

Finanční analýza vybrané společnosti

Vendula Psotová

Bakalářská práce
2016



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav financí a účetnictví

akademický rok: 2015/2016

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Vendula Psotová**
Osobní číslo: **M13162**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Management a ekonomika**
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Finanční analýza vybrané společnosti**

Zásady pro vypracování:

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Prostudujte odbornou literaturu zabývající se finanční analýzou, jejími postupy a metodami.

II. Praktická část

- Charakterizujte analyzovanou společnost.
- Provedte finanční analýzu pomocí ukazatelů popsanych v teoretické části.
- Zhodnoťte finanční situaci podniku.

Závěr

Rozsah bakalářské práce: **cca 40 stran**
Rozsah příloh:
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

ČIŽINSKÁ, Romana a Pavel MARINIČ. Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy. 1. vyd. Praha: Grada, 2010, 204 s. ISBN 978-80-247-3158-2.

DRAKE, Pamela Peterson, Frank J. FABOZZI. Analysis of Financial Statements. 3rd Edition. John Wiley and Sons, 2010, 352 s. ISBN 978-1-118-29998-2.


HRDÝ, Milan a Jiří STROUHAL. Finanční řízení. Vyd. 1. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2010, 226 s. ISBN 978-80-7357-580-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Martina Trojáková**
Ústav financí a účetnictví
Datum zadání bakalářské práce: **15. února 2016**
Termín odevzdání bakalářské práce: **16. května 2016**

Ve Zlíně dne 15. února 2016


doc. RNDr. PhDr. Oldřich Hájek, Ph.D.
děkan




doc. Ing. Miloš Král, CSc.
ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

- beru na vědomí, že odevzdáním diplomové/bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že diplomová/bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prozeněnému nahlédnutí, že jeden výtisk diplomové/bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji diplomovou/bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užit své dílo – diplomovou/bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen přípouští-li tak licenční smlouva uzavřená mezi mnou a Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně s tím, že vyhovení případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování diplomové/bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky diplomové/bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem diplomové/bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

Prohlašuji,

- že jsem na diplomové/bakalářské práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval. V případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor.
- že odevzdaná verze diplomové/bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 9.5.2016

.....
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Tato bakalářská práce je zaměřena na finanční analýzu společnosti ABC, s.r.o. v letech 2011 – 2014. Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část.

Teoretická část je vytvořena pomocí odborné literatury. Charakterizuje podstatu finanční analýzy, její uživatele, zdroje a jednotlivé ukazatele.

V praktické části je uvedena charakteristika analyzované společnosti, následuje finanční analýza společnosti.

V závěru práce jsou shrnuty výsledky analýzy a představeny návrhy, opatření a doporučení pro zlepšení finanční situace podniku.

Klíčová slova: finanční analýza, účetní výkazy, absolutní ukazatele, poměrové ukazatele, souhrnné ukazatele

ABSTRACT

This bachelor thesis is focused on financial analysis of the company ABC, s.r.o. in years 2011 – 2014. Thesis is divided to theoretical and practical part.

Theoretical part is formed by using scholarly literature. It describes essence of financial analysis, its users, sources and individual indicators.

In practical part are explained parameters of analyzed company, followed by on financial analysis of the company.

In conclusion are summarized results of analysis and introduced suggestions, provisions and recommendations for improvement of financial situation of the company.

Keywords: financial analysis, financial statements, absolute indexes, ratiometric indexes, summary indexes

Mé poděkování patří Ing. Martině Trojákové za odbornou pomoc při zpracování této bakalářské práce.

OBSAH

ÚVOD	10
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE	11
I TEORETICKÁ ČÁST	12
1 FINANČNÍ ANALÝZA	13
1.1 CO JE FINANČNÍ ANALÝZA	13
1.2 PŘEDMĚT A CÍL FINANČNÍ ANALÝZY	13
1.3 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	13
1.3.1 Externí uživatelé.....	14
1.3.2 Interní uživatelé.....	14
1.4 INFORMACE PRO FINANČNÍ ANALÝZU	15
1.4.1 Interní informace	15
1.4.2 Externí informace.....	15
2 ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY	16
2.1 ROZVAHA.....	16
2.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	16
2.3 CASH FLOW	17
3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	18
3.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	18
3.1.1 Vertikální analýza	19
3.1.2 Horizontální analýza	19
3.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	20
3.2.1 Čistý pracovní kapitál (net working capital).....	20
3.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	21
3.3.1 Ukazatele rentability	21
3.3.1.1 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Common Equity) ...	21
3.3.1.2 Rentabilita aktiv (ROA – Return on Assets)	22
3.3.1.3 Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales).....	22
3.3.1.4 Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE – Return on Capital Employed).....	22
3.3.2 Ukazatele aktivity.....	23
3.3.2.1 Obrat aktiv	23
3.3.2.2 Obrat zásob	23
3.3.2.3 Doba obratu zásob	23
3.3.2.4 Doba obratu pohledávek	24
3.3.2.5 Doba obratu závazků	24
3.3.3 Ukazatele zadluženosti, majetkové a finanční struktury.....	24
3.3.3.1 Celková zadluženost	25
3.3.3.2 Koeficient zadluženosti (míra zadluženosti).....	25
3.3.3.3 Úrokové krytí.....	25
3.3.3.4 Doba splacení dluhů.....	25
3.3.3.5 Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem.....	26
3.3.3.6 Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji.....	26
3.3.4 Ukazatele likvidity	26
3.3.4.1 Běžná likvidita (likvidita 3. stupně).....	26

3.3.4.2	Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně).....	27
3.3.4.3	Okamžitá likvidita (likvidita hotovostní, 1. stupně)	27
3.3.5	Ukazatele kapitálového trhu.....	27
3.4	SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	28
3.4.1	Pyramidový rozklad ROE a ROA	28
3.4.2	Spider analýza	28
II	PRAKTICKÁ ČÁST.....	29
4	CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI.....	30
4.1	OBEČNÉ ÚDAJE	30
4.2	HISTORIE SPOLEČNOSTI	30
4.3	O SPOLEČNOSTI	30
4.4	ZAMĚSTNANCI SPOLEČNOSTI.....	31
5	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	33
5.1	HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA MAJETKOVÉ STRUKTURY SPOLEČNOSTI.....	33
5.2	HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA KAPITÁLOVÉ STRUKTURY PODNIKU.....	35
5.3	HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI.....	39
6	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	45
6.1	ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL.....	45
7	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	46
7.1	ANALÝZA RENTABILITY	46
7.1.1	Rentabilita vlastního kapitálu.....	46
7.1.2	Rentabilita aktiv	46
7.1.3	Rentabilita tržeb	47
7.1.4	Rentabilita dlouhodobého kapitálu	47
7.2	ANALÝZA AKTIVITY	49
7.2.1	Obrat aktiv.....	49
7.2.2	Obrat zásob.....	49
7.2.3	Doba obratu zásob.....	50
7.2.4	Doba obratu pohledávek	50
7.2.5	Doba obratu závazků.....	51
7.3	ANALÝZA ZADLUŽENOSTI, MAJETKOVÉ A KAPITÁLOVÉ STRUKTURY.....	52
7.3.1	Celková zadluženost.....	53
7.3.2	Koeficient (míra) zadluženosti	53
7.3.3	Úrokové krytí	54
7.3.4	Doba splacení dluhů	54
7.3.5	Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	54
7.3.6	Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji.....	55
7.4	ANALÝZA LIKVIDITY	57
7.4.1	Běžná likvidita	57
7.4.2	Pohotová likvidita	57
7.4.3	Okamžitá likvidita.....	58
7.5	SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	59
7.5.1	Pyramidová rozklad ROE a ROA	59

7.5.2 Spider analýza	61
ZÁVĚR	63
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	65
SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	67
SEZNAM OBRÁZKŮ	68
SEZNAM TABULEK	69
SEZNAM PŘÍLOH	71

ÚVOD

Finanční analýza je důležitým nástrojem při posuzování finančního zdraví podniku. Její výsledky slouží pro vlastníky společnosti, které informuje o hospodaření s vloženým kapitálem. Manažery společnosti informuje o výsledcích rozhodnutí, efektivnosti podnikových činností a výkonnosti firmy. Věřitelům ukazuje, kolik cizího majetku společnost využívá, zda je schopna splácet své závazky včetně úroků a pomáhá při rozhodování o poskytnutí dalšího úvěru.

Cílem této bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci společnosti ABC, s.r.o. Srovnat dosažené výsledky s průměrnými hodnotami v odvětví i doporučenými hodnotami.

Práce je rozdělena do dvou částí. První teoretická část je zaměřena na teoretické pojetí finanční analýzy. V této části je vysvětleno, co je finanční analýza, kdo jsou její uživatelé, z jakých výkazů se získávají informace pro její zpracování. Podrobněji jsou v práci představeny jednotlivé metody finanční analýzy.

V praktické části je představena analyzovaná společnost, její historie a vývoj zaměstnanců společnosti. Následuje horizontální a vertikální analýza účetních výkazů v letech 2011 – 2014 doplněná grafy s vývojem vybraných ukazatelů. U analýzy poměrových ukazatelů jsou výsledky společnosti srovnávány s výsledky odvětví. Praktická část je ukončena pyramidovým rozkladem rentability a Spider analýzou, která hodnotí jednotlivé ukazatele souhrnně.

Informace pro zpracování praktické části byly čerpány z výročních zpráv společnosti ABC, s.r.o., informace o odvětví byly čerpány z webových stránek Ministerstva průmyslu a obchodu.

V závěru práce jsou shrnuty zjištěné výsledky a doporučena opatření pro společnost.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Jak již bylo zmíněné v úvodu hlavním cílem této práce je zhodnocení finančního zdraví společnosti ABC, s.r.o. K hodnocení finanční situace byly využity doporučené hodnoty jednotlivých ukazatelů, jejich vývoj v čase a hodnoty dosažené v odvětví.

Pro vypracování teoretické části byla prostudována odborná literatura. Cílem studia odborné literatury bylo získání informací o funkci a podstatě finanční analýzy. Charakteristika jednotlivých postupů, metod a ukazatelů.

Charakteristika společnosti, kterou začíná praktická část, byla vytvořena na základě informací obsažených ve výročních zprávách společnosti. Hodnoty ukazatelů byly vypočítány a hodnoceny na základě informací získaných z odborné literatury.

V závěru práce byla zhodnocena celková finanční situace společnosti pomocí souhrnného ukazatele a doporučena opatření pro příští období.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

1.1 Co je finanční analýza

„Existuje celá řada způsobů, jak definovat pojem „finanční analýza“. V zásadě nejnvýstižnější definicí je však ta, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek“ (Růčková, 2015, s. 9).

„Účetní výkaznictví obsahuje sběr a prezentaci finančních informací o podniku ze současnosti i minulosti. Výkaznictví obsahuje výroční zprávy, tiskové zprávy a další zprávy vytvořené společností. Finanční analýza zpracovává tyto informace a vypovídá o výkonnosti a stavu společnosti v minulosti. A co je důležitější, předpovídá výkonnost a stav společnosti do budoucích let.“ (Drake, 2010, s. 20)

1.2 Předmět a cíl finanční analýzy

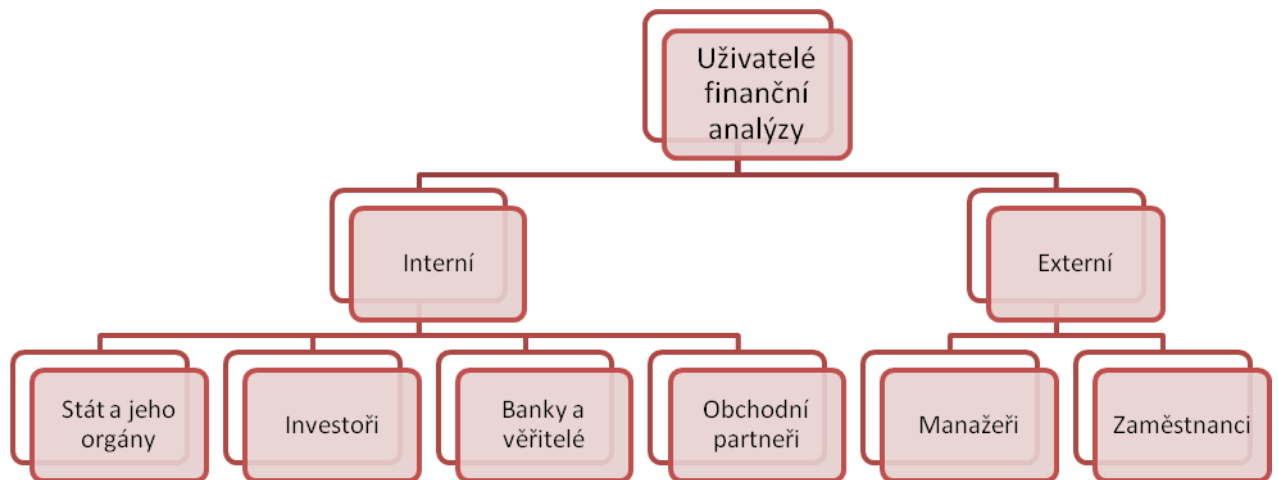
Aby podnik mohl včas ovlivňovat faktory vedoucí k jeho prosperitě, měl by znát příčiny svých úspěchů i neúspěchů. Nástrojem diagnózy ekonomických systémů je finanční analýza. Ta umožňuje odhalení ekonomických i neekonomických příčin a faktorů a napomáhá k odhadu jejich budoucího vývoje. (Sedláček, 2011, s. 3)

Finanční analýza zaujímá důležitou pozici v hodnocení ekonomické situace podniku zejména kvůli vysoké proměnlivosti dat, jejich obtížnému zpracování a chybějícím obecně platným hodnotám ukazatelů. (Sedláček, 2011, s. 3)

Hlavním cílem finanční analýzy je zpracování podkladů pro rozhodování a řízení podniku. Finanční výsledky se dostávají do středu pozornosti všech podnikatelů, jsou významné pro strategické rozhodování, jako je například řízení finančního managementu nebo výběr obchodních partnerů. (Růčková, 2015, s. 10)

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Informace o finančním zdraví podniku neslouží pouze pro manažery a vrcholové vedení podniku. Uživatele finanční analýzy můžeme rozdělit do dvou skupin, na interní a externí.



Obrázek 1 – Uživatelé finanční analýzy

1.3.1 Externí uživatelé

Stát a jeho orgány – stát se zajímá o finanční výsledky zejména pro kontrolu daňové povinnosti, pro statistické průzkumy, udělování dotací, kontrolu podniků se státní účastí a podniků, kterým byly svěřeny státní zakázky. (Vochozka, 2011, s. 12,13)

Investoři – jako investory si můžeme představit subjekt, které do podniku vkládají svůj kapitál za účelem jeho zhodnocení (akcionáři, společníci). Využívají finanční výsledky podniku pro rozhodování o možných investicích. Jejich hlavním zájmem je míra rizika a výnos spojený s investovaným kapitálem. (Vochozka, 2011, s. 12,13)

Banky a jiní věřitelé – tito uživatelé finanční analýzy využívají informace zejména při rozhodování o udělení případného úvěru, jeho výši a podmínek udělení. (Vochozka, 2011, s. 12,13)

Obchodní partneři – obchodním partnerům jde především o krátkodobou prosperitu, likviditu a solventnost. Dlouhodobí dodavatelé se zaměřují kromě jiného na podnikovou stabilitu, aby v případě bankrotu partnera neměli potíže se zajištěním vlastní činnosti. (Vochozka, 2011, s. 12,13)

1.3.2 Interní uživatelé

Manažeři – výsledky finanční analýzy využívají manažeři ke každodenní práci, pro operativní ale i strategické finanční rozhodování. Jejich výhodou je přístup k informacím, které nejsou dostupné pro externí uživatele. (Vochozka, 2011, s. 12,13)

Zaměstnanci – ti mají zájem na prosperitě a stabilitě podniku zejména z pohledu jistoty zaměstnání, mzdové a sociální stability. (Vochozka, 2011, s. 12,13)

1.4 Informace pro finanční analýzu

Základem pro objektivní zhodnocení finančního zdraví firmy jsou kvalitní podklady. Pro tvorbu finanční analýzy můžeme využít různé informační zdroje. Obecně tyto zdroje můžeme rozdělit na informace interní a externí. (Růčková, Roubíčková, 2012, s. 80)

1.4.1 Interní informace

Interní informace jsou bezprostředně spojené s analyzovanou společností, ale nejsou vždy veřejně dostupné. Mezi veřejně dostupné informační zdroje lze zahrnout data z účetní závěrky. K interním zdrojům se zahrnují dále údaje z vnitropodnikového účetnictví, podnikové statistiky, podklady z úseku práce a mezd a vnitřní směrnice firmy. (Růčková, Roubíčková, 2012, s. 80)

1.4.2 Externí informace

Externí informace se týkají nejen podniku ale i domácího a zahraničního okolí podniku, pocházejí z vnějšího prostředí. Mezi externí informace zahrnujeme data z mezinárodních analýz, oficiálních statistik, burzovních informací z odborného tisku a data z analýz národního hospodářství. K nefinančním externím informacím patří postavení na trhu, konkurence, opatření vlády a kvalita managementu. (Růčková, Roubíčková, 2012, s. 80)

2 ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY

2.1 Rozvaha

Rozvaha (bilance) ukazuje finanční situaci podniku k určitému dni. Představuje jednotlivé položky aktiv (majetku) a pasiv (zdrojů krytí) v peněžním vyjádření zpravidla k poslednímu dni účetního období. U složek aktiv sledujeme brutto stav, který představuje vstupní cenu majetku, korekce upravující ocenění podniku (jsou součtem dosavadních odpisů), netto stav, tj. brutto stav majetku očištěný o oprávkky, tedy hodnota majetkové položky za běžné období a hodnotu majetku za minulé období v netto stavu. Položky pasiv pak sledujeme v netto hodnotách za běžné a minulé období. (Prokúpková, Svoboda, 2014, s. 46, 47)

V rozvaze dělíme aktiva na dlouhodobý majetek (stálá aktiva) a oběžný majetek (oběžná, krátkodobá aktiva). Stálá aktiva se po několik let zachovávají svoji původní podobu, jejich využitelnost je delší než jeden rok, svou hodnotu přenáší postupně do výrobků a odepisují se. Oběžná aktiva vstupují do spotřeby jednorázově, spotřebovávají se, jejich využitelnost je kratší než jeden rok. (Grünwald, Holečková, 2007, s. 35-40)

Do majetku dlouhodobé povahy zahrnujeme dlouhodobý majetek nehmotný, hmotný a finanční. Mezi oběžná aktiva patří zásoby, pohledávky, finanční majetek a časové rozlišení aktivní. (Grünwald, Holečková, 2007, s. 35-40)

Pasiva členíme dle jejich původního zdroje na vlastní kapitál a cizí zdroje. Do vlastního kapitálu se započítává základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let, výsledek hospodaření běžného účetního období. Cizí zdroje jsou tvořeny rezervami, dlouhodobými a krátkodobými závazky, bankovními úvěry a časovým rozlišením pasivním. (Grünwald, Holečková, 2007, s. 35-40)

2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (výsledovka) vykazuje strukturu nákladů a výnosů podniku a jeho dosaženého výsledku hospodaření. Výsledovka obsahuje několik mezisoučtů, které rozdělují výsledek hospodaření na provozní, finanční a mimořádný. VZZ se zpravidla sestavuje v druhovém členění nákladů a výnosů. (Sedláček a kol., 2005, s. 266, 267)

Náklady charakterizujeme jako spotřebu hospodářských prostředků v určitém časovém období, bez ohledu na to, zda v tomto období byly skutečně vynaloženy finanční prostředky. Náklady představují vznik závazků a snížení aktiv. (Prokúpková, Svoboda, 2014, s. 50)

Výnosy zvyšují ekonomický prospěch jednotky. Představují nárůst aktiv a zároveň vznik či navýšení pohledávky. Výnosy jsou výkon podniku, který je možné ocenit penězi (prodej zboží). (Prokúpková, Svoboda, 2014, s. 50)

Odečtením nákladů od výnosů získáme výsledek hospodaření. V případě, že je výsledek kladný, má podnik zisk, v opačném případě je podnik ve ztrátě.

2.3 Cash flow

Cash flow neboli výkaz o peněžních tocích vykazuje příjmy a výdaje podniku. Tento výkaz obsahuje tři části – cash flow z provozní činnosti, cash flow z investiční činnosti a cash flow z finanční činnosti. Pokud je provozní cash flow kladný, naznačuje, že je podnik zdravý, stabilní a schopen fungovat bez cizího kapitálu nebo prodeje akcií. Cash flow z provozní činnosti nám říká, kolik prostředků firma vkládá do své budoucnosti. Zpravidla platí, že výrobní podniky investují více než podniky poskytující služby. Poslední část cash flow ukazuje, nakolik je společnost závislá na externích zdrojích. (Dvořáček, Boukal, Klečka, Mikan, 2014, s. 42, 43)

Z cash flow podniku vychází i některé metody pro oceňování podniku. Pro takové oceňování jsou základem volné peněžní toky (Free Cash Flow). (Hrdý, Strouhal, 2010, s. 94)

3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Pro zpracování finanční analýzy zpracovatel potřebuje zkušenosti, znalosti a kvalitní informace. Se získanými informacemi může pracovat dvěma základními způsoby. (Březinová, 2014, s. 182)

Pomocí technické analýza, která zahrnuje kvantitativní zpracování ekonomických dat. Zde se používají matematické, statistické a další metody. Výsledku se vyhodnocují jak kvantitativně, tak i kvalitativně. (Březinová, 2014, s. 182)

Druhý způsob zpracování informací je fundamentální analýza. Ta se soustředí na vyhodnocování hlavně kvalitativních údajů o podniku. Hodnotí se zde vlivy na finanční postavení firmy a očekávaný vývoj. (Březinová, 2014, s. 182)

Fundamentální a technická analýza se vzájemně doplňují a podmiňují. Bez propojení získaných poznatků by vznikl pouze jednostranný a nepřesný pohled. (Březinová, 2014, s. 182)

Při zpracování finanční analýzy pracujeme s ukazateli, které jsou obsaženy v účetních výkazech. Některé položky vyjadřují stav k určitému okamžiku (položky v rozvaze) nebo toky (cash flow, výkaz zisku a ztráty). Nazýváme je absolutní (extenzivní) ukazatele. Jejich vzájemných odčítáním získáme rozdílové ukazatele. Při poměru dvou extenzivních ukazatelů dostaneme ukazatel intenzivní (výsledek zlomku). Mezi intenzivní ukazatele řadíme ukazatele poměrové. (Březinová, 2014, s. 182)

3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele jsou dostupné přímo z účetních výkazů, které obsahuje účetní závěrka. Horizontální a vertikální analýza jsou prvním krokem při rozboru účetních výkazů. Slouží k prvotní orientaci hospodaření podniku a umožňují vidět souvislosti a změny jednotlivých položek účetních výkazů. Horizontální analýza slouží k analýze vývojových trendů, sleduje se zde vývoj jednotlivých veličin v čase. Vertikální analýza umožňuje analýzu komponent, sleduje strukturu položek vztahenou k určité veličině. Cílem těchto analýz je rozbor minulého vývoje finanční situace, jeho příčin a odhad vývoje do budoucna. (Březinová, 2014, s. 183)

3.1.1 Vertikální analýza

Při vertikální analýze provádíme rozbor absolutních ukazatelů účetních výkazů ve svislém (vertikálním) směru s účelem zjistit:

- Kolik procent činí analyzovaný ukazatel na zvoleném absolutním ukazateli, jehož hodnotu máme rovnu 100 % (kolik procent činí zásoby na oběžném majetku)
- Je-li poměr ukazatele optimální v porovnání s plánem, konkurencí nebo doporučenými hodnotami
- Jaký je vývoj zmíněného poměru (Šiman, Petera, 2010, s. 141, 142)

Hodnocení vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty spočívá v porovnání dosažených poměrů s finančním plánem a zhodnocením jeho vývoje. Obecně můžeme výsledky vertikální analýzy interpretovat takto:

- Neměl by se zvyšovat poměr jednotlivých složek oběžného majetku na celkovém majetku.
- Dynamika vývoje dlouhodobého majetku by neměla narušit poměr dlouhodobého majetku na majetku celkem. Tento poměr by zároveň měl být maximálně stejný jako poměr dlouhodobého kapitálu na celkovém kapitálu.
- Poměr vlastního kapitálu na celkovém kapitálu by neměl bez jasných důvodů klesat.
- Poměr nerozděleného zisku na vlastním kapitálu by neměl mít dlouhodobě klesající tendenci. (Šiman, Petera, 2010, s. 141, 142)

3.1.2 Horizontální analýza

Horizontální analýza se zabývá porovnáním změn jednotlivých položek na řádcích v časové posloupnosti. Jejím cílem je absolutně i relativně změřit pohyby jednotlivých položek výkazů a změřit i jejich intenzitu. Za předpokladu, že se bude sledovaný podnik v následujících obdobích chovat stejně, můžeme odvodit pravděpodobný vývoj do budoucnosti. Pro dostatečnou vypovídací schopnost této metody, je třeba:

- Analyzovat dostatečně dlouhou časovou řadu dat
- Zajistit, aby srovnávané údaje nebyly narušeny rozdílně dlouhými časovými obdobími, změnami účetních metod nebo způsobem oceňování

Horizontální analýza vyjadřuje změnu v jednotlivých položkách v procentech nebo indexem. Horizontální analýza odpovídá na otázky, o kolik jednotek se změnila příslušná položka v čase (absolutní změna) a o kolik procent se změnila příslušná jednotka v čase (procentní změna). Výpočet je rozdělený do dvou kroků. V prvním kroku vypočteme rozdíl dvou po sobě jdoucích období.

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

Druhým krokem vyjádříme procentní změnu.

$$\text{Procentní změna} = (\text{absolutní změna} / \text{hodnota}_{t-1}) * 100$$

Kromě procentní změny můžeme změnu vyjádřit indexem. Bazické indexy hodnoty určitého ukazatele v jednotlivých obdobích porovnávají s hodnotou téhož ukazatele ve zvoleném stále stejném období, které je vzato za základ pro srovnání. Řetězové indexy hodnoty určitého ukazatele v jednotlivých obdobích srovnávají s hodnotou téhož ukazatele v předcházejícím období. (Březinová, 2014, s. 183, 184)

3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele představují rozdíl dvou absolutních ukazatelů. Mezi nejčastěji používané patří čistý pracovní kapitál, čisté hotovostní prostředky a čistý peněžní majetek.

3.2.1 Čistý pracovní kapitál (net working capital)

Čistý provozní kapitál (provozní kapitál) vypočteme odečtením krátkodobých závazků (dluhů) od oběžných aktiv očištěných o dlouhodobé pohledávky.

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

nebo

$$\text{ČPK} = \text{vlastní kapitál} + \text{cizí dlouhodobý kapitál} - \text{stálá aktiva}$$

Čistý pracovní kapitál je část oběžného majetku, která je financována dlouhodobými zdroji. Jsou to oběžná aktiva očištěná o krátkodobé závazky. Jde o relativně volný kapitál, který je využíván k zajištění hospodářské činnosti podniku. ČPK je významným ukazatelem platební schopnosti podniku. Obecně lze říci, že čím je ČPK vyšší, tím větší by měla být při dostatečné likvidnosti jeho složek schopnost podniku hradit své finanční závazky. Pohybuje-li se v záporných hodnotách, jedná se o tzv. nekrytý dluh. Různé způsoby oceňování

majetku mohou ovlivňovat výši ČPK, proto ne vždy musí růst pracovního kapitálu znamenat růst likvidity. (Hrdý, Krechovská, 2013, s. 210, 211)

3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Na základě analýza poměrových ukazatelů můžeme sledovat finanční situaci podniku z mnoha hledisek. Poměrové ukazatele se většinou využívají v určitých skupinách vyjadřující konkrétní aspekt finanční situace podniku. Získáme je podílem alespoň dvou položek z účetních výkazů. Poměrové ukazatele zpravidla členíme do pěti základních skupin:

- Ukazatelé rentability
- Ukazatelé aktivity
- Ukazatelé zadluženosti
- Ukazatelé likvidity
- Ukazatelé kapitálového trhu (Černohorský, Teplý, 2011, s. 273)

3.3.1 Ukazatele rentability

Jako základní kritérium pro hodnocení rentability (výnosnosti, míry zisku) je rentabilita vloženého kapitálu. Rentabilitu vloženého kapitálu získáme jako poměr zisku a vloženého kapitálu. Podle použitého kapitálu zpravidla rozlišujeme tři základní typy rentability - rentabilitu aktiv, rentabilitu vlastního kapitálu a rentabilitu dlouhodobě investovaného kapitálu. V praxi můžeme pro výpočet rentability využít hned několik podob zisku – zisk před zdaněním a úroky EBIT, zisk před zdaněním EBT, zisk po zdanění EAT nebo zisk po zdanění zvýšený o nákladové úroky. Zisk očištěný o úroky lépe vyjadřuje výsledek z běžných činností, protože není ovlivněn zdrojem financování. EBIT se pro výpočet některých rentabilit využívá, protože není ovlivněn změnami daňových a úrokových sazeb ani změnami ve struktuře financování. (Dluhošová a kol., 2010, s. 80)

3.3.1.1 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Common Equity)

$$ROE = \text{čistý zisk} / \text{vlastní kapitál}$$

Výnosnost vlastního kapitálu (neboli návratnost) využívají zejména vlastníci (akcionáři, společníci a investoři) k zjištění, zda jejich vložený kapitál přináší dostatečný výnos vzhledem k investičnímu riziku. V čitateli se zpravidla uvádí EAT, do jmenovatele dáváme vlastní kapitál, který obsahuje základní kapitál a další složky vlastního kapitálu, např.

emisní ážio, fondy vytvářené ze zisku a výsledek hospodaření. Aby byla hodnota ukazatele pro vlastníky uspokojující, měla by být vyšší než úroky z jiné, stejně rizikové investice nebo výnosnost bezrizikové investice, např. cenné papíry garantované státem. (Sedláček, 2011, s. 57)

3.3.1.2 *Rentabilita aktiv (ROA – Return on Assets)*

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

Rentabilita aktiv vyjadřuje celkovou efektivnost podniku, jeho schopnost tvorby zisku a produkční sílu. Zobrazuje celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, jaké zdroje byly využity. Lze jej také využít k hodnocení minulé výkonnosti řídicích pracovníků. (Růčková, 2015, s. 59)

Rentabilita aktiv udává, jaká by byla rentabilita podniku, kdyby neexistovala daň ze zisku. Pomocí hodnoty ROA můžeme určit maximální možnou výšku úroku z úvěru, kterou by podnik mohl přijmout. Pokud je ROA vyšší, je výhodné úvěr přijmout. Dále nám umožňuje srovnat rentabilitu jednotlivých firem v různých zemích s odlišnými daňovými zákony. (Mrkvička, Kolář, 2006, s. 84)

3.3.1.3 *Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales)*

$$ROS = EBIT / \text{tržby}$$

Rentabilita tržeb ukazuje schopnost podniku dosáhnout zisku při určité výši tržeb. Udává, kolik korun vyprodukovaného zisku připadá na jednu korunu tržeb. Použijeme-li v čitateli zisk po zdanění, nazýváme tento ukazatel tzv. čistá zisková marže. Při použití zisku před úroky a zdaněním, dostaneme tzv. provozní ziskovou marži. Obecně lze říci, že čím vyšší hodnota ROS je, tím lépe. Avšak nízká hodnota ROS spolu s rychlým obratem tržeb a vysokým objemem tržeb může být působit příznivěji. (Hrdy, Krechovská, 2013, s. 213)

3.3.1.4 *Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE – Return on Capital Employed)*

$$ROCE = EAT / (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky})$$

Tento ukazatel popisuje výnosnost vlastního kapitálu a dlouhodobých cizích zdrojů. Na ukazatele ROA a ROCE působí vliv finanční páky. V případě, kdy je úroková míra cizího kapitálu nižší než rentabilita celkového kapitálu, roste rentabilita vlastního kapitálu. V opačném případě v rostoucí zadluženosti klesá výnosnost vlastního kapitálu. (Březinová, 2014, s. 191, 192)

3.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity používáme pro řízení aktiv a pasiv. Informují o tom, jak efektivně podnik využívá jednotlivé složky majetku. Analyzovat můžeme jak aktiva celkově, tak i jednotlivé položky – zásoby, pohledávky, případně závazky. Zda má firma nadbytek majetku, který není efektivně využíván, nebo naopak nedisponuje dostatkem majetku, což může být překážka v případném zvyšování objemu produkce. Ukazatele aktivity mají velký vliv na ukazatele rentability aktiv a vlastního kapitálu.

Tyto ukazatel můžeme vyjádřit ve dvou modelech:

- Rychlost obratu – vyjadřuje počet obrátek majetku za určité období – kolikrát se peníze investované do zásob promění zpět v peníze ve formě tržeb.
- Doba obratu – vyjadřuje, kolik dní trvá jedna obrátka majetku. (Kislingerová a kol., 2010, s. 107)

3.3.2.1 Obrat aktiv

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \text{tržby} / \text{celková aktiva}$$

Obrat celkových aktiv (vázanost celkového vloženého kapitálu) ukazuje efektivnost využívání celkových aktiv. Udává počet obrátů aktiv za rok. Průměrné hodnoty dosahují rozmezí 1,6 – 1,9. Počet obrátek za rok by neměl klesnout pod 1,5. Nižší hodnota je znamením, že má podnik příliš vysoký stav majetku a jeho využití není efektivní. (Hrdý, Krechovská, 2013, s. 214)

3.3.2.2 Obrat zásob

$$\text{Obrat zásob} = \text{tržby} / \text{zásoby}$$

Obrat zásob vyjadřuje, kolikrát se přemění zásoby v další formy oběžného majetku (nedokončená výroby, hotové výrobky, pohledávky) až po opětovný nákup zásob. U tohoto ukazatele platí, čím vyšší hodnota, tím lépe. Hodnota nižší než u odvětví značí nadbytek zásob, které nepřinášejí výnos. (Hrdý, Krechovská, 2013, s. 214)

3.3.2.3 Doba obratu zásob

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{zásoby} / \text{tržby} * 360$$

Doba obratu zásob vyjadřuje, kolik dnů jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby. U zásob hotových výrobků a zboží je zároveň ukazatelem likvidity – zobrazuje, za

jak dlouho se zásoba promění v hotovost nebo pohledávku. Zvyšující se obratovost zásob a klesající doba obratu jsou znamením dobré situace podniku. Množství zásob je důležité mít v optimální výši pro zajištění plynulé výroby a schopnosti reagovat na poptávku. Tato optimalizace je součástí finančního řízení podniku. (Kislingerová a kol., 2010, s. 109)

3.3.2.4 Doba obratu pohledávek

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \text{pohledávky} / \text{tržby} * 360$$

Vyjadřuje, kolik dní musí podnik čekat od vystavení faktury na její zaplacení odběratelem. Jinými slovy jde o dobu, na níž je poskytnutý obchodní úvěr. Při řízení doby obratu pohledávek je důležité vzít v úvahu velikost odběratele, jeho postavení na trhu a mnoho dalších faktorů. (Březinová, 2014, s. 198)

3.3.2.5 Doba obratu závazků

$$\text{Doba obratu závazků} = \text{závazky} / \text{tržby} * 360$$

Doba obratu závazků vyjadřuje, za jak dlouho podnik platí své závazky. Doba obratu závazků by měla být vyšší než doba obratu pohledávek. V tomto případě podnik využívá obchodní úvěr od svých dodavatelů, který je zpravidla poskytován bezúročně a znamená levný zdroj financování. Při využívání obchodního úvěru je důležité pohlídat si, aby doba úhrady závazků nebyla příliš vysoká a podnik tím nezískal špatnou pověst u svých dodavatelů. Tento ukazatel může být užitečný pro věřitele. (Růčková, 2015, s. 67, 68)

3.3.3 Ukazatele zadluženosti, majetkové a finanční struktury

Ukazatele zadluženosti zobrazují výši rizika, které nese podnik při určitém poměru vlastního a cizího kapitálu. Růst zadluženosti zvyšuje i riziko, které podnik postupuje, protože musí splácet své závazky, bez ohledu na jeho finanční prosperitu. Cizí kapitál bývá levnější než vlastní, proto je určitá míra zadluženosti užitečná. Úroky zaplacené z cizího kapitálu podnik vykazuje jako náklady, které snižují výsledek hospodaření a tím i odváděnou daň. Tomuto jevu říkáme daňový štít nebo daňový efekt. Stupeň rizika, které investor podstupuje, výrazně ovlivňuje cenu cizího kapitálu. Čím vyšší je riziko pro investora, tím vyšší úrok požaduje. Kromě rizika ovlivňuje cenu kapitálu i doba jeho splatnosti. Čím je delší, tím je kapitál dražší. Na základě těchto dvou poznatků můžeme konstatovat, že nejlevnější je krátkodobý cizí kapitál, nedražší pak kapitál vlastní. Z hlediska riskantnosti pro uživatele

považujeme vlastní kapitál jako nejméně riskantní, protože nevyžaduje úroky ani splacení. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 84, 85)

3.3.3.1 Celková zadluženost

$$\text{Celková zadluženost} = \text{cizí kapitál (dluhy)} / \text{celková aktiva}$$

Celkovou zadluženost vypočteme jako podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. Čím je podíl vlastního kapitálu vyšší, tím je větší bezpečnost pro věřitele proti ztrátě. Věřitelé tedy preferují nižší ukazatel zadluženosti. Vlastníci naopak hledají větší finanční páku pro zvýšení svých výnosů. V případě, kdy je ukazatel vyšší než oborový průměr, může být pro podnik obtížnější získat další cizí kapitál, aniž by zvýšil vlastní kapitál. Věřitelé by nebyli ochotni poskytnout kapitál nebo by chtěli vyšší úrok. (Sedláček, 2011, s. 63, 64)

Doporučované hodnoty se pohybují v rozmezí 30 – 60 % podle druhu činnosti podniku.

3.3.3.2 Koeficient zadluženosti (míra zadluženosti)

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \text{cizí kapitál} / \text{vlastní kapitál}$$

Míra zadluženosti stejně jako celková zadluženost roste zároveň s poměrem dluhů ve finanční struktuře podniku. Oba tyto ukazatele mají stejnou vypovídací schopnost. Při výraznějším využívání leasingové formy financování by se měl objem leasingových závazků připočítat k cizímu kapitálu. (Sedláček, 2011, s. 64)

3.3.3.3 Úrokové krytí

$$\text{Úrokové krytí} = \text{EBIT} / \text{úroky}$$

Úrokové krytí vyjadřuje, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Pokud je úrokové krytí rovno 1, na zaplacení úroků je potřeba celý zisk a na akcionáře nezbude nic. Doporučovaná minimální hodnota je 5. (Sedláček, 2011, s. 64)

3.3.3.4 Doba splacení dluhů

$$\text{Doba splacení dluhů} = (\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}) / \text{provozní cash flow}$$

Tento ukazatel vyjadřuje za jakou dobu je podnik schopen splatit své dluhy vlastními silami z provozního cash flow. Doba splacení dluhů má optimálně klesající trend. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 87)

3.3.3.5 *Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem*

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku VK} = \text{vlastní kapitál} / \text{dlouhodobý majetek}$$

V případě, kdy je poměr vlastního kapitálu na dlouhodobém majetku vyšší než 1, používá podnik VK i ke krytí krátkodobých aktiv. Taková situace znamená, že podnik dává přednost finanční stabilitě před výnosem. Dlouhodobý majetek by měl být financován z vlastních zdrojů, aby nedošlo k ohrožení podnikání při splácení dluhů. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 88)

3.3.3.6 *Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji*

$$\text{Krytí DM dlouhodobými zdroji} = (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouh. cizí zdroje}) / \text{DM}$$

Výsledek nižší než 1 svědčí o tom, že podnik využívá agresivní strategii financování. Část dlouhodobého majetku je kryta krátkodobými zdroji, což může vést k problémům s úhradou závazků. Při této strategii je podnik podkapitalizovaný, ČPK je záporný. Agresivní strategie financování je levnější, ale velmi riziková. Opakem je konzervativní strategie financování, při níž podnik dlouhodobými zdroji kryje část oběžného majetku. Podnik na vysoký ČPK a je překapitalizovaný. V tomto případě je podnik finančně stabilní, strategie je bezpečnější ale zároveň dražší. Na rozhraní těchto dvou strategií stojí strategie neutrální. Dlouhodobý majetek je krytý dlouhodobými zdroji, podnik má dostatečnou výši ČPK pro okamžité řízení oběžným aktiv a krátkodobých závazků. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 88, 89)

3.3.4 **Ukazatele likvidity**

Likvidita znamená schopnost podniku uhradit okamžitě splatné závazky. Závisí na rychlosti inkasa pohledávek a na prodeji výrobku, zboží, případně zásob. Pro výpočet jednotlivých ukazatelů využíváme oběžná aktiva, případně jejich část a krátkodobé závazky. Do krátkodobých závazků řadíme obchodní úvěry od dodavatelů a krátkodobé bankovní úvěry. (Růčková, 2015, s. 55, 56)

3.3.4.1 *Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)*

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

Běžná likvidita ukazuje, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky. Vyjadřuje, kolikrát by byl podnik schopen uhradit své krátkodobé závazky pomocí oběžných aktiv přeměněných na hotovost. Čím je hodnota vyšší, tím je zachování platební schopnosti pod-

niku jistější. Jako nevýhodu tohoto ukazatele můžeme uvést, že nebere v úvahu strukturu oběžného majetku, jeho likvidnost a odlišnou splatnost jednotlivých krátkodobých závazků. Jeho výše lze ovlivnit okamžikem sestavení rozvahy, např. odložením nákupu. Hodnoty běžné likvidity by se měli pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5. Příliš nízká hodnota ukazuje na neschopnost okamžitého splacení krátkodobých závazků. (Růčková, 2015, s. 55, 56)

3.3.4.2 Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) / \text{krátkodobé závazky}$$

Pohotová likvidita vyjadřuje, kolikrát je možné krátkodobé závazky uhradit oběžnými aktivy aniž by došlo k prodeji zásob. Doporučovaná hodnota je 1 – 1,5. Vyšší hodnota je příznivá pro věřitele, nikoli však pro akcionáře a vedení podniku. Velký objem oběžných aktiv v podobě pohotových prostředků přináší velmi malý úrok. Při nadměrném množství oběžných aktiv dochází k neproduktivnímu využívání vložených prostředků a snižování celkové výnosnosti vložených prostředků. (Růčková, 2015, s. 55, 56)

3.3.4.3 Okamžitá likvidita (likvidita hotovostní, 1. stupně)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \text{pohotové platební prostředky} / \text{krátkodobé závazky}$$

Mezi pohotové platební prostředky zahrnujeme peníze na běžném účtu, hotovost, volně obchodovatelné cenné papíry, šeky. Pohotové platební prostředky můžeme označit také jako krátkodobý finanční majetek. Doporučené hodnoty okamžité likvidity jsou značně rozdílné. V americké literatuře bývá uváděno rozmezí 0,9 – 1,1. Pro Českou republiku bývá spodní hranice posunuta na hodnotu 0,6. Metodika ministerstva průmyslu a obchodu uvádí hodnotu 0,2, ta je však považována za hodnotu kritickou. Nízká hodnota tohoto ukazatel nemusí jednoznačně znamenat finanční problémy podniku. Firma může využívat např. kontokorent, který není v rozvaze uvedený. (Růčková, 2015, s. 55, 56)

3.3.5 Ukazatele kapitálového trhu

Finanční zdraví podniku se projevuje v zájmu investorů o investování do tohoto podniku a tím zvýšením hodnoty investovaného kapitálu. Pozici podniku na trhu cenných papírů můžeme měřit pomocí indikátorů kapitálové trhu. Ukazatele kapitálového trhu poskytují cenné informace pro investory. (Čížinská, Marinič, 2010, s. 169)

Protože budu v praktické části své práci analyzovat společnost s ručením omezeným, která není volně obchodovatelná na trhu, více se těmito ukazateli nebudu zabývat.

3.4 Souhrnné ukazatele

3.4.1 Pyramidový rozklad ROE a ROA

„Základní myšlenkou pyramidové soustavy je postupný rozklad vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele, který slouží k identifikaci a ke kvantifikaci vlivu dílčích činitelů na vrcholový ukazatel. Metodika pyramidového rozkladu umožňuje odhalit vzájemné existující vazby a vztahy mezi jednotlivými ukazateli. Důležitou otázkou použití pyramidové soustavy ukazatelů je její správná konstrukce. Pomocí vhodně zkonstruované soustavy ukazatelů lze hodnotit minulou, současnou i budoucí výkonnost podniku. Vhodně zkonstruovaná pyramidová soustava poskytuje informace o jednotlivých aspektech ovlivňujících vrcholový ukazatel, často jsou tímto ukazatelem ukazatele výkonnosti podniku. Pro analýzu příčin odchylek klíčových ukazatelů finanční výkonnosti lze použít dekompozici různých ukazatelů, například ukazatel EVA, ROE, ROA.“ (Dluhošová a kol., 2010, s. 92)

K analýze ROE je možné využít tohoto rozkladu:

$$ROE = \frac{EAT}{E} = \frac{EAT}{EBT} * \frac{EBT}{EBIT} * \frac{EBIT}{T} * \frac{T}{A} * \frac{A}{E}$$

V tomto vzorci EAT / EBT značí daňovou redukcí zisku, EBT / EBIT úrokovou redukcí zisku, EBIT / T provozní rentabilitu, T / A obrát aktiv a A / E představuje finanční páku. Smyslem rozkladu je určit vliv změn dílčích ukazatelů na změnu vrcholového ukazatele. (Dluhošová a kol., 2010, s. 92, 93)

Kromě rentability vlastního kapitálu můžeme rozkládat i ROA na poměr čistého zisku a tržeb násobený poměrem tržeb a aktiv společnosti. (Synek a kolektiv, 2007, s. 355)

3.4.2 Spider analýza

Spider analýza umožňuje rychlé a přehledné srovnání situace podnik s odvětvím nebo jiným konkurenčním podnikem. Spider graf zpravidla využívá 16 ukazatelů. Průměr odvětví se považuje za 100 %, hodnoty společnosti jsou pak vyjádřeny v procentech vůči odvětví. Odvětvový průměr vydělený hodnotou podniku využíváme u ukazatelů, na které se klade požadavek na co nejnižší hodnotu. Již na první pohled můžeme zhodnotit situaci podniku. Hodnoty, které jsou blíže středu grafu, značí podprůměrné výsledky ukazatele a obráceně. (Synek a kolektiv, 2011, s. 369)

II. PRAKTICKÁ ČÁST

4 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI

4.1 Obecné údaje

Název: ABC, s.r.o.

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Datum vzniku společnosti: 14. dubna 1994

Datum zahájení činnosti: 14. dubna 1994

Výše ZK zapsaného v obchodním rejstříku: 1 000 000 Kč

Rozhodující předmět činnosti: provádění staveb, jejich změn a odstraňování; výroba plastových a pryžových výrobků; výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků; zprostředkování obchodu a služeb

Počet společníků: 1 (Interní materiály firmy ABC, s.r.o. [2014])

4.2 Historie společnosti

V roce 1994 je společnost založena jediných společníkem a začíná vyrábět kvalitní plastová okna v malé obci nacházející se v Olomouckém kraji. Po čtyřech letech provozu se společnost rozšiřuje a stěhuje se do většího města. Následující rok je ve společnosti vybudována jedna z nejmodernějších linek na výrobu plastových oken. V roce 2000 ABC, s.r.o. zaujímá pozici mezi pěti největšími společnostmi na výrobu oken v ČR. Pět let poté společnost rozšiřuje svou výrobu o hliníková a dřevěná okna a dveře. V roce 2008 již není stávající výrobní linka dostačující a ABC, s.r.o. staví další výrobní linku ve vedlejší město. S příchodem roku 2009 se společnost stává největším samostatným výrobcem plastových oken v republice. V průběhu roku 2010 jsou pro zákazníky otevřeny velké předváděcí prostory. V roce 2014 se sídlo společnosti stěhuje na novou adresu. (Interní materiály firmy ABC, s.r.o. [2014])

4.3 O společnosti

ABC, s.r.o. je na trhu již 22 let. Během svého působení na trhu se společnost vypracovala na největšího samostatného výrobce plastových oken v České republice. Kromě plastových oken společnost nabízí ucelený systém řešení otvorových výplní zahrnující hliníkové a dřevěné výrobky i stínící techniku. Snaží se vyhovět i těm nejnáročnějším zákazníkům

v rodinných, bytových a panelových domech, své výrobky dodává i do administrativních budov, komerčních staveb a škol. Své působení rozšířila i do zahraničí, zejména pak do Belgie a Švýcarska.

Společnost si zakládá na rodinných hodnotách. Při každém okamžiku výroby, montáže i kontaktu se zákazníkem klade velký důraz na profesionální a poctivý přístup. Jako hlavní cíl si společnost stanovila neustálé zlepšování kvality poskytovaných služeb. O technické dokonalosti a špičkové kvalitě vypovídá i každoročně obnovovaný certifikát jakosti ISO9001:2009, certifikát systému environmentálního managementu ČSN EN ISO4001:2005. V roce 2010 ABC, s.r.o. zavedla systém řízení BOZP OHSAS 18001:2008. (Interní materiály firmy ABC, s.r.o. [2014])

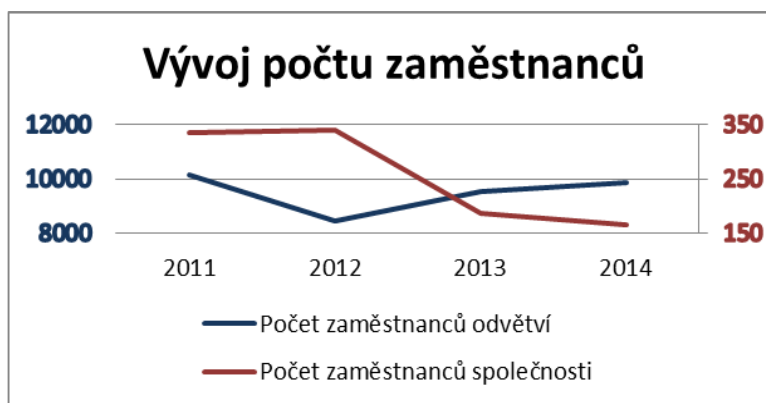
4.4 Zaměstnanci společnosti

Průměrný přepočtený počet zaměstnanců společnosti a odvětví je uveden v tabulce č. 1. vývoj počtu zaměstnanců ve sledovaném období znázorňuje graf č. 1.

	Průměrný přepočtený počet zaměstnanců			
	2011	2012	2013	2014
Společnost	334	340	186	165
Odvětví	10163	8456	9540	9856

Tabulka 1 – Průměrný přepočtený počet zaměstnanců

V roce 2011 měla společnost 334 zaměstnanců. V následujícím roce se počet zaměstnanců nepatrně zvýšil. Rok 2013 přinesl velké snížení počtu zaměstnanců, a to o 45 %. Důvodem je skutečnost rozhodnutí majitelů rozdělit původní společnost na dvě společnosti, jedna bude společností výrobní, vlastníci veškeré výrobní prostředky, a druhá společnost bude čistě obchodní, obchodující a prodávající výrobky sesterské společnosti. Z tohoto důvodu došlo k uvedenému snížení počtu pracovníků, kteří se rozdělili mezi dvě firmy.



Graf 1 – Vývoj počtu zaměstnanců

Levá (modrá) osa grafu č. 1 platí pro vývoj počtu zaměstnanců v odvětví, červeně zbarvená pravá osa platí pro vývoj u společnosti. Toto barevné rozlišení je použito i u následujících ukazatelů. Z grafu č. 1 je vidět, že vývoj počtu zaměstnanců je u společnosti a odvětví opačný. Mezi lety 2011 – 2012 zůstává počet zaměstnanců u společnosti téměř beze změny, zatímco u odvětví počet klesl o 1707. V dalších letech počet zaměstnanců v odvětví rostl, ale u společnosti klesal zhruba na polovinu.

5 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

5.1 Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury společnosti

Strukturu majetku společnosti mezi lety 2011 – 2014 zachycuje tabulka č. 2. V tabulce jsou zobrazeny hlavní položky aktiv. Vertikální analýza ukazuje, kolik procent na celkových aktivech zastávají jednotlivé položky rozvahy. Pomocí horizontální analýzy můžeme sledovat procentuální změny u rozvahových položek aktiv. Obě tyto analýzy znázorňuje tabulka č. 3.

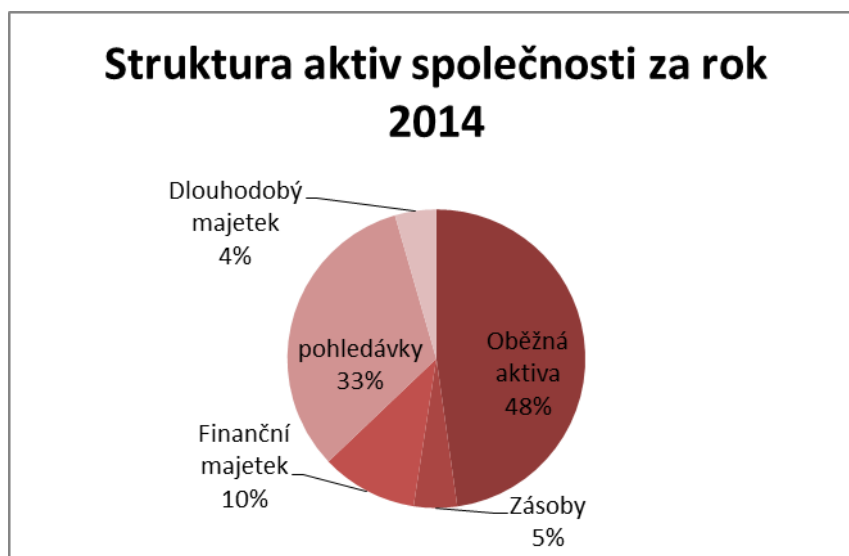
	Majetková struktura (v tis. Kč)			
	2011	2012	2013	2014
Aktiva	506 257	448 275	437 733	393 480
Dlouhodobý majetek	42 533	40 703	36 190	33 051
Dlouhodobý nehmotný majetek	1 711	2 005	1 990	1 325
Dlouhodobý hmotný majetek	40 412	37 982	33 484	31 010
Dlouhodobý finanční majetek	410	716	716	716
Oběžná aktiva	457 818	398 148	391 731	351 020
Zásoby	67 133	66 868	52 103	34 598
Dlouhodobé pohledávky	732	14 655	17 280	16 806
Krátkodobé pohledávky	221 914	227 756	255 640	222 853
Finanční majetek	168 039	88 869	66 708	76 763
Časové rozlišení aktivní	5 906	9 424	9 812	9 409

Tabulka 2 - Majetková struktura společnosti

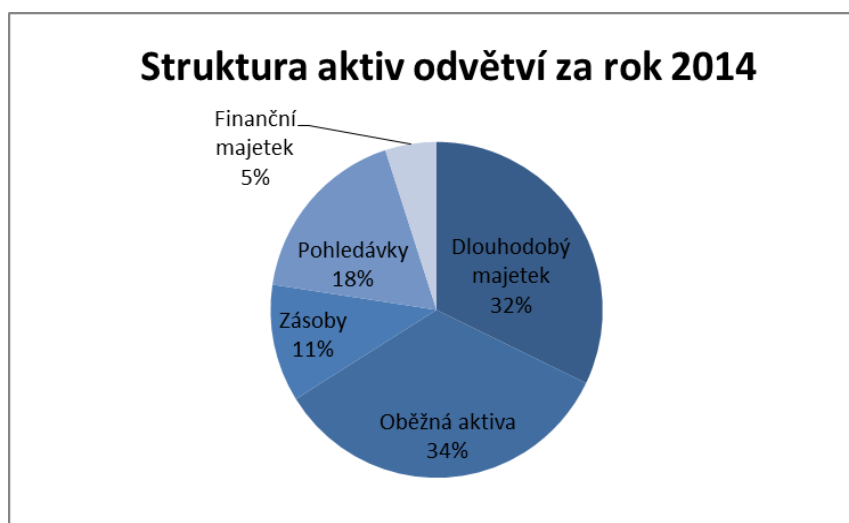
	Vertikální analýza (v %)				Horizontální analýza (v %)			
	2011	2012	2013	2014	2011	2012	2013	2014
Aktiva	100	100	100	100	18,23	-11,45	-2,35	-10,11
DM	8,40	9,08	8,27	8,40	-3,01	-4,30	-11,09	-8,67
DNM	0,34	0,45	0,45	0,34	-45,37	17,18	-0,75	-33,42
DHM	7,98	8,47	7,65	7,88	-0,73	-6,01	-11,84	-7,39
DFM	0,08	0,16	0,16	0,18	4000	74,63	0,00	0,00
Oběžná aktiva	90,43	88,82	89,49	89,21	21,83	-13,03	-1,61	-10,39
Zásoby	13,26	14,92	11,90	8,79	40,02	-0,39	-22,08	-33,60
Dlh. pohledávky	0,14	3,27	3,95	4,27		1902,05	17,91	-2,74
Krd. pohledávky	43,83	50,81	58,40	56,64	6,07	2,63	12,24	-12,83
Finanční majetek	33,19	19,8	15,24	19,51	41,75	-47,11	-24,94	15,07
ČRA	1,17	2,10%	2,24	2,39	-30,80	59,57	4,12	-4,11

Tabulka 3 – Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury společnosti

Procentuální zastoupení vybraných položek aktiv společnosti a odvětví za rok 2014 zobrazují grafy č. 2 a 3.



Graf 2 – Struktura aktiv společnosti za rok 2014



Graf 3 – Struktura aktiv odvětví za rok 2014

V průběhu sledovaných let došlo k poklesu celkové výše aktiv. Pouze v roce 2011 hodnota aktiv vzrostla oproti předešlému roku o 18,23 % na 506 257 tis. Kč. V následujícím roce výše aktiv klesla na 448 275 tis. Kč o 11,45 %. V roce 2013 nebyl pokles majetku tak vysoký. Aktiva klesla 10 542 tis. Kč, což tvoří 2,35 %. V dalším roce byl pokles podobný jako v roce 2012, a to o 10,11 %.

Výše dlouhodobého majetku stejně jako celková aktiva v analyzovaných letech klesla. V analýze výkazu zisku a ztráty je vidět nárůst tržeb za prodej DM a materiálu. Je pravděpodobné, že společnost reagovala na snížení produkce prodejem nepotřebného majetku.

Nejvyšší podíl má dlouhodobý majetek na aktivech v prvním sledovaném roce, kde dosahuje 8,4 % a 42 533 tis. Kč. V roce 2012 se výše dlouhodobého majetku snížila o 4,3 %. Přestože v roce 2013 klesla aktiva nejméně, dlouhodobý majetek vykázal procentuálně pokles největší. Snížil se o 11,09 %. V reálné hodnotě jde o 4 513 tis. Kč. Poslední sledovaný rok vykázala společnost snížení podílu dlouhodobého majetku o 8,67 %. Největší podíl dlouhodobého majetku je tvořen hmotným majetkem.

Z vertikální analýzy majetkové struktury podniku je zřejmé, že podstatná část aktiv je tvořena oběžným majetkem. Vyšší podíl oběžných aktiv vyplývá z podstaty výrobního podniku. Podnik musí mít dostatečné množství OA pro zajištění plynulé výroby. V prvním sledovaném roce dosahuje hodnota oběžných aktiv více než 90 %, tedy 457 818 tis. Kč. V roce 2011 vzrostl podíl oběžného majetku na aktivech o 21,83 %. V dalších letech podobně jako celková aktiva klesal. S rokem 2012 přišlo snížení o 59 670 tis. Kč, které tvoří 13,03 %. V roce 2013 byl pokles oběžného majetku pouze 1,61 %. Vyšší procento snížení se objevilo opět v roce 2014, kde oběžný majetek klesl o 10,39 % na 89,21 %.

V rozmezí let 2011 – 2014 došlo k velkému snížení hodnoty zásob z 13,26 % na 8,79 %. Toto snížení způsobil zejména pokles o 22,08 % v roce 2013 a v následném roce o 33,6 %. Obrovský procentuální nárůst proběhl u dlouhodobých pohledávek v druhém sledovaném roce o 1902,05 % ze 732 tis. Kč na 14 655 tis. Kč. Krátkodobé pohledávky mají poměrně stabilní hodnotu. Tvoří téměř 45% podíl na aktivech. Jediný větší výkyv nastal v roce 2013, kde došlo ke vzrůstu hodnoty o 12,24 %, následující rok však hodnota klesla zpět o 12,83 %. Další významnou položkou v majetku společnosti představuje krátkodobý finanční majetek, který tvoří v prvním sledovaném roce 33,19 %. V tomto roce krátkodobý finanční majetek zvýšil svou hodnotu oproti předešlému roku o 41,75 %. V následujících dvou letech dochází k poklesu o 47,11 % a 24,94 %. V roce 2014 se finanční majetek zvyšuje z 15,24 % na 19,51 % o 15,07 %.

5.2 Horizontální a vertikální analýza kapitálové struktury podniku

Strukturu pasiv společnosti za sledované období je znázorněna v tabulce č. 4. V tabulce č. 5 vidíme procentuální zastoupení pasiv společnosti během celého sledovaného období. Změny pasiv během sledovaných let jsou zaznamenány pomocí horizontální analýzy v tabulce č. 6.

	Kapitálová struktura (v tis. Kč)			
	2011	2012	2013	2014
Pasiva	506 257	448 275	437 733	393 480
Vlastní kapitál	214 582	151 045	132 954	135 899
Základní kapitál	1 000	1 000	1 000	1 000
Nerozdělený zisk minulých let	195 654	213 483	147 507	131 853
Výsledek hospodaření	17 828	- 63 538	- 15 653	2 946
Cizí zdroje	285 383	288 559	295 194	248 978
Rezervy	1 273	-	-	-
Dlouhodobé závazky	-	4 638	6 529	7 197
Krátkodobé závazky	264 110	256 921	268 665	221 781
Závazky z obchodních vztahů	21 212	203 578	242 987	198 804
Bankovní úvěry a výpomoci	20 000	27 000	20 000	20 000
Časové rozlišení pasivní	6 292	8 671	9 585	8 603

Tabulka 4 – Kapitálová struktura společnosti

	Vertikální analýza (v %)			
	2011	2012	2013	2014
Pasiva	100	100	100	100
Vlastní kapitál	42,39	33,69	30,37	34,54
Základní kapitál	0,20	0,22	0,23	0,25
Neroz. zisk min. let	38,65	47,62	33,70	33,51
Výsledek hospodaření	3,52	-14,17	-3,58	0,75
Cizí zdroje	56,37	64,37	67,44	63,28
Rezervy	0,25	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé závazky	0,00	1,03	1,49	1,83
Krátkodobé závazky	52,17	57,31	61,38	56,36
Závazky z obch. vztahů	4,19	45,41	55,51	50,52
Bank. úvěry a výpomoci	3,95	6,02	4,57	5,08
ČRP	1,24	1,93	2,19	2,19

Tabulka 5 – Vertikální analýza kapitálové struktury společnosti

	Horizontální analýza (v %)			
	2011	2012	2013	2014
Pasiva	18,23	-11,45	-2,35	-10,11
Vlastní kapitál	8,97	-29,61	-11,98	2,22
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00
Neroz. zisk min. let	4,30	9,11	-30,90	-10,61
Výsledek hospodaření	121,05	-456,39	-75,36	-118,82
Cizí zdroje	23,61	1,11	2,30	-15,66
Rezervy	-36,95	-100,00		
Dlouhodobé závazky	-100,00		40,77	10,23
Krátkodobé závazky	15,42	-2,72	4,57	-17,45

Závazky z obch. vztahů	-89,39	859,73	19,36	-18,18
Bank. úvěry a výpomoci		35,00	-25,93	0,00
ČRP	1017,58	37,81	10,54	-10,25

Tabulka 6 – Horizontální analýza kapitálové struktury společnosti

Podíl jednotlivých položek na celkových pasivech společnosti i v odvětví za rok 2014 znázorňují grafy č. 4 a 5.



Graf 4 – Struktura pasiv společnosti za rok 2014



Graf 5 – Struktura pasiv odvětví za rok 2014

Víme, že aktiva a pasiva se musí vždy rovnat. Pasiva tedy mají ve sledovaném období stejný vývoj jako aktiva. Společnost udržuje konstantní výši základního kapitálu v hodnotě

1 000 tis. Kč. V prvním analyzovaném roce dosahoval vlastní kapitál nejvyšší hodnoty ze sledovaného období. Oproti předešlému roku jeho hodnota vzrostla o 8,97 % na 214 582 tis. Kč, které tvoří 42,39 % pasiv. Další dva roky vlastní kapitál klesal o 29,61 a 11,98 % až na hodnotu tvořící 30,37 %. V roce 2014 se VK mírně zvýšil na 135 899 tis. Kč tvořící 34% podíl na celkových pasivech.

Výsledek hospodaření má zejména v letech 2012 a 2013 velmi nepříznivý vývoj. Z hodnoty 17 828 tis. Kč v roce 2011, klesl až na ztrátu 63 539 tis. Kč. Vykázal rapidní pokles o 456,39 %. K takovému poklesu zřejmě došlo kvůli velkému snížení tržeb za vlastní výrobky a služby. I v následujícím roce byl VH v záporných hodnotách.

Podle vývoje nerozděleného zisku z minulých let je patrné, že podnik ponechá zisk v položce nerozdělený zisk. V obdobích, ve kterých vykázal ztrátu, pak z nerozděleného zisku ztrátu kryje. Tento trend můžeme pozorovat ve všech sledovaných obdobích. Nerozdělený zisk má velký podíl na vlastním kapitálu a celkových pasivech. V prvním roce tvoří 38,65 %. V roce 2012 se zvýšil o již výše zmíněný zisk o 9,11 %. V následujících letech klesal o záporný výsledek hospodaření až na hodnotu 131 853 tis. Kč, které tvoří 33,51 % pasiv.

Cizí zdroje udržuje společnost ve všech analyzovaných obdobích vyšší než hodnotu vlastního kapitálu. Cizí kapitál je zpravidla pro společnost levnější zdroj financování než kapitál vlastní. V prvních třech letech cizí zdroje rostou až na hodnotu 295 194 tis. Kč, což je 67,44 %. V roce 2014 dochází ke snížení cizích zdrojů o 15,66 %. Tuto změnu mají na svědomí zejména krátkodobé závazky. Rezervy firma udržuje pouze v roce 2011 v hodnotě 1 273 tis. Kč. V následujícím roce rezervy klesnou na nulovou hodnotu, kde se drží po zbylé sledované období.

Dlouhodobé závazky tvoří na pasivech necelé dvě procenta. V průběhu let 2012 – 2014 došlo ke zvýšení z 1,03 % na 1,83 % a hodnotu 7 197 tis. Kč. Naopak krátkodobé závazky mají ve financování podniku velkou roli. V roce 2011 jejich podílová hodnota vzrostla z 52,17 % na 57,31 %. Pokud se ovšem podíváme na reálnou hodnotu, vidíme, že suma krátkodobých závazků klesla o 2,72 % a 7 198 tis. Kč. V roce 2013 se jejich hodnota zvedla jak v reálné hodnotě tak i procentuálně o 4,57 %. V posledním sledovaném období došlo opět k poklesu na 56,36% podíl na pasivech.

Velký nárůst vidíme u závazků z obchodních vztahů. Závazky z obchodních vztahů jsou nejlevnější forma financování. Obchodní úvěry jsou zpravidla poskytovány bezúplatně. Pro společnost je tedy výhodné navýšení těchto závazků. V prvním roce hodnota těchto

závazků 21 212 tis. Kč tvořila pouze 4,19% podíl na pasivech. V následujícím roce se zvýšili o 859,73 %, v roce 2013 dosáhly svého maxima ve sledovaném období, a to 242 987 tis. Kč a 55,51 %. O 18,18 % klesla jejich hodnota v roce 2014. I tak závazky z obchodních vztahů tvoří polovinu celkových pasiv. Bankovní úvěry a výpomoci jsou ve třech letech stejné. Pouze v roce 2012 došlo k navýšení o 7 000 tis. Kč a 35 %. Další rok se opět vrátily na původní výši.

5.3 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti

Hodnoty vybraných položek výsledku zisku a ztráty v průběhu analyzovaného období jsou zaznamenány v tabulce č. 7. Horizontální analýzu těchto položek zachycuje tabulka č. 8. V tabulce č. 9 je znázorněna vertikální analýza nákladů a výnosů. Vývoj vybraných položek společnosti i odvětví je zobrazen v grafech č. 6, 7 a 8.

	Struktura výsledku hospodaření (v tis. Kč)			
	2011	2012	2013	2014
Náklady celkem	960 389	901 931	1 088 031	924 431
Náklady vynaložené na prodané zboží	602	312	97	-
Přidaná hodnota	154 652	58 356	62 587	70 070
Výkonová spotřeba	697 892	702 912	643 917	578 325
Spotřeba materiálu a energie	479 371	488 425	462 882	424 707
Služby	218 521	214 487	181 035	153 618
Osobní náklady	122 749	123 596	76 549	71 147
Mzdové náklady	93 268	91 518	56 751	52 728
Daně a poplatky	576	401	455	338
Odpisy DNM a DHM	6 640	4 493	3 247	3 079
Ostatní provozní náklady	2 388	4 402	53 101	29 888
Nákladové úroky	315	371	377	301
Ostatní finanční náklady	4 098	5 179	8 360	2 807
Mimořádné náklady	2 642	-	-	-
Výnosy celkem	978 217	838 393	1 072 378	927 377
Tržby za prodej zboží	1 033	2 602	1 311	-
Výkony	852 113	758 978	705 290	648 395
Tržby za prodej vlast. výrobků a služeb	848 166	701 928	703 912	658 204
Tržby z prodeje DM a materiálu	114 203	70 194	310 953	267 593
Ostatní provozní výnosy	4 200	1 673	46 376	5 857
Výnosové úroky	2 055	1 250	1 159	292
Ostatní finanční výnosy	4 613	3 696	7 289	5 240
Mimořádné výnosy	-	-	-	-
Provozní VH	23 512	- 76 857	- 17 988	995
Finanční VH	2 255	- 604	- 289	2 424

VH za běžnou činnosti	20 470	- 63 538	- 15 653	2 946
Mimořádný VH	- 2 642	-	-	-
VH za účetní období	17 828	- 63 538	- 15 653	2 946
VH za účetní období před zdaněním	22 828	- 77 461	- 18 277	3 419

Tabulka 7 – Struktura nákladů a výnosů společnosti

	Vertikální analýza nákladů a výnosů (v%)			
	2011	2012	2013	2014
Náklady celkem	100	100	100	100
Náklady vynaložené na prodané zboží	0,06	0,03	0,01	0,0
Výkonová spotřeba	72,67	77,93	59,18	62,6
Spotřeba materiálu a energie	49,91	54,15	42,54	45,9
Služby	22,75	23,78	16,64	16,6
Osobní náklady	12,78	13,70	7,04	7,7
Mzdové náklady	9,71	10,15	5,22	5,7
Daně a poplatky	0,06	0,04	0,04	0,0
Odpisy DNM a DHM	0,69	0,50	0,30	0,3
Ostatní provozní náklady	0,25	0,49	4,88	3,2
Nákladové úroky	0,03	0,04	0,03	0,0
Ostatní finanční náklady	0,43	0,57	0,77	0,3
Mimořádné náklady	0,28	0,00	0,00	0,0
Výnosy celkem	100	100	100	100
Tržby za prodej zboží	0,11	0,31	0,12	0,00
Výkony	87,11	90,53	65,77	69,92
Tržby za prodej vlast. výrobků a služeb	86,71	83,72	65,64	70,97
Tržby z prodeje DM a materiálu	11,67	8,37	29,00	28,85
Ostatní provozní výnosy	0,43	0,20	4,32	0,63
Výnosové úroky	0,21	0,15	0,11	0,03
Ostatní finanční výnosy	0,47	0,44	0,68	0,57
Mimořádné výnosy	0,00	0,00	0,00	0,00

Tabulka 8 – Vertikální analýza nákladů a výnosů společnosti

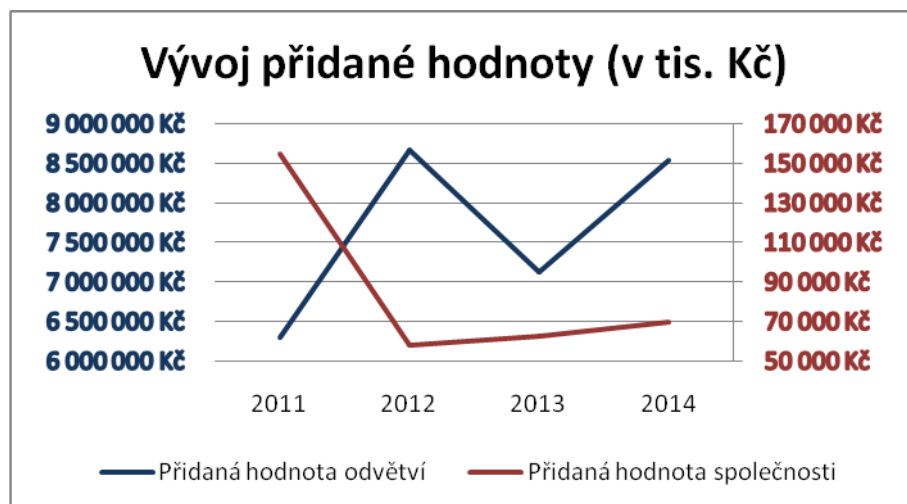
	Horizontální analýza nákladů a výnosů (v %)			
	2011	2012	2013	2014
Náklady celkem		-6,09	20,63	-15,04
Náklady vynaložené na prodané zboží	61,39	-48,17	-68,91	-100,00
Přidaná hodnota	9,58	-62,27	7,25	11,96
Výkonová spotřeba	-4,54	0,72	-8,39	-10,19
Spotřeba materiálu a energie	-2,28	1,89	-5,23	-8,25
Služby	-9,14	-1,85	-15,60	-15,14
Osobní náklady	1,84	0,69	-38,07	-7,06
Mzdové náklady	3,60	-1,88	-37,99	-7,09
Daně a poplatky	-6,49	-30,38	13,47	-25,71
Odpisy DNM a DHM	-25,93	-32,33	-27,73	-5,17

Ostatní provozní náklady	-48,85	84,34	1106,29	-43,71
Nákladové úroky		17,78	1,62	-20,16
Ostatní finanční náklady	-44,25	26,38	61,42	-66,42
Výnosy celkem		-14,29	27,91	-13,52
Tržby za prodej zboží	116,11	151,89	-49,62	-100,00
Výkony	26,79	-10,93	-7,07	-8,07
Tržby za prodej vlast. výrobků a služeb	-2,02	-17,24	0,28	-6,49
Tržby z prodeje DM a materiálu	3157,36	-38,54	342,99	-13,94
Ostatní provozní výnosy	29,39	-60,17	2672,03	-87,37
Výnosové úroky	52,79	-39,17	-7,28	-74,81
Ostatní finanční výnosy	-17,55	-19,88	97,21	-28,11
Mimořádné výnosy				
Provozní VH	112,24	-426,88	-76,60	-105,53
Finanční VH	648,66	-126,78	52,15	938,75
VH za běžnou činnosti	153,81	-410,40	-75,36	-118,82
Mimořádný VH		-100,00		
VH za účetní období	121,05	-456,39	-75,36	-118,82
VH za účetní období před zdaněním	114,01	-439,32	-76,40	-118,71

Tabulka 9 – Horizontální analýza nákladů a výnosů společnosti

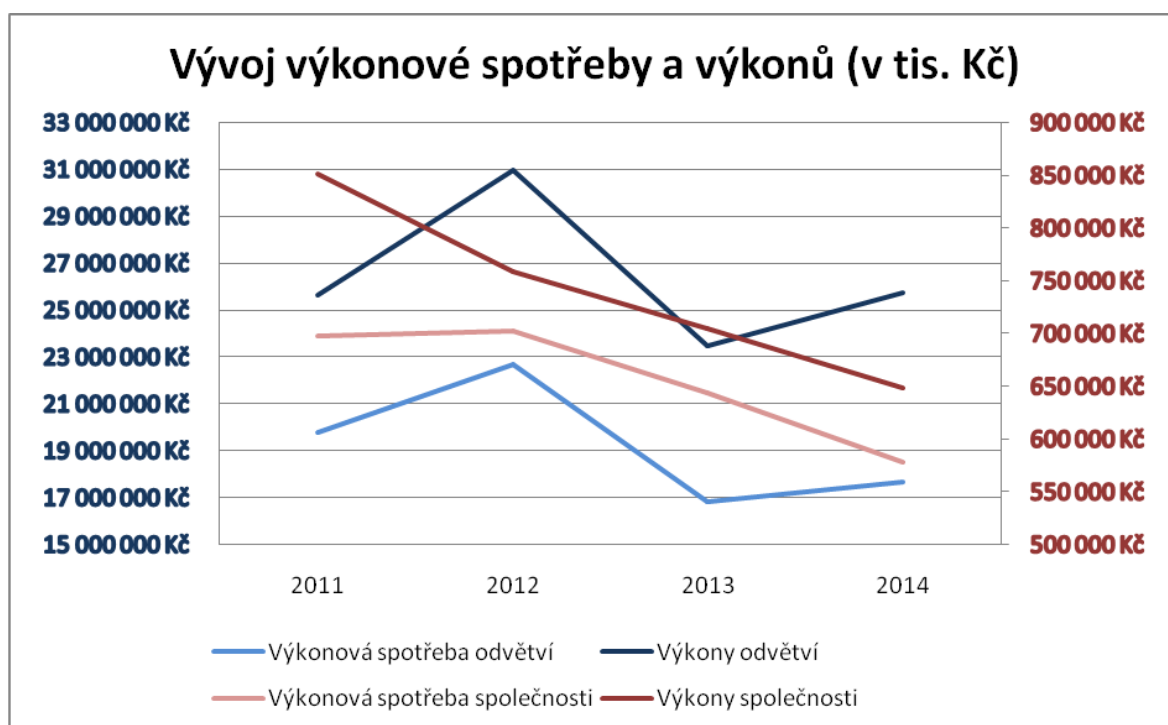
Celkové náklady se v roce 2012 snížily o 6,09 % oproti předešlému roku. V dalším roce naopak vzrostly o 184 100 tis. Kč, které tvoří 20% nárůst. V roce 2014 opět klesly o 15 % na hodnotu 924 431 tis. Kč. Náklady vynaložené na prodané zboží tvořily na začátku sledovaného období pouze 0,6 % a v roce 2014 byly již nulové.

Přidaná hodnota vyjadřuje, co podnik přidal v rámci své činnosti ke vstupům nakoupených od dodavatelů. Představuje vazbu mezi tržbami za výkony a náklady vynaložené na pořízení vstupů. U výrobního podniku má tedy důležitou pozici v rámci hodnocení výkonnosti podniku. V prvním roce je přidaná hodnota podniku ve výši 154 652 tis. Kč. V roce 2012 klesla o 62,27 %. Důvodem tohoto poklesu je snížení tržeb za vlastní výrobky a služby, zatímco náklady na vstupy zůstaly téměř nezměněny. V dalších dvou letech přidaná hodnota vzrostla o 7,25 a 11,96 %.



Graf 6 – Vývoj přidané hodnoty

Výkonová spotřeba je tvořena součtem spotřeby materiálu a energie a služeb. Nejvyšší hodnoty nabývala výkonová spotřeba v roce 2012, kdy dosahovala 77,93 % na celkových nákladech. Oproti předchozímu roku ale vzrostla o necelé jedno procento. V následujících letech výkonová spotřeba klesala o 8,39 a 10,19 % na hodnotu 578 325 tis. Kč tvořící 62,6 % nákladů.



Graf 7 – Vývoj výkonové spotřeby a výkonů

U mzdových a osobních nákladů vidíme velké snížení v roce 2013. Ke snížení těchto nákladů došlo jednoznačně následkem snížení počtu zaměstnanců téměř na polovinu. Osobní i mzdové náklady v průběhu analyzovaných období klesají. Výjimkou je pouze 0,69% ná-

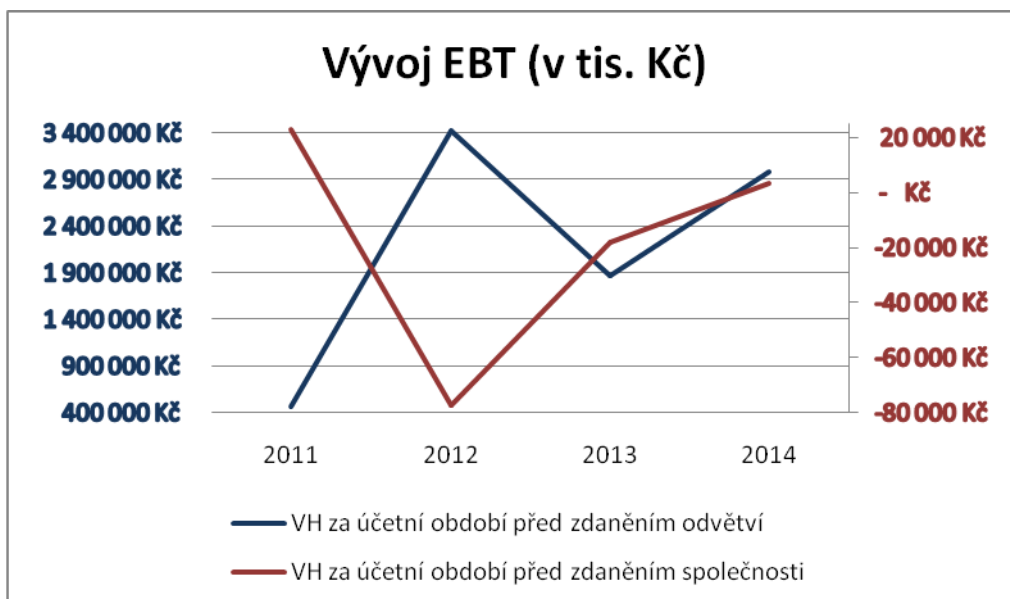
růst osobních nákladů v roce 2012. V tomto roce tvoří osobní náklady 13,7 % a mzdové náklady 10,15 %. V roce 2013 došlo k 38% poklesu i osobních nákladů z důvodu již zmíněného snížení počtu zaměstnanců. Osobní náklady se snížily z 123 596 na 76 549 tis. Kč, mzdové náklady se snížily o 34 767 tis. Kč a tvoří tak jen 5,22 % z celkových nákladů společnosti.

Velký nárůst byl zaznamenán u položky ostatní provozní náklady v roce 2013, kdy došlo k nárůstu o 1106,29 % oproti předešlému roku. Z původního necelého půlprocentního podílu na celkových nákladech se podíl zvýšil na 4,88 %. V dalším roce pak klesly na 3,2 % z celkových nákladů společnosti. Do těchto nákladů se započítávají například poskytnuté dary, smluvní pokuty, úroky z prodlení a další penále, pojistné a škody z provozní oblasti a inventarizační rozdíly.

Celkové výnosy během sledovaného období střídavě rostou a klesají. V roce 2012 klesly o necelých 140 mil. Kč a 14,29 %, v následujícím roce došlo k jejich zvýšení o 27,91 % na 1 072 378 tis. Kč. Následně opět klesly o 13,52 %. Nejvyšší podíl na celkových nákladech tvoří tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, což vyplývá z podstaty výrobního podniku. V průběhu analyzovaných let dochází k postupnému poklesu těchto tržeb, kromě malého zvýšení v roce 2013. Z původních 848 166 tis. Kč klesly na 658 204 tis. Kč. V podílu na celkových výnosech sice v roce 2014 vzrostly oproti předchozímu roku o pět procent, ale v reálné hodnotě klesly o 6,49 % tvořící 45 708 tis. Kč.

Druhou nejvýraznější položkou ve výnosech představují tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. Tato položka vykazuje nerovnoměrné výkyvy. V prvním roce se tržby zvýšily o 3157 % a dosáhly tak 11,67% podílu na celkových výnosech. V dalším roce klesly o necelých 40 %, ale pak opět vzrostly o více než 240 mil. Kč a tvoří tak 29 % výnosů.

U výsledků hospodaření použijí k posouzení vývoje pouze horizontální analýzu. Mimořádný výsledek hospodaření se objevuje jen v roce 2011 a to v záporné hodnotě -2 642 tis. Kč, v dalších letech jsou mimořádné náklady a výnosy nulové. Finanční výsledek hospodaření v druhém roce klesl o 126,78 % a dostal se do záporné hodnoty - 604 tis. Kč. V roce 2013 vzrostl o 52,15 %, ale přesto zůstal v záporných hodnotách. Následující rok vykázal finanční VH 2 424 tis. Kč. V roce 2011 vykázala společnost zisk ve výši 20 470 tis. Kč. Následující dva roky ovšem nebyly pro společnost úspěšné. VH v roce 2012 klesl na ztrátu více než 60 mil. Kč, v dalším roce vzrostl o 75,36 %, ale podnik zůstal ztrátový. Kladného výsledku hospodaření firma dosáhla až v roce 2014, a to 2 946 tis. Kč.



Graf 8 – Vývoj EBT

6 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

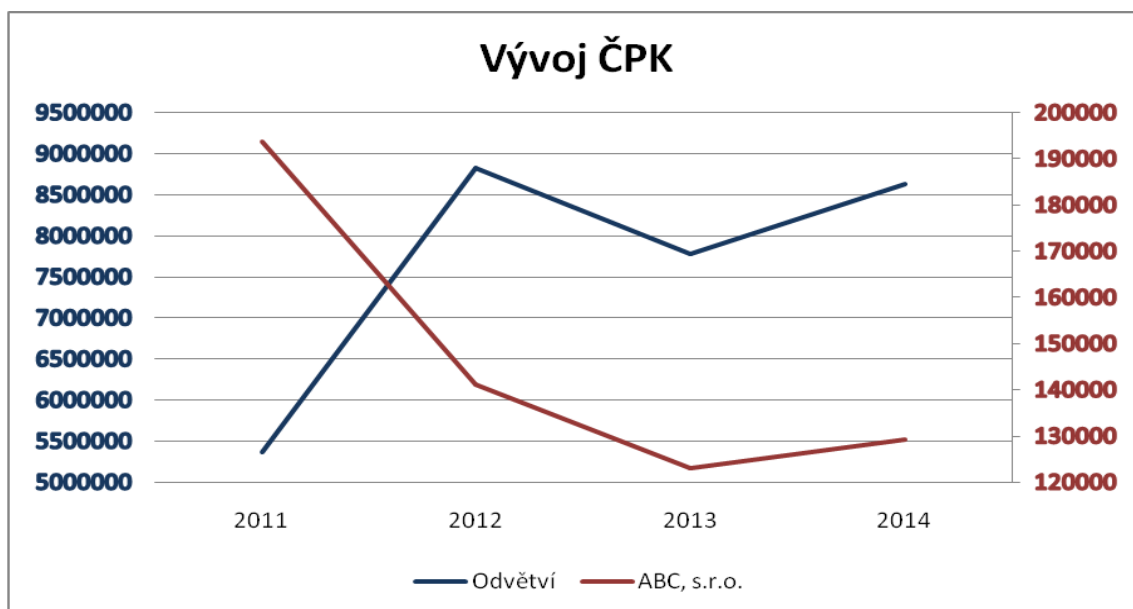
6.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál vyjadřuje, kolik prostředků společnosti zůstane po úhradě krátkodobých závazků. V odborné literatuře není uvedena doporučená hodnota ČPK. Čím vyšší jeho hodnota je, tím lepší je finanční situace podniku. Vývoj ČPK ve společnosti i odvětví vykazuje tabulka č. 10 a graf č. 9.

	2011	2012	2013	2014
ABC, s.r.o.	193 708 Kč	141 227 Kč	123 066 Kč	129 239 Kč
Odvětví	5 360 949 Kč	8 828 830 Kč	7 773 671 Kč	8 629 118 Kč

Tabulka 10 – Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál společnosti i odvětví vychází ve všech sledovaných obdobích v kladných hodnotách. Kromě prvního roku můžeme říct, že vývoj ČPK je obdobný u společnosti jako u odvětví. Když v letech 2012 – 2014 klesá a opět roste hodnota u odvětví, děje se tak i u společnosti. Jedinou výjimku tvoří období 2011/2012, zatímco ČPK společnosti v roce 2012 klesl oproti loňskému roku o 50 mil. Kč, u odvětví došlo ke vzrůstu o více než 3 miliony. Celkově platí, že společnost i odvětví má dostatečné prostředky k zajištění činnosti podniku.



Graf 9 – Vývoj ČPK

7 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

7.1 Analýza rentability

Rentabilita patří mezi nejdůležitější ukazatele finančního zdraví podniku. Představuje výnosnost vložené kapitálu nebo tržeb. Vývoj rentability společnosti a odvětví za sledované období vyjadřují grafy č. 10 a 11.

7.1.1 Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu zachycena v tabulce č. 11 ukazuje, jestli kapitál vložený vlastníky do společnosti přináší zisk. Vlastníkům poskytuje informace o zhodnocení jejich majetku. Investování do podniku je výhodné, je-li rentabilita vlastního kapitálu vyšší než jiná alternativa investice.

	2011	2012	2013	2014
ABC, s.r.o.	8,3 %	-42,1 %	-11,8 %	2,2 %
Odvětví	1,7 %	20,5 %	11,5 %	16,7 %

Tabulka 11 – ROE

U rentability vlastního kapitálu je důležité srovnání s jinou alternativou výnosu, je možné využít bezrizikovou sazbu. Ta je podle Ministerstva průmyslu a obchodu v roce 2011 3,51%, v roce 2012 2,31 %, v roce 2013 2,26 % a v roce 2014 1,58 %.

V roce 2011 je hodnota ROE společnosti 8 %, přesahuje tedy bezrizikovou sazbu o téměř pět procent a zároveň je vyšší než průměrná hodnota v odvětví. V dalších dvou letech je situace pro podnik nepříznivá. Hodnoty výnosnosti vlastního kapitálu jsou z důvodu ztráty záporné. Vlastníci tak přichází o své investované peníze. V posledním sledovaném roce se výsledek hospodaření a tím pádem i ROE zlepšil. Dosahuje 2,2 % a je nad úrovní bezrizikové sazby. Negativní je v porovnání s odvětvím, které dosahuje 16% zhodnocení vlastního kapitálu.

7.1.2 Rentabilita aktiv

Rentabilita aktiv vyjadřuje jak je podnik schopen tvořit zisk a efektivně hospodařit. Mezi jeho výhody patří, že nezohledňuje z jakých zdrojů je podnik financován. Hodnoty ROA jsou zachyceny v tabulce č. 12.

	2011	2012	2013	2014
ABC, s.r.o.	4,6 %	-17,2 %	-4,1 %	0,9 %
Odvětví	3,9 %	17,5 %	9,3 %	14,6 %

Tabulka 12 – ROA

Ukazatel ROA nám umožňuje srovnat výkonnosti podniků bez vlivu zadluženosti a daňového zatížení. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 99)

Stejně jako u zbylých ukazatelů rentability je ROA v letech 2012 a 2013 ve velmi nepříznivých hodnotách. V roce 2011 dosáhla společnost lepší rentability aktiv než odvětví, ale v roce 2014 z důvodu nízkého výsledku hospodaření měla společnosti ROA pouze 0,9 %, zatímco odvětví 14,6 %.

7.1.3 Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb ukazuje, kolik zisku připadá na jednu korunu tržeb podniku. V tabulce č. 13 jsou uvedeny hodnoty ROS za sledované roky.

	2011	2012	2013	2014
ABC, s.r.o.	2,4 %	-10 %	-1,8 %	0,4 %
Odvětví	3 %	11,8 %	7,6 %	12,4 %

Tabulka 13 – ROS

Obecně se lze držet toho, že čím vyšší je hodnota ROS, tím lépe. V prvním roce je rentabilita tržeb společnosti podobná hodnotě odvětví. V letech 2012 a 2013 je výše ROS společnosti záporná, což značí, že podnik není schopen dosáhnout zisku při daných tržbách. Naopak odvětví má v roce 2012 velký nárůst rentability tržeb oproti roku předešlému. V roce 2014 je hodnota ROS i u společnosti kladná, avšak velmi nízká. Ve třech sledovaných obdobích je společnost hluboko pod úrovní odvětví.

7.1.4 Rentabilita dlouhodobého kapitálu

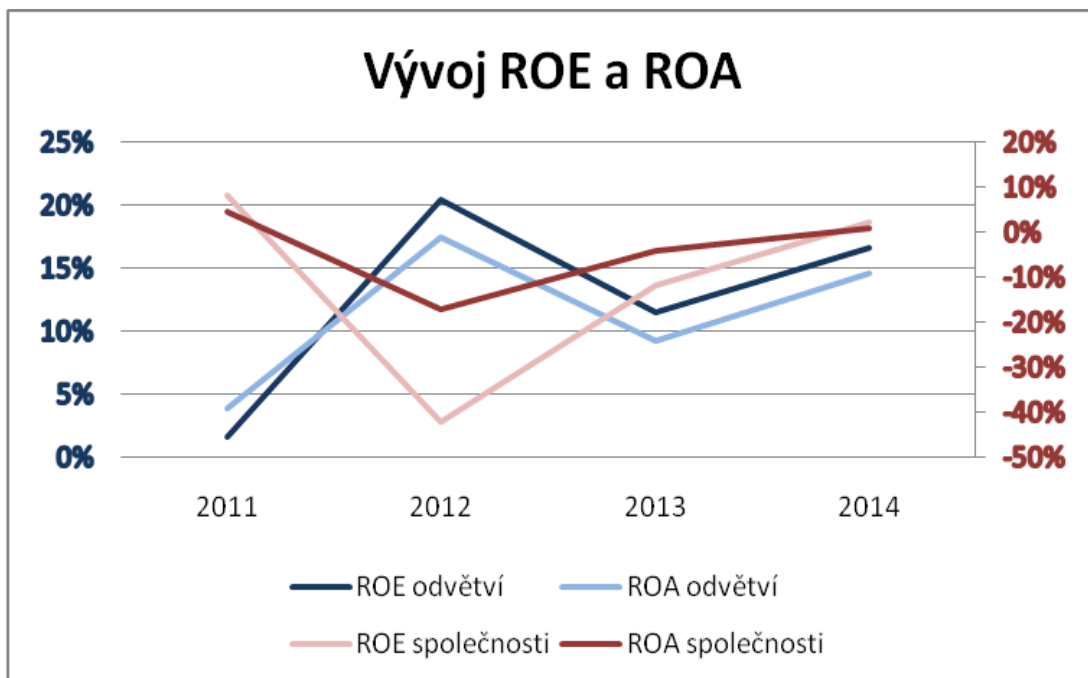
Ukazatel rentabilita dlouhodobého kapitálu zohledňuje výnosnost vlastního kapitálu a dlouhodobých cizích zdrojů. Hodnoty ROCE za roky 2011 – 2014 jsou v tabulce č. 14.

	2011	2012	2013	2014
ABC, s.r.o.	8,3 %	-40,8 %	-11,2 %	2,1 %
Odvětví	1,6 %	19,4 %	10,2 %	14,3 %

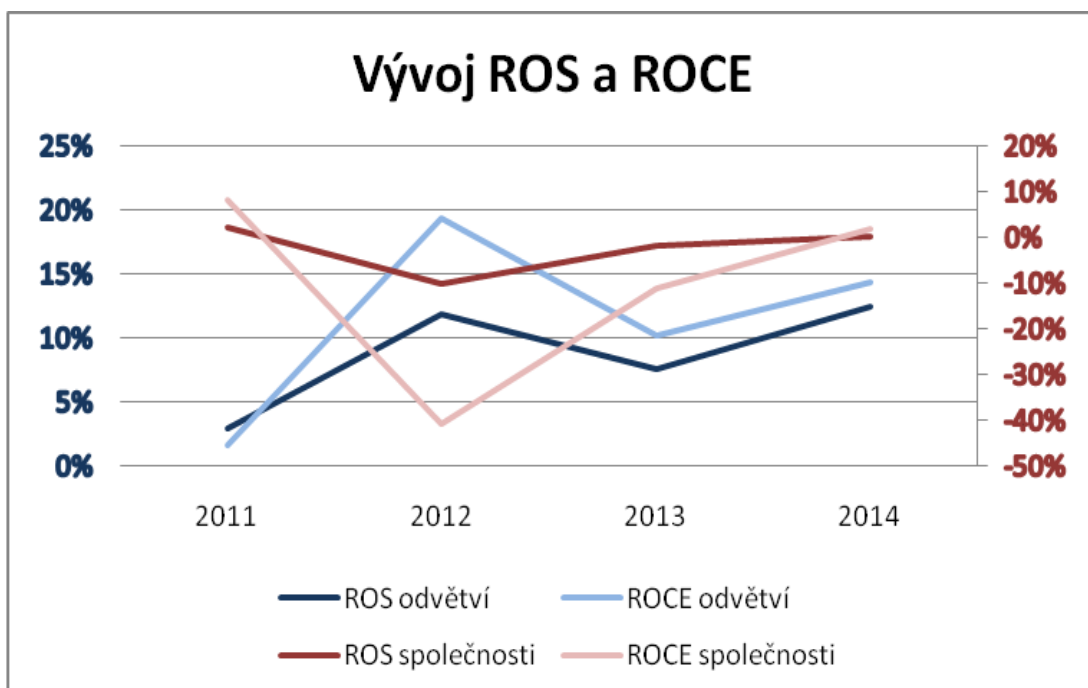
Tabulka 14 – ROCE

Rentabilita dlouhodobého kapitálu má obdobný vývoj jako výše zmíněné ukazatele rentability. V prvním sledovaném roce je hodnota ROCE společnosti kladná a vysoko nad dosa-

ženým průměrem v odvětví. V letech 2012 a 2013 jsou hodnoty společnosti záporné. ROCE odvětví oproti prvnímu roku vzrostlo téměř 18 % a dostalo se tak vysoko nad rentabilitu společnosti, kde zůstalo po zbytek sledovaného období.



Graf 10 – Vývoj rentability vlastního kapitálu a aktiv



Graf 11 – Vývoj rentability tržeb a dlouhodobého kapitálu

7.2 Analýza aktivity

Analýza aktivity je důležitá pro posouzení efektivnosti hospodaření s jednotlivými položkami rozvahy. Analýzu aktivity můžeme rozdělit do dvou skupin – obrat a doba obratu. U obratu je požadavek na co největší hodnotu, doba obratu by měla být naopak co nejnižší. U posuzování doby obratu závazků a pohledávek je vhodné vzájemné srovnání.

7.2.1 Obrat aktiv

Obrat aktiv, uvedený v tabulce č. 15, vyjadřuje, za kolikrát se aktiva v podniku přemění. Výsledky ukazatele poměříme s doporučenými hodnotami s ohledem na průměr v odvětví.

	2011	2012	2013	2014
ABC, s.r.o.	1,90	1,73	2,32	2,35
Odvětví	1,32	1,48	1,22	1,17

Tabulka 15 – Obrat aktiv

Obrat celkových aktiv společnosti v žádném z období neklesl pod doporučovanou minimální hodnotu. V roce 2011 se aktiva společnosti obrátila téměř dvakrát. V dalším roce došlo k mírnému poklesu na 1,73 obratu za rok. V letech 2013 a 2014 byl obrat aktiv ve velmi blízkých hodnotách, a to 2,32 a 2,35. Zatímco v roce 2012 mezi obratem aktiv u společnosti a odvětví není nijak markantní rozdíl, v dalších dvou letech převyšuje společnost odvětví o více než jednu obrátku za rok. Na základě těchto údajů můžeme říct, že společnost má vyváženou majetkovou strukturu a umí aktiva efektivně využívat. Odvětví celkově má méně efektivní využití majetku.

7.2.2 Obrat zásob

Obrat zásob ukazuje, kolikrát se nakoupený materiál přemění v ostatní druhy oběžného majetku až do podoby pohledávky, která je odběratelem uhrazena. Zde platí, že čím vyšší hodnota, tím lépe. Počet obrátů zásob vidíme v následující tabulce č. 16.

	2011	2012	2013	2014
ABC, s.r.o.	14,35	11,59	19,50	26,76
Odvětví	8,43	13,04	7,56	6,89

Tabulka 16 – Obrat zásob

U obratu zásob obecně platí, že čím vyšší hodnota je, tím lépe. Hodnoty společnosti se pohybují vysoko nad hodnotami odvětví s výjimkou roku 2012, kdy odvětví přesahuje společnost o dva obraty za rok. Během analyzovaných let se počet obrátů zvýšil ze 14,35 na

26,76, tedy téměř na dvojnásobek. Zvyšování obrátu zásob je znamením, že má společnost optimální výši zásob, netvoří se přebytky a společnost tak nepřichází o peníze, které by byly v nadbytečných zásobách utopeny. U odvětví je v roce 2012 vidět nárůst obrátu zásob, ale následný vývoj není uspokojivý. Počet obrátu zásob v roce 2014 klesl pod úroveň roku 2011.

7.2.3 Doba obrátu zásob

Doba obrátu zásob vyjadřuje, za kolik dní se nakoupený materiál přemění zpět na peněžní prostředky. U doby obrátu je požadavek na co nejnížší počet dnů. Za jak dlouho se zásoby společnosti a odvětví přemění na peníze, znázorňuje tabulka č. 17.

	2011	2012	2013	2014
ABC, s.r.o.	25,09	31,07	18,46	13,45
Odvětví	42,72	27,62	47,59	52,26

Tabulka 17 – Doba obrátu zásob

Doba obrátu zásob a obrat zásob spolu přímo souvisí. Pokud obrat zásob klesá, musí růst doba obrátu zásob a opačně. Tuto závislost můžeme pozorovat v tabulkách 15 a 16. V roce 2012 se zvýšila doba obrátu zásob z 25 dnů na 31 dnů. Již v dalším roce však došlo ke snížení doby obrátu na 18,46 dnů. K poklesu došlo i v roce 2014, ale nebyl tak značný. Stejně jako u předchozího ukazatele jsou hodnoty odvětví horší než hodnoty společnosti. Pouze v roce 2012 má odvětví dobu obrátu zásob nižší o necelé 4 dny. V ostatních sledovaných obdobích má odvětví hodnoty vyšší v průměru o 28,5 dne. Společnost má optimálnější výši zásob, což jí umožňuje lepší zajištění plynulosti výroby a reakci na poptávku.

7.2.4 Doba obrátu pohledávek

Doba obrátu pohledávek znázorněná v tabulce č. 18 ukazuje, kolik dní uplyne od vystavení faktury po úhradu od odběratele.

	2011	2012	2013	2014
ABC, s.r.o.	83,20	112,64	96,69	93,19
Odvětví	83,64	62,91	81,50	81,24

Tabulka 18 – Doba obrátu pohledávek

Pro podnik je výhodnější nižší hodnota. V prvním sledovaném období dosahuje doba obrátu pohledávek u společnosti nejnížšího počtu dnů. V roce 2012 došlo k velkému zvýšení doby obrátu pohledávek a společnost tak na zaplacení svých pohledávek odběrateli musela čekat o téměř třicet dní déle. V roce 2013 je vývoj pozitivnější, peníze se do společnosti

vrátily za 96,69 dní a v posledním roce ještě o tři dny rychleji. Kromě výkyvu v roce 2012 si odvětví udržuje poměrně konstantní hladinu doby obratu pohledávek. Doba obratu pohledávek se pohybuje okolo 82 dnů, v roce 2012 tato doba klesla na necelých 63 dnů.

7.2.5 Doba obratu závazků

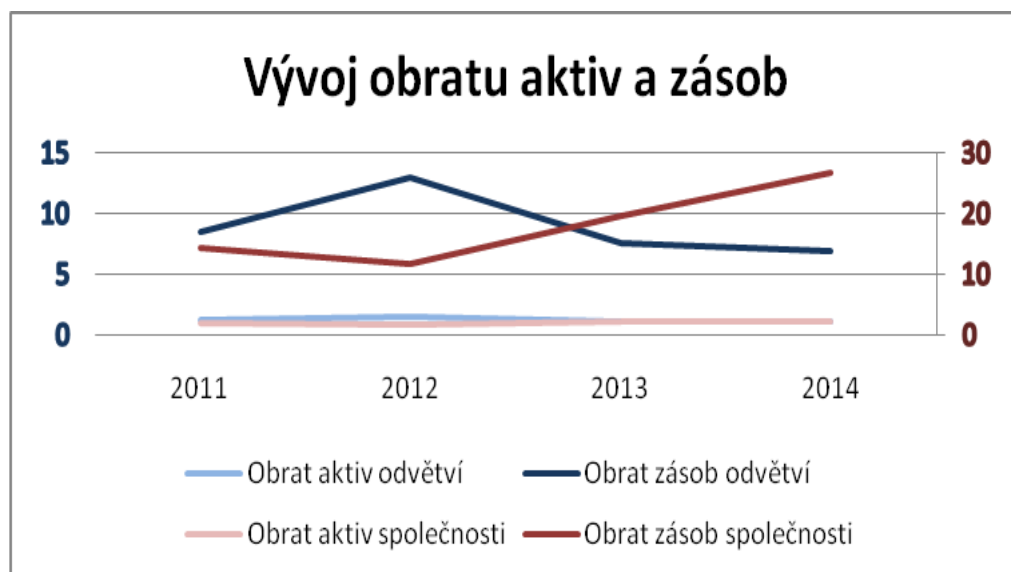
Doba obratu závazků vyjadřuje, za jak dlouho uhradí podnik své závazky, neboli na jakou dobu má podnik k dispozici obchodní úvěr. Doba obratu závazků by měla mít větší než doba obratu pohledávek. Doba obratu závazků společnosti a odvětví ukazuje tabulka č. 19.

	2011	2012	2013	2014
ABC, s.r.o.	98,69	121,54	97,49	89,04
Odvětví	75,47	59,22	67,70	74,22

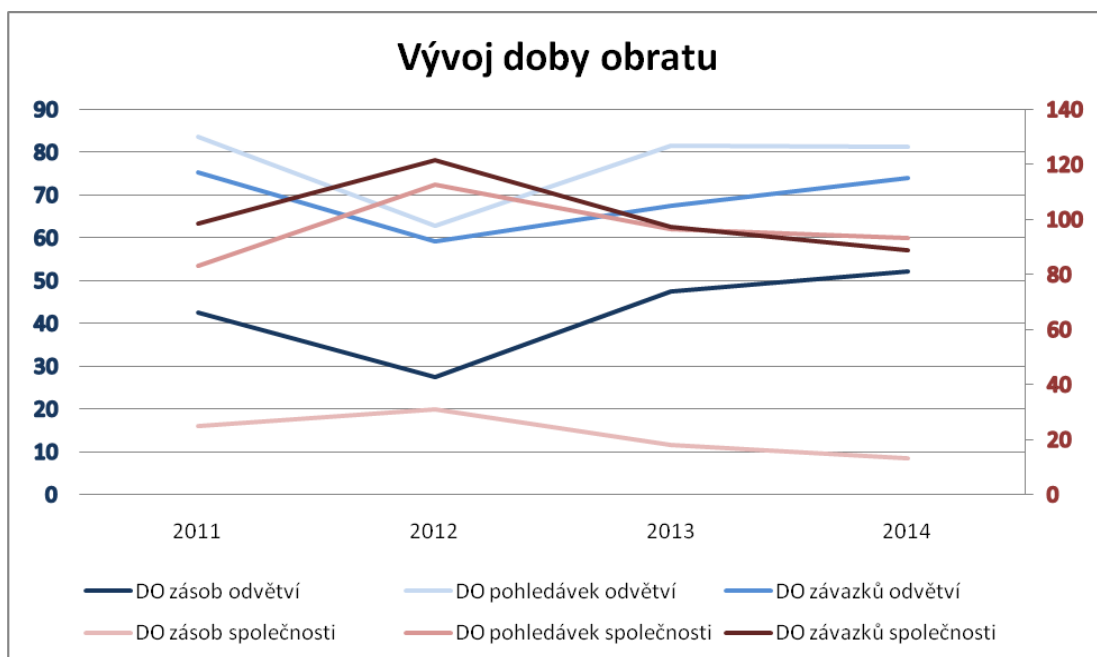
Tabulka 19 – Doba obratu závazků

Při hodnocení doby obratu závazků je důležité porovnání s dobou obratu pohledávek. Při pohledu na tabulky 18 a 19 vidíme, že společnost si udržuje dobu obratu závazků o několik dní vyšší než dobu obratu pohledávek. Tento přístup umožňuje společnosti využití obchodního úvěru, který je nejlevější formou financování. Pouze v roce 2014 společnost hradila své závazky dříve než odběratelé. Tím přišla o výhodný peněžní zdroj. Odvětví si po celou sledovanou dobu udržuje dobu obratu závazků nižší než pohledávek, což je finančně nevýhodné. Z jiného pohledu je ale důležité, aby si společnost hlídala dobu splácení závazků. Při příliš dlouhé době dlužení by se mohla dostat do povědomí dodavatelů jako neplatič a přijít o kvalitní dodavatele. Stejně tak je důležité i sledování svých odběratelů a volba optimální délky splatnosti.

Následující grafy č. 12 a 13 znázorňují vývoj aktivity společnosti a odvětví během sledovaného období.



Graf 12 – Vývoj obratu aktiv a zásob



Graf 13 – Vývoj doby obratu

7.3 Analýza zadluženosti, majetkové a kapitálové struktury

Následující ukazatele mají za úkol vyjádřit struktury majetku a zdrojů krytí. Slouží podniku k rozhodování o zdroji dalšího kapitálu. Pro věřitele a banky jsou zdrojem informací o schopnosti splácení úvěru i úroků. Vývoj jednotlivých ukazatelů vyjadřují grafy č. 14 a 15.

7.3.1 Celková zadluženost

Celková zadluženost vyjadřuje poměr cizího kapitálu na celkových aktivech. Využívají jej vlastníci i potencionální věřitelé. Tabulka č. 20 ukazuje hodnoty celkové zadluženosti ve sledovaném období.

	2011	2012	2013	2014
ABC, s.r.o.	0,564	0,644	0,674	0,633
Odvětví	0,552	0,373	0,433	0,383

Tabulka 20 – Celková zadluženost

V tabulce 19 vidíme, že v doporučeném rozmezí 30 – 60 % se celková zadluženost podniku nachází pouze v prvním sledovaném období. V tomto roce je zadluženost společnosti 56,4 % podobná zadluženosti odvětví, která vykazuje 55,2 %. V dalších letech se zadluženost společnosti pohybuje mírně nad doporučeným rozmezím. Ovšem oproti odvětví je podnik zadlužen více o zhruba 25 %, což už je rozdíl znatelný. Pro společnost je využití cizího kapitálu výhodnější, pokud funguje finanční páka. Společnost může mít problémy získat další cizí kapitál, kvůli již nyní vysokému podílu oproti odvětví.

7.3.2 Koeficient (míra) zadluženosti

V tabulce č. 21 je vyjádřena míra zadluženosti odvětví a společnosti. Tento ukazatel vyjadřuje poměr cizích zdrojů a vlastního kapitálu.

	2011	2012	2013	2014
ABC, s.r.o.	1,33	1,91	2,22	1,83
Odvětví	0,55	0,60	0,77	0,63

Tabulka 21 – Koeficient zadluženosti

Míra zadluženosti vykazuje poměr cizího a vlastního kapitálu. Společnost má po celou sledovanou dobu cizí kapitál převyšující vlastní zdroje, zatímco v odvětví cizí zdroje nepřesáhly 80 % z vlastního kapitálu. V prvních třech letech se míra zadluženosti zvyšuje u odvětví i u společnosti. V roce 2014 došlo ke snížení poměru cizího kapitálu opět u společnosti i odvětví. V případě žádosti o nový úvěr by mohla mít společnost potíže z důvodu vysoké zadluženosti v porovnání s odvětvím. Avšak z rozvah společnosti je zřejmé, že společnost dává přednost financování pomocí krátkodobých závazků před bankovními úvěry. Taková struktura je sice levnější, ale přináší vyšší riziko.

7.3.3 Úrokové krytí

Úrokové krytí vyjadřuje, kolikrát dosažený výsledek hospodaření převyšuje nákladové úroky. V tabulce č. 22 můžeme sledovat vývoj tohoto ukazatele.

	2011	2012	2013	2014
ABC, s.r.o.	73,47	-207,79	-47,48	12,36
Odvětví	2,28	11,48	9,24	7,60

Tabulka 22 – Úrokové krytí

V roce 2011 úrokové krytí společnosti mnohonásobně překračuje hodnoty odvětví. I v roce 2014 je úrokové krytí společnosti vyšší, zejména protože společnost využívá pouze malé množství cizích zdrojů, ze kterých musí platit úrok. v prvním roce převyšuje zisk zaplacené úroky 73 krát, zatímco u odvětví je to dvakrát. V posledním roce společnost dosáhla mnohem nižšího zisku než v roce 2011 a proto se snížilo i úrokové krytí na 12,36, necelý dvojnásobek jako u odvětví. V letech 2012 a 2013 dosahuje odvětví nejlepších hodnot za sledované roky. Zatímco odvětví dosahuje hodnot vysokých, společnost má úrokové krytí záporné díky ztrátě.

7.3.4 Doba splacení dluhů

Ukazatel uvedený v tabulce č. 23 vyjadřuje, za jak dlouho může podnik z provozního cash flow uhradit své závazky.

	2011	2012	2013	2014
ABC, s.r.o.	5,34	-3,55	-9,67	37,23

Tabulka 23 – Doba splacení dluhů

V prvním roce je doba splacení dluhů u společnosti 5,34. V dalších dvou letech není společnost schopna hradit dluhy vlastními silami, proto se doba splacení dluhů dostává do záporných hodnot. U tohoto ukazatele je optimální klesající vývoj. Toho ale společnost nedosáhla, během sledovaných let vzrostla hodnota na sedminásobek.

7.3.5 Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Pomocí ukazatele krytí DM vlastním kapitálem můžeme určit, zda dává podnik přednost finanční stabilitě nebo výnosům a jak velkou část aktiv financuje vlastním kapitálem. Hodnoty ukazatele za jednotlivé roky jsou v tabulce č. 24.

	2011	2012	2013	2014
ABC, s.r.o.	5,05	3,71	3,67	4,11
Odvětví	1,99	1,69	1,14	1,26

Tabulka 24 – Krytí DM vlastním kapitálem

Protože se hodnota krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem pohybuje nad úrovní 1, můžeme říct, že společnost i odvětví používá vlastní kapitál ke krytí krátkodobých aktiv. Z tabulky 24 je zřejmé, že společnost upřednostňuje finanční stabilitu a nemělo by dojít k problémům při splácení závazků.

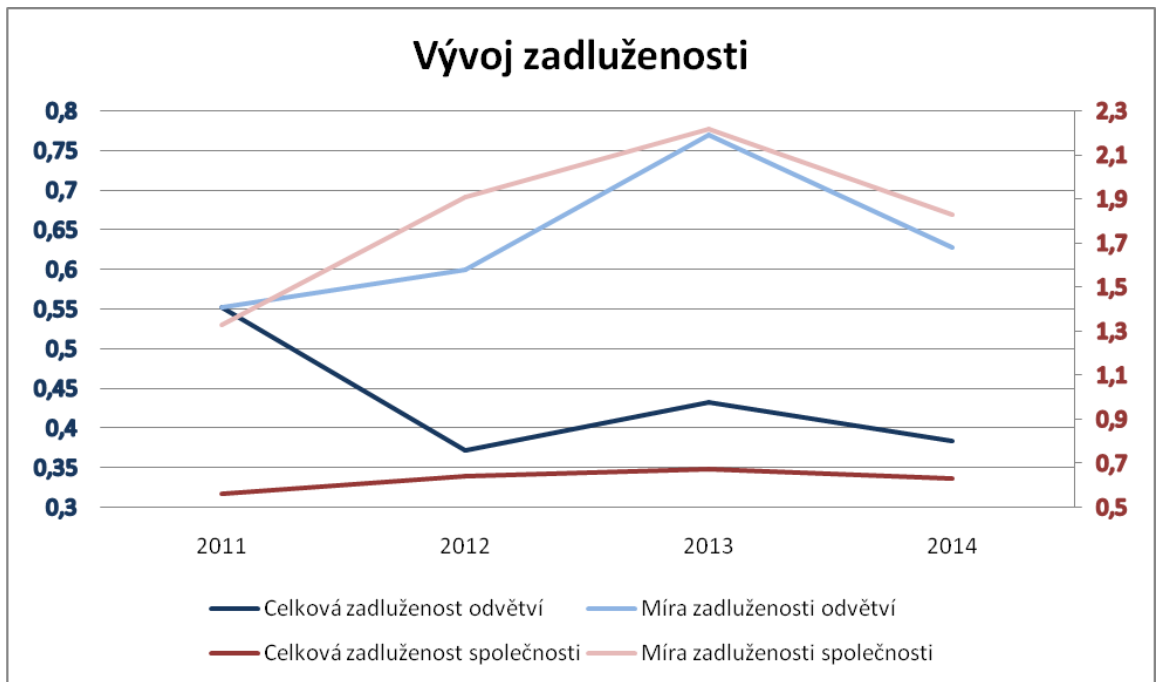
7.3.6 Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Na základě výsledků ukazatele krytí DM dlouhodobými zdroji, které jsou uvedeny v tabulce č. 25, můžeme určit, jakou strategii financování podnik využívá. Jednotlivé strategie přináší různé postoje k riziku a nákladům.

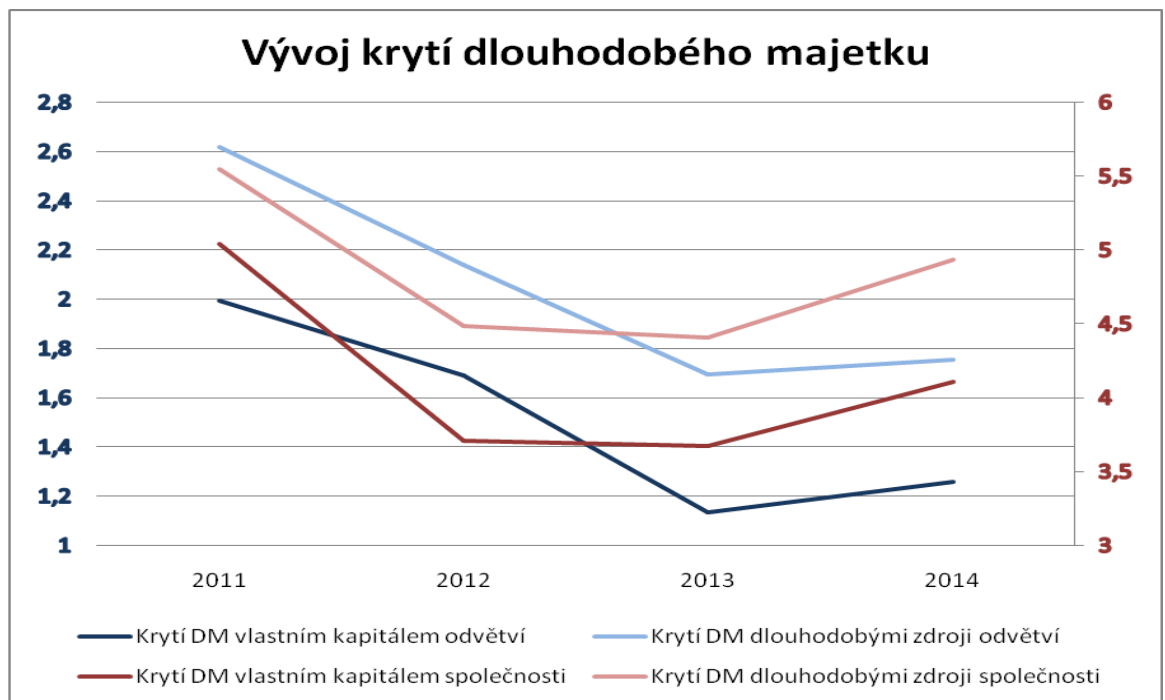
	2011	2012	2013	2014
ABC, s.r.o.	5,55	4,49	4,41	4,93
Odvětví	2,62	2,14	1,69	1,75

Tabulka 25 – Krytí DM dlouhodobými zdroji

Pokud je výsledek krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji vyšší než 1, znamená to, že podnik využívá konzervativní strategii financování. Společnost používá dlouhodobé zdroje ke krytí části oběžného majetku. Díky předešlým výpočtům víme, že ČPK je poměrně vysoký u společnosti i u odvětví. Společnost má krytí DM dlouhodobými zdroji ve všech obdobích vyšší než odvětví. Sledovaná společnost a stejně tak i odvětví by mělo být dle výsledků finančně stabilní. Konzervativní strategie umožňuje bezpečnější financování, ale za vyšší cenu. Vývoj ukazatelů zadluženosti společnosti a odvětví ukazují grafy č. 14 a 15.



Graf 14 – Vývoj zadluženosti



Graf 15 – Vývoj krytí dlouhodobého majetku

7.4 Analýza likvidity

Analýza likvidity vyjadřuje, zda je podnik schopen uhradit své krátkodobé závazky z oběžného majetku. Likviditu dělíme do tří stupňů. Její vývoj v jednotlivých letech zobrazují grafy č. 16 a 17.

7.4.1 Běžná likvidita

Běžná likvidita vyjadřuje, zda je podnik schopný uhradit své závazky prodej veškerého oběžného majetku. Doporučené hodnoty jdou v rozmezí 1,5 – 2,5. Jaké hodnoty dosahovala sledovaná společnost a odvětví vyjadřuje tabulka č. 26. Vývoj likvidity vyjadřuje graf č. 16.

	2011	2012	2013	2014
ABC, s.r.o.	1,73	1,55	1,46	1,58
Odvětví	2,07	2,97	3,18	3,55

Tabulka 26 – Běžná likvidita

Běžná likvidita společnosti se pohybuje při nižší hranici doporučeného rozmezí. V roce 2013 hodnota klesla lehce pod hranici 1,5, ale v následujícím roce se opět vrátila do doporučeného rozmezí. Společnost by tedy neměla mít problémy se splacením krátkodobých závazků. Ovšem je podstatné zaměřit se nejen na hodnotu běžné likvidity, ale i strukturu oběžného majetku. V letech 2012 – 2014 má společnost více krátkodobých pohledávek než krátkodobého finančního majetku. Obtíže by mohly nastat při přeměně pohledávek před splatností na peníze. Odvětví se v těchto třech letech pohybuje nad doporučeným rozmezím, díky čemuž se stává potřeba přeměny pohledávek méně akutní než u společnosti.

7.4.2 Pohotová likvidita

Likvidita pohotová, neboli druhého stupně ukazuje schopnost podniku uhradit krátkodobé závazky, aniž by došlo k prodeji zásob. Doporučené hodnoty se u tohoto ukazatele pohybují v rozmezí 1 – 1,5. Dosažené hodnoty znázorňuje tabulka č. 27.

	2011	2012	2013	2014
ABC, s.r.o.	1,48	1,29	1,26	1,43
Odvětví	1,42	2,43	2,16	2,36

Tabulka 27 – Pohotová likvidita

U pohotové likvidity jsou výsledky společnosti o něco pozitivnější než u běžné likvidity. Vidíme, že se hodnoty pohybují blíže vrchní hranici doporučeného rozmezí. Společnost je schopna uhradit krátkodobé závazky aniž by musela prodat zásoby. Odvětví překračuje

doporučované rozmezí v letech 2012 – 2014. Prostředky vložené do části oběžných aktiv nejsou efektivně využívány a tím dochází ke snížení výkonnosti podniku. Tato situace je příznivá pro věřitele.

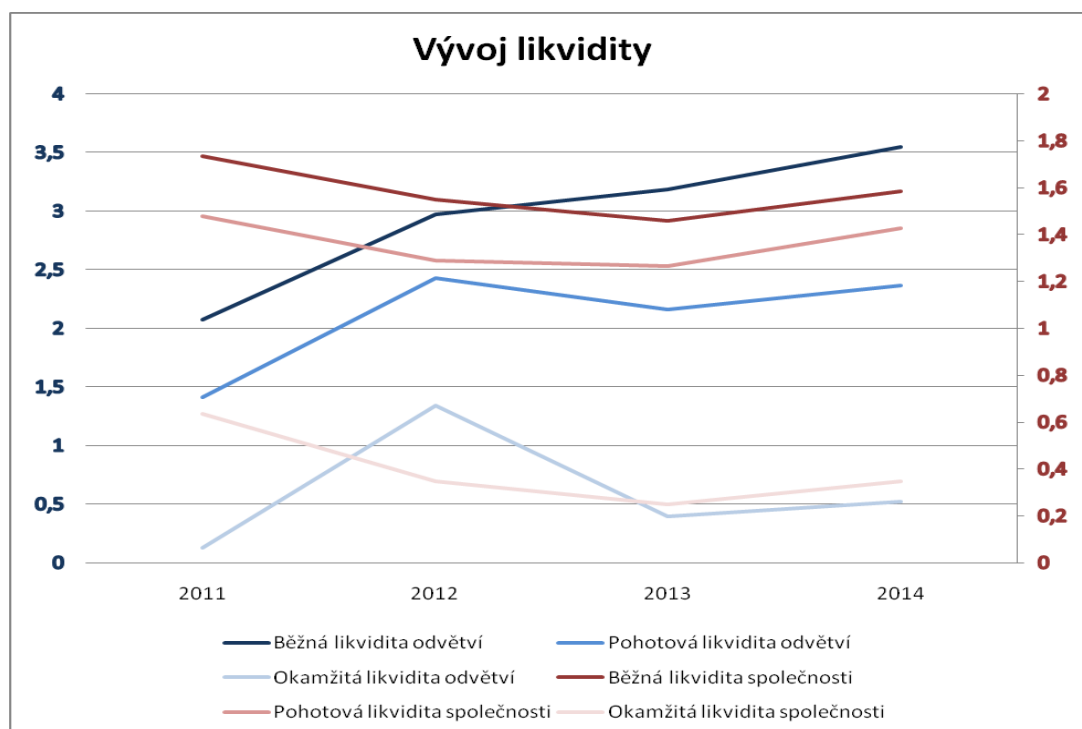
7.4.3 Okamžitá likvidita

Likvidita prvního stupně, uvedená v tabulce č. 28, vyjadřuje schopnost splacení krátkodobých závazků pouze krátkodobým finančním kapitálem. Doporučované hodnoty jsou 0,9 – 1,1, pro ČR je spodní hranice posunuta na 0,6.

	2011	2012	2013	2014
ABC, s.r.o.	0,636	0,346	0,248	0,346
Odvětví	0,132	1,344	0,399	0,523

Tabulka 28 – Okamžitá likvidita

V roce 2011 je společnost schopna uhradit krátkodobé závazky pouze z krátkodobého finančního majetku. V dalších letech došlo ke snížení finančního majetku a okamžitá likvidita společnosti se tak dostala pod minimální hranici. Pro úhradu závazků by společnost musela prodat i další část oběžného majetku. Zatímco u předchozích druhů likvidity mělo odvětví vyšší hodnoty než je doporučované rozmezí, u okamžité likvidity má odvětví hodnoty nižší. Stejně jako společnost by nebylo schopné uhradit krátkodobé závazky bez prodeje části oběžných aktiv. Výjimkou je rok 2012, kdy se okamžitá likvidita odvětví dostala nad doporučenou hranici.

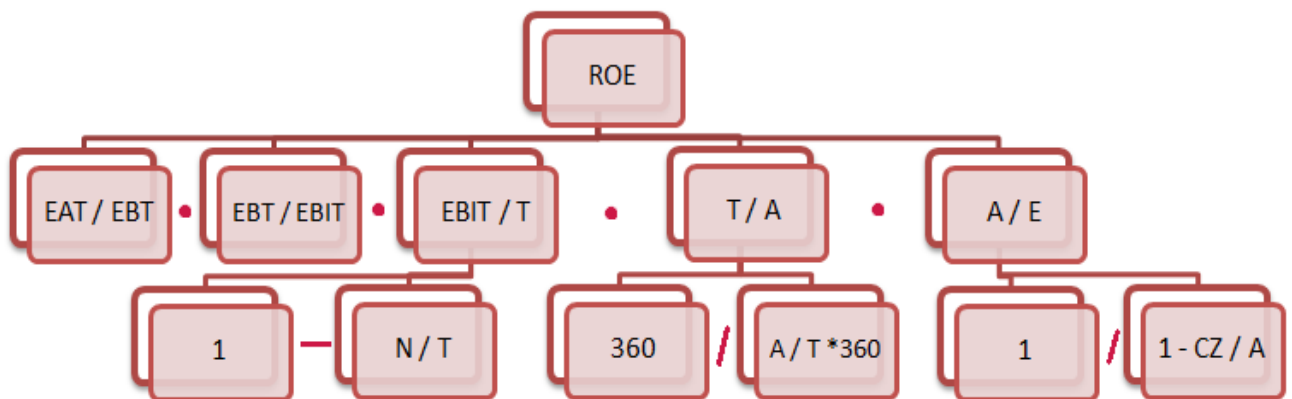


Graf 16 – Vývoj likvidity společnosti

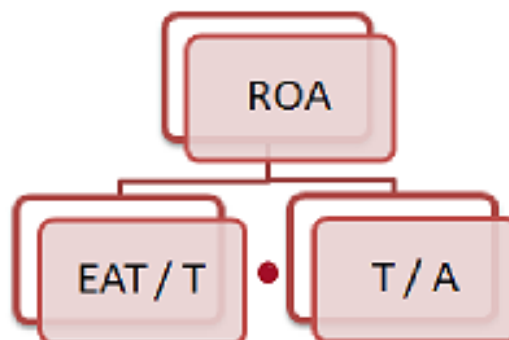
7.5 Souhrnné ukazatele

7.5.1 Pyramidová rozklad ROE a ROA

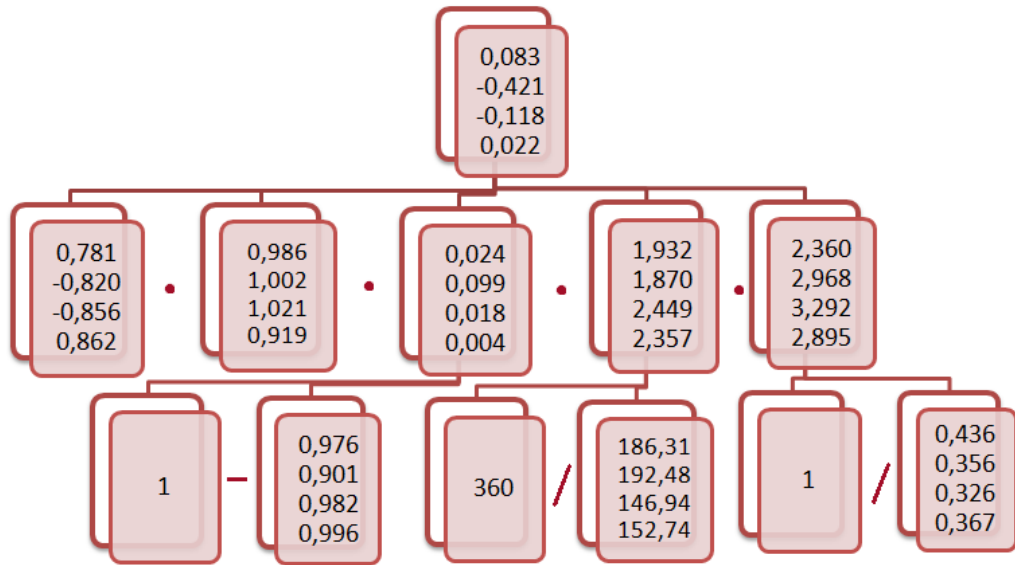
Rozklad ROA a ROE patří mezi nejrozšířenější varianty Du Pont rozkladu. Rentabilitu aktiv rozkládáme na ziskovost výnosů a obrátku aktiv. Rentabilitu vlastního kapitálu rozkládáme na ziskovost výnosů, obrátku aktiv a finanční páku. Diagram rozkladu znázorňují obrázky č. 2 a 3, na obrázcích č. 4 a 5 vidíme rozklad jednotlivých rentabilit společnosti.



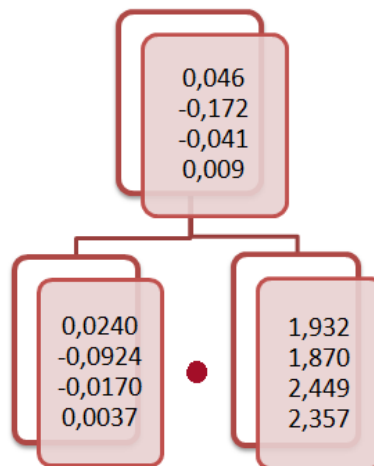
Obrázek 2 – Pyramidový rozklad ROE



Obrázek 3 – Pyramidový rozklad ROA



Obrázek 4 – Pyramidový rozklad ROE společnosti

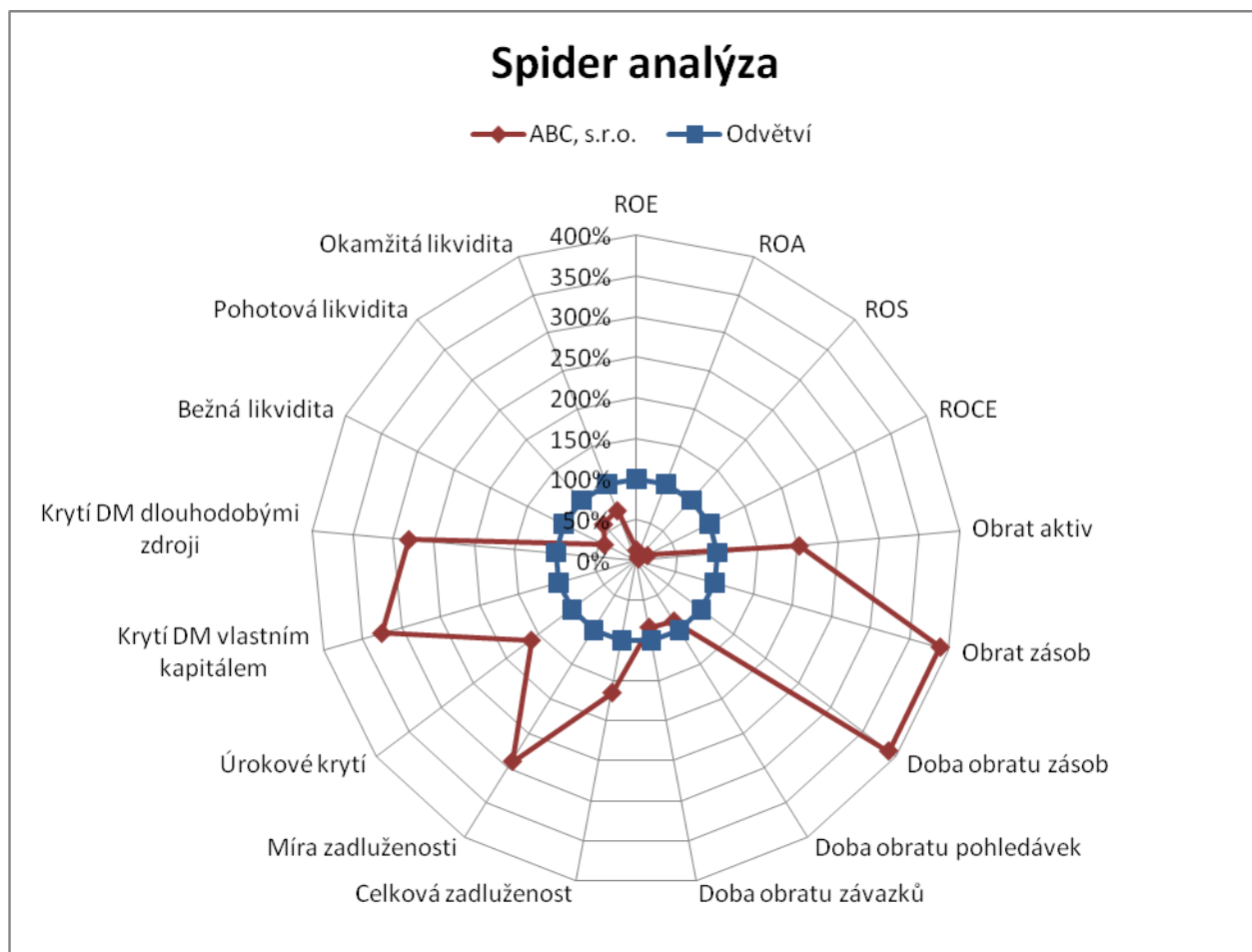


Obrázek 5 – Pyramidová rozklad ROA společnosti

Na obrázcích č. 4 a 5 je znázorněn pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu a rentability aktiv. Díky tomuto rozkladu je jasné vidět, co ovlivňuje rentabilitu nejvíce. U rentability VK tvoří největší hodnotu podíl aktiv a vlastního kapitálu, záporné hodnoty vidíme u podílu čistého zisku a zisku před zdaněním. Rozklad rentability aktiv je podíl čistého zisku a tržeb v letech 2012 a 2013 záporný. Větší část ROA je tvořena podílem tržeb a aktiv.

7.5.2 Spider analýza

Pomocí Spider analýzy můžeme již při prvním pohledu zhodnotit, zda je společnost v lepší finanční situaci než odvětví či naopak. Zároveň nám nabízí shrnutí jednotlivých ukazatelů. Spider analýzu znázorňuje graf č. 17.



Graf 17 – Spider analýza

Z grafu Spider analýzy je zřejmé, že situace společnosti není jednoznačně lepší nebo horší v porovnání s odvětvím.

Ukazatele rentability jsou blíže středu grafu. Rentabilita společnosti je tedy horší než průměrná rentabilita odvětví. V roce 2014 ABC, s.r.o. dosáhla velmi nízkého zisku, v minulých dvou letech byl podnik ve ztrátě. Společnost by se měla soustředit na zvýšení výsledku hospodaření a tím i zvýšení výkonnosti.

Naopak obrat aktiv, zásob a doba obratu zásob je daleko od středu grafu i hranice odvětví. Což značí dobré hospodaření s tímto majetkem. Dobu obratu závazků a pohledávek je vhodnější posuzovat vzájemně než pouze v porovnání s odvětvím. Z výše uvedené analýzy aktivity víme, že podnik má delší dobu obratu závazků než pohledávek. To znamená, že

pro financování své činnosti využívá obchodní úvěr, který je nejlevnějším zdrojem financování.

Při pohledu na ukazatele zadluženosti a majetkové struktury zobrazené ve Spider grafu se zdá situace podniku velmi dobrá. U těchto ukazatelů, podobně jako u likvidity, nejsou výsledky této analýzy jednoznačné. Hraje zde důležitou roli spousta faktorů, např. míra rizika, kterou je podnik ochoten nést, výše úroků z cizího kapitálu, zvolená strategie financování. Společnost má vyšší podíl cizího kapitálu než odvětví, ale v tabulce č. 4 vidíme, že hlavní zastoupení zde mají krátkodobé závazky.

Z předchozí analýzy likvidity víme, že odvětví má běžnou a pohotovou likviditu vysoko nad doporučenými hranicemi. Z čehož vyplývá, že i když jsou hodnoty společnosti blíže středu grafu, společnost nemusí mít nutně problémy s likviditou. Vysoké hodnoty likvidity u odvětví mohou svědčit o nadbytečných zásobách, ve kterých je vázaný kapitál. Z předchozí analýzy likvidity víme, že společnost má dostatek oběžného majetku k úhradě krátkodobých závazků i bez nutného prodeje zásob.

ZÁVĚR

Hlavním cílem této práce bylo analyzovat finanční zdraví společnosti ABC, s.r.o. Praktická část finanční analýzy byla provedena na základě teoretických informací získaných z odborné literatury zaměřené na finanční analýzu, hodnocení výkonnosti a efektivního řízení podniku.

Práce byla rozčleněna do dvou hlavních částí. První část byla zaměřená na podstatu finanční analýzy. Pomocí odborné literatury byly popsány jednotlivé metody, uživatelé a zdroje finanční analýzy.

Praktická část začíná charakteristikou společnosti ABC, s.r.o., historickým vývojem a vývojem počtu zaměstnanců. Hlavní část praktické části tvoří analýza jednotlivých ukazatelů a porovnání výsledků.

Rentabilita společnosti se pohybuje na velmi nízkých hodnotách, v některých letech dokonce v záporných. Důvodem takto špatných výsledků byl záporný, případně velmi nízký výsledek hospodaření. V roce 2014 se VH společnosti vrátil do zisku. Společnost by se měla snažit zvýšit své výnosy nebo naopak snížit náklady, aby byl VH v dalších obdobích vyšší a vzrostla tím i rentabilita společnosti.

Aktivitu společnosti můžeme hodnotit kladně. Obrat aktiv i zásob samotných je vyšší než průměr odvětví. Během sledovaných let obratovost rostla, s výjimkou roku 2012. Doba obratu pohledávek a závazků je také v dobrém poměru. Odvětví má vyšší dobu obratu pohledávek a poskytuje tím levný zdroj financování svým odběratelům. Naopak ABC, s.r.o. má vyšší dobu obratu závazků, díky čemuž má k dispozici obchodní úvěry. Ty jsou velmi výhodných zdroje financování, protože se zpravidla poskytují bezúplatně.

Z analýzy zadluženosti je zřejmé, že ABC, s.r.o. využívá více cizích zdrojů než odvětví. V letech, kdy společnosti dosahuje zisku, má vyšší úrokové krytí než odvětví. Hlavním důvodem je, že společnost využívá bankovní úvěr pouze ve výši 20 000 tis. Kč. Z cizích zdrojů využívá zejména krátkodobé závazky. Podnik zvolil konzervativní strategii financování, při které je část oběžného majetku kryta dlouhodobými zdroji. Konzervativní strategie je bezpečnější způsob financování, ale dražší.

Na základě výsledků likvidity můžeme říct, že společnost je schopna hradit své závazky z oběžného majetku. Pouze okamžitá likvidita nedosahuje doporučených hodnot. Krátko-

dobé závazky tedy nemohou být uhrazeny z krátkodobého finančního majetku, muselo by dojít k prodeji další částí oběžných aktiv.

Závěrem bych společnosti doporučila klást velký důraz na tvorbu kladného výsledku hospodaření, aby se zvýšila rentabilita a vzrostla hodnota tvořená pro vlastníka společnosti. U závazků z obchodních vztahů je důležité pohlídat, aby nedošlo k příliš dlouhému čerpání obchodního úvěru a společnost se tím nedostala do povědomí obchodních partnerů jako neplatič.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- BŘEZINOVÁ, Hana. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*. Praha: Wolters Kluwer, 2014. ISBN 978-80-7478-640-2.
- ČERNOHORSKÝ, Jan a Petr TEPLÝ. *Základy financí*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3669-3.
- ČIŽINSKÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3158-2.
- DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.
- DVOŘÁČEK, Jiří. *Due diligence: podstata, postupy, použití*. Praha: Wolters Kluwer, 2014. ISBN 978-80-7478-596-2.
- FOTR, Jiří a Ivan SOUČEK. *Podnikatelský záměr a investiční rozhodování*. Praha: Grada, 2005. Expert. ISBN 80-247-0939-2.
- GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
- HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. *Podnikové finance v teorii a praxi*. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2013. ISBN 978-80-7478-011-0.
- HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. *Finance podniku*. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2009. ISBN 978-80-7357-492-5.
- HRDÝ, Milan a Jiří STROUHAL. *Finanční řízení*. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2010. Vzdělávání účetních v ČR. Učebnice. ISBN 978-80-7357-580-9.
- KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.
- MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. Vzdělávání účetních v ČR. Učebnice, (14). ISBN 80-7357-219-2.
- PROKŮPKOVÁ, Danuše a Michal SVOBODA. *Jak číst účetní výkazy vybraných účetních jednotek*. Praha: Wolters Kluwer, 2014. ISBN 978-80-7478-522-1.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.
- RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. Praha: Grada, 2012. Finance. ISBN 978-80-247-4047-8.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Základy finančního účetnictví*. Praha: Ekopress, 2005. ISBN 80-86119-95-5.

SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2007. Expert. ISBN 978-80-247-1992-4.

SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert. ISBN 978-80-247-3494-1.

ŠIMAN, Josef a Petr PETERA. *Financování podnikatelských subjektů: teorie pro praxi*. V Praze: C.H. Beck, 2010. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7400-117-8.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

Ministerstvo průmyslu a obchodu: Finanční analýza podnikové sféry za rok 2014 [Excel]. 2015 [cit. 2016-06-05]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument157262.html>

Ministerstvo průmyslu a obchodu: Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnosti sledovaných odvětví za rok 2012 [Excel]. 2013 [cit. 2016-06-05]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument141226.html>

Výroční zpráva za rok 2011. Firma ABC, s.r.o.

Výroční zpráva za rok 2012. Firma ABC, s.r.o.

Výroční zpráva za rok 2013. Firma ABC, s.r.o.

Výroční zpráva za rok 2014. Firma ABC, s.r.o.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

ČPK	Čistý pracovní kapitál.
OA	Oběžná aktiva
DM	Dlouhodobý majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
ČRA	Časové rozlišení aktivní
ČRP	Časové rozlišení pasivní
VK	Vlastní kapitál
EBT	Zisk před zdaněním
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
EAT	Čistý zisk
A	Aktiva
E	Vlastní kapitál
N	Náklady
T	Tržby
V	Výnosy
ROA	Rentabilita aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
ROCE	Rentabilita dlouhodobého kapitálu
DO	Doba obratu

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 – Uživatelé finanční analýzy

Obrázek 2 – Pyramidový rozklad ROE

Obrázek 3 – Pyramidový rozklad ROA

Obrázek 4 – Pyramidový rozklad ROE společnosti

Obrázek 5 – Pyramidový rozklad ROA společnosti

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 – Průměrný přepočtený počet zaměstnanců

Tabulka 2 – Majetková struktura společnosti

Tabulka 3 – Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury společnosti

Tabulka 4 – Kapitálová struktura společnosti

Tabulka 5 – Vertikální analýza společnosti

Tabulka 6 – Horizontální analýza společnosti

Tabulka 7 – Struktura nákladů a výnosů společnosti

Tabulka 8 – Vertikální analýza nákladů a výnosů společnosti

Tabulka 9 – horizontální analýza nákladů a výnosů společnosti

Tabulka 10 – Čistý pracovní kapitál

Tabulka 11 – Rentabilita vlastního kapitálu

Tabulka 12 – Rentabilita aktiv

Tabulka 13 – Rentabilita tržeb

Tabulka 14 – Rentabilita dlouhodobého kapitálu

Tabulka 15 – Obrat aktiv

Tabulka 16 – Obrat zásob

Tabulka 17 – Doba obratu zásob

Tabulka 18 – Doba obratu pohledávek

Tabulka 19 – Doba obratu závazků

Tabulka 20 – Celková zadluženost

Tabulka 21 – Koeficient zadluženosti

Tabulka 22 – Úrokové krytí

Tabulka 23 – Doba splacení dluhů

Tabulka 24 – Krytí DM vlastním kapitálem

Tabulka 25 – Krytí DM dlouhodobými zdroji

Tabulka 26 – Běžná likvidita

Tabulka 27 – Pohotová likvidita

Tabulka 28 – Okamžitá likvidita

SEZNAM PŘÍLOH

- P I Účetní výkazy za rok 2011
- P II Účetní výkazy za rok 2012
- P III Účetní výkazy za rok 2013
- P IV Účetní výkazy za rok 2014

PŘÍLOHA P I: ÚČETNÍ VÝKAZY ZA ROK 2011

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů Účetní jednotka doručí účetní uzávěrku současně s číselným odevědománím přiznání za daň z příjmů 1x příslušnému finančnímu úřadu	ROZVAHA v plném rozsahu ke dni 31.12.2011 (v celých tisících Kč)	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky <div style="border: 1px solid black; height: 80px; width: 100%;"></div>						
	<table border="1"> <tr> <th>Rok</th> <th>Měsíc</th> <th>IČO</th> </tr> <tr> <td>2011</td> <td>12</td> <td></td> </tr> </table>	Rok	Měsíc	IČO	2011	12		
Rok	Měsíc	IČO						
2011	12							

Označení	AKTIVA	Běžné účetní období			Minulé úč. období
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	1	2	3	4
AKTIVA CELKEM		604 609	-97 752	506 257	428 182
B. Dlouhodobý majetek		113 487	-70 954	42 533	43 852
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek		12 872	-11 151	1 711	3 132
3. Software		12 872	-11 151	1 711	3 132
7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek					
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek		100 205	-59 793	40 412	40 710
1. Pozemky		2 089	0	2 089	1 175
2. Stavby		44 988	-14 997	29 991	29 150
3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí		53 103	-44 796	8 307	10 335
7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek		25	0	25	50
B.III. Dlouhodobý finanční majetek		410		410	10
3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly		10	0	10	10
4. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek		400	0	400	0
C. Oběžná aktiva		484 616	-26 796	457 618	375 795
C.I. Zásoby		67 936	-803	67 133	47 944
1. Materiál		51 084	-803	51 081	29 561
2. Nedokončená výroba a polotovary		2	0	2	18 383
3. Výrobky		16 050	0	16 050	0
C.II. Dlouhodobé pohledávky		732	0	732	0
8. Odložená daňová pohledávka		732	0	732	0
C.III. Krátkodobé pohledávky		247 309	-25 995	221 314	209 207
1. Pohledávky z obchodních vztahů		226 676	-25 995	202 883	181 940
4. Pohledávky za společnosti, členy družstva a za účastníky sdružení		6		6	0
6. Stát-daňové pohledávky		2 561		2 561	3 274
7. Ostatní poskytnuté zálohy		3 448		3 448	3 280
9. Jiné pohledávky		13 016		13 016	20 713
C.IV. Finanční majetek		168 039		168 039	116 644
1. Peníze		320		320	406
2. Účty v bankách		167 719		167 719	118 236
D.I. Časové rozlišení		5 906		5 906	8 535
1. Náklady příštích období		5 906		5 906	8 531
3. Příjmy příštích období		0		0	4



Označení	PASIVA	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
a	b	c	d
PASIVA CELKEM		506 257	428 182
A.Vlastní kapitál		214 582	196 754
A.I. Základní kapitál		1 000	1 000
1. Základní kapitál		1 000	1 000
A.III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku		100	100
1. Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond		100	100
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let		195 654	187 589
1. Nerozdělený zisk minulých let		195 654	187 589
A.V. Výsledek hospodaření		17 828	8 065
B.Cizí zdroje		286 383	230 865
B.I. Rezervy		1 273	2 019
1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů		0	574
4. Ostatní rezervy		1 273	1 445
B.II. Dlouhodobé závazky		0	21
10. Odložený daňový závazek		0	21
B.III. Krátkodobé závazky		264 110	228 825
1. Závazky z obchodních vztahů		212 120	199 945
4. Závazky ke společníkům, členům družst. a k účastníkům sdružení		0	0
5. Závazky k zaměstnancům		6 230	0
6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění		3 529	3 136
7. Sílal - daňové závazky a dotace		3 838	965
8. Krátkodobé přijaté zálohy		30 851	18 189
10. Dohadné účty pasivní		7 494	874
11. Jiné závazky		48	5 615
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci		20 000	0
C.I. Časové rozlišení		6 292	563
1. Výdaje příštích období		6 292	563

Sestaveno dne: 7.6.2012		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání: výroba výrobků pro stavebnictví z plastů	Pozn.:



Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky 500/2002 Sb.
ve znění pozdějších předpisů

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

v plném rozsahu

ke dni 31.12.2011

(v celých tisících Kč)

Účetní jednotka doručí
účetní uzávěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

1x příslušnému finančnímu
úřadu

Rok	Měsíc	IČO
2011	12	

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	1	1 033	478
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	602	373
+	Obchodní marže I.-A.	3	431	105
II.	Výkony II.1 až II.3	4	852 113	872 073
II.1.	Tržby za prodej vlast. výrobků a služeb	5	846 166	865 652
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	3 947	4 185
II.3.	Aktivace	7	0	2 236
B.	Výkonová spotřeba B.1.+B.2.	8	597 892	731 050
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	9	479 371	490 534
B2.	Služby	10	218 521	240 516
+	Přidaná hodnota I.-A+II.-B.	11	154 652	141 128
C.	Osobní náklady	12	122 749	120 527
C.1.	Mzdové náklady	13	93 266	90 024
C.2.	Odměny členům orgánů společ. a družstva	14	0	0
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	29 247	30 252
C.4.	Sociální náklady	16	234	251
D.	Daně a poplatky	17	576	616
E.	Odpisy dlouhodob. nehmot. a hmot. majetku	18	6 640	8 964
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	114 203	3 506
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	2 909	566
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	21	111 294	2 940
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	109 405	1 722
F.1.	Zůst.cena prodaného dlouhodob.majetku	23	1 379	705
F.2.	Prodaný materiál	24	108 026	1 017
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní obl. a komplex. nákladů předešlých období	25	8 082	304
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	4 200	3 246
H.	Ostatní provozní náklady	27	2 388	4 669
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření	30	23 215	11 078
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33		



Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jedn. pod podstatným vlivem	34		
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42	2 055	1 345
N.	Nákladové úroky	43	315	
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	4 613	5 595
O.	Ostatní finanční náklady	45	4 098	7 351
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření	48	2 255	-411
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	5 090	2 602
Q.1.	- splatná	50	5 753	2 581
Q.2.	- odložená	51	-753	21
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	26 470	8 065
XIII.	Mimofádné výnosy	53		
R.	Mimofádné náklady	54	2 642	0
S.	Daň z příjmů z mimofádné činnosti	55		
S.1.	- splatná	56		
S.2.	- odložená	57		
*	Mimofádný výsledek hospodaření	58	-2 642	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období	60	17 828	8 065
***	Výsledek hospodaření za účetní období před zdaněním	61	22 828	10 667

Sestaveno dne: 7.6.2012		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam řídicí osoby statutární jednotky	
Právní forma účetní jednotky společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání: výroba výrobků z plastů pro stavebnictví	Pozn.:	



Zpracováno v souladu s vyhláškou č.
500/2002 Sb.

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH
(výkaz cash-flow)
ke dni 31.12.2011
(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky

P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období		118 644
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)		
Z	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	25 470
A. 1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	2 624
A. 1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	6 640
A. 1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	-746
A. 1 4	Výnosy z dividend a podílů na zisku	-1 530
A. 1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	0
A. 1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	-1 740
A. *	Čistý peněžní tok z prov. činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim.položkami	28 094
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	31 015
A. 2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	-10 810
A. 2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	61 014
A. 2 3	Změna stavu zásob	-19 189
A. 2 4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	0
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	59 109
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	-315
A. 4	Přijaté úroky	2 055
A. 5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	-5 000
A. 6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů	-2 642
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	53 207
Peněžní toky z investiční činnosti		
B. 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-5 321
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	1 530
B. 3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-3 791
Peněžní toky z finančních činností		
C. 1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	-21
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	0
C. 2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, emisního ážia atd	0
C. 2 2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0
C. 2 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0
C. 2 4	Úhrada ztráty společníky	0
C. 2 5	Příjemné platby na vrub fondů	0
C. 2 6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně	0
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-21
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	49 395
R.	Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	168 039

Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
07.06.12		
9:23		

Formulář zpracovává ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Bělohorská 39, Praha 6-Břevnov, www.aspekthm.cz



PŘÍLOHA P II: ÚČETNÍ VÝKAZY ZA ROK 2012

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů Účetní jednotka doručí účetní uzávěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmů 1x příslušnému finančnímu úřadu	ROZVAHA v plném rozsahu ke dni 31.12.2012 (v celých tisících Kč)	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky 					
	<table border="1"> <tr> <th>Rok</th> <th>Měsíc</th> <th>ÍČO</th> </tr> <tr> <td>2012</td> <td>12</td> <td></td> </tr> </table>	Rok	Měsíc	ÍČO	2012	12	
Rok	Měsíc	ÍČO					
2012	12						

Označení	AKTIVA	Běžné účetní období			Minulé úč. období
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	1	2	3	4
AKTIVA CELKEM		554 630	-106 355	448 275	506 257
B. Dlouhodobý majetek		113 420	-72 717	40 703	42 533
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek		13 829	-11 824	2 005	1 711
3. Software		12 872	-11 824	1 048	1 711
7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek		957	0	957	0
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek		98 875	-60 893	37 982	40 412
1. Pozemky		2 089	0	2 089	2 089
2. Stavby		44 889	-16 514	28 375	29 991
3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí		51 127	-44 379	6 748	8 307
7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek		770	0	770	25
B.III. Dlouhodobý finanční majetek		716		716	410
3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly		10	0	10	10
4. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek		706	0	706	400
C. Oběžná aktiva		431 786	-33 638	398 148	457 818
C.I. Zásoby		72 620	-5 752	66 868	67 133
1. Materiál		39 969	-5 752	34 217	51 081
2. Nedokončená výroba a polotovary		0	0	0	2
3. Výrobky		32 651	0	32 651	16 050
C.II. Dlouhodobé pohledávky		14 655	0	14 655	732
8. Odložená daňová pohledávka		14 655	0	14 655	732
C.III. Krátkodobé pohledávky		255 642	-27 886	227 756	221 914
1. Pohledávky z obchodních vztahů		229 537	-27 886	201 651	202 883
4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení		0		0	6
6. Stát-daňové pohledávky		8 126	0	8 126	2 561
7. Ostatní poskytnuté zálohy		4 091		4 091	3 448
9. Jiné pohledávky		13 888		13 888	13 016
C.IV. Finanční majetek		88 869		88 869	168 039
1. Peníze		327		327	320
2. Účty v bankách		88 542		88 542	167 719
D.I. Časové rozlišení		9 424		9 424	5 906
1. Náklady příštích období		9 424		9 424	5 906
3. Příjmy příštích období		0		0	0



Označení a	PASIVA b	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
		5	6
PASIVA CELKEM		448 275	508 257
A. Vlastní kapitál		151 045	214 582
A.I. Základní kapitál		1 000	1 000
1. Základní kapitál		1 000	1 000
A.III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku			
1. Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond		100	100
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let		100	100
1. Nerozdělený zisk minulých let		213 483	195 654
A.V. Výsledek hospodaření		213 483	195 654
B. Cizí zdroje		-53 538	17 828
B.I. Rezervy		288 559	285 383
1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů		0	1 273
4. Ostatní rezervy		0	0
B.II. Dlouhodobé závazky		0	1 273
9. Jiné dlouhodobé závazky		4 638	0
10. Odložený daňový závazek		4 638	0
B.III. Krátkodobé závazky		0	0
1. Závazky z obchodních vztahů		256 921	264 110
4. Závazky ke společníkům, členům družst. a k účastníkům sdružení		203 578	212 120
5. Závazky k zaměstnancům		0	0
6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění		6 315	6 230
7. Stát - daňové závazky a dotace		3 315	3 529
8. Krátkodobé přijaté zálohy		716	3 838
10. Dohadné účty pasivní		38 761	30 851
11. Jiné závazky		1 154	7 494
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci		3 082	48
C.I. Časové rozlišení		27 000	20 000
1. Výdaje příštích období		8 671	6 292
		8 671	6 292

Sestaveno dne: 27.5.2013		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky ou
Právní forma účetní jednotky společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání: výroba výrobků pro stavebnictví z plastů	Pozn.:



Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky 500/2002 Sb.
ve znění pozdějších předpisů

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

v plném rozsahu

ke dni 31.12.2012

(v celých tisících Kč)

Účetní jednotka doručí
účetní uzávěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

1x příslušnému finančnímu
úřadu

Rok	Měsíc	IČO
2012	12	

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném	minulém
			1	2
I.	Tržby za prodej zboží	1	2 602	1 033
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	312	602
+	Obchodní marže I.-A.	3	2 290	431
II.	Výkony II.1 až II.3	4	758 978	852 113
II.1.	Tržby za prodej vlast. výrobků a služeb	5	701 928	848 166
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	16 599	3 947
II.3.	Aktivace	7	40 451	0
B.	Výkonová spotřeba B.1.+B.2.	8	702 912	697 892
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	9	488 425	479 371
B2.	Služby	10	214 487	218 521
+	Přidaná hodnota I.-A+II.-B.	11	58 356	154 652
C.	Osobní náklady	12	123 596	122 749
C.1.	Mzdové náklady	13	91 518	93 268
C.2.	Odměny členům orgánů společ. a družstva	14	0	0
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	31 248	29 247
C.4.	Sociální náklady	16	830	234
D.	Daně a poplatky	17	401	576
E.	Odpisy dlouhod. nehmot. a hmot. majetku	18	4 493	6 640
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	70 194	114 203
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	268	2 909
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	21	69 926	111 294
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	68 506	109 405
F.1.	Zůst.cena prodaného dlouhodob.majetku	23	119	1 379
F.2.	Prodaný materiál	24	68 387	108 026
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní obl. a komplex. nákladů přístich období	25	5 682	8 082
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	1 673	4 200
H.	Ostatní provozní náklady	27	4 402	2 388
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření	30	-76 857	23 215
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33		



Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jedn. pod podstatným vlivem	34		
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42	1 250	2 055
N.	Nákladové úroky	43	371	315
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	3 696	4 613
O.	Ostatní finanční náklady	45	5 179	4 098
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-604	2 255
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	-13 923	5 000
Q.1.	- splatná	50	0	5 753
Q.2.	- odložená	51	-13 923	-753
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	-63 538	20 470
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		2 642
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55		
S.1.	- splatná	56		
S.2.	- odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58		-2 642
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období	60	-63 538	17 828
***	Výsledek hospodaření za účetní období před zdaněním	61	-77 461	22 628

Sestaveno dne: 27.5.2013		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpis
Právní forma účetní jednotky společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání: výroba výrobků z plastů pro stavebnictví	Pozn.:



Zpracováno v souladu s vyhláškou č.
500/2002 Sb.

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

(výkaz cash-flow)

ke dni 31.12.2012

(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky

P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období		168 039
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnosti)		
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-77 461
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	2 192
A. 1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	4 493
A. 1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	-1 273
A. 1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	-149
A. 1 4	Výnosy z dividend a podílů na zisku	0
A. 1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	-879
A. 1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0
A. *	Čistý peněžní tok z prov.činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim.položkami	-75 269
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-20 828
A. 2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	-23 281
A. 2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	2 190
A. 2 3	Změna stavu zásob	263
A. 2 4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	0
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	-96 097
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	-371
A. 4	Přijaté úroky	1 250
A. 5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	13 923
A. 6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů	0
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-81 295
Peněžní toky z investiční činnosti		
B. 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-2 663
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	150
B. 3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-2 513
Peněžní toky z finančních činností		
C. 1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	4 638
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	0
C. 2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, emisního ážia atd.	0
C. 2 2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0
C. 2 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0
C. 2 4	Úhrada ztráty společníky	0
C. 2 5	Přímé platby na vrub fondů	0
C. 2 6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně	0
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	4 638
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	-79 170
R.	Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	88 869

Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
27.05.13		
12:13		

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Bělohorská 39, Praha 6-Břevnov, www.aspekthm.cz

ŘÍLOHA P III: ÚČETNÍ VÝKAZY ZA ROK 2013

Minimální závazný výběr informací
podle vyhlášky 500/2002 Sb.
ve znění pozdějších předpisů

Účetní jednotka doručí
účetní uzávěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

1x příslušnému finančnímu
úřadu

ROZVAHA

v plném rozsahu
ke dni 31.12.2013
(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

Rok	Měsíc	IČO
2013	12	

Označení a	AKTIVA b	Běžné účetní období			Minulé úč. období
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	516 682	-78 949	437 733	448 275
	B. Dlouhodobý majetek	78 806	-42 616	36 190	40 703
	B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	13 135	-11 145	1 990	2 005
	3. Software	12 603	-11 145	1 458	1 048
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	532	0	532	957
	B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	64 955	-31 471	33 484	37 982
	1. Pozemky	2 089	0	2 089	2 089
	2. Stavby	46 376	-18 058	28 318	28 375
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16 460	-13 413	3 047	6 748
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	30	0	30	770
	B.III. Dlouhodobý finanční majetek	716		716	716
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	10	0	10	10
	4. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	706	0	706	706
	C. Oběžná aktiva	428 064	-36 333	391 731	398 148
	C.I. Zásoby	57 265	-5 162	52 103	66 868
	1. Materiál	30 412	-5 162	25 250	34 217
	2. Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0
	3. Výrobky	26 853	0	26 853	32 651
	C.II. Dlouhodobé pohledávky	17 280	0	17 280	14 655
	8. Odložená daňová pohledávka	17 280	0	17 280	14 655
	C.III. Krátkodobé pohledávky	286 811	-31 171	255 640	227 756
	1. Pohledávky z obchodních vztahů	264 977	-31 171	233 806	201 651
	4. Pohledávky za společnosti, členy družstva a za účastníky sdružení	1		1	0
	6. Stát-daňové pohledávky	8 866	0	8 866	8 126
	7. Ostatní poskytnuté zálohy	2 288		2 288	4 091
	9. Jiné pohledávky	10 679		10 679	13 888
	C.IV. Finanční majetek	66 708		66 708	88 869
	1. Peníze	140		140	327
	2. Účty v bankách	66 568		66 568	88 542
	D.I. Časové rozličení	9 812		9 812	9 424
	1. Náklady příštích období	9 805		9 805	9 424
	3. Příjmy příštích období	7		7	0



Označení	PASIVA	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
a	b	5	6
PASIVA CELKEM		437 733	448 275
A. Vlastní kapitál		132 954	151 045
A.I. Základní kapitál		1 000	1 000
1. Základní kapitál		1 000	1 000
A.III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku		100	100
1. Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond		100	100
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let		147 507	213 483
3. Nerozdělený zisk minulých let		147 507	213 483
A.V. Výsledek hospodaření		-15 653	-63 538
B. Cizí zdroje		295 194	288 559
B.I. Rezervy		0	0
1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů		0	0
4. Ostatní rezervy		0	0
B.II. Dlouhodobé závazky		6 529	4 638
9. Jiné dlouhodobé závazky		6 529	4 638
10. Odložený daňový závazek		0	0
B.III. Krátkodobé závazky		268 665	256 921
1. Závazky z obchodních vztahů		242 987	203 578
4. Závazky ke společníkům, členům družst. a k účastníkům sdružení		0	0
5. Závazky k zaměstnancům		3 388	6 315
6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění		1 953	3 315
7. Stát - daňové závazky a dotace		449	716
8. Krátkodobé přijaté zálohy		16 689	38 761
10. Dohadné účty pasivní		2 943	1 154
11. Jiné závazky		256	3 082
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci		20 000	27 000
C.I. Časové rozlišení		9 585	8 671
C.I.1. Výdaje příštích období		9 426	8 671
2. Výnosy příštích období		159	0



Sestaveno dne: 26.5.2014		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jek	
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání:	Pozn.:	
společnost s ručením omezeným	výroba výrobků pro stavebnictví z plastů		

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky 500/2002 Sb.
ve znění pozdějších předpisů

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

v plném rozsahu

ke dni 31.12.2013

(v celých tisících Kč)

Účetní jednotka doručí
účetní uzávěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

1x příslušnému finančnímu
úřadu

Rok	Měsíc	ÍČO
2013	12	

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	1	1 311	2 602
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	97	312
+	Obchodní marže I.-A	3	1 214	2 290
II.	Výkony II.1 až II.3	4	705 290	758 978
II.1.	Tržby za prodej vlast. výrobků a služeb	5	703 912	701 928
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	-9 591	16 599
II.3.	Aktivace	7	10 969	40 451
B.	Výkonová spotřeba B.1.+B.2.	8	643 917	702 912
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	9	462 882	488 425
B2.	Služby	10	181 035	214 487
+	Přidaná hodnota I.-A+II.-B.	11	62 587	58 356
C.	Osobní náklady	12	76 549	123 596
C.1.	Mzdové náklady	13	56 751	91 518
C.2.	Odměny členům orgánů společ. a družstva	14		0
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	19 290	31 248
C.4.	Sociální náklady	16	508	830
D.	Daně a poplatky	17	455	401
E.	Odpisy dlouhod. nehmot. a hmot. majetku	18	3 247	4 493
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	310 953	70 194
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	8 348	268
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	21	302 605	69 926
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	302 232	68 506
F.1.	Zůst.cena prodaného dlouhodob.majetku	23	3 129	119
F.2.	Prodaný materiál	24	299 103	68 387
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní obl. a komplex. nákladů příštích období	25	2 320	5 682
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	46 376	1 673
H.	Ostatní provozní náklady	27	53 101	4 402
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření	30	-17 988	-76 857
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33		



Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jedn. pod podstatným vlivem	34		
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42	1 159	1 250
N.	Nákladové úroky	43	377	371
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	7 289	3 696
O.	Ostatní finanční náklady	45	8 360	5 179
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-289	-604
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	-2 624	-13 923
Q.1.	- splatná	50	0	0
Q.2.	- odložená	51	-2 624	-13 923
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	-15 653	-63 538
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55		
S.1.	- splatná	56		
S.2.	- odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období	60	-15 653	-63 538
***	Výsledek hospodaření za účetní období před zdaněním	61	-18 277	-77 461



Sestaveno dne: 26.5.2014		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je
Právní forma účetní jednotky společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání: výroba výrobků z plastů pro stavebnictví	Pozn.: /

Zpracováno v souladu s vyhláškou č.
500/2002 Sb.

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH
(výkaz cash-flow)
ke dni 31.12.2013
(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky

P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období		88 869
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)		
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-18 277
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	-2 754
A. 1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	3 247
A. 1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	0
A. 1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	-5 219
A. 1 4	Výnosy z dividend a podílů na zisku	0
A. 1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	-782
A. 1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0
A. *	Čistý peněžní tok z prov.činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim.položkami	-21 031
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-12 912
A. 2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	-33 335
A. 2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	5 658
A. 2 3	Změna stavu zásob	14 765
A. 2 4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	0
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	-33 943
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	-377
A. 4	Přijaté úroky	1 159
A. 5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	2 624
A. 6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů	0
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-30 537
Peněžní toky z investiční činnosti		
B. 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	1 266
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	5 219
B. 3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	6 485
Peněžní toky z finančních činností		
C. 1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	1 891
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	0
C. 2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, emisního zisk atd.	0
C. 2 2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0
C. 2 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0
C. 2 4	Úhrada ztráty společníky	0
C. 2 5	Přímé platby na vrub fondů	0
C. 2 6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně	0
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	1 891
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	-22 161
R.	Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	66 708

Okamžik sestavení	Podpisový záznam nebo odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam stát je účetní jednotkou	nebo fyzické osoby, která
26.05.14 8:11			

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Bělohorská 39, Praha 6-Břevnov, www.aspekthm.cz

ŘÍLOHA P IV: ÚČETNÍ VÝKAZY ZA ROK 2014

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky 500/2002 Sb.
ve znění pozdějších předpisů

Účetní jednotka doručí
účetní uzávěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

1x příslušnému finančnímu
úřadu

ROZVAHA

v plném rozsahu
ke dni 31.12.2014
(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

Rok	Měsíc	IČO
2014	12	

Označení	AKTIVA	Běžné účetní období			Minulé úč. období
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	1	2	3	4
AKTIVA CELKEM		451 040	-57 560	393 480	437 733
B. Dlouhodobý majetek		77 660	-44 609	33 051	36 190
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek		13 134	-11 809	1 325	1 990
3. Software		13 134	-11 809	1 325	1 458
7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek		0	0	0	532
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek		63 810	-32 800	31 010	33 484
1. Pozemky		2 074	0	2 074	2 089
2. Stavby		46 456	-19 649	26 807	28 318
3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí		15 250	-13 151	2 099	3 047
7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek		30	0	30	30
B.III. Dlouhodobý finanční majetek		716	0	716	716
3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly		10	0	10	10
4. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek		706	0	706	706
C. Oběžná aktiva		363 971	-12 951	351 020	391 731
C.I. Zásoby		35 879	-1 281	34 598	52 103
1. Materiál		18 836	-1 281	17 555	25 250
2. Nedokončená výroba a polotovary		0	0	0	0
3. Výrobky		17 043	0	17 043	26 853
C.II. Dlouhodobé pohledávky		16 806	0	16 806	17 280
8. Odložená daňová pohledávka		16 806	0	16 806	17 280
C.III. Krátkodobé pohledávky		234 523	-11 670	222 853	255 640
1. Pohledávky z obchodních vztahů		209 366	-11 670	197 696	233 806
4. Pohledávky za společnosti, členy družstva a za účastníky sdružení		0	0	0	1
6. Stát-daňové pohledávky		5 538	0	5 538	8 866
7. Ostatní poskytnuté zálohy		2 370	0	2 370	2 288
8. Dohadné účty aktivní		12 935	0	12 935	
9. Jiné pohledávky		4 314	0	4 314	10 679
C.IV. Finanční majetek		76 763	0	76 763	66 708
1. Peníze		137	0	137	140
2. Účty v bankách		76 626	0	76 626	66 568
D.I. Časové rozličení		9 409	0	9 409	9 812
1. Náklady příštích období		9 409	0	9 409	9 805
3. Příjmy příštích období		0	0	0	7



Označení	PASIVA	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
a	b	5	6
PASIVA CELKEM		393 480	437 733
A. Vlastní kapitál		135 699	132 954
A.I. Základní kapitál		1 000	1 000
1. Základní kapitál		1 000	1 000
A.III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku		100	100
1. Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond		100	100
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let		131 853	147 507
3. Nerozdělený zisk minulých let		131 853	147 507
A.V. Výsledek hospodaření		2 946	-15 653
B. Cizí zdroje		248 978	295 194
B.I. Rezervy		0	0
1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů		0	0
4. Ostatní rezervy		0	0
B.II. Dlouhodobé závazky		7 197	6 529
9. Jiné dlouhodobé závazky		7 197	6 529
10. Odložený daňový závazek		0	0
B.III. Krátkodobé závazky		221 781	268 665
1. Závazky z obchodních vztahů		198 804	242 987
4. Závazky ke společníkům, členům družst a k účastníkům sdružení		0	0
5. Závazky k zaměstnancům		3 679	3 388
6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění		2 240	1 953
7. Stát - daňové závazky a dotace		595	449
8. Krátkodobé přijaté zálohy		14 382	16 689
10. Dohadné účty pasivní		1 781	2 943
11. Jiné závazky		300	256
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci		20 000	20 000
2. Krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci		20 000	20 000
C.I. Časové rozlišení		8 603	9 585
C.I.1. Výdaje příštích období		8 445	9 426
2. Výnosy příštích období		158	159



Sestaveno dne: 25.5.2015		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednot nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetn
Právní forma účetní jednotky společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání: zprostředkování obchodu a služeb výroba plastových výrobků pro stavebnictví	Pozn.:

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky 500/2002 Sb.
ve znění pozdějších předpisů

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

v plném rozsahu

ke dni 31.12.2014

(v celých tisících Kč)

Účetní jednotka doručí
účetní uzávěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

1x příslušnému finančnímu
úřadu

Rok	Měsíc	IČO
2014	12	

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	1	0	1 311
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	0	97
+	Obchodní marže I.-A	3	0	1 214
II.	Výkony II.1 až II.3	4	648 395	705 290
II.1.	Tržby za prodej vlast. výrobků a služeb	5	658 204	703 912
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	-9 809	-9 591
II.3.	Aktivace	7	0	10 969
B.	Výkonová spotřeba B.1.-B.2.	8	578 325	643 917
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	9	424 707	462 882
B2.	Služby	10	153 618	181 035
+	Přidaná hodnota I.-A+II.-B.	11	70 070	62 587
C.	Osobní náklady	12	71 147	76 549
C.1.	Mzdové náklady	13	52 728	56 751
C.2.	Odměny členům orgánů společ. a družstva	14		
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	18 009	19 290
C.4.	Sociální náklady	16	410	508
D.	Daně a poplatky	17	338	455
E.	Odpisy dlouhod. nehmot. a hmot. majetku	18	3 079	3 247
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	267 593	310 953
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	2 777	8 348
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	21	264 816	302 605
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	261 456	302 232
F.1.	Zůst.cena prodaného dlouhodob.majetku	23	138	3 129
F.2.	Prodaný materiál	24	261 318	299 103
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní obl. a komplex. nákladů příštích období	25	-23 383	2 320
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	5 857	46 376
H.	Ostatní provozní náklady	27	29 888	53 101
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření	30	995	-17 988
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33		



Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jedn. pod podstatným vlivem	34		
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42	292	1 159
N.	Nákladové úroky	43	301	377
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	5 240	7 289
O.	Ostatní finanční náklady	45	2 807	8 360
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření	48	2 424	-289
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	473	-2 624
Q.1.	- splatná	50	0	0
Q.2.	- odložená	51	473	-2 624
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	2 946	-15 653
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55		
S.1.	- splatná	56		
S.2.	- odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období	60	2 946	-15 653
***	Výsledek hospodaření za účetní období před zdaněním	61	3 419	-18 277



Sestaveno dne: 25.5.2015		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednc nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účet
Právní forma účetní jednotky společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání: zprostředkování obchodu a služeb výroba plastových výrobků pro stavebnictví	Pozn.: /

Zpracováno v souladu s vyhláškou č.
500/2002 Sb.

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH
(výkaz cash-flow)
ke dni 31.12.2014
(v celých tisících Kč)

P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období		66 708
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)		
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	3 419
A. 1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	449
A. 1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	3 079
A. 1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	0
A. 1 4	Výnosy z dividend a podílů na zisku	-2 639
A. 1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	0
A. 1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	9
A. *	Čistý peněžní tok z prov. činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim. položkami	0
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	3 868
A. 2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	3 302
A. 2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	33 663
A. 2 3	Změna stavu zásob	-47 866
A. 2 4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	17 505
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	0
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	7 170
A. 4	Přijaté úroky	-301
A. 5	Zaplatená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	292
A. 6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů	-473
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	0
Peněžní toky z investiční činnosti		6 688
B. 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	60
B. 3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	2 639
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	0
Peněžní toky z finančních činností		2 699
C. 1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	668
C. 2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, emisního ážia, atd.	0
C. 2 2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0
C. 2 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0
C. 2 4	Úhrada ztráty společníky	0
C. 2 5	Přímé platby na vrub fondů	0
C. 2 6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně	0
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	0
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	668
R.	Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	10 055
		76 763

Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního org. je účetní jednotkou	soby, která
29.05.15			
6:48			

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Bělohorská 39, Praha 6-Břevnov, www.aspekthri.cz