

**Česká zemědělská univerzita v Praze**

**Provozně ekonomická fakulta**

**Katedra obchodu a financí**



**Bakalářská práce**

**Vypovídací schopnost výkazu cash flow**

**Renata Rybářová**

© 2015 ČZU v Praze

**!!!**

**Místo této strany vložíte zadání bakalářské práce.  
(Do jedné vazby originál a do druhé kopii)**

**!!!**

**!!!**

**Místo této strany vložíte zadání bakalářské práce.  
(Do jedné vazby originál a do druhé kopii)**

**!!!**

### Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci "Vypovídací schopnost výkazu cash flow" jsem vypracovala samostatně pod vedením vedoucí bakalářské práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu literatury na konci práce. Jako autorka uvedené bakalářské práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušila autorská práva třetích osob.

V Praze dne 13.3.2015

\_\_\_\_\_

## Poděkování

Ráda bych touto cestou poděkovala Ing. Ivaně Kuchařové, vedoucí bakalářské práce za odbornou pomoc, podnětné připomínky, přínosné nápady a především za laskavost a ochotu. Dále bych ráda poděkovala společnosti Bilfinger Industrial Services Czech s.r.o. za poskytnuté materiály a cenné informace. A v neposlední řadě musím poděkovat svému manželovi Radkovi a synům Petrovi a Dominikovi za toleranci, trpělivost a neustálou podporu.

# Vypovídací schopnost výkazu cash flow

---

## Cash flow statement in business management

### Souhrn

Cílem práce je posoudit vypovídací schopnost výkazu cash flow, jehož základní funkcí je poskytovat informace o pohybu peněžních prostředků, slouží především jako nástroj řízení likvidity.

Uživatelé účetní závěrky informuje o solventnosti podniku, je důležitým nástrojem pro odhalení chybných závěrů, které mohou vznikat při hodnocení hospodaření pouze na základě hospodářského výsledku.

Ve střednědobém řízení slouží pro kontrolu a řízení vztahů mezi jednotlivými činnostmi. Výkaz o peněžních tocích se člení na provozní, investiční a finanční. Vypovídací schopnost má především při hodnocení vývoje podniku za několik let.

### Summary

The aim of the thesis is a description of the predicative ability of the cash-flow statement whose basic function is to provide information on movement of funds and work as a tool for verification of cash position.

It provides the user of balance of the books information on the company's solvency, it is an important tool for detection of incorrect conclusions that might have developed from assessment of the budgetary control on the basis of profit.

In medium-term control is the cash-flow statement used for control and check of relation between particular activities. The cash-flow statement is divided into functional, investment and financial parts. It has the predicative ability mainly at the assessment of the company's development during several years.

**Klíčová slova:** analýza, metoda výpočtu, peněžní tok, poměrový ukazatel, rozvaha, výkaz zisků a ztrát.

**Keywords:** analysis, method of calculation, cash-flow, ratio indicator, balance, profit and loss statement.

## Obsah

1	Úvod.....	9
2	Cíl a metodika.....	10
3	Literární rešerše .....	11
3.1	Definice cash flow .....	11
3.1.1	Historie cash flow .....	12
3.1.2	Pojmy používané v souvislosti cash flow.....	13
3.2	Význam cash flow .....	15
3.2.1	Trojbilanční systém .....	16
3.2.2	Struktura výkazu cash flow.....	17
3.2.3	Peněžní toky z provozní činnosti.....	18
3.2.4	Peněžní toky z investiční činnosti.....	19
3.2.5	Peněžní toky z finanční činnosti .....	20
3.3.	Metody zjišťování cash flow .....	21
3.3.1	Přímá metoda .....	21
3.3.2	Čistá přímá metoda .....	21
3.3.3	Nepravá přímá metoda.....	22
3.3.4	Nepřímá metoda.....	23
3.4	Fondové pojetí cash flow .....	25
3.4.1	Čistý pracovní kapitál .....	25
3.4.2	Peněžní finanční fond .....	26
3.4.3	Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond .....	26
3.4.4	Analýza finančního fondu.....	26
3.4.5	Likvidita 1. stupně .....	27
3.4.6	Likvidita 2. stupně .....	27
3.4.7	Likvidita 3. stupně .....	28
3.5	Rentabilita .....	28
3.6	Zadluženost.....	30
4	Vlastní práce .....	32
4.1	Bilfinger Industrial Services Czech s.r.o. ....	32
4.1.2	Historie společnosti.....	32
4.2	Sestavení výkazu cash flow pro rok 2011, 2012, 2013 .....	34

4.3	Čistý pracovní kapitál .....	40
4.4.	Likvidita.....	41
4.4.1	Likvidita 1. Stupně.....	41
4.4.2	Likvidita 2. Stupně.....	42
4.4.3	Likvidita 3. Stupně.....	42
4.5.	Rentabilita.....	43
4.5.1	Rentabilita tržeb ROS .....	43
4.5.2	Rentabilita obratu.....	44
4.5.3	Rentabilita celkového kapitálu ROA .....	44
4.5.4	Rentabilita vlastního kapitálu ROE .....	45
4.6	Zadluženost.....	45
4.6.1	Dluh na aktiva.....	45
4.6.2	Dluh na vlastní jmění .....	46
4.6.3	Stupeň oddlužení.....	46
4.6.4	Ukazatel úrokového krytí.....	47
4.6.5	Úvěrová způsobilost z cash flow .....	48
4.7	Shrnutí.....	48
5	Závěr .....	50
	Seznam použitých literárních zdrojů .....	51

Obrázek 1	Schéma zjišťování cash flow nepřímou metodou .....	19
Obrázek 2	Cash flow z provozní činnosti .....	36
Obrázek 3	Rentabilita obratu a tržeb .....	43
Obrázek 4	Vývoj dluhu na vlastním jmění versus stupeň oddlužení.....	47

Přílohy:

- I. Rozvaha rok 2011
- II. Výkaz zisků a ztrát rok 2011
- III. Rozvaha rok 2012
- IV. Výkaz zisků a ztrát rok 2012
- V. Rozvaha rok 2013
- VI. Výkaz zisků a ztrát rok 2013
- VII. Český účetní standard pro podnikatele 023 - Přehled o peněžních tocích



# 1 Úvod

Tématem bakalářské práce je vypovídací schopnost výkazu cash flow. Informace z výkazu jsou jedním z důležitých prvků finančního řízení. Z výkazu cash flow lze získat přehled jakých výsledků podnik dosahoval v minulých letech, jaký je jeho stav v současné době a jaké předpoklady má do budoucna.

Výkaz o peněžních tocích, poskytuje obraz o skutečných příjmech a výdajích peněžních prostředků za určité sledované období, doplňuje informace pro optimální způsob krytí kapitálové potřeby včetně efektivního využití kapitálových přebytků.

Výkaz o peněžních tocích je v tržní ekonomice významnou součástí finanční analýzy, protože umožňuje komplexní přehled o pozici podniku na trhu, zda je podnik zdravý, solventní a zda jeho potenciální věřitelé nebudou při své spolupráci vystaveni riziku, že podnik zkrachuje, nebo nebude schopen efektivně dosahovat zisku a dostát svým závazkům.

Základními výkazy pro získání těchto informací je rozvaha, výkaz zisků a ztrát a výkaz cash flow. Hospodářský výsledek, který je uveden ve výkazu zisků a ztrát zobrazuje rozdíl mezi výnosy a náklady, ale každý náklad či výnos není doprovázen skutečným příjmem nebo výdejem peněz.

Vypovídací schopnost výkazu cash flow je důležitým nástrojem pro odhalení chybných závěrů, které mohou vznikat při hodnocení hospodaření pouze na základě hospodářského výsledku.

## 2 Cíl a metodika

Cílem bakalářské práce je posouzení správnosti sestavení výkazu cash-flow, analýza finančních ukazatelů ve sledovaném období a hodnocení celkového hospodaření obchodní korporace Bilfinger Industrial Services Czech s.r.o.

Prvním krokem pro sepsání této bakalářské práce byl sběr informací z odborné literatury a příslušných právních předpisů. V rámci teoretické části byla vyspecifikována odborná data, ze kterých následně vychází praktická část. Na základě získaných znalostí bylo rozhodnuto, že praktická východiska budou členěna na dvě části. V první části budou hodnoceny výkazy cash flow a v části druhé proběhne analýza poměrových ukazatelů.

Vzhledem k tomu, že ve společnosti Bilfinger Industrial Services Czech s.r.o. není výkaz cash flow součástí jeho účetní závěrky, bylo nutné s využitím rozvahy, výkazu zisků a ztrát za léta 2011 až 2013, tento výkaz nejprve sestavit. Při sestavování tohoto výkazu bylo postupováno podle opatření ministerstva financí. Tento postup je kombinací přímé a nepřímé metody.

Následně byl výkaz cash flow včetně rozvahy, výkazu zisků a ztrát využit při výpočtu poměrových ukazatelů, které se používají pro hodnocení finanční situace podniku. U vybraných poměrových ukazatelů v rámci sledovaného období proběhla vzájemná komparace. Na základě zjištěných výsledků byla následně navržena doporučení, která by vedla ke zlepšení ekonomické situace dané společnosti.

## 3 Literární rešerše

### 3.1 Definice cash flow

Výkaz o peněžních tocích informuje o přírůstcích a úbytcích peněžních prostředků případně peněžních ekvivalentů v souvislosti, na který účel byly tyto prostředky použity či ze které činnosti byly získány.

Popisuje činnost podniku z hlediska příjmů a výdajů během určitého období. Výkaz o peněžních tocích upřesňuje výkaz zisků a ztrát o informace skutečných zisků či ztrát vykazovaných v rozvaze nebo výsledovce, zda odpovídá ziskům i tvorba peněžních prostředků.

Posláním výkazu peněžních toků je umožnit analýzu vývoje peněžních toků a peněžních ekvivalentů v průběhu účetního období a odhadnout schopnost podniku v budoucnu vygenerovat peněžní ekvivalenty v rovnováze s jejich potřebou.<sup>1</sup>

Výkaz cash flow, umožňuje skloubit výkaz rozvahy – obraz okamžité majetkové situace podniku a výkaz zisků a ztrát – shrnující výsledek hospodaření do určité podoby, která vypovídá o tom, jaké zdroje podnik využíval a jaké ve sledovaném období vytvořil.

Výkaz cash flow se tak stal nástrojem řízení likvidity podniku, ke kterému napomáhají rozdílové ukazatele na bázi finančních fondů a indikátory na bázi cash flow. Výhodou těchto indikátorů je v porovnání se ziskem skutečnost, že cash flow:

- Odstraňuje vlivy vyplývající z účetních principů a postupů – zavedené způsoby odpisování, metody oceňování, časového rozlišení, tvorby rezerv
- Je méně citlivý na inflační vývoj než zisk<sup>2</sup>

---

<sup>1</sup> DVOŘÁKOVÁ, Dana. Finanční účetnictví a výkaznictví podle mezinárodních standardů IAS/IFRS. Vydání první. Brno: Vydavatelství a nakladatelství Computer Press, a.s., 2006. 339 stran. ISBN 80-251-1085-0 str. 299

<sup>2</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. Cash flow. Vydání první. Brno: Vydavatelství a nakladatelství Computer Press, a.s., 2003. 190 stran. ISBN 80-7226-875-9 str. 2

Informace o peněžních tocích účetní jednotky jsou užitečné, protože poskytují uživatelům účetních závěrek základ a pro stanovení schopnosti účetní jednotky vytvářet peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty a jejich potřeb užití těchto peněžních toků. Ekonomická rozhodnutí, která jsou přijímána uživateli, vyžadují vyhodnocení schopnosti účetní jednotky vytvářet peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty.

Pojmem peněžní tok se rozumí toková veličina, která odráží přírůstek nebo úbytek peněžních prostředků při hospodářské činnosti podniku – tvorbu nebo užití finančních prostředků, respektive jejich rozdíl za určité období – roční, čtvrtletní, měsíční.<sup>3</sup>

### **3.1.1 Historie cash flow**

Výkaz o peněžních tocích se začal prosazovat do mezinárodní praxe na konci osmdesátých let. V roce 1988 americký FASB „Statement of Financial Accounting Standards“ č. 95 nahradil dříve platný „Výkaz o změnách finanční situace (zdroje a užití fondů z roku 1977)“ a stal se postupně integrující součástí zveřejňovaných účetních závěrek. V roce 1993 byl IASC vydán Mezinárodní účetní standard č. 7, který upravuje problematiku peněžních toků pro účely mezinárodní účetní praxe.<sup>4</sup>

Účelem tohoto standardu je požadovat poskytování informací o proběhlých změnách stavu peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů účetní jednotky prostřednictvím výkazu peněžních toků, který třídí peněžní toky za období na nepeněžní toky z provozních činností, investičních činností a z financování.

I v České Republice se v roce 1993 stal výkaz cash flow možnou součástí účetní závěrky podnikatelů podléhajících auditu. České účetní předpisy upravují sestavení přehledu o peněžních tocích v § 18 odst. 1 zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů.

---

<sup>3</sup> DOLEŽAL, Jan. FIREŠ, Bohuslav. MIKOVÁ, Marie. Finanční účetnictví. Vydání první. Praha: Grada a.s., 1992. 304 stran. ISBN 80-85623-10-2. Str. 141

<sup>4</sup> RYNEŠ, Petr. Cash flow v účetní závěrce. Vydání třetí. Olomouc: Nakladatelství Anag, 2009. 191 stran. ISBN 978-80-7263-490-3. Str. 6

Obsahové vymezení položek přehledu stanoví § 40 až 43 vyhlášky č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona o účetnictví, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví, ve znění pozdějších předpisů. Doplňující informace jsou uvedeny v Českém účetním standardu pro podnikatele 023 – Přehled o peněžních tocích.<sup>5</sup>

### 3.1.2 Pojmy používané v souvislosti cash flow

**Peněžní tok** – přírůstek nebo úbytek peněžních prostředků v podniku během určitého časového období.

**Peněžní prostředky** – hotovost, ceniny, bankovní účty, peníze na cestě.

**Peněžní ekvivalenty** – krátkodobý likvidní majetek, který je snadno a rychle směnitelný za peníze. Každá účetní jednotka dle legislativy si sama může určit co je pro ni peněžní ekvivalent, ale nesmí jej v průběhu let měnit, protože by byla narušena kontinuita a stálost metod v účetnictví.

**Rozvaha** - přehled o majetku podniku a jeho zdrojích krytí, jsou zde obsaženy veškeré hospodářské operace.

**Tabulka 1. Struktura rozvahy**

Struktura rozvahy	
Aktiva	Pasiva
<i>stálá aktiva</i>	<i>vlastní kapitál</i>
dlouhodobý nehmotný majetek	
<i>hmotná aktiva</i>	<i>základní kapitál</i>
dlouhodobý hmotný majetek	fondy, nerozdělený zisk minulých let
<i>finanční aktiva</i>	hospodářský výsledek běžného roku
dlouhodobý finanční majetek	
<i>oběžná aktiva</i>	<i>cizí zdroje</i>
zásoby, pohledávky, peněžní prostředky	dlouhodobé závazky a úvěry
krátkodobý finanční majetek	krátkodobé závazky a úvěry
Časové rozlišení aktiv	Časové rozlišení pasiv

<sup>5</sup> Český účetní standard pro podnikatele č. 023

Rozvaha poskytuje skutečný obraz o majetkové a kapitálové struktuře podniku. Porovnáním rozvah z více časových období lze sledovat vývoj podniku, zda se hodnota majetku zvyšuje nebo snižuje, což v důsledku znamená, že se hodnota kapitálu vlastníků, který do podniku vložili v průběhu období mění.

**Výkaz zisků a ztrát**, případně výsledovka – zachycuje podnikové náklady a výnosy a rozčleňuje hospodářský výsledek, který je uvedený v rozvaze. Výkaz zobrazuje vždy jen určitý časový úsek, je podkladem pro hodnocení podniku, jeho ziskovosti či ztráty.

Výsledek hospodaření se člení na provozní, finanční, za běžnou činnost, mimořádný výsledek hospodaření, za účetní období a výsledek hospodaření před zdaněním. Účetní operace jsou zde zachyceny v období, do něhož časově i věcně náleží.

Výsledovka se obvykle dělí na dva segmenty, a to na provozní a neprovozní. Provozní segment odráží výsledky hlavních, dlouhotrvajících činností společnosti. Neprovozní část sumarizuje účetní výsledky všech ostatních aktivit.

### 3.2 Význam cash flow

Jedním z hlavních úkolů úspěšného managementu je snaha dosáhnout pozitivního cash flow, který bude zvyšovat tržní hodnotu podniku v delším časovém úseku, proto musí management zajistit nejen zisk, ale i to, aby měl v jakémkoliv okamžiku dostatečný stav hotovosti. Cash flow je ústředním pojmem celého finančního řízení podniku, v praxi je i kritériem veškerého rozhodování.<sup>6</sup>

Sledování peněžních toků je důležité především proto, že:

- rozdíl mezi pohybem hmotných aktiv a jejich peněžním vyjádřením je možný
- je možný časový nesoulad mezi hospodářskými operacemi a jejich zaúčtováním
- používají se různé účetní metody, což má za následek rozdíl mezi výnosy a příjmy, náklady a výdaji, ziskem a cash flow
- zisk zjišťujeme z rozdílu mezi náklady a výnosy, cash flow vychází z příjmů a výdajů a vyjadřuje reálný tok peněz a jejich stav v podniku. Podnik může mít finanční potíže, i když vykazuje zisk.

Peněžní prostředky při průchodu reprodukčním cyklem na sebe berou různou podobu a jsou vázány v průběhu hospodářské činnosti v různých majetkových položkách, ze kterých se postupně přeměňují do dalších položek v návaznosti na jednotlivá stádia hospodářské činnosti. Celý proces proměny vyústí zpět do položky peněžní prostředky, které jsou rozhodující položkou na začátku i konci každé hospodářské transakce. Každé zvýšení aktiv za sledované období oproti počátečnímu stavu v sobě váže potencionální snížení peněžních prostředků a naopak každé snížení aktivní položky uvolňuje disponibilní peněžní prostředky.

Změna stavu položky v rozvaze a její vliv na peněžní prostředky – peněžní tok

Zvýšení stavu pohledávek	→	úbytek
Snížení stavu pohledávek	→	přírůstek
Zvýšení stavu závazků	→	přírůstek
Snížení stavu závazků	→	úbytek

---

<sup>6</sup> SYNEK, Miloslav a kolektiv. Manažerská ekonomika. Vydání třetí. Praha: Grada Publishing a.s., 2003. 466 stran. ISBN 80-247-0515-X. str. 352

### 3.2.1 Trojbilanční systém

Všechny operace uskutečněné v podniku od jeho počátku až po jeho ukončení je možné rozdělit do čtyř skupin:

□ Operace, které mají bezprostřední dopad do peněžních prostředků a současně se jedná o náklad či výnos, bilance příjmů či výdajů, například služby placené v hotovosti. Jedná se zde o čistý peněžní tok, u kterého je pohyb v peněžních prostředcích doprovázen změnou hospodářského výsledku.

□ Operace, které ovlivňují peněžní prostředky a současně rozvahové položky, například zaplacené pohledávky a závazky, hotovostní nákup materiálu na sklad. Tyto operace jsou čistým peněžním tokem, kterým se transakce zahajuje nebo ukončuje.

□ Operace, které jsou výsledkově účinné a souvztažně se účtují na rozvahový účet.

Je nutno rozlišovat dvě podskupiny operací:

- Účetní toky, například přijatá či vydaná faktura za nákup či prodej zboží a služeb, spotřeba materiálu, jedná se o účetní případy, které jsou uprostřed hospodářského procesu a představují přeměnu peněžních prostředků z jedné formy do druhé.
- Nepeněžní operace, například účtování odpisů, tvorba nebo čerpání rezerv, opravných položek. V souvislosti s tímto druhem operací nedochází k žádnému pohybu peněžních prostředků.

□ Operace, které se odehrávají výhradně na rozvahových položkách, kromě peněžních prostředků vyčleněných do samostatné bilance příjmů a výdajů a je možno je rozdělit do čtyř podskupin:

- současné zvýšení pasivní i aktivní rozvahové položky, například nepeněžní dar,
- snížení jedné aktivní položky a současné zvýšení jiné aktivní položky, například převod krátkodobého finančního majetku do finančních investic,
- snížení aktivní i pasivní položky, například vyřazení dlouhodobého investičního majetku,
- snížení jedné pasivní položky a zároveň zvýšení jiné pasivní položky.<sup>7</sup>

---

<sup>7</sup> RYNEŠ, Petr. Cash flow v účetní závěrce. Vydání třetí. Olomouc: Nakladatelství Anag, 2009. 191 stran. ISBN 978-80-7263-490-3. Str. 11-14



### 3.2.2 Struktura výkazu cash flow

Smyslem výkazu je poskytnout uživatelům informace o schopnosti podniku vytvářet peněžní prostředky a jejich ekvivalenty a o jejich užití.<sup>8</sup> Údaje z výkazu by měly poskytnout uživatelům informace pro odhad nynější hodnoty a následných peněžních toků a mezipodnikové srovnání a především sloužit pro zkoumání ziskovosti podniku ve vztahu k čistým peněžním tokům.

Výkaz cash flow je určen primárně pro potřeby externích uživatelů a nemůže nahradit specifické vykazování peněžních toků pro manažerské účely ani pro projektování peněžních toků do budoucna managementem podniku.

Výkaz cash flow může mít dvě základní formy:

horizontální neboli bilanční – v tomto výkazu lze přehledně a odděleně zobrazit na jedné straně zdroje peněžních prostředků a na druhé straně jejich využití

vertikální či sloupcovou – v tomto výkazu lze vidět součty stejných skupin peněžních toků v rozdělení na činnost provozní, investiční a finanční.

Výkaz cash flow musí být vždy jednoznačný a musí jasně identifikovat primární vlivy na finanční situaci podniku, protože výkaz je jedním z nástrojů umožňující kontrolu a řízení likvidity podniku.

Členění podle činností umožňuje uživatelům přehledu o peněžních tocích vyhodnocovat preference jednotlivých činností na celkovou finanční situaci podniku a hodnotit vzájemné vztahy a vazby.

Obsah výkazu je dán účelem, za kterým se sestavuje, požadovaným rozsahem i použitou metodou výpočtu. Princip sestavování přehledu o peněžních tocích spočívá ve zjištění kladných a záporných peněžních toků přímo ze syntetických a analytických účtů.<sup>9</sup>

---

<sup>8</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. Cash flow. Vydání první. Brno: Vydavatelství a nakladatelství Computer Press, a.s., 2003. 190 stran. ISBN 80-7226-875-9. Str. 54

<sup>9</sup> MRKOSOVÁ, Jitka. Účetnictví 2010. Vydání první. Brno: Vydavatelství a nakladatelství Computer Press, a.s., 2010. 291 stran. ISBN 978-80-251-2925-8. Str. 249

### 3.2.3 Peněžní toky z provozní činnosti

Provozní činnosti jsou primární činnosti podniku a ostatní výdělečné činnosti podniku, které nepatří mezi finanční či investiční činnosti. Je zde nutno říci, že vymezení provozní činnosti ve výkazu cash flow není plně totožné s výkazem zisků a ztrát.

Je nutné si uvědomit, že provozní činnost je nejdůležitějším zdrojem financování podniku a zde se nejvíce projeví schopnost podniku zajistit vnější finanční zdroje, které závisí na tom, zda je podnik schopen vytvářet pozitivní cash flow ze základních obchodních transakcí.

Peněžní toky z provozní činnosti především obsahují:

- Příjmy z prodeje vlastních výrobků včetně přijatých záloh odběratelů
- Příjmy z prodeje zboží včetně přijatých záloh od odběratelů
- Příjmy z prodeje služeb včetně přijatých záloh od odběratelů
- Příjmy z prodeje či postoupení práv, licencí, know-how
- Příjmy ze zprostředkovatelské činnosti
- Výdaje za pořízení materiál včetně zaplacených záloh
- Výdaje za pořízení zboží včetně zaplacených záloh
- Výdaje vzniklé v souvislosti s výplatami mezd a odměn zaměstnancům
- Výdaje za nákup externích služeb včetně zaplacených záloh
- Příjmy a výdaje z mimořádné činnosti a splatná daň z příjmů, včetně záloh na daň z příjmů
- Přijaté a vyplacené úroky, přijaté dividendy – pokud se podnik nerozhodne zahrnout je do finanční činnosti
- Vyplacené dividendy, ale jen v případě, že podnik pouze přerozděluje přijaté dividendy od dceřiných či přidružených podniků mezi akcionáře či společníky, v ostatních případech se vyplácené dividendy uvádějí ve finanční činnosti<sup>10</sup>

---

<sup>10</sup> RYNEŠ, Petr. Cash flow v účetní závěrce. Vydání třetí. Olomouc: Nakladatelství Anag, 2009. 191 stran. ISBN 978-80-7263-490-3. Str. 27-30

### 3.2.4 Peněžní toky z investiční činnosti

Peněžními toky z investiční činnosti se rozumí pořízení a prodej dlouhodobého investičního majetku, případně činnosti související s poskytováním úvěru, půjček a výpomocí, které nelze zařadit do provozní činnosti.

Vykázané cash flow z investiční činnosti informuje o tom, v jaké míře podnik investuje do dlouhodobého majetku, který je významným faktorem pro vytváření budoucích zisků. Ze struktury toků lze zjistit míru alokace disponibilních peněžních prostředků do investic, které hodlá držet dlouhodobě a do majetkových účastí. Peněžní toky z investiční činnosti poukazují na rozšíření nebo zúžení provozní kapacity.

Do peněžních toků z investiční činnosti patří zejména:

- Výdaje spojené s pořízením pozemků, budov a staveb, zařízení, inventáře a dalšího hmotného dlouhodobého investičního majetku nákupem či vlastní činností
- Výdaje spojené s pořízením nehmotného dlouhodobého investičního majetku
- Výdaje spojené s pořízením podílových cenných papírů a vkladů v podnicích s rozhodujícím nebo podstatným vlivem
- Výdaje související s platbami za opční smlouvy, deriváty za účelem obchodování s nimi
- Výdaje související s poskytováním úvěrů, půjček či finančních výpomocí spřízněným osobám
- Příjmy z prodeje pozemků, budov a staveb, zařízení, inventáře a dalšího hmotného dlouhodobého investičního majetku
- Příjmy z prodeje nehmotného dlouhodobého investičního majetku
- Příjmy z prodeje podílových cenných papírů a vkladů v podnicích s rozhodujícím nebo podstatným vlivem
- Příjmy související s opčními smlouvami
- Příjmy ze splátek úvěrů, půjček a výpomocí od spřízněných osob<sup>11</sup>

---

<sup>11</sup> RYNEŠ, Petr. Cash flow v účetní závěrce. Vydání třetí. Olomouc: Nakladatelství Anag, 2009. 191 stran. ISBN 978-80-7263-490-3. Str. 27-30

### 3.2.5 Peněžní toky z finanční činnosti

Podnik je financován buď z vlastních zdrojů prostřednictvím akcionářů nebo společníků – úpisem akcií či dodatečnými vklady nebo se obrací na třetí osoby – věřitele stojící mimo podnik, k nimž patří především banky. Financování tedy ovlivňuje složení vlastního kapitálu a cizích pasiv.

Na základě výkazu cash flow lze odvodit pravděpodobnost potřeby další peněžních prostředků, které musí podnik získat od vlastníků či věřitelů.

Do peněžních toků z finanční činnosti patří zejména:

- Příjmy z vydávání akcií či podílů
- Příjmy z vydání dluhopisů s přednostním právem na výměnu za akcie
- Příjmy z vydávání opčních listů
- Příjmy z peněžních darů a dotací do kapitálu
- Příjmy od akcionářů nebo společníků na úhradu ztrát minulých účetních období
- Příjmy z přijatých úvěrů, půjček a výpomocí, zejména bankovních
- Příjmy z dotací na pořízení dlouhodobého investičního majetku
- Výdaje z titulu splácení půjčených částek úvěrů, půjček, výpomocí včetně vyplácených úroků
- Výdaje na výplatu dividend respektive podílů na zisku

Přehled o peněžních tocích sestavený za investiční či finanční činnost musí uvést příslušné peněžní toky, zda tyto toky jsou zjišťovány netto způsobem – prostřednictvím analýzy bankovních a pokladních operací, anebo brutto způsobem – prostřednictvím změny stavů příslušných rozvahových účtů.<sup>12</sup>

---

<sup>12</sup> RYNEŠ, Petr. Cash flow v účetní závěrce. Vydání třetí. Olomouc: Nakladatelství Anag, 2009. 191 stran. ISBN 978-80-7263-490-3. Str. 27-30

### **3.3. Metody zjišťování cash flow**

Přehled o peněžních tocích lze sestavit přímou nebo nepřímou metodou, záleží na vlastním posouzení. Podniky používají obě metody současně, protože české i mezinárodní účetní standardy povolují použít pouze pro provozní činnost nepřímý způsob výpočtu.

Vzhledem k relativní volnosti, která je účetní jednotce při sestavení výkazu poskytována, je důležité, aby účetní jednotka uvedla v komentáři k účetním výkazům, jakých metod přístupů při sestavování výkazu použila.

#### **3.3.1 Přímá metoda**

Při použití přímé metody jsou vykázány hlavní skupiny peněžních příjmů a výdajů z provozní činnosti, tzn. skutečných příjmů a výdajů, které jsou uspořádány do předem určených skupin. K sestavení výkazu přímou metodou se v praxi používají dva různé přístupy.

#### **3.3.2 Čistá přímá metoda**

Vychází ze změn stavů peněžních prostředků nebo peněžních ekvivalentů, které jsou vyvolány finančně účinnými hospodářskými operacemi. Nevýhodou této metody se jeví sledování skutečných toků peněz jejich ekvivalentů podle jejich účelu, za kterým byly provedeny. Sledování těchto toků by vyžadovalo zavést nové syntetické účty příjmů a výdajů, které by se uzavíraly prostřednictvím bilance cash flow a jejich saldo by se přeneslo na účty peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů.

Jinou možností je sestavení výkazu peněžních toků mimoúčetně, tz. dodatečně analyzovat hospodářské operace uskutečněné na bankovních účtech a v pokladně nebo kódovat účetní doklady dle jednotlivých příjmů a výdajů s následným uspořádáním za daný časový úsek. Tato metoda je pracná a navíc neobsahuje informace o tocích peněžních prostředků, které nemají charakter příjmů a výdajů, například změna stavu zásob, pohledávek a závazků či krátkodobých finančních aktiv.<sup>13</sup>

---

<sup>13</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. Cash flow. Vydání první. Brno: Vydavatelství a nakladatelství Computer Press, a.s., 2003. 190 stran. ISBN 80-7226-875-9. Str.60

### 3.3.3 Nepravá přímá metoda

Nepravá přímá metoda někdy označována jako náhradní nebo modifikovaná přímá metoda spočívá v transformaci výnosově nákladových dat na příjmově výdajová. Výnosy a náklady daného účetního období převzaté z výkazu zisků a ztrát se korigují o změny položek rozvahy na příjmy a výdaje. Například náklady na materiál se upravují o výdaje o změny stavu závazků k dodavatelům materiálu, stavu materiálu na skladě nebo tržby z prodeje zboží zaúčtované do výnosů se snižují o hodnotu pohledávek spojených s těmito výnosy, respektive zvyšují o hodnotu záloh přijatých od odběratelů tohoto zboží. Vylučují se ziskově účinné transakce, které nejsou peněžním tokem a naopak se přiřazují finančně účinné transakce, neovlivňující zisk.<sup>14</sup>

Pokud nastane situace, kdy nejde přesně provést přiřazení mezi změnou položky uvedené v rozvaze a položky výsledkové, uvede se tento údaj samostatně bez dalších vazeb na náklady či výnosy. Jedná se například o platbu daně z příjmů včetně zaplacených doměrků za minulá zdaňovací období. Problémem je zde snížení přesnosti vykazování jednotlivých příjmů a výdajů a tím pádem i snížení vypovídající schopnosti výkazu cash flow.

Z povahy peněžních transakcí je přímá metoda i nepravá přímá metoda oproti nepřímé metodě vyhodnocena jako vhodnější, protože poskytuje kvalitnější informace o povaze peněžních toků, jejich aplikaci a o generování peněžních položek.

Cash flow vykázané přímou metodou je lépe ověřitelné a není náchylné k účetním nepřesnostem než při použití metody nepřímé.

---

<sup>14</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. Cash flow. Vydání první. Brno: Vydavatelství a nakladatelství Computer Press, a.s., 2003. 190 stran. ISBN 80-7226-875-9. Str.60

### 3.3.4 Nepřímá metoda

Vychází z výkazu zisků a ztrát podniku, přesněji řečeno výsledného salda mezi výnosy a náklady – z výsledku hospodaření, které se transformuje na cash flow<sup>15</sup>. Tuto metodu lze použít pouze u peněžních toků z hlavní provozní činnosti a to jen tu část, která se nevykazuje jako hrubé peněžní toky. Tato metoda je považována za jednodušší a méně náročnou na vstupní data. Za největší nedostatek nepřímé metody lze považovat skutečnost, že jsou zde vykazovány i nepeněžní transakce, ale z hlediska podniku je výhodou, že externímu uživateli podá méně informací o peněžních tocích uvnitř podniku.

Nepeněžními operacemi je například myšleno:

- odpisy, tvorba rezerv a opravných položek, odložená daň. Náklady, které nejsou výdaji v běžném období.
- Zúčtování rezerv a opravných položek, příjmy příštích období. Výnosy, které nejsou příjmy v běžném období.
- Zásoby, náklady a výnosy příštích období a takové, které představují budoucí peněžní toky, například pohledávky a závazky z obchodního styku. Změny potřeby pracovního kapitálu, zde je možno rozlišit složky čistých aktiv, s nimiž spjaté peněžní toky již proběhly.

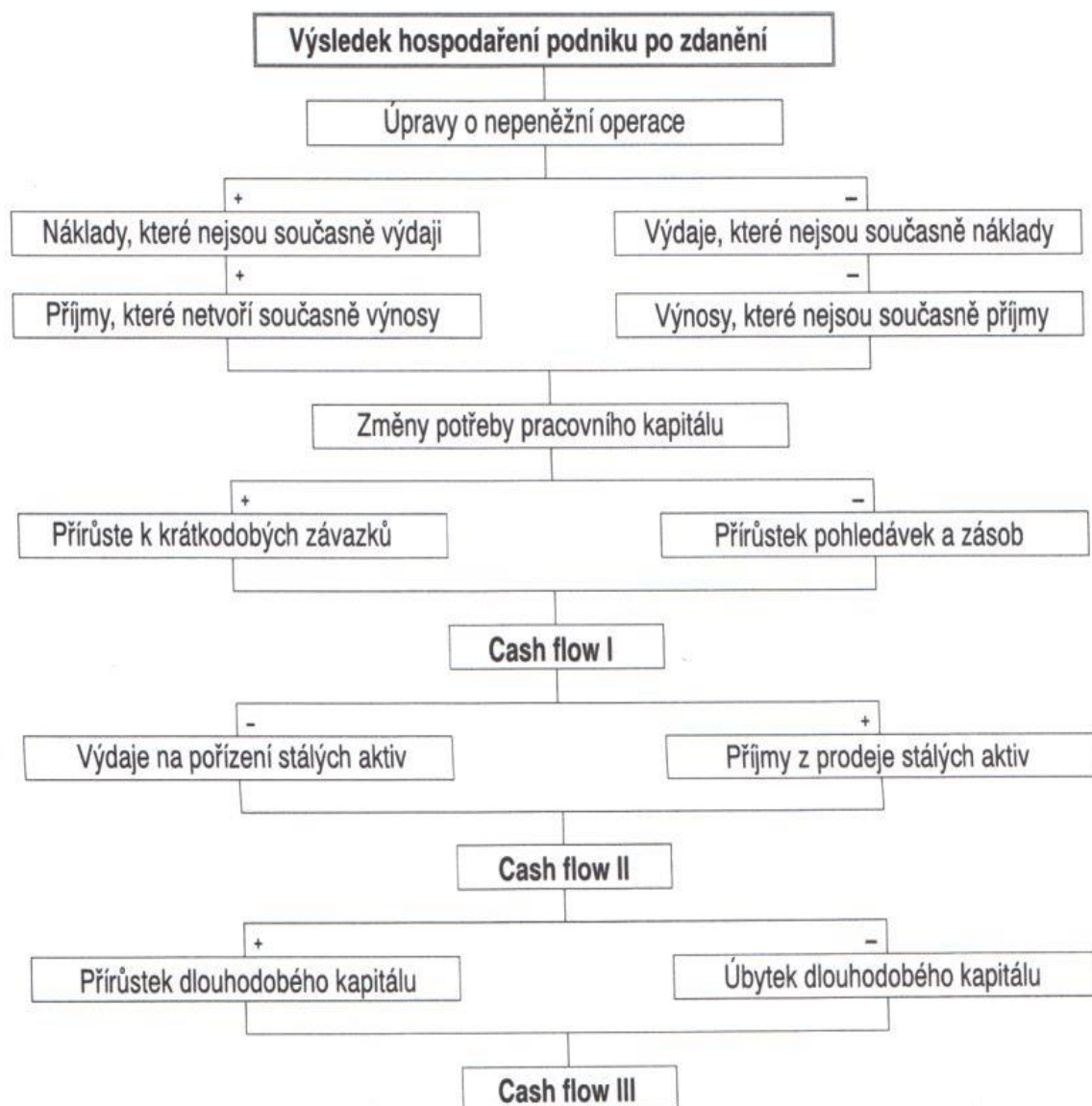
Do zmíněných úprav nelze počítat dlužné a pohledávané úroky, dlužné a pohledávané dividendy, dluhy z nákupu dlouhodobých aktiv, pohledávky z prodeje dlouhodobých aktiv, dlužné a pohledávané daně z příjmů, změna stavu pohledávek a závazků spojených s mimořádným výsledkem hospodaření.

Dle úrovně použitého výsledku hospodaření je nutno vyloučit položky, které mají vztah k investiční nebo finanční činnosti podniku. Jednou z možností je možné vzít výsledek hospodaření za podnik, ale problémem je zde, že zahrnuje i mimořádný výsledek hospodaření, který je tvořen nepeněžními operacemi, proto je lepší vycházet z výsledku hospodaření za běžnou činnost před zdaněním nebo z provozního výsledku hospodaření.

---

<sup>15</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. Cash flow. Vydání první. Brno: Vydavatelství a nakladatelství Computer Press, a.s., 2003. 190 stran. ISBN 80-7226-875-9. Str.62

Obrázek 1 Schéma zjišťování cash flow nepřímou metodou<sup>16</sup>



<sup>16</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. Cash flow. Vydání první. Brno: Vydavatelství a nakladatelství Computer Press, a.s., 2003. 190 stran. ISBN 80-7226-875-9. Str.62



### 3.4 Fondové pojetí cash flow

Fond je chápán jako shrnutí určitých stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva nebo pasiva, respektive rozdíl mezi součtem vymezených položek krátkodobých aktiv a vymezených položek krátkodobých pasiv. K analýze a řízení finanční situace podniku zejména jeho likvidity slouží rozdílové indikátory označované jako fondy finančních prostředků – finanční fondy.<sup>17</sup>

#### 3.4.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je nejčastěji používaným ukazatelem finančních fondů, jedná se o rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými dluhy. Je z jedním z hlavních ukazatelů, který má vliv na hodnocení solventnosti podniku. Přebytek krátkodobých aktiv vede k přesvědčení, že podnik je likvidní a má dobré finanční zázemí. Změnu čistého pracovního kapitálu za určité časové období, která má vliv na finanční situaci můžeme vypočítat ze vztahu:

##### Vzorec č. 1

$$\Delta\text{ČPK} = \text{ČPK stav na konci období} - \text{ČPK stav na počátku sledovaného období}^{18}$$

Čistý pracovní kapitál je z finančního hlediska očištěn od povinnosti brzkého splacení krátkodobého cizího kapitálu, tedy od té části oběžných aktiv, kterou nelze použít jinak než právě k úhradě splatných krátkodobých závazků.

Pro zjištění příčin změny je třeba tyto změny analyzovat, cash flow, které je sledováno na bázi fondu finančních prostředků. Z hlediska aktiv se jedná o růst položek krátkodobých aktiv uvedených v rozvaze a snížení položek krátkodobých závazků podniku. Z hlediska pasiv rozlišujeme mezi dvěma obdobími položky rozvahy, který byly zdrojem peněžního toku a které vyvolaly jeho spotřebu. Například nárůst pohledávek z obchodního styku či peněžních prostředků lze hodnotit jako zvýšení čistého pracovního kapitálu.

---

<sup>17</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. Cash flow. Vydání první. Brno: Vydavatelství a nakladatelství Computer Press, a.s., 2003. 190 stran. ISBN 80-7226-875-9. Str.67

<sup>18</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. Cash flow. Vydání první. Brno: Vydavatelství a nakladatelství Computer Press, a.s., 2003. 190 stran. ISBN 80-7226-875-9. Str.68

### 3.4.2 Peněžní finanční fond

Tento ukazatel představuje rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Nejvyšší stupeň likvidity vyjadřuje fond, který do pohotových peněžních prostředků zahrnuje pouze hotovost a peníze na běžných účtech, případně peněžní ekvivalenty, které lze snadno směnit za peníze, například šeky nebo směnky. Čisté pohotové prostředky nejsou ovlivněny oceňovacími technikami, avšak jsou snadno manipulovatelné přesunem plateb vzhledem k okamžiku zjišťování likvidity.

### 3.4.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Při analýze změny peněžně-pohledávkového fondu vycházíme z rovnice

#### Vzorec č. 2

$$\Delta F = F \text{ stav na konci sledovaného období} - F \text{ stav na počátku období}^{19}$$

F → peněžně-pohledávkový fond, přičemž se vylučují z oběžných aktiv zásoby nebo i nelikvidní pohledávky a od takto upravených aktiv se odečtou krátkodobé závazky.

Při analýze z hlediska aktiv jsou zásoby vyloučeny z oběžných aktiv a z hlediska pasiv jsou doplněny zdroje o snížení zásob a analogicky užití finančního fondu rozšířeného o zvýšení zásob.

### 3.4.4 Analýza finančního fondu

Obecnou metodu použitelnou pro analýzu intervalové změny vymezeného finančního fondu pro sestavení cash flow můžeme vyjádřit takto:

- Výkaz likvidity finančního fondu – obsahuje přírůstky a úbytky těch položek rozvahy, z nichž byl fond vymezen a které tvoří jeho vnitřní náplň
- Výkaz cash flow na bázi zdrojů a užití vypovídá, o tom z jakých zdrojů byl fond naplněn a k jakým účelům byl použit.

---

<sup>19</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. Cash flow. Vydání první. Brno: Vydavatelství a nakladatelství Computer Press, a.s., 2003. 190 stran. ISBN 80-7226-875-9. Str.71

Oba výkazy vypovídají o změně likvidity, jeden z pohledu obsahové náplně samotného finančního fondu a druhý o příčinách těchto změn. Výsledná změna může být v daném intervalu kladná, zdroje jsou větší než užití nebo záporná.

### 3.4.5 Likvidita 1. stupně

Jedná se o nejlíkvinnější položky z rozvahy, jako jsou peníze v pokladně a na běžném účtu. Poměrový ukazatel zkoumá zda je firma likvidní, jestli má dostatek prostředků na zaplacení krátkodobých závazků.

#### Vzorec č. 3

$$\text{Likvidita z hlediska cash flow} = \text{provozní cash flow} / \text{krátkodobé dluhy}^{20}$$

Výsledná hodnota by se dle doporučení měla pohybovat v intervalu 0,9 – 1,1, ale pro Českou republiku se někdy uvádí dolní hranice na 0,6, přičemž v metodice ministerstva průmyslu a obchodu je dolní hranice na absolutně minimální úrovni 0,2. Při nižší dolní hranici se doporučuje podrobná analýza krátkodobých zdrojů podniku.

### 3.4.6 Likvidita 2. stupně

Zde se jedná o likviditu, při které je podnik schopný splatit své závazky i bez následného prodeje svých zásob.

#### Vzorec č. 4

$$\text{Rychlá likvidita} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} / \text{krátkodobé závazky}^{21}$$

Vyšší hodnotu čitatele ukazatele si přejí věřitelé, avšak pro majitele podniku je nevýhodná, protože vysoká hodnota oběžných aktiv vede k neefektivním využití vložených prostředků a tím pádem se snižuje jejich výnosnost. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 0,7 – 1,2.

---

<sup>20</sup> <https://managementmania.com/cs/likvidita-z-cash-flow> 4.3.2015

<sup>21</sup> JINDŘICHOVSKÁ, Irena. Finanční management. Vydání první. Praha: Nakladatelství C. H. Beck, 2013. 295 stran. ISBN 978-80-7400-052-2. Str. 214

### 3.4.7 Likvidita 3. stupně

Likvidita 3. stupně je v celku schopnost podniku uspokojit své věřitele, pokud by veškerá oběžná aktiva přeměnil na hotovost.

#### Vzorec č. 5

$$\text{Běžná likvidita} = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky}^{22}$$

Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím lepší je platební schopnost podniku. Doporučené hodnoty uváděné v literatuře se pohybují v rozmezí 1,5 – 2,5.

## 3.5 Rentabilita

Ukazatele rentability měří ziskovost firmy jako výnos jednotlivých skupin finančních zdrojů. Absolutním měřítkem rentability je čistý zisk. Čistý zisk ale není přímo použitelný pro srovnání jednotlivých firem.<sup>23</sup>

- **rentabilita tržeb** - vyjadřuje finanční výkonnost podniku.

#### Vzorec č. 6

$$\text{rentabilita tržeb} = \text{cash flow z provozní činnosti} / \text{roční tržby}^{24}$$

Pokles signalizuje buď zvýšený objem výnosů, nebo snížení vnitřního finančního potenciálu podniku.

- **rentabilita obratu** – obrat zde představuje příjmy z běžné činnosti podniku

#### Vzorec č. 7

$$\text{Rentabilita obratu} = \text{cash flow z provozní činnosti} / \text{obrat}^{25}$$

---

<sup>22</sup> SYNEK, Miloslav a kolektiv. Manažerská ekonomika. Vydání třetí. Praha: Grada Publishing a.s., 2003. 466 stran. ISBN 80-247-0515-X. str. 356

<sup>23</sup> JINDŘICHOVSKÁ, Irena. Finanční management. Vydání první. Praha: Nakladatelství C. H. Beck, 2013. 295 stran. ISBN 978-80-7400-052-2. Str. 218

<sup>24</sup> <https://managementmania.com/cs/ros-cf.pdf>

Obratem se rozumí příjmy z běžné činnosti podniku. Jeho vypovídající schopnost se zvyšuje v kombinaci s obrátkou kapitálu.

□ **rentabilita celkového kapitálu** – ukazatel poměruje cash flow před uplatněním finančních nákladů k celkovému kapitálu podniku

#### Vzorec č. 8

$$\text{Výnosnost celkového kapitálu} = \text{cash flow z provozní činnosti} / \text{kapitál}^{26}$$

Je-li rentabilita měřená pomocí cash flow nižší než je průměrná úroková míra placená bankám z úvěru, znamená to, že aktiva jsou pro podnik nebezpečná, v opačném případě je výhodné mít co nejvíce úvěru, protože působí jako nástroj růstu podniku.

□ **rentabilita vlastního kapitálu z cash flow** – ukazatel měří výnosnost kapitálu vloženého akcionáři

#### Vzorec č. 9

$$\text{Výnosnost vlastního kapitálu} = \text{cash flow z provozní činnosti} / \text{vlastní kapitál}^{27}$$

Rentabilita vlastního kapitálu by měla dosahovat alespoň takové výše, která by pokrývala obvyklou výnosovou míru a požadovanou rizikovou prémii.

Výhodou indikátorů na bázi cash flow je, že v porovnání se ziskem cash flow odstraňuje vlivy vyplývající z účetních principů a postupů a je méně citlivý na inflační vývoj.

---

<sup>25</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. Cash flow. Vydání první. Brno: Vydavatelství a nakladatelství Computer Press, a.s., 2003. 190 stran. ISBN 80-7226-875-9. Str.78

<sup>26</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. Cash flow. Vydání první. Brno: Vydavatelství a nakladatelství Computer Press, a.s., 2003. 190 stran. ISBN 80-7226-875-9. Str.79

<sup>27</sup> <http://firmy.finance.cz/finance-a-pojisteni/informace/financni-analyza/vypocet/> 4.3.2015

### 3.6 Zadluženost

Ukazatel zadluženosti vyjadřuje skutečnost, že podnik používá k financování aktiv cizí zdroje. Použití pouze vlastního kapitálu je jasným snížením celkové výnosnosti vloženého kapitálu, přičemž ani výhradní financování z cizích zdrojů není možné, proto základním úkolem finančního řízení podniku je správné rozhodnutí skladby zdrojů financování činnosti podniku.

K měření zadluženosti se nejčastěji používají ukazatele:

□ **dluh na aktiva** – čím vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadluženost podniku a tím vyšší je riziko pro věřitele i akcionáře.

#### Vzorec č. 10

$$\text{Dluh na aktiva} = \text{cizí zdroje} / \text{aktiva celkem}^{28}$$

Výši dluhu je nutné vždy posuzovat dle struktury cizího kapitálu v souvislosti s celkovou výnosností, proto nelze stanovit žádnou doporučenou hranici. Podniky, které jsou málo zadlužené, mají větší možnost získat cizí zdroje na financování nových projektů, naopak podniky, které jsou vysoce zadluženi, se budou muset vzdát potencionálních nových podnikatelských příležitostí.

□ **dluh na vlastní jmění** – vyjadřuje míru aktiv podniku financovaných penězi akcionářů.

#### Vzorec č.11

$$\text{Dluh na vlastní jmění} = \text{cizí zdroje} / \text{vlastní jmění}^{29}$$

Tento ukazatel v převrácené hodnotě bývá označován jako finanční páka.

---

<sup>28</sup> JINDŘICHOVSKÁ, Irena. Finanční management. Vydání první. Praha: Nakladatelství C. H. Beck, 2013. 295 stran. ISBN 978-80-7400-052-2. Str. 215

<sup>29</sup> JINDŘICHOVSKÁ, Irena. Finanční management. Vydání první. Praha: Nakladatelství C. H. Beck, 2013. 295 stran. ISBN 978-80-7400-052-2. Str. 215

□ **stupeň oddlužení** – vypovídá o schopnosti vyrovnávat vzniklé závazky z vlastní finanční síly.

#### Vzorec č. 12

**Stupeň oddlužení = cash flow z provozní činnosti / cizí kapitál<sup>30</sup>**

Někdy bývá interpretován jako převrácená hodnota doby návratnosti úvěru a měl by nabývat hodnot větších než 20 %.

□ **ukazatel úrokového krytí** – vyjadřuje krytí úroků pomocí cash flow

#### Vzorec č. 13

**Úrokové krytí = cash flow z provozní činnosti / placené úroky<sup>31</sup>**

Výsledek tohoto ukazatele udává kolikrát je zisk vyšší než úroky a kolik je potřeba skutečných peněžních prostředků na krytí jedné koruny placených úroků.

□ **úvěrová způsobilost z cash flow** – vyjadřuje, kolik je třeba vytvořit finančních zdrojů, aby vlastními silami podnik uhradil všechny závazky.

#### Vzorec č. 14

**Úvěrová způsobilost z cash flow = cizí zdroje / cash flow z provozní činnosti<sup>32</sup>**

---

<sup>30</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. Cash flow. Vydání první. Brno: Vydavatelství a nakladatelství Computer Press, a.s., 2003. 190 stran. ISBN 80-7226-875-9. Str.79

<sup>31</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. Cash flow. Vydání první. Brno: Vydavatelství a nakladatelství Computer Press, a.s., 2003. 190 stran. ISBN 80-7226-875-9. Str.79

<sup>32</sup>[https://books.google.cz/books?id=d173zWe0yTAC&pg=PA65&lpg=PA65&dq=%C3%BAv%C4%9Brov%C3%A1+zp%C5%AFsobilost+z+cash+flow+vzorec&source=bl&ots=OV\\_o1T8dK\\_&sig=iUFDvnEqa1\\_NIEgYB43cGmVO4HE&hl=cs&sa=X&ei=eMj3VMneK4PsO8HigOAG&ved=0CCYQ6AEwAQ#v=onepage&q=%C3%BAv%C4%9Brov%C3%A1+1%20zp%C5%AFsobilost%20z%20cash%20flow%20vzorec&f=false](https://books.google.cz/books?id=d173zWe0yTAC&pg=PA65&lpg=PA65&dq=%C3%BAv%C4%9Brov%C3%A1+zp%C5%AFsobilost+z+cash+flow+vzorec&source=bl&ots=OV_o1T8dK_&sig=iUFDvnEqa1_NIEgYB43cGmVO4HE&hl=cs&sa=X&ei=eMj3VMneK4PsO8HigOAG&ved=0CCYQ6AEwAQ#v=onepage&q=%C3%BAv%C4%9Brov%C3%A1+1%20zp%C5%AFsobilost%20z%20cash%20flow%20vzorec&f=false) 5.3.2015

## 4 Vlastní práce

### 4.1 Bilfinger Industrial Services Czech s.r.o.

Bilfinger Industrial Services Czech s.r.o. je společnost s ručením omezeným, která vznikla dne 11. 1. 1993 a sídlí v Mostě, Václava Řezáče 313, Česká republika, identifikační číslo 47784709. Bilfinger Industrial Services Czech s.r.o. je součástí nadnárodní skupiny Bilfinger SE předního světového poskytovatele průmyslových služeb ve výstavbě a údržbě průmyslových a energetických zařízení.

Hlavní činností je komplexní údržba a opravy výrobních technologií, výroba strojních částí technologického zařízení a investiční výstavba v chemickém, energetickém, teplárenském, plynárenském průmyslu a příbuzných odvětvích.

Společnost má certifikovaný integrovaný systém řízení a zaměstnává více než 1 000 pracovníků.

#### 4.1.2 Historie společnosti

- 1993 11. ledna 1993 – založení společnosti UNIMONTEX, společnost s ručením omezeným, Ing. Břetislav Hutárek
- 1994 Přistupuje druhý společník, Ing. Jiří Zelenka
- 1995 Společnost přebírá privatizovanou údržbu Chemopetrol, a.s. – Petrochemie
- 1996 Společnost přebírá privatizovanou údržbu Chemopetrol, a.s. – Energetika
- 1997 Společnost se významně podílí na likvidaci následků požáru na České rafinérské a.s., Litvínov. Společnost začleňuje do svých organizačních struktur Novitas s.r.o., přebírá privatizovanou údržbu Chemopetrol, a.s. – Agro
- 1998 Společnost úspěšně realizuje komplexním způsobem zarážku Petrochemie, v historii první zarážku Chemopetrol, a.s. s jedním generálním dodavatelem. Certifikován systém zabezpečování jakosti dle ISO 9002 firmou LRQA (Lloyd's Register Quality Assurance)
- 1999 Společnost získává Velký průkaz způsobilosti pro výrobu ocelových konstrukcí podle ČSN 73 2601-Z2 čl.203
- 2000 Certifikován proces výroby dle AD Merkblatt HP0 a DIN 6700 firmou RW TÜV. Společnost začleňuje do svých organizačních struktur bývalou dceřinou



společnost CHEMOPETROL BRAMZ, s.r.o.. Společnost se přihlásila k programu Bezpečný podnik. Akreditována Zkušebna NDT. Kontrolní audit LRQA konstatoval shodu implementace prvků systému zabezpečování jakosti do SAP R/3 s požadavky ISO 9002

- 2001 Je úspěšně dokončen tříměsíční maratón zářázky Petrochemie, v historii největší zářázky Chemopetrol, a.s. spojené s významnou intenzifikací etylénové jednotky. Společnost vyhrává výběrové řízení na údržbu teplárny Komořany. Společnost se stává strategickým partnerem Chemopetrol, a.s. pro zabezpečování strojní údržby. Vzniká skupina společností – UNIMONTEX
- 2002 Skupina je součástí mezinárodně působícího koncernu Rheinhold & Mahla se sídlem v Mnichově. Certifikován systém zabezpečení jakosti dle ISO 9001 firmou ITI TÜV, (TÜV CERT, TÜV MANAGEMENT SERVICE). Přistupuje společnost MONTPETROL spol. s r.o.
- 2003 Reakreditace zkušebny NDT společností ČIA dle ČSN EN ISO/IEC 17025. Provedena prověrka programu Bezpečný podnik - doporučení pro udělení osvědčení
- 2004 Získání osvědčení - titulu Bezpečný podnik. Získání certifikátů - ČSN EN ISO 9001:2001, ČSN EN ISO 14001:1997, ČSN EN 729-2 a ČSN 732601. První integrovaná certifikace jednotného systému skupiny UNIMONTEX provedená společností ITI TÜV
- 2006 Přistupuje společnost SI UNIMONTEX s.r.o. Získání osvědčení OHSAS 18001. Společnost UNIMONTEX s.r.o. mění svůj název, logo i sídlo - R&M UNIMONTEX s.r.o. se sídlem v Mostě
- 2008 Začlenění společnosti do společenství Bilfinger Berger Industrial Services AG, změna názvu na BIS Czech s.r.o. a změna loga
- 2011 Na základě fúze sloučením, přebírá společnost BIS Czech s.r.o. jako nástupnická společnost všechna práva a povinnosti z pracovněprávních vztahů zanikajících společností SI UNIMONTEX s.r.o., Chemopetrol Chembuild s.r.o. a BIS Engineering s.r.o.
- 2013 Změna názvu společnosti, Bilfinger Industrial Services Czech s.r.o.<sup>33</sup>

---

<sup>33</sup> <http://www.biscezech.cz/spolecnost/historie>, 27.11.2014

## 4.2 Sestavení výkazu cash flow pro rok 2011, 2012, 2013

S použitím rozvahy a výkazu zisků a ztrát (příloha I. – VI.) za jednotlivé roky jsou sestaveny výkazy o peněžních tocích za sledované období. Výkazy jsou sestaveny kombinací přímé a nepřímé metody s odkazem na Český účetní standard pro podnikatele č. 023 Přehled o peněžních tocích.

**Tabulka 2. Peněžní toky z provozní činnosti za rok 2011**

		<b>rok 2 011</b>	<b>rok 2 010</b>
	<i>Peněžní toky z provozní činnosti</i>		
<b>Z.</b>	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost před zdaněním</b>	122 615	-1 239
A. 1.	Úpravy o nepeněžní operace	80 338	
A. 1. 1.	Odpisy stálých aktiv a pohledávek	8 741	-2 072
A. 1. 2.	Změna stavu opravných položek	0	1 161
A. 1. 3.	Změna stavu rezerv	86 883	
A. 1. 4.	Kurzové rozdíly	0	-2 296
A. 1. 5.	(Zisk) / ztráta z prodeje stálých aktiv	-100	
A. 1. 6.	Úrokové náklady a výnosy	-4 325	-22
A. 1. 7.	Ostatní nepeněžní operace (např. přijaté dividendy)	0	-915
<b>A *</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním</b>	202 953	-3 311
A. 2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-156 100	-19 670
A. 2. 1.	Změna stavu zásob	-7 919	4 660
A. 2. 2.	Změna stavu obchodních pohledávek	-138 020	-30 914
A. 2. 3.	Změna stavu ostatních pohledávek a přechodných účtů aktiv	-28 053	-8 740
A. 2. 4.	Změna stavu obchodních závazků	-43 176	13 881
A. 2. 5.	Změna stavu ostatních závazků, krátkodobých úvěrů a přechodných účtů pasiv	61 068	1 443
<b>A **</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, placenými úroky</b>	46 853	-22 981
A. 3. 1.	Placené úroky	-8	-1
A. 4. 1.	Placené daně	-30 795	263
A. 5. 1.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými položkami	-36	
<b>A ***</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	16 014	-22 719

**Tabulka 3. Peněžní toky z provozní činnosti za rok 2012, 2013**

		<b>rok 2 012</b>	<b>rok 2 013</b>
<i>Peněžní toky z provozní činnosti</i>			
<b>Z.</b>	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost před zdaněním</b>	56 413	64 263
A. 1.	Úpravy o nepeněžní operace	-26 686	41 548
A. 1. 1.	Odpisy stálých aktiv a pohledávek	8 873	15 952
A. 1. 2.	Změna stavu opravných položek	0	0
A. 1. 3.	Změna stavu rezerv	-29 475	25 704
A. 1. 4.	Kurzové rozdíly	0	0
A. 1. 5.	(Zisk) / ztráta z prodeje stálých aktiv	-2 452	2 063
A. 1. 6.	Úrokové náklady a výnosy	-3 632	-2 171
A. 1. 7.	Ostatní nepeněžní operace (např. přijaté dividendy)	0	0
<b>A *</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním</b>	29 727	105 811
A. 2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	78 018	86 323
A. 2. 1.	Změna stavu zásob	-2 715	14 608
A. 2. 2.	Změna stavu obchodních pohledávek	64 354	26 853
A. 2. 3.	Změna stavu ostatních pohledávek a přechodných účtů aktiv	6 838	29 884
A. 2. 4.	Změna stavu obchodních závazků	34 681	-13 894
A. 2. 5.	Změna stavu ostatních závazků, krátkodobých úvěrů a přechodných účtů pasiv	-25 140	28 872
<b>A **</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, placenými úroky</b>	107 745	192 134
A. 3. 1.	Placené úroky	0	0
A. 4. 1.	Placené daně	-26 808	-14 974
A. 5. 1.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými položkami	0	-55
<b>A ***</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	80 937	177 105

**Čistý peněžní tok z provozní činnosti** vyjadřuje peněžní toky z hlavní činnosti. Provozní činnost je nejdůležitějším zdrojem financování, protože schopnost vytvářet cash flow z běžných obchodních transakcí utváří schopnost zajistit vnější finanční zdroje.

**Úpravy o nepeněžní operace** zde se jedná o součet samostatně vykazovaných položek. V případě cash flow společnosti Bilfinger se jedná o odpisy, které musí být vykazovány

s kladným znaménkem, protože i když se jedná o náklad, nejedná se o skutečný úbytek peněžních prostředků, a proto je třeba odpisy přičíst. Další významnou položkou je změna stavu rezerv, které se tvoří a čerpají v rámci provozní činnosti.

**Zisk/ztráta z prodeje stálých aktiv** je uveden ve výsledovce pod pojmem Tržby z prodeje dlouhodobého majetku, od kterého je potřeba odečíst zůstatkovou cenu prodaného dlouhodobého majetku.

**Úrokové náklady a výnosy** zde je cash flow upravován o úroky, v tomto případě platí, že výnosové úroky jsou odečítány a nákladové přičítány.

**Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu** je tvořen součtem, tentokrát se jedná Změnu stavu zásob – materiálu, nedokončené výroby a polotovarů. Změna stavu pohledávek z provozní činnosti - jedná se o změnu stavu krátkodobých i dlouhodobých pohledávek z provozní činnosti mezi sledovaným a minulým účetním obdobím a odložené daňové pohledávky, pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení, obchodní závazků včetně krátkodobých poskytnutých záloh a nákladů příštích období.

**Placené daně** – jedná se o skutečně zaplacenou daň z příjmu za běžnou činnost a za doměřené daně za minulá období.

**Vzorový výpočet:**

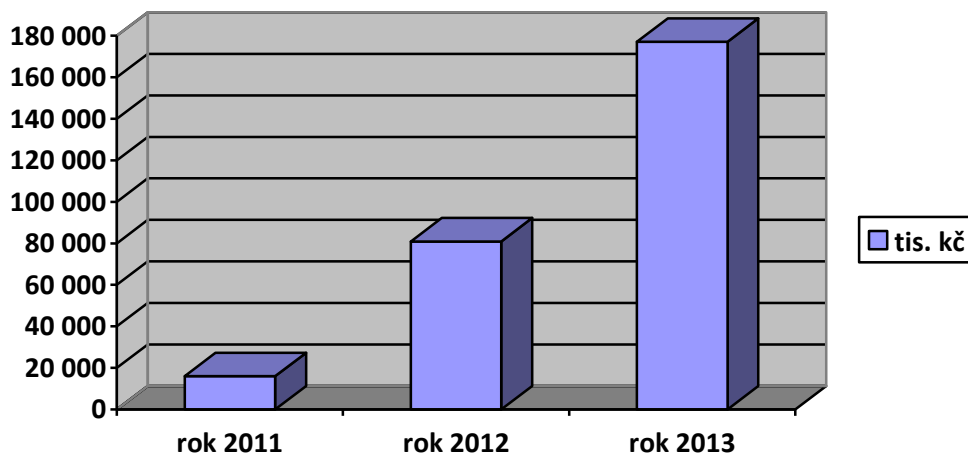
$56\,413 - 26\,686 = 29\,727$  čistý peněžní tok před zdaněním  
výsledek hospodaření - úpravy o nepeněžní operace (skládají se z odpisů 8 873, - 29 475  
změna stavu rezerv (rozdíl stavu rezerv v meziročním srovnání  $49\,486 - 78\,961 = - 29\,475$ ,  
- 2 452 zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku mínus tržby z prodeje hmotného  
majetku  $1\,020 - 3\,442 = - 2\,422$ , - 3 632 výnosový úrok)  
 $29\,727 + 78\,018 = 107\,745$  čistý peněžní tok před zdaněním, placenými úroky  
čistý peněžní tok před zdaněním + změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu  
(změna stavu zásob v meziročním srovnání  $73\,174 - 75\,889 = - 2\,715$ , změna stavu  
obchodních pohledávek  $447\,646 - 384\,211 + 919 = 64\,354$ , změna stavu ostatních  
pohledávek a přechodných účtů aktiv 6 838, změna stavu obchodních závazků  $157\,247 -$

121 426 + 1 140 = 34 681, změna ostatních závazků, krátkodobých úvěrů a přechodných účtů pasiv – 25 140)

107 745 – 26 808 = 80 937 čistý peněžní tok z provozní činnosti

čistý peněžní tok před zdaněním, placenými úroky – placené daně

**Obrázek 2 Cash flow z provozní činnosti**



Z grafu je jasné, že rok 2013 byl pro společnost velmi úspěšný, kdy se peněžní tok z provozní činnosti zvýšil oproti roku 2012 o 2,19 násobek původního peněžního toku a rok 2012 versus rok 2011 je navýšen o 5,05 násobku. Trend tohoto vývoje je příznivý pro další chod korporace. Vývoj byl ovlivněn změnami v tvorbě a rozpouštění rezerv, které byly především tvořeny na možné záruční opravy a servisní práce vyplývající z hlavní činnosti společnosti, při tvorbě či rozpouštění rezerv nedochází k reálným výdajům ani příjmům. Hlavní částí, která ovlivnila cash flow jsou změny v obchodních pohledávkách a změna stavu obchodních závazků, společnost se v rámci své obchodní politiky rozhodla této oblasti věnovat s maximální obezřetností a průběžnou kontrolou daného stavu v rámci svých reportingových činností.

**Tabulka 4. Peněžní toky z investiční činnosti za rok 2011**

		<b>rok 2 011</b>	<b>rok 2 010</b>	
<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>				
B.	1. 1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	53 652	-544
B.	2. 1.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	176	23
B.	3. 1.	Poskytnuté půjčky a úvěry	-162 277	20 000
B.	4. 1.	Přijaté úroky	4 333	916
B.	5. 1.	Přijaté dividendy	0	
<b>B</b>	<b>***</b>	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti</b>	<b>-104 116</b>	<b>20 395</b>

**Tabulka 5. Peněžní toky z investiční činnosti za rok 2012, 2013**

		<b>rok 2 012</b>	<b>rok 2 013</b>	
<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>				
B.	1. 1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-24 330	-39 632
B.	2. 1.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	3 472	2 452
B.	3. 1.	Poskytnuté půjčky a úvěry	19 105	-121 624
B.	4. 1.	Přijaté úroky	3 633	2 171
B.	5. 1.	Přijaté dividendy	0	0
<b>B</b>	<b>***</b>	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti</b>	<b>1 880</b>	<b>-156 633</b>

**Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti** shrnuje dopady na cash flow z titulu nákupů a prodejů stálých aktiv a vlivu změn půjček a úvěrů spřízněným osobám, částka je vždy uvedena se záporným znaménkem, protože se jedná o skutečný úbytek peněžních prostředků. Její výše je zjištěna z rozvahy jako rozdíl stavu stálých aktiv mezi běžným a minulým obdobím. Cash flow z investiční činnosti ve společnosti Bilfinger jednoznačně ovlivňují pohledávky za ovládací a řídicí osobou. Investiční cash flow je téměř vždy záporné – nadbytek peněz, které podnik vydělá běžnou činností - provozní cash flow. Podnik investuje do své obnovy a rozvoje, nakupuje nové stroje a obnovuje stávající vozový park.

**Vzorový výpočet:**

24 330 – 3 472 – 19 105 – 3 633 = 1 880 čistý peněžní tok z investiční činnosti

Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv – příjmy z prodeje stálých aktiv – poskytnuté půjčky a úvěry – přijaté úroky

**Tabulka 6. Peněžní toky z finanční činnosti za rok 2011**

		<b>rok 2 011</b>	<b>rok 2 010</b>
<i>Peněžní toky z finanční činnosti</i>			
C. 1.	Změna stavu dlouhodobých závazků a dlouhodobých, příp. krátkodobých, úvěrů	0	
C. 2. 1.	Dopady změn základního kapitálu na peněžní prostředky	0	
C. 2. 2.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku	0	
C. 2. 3.	Dopad ostatních změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	77 785	
<b>C ***</b>	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti</b>	<b>77 785</b>	<b>0</b>
<b>F.</b>	<b>Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků</b>	<b>-10 317</b>	<b>-2 324</b>
<b>P.</b>	<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku období</b>	<b>29 845</b>	<b>32 169</b>
<b>R.</b>	<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období</b>	<b>19 528</b>	<b>29 845</b>

**Tabulka 7. Peněžní toky z finanční činnosti za rok 2012, 2013**

		<b>rok 2 012</b>	<b>rok 2 013</b>
<i>Peněžní toky z finanční činnosti</i>			
C. 1.	Změna stavu dlouhodobých závazků a dlouhodobých, příp. krátkodobých, úvěrů	477	91
C. 2. 1.	Dopady změn základního kapitálu na peněžní prostředky	0	0
C. 2. 2.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku	0	0
C. 2. 3.	Dopad ostatních změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	-91 784	-29 605
<b>C ***</b>	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti</b>	<b>-91 307</b>	<b>-29 514</b>
<b>F.</b>	<b>Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků</b>	<b>-8 491</b>	<b>-7 996</b>
<b>P.</b>	<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku období</b>	<b>19 528</b>	<b>11 037</b>
<b>R.</b>	<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období</b>	<b>11 037</b>	<b>3 041</b>

**Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti** tvoří dopady změn dlouhodobých, respektive krátkodobých závazků – jedná se o změnu dlouhodobých závazků a bankovních úvěrů a výpomocí a změn vlastního kapitálu. Cash flow z finanční činnosti společnosti je ovlivněn odvedením dividend, účtovaných jako změna vlastního kapitálu. V roce 2011 nebyl žádný odvod dividend proto je peněžní tok kladný ve výši 77 785 tisíc Kč, v následujících letech byly již podíly na zisku uhrazeny proto je peněžní tok z finanční činnosti záporný, protože se jedná o skutečný úbytek peněžních prostředků.

### 4.3 Čistý pracovní kapitál

$\Delta\text{ČPK} = \text{ČPK stav na konci období} - \text{ČPK stav na počátku sledovaného období}$

**Tabulka 8. Pracovní kapitál**

	OBĚŽNÁ AKTIVA	KRÁTKODOBÉ DLUHY	PRACOVNÍ KAPITÁL
2010	593 949	204 366	389 583
2011	913 271	244 293	668 978
2012	882 191	235 332	646 859
2013	868 426	224 019	644 407

Čistý pracovní kapitál pro rok 2011

$$668\,978 - 389\,583 = 279\,395$$

Čistý pracovní kapitál pro rok 2012

$$646\,859 - 668\,978 = -22\,119$$

Čistý pracovní kapitál pro rok 2013

$$644\,407 - 646\,859 = -2\,452$$

Z pohledu oběžných aktiv působí podnik tak, že má dobré finanční zázemí, ale při meziročním srovnání z výsledků vyplývá, že se jedná o oběžná aktiva, která jsou financována z dlouhodobých zdrojů a slouží k řízení plynulosti výrobního procesu. Rok



2011 byl ovlivněn fúzí dceřinných společností, v rámci sloučení byly navýšeny oběžná aktiva – pohledávky z obchodních vztahů.

Z hlediska manažerského plní podnik cíl disponovat co nejvyšším pracovním kapitálem, protože tento kapitál má schopnost pokračovat ve své činnosti i v případě, pokud bude podnik nucen dostát veškerým svým závazkům.

Vlastníci firmy, ale raději upřednostňují, financování oběžného majetku z krátkodobých zdrojů a pouze stálá aktiva z dlouhodobých zdrojů, které jsou obecně dražší. Pro vlastníka je nejlepší čistý pracovní kapitál minimalizovat.

## **4.4. Likvidita**

### **4.4.1 Likvidita 1. Stupně**

Likvidita z hlediska cash flow = provozní cash flow / krátkodobé dluhy

Rok 2011

$$16\,014 / 244\,293 = 0,07$$

Rok 2012

$$80\,937 / 235\,332 = 0,34$$

Rok 2013

$$177\,105 / 224\,019 = 0,79$$

Schopnost korporace hradit své závazky ihned pomocí nejlikvidnějších aktiv byla v letech 2011 a 2012 na minimální úrovni, což ve výsledku znamená, že společnost měla k okamžité dispozici velmi malé množství finančního majetku a měla větší množství peněz vázané v zásobách a tudíž nebyla schopná své závazky okamžitě hradit.

V roce 2013 hodnota okamžité likvidity velmi výrazně stoupla a již se pohybovala nad hranicí doporučené hodnoty. V tomto roce došlo k nárůstu krátkodobého finančního majetku z důvodu výrazného uhrazení pohledávek z obchodního styku.

#### **4.4.2 Likvidita 2. Stupně**

Rychlá likvidita = oběžná aktiva – zásoby / krátkodobé závazky

Rok 2011

$$913\,271 - 73\,174 / 244\,293 = 3,44$$

Rok 2012

$$822\,191 - 75\,889 / 235\,332 = 3,17$$

Rok 2013

$$868\,426 - 61\,281 / 224\,019 = 3,60$$

Hodnota likvidity druhého stupně má vzrůstající tendenci. Ve sledovaných letech se pohybuje v rozmezí 3,17 až 3,60. Pro majitele korporace se stává nevýhodnou, protože vysoká hodnota oběžných aktiv hovoří o neefektivním využití vložených prostředků, a tím je i samozřejmě snižována jejich výnosnost.

#### **4.4.3 Likvidita 3. Stupně**

Běžná likvidita = oběžná aktiva / krátkodobé závazky

Rok 2011

$$913\,271 / 244\,293 = 3,74$$

Rok 2012

$$822\,191 / 235\,332 = 3,49$$

Rok 2013

$$868\,426 / 224\,019 = 3,95$$

Tento ukazatel je v literatuře popisován jako schopnost podniku uspokojit své věřitele, pokud by všechna svá oběžná aktiva přeměnil na hotové prostředky. Jako doporučená hodnota se uvádí rozmezí 1,5 – 2,5. Vypočtené výsledky likvidity třetího stupně lze tedy ve společnosti Bilfinger hodnotit velmi kladně, neboť se pohybují v intervalu 3,49 až 3,95. Platební schopnost podniku je na vysoké úrovni.

## 4.5. Rentabilita

### 4.5.1 Rentabilita tržeb ROS

Rentabilita tržeb = cash flow z provozní činnosti / roční tržby

Rok 2011

$$16\,014 / 1\,244\,934 = 0,012$$

Rok 2012

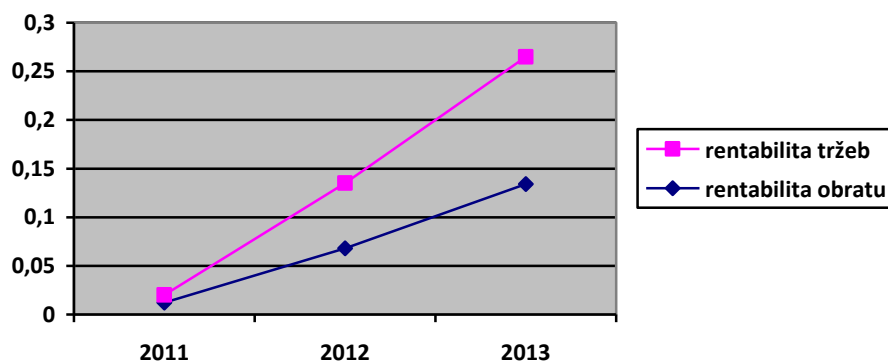
$$80\,937 / 1\,183\,243 = 0,068$$

Rok 2013

$$177\,105 / 1\,323\,336 = 0,134$$

Rentabilita tržeb je výrazně stoupající, největší ziskovosti společnost dosáhla v roce 2013 kdy z 1 Kč tržeb získala 0,134 Kč.

**Obrázek 3 Rentabilita obrátu a tržeb**



#### **4.5.2 Rentabilita obratu**

**Rentabilita obratu = cash flow z provozní činnosti / obrat**

Rok 2011

$$16\,014 / 1\,839\,003 = 0,008$$

Rok 2012

$$80\,937 / 1\,204\,857 = 0,067$$

Rok 2013

$$177\,105 / 1\,349\,781 = 0,131$$

Rentabilita obratu se pohybuje v rozmezí 0,008 – 0,131 Kč z jedné koruny obratu.

#### **4.5.3 Rentabilita celkového kapitálu ROA**

**Výnosnost celkového kapitálu = cash flow z provozní činnosti / kapitál**

Rok 2011

$$16\,014 / 997\,205 = 0,016$$

Rok 2012

$$80\,937 / 915\,569 = 0,088$$

Rok 2013

$$177\,105 / 977\,017 = 0,181$$

Rentabilita aktiv byla letech 2011 a 2012 poměrně stabilní, v roce 2013 došlo k poměrně vysokému navýšení z důvodu obrovského nárůstu zisku.

#### **4.5.4 Rentabilita vlastního kapitálu ROE**

Výnosnost vlastního kapitálu = cash flow z provozní činnosti / vlastní kapitál

Rok 2011

$$16\,014 / 661\,011 = 0,024$$

Rok 2012

$$80\,937 / 598\,832 = 0,135$$

Rok 2013

$$177\,105 / 618\,461 = 0,286$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost vlastního kapitálu a je tudíž zajímavý především pro majitele firmy či konkurenci a z výsledku je zřejmé, že se opět potvrdila zvyšující se rentabilita firmy, především poslední sledovaný rok.

#### **4.6. Zadluženost**

##### **4.6.1 Dluh na aktiva**

Dluh na aktiva = cizí zdroje / aktiva celkem

Rok 2011

$$324\,394 / 997\,205 = 0,325 \rightarrow 32,5 \%$$

Rok 2012

$$284\,818 / 915\,569 = 0,311 \rightarrow 31,1 \%$$

Rok 2013

$$299\,209 / 977\,017 = 0,306 \rightarrow 30,6 \%$$

Dluh na aktiva v průběhu sledovaného období klesá, čímž se snižuje zadluženost společnosti a tím pádem se snižuje riziko pro věřitele a akcionáře.

#### **4.6.2 Dluh na vlastní jmění**

Dluh na vlastní jmění = cizí zdroje / vlastní jmění

Rok 2011

$$324\,394 / 661\,011 = 0,49 \rightarrow 49 \%$$

Rok 2012

$$284\,818 / 598\,832 = 0,475 \rightarrow 47,5 \%$$

Rok 2013

$$299\,209 / 618\,461 = 0,484 \rightarrow 48,4 \%$$

Dluh na vlastní jmění nelze jednoznačně hodnotit, proto doporučuji vedení společnosti tento ukazatel průběžně sledovat.

#### **4.6.3 Stupeň oddlužení**

Stupeň oddlužení = cash flow z provozní činnosti / cizí kapitál

Rok 2011

$$16\,014 / 324\,394 = 0,049 \rightarrow 4,9 \%$$

Rok 2012

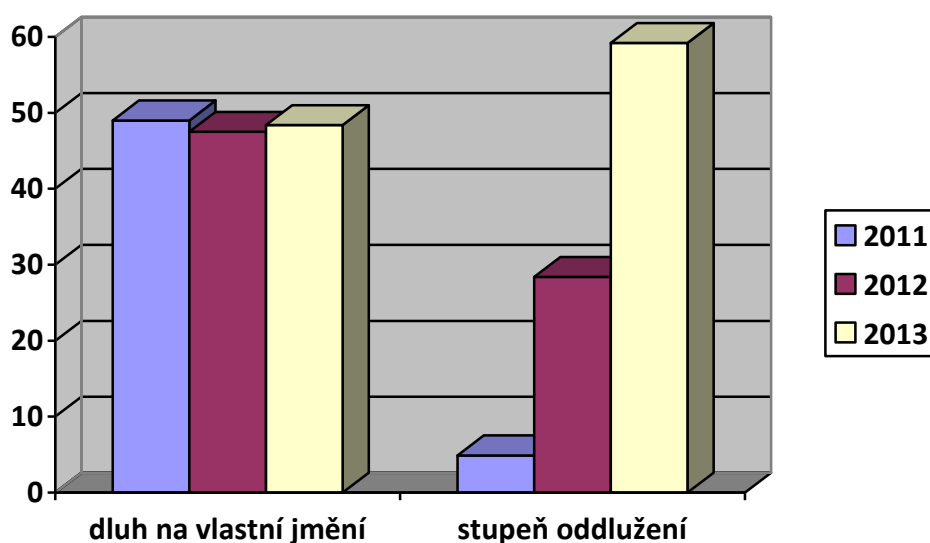
$$80\,937 / 284\,818 = 0,284 \rightarrow 28,4 \%$$

Rok 2013

$$177\,105 / 299\,209 = 0,592 \rightarrow 59,2 \%$$

V průběhu sledovaného období se finanční situace korporace výrazně zlepšila, od roku 2011 do roku 2013 došlo ke zlepšení o více jak padesát procent.

**Obrázek 4 Vývoj dluhu na vlastním jmění versus stupeň oddlužení**



#### **4.6.4 Ukazatel úrokového krytí**

Úrokové krytí = cash flow z provozní činnosti / placené úroky

Rok 2011

$16\,014 / 8 = 2\,001,75$

Rok 2012

80 937 / nebyly hrazeny žádné úroky

Rok 2013

177 105 / nebyly hrazeny žádné úroky

Poměr vyjadřuje, jakým množstvím skutečně vytvořených peněžních toků z provozní činnosti je kryta koruna placených úroků, jak je vidět z výsledků pro rok 2012 a 2013 nebyly hrazeny žádné úroky, vytvořené peněžní toky nejsou zatíženy žádnými úroky. Toto zjištění je velice dobrým znamením pro akcionáře i věřitele společnosti.

#### 4.6.5 Úvěrová způsobilost z cash flow

Úvěrová způsobilost z cash flow = cizí zdroje / cash flow z provozní činnosti

Rok 2011

$$324\,394 / 16\,014 = 20,26$$

Rok 2012

$$284\,818 / 80\,937 = 3,52$$

Rok 2013

$$299\,209 / 177\,105 = 1,69$$

Koeficient úvěrové způsobilosti v průběhu let 2011 až 2013 výrazně poklesl, společnost posílila a je lépe schopna vlastními silami pokrýt všechny závazky. Společnost po dobu sledování nečerpala žádný úvěr.

#### 4.7 Shrnutí

Z výkazu cash flow z provozní činnosti vyplývá, že společnost potvrdila svou stabilní pozici na trhu, přesto bych doporučila vedení společnosti bedlivě sledovat stav pohledávek z obchodních vztahů, protože jsou jedním z hlavních faktorů ovlivňujících vývoj peněžních prostředků. Samotný výkaz o peněžních tocích může být zpracovaný zcela bezchybně, ale bez detailní analýzy konkrétních pohledávek za poskytnuté služby nebo prodej zboží mohou být problémem, protože ve výkazu o peněžních tocích není na první pohled stav pohledávek jasný. V celkových pohledávkách totiž mohou být pohledávky za odběrateli, kteří mají finanční problémy a hrozí neuhrazení pohledávky. Společnost Bilfinger za rok 2011 odepsala pohledávky ve výši 3.199 tisíc, v roce 2012 798 tisíc, ale v roce 2013 byla bohužel stoupající tendence a bylo odepsáno 2.114 tisíc. Doporučuji sledovat platební morálku odběratelů, což představuje zejména – včasné úhrady vystavených faktur a vývoj stavu pohledávek. V případě identifikace rizika tak lze začít problém řešit již v samotném počátku. V případě dodavatelských faktur sledovat platby v rámci splatnosti.



Z výkazu cash flow z investiční činnosti lze vyčíst, že se firma rozrůstá a expanduje, i přesto bych doporučila věnovat pozornost investicím. Investice jsou jedním z faktorů, které ovlivňují budoucí chod podniku a mohou stát za jeho úspěchem či neúspěchem. Odpisy investičního majetku se totiž v nákladech projevují postupně, ale výdaj je již uskutečněn a je podstupován s dlouhodobým předpokladem získání ekonomického užitku. To by mělo vést vedení podniku při pořizování investic k důkladnému zamyšlení nad dalším investováním, a mít zajištěné dostatečné finanční zázemí pro případné nesnáze v rámci své ekonomické činnosti. Společnost Bilfinger v průběhu sledování změnila svou strategii v pořizování dlouhodobého majetku a již nevyužívá služeb leasingových společností. V rámci svých ekonomických opatření a zlepšení následné finanční situace se firma rozhodla opustit nevyužité pronajímané prostory a uskutečnila sestěhování administrativních prostor do jedné budovy. Dále společnost Bilfinger uskutečnila prodej průmyslových budov včetně pozemku - katastrální území Křinec.

Peněžní tok vztahující se k finanční činnosti u společnosti Bilfinger ovlivňuje především odvod části dividend účtovaných z nerozděleného zisku minulých let.

Na základě provedených výpočtů ukazatelů likvidity a rentability bylo prokázáno, že společnost Bilfinger je schopna dostát všem svým obchodním závazkům. Rentabilita obratu a tržeb má vzrůstající tendenci, ale i přesto doporučuji plánování cash flow a využití plánů pro další rozhodování.

V průběhu sledovaného období zadluženost společnosti klesá, ale i přesto bych doporučila sledovat vývoj dluhu na vlastní jmění, protože z provedených výpočtů je zřejmý pohyb tohoto ukazatele. Pohyb tohoto ukazatele ovlivňují především cizí zdroje – krátkodobé závazky a úvěry.

Z celkového hodnocení vybraných ukazatelů a výkazů cash flow vychází společnost Bilfinger jako společnost se stabilní pozicí na trhu, která je schopná dostát všem svým závazkům z obchodního styku. A proto jí příprava výkazů cash flow, vybraných ukazatelů a jejich následná analýza může přinést konkurenční výhodu v podobě dalšího podpůrného nástroje pro rozhodování.

## 5 Závěr

Tématem bakalářské práce je vypovídací schopnost výkazu cash flow. Z výše uvedených výpočtů je zřejmé, že pokud se pro finanční analýzu místo zisku uvedeného ve výkazu zisků a ztrát použije výkaz cash flow, docílí se o lepší vypovídací schopnosti, protože cash flow nelze tak snadno zkreslit účetními zápisy.

Je tedy logické, že pro hodnocení solventnosti podniku je výkaz o peněžních tocích přehlednější, pro současný rozvoj ekonomiky i jeho vypovídací schopnost cennější, protože dnes v ekonomickém prostředí přežívají jen ti nejsilnější a z výkazu cash flow jsou jednoznačně identifikovatelné schopnosti podniku vytvářet peněžní prostředky a způsob jejich spotřeby.

Při tvorbě této bakalářské práce bylo zjištěno, že sporným bodem výkazu cash flow jsou pohledávky z obchodního styku, došla jsem k přesvědčení, že pohledávky by se měly důkladněji sledovat a pro sestavení výkazu cash flow vyloučit pohledávky, které jsou sporné a je zde oprávněný předpoklad, že nebudou uhrazeny.

Výkaz cash flow a jeho vypovídací schopnost se nejlépe projeví ve výpočtech rentability a likvidity podniku, protože využití výkazu o peněžních tocích je velmi variabilní a umožní poskytnout nepřehledné množství informací o podniku a jeho hospodaření, které z rozvahy a z výkazu zisků a ztrát není možné získat. Hodnoty ukazatelů rentability a likvidity vypočtených na základě výkazu cash flow jsou důležitým faktorem nejen pro akcionáře, ale i pro rozhodování budoucích investorů a věřitelů.

Z provedené analýzy bylo prokázáno, že vypovídací schopnost výkazu cash flow je na vysoké úrovni a je nesporně jedním z důležitých nástrojů při rozhodovacích procesech nejen v rámci podniku, ale i pro širokou ekonomickou veřejnost, a proto je mým hlavním doporučením pro sledovaný podnik, aby byl výkaz o peněžních tocích sestavován pravidelně a stal se součástí výkazů vedených ve společnosti.

## Seznam použitých literárních zdrojů

1. DOLEŽAL, Jan, Bohuslav FIREŠ a Marie MÍKOVÁ. *Finanční účetnictví*. Praha: Grada, 1992, 301 s. ISBN 8085623102.
2. DVOŘÁKOVÁ, Dana. *Finanční účetnictví a výkaznictví podle mezinárodních standardů IAS/IFRS*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2006, x, 339 s. ISBN 80-251-1085-0.
3. JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční management*. Vyd. 1. V Praze: C.H. Beck, 2013, xviii, 295 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-052-2.
4. MRKOSOVÁ, Jitka. *Účetnictví ...: učebnice pro SŠ a VOŠ*. Brno: Computer Press, sv. Daně a účetnictví. ISBN 978-80-251-3422-1.
5. RYNEŠ, Petr. *Cash flow v účetní závěrce*. 3. aktualiz. vyd. Olomouc: Anag, 2009, 191 s. Účetnictví. ISBN 9788072634903.
6. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Cash flow*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2003, viii, 190 s. ISBN 8072268759.
7. SYNEK, Miloslav. *Manažérská ekonomika*. 3. přeprac. a aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2003, 466 s. ISBN 802470515x.
8. Český účetní standard pro podnikatele č. 023
9. Vyhláška č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů
10. Zákon č. 563/1991 Sb. o účetnictví ve znění pozdějších předpisů
11. [www.biscezech.cz](http://www.biscezech.cz)
12. <https://books.google.cz/books>
13. <http://firmy.finance.cz/finance-a-pojisteni/informace/financni-analyza/vypocet/>
14. <https://managementmania.com/cs/likvidita-z-cash-flow>

## Přílohy:

### I. Rozvaha rok 2011

	Běžné účetní období 2011		
	Brutto	Korekce	Netto
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>1 296 939</b>	<b>-299 734</b>	<b>997 205</b>
<b>POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL</b>	0		0
<b>DLOUHODOBÝ MAJETEK</b>	<b>249 677</b>	<b>-185 838</b>	<b>63 839</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	39 957	-36 051	3 906
Zřizovací výdaje	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0
Software	34 590	-34 536	54
Ocenitelná práva	1 396	-1 396	0
Goodwill	0	0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	119	-119	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	3 852	0	3 852
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	209 720	-149 787	59 933
Pozemky	2 797	0	2 797
Stavby	26 859	-7 757	19 102
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	167 471	-141 000	26 471
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0
Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	2 091	0	2 091
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	5 900	0	5 900
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	4 602	-1 030	3 572
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0
Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0

<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	<b>1 027 167</b>	<b>-113 896</b>	<b>913 271</b>
Zásoby	166 631	-93 457	73 174
Materiál	56 493	-6 712	49 781
Nedokončená výroba a polotovary	110 138	-86 745	23 393
Výrobky	0	0	0
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0
Zboží	0	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0
Dlouhodobé pohledávky	33 612	0	33 612
Pohledávky z obchodních vztahů	919	0	919
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0		
Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	0		0
Jiné pohledávky	0	0	0
Odložená daňová pohledávka	32 693		32 693
Krátkodobé pohledávky	807 396	-20 439	786 957
Pohledávky z obchodních vztahů	468 085	-20 439	447 646
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	332 163	0	332 163
Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	98	0	98
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0
Stát - daňové pohledávky	266	0	266
Krátkodobé poskytnuté zálohy	972	0	972
Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	4 032	0	4 032
Jiné pohledávky	1 780	0	1 780
Krátkodobý finanční majetek	19 528	0	19 528
Peníze	418		418
Účty v bankách	19 110		19 110
Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0
Požizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0
<b>OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV</b>	<b>20 095</b>	<b>0</b>	<b>20 095</b>
Časové rozlišení	20 095	0	20 095
Náklady příštích období	20 095		20 095
Komplexní náklady příštích období	0		0
Příjmy příštích období	0		0

	Stav v běžném účetním období 2 011	Stav v minulém účetním období 2 010
<b>PASIVA CELKEM</b>	997 205	733 415
<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	661 011	491 442
Základní kapitál	5 186	5 186
Základní kapitál	5 186	5 186
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0
Změny základního kapitálu	0	0
Kapitálové fondy	-1 499	-21 769
Emisní ážio	0	0
Ostatní kapitálové fondy	-1 499	-21 769
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	13 347	13 347
Zákonný rezervní fond	600	600
Statutární a ostatní fondy	12 747	12 647
Výsledek hospodaření minulých let	552 193	512 161
Nerozdělený zisk minulých let	552 193	512 161
Neuhrazená ztráta minulých let	0	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -)	91 784	-17 483
<b>CIZÍ ZDROJE</b>	324 394	209 279
Rezervy	78 961	2 632
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0
Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0
Rezerva na daň z příjmů	0	0
Ostatní rezervy	78 961	2 632
Dlouhodobé závazky	1 140	0
Závazky z obchodních vztahů	1 140	0
Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0
Závazky - podstatný vliv	0	0

Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0
Přijaté zálohy	0	0
Vydané dluhopisy	0	0
Směnky k úhradě	0	0
Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	0	0
Jiné závazky	0	0
Odložený daňový závazek	0	0
Krátkodobé závazky	244 293	206 647
Závazky z obchodních vztahů	121 426	165 742
Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0
Závazky - podstatný vliv	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0
Závazky k zaměstnancům	29 403	16 574
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	13 778	9 738
Stát - daňové závazky a dotace	57 643	6 927
Přijaté zálohy	2 636	4 608
Vydané dluhopisy	0	0
Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	19 407	2 859
Jiné závazky		199
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0
<b>OSTATNÍ PASIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY PASIV</b>	<b>11 800</b>	<b>32 694</b>
Časové rozlišení	11 800	32 694
Výdaje příštích období	0	0
Výnosy příštích období	11 800	32 694

## II. Výkaz zisků a ztrát rok 2011

	Stav v běžném období 2 011	Stav v minulém období 2 010
Tržby za prodej zboží	0	0
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0
<b>Obchodní marže</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Výkony	1 813 116	1 244 934
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 826 383	1 183 695
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-13 546	60 607
Aktivace	279	632
Výkonová spotřeba	1 031 543	829 692
Spotřeba materiálu a energie	286 347	159 648
Služby	745 196	670 044
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>781 573</b>	<b>415 242</b>
Osobní náklady	541 367	379 398
Mzdové náklady	406 803	286 150
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	130 071	90 328
Sociální náklady	4 493	2 920
Daně a poplatky	1 336	871
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	8 741	7 346
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	5 439	15 535
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	176	205
Tržby z prodeje materiálu	5 263	15 330
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	9 991	14 135
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	76	141
Prodaný materiál	9 915	13 994
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	86 883	51 253
Ostatní provozní výnosy	8 957	21 391
Ostatní provozní náklady	26 655	17 208
Převod provozních výnosů	0	0
Převod provozních nákladů	0	0
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>120 996</b>	<b>-18 043</b>
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0
Prodané cenné papíry a podíly	0	0



Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0
Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0
Náklady z finančního majetku	0	0
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0
Výnosové úroky	4 333	860
Nákladové úroky	8	4
Ostatní finanční výnosy	6 974	8 264
Ostatní finanční náklady	9 680	14 203
Převod finančních výnosů	0	0
Převod finančních nákladů	0	0
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>1 619</b>	<b>-5 083</b>

	Stav v běžném období	Stav v minulém období
	2 011	2 010
Daň z příjmů za běžnou činnost	30 795	4 104
- splatná	44 504	5 654
- odložená	-13 709	-11 297

<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>91 820</b>	<b>-17 483</b>
---	---------------	----------------

Mimořádné výnosy	0	0
Mimořádné náklady	36	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0
- splatná	0	0
- odložená	0	0

<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>-36</b>	<b>0</b>
Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>91 784</b>	<b>-17 483</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>122 579</b>	<b>-23 126</b>

### III. Rozvaha rok 2012

	Běžné účetní období 2012		
	Brutto	Korekce	Netto
<b>AKTIVA CELKEM</b>	1 121 275	-205 707	915 569
<b>POHLEDAVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL</b>			
<b>DLOUHODOBÝ MAJETEK</b>	266 659	-188 384	78 276
Dlouhodobý nehmotný majetek	43 243	-36 186	7 057
Zřizovací výdaje			
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje			
Software	35 048	-34 671	377
Ocenitelná práva	1 396	-1 396	0
Goodwill			
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	119	-119	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	6 680		6 680
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek			
Dlouhodobý hmotný majetek	223 416	-152 198	71 219
Pozemky	2 797		2 797
Stavby	27 105	-8 455	18 651
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	179 972	-142 407	37 565
Pěstitelské celky trvalých porostů			
Dospělá zvířata a jejich skupiny			
Jiný dlouhodobý hmotný majetek			
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	4 196		4 196
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	4 744		4 744
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	4 602	-1 336	3 266
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
Podíly v ovládaných a řízených osobách			
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem			
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly			
Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv			
Jiný dlouhodobý finanční majetek			
Požizovaný dlouhodobý finanční majetek			
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek			
<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	839 514	-17 323	822 191
Zásoby	88 063	-12 174	75 889
Materiál	55 100	-12 174	42 926
Nedokončená výroba a polotovary	32 963		32 963
Výrobky			
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny			
Zboží			
Poskytnuté zálohy na zásoby			

Dlouhodobé pohledávky	9 680	0	9 680
Pohledávky z obchodních vztahů	235		235
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba			
Pohledávky - podstatný vliv			
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení			
Dlouhodobé poskytnuté zálohy			
Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)			
Jiné pohledávky			
Odložená daňová pohledávka	9 445		9 445
Krátkodobé pohledávky	730 734	-5 149	725 585
Pohledávky z obchodních vztahů	389 102	-4 891	384 211
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	313 139		313 139
Pohledávky - podstatný vliv			
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	17		17
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění			
Stát - daňové pohledávky	28 537		28 537
Krátkodobé poskytnuté zálohy	-4		-4
Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)			
Jiné pohledávky	-57	-258	-315

Krátkodobý finanční majetek	11 037	0	11 037
Peníze	705		705
Účty v bankách	10 332		10 332
Krátkodobé cenné papíry a podíly			0
Požizovaný krátkodobý finanční majetek			

<b>OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV</b>	<b>15 102</b>	<b>0</b>	<b>15 102</b>
--	---------------	----------	---------------

Časové rozlišení	15 102	0	15 102
Náklady příštích období	15 102		15 102
Komplexní náklady příštích období			
Příjmy příštích období			

	Stav v běžném účetním období 2012	Stav v minulém účetním období 2011
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>915 569</b>	<b>997 205</b>
<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	<b>598 832</b>	<b>661 011</b>
Základní kapitál	5 186	5 186
Základní kapitál	5 186	5 186
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		
Změny základního kapitálu		
Kapitálové fondy	-1 499	-1 499
Emisní ážio		
Ostatní kapitálové fondy	-1 499	-1 499
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků		
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách		

Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	13 347	13 347
Zákonný rezervní fond	600	600
Statutární a ostatní fondy	12 747	12 647
Výsledek hospodaření minulých let	552 193	552 193
Nerozdělený zisk minulých let	552 193	552 193
Neuhrazená ztráta minulých let		
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -)	29 605	91 784
<b>CIZÍ ZDROJE</b>	<b>284 818</b>	<b>324 394</b>
Rezervy	49 486	78 961
Rezervy podle zvláštních právních předpisů		
Rezerva na důchody a podobné závazky		
Rezerva na daň z příjmů		
Ostatní rezervy	49 486	1 140
Dlouhodobé závazky	0	1 140
Závazky z obchodních vztahů		1 140
Závazky - ovládající a řídicí osoba		
Závazky - podstatný vliv		
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		
Přijaté zálohy		
Vydané dluhopisy		
Směnky k úhradě		
Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)		
Jiné závazky		
Odložený daňový závazek		
Krátkodobé závazky	235 332	244 293
Závazky z obchodních vztahů	157 247	121 426
Závazky - ovládající a řídicí osoba		
Závazky - podstatný vliv		
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	477	
Závazky k zaměstnancům	30 013	29 403
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	12 732	13 778
Stát - daňové závazky a dotace	3 883	6 927
Přijaté zálohy	-147	57 643
Vydané dluhopisy		2 636
Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	23 045	19 407
Jiné závazky	8 082	
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0
Bankovní úvěry dlouhodobé		
Krátkodobé bankovní úvěry		
Krátkodobé finanční výpomoci		
<b>OSTATNÍ PASIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY PASIV</b>	<b>31 919</b>	<b>11 800</b>

Časové rozlišení	31 919	11 800
Výdaje příštích období		
Výnosy příštích období	31 919	11 800

#### IV. Výkaz zisků a ztrát rok 2012

	Stav v běžném účetním období 2012	Stav v minulém účetním období 2011
Tržby za prodej zboží		
Náklady vynaložené na prodané zboží		
<b>Obchodní marže</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Výkony	1 183 243	1 813 116
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 249 248	1 826 383
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-67 030	-13 546
Aktivace	1 025	279
Výkonová spotřeba	715 002	1 031 543
Spotřeba materiálu a energie	249 119	286 347
Služby	465 883	745 196
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>468 241</b>	<b>781 573</b>
Osobní náklady	499 599	541 367
Mzdové náklady	373 014	406 803
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	4 448	
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	117 977	130 071
Sociální náklady	4 159	4 493
Daně a poplatky	2 541	1 336
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	8 873	8 741
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	7 420	5 439
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	3 472	176
Tržby z prodeje materiálu	3 948	5 263
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	12 658	9 991
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	1 020	76
Prodaný materiál	11 638	9 915
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-127 870	86 883
Ostatní provozní výnosy	6 862	8 957
Ostatní provozní náklady	30 308	26 655
Převod provozních výnosů		
Převod provozních nákladů		
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>56 415</b>	<b>120 996</b>
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů		
Prodané cenné papíry a podíly		
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0
Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a		

podílů		
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
Výnosy z krátkodobého finančního majetku		
Náklady z finančního majetku		
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů		
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů		
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti		
Výnosové úroky	3 632	4 333
Nákladové úroky		8
Ostatní finanční výnosy	3 516	6 974
Ostatní finanční náklady	7 150	9 680
Převod finančních výnosů		
Převod finančních nákladů		
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-2</b>	<b>1 619</b>

	<b>Stav v běžném účetním období</b>	<b>Stav v minulém účetním období</b>
Daň z příjmů za běžnou činnost	26 808	30 795
- splatná	3 560	44 504
- odložená	23 248	-13 709
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>29 605</b>	<b>91 820</b>
Mimořádné výnosy		
Mimořádné náklady		36
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0
- splatná		
- odložená		
<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>0</b>	<b>-36</b>
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>29 606</b>	<b>91 784</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>56 413</b>	<b>122 579</b>

## V. Rozvaha rok 2013

	Běžné účetní období 2013		
	Brutto	Korekce	Netto
<b>AKTIVA CELKEM</b>	1 180 013	-202 996	977 017
<b>POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL</b>			
<b>DLOUHODOBÝ MAJETEK</b>	290 588	-193 147	97 441
Dlouhodobý nehmotný majetek	44 146	-36 565	7 581
Zřizovací výdaje			
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje			
Software	42 631	-35 050	7 581
Ocenitelná práva	1 396	-1 396	0
Goodwill			
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	119	-119	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek			
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek			
Dlouhodobý hmotný majetek	246 442	-156 582	89 860
Pozemky	2 411		2 411
Stavby	28 781	-7 716	21 065
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	209 611	-147 223	62 388
Pěstitelské celky trvalých porostů			
Dospělá zvířata a jejich skupiny			
Jiný dlouhodobý hmotný majetek			
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek			
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	1 037		1 037
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	4 602	-1 643	2 959
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
Podíly v ovládaných a řízených osobách			
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem			
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly			
Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv			
Jiný dlouhodobý finanční majetek			
Požizovaný dlouhodobý finanční majetek			
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek			
<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	878 275	-9 849	868 426
Zásoby	63 677	-2 396	61 281
Materiál	36 499	-2 396	34 103
Nedokončená výroba a polotovary	27 178		27 178
Výrobky			
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny			
Zboží			
Poskytnuté zálohy na zásoby			
Dlouhodobé pohledávky	11 436	0	11 436

Pohledávky z obchodních vztahů	235		235
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba			
Pohledávky - podstatný vliv			
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení			
Dlouhodobé poskytnuté zálohy			
Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)			
Jiné pohledávky			
Odložená daňová pohledávka	11 201		11 201
Krátkodobé pohledávky	800 121	-7 453	792 668
Pohledávky z obchodních vztahů	364 811	-7 195	357 358
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	434 780		434 780
Pohledávky - podstatný vliv			
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení			
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění			
Stát - daňové pohledávky			
Krátkodobé poskytnuté zálohy			
Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)			
Jiné pohledávky	530		530

Krátkodobý finanční majetek	3 041	0	3 041
Peníze	705		705
Účty v bankách	2 336		2 336
Krátkodobé cenné papíry a podíly			0
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek			

<b>OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV</b>	<b>11 150</b>	<b>0</b>	<b>11 150</b>
--	---------------	----------	---------------

Časové rozlišení	11 150	0	11 150
Náklady příštích období	11 150		11 150
Komplexní náklady příštích období			
Příjmy příštích období			

	Stav v běžném účetním období 2013	Stav v minulém účetním období 2012
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>977 017</b>	<b>915 569</b>
<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	<b>618 461</b>	<b>598 832</b>

Základní kapitál	5 186	5 186
Základní kapitál	5 186	5 186
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		
Změny základního kapitálu		

Kapitálové fondy	-1 499	-1 499
Emisní ážio		
Ostatní kapitálové fondy	-1 499	-1 499
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků		
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách		
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	13 347	13 347



Zákonný rezervní fond	600	600
Statutární a ostatní fondy	12 747	12 647
Výsledek hospodaření minulých let	552 193	552 193
Nerozdělený zisk minulých let	552 193	552 193
Neuhrazená ztráta minulých let		
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -)	49 234	29 605
<b>CIZÍ ZDROJE</b>	<b>299 209</b>	<b>284 818</b>
Rezervy	75 190	49 486
Rezervy podle zvláštních právních předpisů		
Rezerva na důchody a podobné závazky		
Rezerva na daň z příjmů		
Ostatní rezervy	75 190	49 486
Dlouhodobé závazky	0	0
Závazky z obchodních vztahů		
Závazky - ovládající a řídicí osoba		
Závazky - podstatný vliv		
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		
Přijaté zálohy		
Vydané dluhopisy		
Směnky k úhradě		
Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)		
Jiné závazky		
Odložený daňový závazek		
Krátkodobé závazky	224 019	235 332
Závazky z obchodních vztahů	143 353	157 247
Závazky - ovládající a řídicí osoba		
Závazky - podstatný vliv		
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	568	477
Závazky k zaměstnancům	20 359	30 013
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	11 971	13 788
Stát - daňové závazky a dotace	25 686	3 883
Přijaté zálohy	1 889	
Vydané dluhopisy		
Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	20 708	23 045
Jiné závazky		8 082
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0
Bankovní úvěry dlouhodobé		
Krátkodobé bankovní úvěry		
Krátkodobé finanční výpomoci		
<b>OSTATNÍ PASIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY PASIVA</b>	<b>59 347</b>	<b>31 919</b>
Časové rozlišení	59 347	31 919

Výdaje příštích období		
Výnosy příštích období	59 347	31 919

## VI. Výkaz zisků a ztrát rok 2013

	Stav v běžném účetním období 2013	Stav v minulém účetním období 2012
Tržby za prodej zboží		
Náklady vynaložené na prodané zboží		
<b>Obchodní marže</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Výkony	1 323 336	1 183 243
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 328 321	1 249 248
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-5 785	-67 030
Aktivace	800	1 025
Výkonová spotřeba	727 611	715 002
Spotřeba materiálu a energie	240 740	249 119
Služby	486 871	465 883
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>595 725</b>	<b>488 241</b>
Osobní náklady	476 453	499 599
Mzdové náklady	338 105	373 014
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	16 560	4 449
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	116 111	117 977
Sociální náklady	5 677	4 159
Daně a poplatky	1 740	2 541
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15 952	8 873
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	7 081	7 420
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	2 452	3 472
Tržby z prodeje materiálu	4 629	3 948
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	18 250	12 658
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	4 515	1 020
Prodaný materiál	13 735	11 638
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	18 535	-127 870
Ostatní provozní výnosy	11 722	6 862
Ostatní provozní náklady	23 290	30 308
Převod provozních výnosů		
Převod provozních nákladů		
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>60 308</b>	<b>56 415</b>
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů		
Prodané cenné papíry a podíly		
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0
Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů		
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		

Výnosy z krátkodobého finančního majetku		
Náklady z finančního majetku		
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů		
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů		
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti		
Výnosové úroky	2 171	3 632
Nákladové úroky		
Ostatní finanční výnosy	5 288	3 516
Ostatní finanční náklady	3 504	7 150
Převod finančních výnosů		
Převod finančních nákladů		
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>3 955</b>	<b>-2</b>

	<b>Stav v běžném účetním období</b>	<b>Stav v minulém účetním období</b>
Daň z příjmů za běžnou činnost	14 974	26 808
- splatná	16 730	3 560
- odložená	-1 756	23 248
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>49 234</b>	<b>29 605</b>
Mimořádné výnosy		
Mimořádné náklady		
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0
- splatná		
- odložená		
<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>0</b>	<b>-36</b>
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>49 234</b>	<b>29 605</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>64 208</b>	<b>56 414</b>

## VII. Český účetní standard pro podnikatele č. 023 Přehled o peněžních tocích

### 1. Cíl

Cílem tohoto standardu je stanovit podle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, (dále jen „zákon“) a vyhlášky č. 500/2002 Sb. kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, (dále jen „vyhláška“) základní postupy při sestavování přehledu o peněžních tocích za účelem docílení souladu při používání účetních metod účetními jednotkami.

### 2. Obsahové vymezení

2.1. Tento standard uvádí příklad možného řešení přehledu o peněžních tocích nepřímou metodou.

2.2. Volba metody, koncepce a modelu přehledu o peněžních tocích, obsahová náplň peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů a dalších ukazatelů je při respektování ustanovení § 40 41, 42 a 43 vyhlášky v pravomoci vykazující účetní jednotky.

### 3. Postup

3.1. Účetní jednotka uvede v příloze každou změnu v modelu, konstrukci a obsahové náplni ukazatelů přehledu o peněžních tocích oproti předcházejícímu účetnímu období, zejména změny zásad při určování součástí peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů.

3.2. Účetní jednotka může zvolit podrobné členění položek přehledu o peněžních tocích nebo k syntetickým položkám, u kterých je to vhodné uvede vysvětlivky.

3.3. Příklad možného řešení přehledu o peněžních tocích nepřímou metodou s vysvětlivkami

#### 3.3.1. Možné řešení přehledu o peněžních tocích

P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období

Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)

Z. Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním (do ukazatele nejsou zahrnuty příslušné účty účtové skupiny 59 - *Daně z příjmů převodové účty a rezerva na daň z příjmů*)<sup>1)</sup>)

#### A.1. Úpravy o nepeněžní operace

A.1.1. Odpisy stálých aktiv<sup>2)</sup>) (+) s výjimkou zůstatkové ceny prodaných stálých aktiv, a dále umořování oceňovacího rozdílu k nabytému majetku<sup>3)</sup>) a goodwillu<sup>3)</sup>) (+/-)

A.1.2. Změna stavu opravných položek,<sup>4)</sup>) rezerv

A.1.3. Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (-/+) (vyúčtování do výnosů „-“, do nákladů „+“)

A.1.4. Výnosy z podílů na zisku (-)

A.1.5. Vyúčtované nákladové úroky (+) s výjimkou kapitalizovaných úroků, a vyúčtované výnosové úroky (-)

A.1.6. Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace

A.\* Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami

A.2. Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu<sup>5)</sup>)

A.2.1. Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-), aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních

A.2.2. Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-), pasivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů pasivních

A.2.3. Změna stavu zásob (+/-)

A.2.4. Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů

A.\*\* Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami

A.3. Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)

A.4. Přijaté úroky (+)

A.5. Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně za minulá období (-)

A.6. Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy, které tvoří mimořádný výsledek hospodaření včetně uhrazené splatné daně z příjmů z mimořádné činnosti

A.7. Přijaté podíly na zisku (+) (lze postupovat odlišně v souladu s § 43 odst. 4 vyhlášky)

A.\*\*\* Čistý peněžní tok z provozní činnosti

Peněžní toky z investiční činnosti

B.1. Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv<sup>6)</sup>)

B.2. Příjmy z prodeje stálých aktiv

B.3. Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám

B.\*\*\* Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti

Peněžní toky z finančních činností

C.1. Dopady změn dlouhodobých závazků, popřípadě takových krátkodobých závazků,<sup>7)</sup>) které spadají do oblasti finanční činnosti (například některé provozní úvěry) na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

C.2. Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

C.2.1. Zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů z titulu zvýšení základního kapitálu ážia, popřípadě fondů ze zisku včetně složených záloh na toto zvýšení (+)

C.2.2. Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům (-)

C.2.3. Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů (+)

C.2.4. Úhrada ztráty společníky (+)

C.2.5. Přímé platby na vrub fondů (-)

C.2.6. Vyplacené podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně vztahující se k těmto nárokům a včetně finančního vypořádání se společníky veřejné obchodní společnosti a komplementáři u komanditních společností (-)

C.\*\*\* Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti

F. Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků

R. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období<sup>8)</sup>)

3.3.2. Vysvětlivky k možnému řešení přehledu o peněžních tocích

1) Jedná se o nákladové položky splatné a odložené daně z příjmů, dodatečné odvody daně z příjmů a převod podílu společníkům veřejných obchodních společností a komplementářům komanditních společností.

2) Tato položka obsahuje pravidelné odpisy dlouhodobého majetku podle odpisového plánu účetní jednotky. Dále se do tohoto údaje zahrnou také zůstatkové ceny, popřípadě pořizovací ceny fyzicky likvidovaných nebo darovaných stálých aktiv, kromě případů prodeje stálých aktiv. Údaj se vykáže se znaménkem „+“.

3) Odpis aktivního oceňovacího rozdílu k nabytému majetku a odpis goodwillu se čerpá z příslušného účtu účtové skupiny 55 - *Odpisy, rezervy komplexní náklady příštích období a opravné položky provozních nákladů*. Údaj se vykáže se znaménkem „+“. Odpis pasivního oceňovacího rozdílu k nabytému majetku a odpis záporného goodwillu se čerpá z příslušných účtů účtové skupiny 64 - *Jiné provozní výnosy*. Údaj se vykáže se znaménkem „-“.

4) Změna stavu opravných položek se vypočítá jako souhrnný rozdíl mezi konečným stavem opravných položek k majetkovým účtům a stavem těchto položek na počátku vykazovaného účetního období. Přírůstek se označí znaménkem „+“, úbytek znaménkem „-“.

5) Při výpočtu změny stavu položek pracovního kapitálu v oddílu A.2. se vychází z brutto stavů uvedených v rozvaze. Účetní jednotka si pro účely sestavení přehledu o peněžních tocích nepřímou metodou vymezí pohledávky a závazky, které se vztahují k provozní činnosti.

6) Pro účely tohoto přehledu může účetní jednotka zjistit výdaje spojené s pořízením dlouhodobého majetku buď

a) brutto způsobem, tzn. přírůstek (nabytí) dlouhodobého majetku se upraví o změnu závazků a poskytnuté zálohy a závdavky související s pořízením dlouhodobého majetku, nebo

b) netto způsobem, u kterého se vykází skutečné výdaje spojené s pořízením dlouhodobého majetku.

Brutto způsob

Za nabytí stálých aktiv se považuje zejména

a) nákup

b) vytvoření vlastní činnosti

c) poskytnutí zápůjček a úvěrů charakteru finančních investic a půjček a úvěrů k účetním jednotkám v rámci konsolidačního celku a k ostatním spřízněným osobám.

Do nabytí stálých aktiv se nezahrnuje zvýšení nebo snížení jejich ocenění, které se účtuje souvztažným zápisem na příslušný účet účtové skupiny 41 - Základní kapitál a kapitálové fondy

Údaje se čerpají z obrátů strany Má dáti příslušných účtů účtových skupin 04 - Nedokončený dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek a pořizovaný dlouhodobý finanční majetek, 05 - Poskytnuté zálohy na dlouhodobý majetek, popřípadě příslušných účtů účtových skupin 01 - Dlouhodobý nehmotný majetek, 02 - Dlouhodobý hmotný majetek odpisovaný, 03 - Dlouhodobý hmotný majetek neodpisovaný a příslušných účtů účtové skupiny 06 - Dlouhodobý finanční majetek (příslušná částka se vykáže se znaménkem „-“).

7) K dlouhodobým, popřípadě krátkodobým závazkům patří zejména dluhy z titulu zápůjček, úvěrů, finančního leasingu včetně úvěrů a zápůjček k účetním jednotkám v rámci konsolidačního celku a k ostatním spřízněným osobám s výjimkou dluhů z pořízení dlouhodobého majetku. Spřízněnou osobou ve vztahu k vykazující účetní jednotce se pro účely tohoto standardu rozumí:

a) účetní jednotky, které společně s vykazující účetní jednotkou tvoří konsolidační celek

b) společníci a akcionáři, popřípadě osoby blízké těmto společníkům a akcionářům, kteří přímo nebo nepřímo mohou uplatňovat podstatný nebo rozhodující vliv u vykazující účetní jednotky

c) členové statutárních, dozorčích a řídicích orgánů a osoby blízké těmto osobám

d) účetní jednotky, ve kterých osoby uvedené v písmenech b) a c) tohoto odstavce mají podstatný nebo rozhodující vliv

e) účetní jednotky, které mají společného člena vrcholového řízení s vykazující účetní jednotkou.

8) Výpočet ukazatelů přehledu peněžních toků:

$$A.^* = Z + A.1$$

$$A.1. = A.1.1. \text{ až } A.1.6.$$

$$A.** = A.^* + A.2.$$

$$A.2. = A.2.1. \text{ až } A.2.4.$$

$$A.*** = A.** + A.3. + A.4. + A.5. + A.6. + A.7.$$

$$B.*** = B.1. + B.2. + B.3.$$

$$C.*** = C.1. + C.2.$$

$$C.2. = C.2.1. \text{ až } C.2.6.$$

$$F = A.*** + B.*** + C.***$$

$$R = P + F$$