



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANČÍ

INSTITUTE OF FINANCES

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE VYBRANÉ OBCHODNÍ KORPORACE

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE SELECTED COMPANY

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Šárka Sklenářová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Lenka Zemánková, Ph.D.

BRNO 2017

Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav financí
Studentka:	Šárka Sklenářová
Studijní program:	Ekonomika a management
Studijní obor:	Účetnictví a daně
Vedoucí práce:	Ing. Lenka Zemánková, Ph.D.
Akademický rok:	2016/17

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace vybrané obchodní korporace

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce: analýza okolí obchodní korporace, metody finanční analýzy

Analýza současného stavu: analýza okolí obchodní korporace, finanční analýza na základě výkazů obchodní korporace za posledních min. pět uzavřených let

Vlastní návrhy řešení na základě provedené analýzy

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Zhodnotit situaci korporace vybranými metodami finanční analýzy, výsledky interpretovat a porovnat s doporučenými hodnotami nebo oborovými průměry. Najít příčiny nepříznivého stavu a navrhnout možná řešení pro zlepšení situace.

Základní literární prameny:

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Aleš Čeněk, 2015. ISBN 978-80-7380-526-5.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-8025-3386-6.

ZAMAZALOVÁ, M. Marketingové prostředí obchodní firmy. Praha: Grada Publishing, 2009. ISBN 978-80-247-2049-4.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2016/17

V Brně dne 28.2.2017

L. S.

prof. Ing. Mária Režňáková, CSc.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční situace vybrané obchodní korporace. Cílem bakalářské práce je navrhnout řešení na zlepšení finanční situace společnosti IMPS a.s., jejíž hlavní činností je prodej brzdových systémů značky WABCO pro užitková vozidla. Na základě teoretických poznatků a provedené finanční analýzy společnosti budou navrženy možnosti pro zlepšení celkové finanční situace společnosti. Analýza společnosti bude provedena za období 2011 až 2015.

Abstract

This bachelor's thesis deals with the evaluation of the financial situation of selected business corporations. The aim of the thesis is to propose solutions to improve the financial situation of the company IMPS a.s., whose main activity is the sale of braking systems, WABCO brand for commercial vehicles. On the basis of theoretical knowledge and financial analysis company will propose options for improving the overall financial situation of the company. Company Analysis will be carried out in 2011 - 2015.

Klíčová slova

finanční analýza, finanční zdraví, účetní výkazy, ukazatele finanční analýzy, SWOT analýza

Key words

financial analysis, financial health, accounting statements, indicators of financial analysis, SWOT analysis

Bibliografická citace

SKLENÁŘOVÁ, Š. *Hodnocení finanční situace vybrané obchodní korporace*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017. 76 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Lenka Zemánková, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 2. června 2017

.....

Sklenářová Šárka

Poděkování

Tímto bych ráda poděkovala své vedoucí bakalářské práce Ing. Lence Zemánkové, Ph.D. za cenné rady a připomínky při zpracování mé práce. Dále bych také chtěla poděkovat vedení společnosti IMPS a.s. za ochotu a poskytnutí všech potřebných dokumentů a informací.

OBSAH

ÚVOD.....	10
1 VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE.....	11
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	12
2.1 Finanční analýza.....	12
2.2 Analýza okolí společnosti.....	14
2.2.1 SLEPTE analýza.....	14
2.2.2 Porterův model pěti sil.....	15
2.2.3 Vnitřní prostřední společnosti.....	16
2.2.4 SWOT analýza.....	16
2.3 Metody finanční analýzy.....	17
2.4 Soustavy poměrových ukazatelů.....	18
2.4.1 Bankrotní modely.....	18
2.4.2 Bonitní modely.....	21
2.5 Analýza stavových ukazatelů.....	22
2.6 Analýza rozdílových ukazatelů.....	23
2.7 Analýza poměrových ukazatelů.....	24
2.7.1 Ukazatele likvidity.....	24
2.7.2 Ukazatele rentability.....	26
2.7.3 Ukazatele zadluženosti.....	28
2.7.4 Ukazatele aktivity.....	29
2.7.5 Provozní ukazatele.....	31
3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	32
3.1 Představení společnosti.....	32
3.1.1 Základní údaje o společnosti.....	32
3.1.2 Údaje o základním kapitálu.....	32
3.1.3 Předmět podnikání.....	33
3.1.4 Organizační struktura.....	35
3.2 Analýza okolí společnosti.....	36
3.2.1 SLEPTE analýza.....	37
3.2.2 Porterův model pěti sil.....	40

3.2.3	Vnitřní prostředí společnosti.....	43
3.2.4	SWOT analýza.....	45
3.3	Finanční analýza.....	45
3.3.1	Soustavy poměrových ukazatelů	46
3.3.2	Analýza stavových ukazatelů.....	49
3.3.3	Analýza rozdílových ukazatelů.....	57
3.3.4	Analýza poměrových ukazatelů.....	58
3.3.5	Provozní ukazatele.....	65
3.3.6	Shrnutí finanční analýzy	66
4	NÁVRHY ŘEŠENÍ.....	68
4.1	Zvýšení tržeb	68
4.2	Zlepšení platební schopnosti	69
4.3	Snížení nákladů	69
	ZÁVĚR	70
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	71
	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	73
	SEZNAM TABULEK	74
	SEZNAM GRAFŮ	75
	SEZNAM PŘÍLOH.....	76
	PŘÍLOHY	I

ÚVOD

V dnešní době silného konkurenčního prostředí je pro zdravé fungování společnosti nezbytná nejen dokonalá obchodní stránka podnikatelské činnosti, ale také stránka finanční, která hraje velmi významnou roli. Finanční analýza nabízí řadu metod pro hodnocení finančního zdraví společnosti, a proto by měla být součástí finančního řízení v každé společnosti. Úspěšná společnost se při svém hospodaření bez rozboru finanční situace společnosti již neobejde. Finanční analýza představuje systematický rozbor dat, která jsou obsažena zejména v účetních výkazech.

Finanční analýza je součástí nejen finančního řízení, ale má svůj vliv také na společnost jako celek, může být součástí marketingové SWOT analýzy, má vliv na řadu rozhodovacích procesů ve firemním řízení. Jedná se o identifikaci slabin ve finančním zdraví společnosti, o zjištění míry solventnosti společnosti nebo míry likvidity společnosti. Finanční analýza je důležitá nejen pro vlastníky či majitele korporací, ale též pro externí subjekty, především banky při rozhodování o poskytnutí úvěru.

Finanční analýza má svůj význam i z časového pohledu. Slouží k posouzení minulých období a k zhodnocení, jak se společnost vyvíjela až do současnosti, ale také slouží jako základ pro finanční plánování, a to jak pro plánování krátkodobé spojené s běžným chodem společnosti, tak i plánování strategické související s dlouhodobým rozvojem společnosti.

Tato bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční situace vybrané obchodní korporace, která existuje na trhu již více než 20 let, jejím vývojem za posledních 5 účetních období, s následným zjištěním případných problémů, s nimiž se společnost potýká a návrhu opatření vedoucích k odstranění těchto problémů.

1 VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE

Bakalářská práce se zabývá zhodnocením finanční situace společnosti IMPS a.s., pomocí finanční analýzy, která je nezbytná pro úspěšné hospodaření společnosti. Společnost se zabývá prodejem brzdových systémů značky WABCO pro užitková vozidla.

Hlavním cílem je navrhnout řešení na zlepšení finanční situace vybrané společnosti. Jako zdroj dat pro finanční analýzu budou použity účetní výkazy společnosti za roky 2011 až 2015 a veřejně dostupné informace z internetových zdrojů.

K dosažení hlavního cíle je třeba určit dílčí cíle. Těmito cíli jsou:

- příprava teoretických východisek bakalářské práce,
- seznámení se s analyzovanou společností,
- analýza vnitřního a vnějšího prostředí společnosti,
- provedení finanční analýzy pomocí vybraných metod a postupů,
- zhodnocení finanční situace vybrané společnosti,
- návrh opatření pro zlepšení situace společnosti.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V teoretické části bude nejdříve vysvětlen pojem finanční analýza, popsán pojem analýza okolí firmy, kam patří SLEPTE analýza, Porter a SWOT analýza, dále vysvětlen pojem soustavy ukazatelů, absolutní ukazatele, rozdílové a poměrové ukazatele.

2.1 Finanční analýza

Hlavním smyslem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování společnosti a slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace společnosti. Je známo, že je velmi úzká spojitost mezi účetnictvím a rozhodováním o společnosti. Účetnictví zobrazuje do určité míry přesné hodnoty peněžních údajů, ale vztahující se pouze k jednomu časovému okamžiku. Tato data musí projít finanční analýzou, aby mohla být použita pro hodnocení finančního zdraví společnosti (1).

Finanční analýza je potřebná pro krátkodobé a zejména pro dlouhodobé finanční řízení společnosti. Zahrnuje celou řadu metod přispívajících k řešení nejrůznějších rozhodovacích úloh. Finanční analýzu je možno využít ke zjištění finančního postavení společnosti, k posouzení finanční pozice nebo k rozhodování o investičních záměrech společnosti, ale i k rozhodování o financování dlouhodobého majetku nebo k volbě optimální kapitálové struktury (2).

Pro vlastníky společnosti je důležitá návratnost jejich prostředků, tzn. hodnocení rentability vloženého kapitálu, pro věřitele je důležitá likvidita jejich obchodních partnerů a jejich schopnost splácet závazky. Pro státní instituce je důležitá schopnost společnosti vytvářet zisk a odvádět daně do státního rozpočtu. Konkurenti se zase snaží získat jednotlivé výsledky zejména u těch společností, kterým se na trhu daří a chtějí se inspirovat a aplikovat dobré praktiky (2).

Pro úspěšnou finanční analýzu je důležitá kvalita informací, do značné míry závisí na použitých vstupních informacích, které by měly být kvalitní a zároveň také komplexní. Jedním ze zdrojů jsou účetní výkazy. A to finanční účetní výkazy, které jsou externími výkazy, poskytující informace zejména externím uživatelům. Poskytují přehled o stavu

a strukturu majetku, zdrojích krytí, tvorbě a užití výsledku hospodaření a také o peněžních tocích. Dále to jsou vnitropodnikové účetní výkazy, které nemají právně závaznou úpravu, vychází z vnitřních potřeb každé společnosti, mají ale častější frekvenci sestavování a tím umožní eliminovat riziko odchylky od skutečnosti (1).

Podstatou finanční analýzy je prověřit finanční zdraví společnosti a vytvořit základ pro finanční plán. Finanční analýzou je buď hledána odpověď na otázku, jaká je finanční situace korporace k určitému datu, jedná se o historický vývoj a odhad toho, co lze očekávat v nejbližší budoucnosti, nebo poznatky finanční analýzy slouží jako základ pro plánování hlavních finančních veličin (1).

Základním zdrojem dat pro finanční analýzu je účetnictví a účetní výkazy, ale při provádění finanční analýzy jsou často využívána i doplňková data, např. ostatní data podnikového informačního systému, tj. statistické výkazy, operativní evidence nebo externí data, která mohou být obsažena v odborném tisku, v obchodním rejstříku apod. (3).

Základními daty účetnictví jsou data obsažena ve výkazech finančního účetnictví, tj. rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow, výkaz o změnách ve vlastním kapitálu a příloha účetní závěrky (3).

2.2 Analýza okolí společnosti

Chování každé společnosti je ovlivňováno jejím okolím, ať už tím nejbližším, které představují jednotlivé tržní subjekty, nebo tím vzdálenějším, jehož vývoj ani strukturu nemůže společnost ovlivnit. Má-li společnost na trhu obstát, musí před svými rozhodnutími identifikovat všechny faktory, které budou na její podnikatelský prostor působit, a podle jejich předpokládaného vlivu koncipovat své strategické plány. Při přípravě dlouhodobějších plánů a při vstupu na nové trhy musí především analyzovat vzdálenější okolí trhu, tzv. makroprostředí (4).

2.2.1 SLEPTE analýza

Analýza SLEPTE je jednou z analýz vnějšího prostředí společnosti. Je zaměřena na sociální, politické a právní faktory, ekonomické, technické a technologické faktory a ekologické faktory, které mají vliv na podnikatelský prostor společnosti. Do této analýzy by měly být zařazeny ty jevy, které mohou pro společnost z hlediska dalšího vývoje představovat hrozby nebo příležitosti (5).

Mezi **sociální faktory** se zahrnují demografické a kulturní vlivy, je zkoumáno obyvatelstvo jako celek, počet, hustota, věková struktura apod. Kultura je charakterizována jako životní prostředí uměle vytvořené člověkem (6).

Politické a právní faktory znamenají legislativní rámec pro podnikatelské aktivity společností. Jedná se o právní normy týkající se existence společností i trhů, ochrana spotřebitelů, životního prostředí. Z hlediska politických faktorů sem patří struktura státních výdajů, daňový systém (6).

Ekonomické faktory jsou důležité pro vytváření koupěschopné poptávky. Součástí je celková ekonomická úroveň země, ale i domácností. Důležitými ukazateli jsou hrubý domácí produkt a tempo jeho růstu, míra nezaměstnanosti, ale i výše a tempo růstu mezd, úspory obyvatelstva apod. (6).

Technické a technologické faktory jsou jedny z nejrychleji se vyvíjejících se složek marketingového makroprostředí. Rychlý pokrok ve znalostech a v technických možnostech, objevy, rozvoj informačních a komunikačních technologií vytváří pro

společnosti mnoho příležitostí rozvoje, ale vytváří i konkurenční prostředí, zvyšující se požadavky ze strany zákazníka (6).

Ekologické faktory jsou ruem prudkého technologického vývoje posledního století, rostoucí energetická spotřeba, devastace přírodních zdrojů s nepříznivými dopady na životní prostředí. Tyto skutečnosti vedou k ekologickým aktivitám a k mezinárodním, evropským i státním ekologickým opatřením, které vedou k ekologickým požadavkům, které musí být zhodnoceny v marketingové strategii společnosti (4).

2.2.2 Porterův model pěti sil

Porterův model je určen k analyzování síly konkurence v mikroprostředí společnosti. Jeho dalším úkolem je odhalit ohrožení společnosti a omezit vliv těchto ohrožení. V neposlední řadě Porterův model konkretizuje příležitosti společnosti, ke kterým je nutné přihlédnout při tvorbě strategie (4).

K vnitřním faktorům ovlivňující společnost patří hrozba vstupu nových konkurentů, konkurence, dodavatelé, zákazníci a hrozba substitučních výrobků.

- **Hrozba vstupu nových konkurentů** řeší otázku jak snadné nebo obtížné je pro nového konkurenta vstoupit na trh, jaké existují bariéry vstupu a jiné (7).
- **Konkurence** znamená velikost daného odvětví, koncentrace společnosti v odvětví a rozmanitost konkurentů, podvědomí zákazníků o značce (8).
- **Dodavatelé** jsou ve společnosti velmi důležití z hlediska uspokojení požadavků spotřebitelů. Záleží na jejich schopnosti a spolehlivosti a tím i na kvalitě dodávaného zboží (6).
- **Zákazník** je klíčovým bodem veškerého podnikatelského snažení společnosti. Existují různé skupiny trhů, trh spotřebitelský nebo průmyslový, státní zakázky, mezinárodní trh (6).
- **Hrozba substitučních výrobků** řeší otázku, jak snadno mohou být naše produkty a služby nahrazeny jinými (7).

2.2.3 Vnitřní prostřední společnosti

Rozbor vnitřních sil společnosti je dalším předpokladem reálných marketingových a finančních cílů a jejich prostředků. Nejprve dojde ke zmapování všech činitelů ovlivňující chod společnosti a následně se hodnotí jejich síla nebo naopak slabiny a hledají se specifické přednosti společnosti. K nejvýznamnějším činitelům patří:

- **finanční situace a schopnost** zabezpečit potřebné finanční zdroje,
- **technická a technologická základna produkce a odbytu** znamená proces skladování, dopravy, distribuce, přenos informací,
- **surovinové a materiálové zdroje**, jejich dostupnost za příznivé ceny, hledání a prověřování dodavatelů, vytváření efektivních partnerských vztahů,
- **vědecko-výzkumný a vývojový potenciál** znamená vybavení společnosti patenty, zakoupenými licencemi, know-how, úroveň vlastní výzkumné a vývojové základny,
- **lidské zdroje** jsou důležité v oblasti získávání kvalitních lidských zdrojů a jejich permanentní výchově a motivaci,
- **úroveň řízení společnosti** a organizace práce, schopnost vytvářet pozitivní vztahy uvnitř i navenek,
- **marketingový potenciál** je schopnost společnosti se marketingově chovat na všech úrovních podniku (4).

2.2.4 SWOT analýza

SWOT analýza je technika strategické analýzy založená na zvažování vnitřních faktorů společnosti (silné a slabé stránky) a vnějších faktorů prostředí (příležitosti a hrozby) (8).

Silné a slabé stránky společnosti jsou faktory vytvářející nebo naopak snižující vnitřní hodnotu společnosti. Naproti tomu příležitosti a ohrožení jsou faktory vnějšími, které společnost nemůže tak dobře kontrolovat (8).

Úspěch společnosti závisí na tom, nakolik společnost dokáže využít vznikající příležitosti a své silné stránky a na tom, jak zvládne eliminaci svých slabin a předejít případným hrozbám (4).

Tab. 1: Příklad obsahu SWOT analýzy. (4, s. 46)

<p><u>Silné stránky (S)</u> – schopnosti</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ ekonomické a finanční ➤ inovační ➤ nákupní a výrobní ➤ prodejní a marketingové ➤ manažerské, personální 	<p><u>Slabé stránky (W)</u> – schopnosti</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ ekonomické a finanční ➤ inovační ➤ nákupní a výrobní ➤ prodejní a marketingové ➤ manažerské, personální
<p><u>Příležitosti (O)</u> – vyplývající</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ z makroprostředí ➤ ze změn na trhu ➤ z chyb konkurence ➤ z podnětu zájmových skupin 	<p><u>Hrozby (T)</u> – vyplývající</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ z makroprostředí ➤ ze změn na trhu ➤ z konkurenčních tlaků v odvětví ➤ z tlaku zájmových skupin

2.3 Metody finanční analýzy

Pro zpracování kvalitní a přesné finanční analýzy si musí každá společnost stanovit metody a postupy, které slouží k zhodnocení finanční, majetkové situace společnosti. Metody a postupy jsou v praxi velice oblíbené pro svou jasnost a přehlednost. Tyto metody a postupy se používají pro analýzy velkých i malých společností a jsou vysoce standardizovány (2). V této práci budou teoreticky i prakticky znázorněny a vysvětleny při analýze dotčeného subjektu.

Příklady standardních metod, které se využívají při finanční analýze.

- **Analýza soustav ukazatelů.** Představuje metody, které využívají výše uvedené rozborové postupy a vzájemně se kombinují. Do této kategorie patří bankrotní a bonitní modely (2).
- **Analýza stavových (absolutních) ukazatelů.** Jedná se o analýzu majetkové a finanční struktury. Užitečným nástrojem je analýza trendů (horizontální analýza)

a procentní rozbor jednotlivých dílčích položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty (vertikální analýza) (2).

- **Analýza tokových ukazatelů.** Týká se především analýzy výnosů, nákladů, zisku a cash flow (2).
- **Analýza rozdílových ukazatelů.** Zde se střetává rozdíl oběžného majetku s krátkodobým cizím majetkem. Nejvýraznějším ukazatelem je čistý pracovní kapitál (2).
- **Analýza poměrových ukazatelů.** Jde především o analýzu ukazatelů likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, produktivity, analýza ukazatelů na bázi cash flow a dalších ukazatelů (2).

2.4 Soustavy poměrových ukazatelů

Pro usnadnění vysvětlení vzájemných souvislostí mezi jednotlivými ukazateli používanými ve finanční analýze lze využít soustav poměrových ukazatelů. Každý z poměrových ukazatelů hodnotí stav společnosti nebo jeho vývoj jedním číslem. Ekonomický proces je však velmi složitý, ne jakýkoliv soubor ukazatelů může být označen za soustavu. Soustavou se ukazatele stávají tehdy, existují-li mezi nimi vzájemné souvislosti a závislosti. Výběr ukazatelů, které jsou do soustavy zahrnuty, závisí na cíli a detailnosti rozboru (2).

2.4.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely mají informovat uživatele o tom, zda je v dohledné době společnost ohrožena bankrotem. Vychází se totiž z faktu, že každá společnost, která je ohrožena bankrotem, již určitý čas před touto událostí vykazuje symptomy, které jsou pro bankrot typické. K těm nejčastějším patří problémy s běžnou likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu nebo s rentabilitou celkového vloženého kapitálu (1).

Altmanův index finančního zdraví společnosti (Altmanův model)

Altmanův index finančního zdraví společnosti patří do kategorie bankrotních modelů. Tento model je velice oblíbený, a to i vzhledem k jednoduchosti jeho výpočtu. Jeho podstatou je součet pěti poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena určitá váha. Tyto váhy byly určeny statistickými metodami. Záměrem modelu je zjistit, jak odlišit společnosti bankrotující od těch, u nichž je pravděpodobnost bankrotu minimální (1).

Altmanův model pro společnosti, které nejsou veřejně obchodovatelné je možno vyjádřit rovnicí:

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5,$$

kde: X_1 je podíl pracovního kapitálu k celkovým aktivům,

X_2 je rentabilita čistých aktiv,

X_3 je EBIT / aktiva celkem,

X_4 je vlastní kapitál / cizí zdroje,

X_5 je tržby/aktiva celkem (9).

Tab. 2: Interpretace výsledné hodnoty Altmanova modelu. (9, s. 78)

$Z \leq 1,2$	pásmo bankrotu – výrazné finanční problémy
$1,2 < Z \leq 2,9$	pásmo šedé zóny – nelze jednoznačně označit
$Z > 2,9$	pásmo prosperity – uspokojivá finanční situace

Model IN – Index důvěryhodnosti

Úlohou tohoto modelu je vyhodnotit finanční zdraví českých společností v českém prostředí. Jedná se o výsledek analýzy 24 významných matematicko-statistických modelů podnikového hodnocení a praktické zkušenosti z analýz více než jednoho tisíce českých společností. I tento model je vyjádřen rovnicí, která zahrnuje poměrové

ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Tyto ukazatele mají přiřazenou váhu, která je váženým průměrem hodnot tohoto ukazatele v odvětví (1).

$$IN05 = 0,13 \frac{A}{CZ} + 0,04 \frac{EBIT}{Ú} + 3,97 \frac{EBIT}{A} + 0,21 \frac{VÝN}{A} + 0,09 \frac{OA}{(KZ+KBÚ)},$$

kde: A jsou aktiva,

OA jsou oběžná aktiva,

EBIT je zisk před úroky a zdaněním,

VÝN jsou výnosy,

CZ jsou cizí zdroje,

KZ jsou krátkodobé závazky,

Ú jsou nákladové úroky,

KBÚ jsou krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci (9).

Tab. 3: Interpretace výsledné hodnoty IN05. (1, s. 78)

$IN05 \leq 0,9$	společnost má výrazné finanční problémy
$0,9 < IN05 \leq 1,6$	společnost s nevyhraněnými výsledky a s potenciálními problémy, je-li hodnota v nižším pásmu
$IN05 > 1,6$	společnost s dobrým finančním zdravím

IN05 je modifikován s ohledem na provedenou analýzu průmyslových společností v roce 2004 (1).

2.4.2 Bonitní modely

Bonitní modely se snaží stanovit bonitu hodnocené společnosti (9).

Kralickův Quicktest se skládá ze soustavy čtyř rovnic, na jejichž základě se hodnotí situace ve společnosti.

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$R2 = \frac{(\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank})}{\text{provozní cash flow}}$$

$$R3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}} \quad (9).$$

Vypočteným hodnotám se přiřadí bodová hodnota podle následující tabulky.

Tab. 4: Bodování výsledků Quicktestu. (9, s. 86)

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	<0	0 – 0,1	0,1- 0,2	0,2-0,3	>0,3
R2	<3	3-5	5-12	12-30	>30
R3	<0	0-0,08	0,03-0,12	0,12-0,15	>0,15
R4	<0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	>0,1

Hodnocení společnosti je prováděno ve třech krocích. Nejdříve je zhodnocena finanční stabilita, tj. součet bodové hodnoty R1 a R2 dělený 2, následně je zhodnocena výnosová situace, tj. součet bodové hodnoty R3 a R4 dělený 2 a nakonec je zhodnocena situace jako celek, tj. součet finanční stability a výnosové stability dělený 2 (9).

Výsledná hodnota pohybující se nad úrovní 3 prezentují společnost, která je bonitní, hodnoty v intervalu 1-3 prezentují šedou zónu a hodnoty nižší než 1 signalizují potíže ve finančním hospodaření společnosti (9).

2.5 Analýza stavových ukazatelů

Tato metoda se využívá zejména k analýze vývojových trendů (srovnání vývoje v časových řadách – horizontální analýza) a k procentnímu rozboru jednotlivých položek výkazů jako procentní podíly těchto položek (vertikální analýza) (2).

Horizontální analýza se zabývá časovými změnami absolutních ukazatelů. Je nutné tvořit dostatečně dlouhé časové řady, které znamenají méně nepřesností z hlediska interpretace výsledků propočtu. Je potřeba při hodnocení společnosti brát v úvahu i prostředí, ve kterém společnost funguje neboli je potřeba brát v úvahu vliv vnějších i vnitřních faktorů (1).

Absolutní změna = hodnota v běžném období – hodnota v předchozím období (1).

$$\% \text{změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{přechozí období}}{\text{předchozí období}} 100 \text{ (1)}.$$

Vertikální analýza pojednává o vnitřní struktuře absolutních ukazatelů. Jedná se o souměření jednotlivých položek základních účetních výkazů k celkové sumě aktiv či pasiv (1).

2.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele se používají k analýze a k řízení finanční situace společnosti s orientací na likviditu.

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Významným rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál (ČPK). Tento ukazatel se zjistí rozdílem mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji a má významný vliv na platební schopnost společnosti. Má-li být společnost likvidní, měla by mít přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji. Čistý pracovní kapitál tedy představuje tu část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem (2).

$$\text{ČPK} = \text{oběžný majetek} - \text{krátkodobé závazky (2)}.$$

Čisté pohotové prostředky (ČPP)

„Čisté pohotové prostředky je označení pro fond finančních prostředků, který vznikne z objemu oběžných aktiv vyloučením položek Zásoby a Pohledávky jako málo likvidní formy majetku a zpravidla i položky Časové rozlišení a následným odečtením krátkodobých závazků“ (3, s. 104).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky (10)}.$$

Hodnota tohoto ukazatele by měla být kolem nuly, vysoká hodnota znamená příliš velký objem peněžních prostředků, jehož opodstatněnost musí být ověřena, hodnota nižší než nula pak znamená nedostatek peněžních prostředků a je signálem pro hledání řešení (3).

Čistý peněžní majetek (ČPM)

Čistý peněžní majetek je také nazývaný jako peněžně-pohledávkový fond. Představuje určitou střední cestu. Při výpočtu se vylučují z oběžných aktiv zásoby i nelikvidní pohledávky. Od upravených aktiv se potom odečtou krátkodobé závazky. Analýzu změny likvidity je možné provést podobně jako u ČPK, s rozdílem, že při analýze z

hlediska aktiv jsou zásoby vyjmuty z oběžných aktiv a při analýze z hlediska pasiv musíme doplnit zdroje o snížení zásob a finanční fond rozšířit o zvýšení zásob (10).

$$\begin{aligned} \text{ČPM} &= (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky}) \\ &\quad - \text{krátkodobé závazky} (10). \end{aligned}$$

2.7 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je nejčastějším rozborovým postupem k účetním výkazům. Vychází výhradně z údajů ze základních účetních výkazů. Využívá veřejně dostupné informace. Poměrový ukazatel se vypočítá jako poměr jedné nebo několika účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce nebo k jejich skupině (1).

2.7.1 Ukazatele likvidity

Likvidita určité složky představuje vyjádření schopnosti dané složky rychle a bez velké ztráty hodnoty se přeměnit na peněžní hotovost. Nedostatek likvidity vede k tomu, že společnost není schopna využít ziskových příležitostí, které se při podnikání objeví nebo není schopna hradit své běžné závazky, což může vyústit v platební neschopnost a vést k bankrotu (1). U hodnocení likvidity je důležité zaujmout postoj vzhledem k různým cílovým skupinám, které budou využívat výsledky finanční analýzy. Pro management společnosti může nedostatek likvidity znamenat snížení ziskovosti, nevyužití příležitostí, ztrátu kontroly nad společností, částečnou nebo celkovou ztrátu kapitálových investic. Pro vlastníky společnosti je lepší nižší úroveň likvidity, neboť oběžná aktiva představují neefektivní vázanost finančních prostředků, což může snižovat rentabilitu vlastního kapitálu. Pro věřitele společnosti je nedostatek likvidity spojován s odkladem inkasování úroků a jistiny, pro zákazníky a dodavatele znamená snížená likvidita omezenost nebo nemožnost plnit smlouvy a dochází ke ztrátě vztahů (1).

Likvidita je důležitá z hlediska finanční rovnováhy společnosti, proto management musí usilovat o optimální likviditu a optimální strukturu veškerého majetku. Likvidita je považována za jedno z důležitých kritérií finančního zdraví (11).

Běžná likvidita

Běžná likvidita je též likviditou 3. stupně, ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky společnosti nebo také kolika jednotkami oběžných aktiv je kryta jedna jednotka krátkodobých závazků. Tato likvidita vypovídá o tom, jak by byla společnost schopna uspokojit své věřitele, kdyby proměnila veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Čím větší je hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti společnosti. Pro běžnou likviditu platí, že hodnoty čitatele jsou k hodnotě jmenovatele v rozmezí 1,5 – 2,5 (1).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (1).$$

Pohotová likvidita

Pro pohotovou likviditu, nebo-li likviditu 2. stupně, platí, že čítec by měl být stejný jako jmenovatel, tedy poměr 1:1 (1). Vyšší hodnota ukazatele bude příznivější pro věřitele, nebude však příznivá z hlediska akcionářů a vedení společnosti. Značný objem oběžných aktiv vázaných ve formě pohotových prostředků přináší jen malý nebo žádný zisk (1).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (1).$$

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita, nebo-li likvidita 1. stupně, značí nejužší vymezení likvidity. Do pohotových prostředků patří peníze na běžném účtu, na jiných účtech či v pokladně, volně obchodovatelné cenné papíry, šeky. Do krátkodobých dluhů patří běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci. Pro okamžitou likviditu platí doporučená hodnota v rozmezí 0,9 – 1,1 (1). V praxi a dle metodiky ministerstva průmyslu a obchodu je hodnota nižší, a to až na 0,2, která avšak je hodnotou kritickou (1).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\text{e} pen\text{e}\text{ž}n\text{i} prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}} \quad (1).$$

2.7.2 Ukazatele rentability

Rentabilita, nebo-li výnosnost vloženého kapitálu, je měřítkem schopnosti společnosti vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. U těchto ukazatelů se nejčastěji vychází z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy. V čitateli se vyskytuje položka odpovídající hospodářskému výsledku a ve jmenovateli nějaký druh kapitálu. Slouží k hodnocení celkové efektivity dané činnosti. Tyto ukazatele budou nejvíce zajímat akcionáře a potenciální investory. Obecně je rentabilita vyjadřována poměrem zisku k částce vloženého kapitálu. Ke zjišťování rentability jsou nejvíce používány tyto ukazatele:

- ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu,
- ukazatel rentability vlastního kapitálu,
- rentabilita tržeb (1).

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA)

Výpočtem rentability celkového vloženého kapitálu je vyjádřena celková efektivnost společnosti, její výdělečná schopnost nebo také produkční síla (1).

$$\text{ROA} = \frac{\text{zisk}}{\text{celkový vložený kapitál}} \quad (1).$$

Tento ukazatel vyjadřuje celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány. Hodnotí výnosnost celkového vloženého kapitálu a je použitelný pro měření souhrnné efektivity (1).

Celkovým vloženým kapitálem se rozumí celková aktiva. Avšak podle toho, jaký zisk bude vstupovat do vzorce, bude se interpretovat i jeho výsledek. Bude-li do vzorce

vstupovat zisk před zdaněním zvýšený o nákladové úroky, má tento ukazatel význam u firem s rozdílným daňovým prostředím a rovněž s rozdílným úrokovým zatížením. Při využití provozního výsledku hospodaření v rentabilitě celkového vloženého kapitálu se získá položka, která je porovnatelná s odvětvovými hodnotami ROA. Bude-li vstupovat do vzorce čistý zisk zvýšený o zdaněné úroky, je úkolem firmy vydělat nejen na zisk, ale také na úroky placeného z cizího kapitálu. Čím je hodnota ROA vyšší, tím společnost získává více z vloženého kapitálu (1).

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu porovnává se ziskem pouze vlastní kapitál a reprezentuje zájem vlastníků (3).

$$\text{ROE} = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (3).$$

Tímto ukazatelem mohou investoři zjistit, zda je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice. Růst tohoto ukazatele může znamenat zlepšení výsledku hospodaření, zmenšení podílu vlastního kapitálu nebo také pokles úročení cizího kapitálu. Obecně by tedy měl být ukazatel vyšší, než úroková míra bezrizikových cenných papírů (1).

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel rentability tržeb je ukazatelem ziskového rozpětí a vyjadřuje schopnost společnosti dosahovat zisku při dané úrovni tržeb (3).

$$\text{ROS} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (3).$$

Rentabilita tržeb představuje poměry, které v čitateli zahrnují výsledek hospodaření v různých podobách a ve jmenovateli obsahují tržby.

Nejčastěji se používají tržby, které tvoří provozní výsledek hospodaření. Tento ukazatel vyjadřuje schopnost společnosti dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže společnost vyprodukovat zisku na 1 Kč tržeb (1).

2.7.3 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost vyjadřuje skutečnost, že společnost používá k financování aktiv ve své činnosti cizí zdroje, tedy dluh. U společností reálně nepřichází v úvahu, že by společnost financovala veškerá svá aktiva z vlastního anebo jen z cizího kapitálu. Podstatou analýzy zadluženosti je hledání optimálního vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem (1).

Ukazatel věřitelského rizika

Základním ukazatelem, kterým se vyjadřuje celková zadluženost, je ukazatel věřitelského rizika.

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (1).$$

Platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů (1).

Koeficient samofinancování

Dalším ukazatelem zadluženosti, který se používá, je koeficient samofinancování. Je to poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Tento ukazatel vyjadřuje výši, kterou jsou aktiva společnosti financována penězi akcionářů (1).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (1).$$

Úrokové krytí

Pro zjištění únosnosti dluhového zatížení společnosti slouží ukazatel úrokového krytí.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} \quad (3).$$

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje schopnost vytvářet zdroje na úhradu úroků. Vypovídá o tom, je-li společnost schopna splácet úroky a pro věřitele, zda-li jsou

zajištěny závazky z přijatých úvěrů a zápůjček. Čím vyšší je jeho hodnota, tím větší je schopnost firmy splácet úroky a úvěry (3).

Z pohledu zadluženosti je také důležité hodnocení rizika. Finanční riziko vyplývá ze způsobu financování dané společnosti. U tohoto rizika platí, že vyšší zadlužení přinese o to větší výhodu, čím větší bude rozdíl mezi úroky z dluhů a rentabilitou aktiv (1).

2.7.4 Ukazatele aktivity

S pomocí těchto ukazatelů lze zjistit, zda je velikost jednotlivých druhů aktiv v rozvaze v poměru k současným nebo budoucím hospodářským aktivitám společnosti přiměřená, tj. zda ukazatele aktivity měří schopnost společnosti využívat vložené prostředky (2).

Ukazatele aktivity lze vyjádřit jako obraty jednotlivých položek aktiv, příp. pasiv, nebo v podobě doby obratu jednotlivých aktiv, příp. pasiv.

Obrat aktiv

U tohoto ukazatele platí, čím větší hodnota ukazatele, tím lépe. Minimální doporučená hodnota je 1, hodnotu však ovlivňuje i příslušnost k odvětví. Nízká hodnota znamená neúměrnou majetkovou vybavenost společnosti a jeho neefektivní využití (2).

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (2).$$

Obrat zásob

Výslednou hodnotou obratu zásob je počet obrátek, které uskutečnily zásoby ve sledovaném období (3).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (3).$$

Doba obratu zásob

Tento ukazatel udává, jak dlouho trvá jeden obrat, tj. doba nutná k tomu, aby peněžní fondy přešly přes výrobky a zboží znovu do peněžní formy (2).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}} 360 \text{ (2)}.$$

Zájem je na zvyšování počtu obrátek, nebo-li zkracování doby obratu, což obvykle vede ke zvyšování zisku, resp. k snižování potřebného kapitálu při dosahování stejného zisku (11).

Doba obratu pohledávek

Je to doba existence kapitálu ve formě pohledávek, vyjadřuje období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které musí společnost v průměru čekat, než obdrží platby od svých odběratelů. Delší doba inkasa pohledávek znamená větší potřebu úvěrů, a tím vyšší náklady (2).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} 360 \text{ (2)}.$$

Doba obratu závazků

Je to doba od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Tento ukazatel by měl dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek (2).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} 360 \text{ (2)}.$$

Tyto ukazatele jsou důležité pro posouzení časového nesouladu od vzniku pohledávky do doby jejího inkasa a od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Tento nesoulad přímo ovlivňuje likviditu společnosti (2).

2.7.5 Provozní ukazatele

Tyto ukazatele jsou zaměřeny dovnitř společnosti a jejich využití je tak především uvnitř společnosti. Jejich základem jsou tokové veličiny, především náklady a jejich cílem je zajistit efektivní vynakládání těchto nákladů (2).

Mzdová produktivita

Jedná se o ukazatel, kterým se zjistí, kolik výnosů připadá na jednu korunu vyplacených mezd (1).

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{výnosy (bez mimořádných)}}{\text{mzdové náklady}} \quad (1).$$

Obecně platí, že čím vyšší hodnota tohoto ukazatele je, tím lepší jsou výsledky dané společnosti (1).

Nákladovost výnosů

Nákladovost výnosů vyjadřuje zatížení výnosů celkovými náklady. Hodnota ukazatele by měla klesat (1).

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}} \quad (1).$$

Vázanost zásob na výnosy

Vázanost zásob na výnosy je ukazatel, který udává objem zásob vázaných na jedné koruně výnosů. Hodnota ukazatele by měla být minimální (1).

$$\text{Vázanost zásob na výnosy} = \frac{\text{zásoby}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}} \quad (1).$$

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Tato část se věnuje seznámení se s analyzovanou společností, bude provedena analýza jejího okolí a následně bude provedena finanční analýza vybrané společnosti. Veškeré analýzy společnosti budou zaměřeny na obchodní činnost, která činí 90 % veškerých tržeb. Ostatní činnosti jsou pouze doplňkové.

3.1 Představení společnosti

3.1.1 Základní údaje o společnosti

Tab. 5: Základní údaje o společnosti. (12)

Obchodní jméno:	IMPS a. s.
Ulice:	Hudcova 367/78
Obec:	Brno – Medlánky
PSČ:	612 00
IČ:	46345931
DIČ:	CZ46345931

Právní forma: akciová společnost

Datum založení: 28. 4.1992

Společnost byla založena na dobu neurčitou (12).

3.1.2 Údaje o základním kapitálu

Výše upsaného základního kapitálu činí 75 425 000 Kč. Základní kapitál je zcela splacen, a je tvořen 75 ks kmenových akcií na jméno, v listinné podobě, o jmenovité hodnotě každé akcie 1 000 000 Kč, 4 ks kmenových akcií na jméno, v listinné podobě, o jmenovité hodnotě každé akcie 100 000 Kč a 25 ks kmenových akcií na jméno, v listinné podobě, o jmenovité hodnotě každé akcie 1 000 Kč. Společnost nevydala žádné cenné papíry, které opravňují k uplatnění práva na výměnu za jiné účastnické cenné papíry nebo na přednostní úpis jiných účastnických cenných papírů (12).

3.1.3 Předmět podnikání

Hlavní činnost:

- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona,
- oprava silničních vozidel (12).

Údaje o hlavních oblastech činnosti společnosti

- Nákup a prodej ABS systémů WABCO - dodávky pro automobilový trh,
- servisní činnost WABCO - servis užitkových vozidel,
- prodej ozubů a řetězů motorových pil (12).

Společnost IMPS a.s. je obchodní společností, která existuje na trhu více jak 20 let. Hlavní činností je prodej brzdových systémů značky WABCO do užitkových vozidel, a to jak pro prvovýrobu, tak i jako prodej náhradních dílů. Hlavním partnerem v oblasti prodeje brzdových systémů je Tatra Trucks, a. s.

Obchodní činnost

Tato činnost tvoří 90 % tržeb společnosti, proto veškeré analýzy budou provedeny se zaměřením na tuto obchodní činnost.

Sekce WABCO se zabývá prodejem brzdových komponentů do užitkových automobilů značky WABCO, vyhledáváním zákazníků, cenovou politikou, rozšířením portfolia odběratelů a z toho vyplývajícím navyšováním obratu prodeje brzdových komponentů. K nejvýznamnějším odběratelům v oblasti prvovýroby patří společnost Tatra Trucks, a.s., která stabilizovala svoji výrobu užitkových automobilů. V prodeji náhradních dílů se zaměřuje na koncové uživatele, ke kterým patří autoservisy, dopravci s vozovým parkem, ale firma se snaží i o prodej brzdových komponentů prostřednictvím maloobchodní sítě. Sekce WABCO servis se zabývá opravami brzdových systémů užitkových vozidel všech značek, diagnostikou i servisními mechanickými opravami s tím souvisejícími.

Vedlejší činnost:

- vzdělávací činnost,
- hostinská činnost (12).

Tyto činnosti jsou pouze doplňkové a tvoří 10 % celkových tržeb.

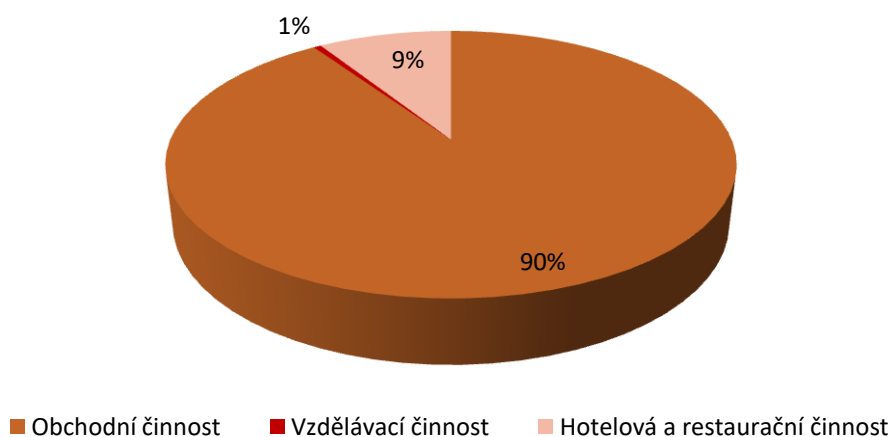
Vzdělávací institut „Prometheus“

Činnost vzdělávacího institutu se zabývá provozováním vzdělávacích kurzů ve vlastním vzdělávacím středisku. Společnost spolupracuje s prestižní francouzskou soukromou vysokou školou ISG Paris v oblasti postgraduálního vzdělávání. Dále společnost navázala spolupráci s Akademií podnikání Prometheus a se soukromou vysokou školou podnikání a práva v oblasti poskytování kombinovaného studia bakalářského a magisterského typu v oboru podnikání. Společnost je nositelem ISO 9001:2001 pro vzdělávací činnost.

Hotelová a restaurační činnost

Společnost v roce 2013 provedla kompletní opravu objektu hotelu Prometheus. Hotel Prometheus nabízí ubytování s 85 lůžky v moderně zařízených pokojích, k pronájmu 9 školících místností a 2 konferenční místnosti vybavené nejmodernější technikou s kapacitou 2 až 100 osob. Dále nabízí restaurační služby s možností pořádání firemních akcí a dalších slavnostních událostí.

Přehled tržeb jednotlivých činností IMPS a.s. za rok 2015

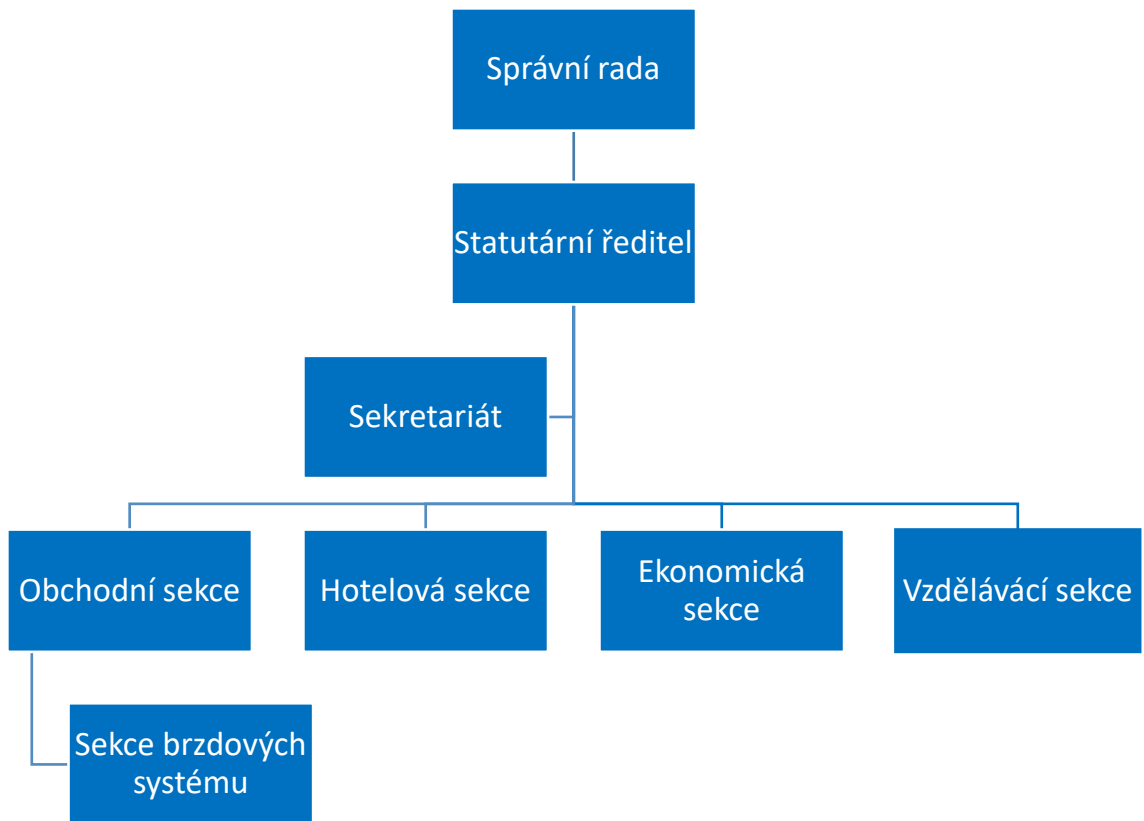


Graf 1: Přehled tržeb jednotlivých činností společnosti IMPS a.s. za rok 2015. (Vlastní zpracování)

Hlavní činnost společnosti tvoří 90 % celkových tržeb, proto jsou všechny analýzy zaměřeny na obchodní činnost. Ostatní činnosti jsou pouze doplňkové činnosti se zanedbatelným podílem na trhu, a proto celkové výsledky nebudou zkresleny.

3.1.4 Organizační struktura

Společnost je akciová společnost řízena monistickým způsobem. Hlavními orgány jsou správní rada a statutární ředitel. Statutární ředitel řídí ostatní sekce společnosti. Jednotlivé sekce společnosti jsou řízeny vedoucími těchto sekcí. Správní rada je tvořena předsedou a členem. V ekonomické sekci pracuje 5 zaměstnanců, obchodní sekci tvoří 8 zaměstnanců. Hotelová sekce má 17 zaměstnanců a vzdělávací sekci tvoří 2 zaměstnankyně. Na sekretariátu je 1 asistentka.



Obr. 1: Organizační struktura společnosti IMPS a.s. (Vlastní zpracování)

3.2 Analýza okolí společnosti

Základem vytvoření vlastní finanční analýzy vybrané společnosti je nejprve potřeba poznat vnitřní i vnější okolí této společnosti. K tomuto účelu je použita SLEPTE analýza, Porterův model, vnitřní analýza a na závěr bude provedena SWOT analýza.

3.2.1 SLEPTE analýza

Sociální faktory

Sídlo analyzované společnosti a její podnikání je soustředěno do města Brna v Jihomoravském kraji. Společnost zaměstnává na hlavní pracovní poměr 35 zaměstnanců a dalších 21 zaměstnanců na dohodu o provedení práce nebo dohodu o provedení pracovní činnosti (k 31. 12. 2015).

Důležitým sociálním faktorem, který úzce souvisí i s ekonomickým faktorem, majícím vliv na společnost je v současné době nezaměstnanost. Podle údajů Ministerstva práce a sociálních věcí ČR bylo ke konci roku 2015 na úřadech práce v Jihomoravském kraji evidováno 56 032 uchazečů o zaměstnání, podíl nezaměstnaných osob na obyvatelstvu tak dosáhl 7,01 %. Proti konci roku 2014 se počet nezaměstnaných snížil o 10 171. Mezi 14 kraji České republiky byl podíl nezaměstnaných osob na obyvatelstvu 4. nejvyšší (spolu s krajem Olomouckým) a proti republikovému průměru byl vyšší o 0,77 procentního bodu (13). Z toho plyne, že snížená nezaměstnanost způsobila úbytek kvalifikovaných pracovníků a tím stávající zaměstnanci zvyšují své nároky v podobě navýšení mzdy nebo většího množství zaměstnaneckých benefitů.

Dalším důležitým sociálním faktorem souvisejícím s podnikáním společnosti je průměrná měsíční mzda v Jihomoravském kraji, která dosáhla ve 3. čtvrtletí 2015 částky 25 428 Kč. Nominálně průměrná mzda v kraji vzrostla o 4,0 %, tj. o 978 Kč, reálný růst s ohledem na inflaci dosáhl 3,6 %. V 1. až 3. čtvrtletí 2015 průměrná mzda v kraji činila 25 122 Kč, což bylo proti srovnatelnému období roku 2014 o 843 Kč více. V mezikrajském srovnání byla mzda třetí nejvyšší (po Hl. m. Praze a Středočeském kraji), ve srovnání s průměrem republiky ale byla o 644 Kč nižší (14). I tento faktor společně s nízkou mírou nezaměstnanosti způsobuje společnosti navyšování mzdových nákladů.

Nižší míra nezaměstnanosti má vliv na společnost v tom, že má omezené možnosti získat nové kvalifikované pracovníky. Najít spolehlivé a kvalifikované pracovníky je velmi těžké, což se odráží na celkovém obratu společnosti. Společnost neustále hledá jak odborně kvalifikované pracovníky pro prodej brzdových systémů, tak technicky odborné pracovníky do oblasti servisní činnosti.

Legislativní faktory

Legislativní podmínky se mění v oblasti podnikání velmi často. Společnost musí důsledně sledovat všechny změny, které mají vliv na její podnikání. Tyto změny mohou mít i negativní dopad na podnikání z důvodu navýšení nákladů. Nejnovější změny v legislativě jsou.

- **EET - elektronická evidence tržeb**

Poslanecká sněmovna schválila 10. února zákon o elektronické evidenci tržeb, který platí od listopadu 2016. Povinnost evidovat tržby se týká podnikatelů a živnostníků, kteří za své zboží nebo služby přijímají platby v hotovosti, debetními a kreditními kartami, případně stravenkami a dalšími poukázkami (15).

Tento faktor se hlavně dotýká doplňkové činnosti, a to restaurace v hotelu. Společnost musela provést úpravu stávajícího restauračního systému, musela zaškolit personál i zaměstnance na účetním oddělení. Celkově příprava na tuto legislativní změnu stála společnost okolo 40 tisíc Kč. Při provozu zatím EET nepřineslo žádné komplikace.

- **Kontrolní hlášení DPH**

S účinností od 1. 1. 2016 vzniká plátcům daně z přidané hodnoty zákonná povinnost podávat tzv. kontrolní hlášení DPH. Kontrolní hlášení je speciální daňové tvrzení, které nenahrazuje řádné daňové přiznání k DPH ani souhrnné hlášení (16).

Zavedením tohoto legislativního úkonu musela společnost proškolit stávající účetní. Výše a odborná náročnost těchto legislativních změn způsobuje tlak stávajících zaměstnanců na navýšení mzdy z důvodu více pracovních úkonů.

- **Změna minimální mzdy**

Od 1. 1. 2015 stoupla minimální mzda na 9 200 Kč, respektive 55 Kč za hodinu. Pro pracovníky pobírající invalidní důchod zůstává na výši 8 000 Kč, respektive 48,10 Kč (17).

Společnost nemá zaměstnance pobírající minimální mzdu, ale má zaměstnance pobírající mzdu přibližující se minimální mzdě. Navyšování minimální mzdy způsobuje požadavky na navýšení mzdových prostředků právě u těchto zaměstnanců.

Ekonomické faktory

Mezi ekonomické faktory ovlivňující analyzovanou společnost patří například celkový růst nebo pokles národní i světové ekonomiky, nezaměstnanost, získání finančních zdrojů aj. Vývoj společnosti byl velmi negativně ovlivněn světovou hospodářskou krizí v roce 2008, s jejímž vlivem se společnost potýká do současnosti. I když má společnost široké spektrum činností, krize se dotkla všech těchto činností. V obchodní činnosti zasáhla krize nejvíce, neboť významný odběratel Tatra Kopřivnice se dostala do existenčních problémů a její obnova výrobní činnosti přišla až v roce 2014. Společnost se i díky hospodářské krizi, která vedla k poklesu obrátu společnosti oproti roku 2008 až o 50 %, dostala do finančních problémů, které řešila restrukturalizací činností a následně prodejem dlouhodobého hmotného majetku, a to prodejem budovy, jejíž provozní náklady byly velmi vysoké z důvodu špatného technického stavu a společnost neměla prostředky na rekonstrukci tohoto objektu, proto se rozhodla tento objekt prodat a získané prostředky investovat do objektu vzdělávacího institutu a provést rekonstrukci tohoto objektu a vytvořit tak podmínky pro větší využitelnost tohoto objektu. Část prostředků společnost použila na rozšíření obchodní činnosti o další živnost, a to opravu silničních vozidel v novém servisním středisku, a to nákupem potřebného vybavení. Vliv nezaměstnanosti je uveden v sociálních faktorech, neboť úzce souvisí se sídlem společnosti v Brně.

Politické faktory

Politická situace v ČR velmi ovlivňuje podnikatelské prostředí. Ve sledovaném období je politická situace nestabilní, dochází ke změnám vládních stran a tím i ke změnám daňové a důchodové politiky.

Technologické faktory

Současný technologický vývoj a technika je velmi rychlý proces a je pro úspěšnou společnost nutné přizpůsobovat svoji podnikatelskou činnost novým trendům v této oblasti. Společnost tyto trendy sleduje a nechává své pracovníky proškolovat v novinkách automobilového průmyslu. Dále sem patří rozvoj informačních a komunikačních prostředků. Společnost má pro obchodní činnost provozovnu, sídlící mimo sídlo společnosti, a proto je nutné mít centrálně řešeno účetnictví a skladové hospodářství.

Ekologické faktory

Poslední dobou ekologické faktory získávají na důležitosti ve vlivu na podnikání společností. Společnost musí dodržovat různé vyhlášky a zákony zaměřující se na oblast ochrany životního prostředí. Pro analyzovanou společnost je důležitý zákon o obalech č. 477/2001, podle kterého musí společnost evidovat obaly spojené s přepravou zboží. Jedná se hlavně o evidování přepravních palet na zboží a provádění pravidelných hlášení.

3.2.2 Porterův model pěti sil

V této části je zpracována analýza faktorů oborového okolí vybrané společnosti, respektive analýza pěti konkurenčních sil, které na společnost působí, a to v obchodní činnosti, která je hlavní činností společnosti tvořící 90 % jejich tržeb, a to v prodeji brzdových komponentů pro užitkové vozy, jak do oblasti prvovýroby, tak i náhradních dílů.

Hrozba vstupu nových konkurentů

V České republice je sedm subjektů mající licenci prodeje značky WABCO v ČR. Tato společnost sama rozhoduje o navýšení distributorů. V tomto okamžiku není známo, že by tato společnost měla zájem na navyšování počtu distributorů. Hrozba vstupu na trh konkurentů se stejným portfoliem je malá, neboť nelze nahradit veškerý sortiment brzdových systémů značky WABCO jinou značkou. V tomto odvětví je výhodou, že vyrobený automobil je homologován s danými součástkami a nelze je v sériové výrobě měnit.

Konkurence

Společností působících ve stejném či příbuzném oboru podnikání jako analyzovaná společnost je v České republice poměrně mnoho. Konkurence je jeden z faktorů, který ovlivňuje společnost napříč všemi činnostmi. V obchodní činnosti je konkurence silná jak v rámci celé České republiky, tak i v rámci Evropské unie. Společnost nemá exkluzivní zastoupení v ČR, je součástí distributorské sítě, kde mají všichni distributoři stejné obchodní podmínky. Záleží na obchodních dovednostech obchodních zástupců společnosti a o marketingové činnosti společnosti. Distributorská síť v ČR čítá celkem sedm podnikatelských subjektů. Některé se více zaměřují na prodej náhradních dílů a následnou servisní činnost. Společnost IMPS a.s. má výhodu ve formě významného odběratele pro prvovýrobu, tj. Tatra Trucks, a.s., udržuje větší zásoby a tím má možnost co nejrychleji reagovat na poptávku. Konkurenční boj je silný v cenové politice, je nutné udržovat neustálý kontakt se zákazníky. Mezi největší konkurenty společnosti patří TURBOSOL SERVIS spol. s r. o. a Penax – Petr Sýba s.r.o.

TURBOSOL SERVIS, spol. s r. o.

Tato společnost sídlí v Brně a je na trhu více než 20 let. Je také jedním z distributorů značky WABCO, ale i dalších renomovaných výrobců náhradních dílů do užitkových vozidel jako např. HALDEX a KNORR.

Penax – Petr Sýba s.r.o.

I tato společnost je distributorem více značek, jako je WABCO, HALDEX A KNORR. Dále provádí diagnostiku systému WABCO, proškolení konstruktérů a mechaniků, má své servisní středisko. Jejich sídlo se nachází v Plzni.

Společnost IMPS a.s. má oproti těmto konkurentům výhodu v prodeji brzdových systémů do prvovýroby, tj. pro Tatra Trucks, a.s. Konkurenti se zabývají pouze prodejem náhradních dílů.

Dodavatelé

V obchodní činnosti se nachází pouze jeden dodavatel. Společnost má obchodní zastoupení na prodej brzdových systémů značky WABCO, a to jak pro výrobky určené pro prvovýrobu, tak i pro prodej náhradních dílů. S dodavatelem má uzavřený smluvní vztah s pevnými obchodními podmínkami. V oblasti prodeje náhradních dílů se společnost zaměřuje na prodej i jiných značek podobného sortimentu. Při ztrátě významného dodavatele, by se společnost musela zaměřit více na prodej náhradních dílů ostatních značek v tomto oboru. Síla dodavatele je tedy velká, obchodní podmínky jsou pevně dané, např. splatnost faktur je pro oblast prvovýroby stanovena na 45 dní a pro oblast náhradních dílů 30 dní. Společnost vykonává toto obchodní zastoupení již 20 let, kdy získala cenné zkušenosti s dodacími podmínkami jednotlivých komponentů, a proto má vytvořené dostatečné skladové zásoby, neboť dodavatel nevyrábí na sklad, každý díl má jinou dodací lhůtu, a proto je velmi důležitý správný objednávkový systém.

Zákazník

Hlavním zákazníkem v oblasti prvovýroby je Tatra Trucks, a.s., kde jsou pevně smluvně stanovené obchodní podmínky. Ceny se vždy určují na začátku roku a platí pro daný rok. Zajištění obchodní činnosti společnosti pro Tatra Trucks, a.s. jako významného zákazníka je pro společnost náročné v zajištění finančních zdrojů z důvodu rozdílných splatností od dodavatele a odběratele. Tatra Trucks, a.s. jako významný a stěžejní zákazník společnosti má vyjednanou 60ti denní splatnost faktur oproti

splatnosti faktur od dodavatele. Síla zákazníka Tatra Trucks, a.s. je velká, zákazník klade důraz na přesné dodací lhůty a na cenu jednotlivých komponentů.

V oblasti prodeje náhradních dílů jsou zákazníci malé a střední společnosti. Vyjednávací síla těchto společností je velká, především v určování cen, na kterou kladou velkou váhu, neboť mají všichni distributoři stejnou nákupní cenu a cena pro koncového zákazníka je určena marží distributora, kterou se zákazníci snaží snižovat a jsou ochotni pro nižší cenu odejít k jinému distributorovi. Společnost se snaží ovlivňovat rozhodování zákazníků rychlými dodávkami komponentů, nebo nabízí doplňkové služby, např. poradenskou a servisní činnost. Pro koncového zákazníka je důležité získat požadovaný náhradní díl co nejdříve. Společnost využívá spolupráci s Českou poštou, která každý den provádí přepravu požadovaného zboží ke koncovým uživatelům. Pro expresní dodávky využívá služby i ostatních přepravců, např. PPL, DHL. Společnost umožňuje osobní odběr zboží a provádí dovážku zboží k zákazníkovi pouze v rámci města Brna. Díky velkým skladovým zásobám, je společnost schopná ve velmi krátké době dopravit díl ke koncovému zákazníkovi.

Hrozba substitučních výrobků

Hrozba substitučních výrobků je minimální, neboť nahradit brzdy jiným substitutem je technicky nemožné a nepředpokládá se, že by zákazník místo nákupu náhradního dílu, kupoval nové auto.

3.2.3 Vnitřní prostředí společnosti

Technologická a technická základna

Společnost pro obchodní činnost z důvodu širokého sortimentu prodávaného zboží pronajímá skladovací prostory, které jsou dostatečně vhodné nejen velikostí prostoru pro dobrou manipulaci se zbožím, ale i pro dopravní dostupnost pro užitková vozidla. Prostor je dostatečně velký i pro možné potřeby navýšení skladových zásob z důvodu nárůstu výroby společnosti Tatra Trucks, a.s. Dále společnost disponuje vysokozdvíhým vozíkem pro manipulaci s těžkým zbožím a využívá skladové hospodářství v účetním softwaru Pohoda.

Surovinové a materiálové zdroje

Vzhledem k tomu, že společnost není výrobní korporací, ale zabývá se pouze obchodní činností, nevyužívá proto žádné surovinové a materiálové zdroje.

Vědecko-výzkumný a vývojový potenciál

Společnost neprovádí žádnou vědeckou ani vývojovou činnost, v této oblasti je závislá na výzkumné a vývojové činnosti dodavatele.

Lidské zdroje

Výběr vhodných zaměstnanců má na starost personální pracovnice. Společnost hledá nové zaměstnance obchodního i technického zaměření pro zvýšení obratu prodeje. V pracovním kolektivu je každá pozice obsazena dostatečně kvalifikovanými pracovníky a společnost hledá další kvalifikované pracovníky pouze z důvodu navýšení obchodní činnosti. Zaměstnanci jsou pravidelně proškolení v rámci svého pracovního zařazení a pozic, a to zejména v technických pozicích, kde jsou pravidelně prováděny školení přímo u dodavatelské společnosti. Pro analyzovanou společnost je velmi důležitý kvalifikovaný personál, díky rychlému technologickému vývoji v automobilovém průmyslu je to až nutností mít dostatečně proškolené zaměstnance. V obchodní činnosti má společnost nízkou fluktuaci zaměstnanců, poslední dobou se měnila zaměstnanecky pouze pozice obchodní asistentky, a to z důvodu nástupu na mateřskou dovolenou. Společnost poskytuje svým zaměstnancům jako benefit pět dnů zdravotní dovolené navíc k řádné dovolené, což způsobuje nízkou nemocnost ve společnosti.

Úroveň řízení

Právní forma podnikání společnosti je akciová společnost. Společnost s příchodem nového zákona o obchodních korporacích změnila systém řízení na monistický. To znamená, že výkonným orgánem společnosti je statutární ředitelka a kontrolním orgánem je správní rada. Společnost je řízena z pozice statutární ředitelky, jednotlivé činnosti jsou řízeny z úrovně vedoucích jednotlivých oddělení. Tato forma řízení společnosti vyhovuje z důvodu menšího počtu lidí podílejících se na rozhodování ve společnosti, a to především v oblasti strategie a rozvoje společnosti.

Marketingový potenciál

Marketingová činnost je pro analyzovanou společnost velmi důležitým faktorem ovlivňující výnosovou stránku. Společnost nevyužívá veškerý marketingový potenciál, zaměřuje se na reklamní předměty a informační webové stránky. Společnost vynakládá ročně přibližně 250 tisíc Kč na marketing obchodní činnosti. Z důvodu rozdílných činností se společnost nezaměřuje na propagaci značky.

3.2.4 SWOT analýza

Tab. 6: SWOT analýza. (Vlastní zpracování)

Silné stránky <ul style="list-style-type: none">• Nízká fluktuace zaměstnanců• Vhodné skladové prostory• Monistické řízení společnosti• Pravidelné proškolení zaměstnanců	Slabé stránky <ul style="list-style-type: none">• Málo rozvinutá marketingová činnost• Žádná vlastní výzkumná činnost
Příležitosti <ul style="list-style-type: none">• Neexistence substitutu• Nízká hrozba vstupu nových konkurentů• Homologace automobilů	Hrozby <ul style="list-style-type: none">• Závislost na strategických partnerech (dodavatel i odběratel)• Silná konkurence• Měnící se legislativa– zvyšování minimální mzdy, nezaměstnanost a rostoucí průměrná mzda v kraji

3.3 Finanční analýza

V této kapitole je provedena vlastní finanční analýza společnosti IMPS a.s., a to prostřednictvím vybraných finančních metod, které jsou popsány v teoretické části práce. Finanční analýza je zaměřena na obchodní činnost, neboť tvoří 90 % celkových tržeb.

Potřebná data pro výpočty jsou čerpána z účetních výkazů vybrané společnosti, a to z rozvahy a výkazu zisku a ztráty za posledních pět let, tj. let 2011 až 2015.

3.3.1 Soustavy poměrových ukazatelů

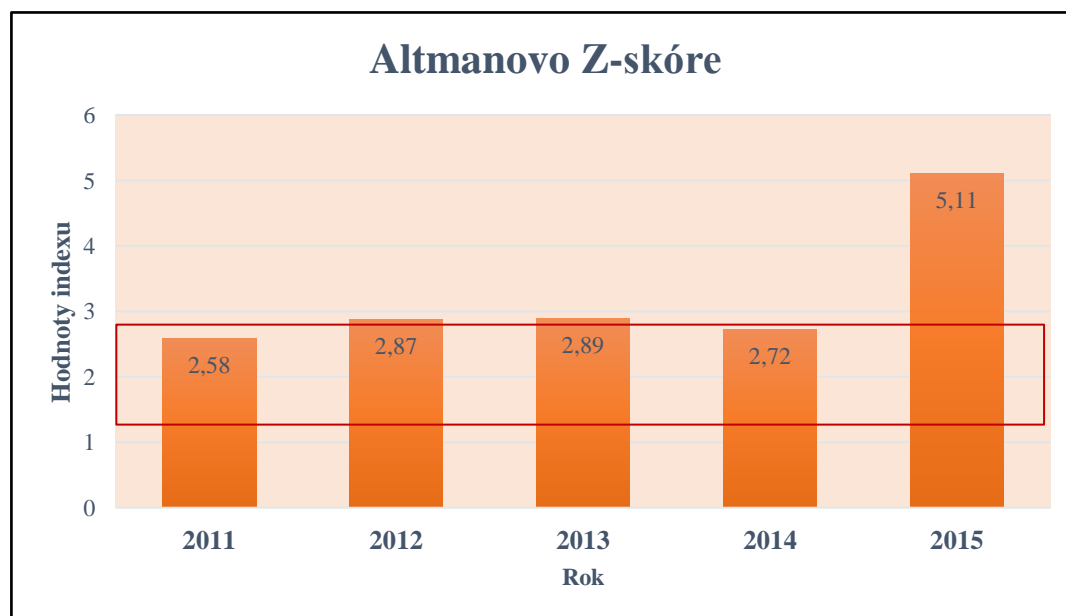
Společnost zde byla analyzována pomocí vybraných bankrotních a bonitních modelů popsaných výše.

Altmanův model

Následná tabulka zobrazuje výsledné hodnoty jednotlivých proměnných a celkové hodnoty Altmanova modelu.

Tab. 7: Altmanův model. (Vlastní zpracování)

Altmanův model					
Ukazatel/rok	2011	2012	2013	2014	2015
X1	0,12	0,34	0,22	0,22	0,25
X2	-0,03	-0,03	0,06	0,01	-0,01
X3	-0,04	0,43	-0,18	-0,05	-0,07
X4	1,67	1,05	1,95	1,58	3,92
X5	0,86	1,08	0,84	0,96	1,02
Z-skóre	2,58	2,87	2,89	2,72	5,11



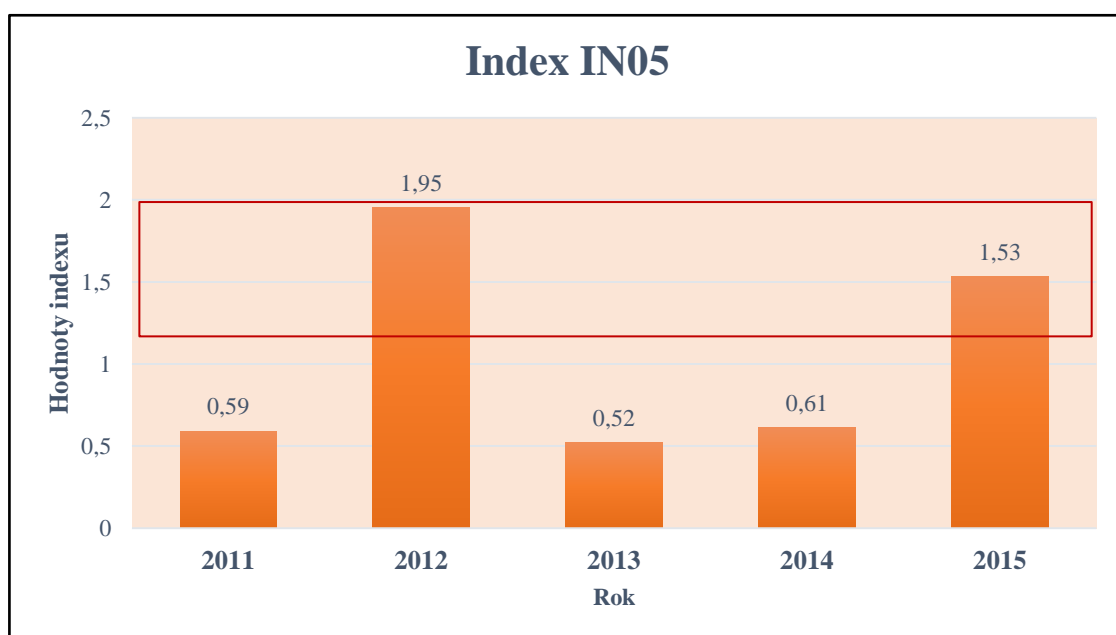
Graf 2: Altmanovo Z-skóre. (Vlastní zpracování)

Výsledné hodnoty jednotlivých let se přibližují k hodnotě 2,9, která značí pro společnost pásmo prosperity, nebo-li uspokojivou finanční situaci. Je ale potřeba se zastavit u ukazatele X3, který ukazuje problém v rentabilitě aktiv z důvodu záporného výsledku hospodaření. V roce 2015 je hodnota Z-skóre vysoká, a to z důvodu vysoké hodnoty ukazatele X4, kdy byla nízká míra zadluženosti, protože splacením dlouhodobé pohledávky společnost získala finanční prostředky, kterými zaplatila své závazky. Výsledné hodnoty ukazatele též ukazují, že i když společnost ve sledovaném období vykazuje záporný výsledek hospodaření kromě roku 2012, je celková finanční situace společnosti uspokojivá.

Index IN05

Tab. 8: Index IN05. (Vlastní zpracování)

Index IN05					
Ukazatel/rok	2011	2012	2013	2014	2015
A/CZ	0,65	0,45	0,7	0,62	1,34
EBIT/NÚ	-0,36	0,36	-0,36	-0,36	-0,36
EBIT/A	-0,05	0,55	-0,23	-0,07	-0,09
VÝN/A	0,18	0,23	0,17	0,20	0,22
OA/(KZ + KBÚ)	0,17	0,36	0,24	0,22	0,42
IN05	0,59	1,95	0,52	0,61	1,53



Graf 3: Index IN05. (Vlastní zpracování)

V letech 2011,2013 a 2014 se hodnota indexu pohybuje pod hranicí 0,7, tzn. že se podle tohoto ukazatele společnost nachází v intervalu s vyšší pravděpodobností bankrotu, a to z důvodu záporného výsledku hospodaření. Ovšem v letech 2012 a 2015 se podle výsledných hodnot společnost pohybuje nad hodnotou 1,5, která značí dobrou finanční situaci ve společnosti, která je způsobena v roce 2012 kladným výsledkem hospodaření a v roce 2015 nízkými cizími zdroji. Slabé místo je v ziskovosti a likviditě společnosti.

Kralickův Quicktest

Tab. 9: Kralickův Quicktest. (Vlastní zpracování)

Kralickův Quicktest					
Ukazatel/rok	2011	2012	2013	2014	2015
R1	0,80	0,71	0,87	0,79	0,90
R2	-13,77	-0,12	-4,27	37,81	4,20
R3	-0,01	0,14	-0,06	-0,02	-0,02
R4	-0,06	-4,79	-0,55	0,06	-0,14

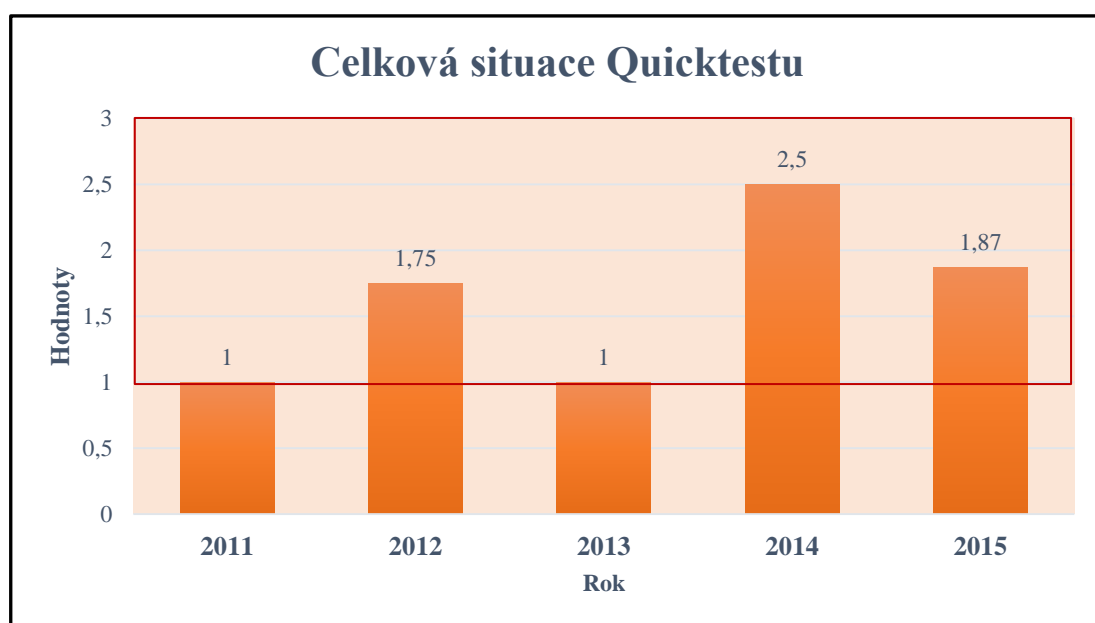
Tab. 10: Bodové hodnocení Quicktestu. (Vlastní zpracování)

Bodové hodnocení Quicktestu					
Ukazatel/rok	2011	2012	2013	2014	2015
R1	4	4	4	4	4
R2	0	0	0	4	1
R3	0	3	0	0	0
R4	0	0	0	2	0
Finanční stabilita	2	2	2	4	2,5
Výnosová situace	0	1,5	0	1	0
Celková situace	1	1,75	1	2,5	1,25

Zjištěné výsledné hodnoty celkové situace společnosti se nacházejí v intervalu šedé zóny, což znamená, že společnost nebyla bonitní, ale ani se nepotýkala se závažnými finančními problémy. Vybraná společnost má velmi dobré hodnoty finanční stability,

avšak celková situace je ovlivněna špatnou výnosovou situací, jejíž příčinou je ztrátové provozní hospodaření a tím velmi nízká rentabilita celkového kapitálu (ukazatel R3).

Pomocí analýzy soustav ukazatelů u společnosti IMPS a.s. bylo zjištěno, že společnost se ve sledovaném období pohybovala v rozmezí finanční nestability, a to z důvodu záporného výsledku hospodaření. V roce 2012 získala společnost finanční prostředky prodejem dlouhodobého hmotného majetku, v roce 2014 došlo ke zlepšení hospodaření díky navýšení obratu významného odběratele a v roce 2015 došlo ke splacení dlouhodobé pohledávky za prodej dlouhodobého hmotného majetku.



Graf 4: Celková situace Quicktestu. (Vlastní zpracování)

3.3.2 Analýza stavových ukazatelů

Analýza stavových ukazatelů patří k dalším metodám finanční analýzy, která slouží k vyjádření vývoje sledovaných veličin.

Horizontální analýza

Analýza je provedena pouze u vybraných položek aktiv a pasiv.

Tab. 11: Horizontální analýza aktiv v tis. Kč. (Vlastní zpracování)

Horizontální analýza aktiv				
Položky rozvahy/rok	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Aktiva celkem	29 121	-22 595	1 097	-15 386
Dlouhodobý majetek	-15 877	7 319	-1 783	-1 779
Dlouhodobý nehmotný majetek	-65	-19	45	-17
Dlouhodobý hmotný majetek	-20 812	938	-1 828	-1 942
Oběžná aktiva	44 855	-29 845	2 960	-13 654
Zásoby	-3 198	-2 109	4 085	-5 977
Dlouhodobé pohledávky	22 604	-2 946	-2 449	-15 000
Krátkodobé pohledávky	205	2 970	-53	-4 227
Krátkodobý finanční majetek	25 244	-27 760	1 377	11 550
Časové rozlišení	143	-69	-80	47

Tab. 12: Horizontální analýza aktiv v %. (Vlastní zpracování)

Horizontální analýza aktiv				
Položky rozvahy/rok	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015
	%	%	%	%
Aktiva celkem	30,60	-18,18	1,07	-14,97
Dlouhodobý majetek	-26,21	16,37	-3,42	-3,54
Dlouhodobý nehmotný majetek	-65,00	-54,28	281,25	-27,86
Dlouhodobý hmotný majetek	-51,54	4,79	-8,91	-10,40
Oběžná aktiva	130,55	-37,67	5,99	-26,09
Zásoby	-18,76	-15,23	34,81	-37,78
Dlouhodobé pohledávky	6 609,35	-12,83	-12,24	-85,46
Krátkodobé pohledávky	1,51	21,57	-0,31	-25,34
Krátkodobý finanční majetek	738,99	-96,85	153,00	507,24
Časové rozlišení	68,42	-19,60	-28,26	23,15

Tab. 13: Horizontální analýza pasiv v tis. Kč. (Vlastní zpracování)

Horizontální analýza pasiv				
Položky rozvahy/rok	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Pasiva celkem	29 121	-22 595	1 097	-15 386
Vlastní kapitál	12 622	-6 261	-1 451	-2 282
VH minulých let	-1 860	12 917	-6 336	-1 485
VH běžného účetního období	15 442	-19 918	4 851	-848
Cizí zdroje	16 310	-16 430	2 569	-13 104
Rezervy	14 788	-14 788	0	0
Krátkodobé závazky	7 597	-1 962	2 564	-8 604
Bankovní úvěry a výpomoci	-6 000	400	500	-4 500
Časové rozlišení	189	96	-21	0

Tab. 14: Horizontální analýza pasiv v %. (Vlastní zpracování)

Horizontální analýza pasiv				
Položky rozvahy/rok	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015
	%	%	%	%
Pasiva celkem	30,60	-18,18	1,07	-14,97
Vlastní kapitál	16,59	-7,05	-1,76	-2,81
VH minulých let	51,58	236,31	-85,03	-133,18
VH běžného účetního období	830,21	-146,64	76,56	57,10
Cizí zdroje	85,50	-46,43	13,55	-60,88
Rezervy	0	-100	0	0
Krátkodobé závazky	91,00	-12,30	18,33	-51,99
Bankovní úvěry a výpomoci	-60,00	10,00	11,36	-91,83
Časové rozlišení	100,00	50,79	-7,36	0,00

Horizontální analýza rozvahy ukazuje výrazné pohyby položek ovlivněné prodejem dlouhodobého hmotného majetku v roce 2012 a následnou tvorbou rezerv na opravu dlouhodobého majetku a jeho realizace. Společnost se dostala do finančních problémů, které řešila restrukturalizací činností a následně prodejem dlouhodobého hmotného

majetku, a to prodejem budovy, jejíž provozní náklady byly velmi vysoké z důvodu špatného technického stavu a společnost neměla prostředky na rekonstrukci tohoto objektu. Proto se rozhodla tento objekt prodat a získané prostředky investovat do objektu vzdělávacího institutu a provést rekonstrukci tohoto objektu a vytvořit tak podmínky pro větší využitelnost tohoto objektu. Část prostředků společnost použila na rozšíření obchodní činnosti o další živnost, a to opravu silničních vozidel v novém servisním středisku, a to nákupem potřebného vybavení. To znamená, že dochází k výraznému poklesu dlouhodobého majetku a k nárůstu oběžných aktiv z důvodu navýšení dlouhodobých pohledávek, neboť část prodejní ceny byla rozložena do splátek na období 10 let. V roce 2012 došlo k nárůstu v položce účty v bankách z důvodu získání finančních prostředků z prodeje dlouhodobého majetku a následně v dalším roce k poklesu z důvodu oprav sídla společnosti. V roce 2014 dochází k nárůstu v položce zásob, způsobené navýšením výroby nejvýznamnějšího odběratele Tatry Trucks, a.s. a nutnosti společnosti držet větší skladovou zásobu pro tohoto zákazníka. V roce 2014 ještě došlo k nárůstu dlouhodobého nehmotného majetku, a to z důvodu nákupu nového softwarového vybavení.

Prodej dlouhodobého majetku způsobil výkyvy v horizontální analýze pasiv, a to nárůst v položkách výsledek hospodaření běžného účetního období v roce 2012 a nárůst položky výsledek hospodaření minulých let v roce 2013. V roce 2012 dochází k nárůstu položky cizích zdrojů z důvodu vytvoření rezervy na opravu dlouhodobého majetku a navýšení krátkodobých závazků, způsobené zvýšením obchodní činnosti v oblasti prodeje brzdových systémů Tatry Trucks, a.s.

Tab. 15: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v tis. Kč. (Vlastní zpracování)

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty				
Položky VZaZ/rok	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Tržby za prodej zboží	-14 322	24 931	16 218	-10 466
Náklady na prodané zboží	-10 858	22 488	13 880	-8 328
Obchodní marže	-3 464	2 443	2 338	-2 138
Výkony	-6 895	-4 222	1 294	182

Výkonová spotřeba	5 844	-10 221	-1 050	-409
Přidaná hodnota	-16 203	8 442	4 682	-1 547
Osobní náklady	-752	-3 142	344	-1 059
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	73 764	-72 218	-1 544	719
Odpisy DNM a DHM	2 135	-238	11	-218
Provozní VH	18 450	-23 353	4 196	-229
Finanční VH	120	227	240	-124
VH za účetní období	15 442	-19 918	4 851	-848
VH před zdaněním	18 570	-23 126	4 436	-353

Tab. 16: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v %. (Vlastní zpracování)

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty				
Položky VZaZ/rok	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015
	%	%	%	%
Tržby za prodej zboží	-22,70	51,14	22,01	-11,64
Náklady na prodané zboží	-22,35	59,64	23,06	-11,24
Obchodní marže	-23,87	22,12	17,33	-13,51
Výkony	-36,53	-35,25	16,69	2,01
Výkonová spotřeba	36,78	-47,03	-9,12	-3,90
Přidaná hodnota	-92,64	656,45	48,12	-10,73
Osobní náklady	-4,19	-18,28	2,44	-7,35
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	7 376 400	-97,90	-99,80	23 966,67
Odpisy DNM a DHM	0,00	-11,14	0,57	-11,42
Provozní VH	-1684,93	-134,56	-69,95	12,70
Finanční VH	-15,68	-35,19	-57,41	69,66
VH za účetní období	830,21	-146,64	-76,56	57,10
VH před zdaněním	998,38	-138,39	-69,13	17,82

Horizontální analýzou výkazu zisku a ztrát bylo zjištěno, že v roce 2012 došlo k výraznému poklesu tržeb za prodej zboží z důvodu poklesu odběru zboží významným odběratelem Tatra Trucks, a.s.. Naopak došlo k výraznému nárůstu v položce tržby

z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu z důvodu prodeje budovy. Výrazné výkyvy se nachází i v položce přidané hodnoty, kdy v roce 2012 je tato položka velmi nízká, způsobená nižší obchodní marží a vysokou výkonovou spotřebou. Prodejem hmotného majetku dochází i k poklesu mzdových prostředků, neboť došlo ke snížení počtu zaměstnanců. Další položkou ovlivněnou prodejem majetku byl hospodářský výsledek, který z důvodu prodeje byl v roce 2012 kladný.

V roce 2015 dochází ke snížení položky tržeb, nákladů na prodané zboží, obchodní marže i přidané hodnoty, a to z důvodu poklesu obchodní činnosti odběratele Tatra Trucks, a.s.

Vertikální analýza

V této části je provedena vertikální analýza, která posuzuje podíl dílčí položky k celku. Pro výpočet vertikální analýzy rozvahy aktiv byla jako základna použita položka aktiva celkem a pro analýzu rozvahy pasiv byla použita jako základna položka pasiva celkem. Pro výpočet vertikální analýzy výkazu zisku a ztrát byla použita jako základna položka celkových tržeb.

Tab. 17: Vertikální analýza aktiv v %. (Vlastní zpracování)

Vertikální analýza aktiv					
Položky rozvahy/rok	2011	2012	2013	2014	2015
	%	%	%	%	%
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	63,66	35,97	51,16	48,88	55,45
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,10	0,02	0,01	0,05	0,05
Dlouhodobý hmotný majetek	42,43	15,74	20,16	18,17	19,14
Oběžná aktiva	36,11	63,74	48,55	50,91	44,25
Zásoby	17,91	11,13	11,54	15,39	11,26
Dlouhodobé pohledávky	0,35	18,46	19,67	17,07	2,91
Krátkodobé pohledávky	14,25	11,07	16,45	16,23	14,25
Krátkodobý finanční majetek	3,59	23,06	0,88	2,21	15,82
Časové rozlišení	0,21	0,28	0,27	0,19	0,28

Vertikální analýzou aktiv bylo zjištěno, že v roce 2011 se z větší části na aktivech podílel 64 % dlouhodobý majetek a 36 % oběžná aktiva. V roce 2012 dochází k přesnému opaku oproti roku 2011 a dlouhodobý majetek se podílí na aktivech pouze 36 % a oběžná aktiva 64 %. Bylo to způsobeno prodejem dlouhodobého hmotného majetku v roce 2012, který způsobil pokles dlouhodobého majetku a nárůst krátkodobého finančního majetku. Společnost prodala budovu, jejíž provozní náklady byly velmi vysoké z důvodu špatného technického stavu a společnost neměla prostředky na rekonstrukci tohoto objektu, proto se rozhodla tento objekt prodat a získané prostředky investovat do objektu vzdělávacího institutu a provést rekonstrukci tohoto objektu. Došlo i ke zvýšení dlouhodobých pohledávek, neboť část prodejní ceny byla rozložena do splátek na období 10 let. V roce 2013 dochází ke zvýšení podílu dlouhodobého majetku na aktivech na 51 % a to z důvodu zhodnocení stávajícího dlouhodobého hmotného majetku opravou budovy vzdělávacího zařízení a tím i k poklesu krátkodobého finančního majetku. V roce 2013 dochází též k nárůstu podílu krátkodobých pohledávek z důvodu zvýšené obchodní činnosti s Tatra Trucks, a.s. V roce 2014 nedochází k výrazným odchylkám oproti roku 2013. V roce 2015 došlo k úhradě dlouhodobé pohledávky za prodej dlouhodobého majetku, a proto klesl podíl této položky vůči aktivům a vzrostl podíl krátkodobého finančního majetku.

Tab. 18: Vertikální analýza pasiv v %. (Vlastní zpracování)

Vertikální analýza pasiv					
Položky rozvahy/rok	2011	2012	2013	2014	2015
	%	%	%	%	%
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	79,95	71,37	81,07	78,79	90,06
VH minulých let	-3,79	-4,39	7,32	1,08	-0,42
VH běžného účetního období	-1,95	10,93	-6,23	-1,44	-2,67
Cizí zdroje	20,04	28,47	18,64	20,94	9,63
Rezervy	0	11,90	0	0	0
Krátkodobé závazky	8,77	12,83	13,75	16,10	9,09
Bankovní úvěry a výpomoci	10,51	3,21	4,32	4,76	0,45
Časové rozlišení	0,00	0,15	0,28	0,25	0,30

Vertikální analýzou pasiv bylo zjištěno, že v letech 2011, 2012, 2013 a 2014 se s hodnotou kolem 80 % podílí na pasivech vlastní kapitál, v roce 2015 dokonce 90 % pasiv tvoří vlastní kapitál.

Tab. 19: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v %. (Vlastní zpracování)

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty					
Položky VZaZ/rok	2011	2012	2013	2014	2015
	%	%	%	%	%
Tržby za prodej zboží	76,96	36,24	88,79	90,85	88,86
Náklady na prodané zboží	59,26	28,03	72,53	74,86	73,55
Obchodní marže	17,70	8,21	16,25	15,99	15,31
Výkony	23,02	8,90	9,34	9,14	10,32
Výkonová spotřeba	19,39	16,15	13,87	10,57	11,24
Přidaná hodnota	21,34	0,95	11,72	14,56	14,39
Osobní náklady	21,89	12,77	16,92	14,54	14,91
Odpisy DNM a DHM	0,00	1,58	2,28	1,92	1,89
Provozní VH	-1,33	12,90	-7,22	-1,82	-2,27
Finanční VH	-0,93	-0,47	-0,50	-0,17	-0,33
VH za účetní období	-2,27	10,09	-7,63	-1,50	-2,61
VH před zdaněním	-2,27	12,42	-7,73	-2,00	-2,61

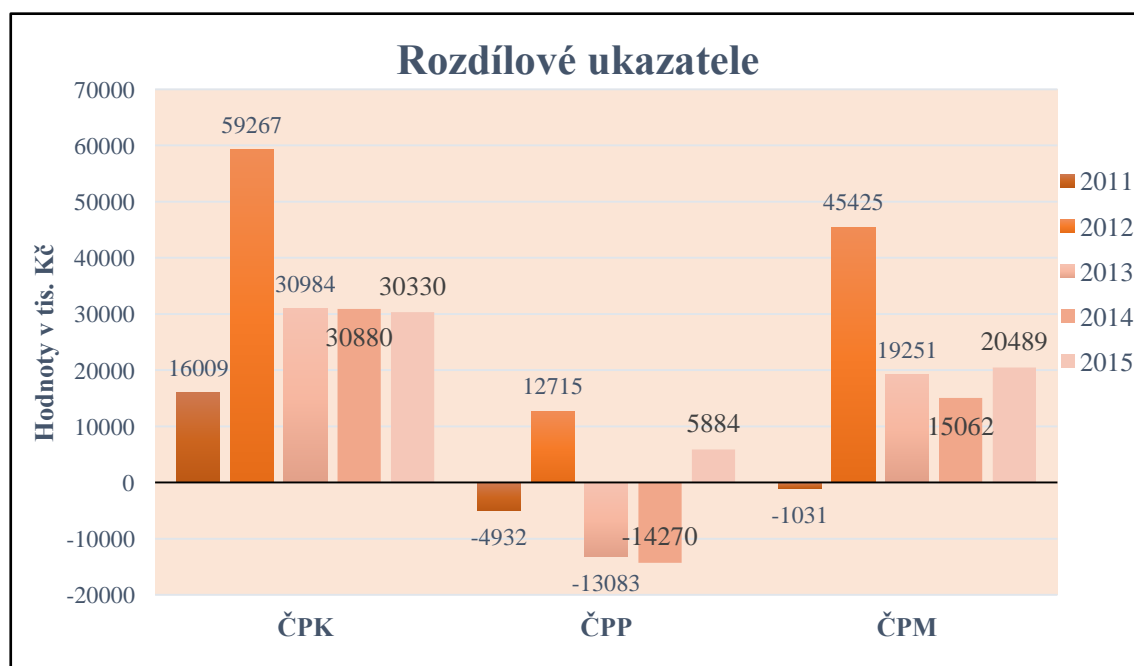
Největší podíl na celkových tržbách podle zjištěné vertikální analýzy jsou ve sledovaném období tržby z prodeje zboží, pouze v roce 2012 mají větší podíl na celkových tržbách tržby z prodeje dlouhodobého majetku. V roce 2011 je vysoký podíl osobních nákladů k celkovým tržbám oproti ostatním rokům ve sledovaném období. Rok 2014 a 2015 vykazuje téměř stejné podíly jednotlivých položek vůči celkovým tržbám.

3.3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Tato část se zabývá analýzou rozdílových ukazatelů společnosti IMPS a.s. a to konkrétně výpočtem hodnot čistého pracovního kapitálu, čistých pohotových prostředků a čistého peněžního majetku.

Tab. 20: Rozdílové ukazatele v tis. Kč. (Vlastní zpracování)

Rozdílové ukazatele (v tis. Kč)					
Ukazatel/rok	2011	2012	2013	2014	2015
ČPK	16 009	59 267	30 984	30 880	30 330
ČPP	-4 932	12 715	-13 083	-14 270	5 884
ČPM	-1 031	45 425	19 251	15 062	20 489
ČPM*	-1 031	22 925	-749	-2 438	20 489



Graf 5: Rozdílové ukazatele v tis. Kč. (Vlastní zpracování)

Výše čistého pracovního kapitálu ve sledovaném období je v kladných hodnotách, což znamená, že krátkodobé závazky jsou nižší než krátkodobý finanční majetek, který je zdrojem pro splácení těchto závazků. V roce 2012 je výše čistého pracovního kapitálu vyšší z důvodu prodeje hmotného majetku a zvýšením peněz na účtu v bankách. V letech 2013 až 2015 se hodnota čistého pracovního kapitálu ustálila a společnost drží tuto hodnotu na stejné úrovni.

Záporné hodnoty čistých pohotových prostředků v letech 2011, 2013 a 2014 opět poukazují na špatnou finanční situaci společnosti v těchto letech a znamenají převyšující hodnotu krátkodobých závazků nad pohotovými peněžními prostředky. V roce 2012 společnost získala finanční prostředky prodejem dlouhodobého hmotného majetku, který nebyl splacen celý a vznikla tak dlouhodobá pohledávka. V roce 2015 došlo ke splacení dlouhodobé pohledávky spjaté s prodejem majetku v roce 2012 a tím opět došlo ke zlepšení finanční situace společnosti.

Ukazatel čistého peněžního majetku je kromě roku 2011 v kladných hodnotách, protože společnost prodejem dlouhodobého majetku získala finanční prostředky, vznikla dlouhodobá pohledávka a společnost měla dostatečnou výši okamžitých peněžních prostředků na splacení krátkodobých závazků.

U ukazatele čistého peněžního majetku * je dlouhodobá pohledávka vyloučena z oběžného majetku, a proto jsou hodnoty v letech 2013 a 2014 záporné z důvodu využití získaných finančních prostředků na opravu dlouhodobého majetku.

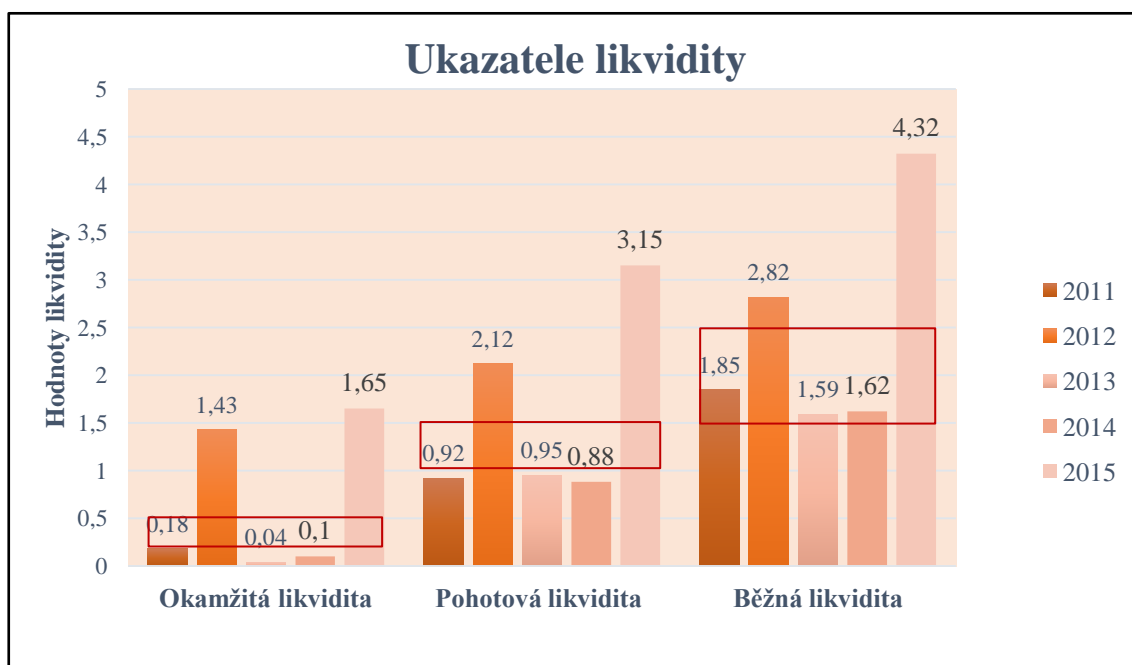
3.3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů bývá nejčastěji používanou metodou finanční analýzy. V této části byly provedeny výpočty ukazatelů likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity a provozní ukazatele.

Ukazatele likvidity

Tab. 21: Ukazatele likvidity. (Vlastní zpracování)

Ukazatele likvidity					
Ukazatel/rok	2011	2012	2013	2014	2015
Okamžitá likvidita	0,18	1,43	0,04	0,10	1,65
Pohotová likvidita	0,92	2,12	0,95	0,88	3,15
Pohotová likvidita *	0,92	0,43	0,95	0,88	0,46
Běžná likvidita	1,85	2,82	1,59	1,62	4,32



Graf 6: Ukazatele likvidity. (Vlastní zpracování)

Výše ukazatelů běžné likvidity je dostatečně vysoká, takže neznamená pro společnost riziko a znamená vysokou pravděpodobnost zachování platební schopnosti společnosti.

Ukazatele pohotové likvidity se pohybují v příznivém rozmezí. Opět v roce 2012 je ukazatel ovlivněn získáním finančních prostředků prodejem dlouhodobého hmotného majetku a v roce 2015 jeho splacením.

U ukazatele pohotové likvidity * jsou vyjmuty finanční prostředky získané prodejem dlouhodobého majetku. Bez těchto finančních prostředků by společnost musela spoléhat např. na prodej zásob pro zvýšení pohotové likvidity.

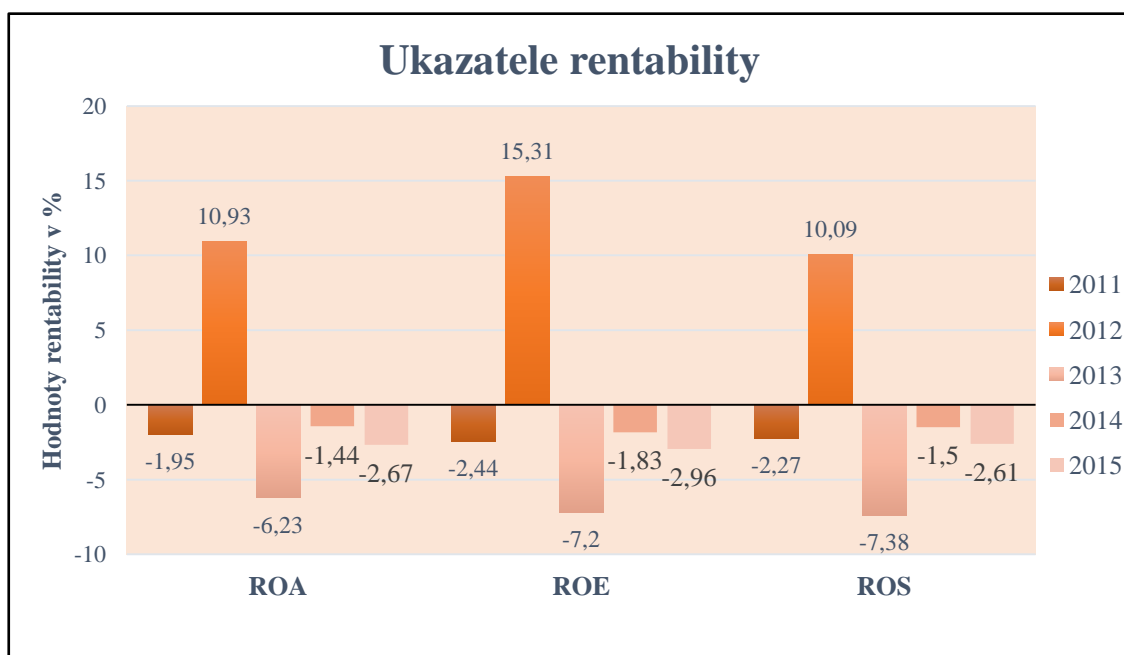
Určitý problém se vyskytuje u ukazatele okamžité likvidity, který měří schopnost společnosti hradit okamžitě právě splatné závazky. Tento ukazatel je pod doporučenou hodnotou a společnost má problém hradit okamžitě splatné závazky. To je zapříčiněno rozdílnou splatností faktur odběratele Tatra Trucks, a.s., který jako významný a stěžejní zákazník společnosti má vyjednanou 60ti denní splatnost faktur oproti splatnosti faktur od dodavatele WABCO, dostává se tedy do druhotné platební neschopnosti. Opět kromě roku 2012 a 2015, kdy je ukazatel ovlivněn získáním finančních prostředků prodejem hmotného majetku společnosti.

Ukazatele rentability

Ukazatele rentability slouží ke zjištění celkové efektivnosti dané činnosti.

Tab. 22: Ukazatele rentability v %. (Vlastní pracování)

Ukazatele rentability (v %)					
Ukazatel/rok	2011	2012	2013	2014	2015
ROA	-1,95	10,93	-6,23	-1,44	-2,67
ROE	-2,44	15,31	-7,20	-1,83	-2,96
ROS	-2,27	10,09	-7,38	-1,50	-2,61



Graf 7: Ukazatele rentability v %. (Vlastní zpracování)

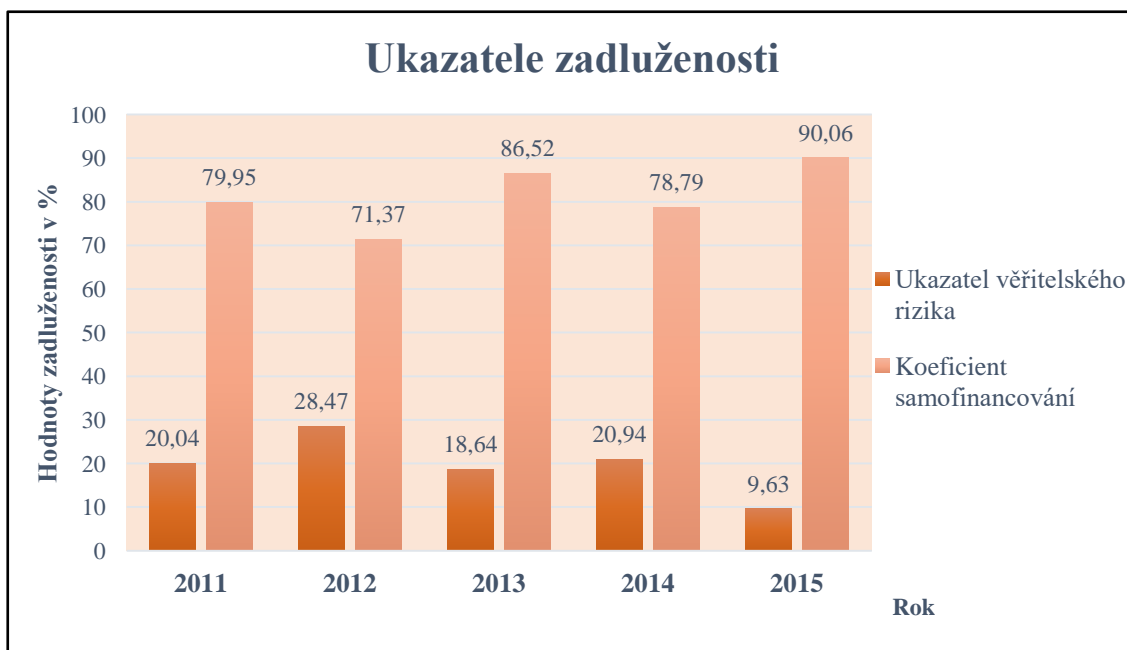
Ukazatele rentability jsou pro tuto vybranou společnost v celém sledovaném období kromě roku 2012 v záporných hodnotách, a to z důvodu záporného výsledku hospodaření společnosti v těchto letech. V roce 2012 vykázala společnost hospodářský zisk, který byl zapříčiněn prodejem dlouhodobého hmotného majetku.

Ukazatele zadluženosti

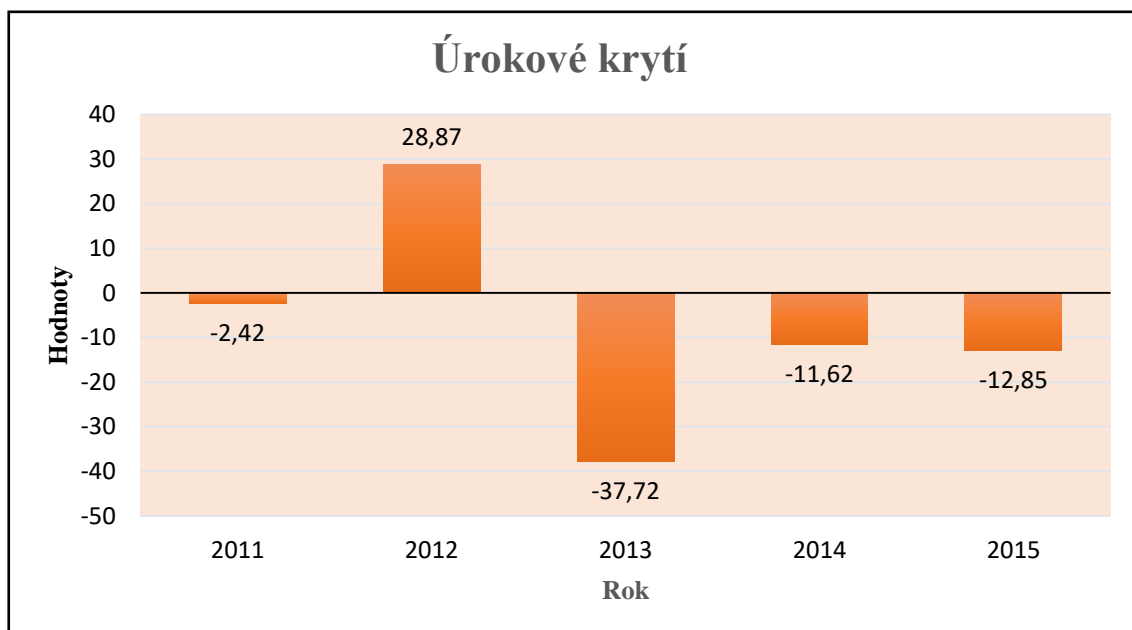
Ukazatele zadluženosti vyjadřují podíl cizích a vlastních zdrojů na financování aktiv firmy a jeho analýza hledá optimální vztah mezi vlastními a cizími zdroji.

Tab. 23: Ukazatele zadluženosti. (Vlastní zpracování)

Ukazatele zadluženosti					
Ukazatel/rok	2011	2012	2013	2014	2015
Ukazatel věřitelského rizika (v %)	20,04	28,47	18,64	20,94	9,63
Koeficient samofinancování (v %)	79,95	71,37	86,52	78,79	90,06
Úrokové krytí	-2,42	28,87	-37,72	-11,62	-12,85



Graf 8: Ukazatele zadluženosti v %. (Vlastní zpracování)



Graf 9: Úrokové krytí. (Vlastní zpracování)

Ukazatel věřitelského rizika (celkové zadluženosti) se v analyzované společnosti pohybuje v rozmezí 20 až 30 %, a znamená nízkou míru věřitelského rizika. Aktiva společnosti jsou ze 70 % financována vlastním kapitálem. Analýzou bylo zjištěno, že společnost ve větší míře používá k financování aktiv vlastní kapitál než cizí zdroje. Použití výhradně vlastního kapitálu s sebou přináší snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu, ale je méně rizikový.

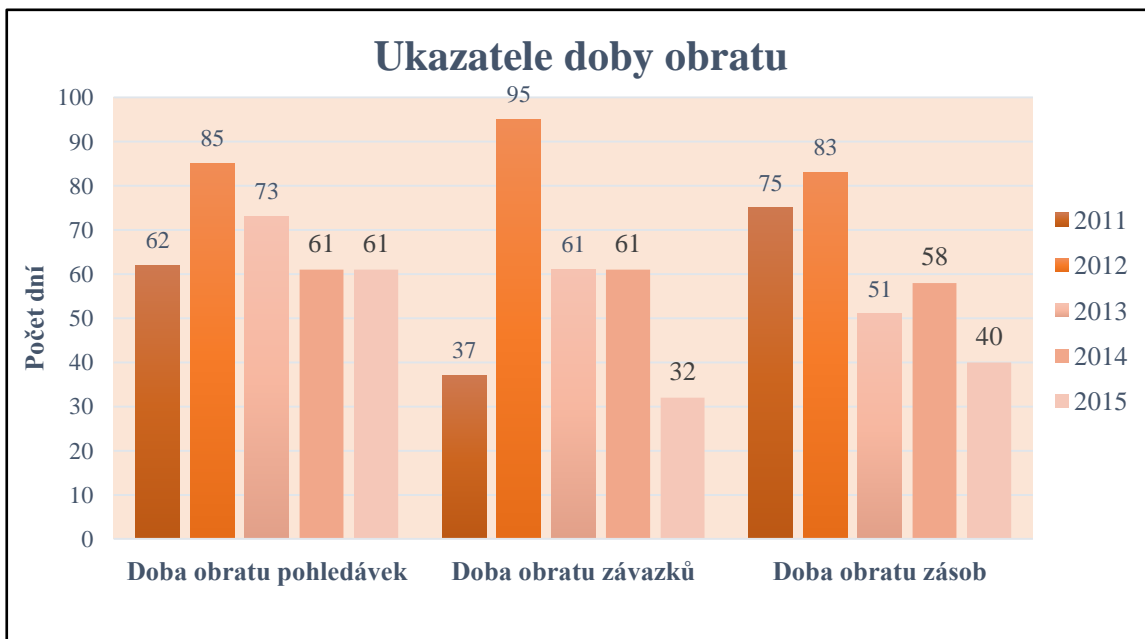
Ukazatel úrokového krytí určuje schopnost společnosti splácet úvěr. Ve sledovaném období, měla analyzovaná společnost problémy se splácením úvěru, neboť kromě roku 2012 nevytvářela zisk, a tedy tím prostředky na splácení úvěru.

Ukazatele aktivity

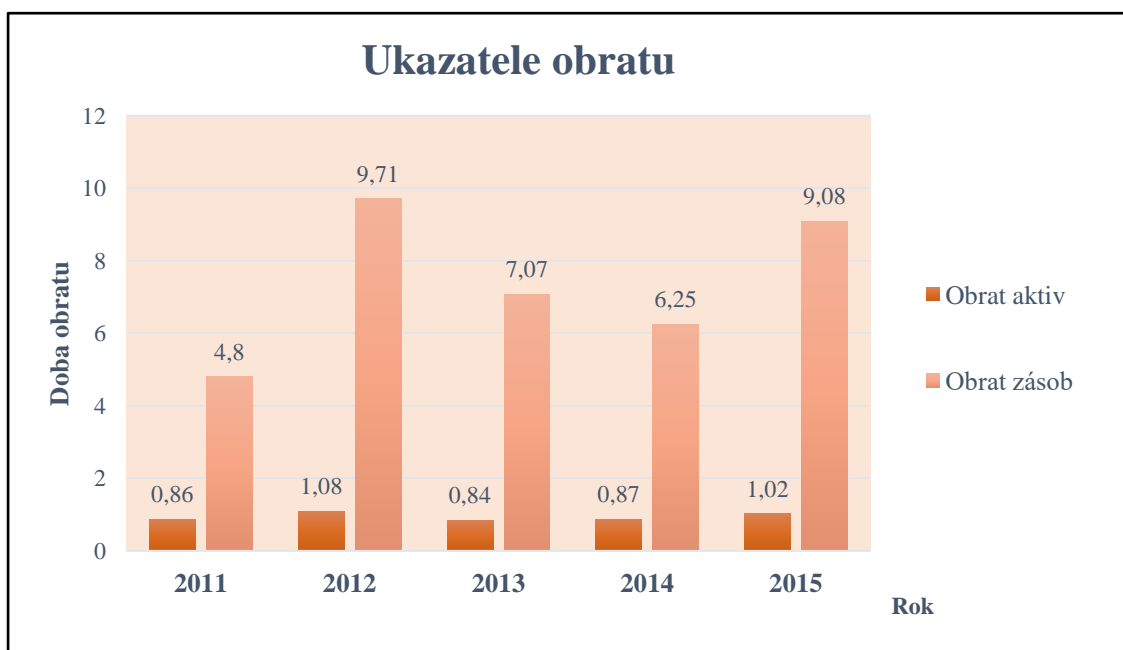
Ukazatele aktivity měří, jak efektivně společnost hospodaří se svým majetkem a lze je vyjádřit jako obraty jednotlivých položek aktiv nebo v podobě doby obratu jednotlivých aktiv.

Tab. 24: Ukazatele aktivity. (Vlastní zpracování)

Ukazatele aktivity					
Ukazatel/rok	2011	2012	2013	2014	2015
Obrat aktiv	0,86	1,08	0,84	0,87	1,02
Obrat zásob	4,80	9,71	7,07	6,25	9,08
Doba obratu pohledávek (dny)	62	85	73	61	61
Doba obratu závazků (dny)	37	95	61	61	32
Doba obratu zásob (dny)	75	83	51	58	40



Graf 10: Ukazatele doby obratu ve dnech. (Vlastní zpracování)



Graf 11: Ukazatele obratu. (Vlastní zpracování)

Analyzovaná společnost se pohybuje pod doporučenou hodnotou obratu aktiv, kromě roků 2012 a 2015, a to znamená neefektivní využití majetku společnosti. Obrat zásob je nejnižší v roce 2011, protože obchodní činnost v tomto roce byla velmi nízká, neboť

hlavní odběratel společnost Tatra Trucks, a.s. vstoupila do procesu restrukturalizace a výroba automobilů byla téměř pozastavena. Z ukazatelů dob obrátů je vyjmuta dlouhodobá pohledávka a tržby za prodej dlouhodobého majetku z důvodu zkreslení ukazatelů.

Doba obratu pohledávek ukazuje, za jak dlouho jsou pohledávky v průměru splaceny. Tento ukazatel se od roku 2012 snižoval, a to z důvodu zvyšování tržeb, které vznikly navýšením objemu výnosů spojených s významným zákazníkem společnosti v obchodní činnosti Tatra Trucks, a.s. a stabilizací jejich platební morálky.

Doba obratu závazku se v roce 2012 zvýšila navýšením obchodní činnosti s významným odběratelem. Z důvodu špatné platební morálky Tatra Trucks, a.s. společnost neměla dostatečné finanční prostředky na placení svých krátkodobých závazků. Se zlepšením platební situace v roce 2015 dochází i ke snížení doby obratu závazků v tomto roce.

Doba obratu zásob vypovídá o tom, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Doba obratu zásob je opět ovlivněna navýšením obchodní činnosti Tatra Trucks, a.s. v roce 2012. V návaznosti na zlepšení a stabilitu obchodní situace v Tatra Trucks, a.s. v dalších letech, se zrychluje i doba obratu zásob analyzované společnosti.

3.3.5 Provozní ukazatele

Tab. 25: Provozní ukazatele. (Vlastní zpracování)

Provozní ukazatele					
Ukazatel/rok	2011	2012	2013	2014	2015
Mzdová produktivita	6,44	11,16	8,47	9,64	9,10
Nákladovost výnosů	1,01	0,64	1,08	1,01	1,02
Vázanost zásob na výnosech	0,20	0,10	0,13	0,15	0,10

Hodnoty mzdové produktivity jsou ve sledovaném období ovlivněny výší výnosů v daném roce. Celkově je stav příznivý, ukazatel se v jednotlivých letech zvyšuje, což znamená, že výnosy společnosti rostou rychleji než osobní náklady společnosti, kromě roku 2012, kde došlo k navýšení tržeb prodejem dlouhodobého hmotného majetku.

Ukazatel nákladovosti výnosů ukazuje, že náklady společnosti ve sledovaném období jsou v poměru k výnosům vysoké. Vázanost zásob na výnosech znamená objem zásob vázaných na jedné koruně výnosu. Hodnota tohoto ukazatele je ve sledovaném období nízká a představuje nízkou vázanost zásob na výnosech.

3.3.6 Shrnutí finanční analýzy

Provedením finanční analýzy společnosti IMPS a.s. v období 2011-2015 na základě výkazů společnosti získaných z výročních zpráv byly zjištěny skutečnosti a problémy v hospodaření společnosti, které jsou shrnuty v této části. Nejdříve je u této finanční analýzy potřeba brát v úvahu tyto ovlivňující faktory. Obchodní činnost sice tvoří 90 % tržeb společnosti, ale prodej brzdových systémů pro prvovýrobu znamená vysoký objem výnosů s malou marží, s vyššími zásobami a náklady na financování, zato pro prodej náhradních dílů je vyšší marže, nízké náklady na zásoby, nízký obrat. A vedlejší činnost pracuje s nízkou marží a s vyšší náročností na mzdové prostředky a služby.

Ukazatele finanční analýzy jsou dále velmi ovlivněny prodejem dlouhodobého hmotného majetku společnosti v roce 2012. Tento prodej zásadně zkresluje celkové hospodaření společnosti v tomto roce. U některých ukazatelů je prodej dlouhodobého majetku vyjmut z tržeb a z dlouhodobých pohledávek.

Společnost IMPS a.s. se v období 2011-2015 potýká s problémy, které přišly po roce 2008 ve formě světové hospodářské krize. Tato krize znamenala pro společnost ekonomický propad v oblasti tržeb ve všech jeho činnostech a k zápornému hospodářskému výsledku ve všech obdobích. V roce 2012 sice společnost vykazuje zisk, ale ten vznikl pouze prodejem hmotného majetku, nevychází z obchodní činnosti společnosti. Z tohoto důvodu je rentabilita v tomto roce kladná. V ostatních letech je z důvodu záporného výsledku hospodaření rentabilita společnosti záporná.

Jednotlivé ukazatele finanční analýzy v roce 2011 jsou ze všech období nejhorší z důvodu hospodářské krize, která se nejvíce projevila u hlavního odběratele Tatra Trucks, a.s. a velmi nízkým objemem její obchodní činnosti. V roce 2012 dochází k prodeji dlouhodobého hmotného majetku, společnost použila získané finanční prostředky na opravu dlouhodobého majetku. V roce 2013, 2014 a 2015 dochází k postupnému nárůstu tržeb společnosti v obchodní činnosti, ale i k nárůstu s tím spojených nákladových položek.

V celém sledovaném období se společnost potýká s finančními problémy spojenými s okamžitou likviditou, zapříčiněné rozdílnou splatností odběratele Tatra Trucks, a.s., který jako významný a stěžejní zákazník společnosti má vyjednanou 60ti denní splatnost faktur oproti splatnosti faktur od dodavatele WABCO a špatnou platební morálkou ostatních odběratelů, jejichž splatnost faktur činí 14 dní. Tyto problémy dokazuje ukazatel okamžité likvidity. Z dlouhodobějšího hlediska na základě běžné likvidity je společnost schopna dostát svých závazků, i když s možnými problémy.

Ukazatele aktivity jsou v přijatelné míře. Jejich výše je ovlivňována obchodní aktivitou největšího zákazníka Tatra Trucks, a.s. Na základě celkové finanční analýzy je zřejmé, že se společnost potýká s finančními problémy, ale celková ekonomická situace společnosti se ve sledovaném období zlepšuje.

4 NÁVRHY ŘEŠENÍ

Z výsledků provedené finanční analýzy ve sledovaném období je vidět, že finanční situace společnosti není dobrá, ale ve sledovaném období se zlepšuje. Je zde několik oblastí, které jsou problematické a mají na hospodaření společnosti špatný vliv. Cílem této kapitoly je navrhnout opatření, které přispějí společnosti k větší prosperitě.

4.1 Zvýšení rentability

Provedená finanční analýza ukázala velké problémy vybrané společnosti se ziskovostí. V celém sledovaném období kromě roku 2012, jehož hospodaření bylo ovlivněno prodejem dlouhodobého hmotného majetku, společnost vykazovala hospodářskou ztrátu.

Hospodaření společnosti se ztrátou v jednotlivých letech je způsobeno nízkými tržbami z obchodní činnosti, způsobené silnou konkurencí, která ovlivňuje cenovou politiku společnosti v dané oblasti. Aby se společnost vyrovnala s touto skutečností, musí přistoupit k opatření, která budou schopna nejen udržet stávající zákazníky se stejnou cenovou politikou, ale i vytvořit podmínky pro získání nových zákazníků v oblasti prodeje náhradních dílů, kde je vyšší marže a nižší skladové zásoby oproti dodávkám do prvovýrobních společností.

Konsignační sklady

V dnešní době je kladen důraz na rychlost dodávek např. pro servisní společnosti, které potřebují mít náhradní díly co nejdříve k dispozici pro jejich servisní práci. Jednou z možností je vytipovat servisní společnosti s vyšším odběrem náhradních dílů a vytvořit u nich tzv. konsignační sklady, které budou obsahovat sortiment nejvíce používaných dílů a budou si je odebírat v okamžiku své potřeby. Nemusí tak držet skladové zásoby a čekat na objednaný díl. Jednou za měsíc se provede vyúčtování a doplnění skladu. Tím dojde k udržení zákazníka a navýšení odběru.

Motivace odběratelů

Dalším z opatření může být zavedení motivace pro odběratele. V obchodní činnosti je velmi silná konkurence s velkým tlakem na cenu. Společnost by měla zavést určité motivace pro zvýšení odběru zboží, jako např. bonus z obratu, jednorázová sleva nebo dárek při odběru zboží v určité hodnotě.

4.2 Zlepšení platební schopnosti

Finanční analýza odhalila problém společnosti s okamžitou likviditou. Problémy s likviditou vyplývají z velkého množství finančních prostředků vázaných v krátkodobých pohledávkách. Důvodem je špatná platební morálka odběratelů. Jednou z možností je zavést opatření ve formě skonta např. 2 % za dodržení splatnosti faktur a motivovat tím odběratele, aby platili ve stanovené lhůtě.

Další z možností zlepšení platební schopnosti je zavedení systému řízení pohledávek v podobě včasné urgencyy a zasílání upomínek neplaticím odběratelům a tím docílit placení faktur ve splatnosti. Pohledávky by mohly být řízeny jedním zaměstnancem za celou společnost, nejlépe na ekonomickém úseku, který má k dispozici veškeré údaje pro komplexní řešení pohledávek.

4.3 Řízení nákladů

Analyzovaná společnost se v celém sledovaném období potýká se záporným výsledkem hospodaření. K dosažení kladného výsledku hospodaření je zapotřebí nejen zvýšení tržeb, ale také snižování nákladů společnosti. Analyzovaná společnost se musí snažit optimalizovat výši nákladů.

Vyšší položkou nákladů jsou náklady na dopravu zboží k zákazníkovi. Společnost využívá služeb České pošty. Možností je provést poptávku i u jiných dopravních společnostech např. Geis CZ, PPL apod. a provést porovnání cenových nabídek.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo navrhnout řešení na zlepšení finanční situace vybrané společnosti. Podkladem pro finanční analýzu byly účetní výkazy analyzované společnosti z období let 2011 až 2015.

V teoretické části byly popsány teoretická východiska analýzy okolí společnosti a vlastní finanční analýza zaměřená na oblast analýzy soustav ukazatelů, analýzy stavových ukazatelů, analýzy rozdílových ukazatelů a poměrových ukazatelů.

V analytické části byla nejdříve představena analyzovaná společnost, následně byla provedena její SWOT analýza na základě vytvořených analýz vnějšího a vnitřního prostředí, pomocí metod SLEPTE analýzy, Porterova modelu pěti sil a analýzy vnitřního prostředí. Z této analýzy okolí byl zjištěn problém v oblasti silné konkurence ovlivňující obchodní činnost vybrané společnosti.

Dále byla provedena samotná finanční analýza, kde byl zjištěn problém společnosti se ziskovostí a okamžitou likviditou. Důvodem těchto problémů ve sledovaném období byla světová hospodářská krize, která se výrazně projevila poklesem obratu u hlavního odběratele Tatra Trucks, a.s. a negativně ovlivnila hospodaření společnosti v následujících letech až po současnost.

V návrhové části jsou navrženy opatření zaměřené na hlavní problémy společnosti, a to ziskovost a likviditu společnosti. Jsou navrženy možnosti, jak provést navýšení tržeb v obchodní činnosti společnosti, a to návrhem na vytvoření konsignačních skladů u servisních odběratelů a zavedení motivačních prvků pro odběratele. Dále možnosti snížení nákladů, a to formou přehodnocení některých nákladových položek, jako je nájemné za prostory nebo dopravní služby. V oblasti zlepšení platební schopnosti společnosti jsou navrženy možnosti v podobě skonta pro zákazníky a zavedení systému řízení pohledávek.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- (1) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- (2) KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- (3) KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2015. 368 s. ISBN 978-80-7400-538-1.
- (4) VYSEKALOVÁ, J., J. VYDROVÁ, P. STRNAD a kol. *Marketing*. 1. vyd. Praha: Fortuna, 2006. 248 s. ISBN 80-7168-979-3.
- (5) HANZELKOVÁ, Alena. *Strategický marketing: teorie pro praxi*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2009. ISBN 978-80-7400-120-8.
- (6) ZAMAZALOVÁ, M. *Marketing obchodní firmy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2009. 240 s. ISBN 978-80-247-2049-4.
- (7) NÝVLTOVÁ, R. a P. MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3158-2.
- (8) KAŇOVSKÁ, L. a D. SCHÜLLER. *Základy marketingu: Studijní text pro bakalářské obory*. 2. vyd. Brno: Vysoké učení technické v Brně, 2015. ISBN: 978-80-214-5107-0.
- (9) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. akt. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. 160 s. ISBN 978-80-247-9930-8.
- (10) SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- (11) SYNEK, M. a kol. *Manažerská ekonomika*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2003. 472 s. ISBN 80-247-0515-X

- (12) JUSTICE. Veřejný rejstřík a sbírka listin. Justice.cz [online]. © 2012-2015 [cit. 2016-05-23]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=43645820&subjektId=553417&spis=683073>
- (13) Český statistický úřad (ČSÚ). *Nezaměstnanost v Jihomoravském kraji k 31. prosinci 2015.* [online]. 12. 1. 2016 [cit. 2016-05-23]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xb/nezamestnanost-v-jihomoravskem-kraji-k-31-prosinci-2015>
- (14) Český statistický úřad (ČSÚ). *Průměrná mzda v Jihomoravském kraji za 3. čtvrtletí 2015.* [online]. 4. 12. 2015 [cit. 2016-05-23]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xb/prumerna-mzda-v-jihomoravskem-kraji-ve-3-ctvrtleti-2015>
- (15) PENÍZE. Elektronická evidence tržeb: Jak se připravit. *Peníze.cz.* [online]. © 2000 – 2016 [cit. 2016-05-23]. Dostupné z: <http://www.penize.cz/podnikani/309742-elektronicka-evidence-trzeb-jak-se-pripravit>
- (16) MONEY. Legislativní změny k 1. 1. 2016. Money.cz [online]. © 2016 [cit. 2016-05-23]. Dostupné z: <http://www.money.cz/navod/legislativni-zmeny-platne-od-1-1-2016/>
- (17) SB KOMPLET. Nové legislativní změny pro podnikatele platné v roce 2015. Sbkomplet.cz [online]. © 2016 [cit. 2016-05-23]. Dostupné z: <http://www.sbkomplet.cz/ucetni-software/podpora/aktuality/2014/12/zmeny-pro-podnikatele-v-roce-2015.html>

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1:Organizační struktura společnosti IMPS a.s. (Vlastní zpracování)..... 36

SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Příklad obsahu SWOT analýzy. (4, s. 46)	17
Tab. 2: Interpretace výsledné hodnoty Altmanova modelu. (9, s. 78).....	19
Tab. 3: Interpretace výsledné hodnoty IN05. (1, s. 78)	20
Tab. 4: Bodování výsledků Quicktestu. (9, s. 86).....	21
Tab. 5: Základní údaje o společnosti. (Vlastní zpracování)	32
Tab. 6: SWOT analýza. (Vlastní zpracování).....	45
Tab. 7: Altmanův model. (Vlastní zpracování)	46
Tab. 8: Index IN05. (Vlastní zpracování).....	47
Tab. 9: Kralickův Quicktest. (Vlastní zpracování).....	48
Tab. 10: Bodové hodnocení Quicktestu. (Vlastní zpracování).....	48
Tab. 11: Horizontální analýza aktiv v tis. Kč. (Vlastní zpracování).....	50
Tab. 12: Horizontální analýza aktiv v %. (Vlastní zpracování).....	50
Tab. 13: Horizontální analýza pasiv v tis. Kč. (Vlastní zpracování)	51
Tab. 14: Horizontální analýza pasiv v %. (Vlastní zpracování)	51
Tab. 15: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v tis. Kč. (Vlastní zpracování).....	52
Tab. 16: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v %. (Vlastní zpracování).....	53
Tab. 17: Vertikální analýza aktiv v %. (Vlastní zpracování).....	54
Tab. 18: Vertikální analýza pasiv v %. (Vlastní zpracování)	55
Tab. 19: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v %. (Vlastní zpracování).....	56
Tab. 20: Rozdílové ukazatele v tis. Kč. (Vlastní zpracování)	57
Tab. 21: Ukazatele likvidity. (Vlastní zpracování).....	59
Tab. 22: Ukazatele rentability v %. (Vlastní zpracování)	60
Tab. 23: Ukazatele zadluženosti. (Vlastní zpracování)	61
Tab. 24: Ukazatele aktivity. (Vlastní zpracování)	63
Tab. 25: Provozní ukazatele. (Vlastní zpracování).....	65

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Přehled tržeb jednotlivých činností společnosti IMPS a.s. za rok 2015. (Vlastní zpracování).....	35
Graf 2: Altmanovo Z-skóre. (Vlastní zpracování).....	46
Graf 3: Index IN05. (Vlastní zpracování).....	47
Graf 4: Celková situace Quicktestu. (Vlastní zpracování)	49
Graf 5: Rozdílové ukazatele v tis. Kč. (Vlastní zpracování)	57
Graf 6: Ukazatele likvidity. (Vlastní zpracování).....	59
Graf 7: Ukazatele rentability v %. (Vlastní zpracování).....	61
Graf 8: Ukazatele zadluženosti v %. (Vlastní zpracování).....	62
Graf 9: Úrokové krytí. (Vlastní zpracování).....	62
Graf 10: Ukazatele doby obratu ve dnech. (Vlastní zpracování).....	64
Graf 11: Ukazatele obratu. (Vlastní zpracování)	64

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Aktiva společnosti IMPS a.s. za období 2011-2015.....	I
Příloha č. 2: Pasiva společnosti IMPS a.s. za období 2011-2015.....	III
Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti IMPS a.s. za období 2011-2015.....	V

PŘÍLOHY

Příloha č. 1: Aktiva společnosti IMPS a.s. za období 2011 až 2015

Označení	Aktiva	V tisících Kč				
		2011	2012	2013	2014	2015
	AKTIVA CELKEM	95 141	124 262	101 667	102 764	87 378
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	60 575	44 698	52 017	50 234	48 455
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	100	35	16	61	11
B.I.1.	Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0
B.I.2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
B.I.3.	Software	100	35	16	61	44
B.I.4.	Ocenitelná práva	0	0	0	0	0
B.I.5.	Goodwill	0	0	0	0	0
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.I.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	40 375	19 563	20 501	18 673	16 731
B.II.1.	Pozemky	5 982	755	755	755	755
B.II.2.	Stavby	29 227	13 855	16 211	15 402	14 594
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	3 231	3 261	3 091	2 076	942
B.II.4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
B.II.5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	444	444	444	440	440
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1 491	1 248	0	0	0
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II.9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	0	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	20 100	25 100	31 500	31 500	31 680
B.III.1.	Podíly - ovládaná osoba	100	100	100	100	100
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	180

B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
B.III.4.	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	0	0	0	0	0
B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	20 000	25 000	31 400	31 400	31 400
B.III.6.	Pořizovací dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
B.III.7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	34 357	79 212	49 367	52 327	38 673
C.I.	Zásoby	17 040	13 842	11 733	15 818	9 841
C.I.1.	Materiál	44	47	-841	47	44
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0	0
C.I.3.	Výrobky	0	0	0	0	0
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
C.I.5.	Zboží	16 996	13 793	12 573	15 770	9 796
C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	2	1	1	1
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	342	22 946	20 000	17 551	2 551
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	22 500	20 000	17 500	2 500
C.II.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	104	0	0	0
C.II.3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.II.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0
C.II.5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
C.II.6.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
C.II.7.	Jiné pohledávky	342	342	0	51	51
C.II.8.	Odložená daňová pohledávky	0	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	13 559	13 764	16 734	16 681	12 454
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	10 074	9 449	10 411	10 345	6 048
C.III.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.III.3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.III.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0
C.III.5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	253	-4	41	47	70
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0

C.III.9.	Jiné pohledávky	3 232	4 319	6 282	6 289	6 336
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	3 416	28 660	900	2 277	13 827
C.IV.1.	Peníze	331	232	421	385	396
C.IV.2.	Účty v bankách	3 085	28 428	479	1 892	13 431
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
C.IV.4.	Pořizovací krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
D.I.	Časové rozlišení	209	352	283	203	250
D.I.1.	Náklady příštích období	209	352	283	203	250
D.I.2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
D.I.3.	Příjmy příštích období	0	0	0	0	0

Příloha č. 2: Pasiva společnosti IMPS a.s. za období 2011 až 2015

Označení	Pasiva	V tisících Kč				
		2011	2012	2013	2014	2015
	PASIVA CELKEM	95 141	124 262	101 667	102 764	87 378
A.	Vlastní kapitál	76 067	88 689	82 428	80 977	78 695
A.I.	Základní kapitál	75 425	75 425	75 425	75 425	75 425
A.I.1.	Základní kapitál	75 425	75 425	75 425	75 425	75 425
A.I.2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0	0
A.I.3.	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	-4 414	-4 414	-4 414	-4 415	-4 414
A.II.1.	Emisní ážio	0	0	0	0	0
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	1 158	1 158	1 158	1 158	1 158
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0
A.II.4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	-5 572	-5 572	-5 572	-5 573	-5 572
A.II.5.	Rozdíly z přeměn společností	0	0	0	0	0
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	10 522	9 562	10 302	10 337	10 387
A.III.1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	9 902	9 902	10 582	10 582	10 582
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	620	-340	-280	-245	-195

A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-3 606	-5 466	7 451	1 115	-370
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	5 225	5 225	18 142	18 142	18 142
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-8 831	-10 691	-10 691	-17 027	-18 512
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+/-/	-1 860	13 582	-6 336	-1 485	-2 333
B.	Cizí zdroje	19 074	35 384	18 954	21 523	8 419
B.I.	Rezervy	0	14 788	0	0	0
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních předpisů	0	14 788	0	0	0
B.I.2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
B.I.3.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0
B.I.4.	Ostatní rezervy	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	726	651	571	76	76
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
B.II.2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
B.II.3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
B.II.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	0
B.II.5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
B.II.6.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
B.II.7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
B.II.8.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
B.II.9.	Jiné závazky	0	0	0	0	0
B.II.10.	Odložený daňový závazek	726	651	571	76	76
B.III.	Krátkodobé závazky	8 348	15 945	13 983	16 547	7 943
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	6 416	11 197	12 056	13 897	6 370
B.III.2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
B.III.3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
B.III.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	0
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	856	713	632	764	633
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	399	362	351	369	314
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	647	3 673	939	1 457	626
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
B.III.9.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	30	0	5	60	0

B.III.11.	Jiné závazky	0	0	0	0	0
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	10 000	4 000	4 400	4 900	400
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0	0
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	10 000	4 000	4 000	4 500	0
B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	400	400	400
C.I.	Časové rozlišení	0	189	285	264	264
C.I.1.	Výdaje příštích období	0	36	285	264	264
C.I.2.	Výnosy příštích období	0	153	0	0	0

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti IMPS a.s. za období 2011 až 2015

Označení	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	V tisících Kč				
		2011	2012	2013	2014	2015
I.	Tržby za prodej zboží	63 067	48 745	73 676	89 894	79 428
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	48 560	37 702	60 190	74 070	65 742
	Obchodní marže	14 507	11 043	13 486	15 824	13 686
II.	Výkony	18 870	11 975	7 753	9 047	9 229
II.1.	Tržby za prodej výrobků a služeb	18 870	11 975	7 753	9 047	9 229
II.2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	0	0	0	0	0
II.3.	Aktivace	0	0	0	0	0
B.	Výkonová spotřeba	15 888	21 732	11 511	10 461	10 052
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	5 203	5 980	3 951	3 636	3 663
B.2.	Služby	10 685	15 752	7 560	6 825	6 389
	Přidaná hodnota	17 489	1 286	9 728	14 410	12 863
C.	Osobní náklady	17 939	17 187	14 045	14 389	13 330
C.1.	Mzdové náklady	12 885	12 167	9 972	10 373	9 904
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	300	300	260	40	0
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	3 870	3 875	3 111	3 250	2 906
C.4.	Sociální náklady	884	845	702	726	520
D.	Daně a poplatky	300	3 111	386	332	279
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	0	2 135	1 897	1 908	1 690
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1	73 765	1 547	3	722

III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1	73 765	1 547	3	722
III.2	Tržby z prodeje materiálu	0	0	0	0	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	19 363	181	11	337
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	19 363	181	11	337
F.2.	Prodaný materiál	0	0	0	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	2	14 791	-1 184	-13	-2
IV.	Ostatní provozní výnosy	288	557	520	687	301
H.	Ostatní provozní náklady	632	1 666	2 468	275	283
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	-1 095	17 355	-5 998	-1 802	-2 031
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	1	0	0	0	0
N.	Nákladové úroky	451	601	159	155	158
XI.	Ostatní finanční výnosy	844	742	1 020	428	490

O.	Ostatní finanční náklady	1 159	786	1 279	451	634
XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	-765	-645	-418	-178	-302
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	0	3 128	-80	-495	0
Q.1.	Splatná	0	3 203	0	0	0
Q.2.	Odložená	0	-75	-80	-495	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-1 860	13 582	-6 336	-1 485	-2 333
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0
S.1.	splatná	0	0	0	0	0
S.2.	Odložená	0	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-1 860	13 582	-6 336	-1 485	-2 333
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	-1 860	16 710	-6 416	-1 980	-2 333