazatelů likvidity společnosti Granimex s odvětvím

Ukazatele likvidity	ČÚS	IFRS	Odvětví
<b>Běžná likvidita</b>	1,004	0,992	2,270
<b>Pohotová likvidita</b>	0,550	0,548	1,770
<b>Okamžitá likvidita</b>	0,057	0,056	0,660

Zdroj: vlastní zpracování (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2015)

Další problematickou oblastí v rámci oběžných aktiv je hodnota zboží na skladě, což opět souvisí s optimalizací pracovního kapitálu. Podnik by například mohl pro optimalizaci zásob využít metodu Just in time. U pohledávek je naopak nutné, aby podnik lépe řídil své pohledávky. Pro snížení rizika opožděných plateb od odběratelů by společnost měla neustále prověřovat solventnost svých budoucích, ale i stávajících odběratelů. Dále by podnik mohl účtovat penále za překročení doby splatnosti, popř. by se mohl zajistit faktoringem nebo forfaitingem. Z hodnocení likvidity dále vyplynulo, že společnost disponuje nízkým stavem *Krátkodobého finančního majetku*. Nedostatek hotovosti může společnost řešit například prodejem za hotové nebo odprodejem nepotřebného majetku, který lze identifikovat například podle využití výrobních kapacit. Všechna doporučení v oblasti oběžných aktiv mají pozitivní vliv na pracovní kapitál.

Ukazatele aktivity vypočítané na základě účetních výkazů sestavených dle IFRS dosáhly horších výsledků, než v případě ČÚS. Rozdíly ve výsledcích ovšem nebyly opět nijak výrazné. Například u doby obratu zásob k žádné změně nedošlo. Odlišnosti ve výsledcích byly opět způsobeny navýšením *Krátkodobých závazků* a *pohledávek*.

Jak vyplývá z tabulky č. 48, společnost je schopna lépe pracovat se svým majetkem, než je tomu v případě odvětví. Za rok dokáže majetek obrátit přibližně 2,5krát, kdežto v odvětví je to pouze něco málo přes 1,5.

Tab. 48 Srovnání obratu aktiv společnosti Granimex s odvětvím

Ukazatel aktiv	ČÚS	IFRS	Odvětví
<b>Obrat celkových aktiv</b>	2,40	2,29	1,66

Zdroj: vlastní zpracování (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2015)

Jak již bylo výše uvedeno, společnost vykazuje vysoký stav zásob, který se promítá i do vysoké doby obratu zásob. Je tedy velmi důležité snažit se optimalizovat výši těchto zásob. V rámci dobrých vztahů se svými dodavateli by se podnik mohl pokusit o výhodnější termíny dodávek zásob, aby tyto zásoby zbytečně nevázaly jinde potřebné peněžní prostředky a nenavyšovaly náklady na skladování. Společnost vykazuje u obou účetních systémů záporný obchodní deficit. Hradí tedy své krátkodobé závazky později, než přicházejí platby od odběratelů. Na základě této skutečnosti nemusí mít podnik problémy s likviditou. Hodnoty doby obratu pohledávek i závazků jsou příliš vysoké, což opět dokazuje, že by se společnost měla zaměřovat především na optimalizaci pracovního kapitálu.

Celkové zhodnocení společnosti Granimex bylo provedeno pomocí bankrotních modelů. Na základě Altmanova modelu spadá podnik do tzv. šedé zóny, kdy nelze jednoznačně určit, zda se jedná o bonitní či bankrotující podnik. Tohoto výsledku bylo dosaženo jak při vykazování podle ČÚS, tak i dle IFRS. Lepší výsledek byl však zaznamenán u účetních výkazů sestavených podle českých účetních standardů. Dalším modelem použitým pro hodnocení byl model IN 05, který pouze potvrdil výsledek předchozího modelu.

Finanční výkonnost byla zhodnocena pomocí ukazatele ekonomické přidané hodnoty (dále jen EVA). V případě ČÚS dokázala společnost, i přes ne zrovna příznivé výsledky poměrových ukazatelů, vytvořit hodnotu jak pro vlastníky (EVA equity), tak i pro vlastníky a věřitele (EVA entity). Nižší hodnotu vykazovala první varianta ukazatele, a to především z důvodu velmi nízké hodnoty vlastního kapitálu.

Podle Mezinárodní účetních standardů byla hodnota ukazatele EVA entity záporná a společnost tak nevytvářela novou hodnotu pro své vlastníky a věřitele. Rozdíl oproti předchozímu výsledku byl opět zapříčiněn rozdílným účtováním finančního leasingu. Možné potíže v této oblasti nastínil již Altmanův model.

Prostřednictvím korelační analýzy byly identifikovány faktory, které nejvíce ovlivnily výkonnost společnosti Granimex (viz tabulka č. 49). *Výkony*, *Provozní výsledek hospodaření* a *Výsledek hospodaření běžného období* měly pozitivní vliv na výsledek ukazatele EVA equity, což se jeví jako zřejmá záležitost, a to především z důvodu charakteru výpočtu tohoto ukazatele. Všechny tyto vyjmenované položky totiž ovlivňují výsledek hospodaření, pomocí kterého se stanovuje ukazatel EVA. Naopak jako jediný významně negativně ovlivňující faktor byly identifikovány *Náklady na vlastní kapitál*, což znamená, že čím vyšší jsou náklady na vlastní kapitál, tím nižší je ekonomická přidaná hodnota. Podnik by měl v rámci optimální kapitálové

struktury sice využívat cizí zdroje, ale ne krátkodobé, jak je tomu nyní. Měl by spíše využívat zpoplatněné cizí zdroje, které mu pomohou zvyšovat ukazatel EVA. To však v daný okamžik není úplně možné, protože společnost na žádný úvěr nedosáhne. I tato analýza tedy potvrdila, že by se společnost měla zaměřovat především na zvyšování tržeb. Pro snížení nákladů na vlastní kapitál by bylo vhodné snížit prémii za riziko finanční stability, která v současnosti dosahuje 9,84 %. Jejího snížení by se dalo docílit zvýšením běžné likvidity.

Tab. 49 Vliv vybraných faktorů na ukazatel EVA equity společnosti Granimex

Proměnná	Hodnota
Výkony	0,918723
Provozní výsledek hospodaření	0,868758
Výsledek hospodaření běžného období	0,993212
Náklady na vlastní kapitál	-0,888191

Zdroj: vlastní zpracování

U společnosti V & CH Obal nedošlo vlivem přechodu na Mezinárodní standardy účetního výkaznictví téměř k žádné změně. Podnik totiž nevyužívá žádný majetek pořízený formou finančního leasingu a ani nevykazuje příliš mnoho položek ve svých účetních výkazech. Na základě těchto skutečností došlo jen k minimálním úpravám účetních výkazů.

V případě rozvahy bylo nutné na straně aktiv upravit *Časové rozlišení*, jelikož IFRS ho neumožňuje vykázat jako samostatnou položku. Na základě toho musela být vykázána jako součást *Krátkodobých pohledávek*. Vzhledem k tomu, že na straně pasiv podnik nevykazuje položku *Časového rozlišení*, nedošlo zde k žádné úpravě. Jelikož byl proveden pouze přesun položky v rámci strany aktiv, nemělo to žádný vliv na *Celková aktiva*.

Co se týká výkazu zisku a ztrát, tak zde došlo také pouze k jedné změně, která i v tomto případě neměla vliv na výslednou hodnotu *Výsledku hospodaření*. Jednalo se o přesun položky *Změny stavu zásob vlastní výroby* z *Výkonů* do *Výkonové spotřeby*.

Změny provedené v rámci přechodu na IFRS tak měly dopad pouze na ukazatele likvidity a aktivity. Na ostatní ukazatele neměl tento přechod vůbec žádný vliv.

Společnost dosahuje v oblasti rentability velmi nízkých hodnot. U žádného ze zkoumaných ukazatelů rentability podnik nedosahuje ani jednoho procenta. Pro společnost je tedy velmi důležité zjistit příčiny takto nízkých hodnot. Důvodem mohou být například špatně nastavené ceny prodávaných výrobků nebo nesprávně řízené náklady. Toto vše může mít vliv na výsledek hospodaření, a tedy i na ren-

tabilitu podniku. Špatnou situaci dokazuje i srovnání s odvětvím, kde se hodnoty pohybují nad 19 % (viz tabulka č. 50).

Tab. 50 Srovnání rentability aktiv společnosti V & CH Obal s odvětvím

Ukazatel rentability	ČÚS	IFRS	Odvětví
ROA	0,20 %	0,20 %	19,60 %
ROE	0,17 %	0,17 %	25,67 %

Zdroj: vlastní zpracování (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2015)

V oblasti zadluženosti nemá společnost žádné problémy. Vykazuje přiměřenou zadluženost, kterou se snaží držet přibližně na úrovni 58 %. Při bližším pohledu je možné zjistit, že podnik je zadlužen pouze krátkodobě. Nevykazuje tedy žádné dlouhodobé závazky ani bankovní úvěry. I přesto by podnik neměl tuto oblast do budoucna podceňovat a stále by si měl hlídat svou optimální kapitálovou strukturu.

Přechodem na IFRS došlo v oblasti likvidity k navýšení běžné a pohotové likvidity. Rozdíly v řádu desetin byly způsobeny navýšením *Krátkodobých pohledávek o časové rozlišení*.

Všechny ukazatele likvidity se nachází mírně pod doporučovanými hodnotami, což ovšem nemusí hned znamenat, že má společnost problémy se splácením svých závazků. Porovnáním ukazatelů likvidity lze zjistit, že společnost vykazuje vyšší stav zásob a pohledávek. Pro zvýšení těchto ukazatelů by se měl podnik zaměřit na lepší řízení a kontrolu výše zásob a pohledávek ve vztahu k dosahovaným tržbám. Dále se ukázalo, že podnik disponuje nízkým stavem *Krátkodobého finančního majetku*, což se projevuje na okamžité likviditě. Nedostatek hotovosti by mohla i tato společnost řešit například prodejem za hotové nebo odprodejem nepotřebného majetku.

Jak naznačuje tabulka č. 51, ani tato společnost se svými hodnotami likvidity neblíží průměrným hodnotám v odvětví. V této oblasti lze doporučit, aby se společnost snažila o zvyšování *Krátkodobého finančního majetku*, čímž by mohlo dojít k navýšení všech ukazatelů likvidity.

Tab. 51 Srovnání ukazatelů likvidity společnosti V & CH Obal s odvětvím

Ukazatele likvidity	ČÚS	IFRS	Odvětví
Běžná likvidita	1,44	1,45	2,270
Pohotová likvidita	0,92	0,93	1,770
Okamžitá likvidita	0,14	0,14	0,660

Zdroj: vlastní zpracování (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2015)

U ukazatelů aktivity došlo vlivem přechodu na IFRS pouze ke změně u doby obratu pohledávek, kde se tato doba prodloužila o necelý jeden den. Opět to bylo způsobeno navýšením *Krátkodobých pohledávek*.

Jak dokazuje tabulka č. 52, jedinou oblastí, kde společnost V & CH Obal dosahuje lepšího výsledku než odvětví, je obrat celkových aktiv. Podnik tedy dokáže, stejně jako společnost Granimex, efektivněji využívat svůj majetek.

Tab. 52 Srovnání obratu aktiv společnosti V & CH Obal s odvětvím

Ukazatel aktiv	ČÚS	IFRS	Odvětví
<b>Obrat celkových aktiv</b>	2,92	2,92	1,66

Zdroj: vlastní zpracování (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2015)

I u této společnosti je zaznamenána vysoká doba obratu pohledávek a závazků. V oblasti pohledávek by proto měla společnost trvat na rychlejších platbách od svých odběratelů. Svým dlouholetým odběratelům by mohla například nabídnout možnost využívat skonto. Naopak u nespolehlivých odběratelů by podnik musel zavést úroky z prodlení. Pokud by ovšem společnost nechtěla využívat těchto možností, mohla by se například zajistit formou faktoringu nebo forfaitingu, na základě čehož by mohlo dojít i k rychlejším úhradám závazků. Tím by poklesla i doba obratu závazků.

Celkové zhodnocení finanční situace společnosti V & CH Obal bylo provedeno pomocí bankrotních modelů. V případě Altmanova modelu je společnost zařazena mezi podniky, které by neměly mít finanční problémy. Tohoto výsledku bylo dosaženo jak v případě ČÚS, tak i v případě IFRS. O něco lépe je však společnost hodnocena v případě českých účetních standardů. U modelu IN 05 nedošlo k potvrzení předchozího výsledku. Podle tohoto modelu podnik spadá do tzv. šedé zóny, kde nelze jednoznačně určit, zda se jedná o bonitní či bankrotující společnost.

Pro zhodnocení finanční výkonnosti společnosti byl zvolen ukazatel ekonomické přidané hodnoty (dále jen EVA). U obou účetních systémů vyšla ekonomická přidaná hodnota záporně, což potvrzuje skutečnost, že společnost nedokáže tvořit hodnotu ani pro své vlastníky ani pro věřitele. Vzhledem k tomu, že u této společnosti nedošlo při přechodu na IFRS k téměř žádné změně, rozdíl mezi výsledky je způsoben pouze odlišným stanovením nákladů na vlastní kapitál. V tomto případě dosahuje společnost lepšího výsledku u vykazování podle IFRS.

Převodem aktiv na čistá provozní aktiva došlo k vyloučení neúročených cizích zdrojů. Jelikož podnik využívá pouze krátkodobé závazky, odpovídají čistá operační aktiva vlastnímu kapitálu. Dále v případě EVA entity jsou náklady na cizí kapitál rovny nule, neboť podnik nevyužívá žádné dlouhodobé cizí zdroje. Na základě těchto skutečností jsou výsledky ukazatelů EVA entity a equity téměř shodné.



Na základě provedené korelační analýzy byly identifikovány faktory nejvíce ovlivňující ekonomickou přidanou hodnotu, které mají vliv na finanční výkonnost společnosti V & CH Obal. Pozitivním směrem působí na ukazatel EVA equity *Provozní výsledek hospodaření* a *Výsledek hospodaření běžného období*, což je opět logické vzhledem k charakteru výpočtu ukazatele. Naopak negativní vliv mají *Krátkodobé pohledávky*, *Výkonová spotřeba* a *Finanční výsledek hospodaření*. Jak potvrdila tato analýza, společnost by se měla zaměřit na lepší řízení pohledávek. V oblasti *Výkonové spotřeby* by mělo dojít ke snížení nákladů na materiál. V tomto případě by bylo vhodné se zaměřit na neustálou kontrolu a hodnocení svých dodavatelů, zda například nějaký jiný dodavatel nenabízí výhodnější podmínky, ať už se jedná o různé slevy nebo pružné termíny dodávek materiálu. Snížení těchto nákladů by mělo pozitivní vliv nejen na výsledek hospodaření, ale také i na ekonomickou přidanou hodnotu a na ukazatele rentability.

Tab. 53 Vliv vybraných faktorů na ukazatel EVA equity společnosti V & CH Obal

Proměnná	Hodnota
Krátkodobé pohledávky	-0,770559
Výkonová spotřeba	-0,849982
Provozní výsledek hospodaření	0,852640
Finanční výsledek hospodaření	-0,803344
Výsledek hospodaření běžného období	0,865319

Zdroj: vlastní zpracování

Na závěr diskuzí je vhodné uvést srovnání poměrových ukazatelů mezi společnostmi Granimex, V & CH Obal a odvětvím. Jak ukazuje tabulka č. 54, problémovou oblastí je rentabilita, u které ani jeden podnik nedosahuje upokojivých výsledků. Oproti předchozímu roku 2012 je u obou společností patné zlepšení téměř ve všech uvedených ukazatelích. Jejich finanční situace se tedy postupně zlepšuje. Při porovnání s odvětvím dosahují obě společnosti vždy horších výsledků. Jedinou výjimku tvoří obrat aktiv, kde dosahují lepších výsledků. Na základě poměrových ukazatelů je možné konstatovat, že lepší finanční situaci vykazovala společnost V & CH Obal, a to především v oblasti zadluženosti a likvidity.

Tab. 54 Srovnání poměrových ukazatelů u zkoumaných společností a odvětví

Ukazatel	Společnost Granimex		Společnost V & CH Obal		Odvětví	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013
<b>ROA</b>	0,01 %	3,58 %	0,67 %	0,20 %	20,78 %	19,60 %
<b>ROE</b>	-54 600 %	100 %	1,61 %	0,17 %	24,59 %	25,67 %
<b>Koeficient samofinancování</b>	0 %	1,66 %	38,39 %	42,69 %	66,07 %	62,57 %
<b>Obrat aktiv</b>	2,340	2,400	2,47	2,91	1,68	1,66
<b>Běžná likvidita</b>	1,050	1,004	1,38	1,44	2,49	2,27
<b>Pohotová likvidita</b>	0,530	0,550	0,76	0,92	1,94	1,77
<b>Okamžitá likvidita</b>	0,010	0,057	0,15	0,14	0,98	0,66

Zdroj: vlastní zpracování (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2015)

## 6 Závěr

Cílem této diplomové práce bylo vymezení rozdílů mezi účetní závěrkou sestavenou dle českých účetních standardů (ČÚS) a závěrkou vytvořenou dle mezinárodních účetních standardů (IFRS). Následně byl posouzen vliv zjištěných diferencí na výkonnost vybraných podnikatelských subjektů.

Při přechodu na Mezinárodní standardy účetního výkaznictví měl u společnosti Granimex největší podíl na změně účetních výkazů majetek pořízený formou finančního leasingu. Došlo tak ke změně několika položek jak v rozvaze, tak i ve výkazu zisku a ztrát. Naopak u společnosti V & CH Obal nedošlo vlivem přechodu na IFRS téměř k žádné změně, jelikož podnik nemá v současnosti uzavřenou žádnou leasingovou smlouvu. Na základě této skutečnosti bylo provedeno jen minimální množství úprav účetních výkazů.

Na základě provedené finanční analýzy lze konstatovat, že společnost Granimex vykazovala lepší výsledky spíše v případě účetních výkazů sestavených v souladu s českými účetními standardy. Přechodem na IFRS tak došlo ke zvýšení vypovídací hodnoty účetních výkazů a samozřejmě i k pravdivějšímu zachycení skutečné finanční situace a výkonnosti společnosti. Vzhledem k tomu, že u společnosti V & CH Obal nedošlo vlivem přechodu k tolika změnám, byly výsledky téměř totožné.

Zhodnocením současné finanční situace a výkonnosti byly u společnosti Granimex identifikovány problémy především v oblasti zadluženosti a likvidity. Pro zlepšení její situace by bylo tedy vhodné se zaměřit na optimalizaci pracovního kapitálu. V případě společnosti V & CH Obal by mělo dojít zejména k optimalizaci pohledávek a zvýšení rentability.

Při porovnání společnosti Granimex s jejím konkurentem společností V & CH Obal lze na základě poměrových ukazatelů i bankrotních modelů konstatovat, že lepší finanční situaci vykazuje společnost V & CH Obal, a to především v oblasti zadluženosti a likvidity.

Vzhledem k současné finanční situaci a výkonnosti společností nelze doporučit přechod na vykazování účetních informací v souladu s IFRS. Je zde totiž spousta negativních dopadů, které svědčí o tom, že by podniky měly zůstat při vykazování svých účetních informací věrni ČÚS. Nevýhodou je zde například časová, kvalifikační a finanční náročnost přechodu, nutnost úpravy informačního systému a hlavně nutnost stále používat ČÚS pro stanovení daňového základu. Na druhou stranu, pokud by se některý z podniků rozhodl přejít na vykazování podle IFRS, mohlo by to pro něj představovat konkurenční výhodu oproti ostatním podnikům v odvětví, jelikož by mohl snadněji získat zahraniční obchodní partnery.

## 7 Přehled informačních zdrojů

- BOHUŠOVÁ, HANA. *Harmonizace účetnictví a aplikace IAS/IFRS: vybrané IAS/IFRS v podmínkách českých podniků*. Vyd. 1. Praha: ASPI, 2008. 307 s. ISBN 978-80-7357-366-9.
- DVOŘÁKOVÁ, DANA. *Finanční účetnictví a výkaznictví podle mezinárodních standardů IFRS*. 3. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 327 s. ISBN 978-80-251-3652-2.
- FILIPOVÁ, LENKA. IFRS umožňují uživatelům lépe odhalovat finanční rizika. *Finanční management*. Praha: Economia, 2011, roč. 8, č. 8, s. 19-21. ISSN 1214-9292.
- HINKE, JANA. *IAS/IFRS a vykazání finanční pozice podniku*. Vyd. 1. Praha: Alfa nakladatelství, 2013, 142 s. Ekonomie studium. ISBN 978-808-7197-653.
- HORNGREN, C T. *Introduction to management accounting*. 1. vyd. Upper Saddle River, N.J.: Pearson Education International, 2008. 831 s. ISBN 978-0-13-612921-9.
- JÍLEK, JOSEF A JITKA SVOBODOVÁ. *Účetnictví podle mezinárodních standardů účetního výkaznictví 2013*. Vyd. 3. Praha: Grada, 2013. 448 s. ISBN 978-80-247-4710-1.
- KISLINGEROVÁ, EVA. *Manažerské finance*. Vyd. 3. Praha: C.H. Beck, 2010, 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
- KNÁPKOVÁ, ADRIANA A DRAHOMÍRA PAVELKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. Vyd. 2., aktualiz. a dopl. Praha: Linde, 2009, 333 s. ISBN 978-80-86131-85-6.
- KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ A K. ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Vyd. 2. rozš. Praha: Grada, 2013, 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- KOVANICOVÁ, DANA. *ABECEDA účetních znalostí pro každého*. Vyd. 19., aktualiz. Praha: BOVA POLYGON, 2009. 413 s. ISBN 978-80-7273-156-5.
- KOVANICOVÁ, DANA. *Finanční účetnictví: světový koncept IFRS/IAS*. Vyd. 5., aktualiz. Praha: BOVA POLYGON, 2005. 526 s. ISBN 80-7273-129-7.
- KOVANICOVÁ, DANA. *Jak porozumět světovým, evropským, českým účetním výkazům*. Vyd. 1. Praha: Polygon, 2004. 284 s. ISBN 80-727-3095-9.
- KRUPOVÁ, LENKA. *IFRS: mezinárodní standardy účetního výkaznictví: [aplikace v podnikové praxi: stav k 1. 1. 2009]*. Vyd. 1. Praha: VOX, 2009. 804 s. ISBN 978-80-86324-76-0.
- LANDA, MARTIN. *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic: případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2008, 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.
- MACHOVÁ, ALICE. IFRS jsou branou do světa ... ale vyplatí se. *Finanční management*. Praha: Economia, 2013, roč. 10, č. 8, s. 8. ISSN 1214-9292.

- MAŘÍK, MILOŠ A KOL. *Metody oceňování podniku: proces ocenění - základní metody a postupy*. Vyd. 2. upr. a rozš. Praha: Ekopress, 2007, 492 s. ISBN 978-80-86929-32-3.
- MAŘÍK, MILOŠ A PAVLA MAŘÍKOVÁ. *Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku: ekonomická přidaná hodnota, tržní přidaná hodnota, CF ROI*. Vyd. 2. Praha: Ekopress, 2005, 164 s. ISBN 80-86119-61-0.
- NEUMAIEROVÁ, INKA. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. Vyd. 1. Praha: Grada, 2002, 215 s. ISBN 80-247-0125-1.
- NEUMAIEROVÁ, INKA A GABRIELA LECIÁNOVÁ A KOL. *Řízení hodnoty podniku, aneb, Nedělejme z podniku záhadu*. Vyd. 1. Praha: Profess Consulting, 2005. 233 s. ISBN 80-7259-022-7.
- NOBES, CHRISTOPHER A ROBERT PARKER. *Comparative international accounting*. 10th ed. Harlow: Prentice Hall, 2008, 603 s. ISBN 978-0-273-71476-7.
- NÝVLTOVÁ, ROMANA A PAVEL MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Vyd. 1. Praha: Grada, 2010, 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2.
- RŮČKOVÁ, PETRA. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Vyd. 4., aktualiz. Praha: Grada, 2011, 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- SCHOLLEOVÁ, HANA. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Vyd. 2., aktualiz. a rozš. Praha: Grada, 2012, 268 s. ISBN 978-80-247-4004-1.
- SEDLÁČEK, JAROSLAV. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 2., aktualiz. Brno: Computer Press, 2011, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- ŠTEFÁNIK IVAN. IFRS umožňují uživatelům lépe odhalovat finanční rizika. *Finanční management*. Praha: Economia, 2011, roč. 8, č. 8, s. 17-19. ISSN 1214-9292.
- VÁCHAL, JAN A MAREK VOCHOZKA A KOL. *Podnikové řízení*. Vyd. 1. Praha: Grada, 2013, 688 s. ISBN 978-80-247-4642-5.
- VOCHOZKA, MAREK. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Vyd. 1. Praha: Grada, 2011, 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

## INTERNETOVÉ ZDROJE

- Damodaran Online [online]. 2015 [cit. 2015-04-23]. Dostupné z: <<http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>>
- Granimex CZ s.r.o. *O nás*. [online]. 2015 [cit. 2015-03-05]. Dostupné z: <<http://www.granimex.cz/o-nas/>>
- IAS PLUS. *IAS 17 - Leases*. [online]. 2015 [cit. 2015-02-05]. Dostupné z: <<http://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias17>>
- Justice.cz [online]. 2015 [cit. 2015-02-17]. Dostupné z: <<http://portal.justice.cz/Justice2/Uvod/uvod.aspx>>
- KARANOVIC, GORAN, S. BOGDAN A S. BARESA. Financial Analysis Fundament For Assessment The Value Of The Company. *UTMS Journal of Economics*. [online]. 2010, vol. 1, issue 1, p. 73-84. [cit. 2015-03-02]. Dostupné z:

- <[http://utmsjoe.mk/files/Vol.1%20No.1/0-12-073-84\\_Karanovic\\_Baresa\\_Bogdan.pdf](http://utmsjoe.mk/files/Vol.1%20No.1/0-12-073-84_Karanovic_Baresa_Bogdan.pdf)>
- Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA*. [online]. 2015 [cit. 2015-03-01]. Dostupné z: <<http://www.mpo.cz/cz/infa-cznace-metodika.pdf>>
- PALEA, VERA. IAS/IFRS and financial reporting quality: Lessons from the European experience. *China Journal of Accounting Research*. [online]. 2013, vol. 6, issue 4, p. 247-263 [cit. 2015-02-09]. Dostupné z: doi: 10.1016/j.cjar.2013.08.003.
- Peníze.cz *Granimex spol. s r.o. v likvidaci*. [online]. 2000 - 2015 [cit. 2015-03-13]. Dostupné z: <<http://rejstrik.penize.cz/60933381-granimex-spol-s-r-o-v-likvidaci>>
- V & CH OBAL s.r.o. *Profil firmy* [online]. 2015 [cit. 2015-03-13]. Dostupné z: <<http://www.vch-obal.cz/profil-firmy/>>
- ZIKMUND, MARTIN. EVA (Economic Value Added) – moderní ukazatel. *BusinessVize.cz* [online]. 2011a [cit. 2015-02-25]. Dostupné z: <<http://www.businessvize.cz/financni-analyza/eva-economic-value-added-moderni-ukazatel-rentability>>
- ZIKMUND, MARTIN. Když se řekne WACC aneb kolik musíte nejméně vydělat. *BusinessVize.cz* [online]. 2011b [cit. 2015-02-26]. Dostupné z: <<http://www.businessvize.cz/financni-analyza/kdyz-se-rekne-wacc-aneb-kolik-musite-nejmene-vydelat>>

## PRÁVNÍ PŘEDPISY

- České účetní standardy* pro účetní jednotky, které účtují podle vyhlášky č. 500/2002 [online] [cit. 2015-02-11] Dostupné z: <<http://business.center.cz/business/finance/ucetnictvi/ceske-ucetni-standardy/podnikatele/>>
- Vyhláška č. 500/2002 Sb.*, kterou se provádí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví. [online] [cit. 2015-02-10] Dostupné z: <<http://business.center.cz/business/pravo/zakony/ucto-v2002-500/>>
- Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví*, ve znění pozdějších předpisů. [online] [cit. 2015-02-10] Dostupné z: <<http://business.center.cz/business/pravo/zakony/ucto/>>

# **Přílohy**

---

## Přílohy

- Příloha č. 1 Použité vzorce pro poměrové ukazatele
- Příloha č. 2 Rozvaha - Aktiva společnosti Granimex CZ s. r. o. k 31. 12. 2013
- Příloha č. 3 Rozvaha - Pasiva společnosti Granimex CZ s. r. o. k 31. 12. 2013
- Příloha č. 4 Výkaz zisku a ztrát společnosti Granimex CZ s.r.o. k 31. 12. 2013
- Příloha č. 5 Rozvaha – Aktiva společnosti V & CH Obal s.r.o.
- Příloha č. 6 Rozvaha – Pasiva společnosti V & CH Obal s.r.o.
- Příloha č. 7 Výkaz zisku a ztrát společnosti V & CH Obal s.r.o.
- Příloha č. 8 Leasingová tabulka osobních automobilů spol. Granimex (v Kč)
- Příloha č. 9 Leasingová tabulka motocyklů spol. Granimex (v Kč)
- Příloha č. 10 Leasingová tabulka nákladního automobilu spol. Granimex (v Kč)
- Příloha č. 11 Leasingová tabulka poloautomat. přev. stroje spol. Granimex (v Kč)
- Příloha č. 12 Leasingová tabulka rolomatu spol. Granimex (v Kč)



Příloha č. 1 Použité vzorce pro poměrové ukazatele

### **Ukazatele rentability**

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

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

$$ROS = \frac{EAT}{\text{Tržby}}$$

### **Ukazatele zadluženosti**

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{Dlouhodobé závazky}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$\text{Krátkodobá zadluženost} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}}$$

### **Ukazatele likvidity**

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

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby} - \text{Pohledávky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

**Ukazatele aktivity**

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}/360}$$

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}/360}$$

$$\text{Doba splatnosti krátkod. závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}/360}$$

## Příloha č. 2 Rozvaha - Aktiva společnosti Granimex CZ s. r. o. k 31. 12. 2013

	<b>AKTIVA (v tis. Kč)</b>	<b>ČÚS</b>	<b>Změna</b>	<b>IFRS</b>
	<b>Aktiva celkem</b>	<b>23.968</b>	<b>1.110</b>	<b>25.078</b>
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný vlastní kapitál</b>	0	0	0
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>5.460</b>	<b>1.326</b>	<b>6.786</b>
<b>B. I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	0	0	0
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>5.460</b>	<b>1.326</b>	<b>6.786</b>
1.	Pozemky	882	0	882
2.	Stavby	6.554	0	6.554
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věci	280	1.326	1.606
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	303	0	303
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-2.559	0	-2.559
<b>B.III</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	0	0	0
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>18.135</b>	<b>157</b>	<b>18.292</b>
<b>C. I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>8.193</b>	<b>0</b>	<b>8.193</b>
1.	Materiál	1.589	0	1.589
3.	Výrobky	1.274	0	1.274
5.	Zboží	5.330	0	5.330
<b>C. II.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	0	0	0
<b>C.III</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>8.908</b>	<b>157</b>	<b>9.065</b>
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	8.821	0	8.821
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	87	0	87
9.	Jiné pohledávky	0	157	157
<b>C.IV</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>1.034</b>	<b>0</b>	<b>1.034</b>
1.	Peníze	158	0	158
2.	Účty v bankách	876	0	876
<b>D.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>373</b>	<b>-373</b>	<b>0</b>
1.	Náklady příštích období	247	-247	0
3.	Příjmy příštích období	126	-126	0

## Příloha č. 3 Rozvaha - Pasiva společnosti Granimex CZ s. r. o. k 31. 12. 2013

	PASIVA (v tis. Kč)	ČÚS	Změna	IFRS
	<b>Pasiva celkem</b>	<b>23.968</b>	<b>1.110</b>	<b>25.078</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>397</b>	<b>226</b>	<b>623</b>
<b>A.I</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>200</b>	<b>0</b>	<b>200</b>
1.	Základní kapitál	200	0	200
<b>A.II.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>A.III.</b>	<b>Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>20</b>
1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	20	0	20
<b>A.IV.</b>	<b>Hospodářský výsledek minulých let</b>	<b>-220</b>	<b>481</b>	<b>261</b>
1.	Nerozdělený zisk minulých let		481	481
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-220	0	-220
<b>A.V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	<b>397</b>	<b>-255</b>	<b>142</b>
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>23.454</b>	<b>1.001</b>	<b>24.455</b>
<b>B.I</b>	<b>Rezervy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>5.126</b>	<b>628</b>	<b>5.754</b>
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	4.358	0	4.358
9.	Jiné závazky	768	528	1.296
10.	Odložený daňový závazek	0	100	100
<b>B.III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>11.827</b>	<b>373</b>	<b>12.200</b>
1.	Závazky z obchodních vztahů	10.219	0	10.219
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	17	0	17
5.	Závazky k zaměstnancům	435	0	435
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	173	0	173
7.	Stát - daňové závazky a dotace	907	0	907
10.	Dohadné účty pasivní	68	0	68
11.	Jiné závazky	8	373	381
<b>B.IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>6.501</b>	<b>0</b>	<b>6.501</b>
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	268	0	268
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	3.983	0	3.983
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	2.250	0	2.250
<b>C.I</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>117</b>	<b>-117</b>	<b>0</b>
1.	Výdaje příštích období	117	-117	0

## Příloha č. 4 Výkaz zisku a ztrát společnosti Granimex CZ s.r.o. k 31. 12. 2013

	Výkaz zisku a ztrát (v tis. Kč)	ČÚS	Změna	IFRS
I.	Tržby za prodej zboží	30.174	0	30.174
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	25.527	0	25.527
<b>+</b>	<b>Obchodní marže</b>	<b>4.647</b>	<b>0</b>	<b>4.647</b>
II.	Výkony	27.376	-45	27.331
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	27.331	0	27.331
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	45	-45	0
B.	Výkonová spotřeba	24.304	-756	23.548
1.	Spotřeba materiálu a energie	20.939	0	20.939
2.	Služby	3.365	-756	2.609
<b>+</b>	<b>Přidaná hodnota</b>	<b>7.719</b>	<b>711</b>	<b>8.430</b>
C.	Osobní náklady	5.305	0	5.305
1.	Mzdové náklady	3.905	0	3.905
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1.283	0	1.283
4.	Sociální náklady	117	0	117
D.	Daně a poplatky	68	0	68
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	752	780	1.532
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	4.213	0	4.213
2.	Tržby z prodeje materiálu	4.213	0	4.213
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	3.943	0	3.943
2.	Prodaný materiál	3.943	0	3.943
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-292	0	-292
IV.	Ostatní provozní výnosy	174	6	180
H.	Ostatní provozní náklady	288	37	325
<b>*</b>	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>2.042</b>	<b>-100</b>	<b>1.942</b>
X.	Výnosové úroky	8	0	8
N.	Nákladové úroky	385	49	434
XI.	Ostatní finanční výnosy	34	0	34
O.	Ostatní finanční náklady	1.231	0	1.231
<b>*</b>	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-1.574</b>	<b>-49</b>	<b>-1.623</b>
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	77	100	177
1.	splatná	77	0	77
2.	odložená	0	100	100
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>391</b>	<b>-249</b>	<b>142</b>
XIII.	Mimořádné výnosy	6	-6	0
<b>*</b>	<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>6</b>	<b>-6</b>	<b>0</b>
<b>***</b>	<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>397</b>	<b>-255</b>	<b>142</b>
<b>****</b>	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>474</b>	<b>-155</b>	<b>319</b>

## Příloha č. 5 Rozvaha – Aktiva společnosti V &amp; CH Obal s.r.o.

	<b>AKTIVA (v tis. Kč)</b>	<b>ČÚS</b>	<b>Změna</b>	<b>IFRS</b>
	<b>Aktiva celkem</b>	<b>8.182</b>	<b>0</b>	<b>8.182</b>
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný vlastní kapitál</b>	0	0	0
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>1.363</b>	<b>0</b>	<b>1.363</b>
<b>B. I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	0	0	0
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>1.363</b>	<b>0</b>	<b>1.363</b>
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	1.363	0	1.363
<b>B.III</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	0	0	0
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>6.774</b>	<b>45</b>	<b>6.819</b>
<b>C. I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>2.466</b>	<b>0</b>	<b>2.466</b>
1.	Materiál	1.781	0	1.781
3.	Výrobky	685	0	685
<b>C. II.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	0	0	0
<b>C.III</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>3.633</b>	<b>45</b>	<b>3.678</b>
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	3.153	0	3.153
6.	Stát - daňové pohledávky	26	0	26
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	444	0	444
9.	Jiné pohledávky	10	45	55
<b>C.IV</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>675</b>	<b>0</b>	<b>675</b>
1.	Peníze	418	0	418
2.	Účty v bankách	257	0	257
<b>D.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>45</b>	<b>-45</b>	<b>0</b>
1.	Náklady příštích období	45	-45	0

## Příloha č. 6 Rozvaha – Pasiva společnosti V &amp; CH Obal s.r.o.

	PASIVA (v tis. Kč)	ČÚS	Změna	IFRS
	<b>Pasiva celkem</b>	<b>8.182</b>	<b>0</b>	<b>8.182</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>3.493</b>	<b>0</b>	<b>3.493</b>
<b>A.I</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>200</b>	<b>0</b>	<b>200</b>
1.	Základní kapitál	200	0	200
<b>A.II.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>A.III.</b>	<b>Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>20</b>
1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	20	0	20
<b>A.IV.</b>	<b>Hospodářský výsledek minulých let</b>	<b>3.267</b>	<b>0</b>	<b>3.267</b>
1.	Nerozdělený zisk minulých let	3.267	0	3.267
<b>A.V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>6</b>
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>4.689</b>	<b>0</b>	<b>4.689</b>
<b>B.I</b>	<b>Rezervy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B.III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>4.689</b>	<b>0</b>	<b>4.689</b>
1.	Závazky z obchodních vztahů	1.600	0	1.600
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	2.350	0	2.350
5.	Závazky k zaměstnancům	176	0	176
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	145	0	145
7.	Stát - daňové závazky a dotace	40	0	40
10.	Dohadné účty pasivní	377	0	377
11.	Jiné závazky	1	0	1
<b>B.IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C.I</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Příloha č. 7 Výkaz zisku a ztrát společnosti V &amp; CH Obal s.r.o.

	Výkaz zisku a ztrát (v tis. Kč)	ČÚS	Změna	IFRS
<b>+</b>	<b>Obchodní marže</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
II.	Výkony	23.841	63	23.904
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	23.904	0	23.904
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	-63	63	0
B.	Výkonová spotřeba	18.742	-63	18.679
1.	Spotřeba materiálu a energie	17.856	0	0
2.	Služby	886	-63	823
<b>+</b>	<b>Přidaná hodnota</b>	<b>5.099</b>	<b>0</b>	<b>5.099</b>
C.	Osobní náklady	4.742	0	4.742
1.	Mzdové náklady	3.537	0	3.537
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1.118	0	1.118
4.	Sociální náklady	87	0	87
D.	Daně a poplatky	10	0	10
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	372	0	372
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-4	0	-4
IV.	Ostatní provozní výnosy	162	0	162
H.	Ostatní provozní náklady	115	0	115
<b>*</b>	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>26</b>
O.	Ostatní finanční náklady	10	0	10
<b>*</b>	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-10</b>	<b>0</b>	<b>-10</b>
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	10	0	10
1.	splatná	10	0	10
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>6</b>
<b>*</b>	<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>***</b>	<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>6</b>
<b>****</b>	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>16</b>	<b>0</b>	<b>16</b>



## Příloha č. 8 Leasingová tabulka osobních automobilů spol. Granimex (v Kč)

Datum	Leasingová splátka	Pojistné	Min. leas. splátka	Úrok	Snížení závazku	Stav závazku
Červen 2012	333.334	0	333.334	0	333.334	1.168.500
Červen 2012	24.476	0	24.476	4.826,74	19.649,26	1.148.850,74
Červenec 2012	24.476	0	24.476	4.745,58	19.730,42	1.129.120,32
Srpen 2012	24.476	0	24.476	4.664,08	19.811,92	1.109.308,40
Září 2012	24.476	0	24.476	4.582,24	19.893,76	1.089.414,63
Říjen 2012	24.476	0	24.476	4.500,06	19.975,94	1.069.438,70
Listopad 2012	24.476	0	24.476	4.417,55	20.058,45	1.049.380,25
Prosinec 2012	24.476	0	24.476	4.334,69	20.141,31	1.029.238,94
<b>Celkem 2012</b>	<b>504.666</b>	<b>0</b>	<b>504.666</b>	<b>32.070,94</b>	<b>472.595,06</b>	<b>x</b>
Leden 2013	24.476	0	24.476	4.251,49	20.224,51	1.009.014,43
Únor 2013	24.476	0	24.476	4.167,95	20.308,05	988.706,39
Březen 2013	24.476	0	24.476	4.084,07	20.391,93	968.314,45
Duben 2013	24.476	0	24.476	3.999,83	20.476,17	947.838,29
Květen 2013	24.476	0	24.476	3.915,25	20.560,75	927.277,54
Červen 2013	24.094	0	24.094	3.830,32	20.263,68	907.013,86
Červenec 2013	24.094	0	24.094	3.746,62	20.347,38	886.666,47
Srpen 2013	24.094	0	24.094	3.662,57	20.431,43	866.235,04
Září 2013	24.094	0	24.094	3.578,17	20.515,83	845.719,21
Říjen 2013	24.094	0	24.094	3.493,43	20.600,57	825.118,64
Listopad 2013	24.094	0	24.094	3.408,33	20.685,67	804.432,97
Prosinec 2013	24.094	0	24.094	3.322,88	20.771,12	783.661,86
<b>Celkem 2013</b>	<b>291.038</b>	<b>0</b>	<b>291.038</b>	<b>45.460,92</b>	<b>245.577,08</b>	<b>x</b>
Leden 2014	24.094	0	24.094	3.237,09	20.856,91	762.804,94
Únor 2014	24.094	0	24.094	3.150,93	20.943,07	741.861,87
Březen 2014	24.094	0	24.094	3.064,42	21.029,58	720.832,29
Duben 2014	24.094	0	24.094	2.977,55	21.116,45	699.715,85
Květen 2014	24.094	0	24.094	2.890,33	21.203,67	678.512,18
Červen 2014	24.094	0	24.094	2.802,74	21.291,26	657.220,92
Červenec 2014	24.094	0	24.094	2.714,79	21.379,21	635.841,71
Srpen 2014	24.094	0	24.094	2.626,48	21.467,52	614.374,19
Září 2014	24.094	0	24.094	2.537,81	21.556,19	592.818,00
Říjen 2014	24.094	0	24.094	2.448,76	21.645,24	571.172,76
Listopad 2014	24.094	0	24.094	2.359,35	21.734,65	549.438,12
Prosinec 2014	24.094	0	24.094	2.269,57	21.824,43	527.613,69
<b>Celkem 2014</b>	<b>289.128</b>	<b>0</b>	<b>289.128</b>	<b>33.079,83</b>	<b>256.048,17</b>	<b>x</b>
Leden 2015	24.094	0	24.094	2.179,42	21.914,58	505.699,11

Únor 2015	24.094	0	24.094	2.088,90	22.005,10	483.694,01
Březen 2015	24.094	0	24.094	1.998,00	22.096,00	461.598,01
Duben 2015	24.094	0	24.094	1.906,73	22.187,27	439.410,75
Květen 2015	24.094	0	24.094	1.815,08	22.278,92	417.131,83
Červen 2015	24.094	0	24.094	1.723,05	22.370,95	394.760,88
Červenec 2015	24.094	0	24.094	1.630,65	22.463,35	372.297,53
Srpen 2015	24.094	0	24.094	1.537,86	22.556,14	349.741,38
Září 2015	24.094	0	24.094	1.444,68	22.649,32	327.092,06
Říjen 2015	24.094	0	24.094	1.351,12	22.742,88	304.349,19
Listopad 2015	24.094	0	24.094	1.257,18	22.836,82	281.512,37
Prosinec 2015	24.094	0	24.094	1.162,85	22.931,15	258.581,22
<b>Celkem 2015</b>	<b>289.128</b>	<b>0</b>	<b>289.128</b>	<b>20.095,53</b>	<b>269.032,47</b>	<b>x</b>
Leden 2016	24.094	0	24.094	1.068,13	23.025,87	235.555,34
Únor 2016	24.094	0	24.094	973,01	23.120,99	212.434,35
Březen 2016	24.094	0	24.094	877,51	23.216,49	189.217,86
Duben 2016	24.094	0	24.094	781,61	23.312,39	165.905,47
Květen 2016	24.094	0	24.094	685,31	23.408,69	142.496,77
Červen 2016	24.094	0	24.094	588,61	23.505,39	118.991,39
Červenec 2016	24.094	0	24.094	491,52	23.602,48	95.388,91
Srpen 2016	24.094	0	24.094	394,02	23.699,98	71.688,93
Září 2016	24.094	0	24.094	296,13	23.797,87	47.891,06
Říjen 2016	24.094	0	24.094	197,82	23.896,18	23.994,88
Listopad 2016	24.094	0	24.094	99,12	23.994,88	0,00
<b>Celkem 2016</b>	<b>265.034</b>	<b>0</b>	<b>265.034</b>	<b>6.452,78</b>	<b>258.581,22</b>	<b>x</b>
<b>Celkem</b>	<b>1.638.994</b>		<b>1.638.994</b>	<b>137.160,00</b>	<b>1.501.834,00</b>	<b>x</b>

## Příloha č. 9 Leasingová tabulka motocyklů spol. Granimex (v Kč)

Datum	Leasingová splátka	Pojistné	Min. leas. splátka	Úrok	Snížení závazku	Stav závazku
Červen 2008	63.832	0	63.832	0	63.832	323.890
Červen 2008	7.868	2.470	5.398	0	5.398	318.492
Červenec 2008	7.868	2.470	5.398	0	5.398	313.094
Srpen 2008	7.868	2.470	5.398	0	5.398	307.696
Září 2008	7.868	2.470	5.398	0	5.398	302.297
Říjen 2008	7.868	2.470	5.398	0	5.398	296.899
Listopad 2008	7.868	2.470	5.398	0	5.398	291.501
Prosinec 2008	7.868	2.470	5.398	0	5.398	286.103
<b>Celkem 2008</b>	<b>118.909</b>	<b>17.290</b>	<b>101.619</b>	<b>0</b>	<b>101.619</b>	<b>x</b>
Leden 2009	7.868	2.470	5.398	0	5.398	280.705
Únor 2009	7.868	2.470	5.398	0	5.398	275.307
Březen 2009	7.868	2.470	5.398	0	5.398	269.908
Duben 2009	7.868	2.470	5.398	0	5.398	264.510
Květen 2009	7.868	2.470	5.398	0	5.398	259.112
Červen 2009	7.868	2.470	5.398	0	5.398	253.714
Červenec 2009	7.868	2.470	5.398	0	5.398	248.316
Srpen 2009	7.868	2.470	5.398	0	5.398	242.918
Září 2009	7.868	2.470	5.398	0	5.398	237.519
Říjen 2009	7.868	2.470	5.398	0	5.398	232.121
Listopad 2009	7.868	2.470	5.398	0	5.398	226.723
Prosinec 2009	7.868	2.470	5.398	0	5.398	221.325
<b>Celkem 2009</b>	<b>94.418</b>	<b>29.640</b>	<b>64.778</b>	<b>0</b>	<b>64.778</b>	<b>x</b>
Leden 2010	7.868	2.470	5.398	0	5.398	215.927
Únor 2010	7.868	2.470	5.398	0	5.398	210.528
Březen 2010	7.868	2.470	5.398	0	5.398	205.130
Duben 2010	7.868	2.470	5.398	0	5.398	199.732
Květen 2010	7.868	2.470	5.398	0	5.398	194.334
Červen 2010	7.868	2.470	5.398	0	5.398	188.936
Červenec 2010	7.868	2.470	5.398	0	5.398	183.538
Srpen 2010	7.868	2.470	5.398	0	5.398	178.139
Září 2010	7.868	2.470	5.398	0	5.398	172.741
Říjen 2010	7.868	2.470	5.398	0	5.398	167.343
Listopad 2010	7.868	2.470	5.398	0	5.398	161.945
Prosinec 2010	7.868	2.470	5.398	0	5.398	156.547
<b>Celkem 2010</b>	<b>94.418</b>	<b>29.640</b>	<b>64.778</b>	<b>0</b>	<b>64.778</b>	<b>x</b>
Leden 2011	7.868	2.470	5.398	0	5.398	151.149

Únor 2011	7.868	2.470	5.398	0	5.398	145.750
Březen 2011	7.868	2.470	5.398	0	5.398	140.352
Duben 2011	7.868	2.470	5.398	0	5.398	134.954
Květen 2011	7.868	2.470	5.398	0	5.398	129.556
Červen 2011	7.868	2.470	5.398	0	5.398	124.158
Červenec 2011	7.868	2.470	5.398	0	5.398	118.760
Srpen 2011	7.868	2.470	5.398	0	5.398	113.361
Září 2011	7.868	2.470	5.398	0	5.398	107.963
Říjen 2011	7.868	2.470	5.398	0	5.398	102.565
Listopad 2011	7.868	2.470	5.398	0	5.398	97.167
Prosinec 2011	7.868	2.470	5.398	0	5.398	91.769
<b>Celkem 2011</b>	<b>94.418</b>	<b>29.640</b>	<b>64.778</b>	<b>0</b>	<b>64.778</b>	<b>x</b>
Leden 2012	7.868	2.470	5.398	0	5.398	86.371
Únor 2012	7.868	2.470	5.398	0	5.398	80.972
Březen 2012	7.868	2.470	5.398	0	5.398	75.574
Duben 2012	7.868	2.470	5.398	0	5.398	70.176
Květen 2012	7.868	2.470	5.398	0	5.398	64.778
Červen 2012	7.868	2.470	5.398	0	5.398	59.380
Červenec 2012	7.868	2.470	5.398	0	5.398	53.982
Srpen 2012	7.868	2.470	5.398	0	5.398	48.583
Září 2012	7.868	2.470	5.398	0	5.398	43.185
Říjen 2012	7.868	2.470	5.398	0	5.398	37.787
Listopad 2012	7.868	2.470	5.398	0	5.398	32.389
Prosinec 2012	7.868	2.470	5.398	0	5.398	26.991
<b>Celkem 2012</b>	<b>94.418</b>	<b>29.640</b>	<b>64.778</b>	<b>0</b>	<b>64.778</b>	<b>x</b>
Leden 2013	7.868	2.470	5.398	0	5.398	21.593
Únor 2013	7.868	2.470	5.398	0	5.398	16.194
Březen 2013	7.868	2.470	5.398	0	5.398	10.796
Duben 2013	7.868	2.470	5.398	0	5.398	5.398
Květen 2013	7.868	2.470	5.398	0	5.398	0
<b>Celkem 2013</b>	<b>39.341</b>	<b>12.350</b>	<b>26.991</b>	<b>0</b>	<b>26.991</b>	<b>x</b>
<b>Součet</b>	<b>535.924</b>	<b>148.202</b>	<b>387.721</b>	<b>0</b>	<b>387.722</b>	<b>x</b>

## Příloha č. 10 Leasingová tabulka nákladního automobilu spol. Granimex (v Kč)

Datum	Leasingová splátka	Pojistné	Min. leas. splátka	Úrok	Snížení závazku	Stav závazku
Červenec 2008	223.139	0	223.139	0	223.139	413.400
Červenec 2008	10.079	3.189	6.890	0	6.890	406.511
Srpen 2008	10.079	3.189	6.890	0	6.890	399.621
Září 2008	10.079	3.189	6.890	0	6.890	392.731
Říjen 2008	10.079	3.189	6.890	0	6.890	385.841
Listopad 2008	10.079	3.189	6.890	0	6.890	378.951
Prosinec 2008	10.079	3.189	6.890	0	6.890	372.061
<b>Celkem 2008</b>	<b>283.611</b>	<b>19.134</b>	<b>264.477</b>	<b>0</b>	<b>264.477</b>	<b>x</b>
Leden 2009	10.079	3.189	6.890	0	6.890	365.171
Únor 2009	10.079	3.189	6.890	0	6.890	358.281
Březen 2009	10.079	3.189	6.890	0	6.890	351.391
Duben 2009	10.079	3.189	6.890	0	6.890	344.501
Květen 2009	10.079	3.189	6.890	0	6.890	337.610
Červen 2009	10.079	3.189	6.890	0	6.890	330.720
Červenec 2009	10.079	3.189	6.890	0	6.890	323.830
Srpen 2009	10.079	3.189	6.890	0	6.890	316.940
Září 2009	10.079	3.189	6.890	0	6.890	310.050
Říjen 2009	10.079	3.189	6.890	0	6.890	303.160
Listopad 2009	10.079	3.189	6.890	0	6.890	296.270
Prosinec 2009	10.079	3.189	6.890	0	6.890	289.380
<b>Celkem 2009</b>	<b>120.948</b>	<b>38.268</b>	<b>82.680</b>	<b>0</b>	<b>82.681</b>	<b>x</b>
Leden 2010	10.079	3.189	6.890	0	6.890	282.490
Únor 2010	10.079	3.189	6.890	0	6.890	275.600
Březen 2010	10.079	3.189	6.890	0	6.890	268.710
Duben 2010	10.079	3.189	6.890	0	6.890	261.820
Květen 2010	10.079	3.189	6.890	0	6.890	254.930
Červen 2010	10.079	3.189	6.890	0	6.890	248.040
Červenec 2010	10.079	3.189	6.890	0	6.890	241.150
Srpen 2010	10.079	3.189	6.890	0	6.890	234.260
Září 2010	10.079	3.189	6.890	0	6.890	227.370
Říjen 2010	10.079	3.189	6.890	0	6.890	220.480
Listopad 2010	10.079	3.189	6.890	0	6.890	213.590
Prosinec 2010	10.079	3.189	6.890	0	6.890	206.700
<b>Celkem 2010</b>	<b>120.948</b>	<b>38.268</b>	<b>82.680</b>	<b>0</b>	<b>82.680</b>	<b>x</b>
Leden 2011	10.079	3.189	6.890	0	6.890	199.810
Únor 2011	10.079	3.189	6.890	0	6.890	192.920

Březen 2011	10.079	3.189	6.890	0	6.890	186.030
Duben 2011	10.079	3.189	6.890	0	6.890	179.140
Květen 2011	10.079	3.189	6.890	0	6.890	172.250
Červen 2011	10.079	3.189	6.890	0	6.890	165.360
Červenec 2011	10.079	3.189	6.890	0	6.890	158.470
Srpen 2011	10.079	3.189	6.890	0	6.890	151.580
Září 2011	10.079	3.189	6.890	0	6.890	144.690
Říjen 2011	10.079	3.189	6.890	0	6.890	137.800
Listopad 2011	10.079	3.189	6.890	0	6.890	130.910
Prosinec 2011	10.079	3.189	6.890	0	6.890	124.020
<b>Celkem 2011</b>	<b>120.948</b>	<b>38.268</b>	<b>82.680</b>	<b>0</b>	<b>82.680</b>	<b>x</b>
Leden 2012	10.079	3.189	6.890	0	6.890	117.130
Únor 2012	10.079	3.189	6.890	0	6.890	110.240
Březen 2012	10.079	3.189	6.890	0	6.890	103.350
Duben 2012	10.079	3.189	6.890	0	6.890	96.460
Květen 2012	10.079	3.189	6.890	0	6.890	89.570
Červen 2012	10.079	3.189	6.890	0	6.890	82.680
Červenec 2012	10.079	3.189	6.890	0	6.890	75.790
Srpen 2012	10.079	3.189	6.890	0	6.890	68.900
Září 2012	10.079	3.189	6.890	0	6.890	62.010
Říjen 2012	10.079	3.189	6.890	0	6.890	55.120
Listopad 2012	10.079	3.189	6.890	0	6.890	48.230
Prosinec 2012	10.079	3.189	6.890	0	6.890	41.340
<b>Celkem 2012</b>	<b>120.948</b>	<b>38.268</b>	<b>82.680</b>	<b>0</b>	<b>82.680</b>	<b>x</b>
Leden 2013	10.079	3.189	6.890	0	6.890	34.450
Únor 2013	10.079	3.189	6.890	0	6.890	27.560
Březen 2013	10.079	3.189	6.890	0	6.890	20.670
Duben 2013	10.079	3.189	6.890	0	6.890	13.780
Květen 2013	10.079	3.189	6.890	0	6.890	6.890
Červen 2013	10.079	3.189	6.890	0	6.890	0
<b>Celkem 2013</b>	<b>60.474</b>	<b>19.134</b>	<b>41.340</b>	<b>0</b>	<b>41.340</b>	<b>x</b>
<b>Celkem</b>	<b>827.878</b>	<b>191.340</b>	<b>636.538</b>	<b>0</b>	<b>636.539</b>	<b>x</b>

Příloha č. 11 Leasingová tabulka poloautomat. přev. stroje spol. Granimex (v Kč)

Datum	Leasingová splátka	Pojistné	Min. leas. splátka	Úrok	Snížení závazku	Stav závazku
Červenec 2008	132.000	0	132.000	0	132.000	528.000
Červenec 2008	10.971	457	10.514	3.184	7.330	520.670
Srpen 2008	10.971	457	10.514	3.140	7.374	513.296
Září 2008	10.971	457	10.514	3.095	7.419	505.877
Říjen 2008	10.971	457	10.514	3.051	7.463	498.414
Listopad 2008	10.971	457	10.514	3.006	7.508	490.905
Prosinec 2008	10.971	457	10.514	2.960	7.554	483.351
<b>Celkem 2008</b>	<b>197.826</b>	<b>2.742</b>	<b>195.084</b>	<b>18.435</b>	<b>179.390</b>	<b>x</b>
Leden 2009	10.971	457	10.514	2.915	7.599	475.752
Únor 2009	10.971	457	10.514	2.869	7.645	468.107
Březen 2009	10.971	457	10.514	2.823	7.691	460.416
Duben 2009	10.971	457	10.514	2.776	7.738	452.678
Květen 2009	10.971	457	10.514	2.730	7.784	444.894
Červen 2009	10.971	457	10.514	2.683	7.831	437.063
Červenec 2009	10.971	457	10.514	2.636	7.878	429.185
Srpen 2009	10.971	457	10.514	2.588	7.926	421.259
Září 2009	10.971	457	10.514	2.540	7.974	413.285
Říjen 2009	10.971	457	10.514	2.492	8.022	405.263
Listopad 2009	10.971	457	10.514	2.444	8.070	397.193
Prosinec 2009	10.971	457	10.514	2.395	8.119	389.074
<b>Celkem 2009</b>	<b>131.652</b>	<b>5.484</b>	<b>126.168</b>	<b>31.891</b>	<b>99.761</b>	<b>x</b>
Leden 2010	10.971	457	10.514	2.346	8.168	380.906
Únor 2010	10.971	457	10.514	2.297	8.217	372.689
Březen 2010	10.971	457	10.514	2.247	8.267	364.423
Duben 2010	10.971	457	10.514	2.198	8.316	356.106
Květen 2010	10.971	457	10.514	2.147	8.367	347.740
Červen 2010	10.971	457	10.514	2.097	8.417	339.323
Červenec 2010	10.971	457	10.514	2.046	8.468	330.855
Srpen 2010	10.971	457	10.514	1.995	8.519	322.336
Září 2010	10.971	457	10.514	1.944	8.570	313.766
Říjen 2010	10.971	457	10.514	1.892	8.622	305.144
Listopad 2010	10.971	457	10.514	1.840	8.674	296.470
Prosinec 2010	10.971	457	10.514	1.788	8.726	287.744
<b>Celkem 2010</b>	<b>131.654</b>	<b>5.486</b>	<b>126.168</b>	<b>24.838</b>	<b>106.817</b>	<b>x</b>
Leden 2011	10.971	457	10.514	1.735	8.779	278.965
Únor 2011	10.971	457	10.514	1.682	8.832	270.133

Březen 2011	10.971	457	10.514	1.629	8.885	261.248
Duben 2011	10.971	457	10.514	1.575	8.939	252.310
Květen 2011	10.971	457	10.514	1.521	8.993	243.317
Červen 2011	10.971	457	10.514	1.467	9.047	234.270
Červenec 2011	10.971	457	10.514	1.413	9.101	225.169
Srpen 2011	10.971	457	10.514	1.358	9.156	216.013
Září 2011	10.971	457	10.514	1.303	9.211	206.801
Říjen 2011	10.971	457	10.514	1.247	9.267	197.535
Listopad 2011	10.971	457	10.514	1.191	9.323	188.212
Prosinec 2011	10.971	457	10.514	1.135	9.379	178.833
<b>Celkem 2011</b>	<b>131.655</b>	<b>5.487</b>	<b>126.168</b>	<b>17.257</b>	<b>114.399</b>	<b>x</b>
Leden 2012	10.971	457	10.514	1.078	9.436	169.397
Únor 2012	10.971	457	10.514	1.022	9.492	159.905
Březen 2012	10.971	457	10.514	964	9.550	150.355
Duben 2012	10.971	457	10.514	907	9.607	140.748
Květen 2012	10.971	457	10.514	849	9.665	131.082
Červen 2012	10.971	457	10.514	790	9.724	121.359
Červenec 2012	10.971	457	10.514	732	9.782	111.577
Srpen 2012	10.971	457	10.514	673	9.841	101.735
Září 2012	10.971	457	10.514	613	9.901	91.835
Říjen 2012	10.971	457	10.514	554	9.960	81.875
Listopad 2012	10.971	457	10.514	494	10.020	71.854
Prosinec 2012	10.971	457	10.514	433	10.081	61.774
<b>Celkem 2012</b>	<b>131.652</b>	<b>5.484</b>	<b>126.168</b>	<b>9.109</b>	<b>122.543</b>	<b>x</b>
Leden 2013	10.971	457	10.514	373	10.141	51.632
Únor 2013	10.971	457	10.514	311	10.203	41.430
Březen 2013	10.971	457	10.514	250	10.264	31.165
Duben 2013	10.971	457	10.514	188	10.326	20.839
Květen 2013	10.971	457	10.514	126	10.388	10.451
Červen 2013	10.971	457	10.514	63	10.451	0
<b>Celkem 2013</b>	<b>65.825</b>	<b>2.741</b>	<b>63.084</b>	<b>1.310</b>	<b>64.514</b>	<b>x</b>
<b>Celkem</b>	<b>790.263</b>	<b>27.423</b>	<b>762.840</b>	<b>102.840</b>	<b>660.000</b>	<b>x</b>



Příloha č. 12 Leasingová tabulka rolomatu spol. Granimex (v Kč)

Datum	Leasingová splátka	Pojistné	Min. leas. splátka	Úrok	Snížení závazku	Stav závazku
Červenec 2008	298.149	0	298.149	0	298.149	896.601
Červenec 2008	18.253	398	17.854	5.408	12.447	884.154
Srpen 2008	18.253	398	17.854	5.332	12.522	871.633
Září 2008	18.253	398	17.854	5.257	12.597	859.035
Říjen 2008	18.253	398	17.854	5.181	12.673	846.362
Listopad 2008	18.253	398	17.854	5.105	12.750	833.612
Prosinec 2008	18.253	398	17.854	5.028	12.827	820.785
<b>Celkem 2008</b>	<b>407.664</b>	<b>2.389</b>	<b>405.275</b>	<b>31.310</b>	<b>376.354</b>	<b>x</b>
Leden 2009	18.253	398	17.854	4.950	12.904	807.881
Únor 2009	18.253	398	17.854	4.872	12.982	794.899
Březen 2009	18.253	398	17.854	4.794	13.060	781.839
Duben 2009	18.253	398	17.854	4.715	13.139	768.700
Květen 2009	18.253	398	17.854	4.636	13.218	755.482
Červen 2009	18.253	398	17.854	4.556	13.298	742.184
Červenec 2009	18.253	398	17.854	4.476	13.378	728.806
Srpen 2009	18.253	398	17.854	4.396	13.459	715.347
Září 2009	18.253	398	17.854	4.314	13.540	701.807
Říjen 2009	18.253	398	17.854	4.233	13.622	688.185
Listopad 2009	18.253	398	17.854	4.151	13.704	674.481
Prosinec 2009	18.253	398	17.854	4.068	13.786	660.695
<b>Celkem 2009</b>	<b>219.030</b>	<b>4.778</b>	<b>214.252</b>	<b>54.162</b>	<b>164.868</b>	<b>x</b>
Leden 2010	18.253	398	17.854	3.985	13.870	646.825
Únor 2010	18.253	398	17.854	3.901	13.953	632.872
Březen 2010	18.253	398	17.854	3.817	14.037	618.834
Duben 2010	18.253	398	17.854	3.732	14.122	604.712
Květen 2010	18.253	398	17.854	3.647	14.207	590.505
Červen 2010	18.253	398	17.854	3.561	14.293	576.212
Červenec 2010	18.253	398	17.854	3.475	14.379	561.833
Srpen 2010	18.253	398	17.854	3.388	14.466	547.367
Září 2010	18.253	398	17.854	3.301	14.553	532.814
Říjen 2010	18.253	398	17.854	3.213	14.641	518.173
Listopad 2010	18.253	398	17.854	3.125	14.729	503.444
Prosinec 2010	18.253	398	17.854	3.036	14.818	488.626
<b>Celkem 2010</b>	<b>219.030</b>	<b>4.778</b>	<b>214.252</b>	<b>42.183</b>	<b>176.847</b>	<b>x</b>
Leden 2011	18.253	398	17.854	2.947	14.907	473.719
Únor 2011	18.253	398	17.854	2.857	14.997	458.721

Březen 2011	18.253	398	17.854	2.767	15.088	443.634
Duben 2011	18.253	398	17.854	2.676	15.179	428.455
Květen 2011	18.253	398	17.854	2.584	15.270	413.184
Červen 2011	18.253	398	17.854	2.492	15.362	397.822
Červenec 2011	18.253	398	17.854	2.399	15.455	382.367
Srpen 2011	18.253	398	17.854	2.306	15.548	366.819
Září 2011	18.253	398	17.854	2.212	15.642	351.177
Říjen 2011	18.253	398	17.854	2.118	15.736	335.440
Listopad 2011	18.253	398	17.854	2.023	15.831	319.609
Prosinec 2011	18.253	398	17.854	1.928	15.927	303.682
<b>Celkem 2011</b>	<b>219.031</b>	<b>4.779</b>	<b>214.252</b>	<b>29.309</b>	<b>189.723</b>	<b>x</b>
Leden 2012	18.253	398	17.854	1.832	16.023	287.660
Únor 2012	18.253	398	17.854	1.735	16.119	271.540
Březen 2012	18.253	398	17.854	1.638	16.217	255.323
Duben 2012	18.253	398	17.854	1.540	16.314	239.009
Květen 2012	18.253	398	17.854	1.441	16.413	222.596
Červen 2012	18.253	398	17.854	1.343	16.512	206.084
Červenec 2012	18.252	398	17.854	1.243	16.611	189.473
Srpen 2012	18.252	398	17.854	1.143	16.712	172.761
Září 2012	18.252	398	17.854	1.042	16.812	155.949
Říjen 2012	18.252	398	17.854	941	16.914	139.035
Listopad 2012	18.252	398	17.854	839	17.016	122.019
Prosinec 2012	18.252	398	17.854	736	17.118	104.901
<b>Celkem 2012</b>	<b>219.031</b>	<b>4.779</b>	<b>214.252</b>	<b>15.471</b>	<b>203.560</b>	<b>x</b>
Leden 2013	18.252	398	17.854	633	17.222	87.679
Únor 2013	18.252	398	17.854	529	17.326	70.353
Březen 2013	18.252	398	17.854	424	17.430	52.923
Duben 2013	18.252	398	17.854	319	17.535	35.388
Květen 2013	18.252	398	17.854	213	17.641	17.747
Červen 2013	18.252	398	17.854	107	17.747	896.601
<b>Celkem 2013</b>	<b>109.515</b>	<b>2.389</b>	<b>107.126</b>	<b>2.225</b>	<b>107.289</b>	<b>x</b>
<b>Celkem</b>	<b>1.393.302</b>	<b>23.892</b>	<b>1.369.410</b>	<b>174.660</b>	<b>1.194.750</b>	<b>x</b>