

Posouzení vývoje finančních ukazatelů firmy Elsosystem spol. s r.o. v letech 2009-2011

Soňa Zapletalová

Bakalářská práce
2013



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Vyšší odborná škola ekonomická
akademický rok: 2012/2013

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Soňa ZAPLETALOVÁ**
Osobní číslo: **M080819**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Posouzení vývoje finančních ukazatelů firmy Elso system spol. s r.o. v letech 2009–2011**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Prostudujte odbornou literaturu, která se vztahuje ke zvolenému tématu.

II. Praktická část

- Charakterizujte firmu, ve které zpracováváte bakalářskou práci.
- Proveďte výpočty finanční analýzy firmy s pomocí základních ukazatelů.
- Vypočtené ukazatele analyzujte.
- Navrhněte firmě vhodná opatření vedoucí ke zlepšení finanční situace.

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

[1] HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza firmy. 1. vyd. Praha: ASPI, a.s., 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.

[2] KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. Finanční analýza krok za krokem. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.

[3] PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. Podnikové finance. 3. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2007. ISBN 978-80-7318-593-0.

[4] RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 1. vyd. Praha: Grada, 2007. ISBN 978-80-247-1386-1.

[5] VALACH, Josef a kolektiv. Finanční řízení podniku. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. ISBN 80-86119-21-1.

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Petra Brázdilová

Vyšší odborná škola ekonomická


Datum zadání bakalářské práce:

15. března 2013


Termín odevzdání bakalářské práce:

26. dubna 2013

Ve Zlíně dne 12. dubna 2013


PaedDr. Josef Rydlo
zast. děkanka




Bc. Ing. Šárka Vránová
zast. ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

- odevzdáním 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 obhajoby¹;
- bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému;
- na mou 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. 3²;
- podle § 60³ odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

¹ zákon č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, § 47b Zveřejňování závěrečných prací:

- (1) Vysoká škola nevydělečně zveřejňuje disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce, u kterých proběhla obhajoba, včetně posudků oponentů a výsledku obhajoby prostřednictvím databáze kvalifikačních prací, kterou spravuje. Způsob zveřejnění stanoví vnitřní předpis vysoké školy.
- (2) Disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce odevzdané uchazečem k obhajobě musí být též nejméně pět pracovních dnů před konáním obhajoby zveřejněny k nahlížení veřejnosti v místě určeném vnitřním předpisem vysoké školy nebo není-li tak určeno, v místě pracoviště vysoké školy, kde se má konat obhajoba práce. Každý si může ze zveřejněné práce pořizovat na své náklady výpisy, opisy nebo rozmnoženiny.
- (3) Platí, že odevzdáním práce autor souhlasí se zveřejněním své práce podle tohoto zákona, bez ohledu na výsledek obhajoby.

² 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, § 35 odst. 3:

- (3) Do práva autorského také nezasahuje škola nebo školské či vzdělávací zařízení, užije-li nikoli za účelem přímého nebo nepřímého hospodářského nebo obchodního prospěchu k výuce nebo k vlastní potřebě dílo vytvořené žákem nebo studentem ke splnění školních nebo studijních povinností vyplývajících z jeho právního vztahu ke škole nebo školskému či vzdělávacímu zařízení (školní dílo).

³ 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, § 60 Školní dílo:

- (1) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení mají za obvyklých podmínek právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla (§ 35 odst. 3). Odpírá-li autor takového díla udělit svolení bez vážného důvodu, mohou se tyto osoby domáhat nahrazení chybějícího projevu jeho vůle u soudu. Ustanovení § 35 odst. 3 zůstává nedotčeno.

- podle § 60⁴ odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – bakalářskou práci - nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům.

Prohlašuji, že:

- jsem bakalářskou práci zpracoval/a samostatně a použité informační zdroje jsem citoval/a;
- odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně

.....

⁴ 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, § 60 Školní dílo:

- (2) Není-li sjednáno jinak, může autor školního díla své dílo užít či poskytnout jinému licenci, není-li to v rozporu s oprávněnými zájmy školy nebo školského či vzdělávacího zařízení.
- (3) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení jsou oprávněny požadovat, aby jim autor školního díla z výdělku jím dosaženého v souvislosti s užitím díla či poskytnutím licence podle odstavce 2 přiměřeně přispěl na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložily, a to podle okolností až do jejich skutečné výše; přitom se přihlédne k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

ABSTRAKT

V bakalářské práci bude podrobně zpracovaná finanční analýza firmy Elso system spol. s r.o. v letech 2009-2011. Cílem práce je zhodnotit stávající finanční situaci a navrhnout případná opatření ke zlepšení situace firmy. Celá práce se skládá ze dvou hlavních částí. Teoretická část se zabývá podrobným popisem finanční analýzy. Praktická část obsahuje podrobné zpracování finanční analýzy firmy Elso system spol. s r.o. v letech 2009-2011. Na konci práce bude provedeno zhodnocení výsledků finanční analýzy a navrženo opatření na zlepšení hospodaření firmy.

Klíčová slova: finanční analýza, rozvaha, aktiva a pasiva, výkaz zisku a ztráty, poměrové ukazatele, absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele

ABSTRACT

In this bachelor thesis I am dealing with a financial analysis of the Elso system spol. s r.o. in 2009-2011. The aim of my thesis is to assess the current financial situation and suggest possible measures to improve the situation of the company. The whole thesis consists of two main parts. The theoretical part includes a detailed financial analysis Elso system spol. s r.o. in years 2009-2011. At the end of the thesis will evaluate the results of the financial analysis and suggest measures to improve the management of the company.

Keywords: financial analysis, balance sheet, assets and debts, profit and loss account, ratio index, absolute index, difference index

Poděkování, motto

Na tomto místě bych ráda poděkovala ing. Petře Brázdilové, za cenné připomínky a odborné rady, kterými přispěla k vypracování této bakalářské práce.

OBSAH

ÚVOD	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 CO JE FINANČNÍ ANALÝZA	12
1.1 ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	12
2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	15
2.1 ROZVAHA	15
2.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	15
2.3 CASH FLOW	16
2.4 PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY.....	16
3 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	18
3.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE	18
3.1.1 Horizontální analýza (analýza trendů)	18
3.1.2 Vertikální analýza.....	18
3.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE	18
3.2.1 Čistý pracovní kapitál.....	19
3.3 POMĚROVÉ UKAZATELE.....	19
3.3.1 Analýza rentability	19
3.3.2 Analýza likvidity	21
3.3.3 Analýza zadluženosti.....	21
3.3.4 Analýza aktivity	22
3.4 SOUHRNNÉ UKAZATELE	24
3.4.1 Taflerův bankrotní model	24
3.4.2 Index IN01	24
3.4.3 Altmanův model (Z-skóre).....	25
II PRAKTICKÁ ČÁST	26
4 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O FIRMĚ	27
5 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	29
5.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY	29
5.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY	31
5.3 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA NÁKLADŮ A VÝNOSŮ	34
6 POMĚROVÉ UKAZATELE	40
6.1 ANALÝZA RENTABILITY.....	40
6.2 ANALÝZA LIKVIDITY	41
6.3 ANALÝZA ZADLUŽENOSTI.....	42
6.4 ANALÝZA AKTIVITY	44
7 SOUHRNÉ UKAZATELE	46
7.1 TAFLERŮV BANKROTNÍ MODEL.....	46
7.2 INDEX IN01	46
7.3 ALTMANŮV MODEL (Z-SKÓRE).....	46
8 DOPORUČENÍ	48

ZÁVĚR	50
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	51
SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	53
SEZNAM TABULEK.....	54
SEZNAM GRAFŮ	55
SEZNAM PŘÍLOH.....	56

ÚVOD

Jednotlivé podnikatelské subjekty jsou ve svých aktivitách významně ovlivňovány neustále se zvyšující konkurencí, která klade vyšší nároky na řízení a rozhodování managementu. Aby byly naplněny základní cíle podnikání, kterými jsou především dlouhodobé stabilní setrvání na trhu a zvyšování hodnoty podniku, je nutné umět reagovat na měnící se podmínky. Jedním z nástrojů sloužících k vyhodnocování finanční situace je právě finanční analýza, kterou lze chápat jako transformaci základních účetních dat na informace využitelné pro rozhodování.

Počátky finanční analýzy jsou spojovány se Spojenými státy americkými, kde jsou její metody využívány již po mnoho desetiletí. Postupně se finanční analýza stala nepostradatelným nástrojem řízení i v řadě dalších zemí. V České republice tento způsob hodnocení ekonomické situace společností nabyl na významu po roce 1989, kdy začal proces přechodu z centrálně plánovaného hospodářství na tržní ekonomiku. V současných ekonomických podmínkách spojovaných s finanční a hospodářskou krizí nabývá finanční analýza na významu.

Hlavním cílem mé bakalářské práce bude zhodnocení finanční situace vybraného podniku na základě zvolených metod finanční analýzy. Za tímto účelem nejprve vymezím pojem finanční analýzy a jejich metod, dále budu aplikovat vybrané metody finanční analýzy na konkrétní společnost s následným zhodnocením její aktuální situace a poskytnutí doporučení pro budoucí vývoj.

Bakalářská práce bude rozdělena do dvou hlavních částí. V první části bude nejprve popsána teorie finanční analýzy, její cíle, zdroje informací pro sestavení analýzy a také metody finanční analýzy.

Druhá část mé bakalářské práce bude sloužit k provedení samotné finanční analýzy vybrané společnosti. Pro tento účel, jsem si zvolila společnost Elso system spol. s r.o. Po stručném seznámení se základními údaji o společnosti se budu zabývat aplikací nástrojů finanční analýzy na základě informací získaných z finančních výkazů společnosti za období 2009-2011.

I TEORETICKÁ ČÁST

1 CO JE FINANČNÍ ANALÝZA

V odborné literatuře je možné najít hned několik způsobů, jak definovat pojem finanční analýza. V zásadě nejvýstižnější definicí je ta, která popisuje finanční analýzu jako systematický rozbor dat získaných především z účetních výkazů. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek. (Růčková, 2008, s. 9)

1.1 Účel finanční analýzy

Finanční analýza slouží k celkovému zhodnocení finanční situace podniku. Průběžná znalost finanční situace podniku umožňuje manažerům správně se rozhodovat při získávání finančních prostředků, při stanovení optimální finanční struktury, při alokaci volných peněžních prostředků, při poskytování obchodních úvěrů, při rozdělování zisku apod. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 15)

Hlavní cíl finanční analýzy představuje komplexní posouzení finančního zdraví podniku a zhodnocení silných a slabých stránek společnosti za pomoci vhodných nástrojů analýzy. Získané výsledky mohou být základem pro finanční plánování a pro rozhodování managementu společnosti. (Růčková, 2007, s. 9)

Vlastníky podniku zajímá především návratnost jejich prostředků. Věřitelé se budou zajímat hlavně o likviditu svých obchodních partnerů a jejich schopnost splácet závazky. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 15)

1.2 Uživatelé finanční analýzy

O finanční situaci podniku se zajímá řada subjektů nejen uvnitř podniku, ale i mimo něj. Jedná se především o tyto skupiny uživatelů: (Holečková, 2008, s. 13).

Investoři (vlastníci, akcionáři)

Tato skupina využívá finanční informace o podniku z hlediska investičního a kontrolního. Z investičního hlediska se jedná o využití informací pro rozhodování o budoucím investování do daného podniku. Investor posuzuje rizikovost investice, kapitálové zhodnocení, dividendovou výnosnost, likviditu atd. Z kontrolního hlediska jde především o kontrolu manažerů podniku. Posuzuje se stabilita a likvidita podniku, disponibilní zisk a možnosti dalšího trvání a rozvoje podniku pod vedením stávajícího managementu.

Management

Manažeři využívají informace z finanční analýzy pro operativní i dlouhodobé řízení podniku. Finanční analýza jim umožňuje rozhodovat o struktuře a výši majetku a zdrojů, alokaci peněžních prostředků, rozdělení zisku, ocenění podniku atd.

Banky a jiní věřitelé

Banky potřebují co nejvíce informací o finanční situaci podniku, aby mohly posoudit, zda poskytnout podniku úvěr a pokud ano, tak v jaké výši a za jakých podmínek. Posuzují především současnou zadluženost podniku a jeho schopnost přijatý úvěr v budoucnu splatit.

Obchodní partneři (dodavatelé, zákazníci – odběratele)

Dodavatele zajímá hlavně to, zda bude podnik schopen splatit své závazky. Sledují krátkodobou prosperitu, solventnost a likviditu. Odběratele zajímá finanční situace podniku hlavně při dlouhodobých obchodních vztazích, kdy jsou při své činnosti závislí na dodávkách sledovaného podniku a kdy by případné potíže vedly k ohrožení výroby v podniku odběratele.

Stát a jeho orgány

Státní orgány mají mnoho důvodů ke sledování situace podniku - např.: zahrnutí do statistických výkazů, daňová kontrola, kontrola podniků se státní účastí, kontrola podniků, které získaly státní zakázku, dotační politika,...

Konkurence

Konkurence se zajímá o finanční situaci podniku proto, aby ji mohla porovnat se svojí situací a se svými výsledky. Sledují především rentabilitu, tržby, zásoby a dobu obratu zásob.

Zaměstnanci

Zajímají se především o celkovou stabilitu podniku z hlediska jistoty zaměstnání, možného růstu mezd a sociálních výhod.

Obchodníci s cennými papíry – potenciaální investoři

Zajímají se o celkové finanční výsledky podniku, sbírají údaje o návratnosti vkladů a na základě získaných informací zvažují nákup akcií (podílu) podniku.

Ostatní uživatelé, veřejnost

Patří sem např. analytici, daňoví poradci, odborové svazy, univerzity, novináři, krajské místní orgány státní správy a samosprávy (sledují vývoj zaměstnanosti),...(Grünwald a Holečková, 2004, s. 22-25)

2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Kvalita informací do značné míry závisí na použitých vstupních informacích. Měly by být nejen kvalitní, ale zároveň také komplexní. (Růčková, 2010, s. 22)



Zdroj: Černá, Dostál, Sůvová, Špaček, Hubálek, Finanční analýza, 1997

Tabulka 1. Zdroje informací pro finanční analýzu

2.1 Rozvaha

Rozvaha zobrazuje přehled o majetku v podniku, jeho zdrojích financování a finanční situace podniku. Údaje v rozvaze jsou uvedeny v historických cenách, což jsou ceny z okamžiku účtování. Rozvaha se skládá z aktiv a pasiv. Aktiva představují majetek podniku a pasiva zdroje jeho financování. Zjednodušeně můžeme říci, že podnik potřebuje určité zdroje, aby mohl podnikat. Zdroje rozlišujeme vlastní a cizí. Vlastní zdroje tvoří základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření z minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období. Cizí zdroje představují dluh společnosti a skládají se z rezerv, dlouhodobých závazků, krátkodobých závazků a z bankovních úvěrů a výpomocí. (Růčková, 2007)

2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty se zaměřuje na vyčíslení účetního zisku, kterým je výsledek hospodaření společnosti během určitého období. Výkaz zisku a ztráty se sestavuje na základě aktuální – kumulativní (součtové) bázi. Je to zachycení souvislosti mezi výnosy podniku dosaženými v určitém období a náklady spojenými s jejich vytvářením. (Černá, Dostál, Sůvová, Špaček, Hubálek, 1997, s. 43)

2.3 Cash flow

Výkaz cash flow – účetní výkaz srovnávající bilanční formou zdroje tvorby peněžních prostředků (příjmy) s jejich užitím (výdaji) za určité období – slouží k posouzení skutečné finanční situace.

Přehled o peněžních tocích podává informace o peněžních tocích v průběhu účetního období. Peněžními toky jsou přírůstky (příjmy) a úbytky (výdaje) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Za peněžní prostředky se považují peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na účtu včetně případného pasivního zůstatku běžného účtu a peníze na cestě. Peněžními ekvivalenty se rozumí krátkodobý likvidní majetek, který je možno s nízkými dodatečnými transakčními náklady přeměnit v předem známou peněžní částku a u něhož se nepředpokládají významné změny hodnoty v čase.

Výkaz členíme na tři základní části:

- Provozní činnost
- Investiční činnost
- Finanční činnost (Růčková, 2011, s. 34)

Pro vykázání peněžních toků se používají dvě metody, a to metoda přímá a nepřímá. Každá účetní jednotka si volí metodu na základě vlastní úvahy. Podstatou metody přímé je, že jsou vykázány hlavní skupiny peněžních příjmů a výdajů. Nepřímá metoda je založena na vykázání peněžních toků za provozní činnost a úpravu hospodářského výsledku o nepeněžní operace (odpisy, tvorba čerpání rezerv a opravných položek, apod.), změny stavu zásob, pohledávky a závazky a položky náležící do finanční nebo do investiční činnosti (zisk nebo ztráta z prodaného podnikového majetku). (Kislingerová, 2004, s. 49)

2.4 Příloha účetní závěrky

Černá, Dostál, Šůvová, Špaček, Hubálek (1997) říkají, že: „Účelem přílohy je doplnit, rozpracovat a objasnit informace z rozvahy a z výkazu zisku a ztráty a informovat uživatele o obecných účetních a oceňovacích metodách použitých v účetnictví podniku.“

Příloha má čtyři základní části:

1. obecné údaje,

2. údaje o použitých účetních metodách, obecných účetních zásadách a způsobech oceňování,
3. doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty,
4. výkaz o peněžních tocích. (Černá, Dostál, Sůvová, Špaček, Hubálek, 1997, s. 45)

3 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

3.1 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele vycházejí přímo z posuzování hodnot jednotlivých položek základních účetních výkazů. Analýza stavových (absolutních) ukazatelů v sobě zahrnuje především horizontální a vertikální analýzu. (Růčková, 2011, s. 43)

3.1.1 Horizontální analýza (analýza trendů)

Horizontální analýza se zabývá časovými změnami absolutních ukazatelů. (Růčková, 2011, s. 43) Vedle sledování změn absolutní hodnoty vykazovaných dat v čase (obvykle 3 až 10 let) se zjišťují také jejich relativní (procentní) změny. Změny jednotlivých položek výkazů se sledují po řádcích, horizontálně, a proto je tato metoda nazývána horizontální analýzou absolutních dat. (Sedláček, 2011, s. 13)

3.1.2 Vertikální analýza

Při vertikální analýze se posuzují jednotlivé komponenty majetku a kapitálu, tzv. struktura aktiv a pasiv podniku. Ze struktury aktiv a pasiv je zřejmé, jaké je složení hospodářských prostředků potřebných pro výrobní a obchodní aktivity podniku a z jakých zdrojů (kapitálu) byly pořízeny. Označení vertikální analýza, vzniklo, protože se při procentním vyjádření jednotlivých komponent postupuje v jednotlivých letech odshora dolů (ve sloupcích) a nikoli napříč jednotlivými roky. (Sedláček, 2011, s. 17)

3.2 Rozdílové ukazatele

Analýza rozdílových a tokových ukazatelů se zabývá analýzou těch základních účetních výkazů, které v sobě primárně nesou tokové položky. Jde tedy o výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow. Někdy se označují jako finanční fondy nebo fondy finančních prostředků.

Mezi nejčastěji používané fondy ve finanční analýze patří:

- Čistý pracovní kapitál
- Čisté pohotové prostředky
- Čisté peněžně - pohledávkové finanční fondy

Pravděpodobně je nejdůležitější výpočet pracovního kapitálu. (Růčková, 2011, s. 44)

3.2.1 Čistý pracovní kapitál

ČPK (provozní kapitál), je nejčastěji používaným rozdílovým ukazatelem. Pracovní kapitál představuje oběžná aktiva očištěná o ty závazky podniku, které bude nutno v nejbližší době (do jednoho roku) uhradit, jinými slovy ta část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobým kapitálem resp. vlastním kapitálem a dlouhodobými dluhy. (Holečková, 2008)

3.3 Poměrové ukazatele

Finanční poměrové ukazatele charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. Poměrové ukazatele jsou nejoblíbenější a také nejrozšířenější metodou finanční analýzy, protože umožňují získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách podniku. Lze je sestavovat jako podílové, kdy dávají do poměru část celku a celek nebo jako vztahové, kdy dávají do poměru samostatné veličiny. (Sedláček, 2011, s. 55)

3.3.1 Analýza rentability

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. (Pavelková a Knápková, 2007, s. 77) Obecně je rentabilita vyjadřována poměrem zisku k částce vloženého kapitálu.

$$\text{Rentabilita} = \text{Zisk} / \text{Vložený kapitál}$$

Pro FA jsou nejdůležitější tři kategorie zisku:

- EBIT (zisk před odečtením úroků a daní)
- EAT (zisk po zdanění, čistý zisk)
- EBT (zisk před zdaněním) (Otrusínová a Kubíčková, 2011, s. 97-99)

Ke zjištění rentability používáme nejvíce tyto ukazatele:

- rentabilita celkového kapitálu (Return on Assets – ROA)
- rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity – ROE)
- rentabilita tržeb (Return on Sales – ROS)

Rentabilita celkového kapitálu

Důležitý ukazatel, který měří výkonnost neboli produkční sílu podniku.

$$ROA = Zisk/Aktiva$$

Veškeré vložené prostředky porovnáme s vyprodukovaným ziskem, získáme informaci o tom, jak byl zhodnocen celkový kapitál vložený do hospodářské činnosti, aniž by nás zajímalo, jak byl tento kapitál financován. Zahrnutí nákladů na cizí zdroje umožňuje porovnávat společnosti s rozdílnou strukturou vlastního jmění a cizích zdrojů. (Černá, Dostál, Sůvová, Špaček, Hubálek, 1997, s. 73)

Rentabilita vlastního kapitálu

Tento ukazatel vyjadřuje výnosnost vloženého kapitálu akcionáři.

$$ROE = Zisk/Vlastní kapitál$$

Růst ukazatele může znamenat zlepšení výsledku hospodaření, zmenšení podílu vlastního kapitálu ve firmě nebo také pokles úročení cizího kapitálu. Tento ukazatel by měl být vyšší, než je úroková míra bezrizikových cenných papírů a rozdíl rentability vlastního kapitálu a úrokové míry bezrizikových CP se potom nazývá riziková premie. (Růčková, 2010, s. 56)

Rentabilita tržeb

Je schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb.

$$ROE = Zisk/Tržby$$

Poměr těchto hodnot nás informuje o tom, jak je podnik ziskový ve vztahu k tržbám. Tento ukazatel vyjadřuje efektivnost podniku – hospodárnost. Vyjadřuje nepřímou snížení nákladů, efektivní zvýšení cen a z toho plynoucí konkurenceschopnost výrobků. (Černá, Dostál, Sůvová, Špaček, Hubálek, 1997, s. 74)

Doporučené hodnoty pro tento ukazatel nejsou, ale všeobecně lze říci, že čím vyšší hodnoty ukazatele tím lépe.

Nákladovost

Je doplňkový ukazatel k ukazateli rentabilita tržeb. (Růčková, 2011, s. 57) „Čím nižší je hodnota tohoto ukazatele, tím lepších výsledků hospodaření podnik dosahuje, protože 1 Kč tržeb dokázal vytvořit s menšími náklady.“ (Grünwald, Holečková, 2004, s. 41)

$$\text{Nákladovost} = 1 - (\text{Zisk}/\text{Tržby})$$

3.3.2 Analýza likvidity

Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost dostát svým závazkům.

Základní pojmy:

- Solventnost – připravenost hradit své dluhy, když nastane jejich splatnost.
- Likvidita – schopnost podniku přeměnit všechna svá aktiva na peněžní prostředky, které má firma k dispozici pro úhradu svých splatných závazků.
- Likvidnost – je míra obtížnosti transformace majetkových složek do peněžní podoby.

Běžná likvidita

Ukazuje nám, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku.

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

Optimální hodnota ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 1,5 – 2. Čím je hodnota ukazatele větší, tím větší je pravděpodobnost, že si podnik udrží svou platební schopnost.

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita vylučuje zásoby a ponechává v čitateli jen peněžní prostředky, krátkodobé CP a krátkodobé pohledávky. V analýze je užitečné zkoumat poměr mezi ukazatelem běžné a pohotové likvidity.

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby})/\text{Krátkodobé závazky}$$

Hodnota ukazatele by neměla klesnout pod 1, aby se zachovala likvidita podniku.

Okamžitá likvidita

Vyjadřuje schopnost podniku hradit právě splatné dluhy.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \text{Peněžní prostředky}/\text{Krátkodobý cizí kapitál}$$

Likvidita je zajištěna při hodnotě ukazatele alespoň 0,2. (Sedláček, 2011, s. 66-67)

3.3.3 Analýza zadluženosti

Zadluženost znamená, že podnik používá k financování aktiv ve své činnosti cizí zdroje. Podstatou ukazatelů zadluženosti je zhodnotit vztah mezi vlastními a cizími zdroji. I když

z výsledků analýzy zjistíme, že je míra zadluženosti podniku vysoká, nemusí to znamenat, že je to negativní situace. Naopak tato situace může přispívat k rentabilitě vlastního kapitálu. (Kislingerová a Hnilica, 2005, s. 34)

Celková zadluženost

Celková zadluženost je základním ukazatelem zadluženosti. Doporučená hodnota, na kterou se odvolává řada autorů odborné literatury, se pohybuje mezi 30-60 %. U posuzování zadluženosti je však nutné respektovat příslušnost k odvětví a samozřejmě také schopnost splácet úroky z dluhů plynoucí. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 85)

$$\text{Celková zadluženost} = \text{Cizí zdroje} / \text{Aktiva celkem}$$

Koeficient samofinancování

Je brán jako doplňkový ukazatel, který udává poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Z těchto informací je zřejmé, že součet hodnot celková zadluženost a koeficient samofinancování by měl být 1. Vztah koeficientu samofinancování se znázorňuje:

$$\text{Koeficient samofinancování} = \text{Vlastní kapitál} / \text{Celková aktiva} \text{ (Růčková, 2007, s. 57-59)}$$

Míra zadluženosti

Tento ukazatel bývá někdy nazýván jako ukazatel celkového rizika nebo také ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu.

$$\text{Míra zadluženosti} = \text{Cizí zdroje} / \text{Vlastní kapitál}$$

Úrokové krytí

Na základě úrokového krytí lze posoudit, jak je podnik schopen splácet své úroky.

$$\text{Úrokové krytí} = \text{Zisk (EBIT)} / \text{Nákladové úroky}$$

Doporučená hodnota tohoto ukazatele by měla být vyšší než 5. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 86)

3.3.4 Analýza aktivity

Ukazatelé aktivity znázorňují schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky a měří vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých položkách aktiv a pasiv. Tyto ukazatele nejčastěji vyjadřují počet obrátek stanovených složek zdrojů, popř. aktiv nebo dobu obratu. Jejich rozbor slouží především k zodpovězení, jak společnost hospodaří s aktivy, jejich složkami a s tím, jaký má toto hospodaření vliv na výnosnost

a likviditu. (Růčková, 2007, s. 60) Vývoj těchto ukazatelů je nutno posuzovat vždy ve vztahu k odvětví, protože každé odvětví vykazuje rozdílné žádoucí hodnoty. Mezi nejvýznamnější ukazatele aktivity patří obrat aktiv a doba obratu aktiv.

Obrat aktiv

Je to komplexní ukazatel měřící efektivnost využívání celkových aktiv. Vyjadřuje ho tento vztah:

$$\text{Obrat aktiv} = \text{Tržby} / \text{Aktiva celkem}$$

Nezávisle na odvětví a sektoru, ve kterém podnik pracuje, je možno říci, že obrat aktiv by měl být minimálně na úrovni hodnoty 1.

Obrat zásob

Ukazatel obratu zásob je definován jako poměr tržeb a průměrného stavu zásob. Vyjadřuje, kolikrát se za rok přemění zásoby na ostatní formy oběžného majetku až po opětovný nákup zásob.

$$\text{Obrat zásob} = \text{Tržby} / \text{Zásoby}$$

Doba obratu zásob

Ukazatel udává, jak dlouho trvá jeden obrat, tj. doba nutná k tomu, aby peněžní fondy přešly přes výrobní a zbožní formy znovu do peněžní formy.

$$\text{Doba obratu zásob} = (\text{Zásoby} / \text{Tržby}) * 360$$

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel vyjadřuje období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které musí podnik v průměru čekat, než obdrží platby od svých odběratelů. Hodnota tohoto ukazatele se srovnává s dobou splatnosti faktur a odvětvovým průměrem. Delší průměrná doba inkasa pohledávek znamená větší potřebu úvěrů a tím i větší náklady.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = (\text{Průměrný stav pohledávek} / \text{Tržby}) * 360$$

Doba obratu závazků

Průměrná doba obratu vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Tento ukazatel by měl dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek. Ukazatel je důležitý pro posouzení časového nesouladu od vzniku pohledávky do doby jejího inkasa a od vzniku závazku do doby jeho úhrady.

$$\text{Doba obratu závazků} = (\text{Krátkodobé závazky}/\text{Tržby}) * 360$$

(Pavelková, Knápková, 2007, s. 80-81)

3.4 Souhrnné ukazatele

3.4.1 Taflerův bankrotní model

Tento model byl publikován v roce 1977 a využívá čtyři poměrové ukazatele. Taflerova diskriminační rovnice má tvar:

$$T = 0,53 \times R1 + 0,13 \times R2 + 0,18 \times R3 + 0,16 \times R4$$

kde: R1 zisk před zdaněním/krátkodobé závazky

R2 oběžná aktiva/cizí kapitál

R3 krátkodobé závazky/celková aktiva

R4 tržby/celková aktiva

Pokud hodnota T je vyšší než 0,3, tak jde o firmu s malou pravděpodobností bankrotu. U firmy, která dosahuje hodnoty funkce T nižší než 0,2, lze očekávat s vyšší pravděpodobností bankrot. (Sedláček, 2011, s. 113)

3.4.2 Index IN01

Tento index, který sestavili Inka a Ivan Neumaierovi, je nazýván také „index důvěryhodnosti českého podniku“. Tento model obsahuje ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti.

$$IN01 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,92 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E$$

kde: A aktiva/cizí kapitál

B EBIT/nákladové úroky

C EBIT/celková aktiva

D celkové výnosy/celková aktiva

E oběžná aktiva/krátkodobé závazky a úvěry

Jestliže, je index IN01 větší než 1,77, tak podnik dosahuje kladné hodnoty ekonomického zisku (tvoří hodnotu). Pokud je IN01 větší nebo roven 0,75 a zároveň menší nebo roven 1,77, tak podnik netvoří hodnotu, je v tzv. „šedé zóně“, ale není bankrotující. A když je

index IN01 menší nebo roven 0,75 existence podniku je ohrožena (spěje k bankrotu). (Sedláček, 2011, s. 112)

3.4.3 Altmanův model (Z-skóre)

Altmanův model, nazývaný též Z-skóre je modelem finanční analýzy, který je založen na diskriminační analýze. Jedná se tzv. bankrotní model, jeho účelem je předpovědět pravděpodobnost přežití či bankrotu analyzované společnosti. Z-skóre tedy ukazuje finanční situaci firmy, čím vyšší skóre, tím je vyšší šance přežití. Minimální požadovaná hodnota pro uchazeče ve výběrovém řízení je tedy zvolena na hranici Z větší nebo rovno 3.

Vzorec pro výpočet Altmanova modelu v modifikaci pro ČR dle Inky a Ivana Neumaierových:

$$Z = 1,2 * X1 + 1,4 * X2 + 3,3 * X3 + 0,6 * X4 + 1,0 * X5$$

X1 = Pracovní kapitál/Aktiva

X2 = Nerozdělený zisk minulých let/Aktiva

X3 = EBIT/Aktiva

X4 = Tržní hodnota VK/Cizí zdroje

X5 = Tržby/Aktiva (Kolář a Mrkvička, 2006)

II PRAKTICKÁ ČÁST

4 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O FIRMĚ

Stavební firma byla založena v roce 1990 jako fyzická osoba, v roce 1995 byla transformována na právnickou, s názvem ELSO SYSTEM spol. s r.o.

Stavební firma se zabývá činností stavební a prodej stavebního materiálu. Firma působí převážně v jihomoravském kraji. Svoji činnost však provádí i v krajích celé České republiky a v sousedním Rakousku.

Firma, která se zabývá výstavbou ekologických a nízkoenergetických staveb, upřednostňuje tyto priority:

- kvalita prováděného díla
- neustálé zplošování potřeb zákazníků
- plnit vždy požadavky a potřeby zákazníků
- vybudovat si a udržet dobré vztahy se zákazníky
- jednat bezproblémově a maximálně vstřícně se všemi partnery
- zajistit maximální komplexnost služeb pro zákazníky od zpracování všech stupňů projektové dokumentace přes zajištění inženýrské činnosti až po vlastní realizaci staveb
- zaměstnávat ve firmě jen ty nejkvalitnější zaměstnance, u nichž je záruka kvalitně provedené práce (Elsosystem – Stavební a obchodní společnost, stavebniny, prodej, koupelny, Zlín, Fryšták, 2013)

Obchodní firma: ELSO system spol. s r.o.

Sídlo: Fryšták, Zlín, Osvobození 354, PSČ 763 16

Den zápisu: 5. dubna 1995

Předmět podnikání:

- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej
- zprostředkovatelská činnost v oblasti obchodu a služeb
- silniční motorová doprava nákladní
- silniční motorová doprava osobní

- projektování jednoduchých a drobných staveb, jejich změn a odstraňování
- provádění staveb, jejich změn a odstraňování
- truhlářství

Statutární orgán:

- jednatel: Vlastislav Filák
Robert Filák

Způsob jednání: za společnost jedná a podepisuje jednatel

Společníci:

Vlastislav Filák

Robert Filák

Vklad: 50 000 Kč

Vklad: 50 000 Kč

Splaceno: 100 %

Splaceno: 100 %

Obchodní podíl: 50 %

Obchodní podíl: 50 % (Obchodní rejstřík

a Sbírka listin – Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2012)

5 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

5.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza neboli vývojové trendy majetkové finanční struktury, můžeme vidět v tabulce. V horizontální analýze vypočítáme, o kolik procent se hodnota jednotlivých položek změnila v čase a to mezi lety 2010/2009, 2011/2010 a 2011/2009.

v tis. Kč	2009	2010	2011	10/09	11/10	11/09
Aktiva celkem	53 008	29 518	34 509	-44,31%	16,91%	-34,90%
Dlouhodobý majetek	5 248	5 980	4 654	13,95 %	-22,17%	-11,32%
DNM	0	0	0	0,00 %	0,00 %	0,00%
DHM	5 248	5 980	4 654	13,95%	-22,17%	-11,32%
DFM	0	0	0	0,00 %	0,00 %	0,00%
Oběžná aktiva	46 634	22 704	29 379	-51,31%	29,4%	-37,00%
Zásoby	14 749	8 735	7 028	-40,78%	-19,54%	-52,35%
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0,00 %	0,00 %	0,00%
Krátkodobé pohledávky	29 511	11 192	20 883	-62,08%	86,59%	-29,24%
Krátkodobý fin. majetek	2 374	2 777	1 468	16,98%	-47,14%	-38,16%
Časové rozlišení	1 126	834	476	-25,93%	-42,93%	-57,73%
Pasiva celkem	53 008	29 518	34 509	-44,31%	16,91%	-34,90%
Vlastní kapitál	7 357	7 465	7 428	1,47 %	-0,50 %	0,97%
Základní kapitál	100	100	100	0,00 %	0,00 %	0,00%
Zákonný rezervní fond	10	10	10	0,00 %	0,00 %	0,00%
VH minulých let	7 297	6 985	7 114	-4,28 %	1,85 %	-2,51 %
VH běžného účetního období	- 50	370	204	-840 %	-44,86%	508,00%
Cizí zdroje	45 651	21 983	27 067	-51,85%	23,13%	-40,71%
Rezervy	0	0	0	0,00 %	0,00 %	0,00%
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0,00 %	0,00 %	0,00%
Krátkodobé závazky	45 651	20 619	20 985	-54,83%	1,78 %	-54,03%
Bankovní úvěry a výpomoci	0	1 364	6 082	0,00%	345,90%	0,00%
Časové rozlišení	0	70	14	0,00%	-80,00%	0,00%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Tabulka 2. Horizontální analýza rozvahy

Z tabulky, která je uvedena výše, můžeme vyčíst hodnoty, ke kterým ve sledovaném období došlo ke změně. Nejvíce se změnilo hodnoty zásob, krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku.

Celková aktiva se mezi lety 2009 a 2010 snížila o 44,31 % (absolutně o 23 490 tis. Kč). V následujícím roce 2011 se hodnota celkových aktiv zvýšila o 16,91 % (absolutně o 4 991 tis. Kč). Hodnota celkového dlouhodobého majetku ve sledovaném období 2009-2010 stoupla o 13,95 % (absolutně o 732 tis. Kč), jehož důvodem jsou odpisy. Celkový dlouhodobý majetek zahrnuje pouze dlouhodobý hmotný majetek. Nejvýznamnější složkou dlouhodobého hmotného majetku, jsou samostatné movité věci a soubory movitých věcí, které zahrnují hlavně auta a stoje, jako například pily, frézy, vibrační válce. Další položkou jsou pozemky a stavby. Položka dlouhodobý nehmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek firma nevlastní. Změny zde nenastaly žádné, hodnoty jsou tedy 0 Kč.

Položka oběžných aktiv z roku 2009 na rok 2010 měla největší pokles a to o 51,31 % (absolutně o 23 930 tis. Kč) a v následujícím roce se navýšila o 29,4 % (absolutně o 6 675 tis. Kč). Největší podíl na poklesu oběžných aktiv měly zásoby, které poklesly o 52,35 % (absolutně o 7 721 tis. Kč) a to hlavně díky prodeji zboží, nedokončené výroby a polotovarů. Největšími zásobami je stavební materiál. Další významnou položkou byl krátkodobý finanční majetek, který v roce 2010 vzrostl na částku 2 777 tis. Kč, tj. o 16,98 % (absolutně o 403 tis. Kč) oproti roku 2009 a v roce 2011 byl zaznamenán pokles o 47,14 % (absolutně o 1 309 tis. Kč). Krátkodobý finanční majetek zahrnuje především peníze v pokladně a peníze na bankovních účtech. Firma Elso system spol. s r.o. má zřízený účet u banky ČSOB. Krátkodobé pohledávky klesly o 29,24 % (absolutně o 8 628 tis. Kč), tento pokles byl způsoben snížením pohledávek z obchodních vztahů, což znamená, že firmě byly zaplacený některé pohledávky. Dlouhodobé pohledávky ve firmě nenajdeme.

Časové rozlišení zahrnuje ve firmě především náklady příštích období, což pro firmu znamená zaplacené nájemné předem a reklama.

Pasiva se ve sledovaném období 2009-2011 snížila o 34,90 % (absolutně o 18 499 tis. Kč). Změna nastala konkrétně u vlastního kapitálu, který ve sledovaném období měl kolísavý charakter. Jeho hodnoty se měnily mírně. V roce 2010 je vlastní kapitál vyšší než v roce 2009 a to o 1,47 % (absolutně o 108 tis. Kč) a v roce 2011 se vlastní kapitál snížil o 0,5 % (absolutně o 37 tis. Kč). Výsledek hospodaření minulých let má nejvyšší hodnotu v roce 2009, v roce 2010 klesl o 4,28 % (absolutně o 312 tis. Kč) a v roce 2011 znovu vzrostl a to o 1,85 % (absolutně o 129 tis. Kč). Výsledek hospodaření běžného účetního období má v roce 2009 hodnotu - 50 tis. Kč, v roce 2010 se jeho hodnota zvýšila na 370 tis. Kč,

absolutně je to o 320 tis. Kč, ale procentně je to - 840 %. V roce 2011 hospodářský výsledek poklesl o 44,86 % (absolutně o 166 tis. Kč). Hodnoty cizích zdrojů v porovnaném období 2009 a 2011 klesly o 40,71 % (absolutně o 18 584 tis. Kč), největší pokles byl zaznamenán u krátkodobých závazků, které klesly o 54,03 % (absolutně o 24 666 tis. Kč), které jsou hlavně z obchodních vztahů. Ve firmě se objevují bankovní úvěry až od roku 2010. Položka časové rozlišení zahrnuje pouze výdaje příštích období, které se objevily až v roce 2010.

5.2 Vertikální analýza rozvahy

Při vertikální analýze rozvahy, zjišťujeme, jak se různé položky aktiv a pasiv v rozvaze podílejí na celkových aktivech a pasivech.

v tis. Kč	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Aktiva celkem	53 008	29 518	34 509	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	5 248	5 980	4 654	9,90 %	20,25 %	13,49 %
DNM	0	0	0	0,00 %	0,00 %	0,00 %
DHM	5 248	5 980	4 654	9,90 %	20,25 %	13,49 %
DFM	0	0	0	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Oběžná aktiva	46 634	22 704	29 379	87,98 %	76,92 %	85,13 %
Zásoby	14 749	8 735	7 028	27,82 %	29,59 %	20,37 %
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Krátkodobé pohledávky	29 511	11 192	20 883	55,67 %	37,92 %	60,51 %
Krátkodobý fin. majetek	2 374	2 777	1 468	4,48 %	9,41 %	4,25 %
Časové rozlišení	1 126	834	476	2,12 %	2,83 %	1,38 %
Pasiva celkem	53 008	29 518	34 509	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	7 357	7 465	7 428	13,89 %	25,29 %	21,52 %
Základní kapitál	100	100	100	0,18 %	0,34 %	0,29 %
Zákonný rezervní fond	10	10	10	0,02 %	0,03 %	0,03 %
VH minulých let	7 297	6 985	7 114	13,77 %	23,66 %	20,61 %
VH běžného účet. období	- 50	370	204	-0,09%	1,25 %	0,59 %
Cizí zdroje	45 651	21 983	27 067	86,12 %	74,47 %	78,43 %
Rezervy	0	0	0	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Krátkodobé závazky	45 651	20 619	20 985	86,12 %	69,85 %	60,81 %
Bankovní úvěry a výpomoci	0	1 364	6 082	0,00 %	4,62 %	17, 62 %
Časové rozlišení	0	70	14	0,00 %	0,24 %	0,04 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Tabulka 3. Vertikální analýza rozvahy

Tabulka uvedená výše znázorňuje vertikální analýzu rozvahy, z které můžeme vyčíst procentuelní podíl jednotlivých položek v rozvaze v období tří let. Hodnota celkového majetku firmy Elso system spol. s r.o. má klesající charakter. Z tabulky můžeme vidět, že dlouhodobý majetek tvoří pouze dlouhodobý hmotný majetek, který v roce 2010 vzrostl, z 9,9 % na 20,25 % v následujícím roce 2011 klesl na 13,49 %. Tato akce byla způsobena koupí i prodejem staveb a pozemků a samostatných movitých věcí a souborů movitých věcí (stroje, zařízení...).

V tabulce můžeme vidět, že značnou část celkových aktiv tvoří oběžná aktiva. Podíl oběžných aktiv na celkových aktivech se ve sledovaném období 2009-2011 pohybuje kolem 76-87 %. Ve sledovaném období mezi roky 2009-2011 byl zaznamenán úbytek zásob a to bylo způsobeno prodejem nedokončených výrobků a polotovarů a zboží. Pozitivní také pro firmu je, že ve sledovaném období 2010 se krátkodobé pohledávky snížily na 37,92 %, což znamená, že firmě byla část pohledávek uhrazena i když v roce 2011 došlo k nárůstu. Položka krátkodobé pohledávky obsahuje položku krátkodobé poskytnuté zálohy, kde největší část tvoří zálohy na elektrické energie. U časového rozlišení taktéž dochází ve sledovaném období k poklesu.

Souhrnně tedy můžeme říci, že největší podíl na celkové sumě aktiv mají krátkodobé pohledávky (60,51 %), zásoby (20,37 %) a DHM (13,49 %).

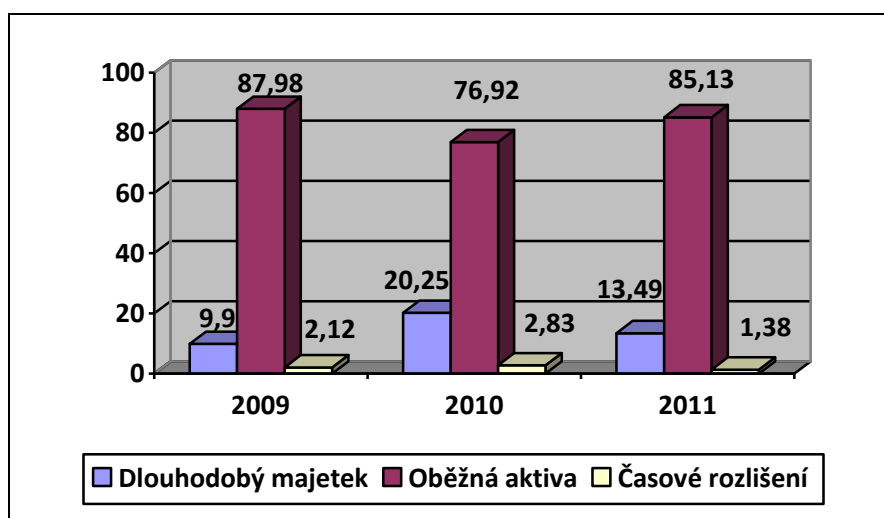
Z hlediska procentuelního rozboru položek strany pasiv neboli kapitálové struktury, můžeme vidět, že firma ve sledovaném období využívá více cizích zdrojů k financování podniku. Nutno podotknout, že cizí zdroje jsou pro podnik levnější než vlastní zdroje, ale zvyšují zadlužení podniku a tím snižují jeho finanční stabilitu.

Pasiva jsou z největší části tvořena cizími zdroji a to v rozmezí 74-86 %. Z vlastních zdrojů je nejdůležitější položka výsledek hospodaření za běžné období, díky kterému se zjišťuje, zda je firma zisková nebo ztrátová. Základní kapitál ve sledovaném období 2009-2011 zůstává na stejné částce tj. 100 tis. Kč. Výsledek hospodaření běžného účetního období má v roce 2009 záporné hodnoty a to -50 tis. Kč. V následujícím roce 2010 a 2011 se jeho hodnota zvýšila, v roce 2010 na částku 370 tis. Kč a v roce 2011 mírně poklesla na částku 240 tis. Kč.

Podíl cizích zdrojů na pasivech se pohybuje kolem 74-86 %. Největší podíl na cizích zdrojích je tvořen krátkodobými závazky, které jsou ve výši 60-86 %. Krátkodobé závazky obsahují položku krátkodobé přijaté zálohy. Elso system spol. s r.o. je firma stavební, proto

největší část této položky tvoří přijaté zálohy na stavby. Další položkou, o které se můžeme zmínit, jsou bankovní úvěry a výpomoci, které se na cizích zdrojích podílejí 4-17 %. U položky časového rozlišení došlo taktéž ke změně a to ke snížení.

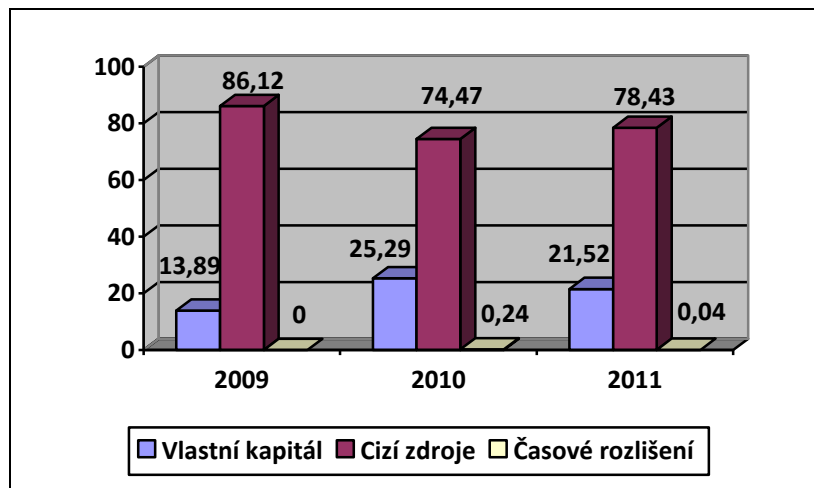
Souhrnně můžeme říci, že největší podíl na celkové sumě pasiv mají krátkodobé závazky (60 %), VH minulých let (20 %) a bankovní úvěry a výpomoci (17 %).



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Graf 1. Vývoj hlavních druhů aktiv (v %)

Graf, který je uvedený výše, vychází z vertikální analýzy rozvahy. Ukazuje nám procentuelní podíl hlavních druhů aktiv firmy v letech 2009-2011. Graf ukazuje, že značnou část tvoří oběžná aktiva, jak jsem již zmiňovala dříve. Největší procentuelní podíl oběžného majetku byl zaznamenán v roce 2009 a to 87,98 %. Další část tvoří dlouhodobý majetek, kde největší procentuelní podíl byl v roce 2010 a to 20,25 %. A poslední část tvoří časové rozlišení, u kterého byla největší hodnota zaznamenána v roce 2010 a to 2,83 %.



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Graf 2. Vývoj hlavních druhů pasiv (v %)

Uvedený graf vychází taktéž z vertikální analýzy rozvahy. Znárodnuje procentuelní podíl hlavních druhů pasiv firmy v letech 2009-2011. Z grafu můžeme vidět, že největší podíl v pasivech tvoří cizí zdroje. Největší procentuelní podíl cizích zdrojů na celkových pasivech byl v roce 2009 a to 86,12 %. Tento podíl cizích zdrojů na celkových pasivech se ve sledovaném období mírně snižuje. Vlastní kapitál má nejvyšší hodnoty v roce 2010 a to 25,29 %. Ve sledovaném období má vlastní kapitál kolísavý charakter.

5.3 Horizontální analýza nákladů a výnosů

Následující tabulka znázorňuje horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty firmy.

(v tis. Kč)	2009	10/09	2010	11/10	2011	11/09
Tržby za prodej zboží	20 174	22,69%	24 752	21,65%	30 110	49,25%
N vynaložené na prodané zbo.	16 321	17,79%	19 224	21,22%	23 304	42,79%
Obchodní marže	3 853	43,47%	5 528	23,12%	6 806	76,64%
Výkony	140 211	-46,46%	75 066	-2,20%	73 413	-47,64%
Tržby za prodej vl. výr. a služ.	130 412	-37,63%	81 337	-7,91%	74 903	-42,56%
Změna stavu zásob vl. činností	9 799	-164,0%	- 6 271	-76,24%	- 1 490	-115,2%
Výkonová spotřeba	136 462	-48,97%	69 632	1,40%	70 607	-48,26%
Přidaná hodnota	7 602	44,20%	10 962	-12,32%	9 612	26,44%
Osobní náklady	7 048	17,34%	8 270	-10,75%	7 381	4,72%
Daně a poplatky	114	-3,51%	110	100,91	221	93,86%
Odpisy DNM a DHM	1 291	13,09%	1 460	4,52%	1 526	18,20%
Tržby z prodeje DM a materiálu	1 125	-99,91%	1	240600%	2 407	113,9%
ZC prodaného DM a materiálu	46	-100,0%	0	0,00%	2 053	4363%
Ostatní provozní výnosy	1 025	-85,17%	152	-40,79%	90	-91,22%
Ostatní provozní náklady	918	-45,75%	498	-22,08%	388	-57,73%
Provozní výsledek hospodaření	335	131,94	777	-30,50%	540	61,19%
Nákladové úroky	169	-14,20%	145	-8,28%	133	-21,30%
Ostatní finanční výnosy	20	-35,00%	13	38,46%	18	-10,00%
Ostatní finanční náklady	88	47,72%	130	4,62%	136	54,54%
Finanční výsledek hospodaření	- 237	10,55%	- 262	-4,20%	- 251	5,90%
Daň z příjmů za běžnou činnost	149	-2,68%	145	-41,38%	85	-42,95%
VH za běžnou činnost	- 50	-840,0%	370	-44,86%	204	-508,0%
VH za účetní období	- 50	-840,0%	370	-44,86%	204	-508,0%
VH před zdaněním	99	420,20	515	-43,88%	289	191,9%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Tabulka 4. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka výše obsahuje položky výkazu zisku a ztráty s vypočítanými hodnotami horizontální analýzy. V tabulce nejsou uvedeny hodnoty, které měly ve sledovaném období 2009-2011 nulové hodnoty, protože u těchto položek nemohlo dojít k žádným změnám. Změny nastaly ve všech uvedených položkách.

U položky tržby za prodej zboží došlo ve sledovaném období 2009-2011 k celkovému nárůstu. U této položky došlo k celkovému nárůstu ve sledovaném období o 49,25 %, což v absolutním vyjádření znamená zvýšení o 9 936 tis. Kč. Tržby tedy v roce 2011 vystoupaly na částku 30 110 tis. Kč.

Náklady vynaložené na prodané zboží mají stoupající charakter. Ve sledovaném období dochází tedy ke zvyšování této položky. V roce 2009 byla výše těchto nákladů 16 321 tis. Kč. V následujícím roce došlo k nárůstu této položky a to na částku 19 224 tis. Kč a posledním sledovaném roce 2011 ještě vzrostla na částku 23 304 tis. Kč. Toto zvýšení je o 42,79 %, tedy o zvýšení nákladů o 6 983 tis. Kč.

U položky obchodní marže dochází v letech 2009-2011 k mírnému nárůstu. A to v procentuálním vyjádření o 76,74 %, absolutně tedy o 2 953 tis. Kč. To bylo způsobeno tím, že se ve firmě vytváří zisk při prodeji zboží.

Výkony jsou výnosy z prodeje vlastních výrobků a služeb, které ve sledovaném období 2009-2011 klesly o 47,64 %.

Další položkou, která se mění, je výkonová spotřeba. Výkonová spotřeba, se skládá ze spotřeby materiálu, energie a služeb. Nejvýznamnější období bylo v roce 2009 a 2011, v tomto období výkonová spotřeba klesla z částky 136 462 tis. Kč na částku 70 607 tis. Kč, absolutně tedy o 65 855 tis. Kč, ale procentně se jednalo o - 48,26 %.

Položka osobní náklady firmy se v analyzovaném roce moc nemění. V roce 2011 jsou osobní náklady ve výši 7 381 tis. Kč tedy změna o 333 tis. Kč od roku 2009, v procentním vyjádření 4,72 %. Do osobních nákladů jsou zahrnuté mzdy, sociální a zdravotní pojištění.

U odpisů dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku vidíme, že má rostoucí charakter. V roce 2009 byly odpisy 1 291 tis. Kč a v roce 2011 vystoupaly na částku 1 526 tis. Kč, tedy změna byla o 18,20 %. Položka odpisy zahrnuje pouze dlouhodobý hmotný majetek, protože firma nedisponuje s žádným dlouhodobým nehmotným majetkem.

Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu v roce 2009 měly hodnotu 1 125 tis. Kč, v roce 2010 poklesly na 1 tis. Kč a opět v roce 2011 vystoupaly na částku 2 407 tis. Kč, což činilo změnu o 113,9 % mezi první a posledním rokem. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku zahrnují převážně prodej aut a pozemků.

Významnou položkou ve výkazu zisku a ztráty je provozní výsledek hospodaření. V roce 2009 byla hodnota provozního VH 335 tis. Kč. V dalším roce vzrostl na částku 777 tis. Kč, důvodem byl pokles výkonů. V posledním roce vidíme, že provozní VH poklesl na částku 540 tis. Kč a jeho změna je 61,19 %.

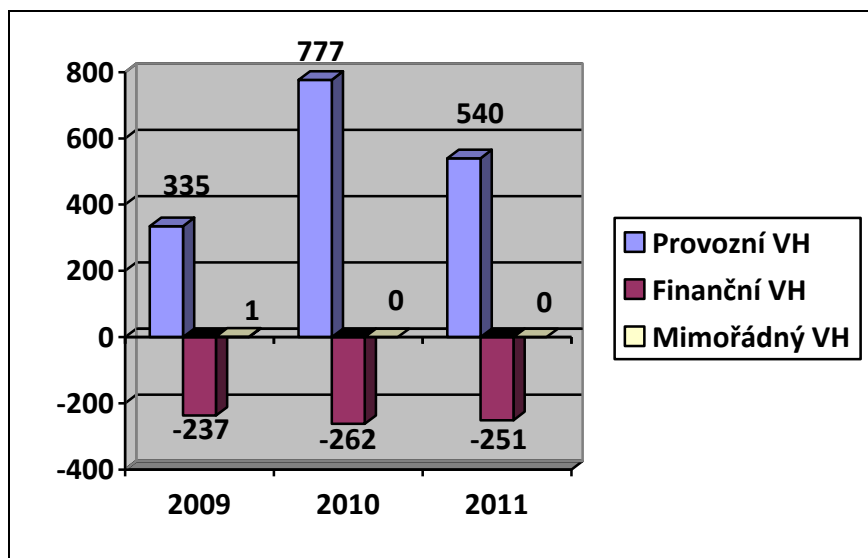
Položka nákladových úroků má klesající charakter, zahrnuje kurzové rozdíly. V roce 2011 byl zaznamenán pokles na 133 tis. Kč (pokles tedy o 21,30 %).

Ostatní finanční výnosy získává firma z kladných úroků z běžného účtu a náklady znamenají poplatky bance. U těchto položek dochází ke střídavým výkyvům. U položky ostatní finanční výnosy dochází v roce 2010 k poklesu, absolutně o 7 tis. Kč. V roce 2011 dochází u této položky k nárůstu na 18 tis. Kč, absolutně o 5 tis. Kč. U ostatní finanční nákladů dochází k následujícím změnám. V roce 2010 položka vzrostla, avšak v dalším roce byla ještě navýšena a to na částku 136 tis. Kč, absolutně tedy ve sledovaném období vzrostla o 48 tis. Kč.

U finančního výsledku hospodaření dochází taktéž ke změnám. V roce 2009 vykazuje firma hodnotu VH ve výši - 237 tis. Kč. V dalším roce dochází ještě k poklesu tedy na částku - 262 tis. Kč. V posledním roce 2011 došlo k nepatrnému snížení této položky a to na částku - 251 tis. Kč, změna byla tedy o 5,90 %. Důvodem jsou vyšší nákladové úroky, než výnosové.

U daně z příjmů za běžnou činnost došlo k nejvýraznější změně v roce 2011, kdy ve sledovaném období se daň snížila na částku 85 tis. Kč, tedy poklesla o 42,95 %.

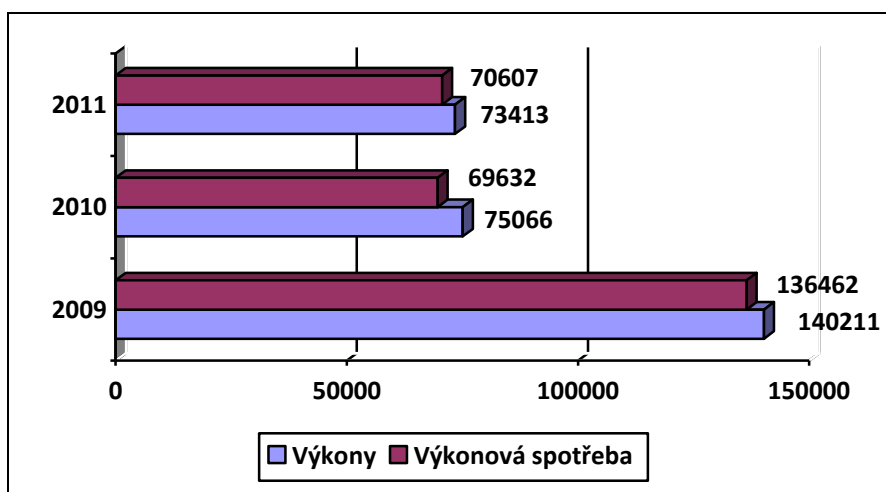
Výrazné výkyvy jsou také u výsledku hospodaření před zdaněním. Ve sledovaném období jsou hodnoty výsledku hospodaření před zdaněním kladné. Největší změna se odehrála v roce 2010, kdy VH před zdaněním vzrostl na částku 515 tis. Kč, absolutně o 416 tis. Kč a situace firmy se výrazně zlepšila. V roce 2011 byl pokles na částku 289 tis. Kč. Výsledek hospodaření před zdaněním je součet provozního, finančního a mimořádného výsledku hospodaření.



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Graf 3. Horizontální analýza výsledku hospodaření (v tis. Kč)

Graf uvedený výše nám zobrazuje vývoj výsledku hospodaření v čase. U provozního výsledku sledujeme v roce 2010 výrazný vzrůst, v ostatní letech nedosáhl provozní výsledek významných hodnot. U finančního výsledku hospodaření můžeme ve sledovaném období 2009-2011 vidět, že finanční VH má pouze záporné hodnoty. V roce 2010 je zaznamenán největší pokles a to 262 tis. Kč. V ostatní letech je jeho hodnota lepší, ale stále se pohybuje v mínusu. Mimořádný výsledek hospodaření zaznamenáváme pouze v roce 2009.



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Graf 4. Horizontální analýza výkonu a výkonové spotřeby (v tis. Kč)

Graf se zaměřuje na vývoj výkonu a výkonové spotřeby v čase, které nejvíc ovlivňují výsledek hospodaření. U výkonu sledujeme pokles. U výkonové spotřeby se nám položky nepatrně mění a mají proměnlivý charakter. V roce 2009 byla výkonová spotřeba nejvyšší, další rok poklesla na částku 69 632 tis. Kč a v posledním roce 2011 se nepatrně zvýšila na 70 607 tis. Kč. Obě položky v grafu můžeme hodnotit jako klesající.

6 POMĚROVÉ UKAZATELE

V této kapitole se budu zabývat analýzou rentability, likvidity, zadluženosti a analýzou aktivity.

6.1 Analýza rentability

Ukazatele rentability nám měří schopnost podniku vytvářet zisk. Mezi základní ukazatele patří rentabilita celkového kapitálu, rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita tržeb.

$$ROA = EAT/Celková aktiva$$

$$ROE = EAT/Vlastní kapitál$$

$$Rentabilita tržeb = EAT/Tržby$$

$$Nákladovost = 1 - Rentabilita tržeb$$

$$Rentabilita nákladů = EAT/Náklady$$

Položky	2009	2010	2011
ROA (EAT)	- 0,09 %	1,25 %	0,59 %
ROE	- 0,68 %	4,96 %	2,75 %
Rentabilita tržeb	- 0,03 %	0,35 %	0,19 %
Nákladovost	1,03	0,65	0,81
Rentabilita nákladů	- 0,03 %	0,37 %	0,19 %

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 5. Analýza rentability společnosti Elso system spol. s r.o.

Z tabulky uvedené výše vyplývá, že všechny ukazatele rentability jsou velmi nízké. Z rentability celkového kapitálu můžeme vidět, že firma Elso system spol. s r.o., byla v roce 2009 v mínusových částkách a to z důvodu ztrátového hospodaření firmy. V roce 2010 se pak rentabilita celkového kapitálu zvýšila, protože firma dosahovala kladného výsledku hospodaření. V roce 2011 rentabilita celkového kapitálu klesla na 0,59 %.

Rentabilita vlastního kapitálu nám ukazuje jak je firma pro své vlastníky výnosná. V roce 2009 byla v minusových hodnotách z důvodu záporného výsledku hospodaření. V letech 2010 a 2011 byl hospodářský výsledek kladný a tím se zvýšila i rentabilita vlastního kapitálu.

Z rentability tržeb můžeme vidět, že hodnoty nejsou uspokojivé. Vyjadřuje kolik je schopen podnik vyprodukovat zisku na 1 Kč tržeb.

Rentabilita nákladů zjišťuje, kolik nákladů vynaložila firma na 1 Kč tržeb. Z uvedených hodnot vidíme, že rentabilita nákladů má nízké hodnoty, což znamená, že 1 Kč tržeb dokázala firma vytvořit při nižších nákladech.

Z výsledků v tabulce vyplývá, že má firma nízkou rentabilitu, proto bych doporučila snížit náklady firmy, aby dosáhla zvýšení rentability.

6.2 Analýza likvidity

Likviditu rozlišujeme běžnou, pohotovou a okamžitou. Podrobně je likvidita vysvětlena v teoretické části mé práce. Obecně lze říci, že ukazatele likvidity poměří to, čím je možno platit v čitateli, s tím, co je nutno zaplatit ve jmenovateli.

Čím jsou ukazatele likvidity vyšší, tím je situace v podniku z hlediska jeho platební schopnosti lepší. Avšak příliš vysoké ukazatele likvidity nemusejí být pro podnik příznivé, protože znamenají vysoké hodnoty oběžných aktiv, které přinášejí malé výsledky.

Položka	2009	2010	2011	Hodnoty
Běžná likvidita	1,02	1,10	1,40	1,5-2
Pohotová likvidita	0,70	0,68	1,00	1
Okamžitá likvidita	0,05	0,13	0,07	0,2-0,5
ČPK (v tis. Kč)	983	2 085	8 394	-

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Tabulka 6. Ukazatele likvidity

Z tabulky vidíme, že všechny vypočtené hodnoty likvidity se nepohybují v rozmezí doporučených hodnot. Nejvyšší likviditu má firma v roce 2011 a můžeme říci, že likvidita má ve sledovaném období pozitivní vývoj.

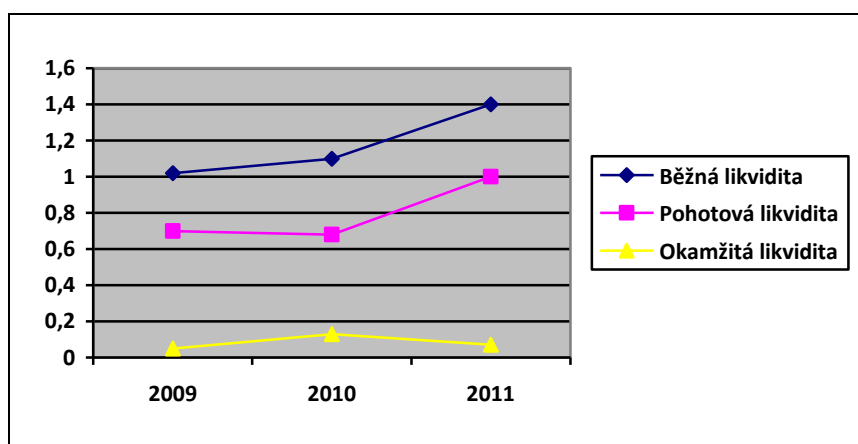
Hodnoty běžné likvidity ani v jednom roce nedosahují doporučených hodnot. Jen větší přiblížení je v roce 2011, kdy je hodnota 1,40. Důvodem je, že oběžná aktiva nemají o moc vyšší hodnotu než krátkodobé závazky.

Pohotová likvidita dosahuje doporučených hodnot pouze v roce 2011. V předchozích letech nedosahuje pohotová likvidita ani spodní doporučované hranice. Ale můžeme vidět, že se vyvíjí pozitivně a má rostoucí tendenci. Nízké hodnoty jsou způsobeny nižšími oběžnými aktivy, zhruba o polovinu, než jsou krátkodobé závazky. Jejich doporučený poměr by měl být alespoň 1 : 1. Tuto situaci tedy můžeme zhodnotit tak, že společnost není schopna dosahovat větších výnosů z těchto vložených prostředků.

Okamžitá likvidita má nejnižší hodnotu v roce 2009, její hodnota je 0,05 a v dalších letech můžeme vidět její kolísavý vývoj. Ale ani jeden tento výsledek není v rozmezí doporučených hodnot, nedosahuje ani ke spodní doporučené hranici. Důvodem nízké likvidity je skutečnost, že firma vlastní nízkou míru krátkodobého finančního majetku a má vysoké hodnoty krátkodobých závazků. Neznamena to, že by firma měla mít finanční problémy, jen není schopna okamžitě uhradit své závazky.

Doporučením pro zvýšení hodnot likvidity alespoň na minimální hranici, může být zvýšení oběžných aktiv a snížení hodnoty krátkodobých závazků. Také by bylo vhodné, aby společnost zvýšila hodnotu krátkodobého finančního majetku, tedy peněz v hotovosti a na běžném účtu.

S likviditou souvisí i čistý pracovní kapitál, který se zjistí rozdílem mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Jeho výsledek, je vyhodnocen v tabulce uvedené výše. ČPK se ve sledovaném období 2009-2011 vyvíjí pozitivně, protože jeho hodnoty jsou v kladných číslech. Tím můžeme říci, že i když by firma byla nucena dostát veškerým svým závazkům, tak může pokračovat ve své činnosti.



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 5. Ukazatele likvidity

Graf nám ukazuje vývoj všech tří stupňů likvidity v analyzované společnosti Elso system spol. s r.o. v letech 2009-2011. Jedná se o okamžitou likviditu (likvidita 1. stupně), pohotovou likviditu (likvidita 2. stupně) a o likviditu běžnou (likvidita 3. stupně).

6.3 Analýza zadluženosti

Ukazatele zadluženosti zkoumají strukturu cizích a vlastních zdrojů a vyhodnocují podstupující riziko. Díky tomu zjišťujeme, jak je firma schopná vytvářet zisk použitím vlastního kapitálu.

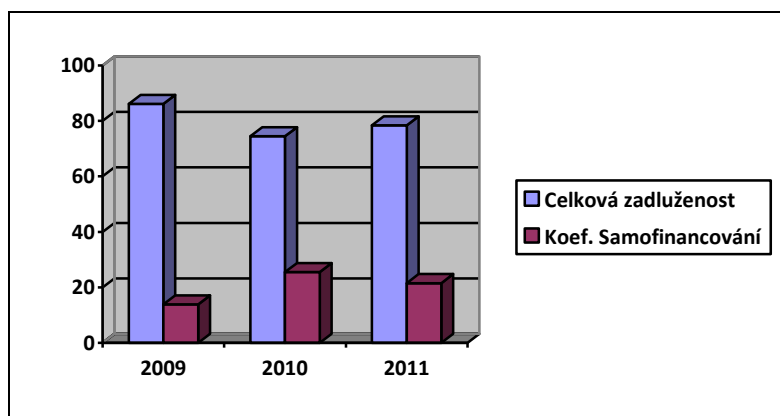
Položka	2009	2010	2011
Celková zadluženost	86,12 %	74,47 %	78,43 %
Koeficient samofinancování	13,88 %	25,53 %	21,57 %
Míra zadluženosti	6,20	2,94	3,61
Úrokové krytí	1,98	5,36	4,06

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 7. Analýza zadluženosti

Obecná zásada platí 60 % VK a 40 % CZ, podle výpočtů vidíme, že společnost má vysokou celkovou zadluženost, tím může být ohrožena finanční stabilita podniku. Nejvíce cizího kapitálu se na financování podniku podílelo v roce 2009. Firma používá k financování cizí zdroje, protože jsou relativně levnější než vlastní zdroje.

Koeficient samofinancování doplňuje prvního ukazatele a seznamuje nás s tím, jakým podílem jsou aktiva podniku financována vlastním kapitálem. Po součtu prvního a druhého ukazatele musíme dosáhnout 100 %. V roce 2009 byla aktiva podniku financována hlavně z cizích zdrojů, tedy 86,12 % cizí zdroje a 13,88 % vlastní kapitál. Zásadní změna nastala v roce 2010, kdy cizí zdroje klesly na 74,47 % a vlastní kapitál stoupl na 25,53 %. I přesto podnik vykazuje vysokou zadluženost. Pokud by podnik zvýšil hodnotu vlastního kapitálu a hodnota celkových aktiv by v časovém horizontu rostla, mohla by společnost očekávat snížení zadluženosti.



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 6. Poměr mezi VK a CZ (v %)

Ukazatel úrokového krytí znázorňuje, kolikrát celkový efekt produkce pokryje úrokové platby. Podnik mohl využívat v letech 2009-2011 ve větším rozsahu cizí kapitál, protože byl schopný platit úroky. Nejnižší hodnotu má podnik v roce 2009, z toho vyplývá, že úroky jsou kryty ziskem přibližně dvakrát. Je důležité, aby společnost vykazovala

v následujících letech zvyšující se EBIT, vylepšila poměr VK k CZ a aby dosáhla nejvíce 40 % CZ.



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 7. Úrokové krytí

6.4 Analýza aktivity

Ukazatele aktivity vyjadřují, jak hospodaříme s jednotlivými položkami aktiv.

Položka	2009	2010	2011
Obrat aktiv	2,86	3,59	3,11
Obrat zásob	10,29	12,15	15,28
Doba obratu zásob	35	30	24
Doba obratu pohledávek	70	38	70
Doba obratu závazků	108	70	70

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 8. Analýza aktivity

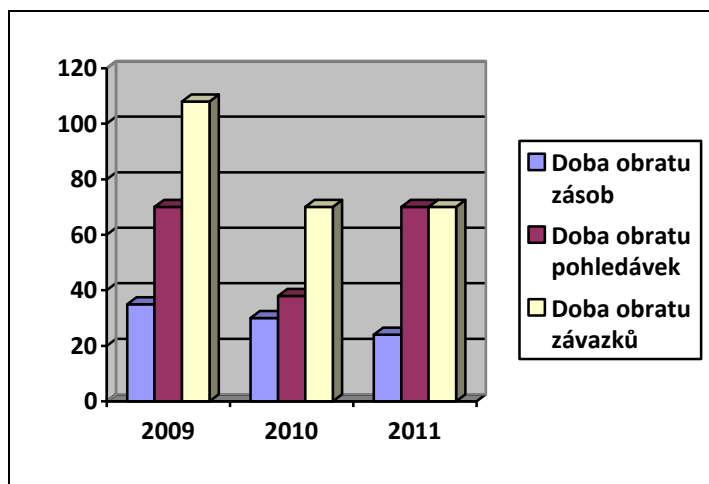
Z tabulky uvedené výše můžeme vidět, že obrat aktiv je u firmy vyšší než je jeho požadovaná minimální hodnota 1. Ukazuje na to, že firma dokáže využívat svůj majetek efektivně. Ve sledovaném období vidíme, že se hodnoty obratu aktiv rok od roku zvyšují, nejvyšší hodnota je v roce 2010 a to 3,59.

Čím je doba obratu zásob delší, tím je menší riziko vyplývající z nedostatku zásob, ale tím více se v zásobách váže kapitál, což snižuje výnosnost podniku. Doba obratu zásob ve dnech by měla být co nejnižší. Ukazatel doba obratu zásob ve dnech udává, jak dlouho trvá jeden obrat (tj. doba nutná k tomu, aby peněžní fondy přešly přes výrobní a zboží fondy znovu do peněžní formy). Pro posouzení ukazatele je rozhodující jeho vývoj v časové řadě. Za optimální lze považovat klesající trend ukazatele. Ve sledovaném období 2009-2011

můžeme vidět, že ukazatel doby obratu zásob má klesající charakter. V roce 2011 je jeho hodnota nejnižší a to 24 dní.

Ukazatel doba obratu pohledávek, vyjadřuje dobu od okamžiku prodeje, po kterou musí podnik čekat, než obdrží platby od svých odběratelů, tj. na jak dlouhou dobu poskytuje podnik obchodní úvěr. Snižováním doby obratu se zvyšuje platební schopnost podniku. Ukazatel doba obratu pohledávek ve dnech udává dobu, za kterou dostane podnik zaplacen po odeslání a vyfakturování svého zboží. Číselný údaj udává přibližnou hodnotu. Za určitých okolností může být ukazatel ovlivněn prodejem za hotové peníze. Ukazatel ukazuje na platební morálku odběratelů, vypovídá o kvalitě a výběru zákazníků, péči podniku o inkaso pohledávek, strategii podniku a jeho odbytových potížích. Za optimální vývoj lze považovat dobu splatnosti pohledávek menší než 30 dní. Nežádoucí vývoj je při hodnotě nad 90 dní.

Ukazatel doby obratu závazků je dobré dát si do souvislosti s ukazatelem doby obratu pohledávek. Mělo by platit, že doba obratu závazků bude delší než doba obratu pohledávek, protože by pak mohlo dojít k druhotné platební neschopnosti. Když tyto ukazatele porovnáme, vidíme, že firma toto pravidlo dodržuje a platí své závazky později, než vymáhá své pohledávky.



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 8. Vývoj ukazatelů doby obratu (ve dnech)

7 SOUHRNÉ UKAZATELE

7.1 Taflerův bankrotní model

Položky	2009	2010	2011
0,53 x R1	0,00115	0,01324	0,00739
0,13 x R2	0,13279	0,13426	0,14111
0,18 x R3	0,15502	0,12574	0,10946
0,16 x R4	0,06089	0,13417	0,13961
Taflerův bankrotní model	0,35	0,41	0,40

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 9. Taflerův bankrotní model

Z tabulky uvedené výše, můžeme vidět, že z výsledků Taflerova bankrotního modelu vyplývá, že po celé sledované období se společnost Elso system spol. s r.o. nachází v zóně, kde T je větší než 0,3, což pro firmu znamená, že má velmi malou pravděpodobnost bankrotu.

7.2 Index IN01

Položky	2009	2010	2011
0,13 x A	0,09827	0,17456	0,25459
0,04 x B	0,07929	0,21434	0,16241
3,92 x C	0,03805	0,10319	0,03993
0,21 x D	0,98921	0,71132	0,42009
0,09 x E	0,09194	0,09295	0,09769
IN01	1,30	1,30	0,98

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 10. Index IN01

Hodnoty indexu IN01, které umožňují posoudit finanční výkonnost a důvěryhodnost českých podniků, mají ve sledovaném období 2009-2011 hodnoty, které spadají do „šedé zóny“. Společnost tak nespěje k bankrotu, ale ani nevytváří žádnou hodnotu pro vlastníky.

7.3 Altmanův model (Z-skóre)

Za pozitivní hodnoty se považují hodnoty vyšší nebo rovny 3.

Altmanovo Z-skóre	2009	2010	2011
1,2 x ČPK/A	0,02225	0,08476	0,29189
1,4 x Nerozdělený zisk/A	0,19272	0,33129	0,28861
3,3 x EBIT/A	0,02085	0,08686	0,05164
0,6 x VK/Cizí zdroje	0,09669	0,20375	0,16466
1,0 x Tržby/A	2,86204	3,59408	3,11281
Z-skóre	3,2	4,3	3,9

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 11. Altmanovo Z-skóre

V tabulky uvedené výše, můžeme vidět, že firma Elso system spol. s r.o. dosahuje požadovaných hodnot, což znamená, že je firma prosperující a finančně zdravá. Není tedy nutné dělat kroky k jejímu ozdravení.

8 DOPORUČENÍ

Na základě provedené finanční analýzy a rozboru položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty, lze zhodnotit hospodářskou situaci firmy Elso system spol. s r.o.

Z rozvahy je zřejmé, že z hlediska celkového majetku firmy pozorujeme kolísavé hodnoty bilanční sumy aktiv, které ve sledovaném období klesly o 34,9 %. Můžeme to přisuzovat prodeji staveb, pozemků a stojů.

Při hodnocení kapitálové struktury je patrné, že firma využívá více cizích zdrojů, které jsou pro firmu levnějším prostředkem financování. Firmě bych doporučila zvýšit základní kapitál, sníží tak poměr zadluženosti k cizím zdrojům a zvýší i koeficient samofinancování.

Lze tedy říci, že situace, v níž se podnik nachází, je běžná. Nelze říct, že dle hodnot finanční analýzy se jedná o podnik finančně zdravý (znaky finančního zdraví podniku jsou vysoká rentabilita a trvalá dostatečně vysoká likvidita) nebo o podnik nacházející se ve finanční tísní (signály finanční tísně jsou nízká rentabilita a problémy s likviditou). Analyzovaný podnik má sice nízké hodnoty rentability, ale nepotýká se s nedostatečnou likviditou, hodnoty se přibližují k doporučovaným hodnotám. Můžeme říci, že se nachází v přechodném období a je velmi pravděpodobné, že se postupně dopravuje k finančnímu zdraví.

Firma by se měla zaměřit na zvyšování rentability. Hlavním cílem podniků je obecně zvyšování jeho tržní hodnoty prostřednictvím dosažení zisku. Problém hodnoty zisku a současně i rentability je hlavním, s nímž se podnik potýká. Zvyšovat zisk je možné dvěma způsoby – snížit náklady nebo zvýšit výnosy a taky kombinací obojího. Náklady podniku mají kolísavý charakter, který vede ke snižování nákladů. Můžeme tedy říci, že se firma snaží o snížení nákladů. Způsob, jak ušetřit na nákladech, je také vyjednání si dobrých obchodních podmínek se svými dodavateli. Nejprve si vedení v podniku musí vyhledat, kdo z možných dodavatelů je schopen dodávat potřebný materiál nejlevněji, ale současně v dobré kvalitě a posléze se s dodavatelem domluvit, zda je ochoten podpořit dlouhodobou spolupráci s podnikem prostřednictvím výhodnějších obchodních podmínek.

Tato problematika souvisí i se samotným zásobováním. Je nutné určit si takový dodávkový cyklus, aby velikost zásob byla optimální a nedocházelo k narušení chodu podniku z důvodu nedostatku zásob. Opačný, do nákladů se promítající problém, jsou zásoby

přebytečné. V oblasti, kterou se firma zabývá, tvoří zásoby stavebního materiálu, který nepodléhá rychlé zkáze.

Z výpočtu Taflerova bankrotního modelu můžeme vidět, že je firma Elso system spol. s r.o. v dobré finanční situaci a má malou pravděpodobnost bankrotu.

ZÁVĚR

Cílem mé bakalářské práce „Posouzení vývoje finančních ukazatelů firmy Elso system spol. s r.o. v letech 2009-2011“ bylo zhodnotit finanční situaci a případně navrhnout doporučení ke zlepšení.

Pro splnění mého cíle bylo potřeba prostudovat odbornou literaturu, a mé poznatky aplikovat v praktické části. První jsem řešila část teoretickou, kde jsem zahrnula poznatky o tom, co finanční analýza je, dále jsem charakterizovala aktiva a pasiva, výkaz zisku a ztráty a v neposlední řadě jsem zmínila ukazatele finanční analýzy, které jsem poté řešila v praktické části.

V úvodu praktické části jsem se snažila popsat analyzovanou firmu Elso system spol. s r.o. Poté jsem začala provádět podrobnou finanční analýzu. Nejprve jsem se zaměřila na horizontální a vertikální analýzu aktiv a pasiv v letech 2009-2011. Pak jsem prováděla horizontální analýzu výnosů a nákladů. V další části jsem rozebírala ukazatele finanční analýzy, jako je rentabilita, likvidita, zadluženost a aktivita. Dalšími ukazateli, kterými jsem se zabývala, byly souhrnné ukazatele jako je Taflerův bankrotní model, Index IN01 a Altmanovo Z-skóre. Pro lepší orientaci doplňuji finanční ukazatele o výpočty v tabulkách a grafy.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

1. ČERNÁ, Alena, DOSTÁL, Jiří, SŮVOVÁ, Helena, ŠPAČEK, Edvard a Karel HUBÁLEK, 1997. *Finanční analýza*. Praha: Bankovní institut.
2. Elso system - Stavební a obchodní společnost, stavebniny, prodej, koupelny, Zlín, Fryšták [online]. [cit. 2013-04-10]. Dostupné z: <http://elsozl.cz/index.php?informace=9>
3. GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2004. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Vysoká škola ekonomická. ISBN 80-245-0684-X.
4. HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2008. *Finanční analýza firmy*. Vyd. 1. Praha: ASPI. ISBN 978-80-7357-392-8.
5. KISLINGEROVÁ, Eva, 2004. *Manažerské finance*. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck. ISBN 80-7179-802-9.
6. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2005. *Finanční analýza krok za krokem*. Praha: C. H. Beck. ISBN 80-7179-321-3.
7. KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, 2007. *Podnikové finance*. Vyd. 3. Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně. ISBN 978-7318-593-0.
8. KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, 2010. *Finanční analýza*. Vyd. 1. Praha: Protisk. ISBN 978-80-247-3349-4.
9. KOLÁŘ, Pavel a Josef MRKVIČKA, 2006. *Finanční analýza*. Vyd. 2. Praha: ASPI. ISBN 80-7357-219-2.
10. Obchodní rejstřík a Sběrka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky [online]. [cit. 2013-04-10]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a196583&klic=lhqgrk>
11. OTRUSINOVÁ, Milana a Dana KUBÍČKOVÁ, 2011. *Finanční hospodaření municipálních účetních jednotek - po novele zákona o účetnictví*. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7400-342-4.
12. RŮČKOVÁ, Petra, 2007. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Vyd. 1. Praha: GRADA Publishing. ISBN 978-80-247-1386-1.
13. RŮČKOVÁ, Petra, 2008. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Vyd. 2. Praha: GRADA Publishing. ISBN 978-80-247-2481-2.

14. RŮČKOVÁ, Petra, 2010. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Vyd. 3. Praha: GRADA Publishing. ISBN 978-80-247-3308-1.
15. RŮČKOVÁ, Petra, 2011. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Vyd. 3. Praha: GRADA Publishing. ISBN 978-80-247-3916-8.
16. SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 2. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	Aktiva
CP	Cenný papír
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majek
EAT	Zisk po zdanění
EBIT	Zisk před odečtením úroků a daní
EBT	Zisk před zdaněním
FA	Finanční analýza
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
T	Taflerův bankrotní model
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1. Zdroje informací pro finanční analýzu	15
Tabulka 2. Horizontální analýza rozvahy	29
Tabulka 3. Vertikální analýza rozvahy	31
Tabulka 4. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	35
Tabulka 5. Analýza rentability společnosti Elso system spol. s r.o.....	40
Tabulka 6. Ukazatele likvidity	41
Tabulka 7. Analýza zadluženosti	43
Tabulka 8. Analýza aktivity	44
Tabulka 9. Taflerův bankrotní model	46
Tabulka 10. Index IN01	46
Tabulka 11. Altmanovo Z-skóre	47

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1. Vývoj hlavních druhů aktiv (v %)	33
Graf 2. Vývoj hlavních druhů pasiv (v %)	34
Graf 3. Horizontální analýza výsledku hospodaření (v tis. Kč)	38
Graf 4. Horizontální analýza výkonu a výkonové spotřeby (v tis. Kč)	38
Graf 5. Ukazatele likvidity	42
Graf 6. Poměr mezi VK a CZ (v %)	43
Graf 7. Úrokové krytí	44
Graf 8. Vývoj ukazatelů doby obratu (ve dnech)	45

SEZNAM PŘÍLOH

P I Rozvaha Elso system spol. s r.o. v letech 2009-2011

P II Výkaz zisku a ztráty Elso system spol. s r.o. v letech 2009-2011

**PŘÍLOHA P I: ROZVAHA ELSO SYSTEM SPOL. S R.O. V LETECH
2009-2011**

	Rozvaha v plném rozsahu – v tis. Kč	2009	2010	2011
	Aktiva celkem	53 008	29 518	34 509
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál			
B.	Dlouhodobý majetek	5 248	5 980	4 654
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek			
B.I.1.	Zřizovací výdaje			
2.	Nehmotné výsledky výzkumné a vývoje			
3.	Software			
4.	Ocenitelná práva			
5.	Goodwill			
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek			
7.	Nedokončený DNM			
8.	Poskytnuté zálohy na DNM			
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	5 980	5 248	4 654
B.II.1.	Pozemky	1 279	1 743	673
2.	Stavby	339	325	313
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	3 630	3 912	3 668
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů			
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny			
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek			
7.	Nedokončený DHM			
8.	Poskytnuté zálohy na DHM			
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku			
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek			
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách			
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem			
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly			
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv			
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek			
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek			
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek			
C.	Oběžná aktiva	46 634	22 704	29 379

C.I.	Zásoby	14 749	8 735	7 028
C.I. 1.	Materiál			
2.	Nedokončená výroba a polotovary	10 771	4 500	3 010
3.	Výrobky			
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny			
5.	Zboží	3 978	4 235	4 018
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby			
C.II.	Dlouhodobé pohledávky			
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů			
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba			
3.	Pohledávky - podstatný vliv			
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a účastníky sdružení			
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy			
6.	Dohadné účty aktivní			
7.	Jiné pohledávky			
8.	Odložená daňová pohledávka			
C.III.	Krátkodobé pohledávky	29 511	11 192	20 883
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	27 120	7 850	17 378
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba			
3.	Pohledávky - podstatný vliv			
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a účastníky sdružení			
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění			
6.	Stát - daňové pohledávky	286	351	
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	2 078	2 941	3 478
8.	Dohadné účty aktivní			
9.	Jiné pohledávky	27	50	27
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	2 374	2 777	1 468
C.IV.1.	Peníze	283	2 688	732
2.	Účty v bankách	2 091	89	736
3.	Krátkodobé CP a podíly			
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek			
D.I.	Časové rozlišení	1 126	834	476
D.I. 1.	Náklady příštích období	1 126	834	476
2.	Komplexní náklady příštích období			
3.	Příjmy příštích období			

	Pasiva celkem	53 008	29 518	34 509
A.	Vlastní kapitál	7 357	7 465	7 428
A.I.	Základní kapitál	100	100	100
A.I.1.	Základní kapitál	100	100	100
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly			
	3. Změny základního kapitálu			
A.II.	Kapitálové fondy			
A.II.1.	Emisní ážio			
	2. Ostatní kapitálové fondy			
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků			
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách			
	5. Rozdíly z přeměn společnosti			
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ost. fondy ze zisku	10	10	10
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	10	10	10
	2. Statutární a ostatní fondy			
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	7 297	6 985	7 114
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	7 297	6 985	7 114
	2. Neuhrazená ztráta minulých let			
A.V.	HV běžného účetního období	- 50	370	204
B.	Cizí zdroje	45 651	21 983	27 067
B.I.	Rezervy			
B.I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů			
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky			
	3. Rezerva na daň z příjmů			
	4. Ostatní rezervy			
B.II.	Dlouhodobé závazky			
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů			
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba			
	3. Závazky - podstatný vliv			
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení			
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy			
	6. Vydané dluhopisy			
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě			
	8. Dohadné účty pasivní			

9.	Jiné závazky			
10.	Odložený daňový závazek			
B.III.	Krátkodobé závazky	45 651	20 619	20 985
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	19 002	36 074	19 999
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba			
3.	Závazky - podstatný vliv			
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	662		179
5.	Závazky k zaměstnancům	373	386	342
6.	Závazky ze soc. zabezpečení a zdravotního pojištění	177	193	183
7.	Stát - daňové závazky a dotace	1 037	160	185
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	6 917	618	
9.	Vydané dluhopisy			
10.	Dohadné účty pasivní	392	240	78
11.	Jiné závazky	19	20	19
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci		1 364	6 082
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé			6 082
2.	Krátkodobé bankovní úvěry		1 364	
3.	Krátkodobé finanční výpomoci			
C.I.	Časové rozlišení		70	14
C.I. 1.	Výdaje příštích období		70	14
2.	Výnosy příštích období			

**PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ELSO SYSTEM SPOL.
S R.O. V LETECH 2009-2011**

	Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu – v tis. Kč	2009	2010	2011
I.	Tržby za prodej zboží	20 174	24 752	30 110
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	16 321	19 224	23 304
+	Obchodní marže	3 853	5 528	6 806
II.	Výkony	140 211	75 066	73 413
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	130 412	81 337	79 903
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	9 799	-6 271	-1 490
3.	Aktivace			
B.	Výkonová spotřeba	136 462	69 632	70 607
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	46 863	27 524	28 701
2.	Služby	89 599	42 108	41 906
+	Přidaná hodnota	7 602	10 962	9 612
C.	Osobní náklady	7 048	8 270	7 381
C. 1.	Mzdové náklady	5 097	5 922	5 235
2.	Odměny členům orgánu společnosti a družstva			
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1 629	2 013	1 780
4.	Sociální náklady	322	335	366
D.	Daně a poplatky	114	110	221
E.	Odpisy DNM a DHM	1 291	1 460	1 526
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu	1 125	1	2 407
III. 1.	Tržby z prodeje DM	1 125	1	2 407
2.	Tržby z prodeje materiálu			
F.	ZC prodaného DM a materiálu	46		2 053
F. 1.	Zůstatková cena prodaného DM	46		2 053
2.	Prodaný materiál			
G.	Změna stavu rezerv a OP v provozní oblasti komplexních nákladů příštích období			
IV.	Ostatní provozní výnosy	1 025	152	90
H.	Ostatní provozní náklady	918	498	388
V.	Převod provozních výnosů			
I.	Převod provozních nákladů			
.	Provozní výsledek hospodaření	335	777	540
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů			

J.	Prodané cenné papíry a podíly			
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku			
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem			
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých CP a podílů			
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku			
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku			
K.	Náklady z finančního majetku			
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů			
L.	Náklady z přecenění CP a derivátů			
M.	Změna stavu rezerv a OP ve finanční oblasti			
X.	Výnosové úroky			
N.	Nákladové úroky	169	145	133
XI.	Ostatní finanční výnosy	20	13	18
O.	Ostatní finanční náklady	88	130	136
XII.	Převod finančních výnosů			
P.	Převod finančních nákladů			
.	Finanční VH	-237	-262	-251
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	149	145	85
Q. 1.	- splatná	149	145	85
2.	- odložená			
**	VH za běžnou činnost	-51	370	204
XIII.	Mimořádné výnosy	1		
R.	Mimořádné náklady			
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti			
S. 1.	- splatná			
2.	- odložená			
*	Mimořádný VH	1		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům			
****	VH za účetní období	-50	370	204
*****	VH před zdaněním	99	515	289