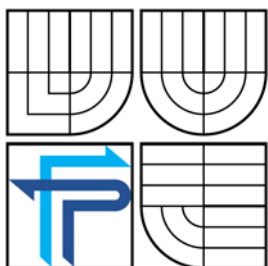


VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV EKONOMIKY

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUT OF ECONOMICS

MOŽNOSTI ROZŠÍŘENÍ PODNIKATELSKÝCH AKTIVIT SPOLEČENOSTI

POSSIBLE WAYS TO EXPAND COMPANY ENTREPRENEURIAL ACTIVITIES

DIPLOMOVÁ PRÁCE
MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

DANIELA ČAPKOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

Ing. LUCIE KOLEŇÁKOVÁ, Ph.D.

BRNO 2009

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Čapková Daniela

Podnikové finance a obchod (6208T090)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává diplomovou práci s názvem:

Možnosti rozšíření podnikatelských aktivit společnosti

v anglickém jazyce:

Possible Ways to Expand Company Entrepreneurial Activities

Pokyny pro vypracování:

Úvod
Vymezení problému a cíle práce
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní řešení
Finanční analýza
Testování finančního zdraví
Možná expanze a rozšíření podnikatelských aktivit
Návrh podnikatelské strategie
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Podle § 60 zákona č. 121/2000 Sb. (autorský zákon) v platném znění, je tato práce "Školním dílem". Využití této práce se řídí právním režimem autorského zákona. Citace povoluje Fakulta podnikatelská Vysokého učení technického v Brně. Podmínkou externího využití této práce je uzavření "Licenční smlouvy" dle autorského zákona.

Seznam odborné literatury:

FOTR, J. Podnikatelský záměr a investiční rozhodování. 1.vyd. Praha: Grada. 2005. 356s. ISBN 80-247-0939-2

KISLINGEROVÁ, E. a HNILICA, J. Finanční analýza: krok za krokem. 1.vyd. Praha: C.H.Beck. 2005. 137s. ISBN 80-7179-321-3

SYNEK, M. Ekonomická analýza. 1.vyd. Praha: Oeconomica. 2004. 79s. ISBN 80-245-0603-3

WUPPERFELD, U. Podnikatelský plán pro úspěšný start. Praha: Management Press. 2003. 160s. ISBN 80-7261-075-9

Vedoucí diplomové práce: Ing. Lucie Koleňáková, Ph.D.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2008/2009.

L.S.

Ing. Martin Slezák
Ředitel ústavu

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA
Děkan fakulty

V Brně, dne 27.03.2009

Abstrakt

Předmětem diplomové práce je vyhodnotit finanční situaci společnosti a navrhnout strategii stabilizace a možné expanze společnosti. Teoretická část je zaměřena na metody finanční analýzy, ukazatele a soustavy ukazatelů, které budou použity v praktické části při finanční analýze společnosti. Podle výsledků finanční analýzy bude navržena strategie stabilizace a možnosti rozšíření podnikatelských aktivit společnosti.

Klíčová slova

Finanční analýza, strategie, ukazatelé, účetní výkazy, společnost

Abstract

The subject of Master's thesis is to evaluate the financial situation of the company and to suggest strategy of stabilisation and possible expansion of the company. The theoretical part is aimed to describe methods of the financial analysis, indicators and systems of indicators, that will be used in the practical part in the financial analysis. From the results of the financial analysis will be suggested strategy of stabilisation and possible ways to expand company entrepreneurial activities.

Key words

Financial analysis, strategy, indicators, financial statements, company

Bibliografická citace

Čapková, D. *Možnosti rozšíření podnikatelských aktivit společnosti*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2009. 85 s. Vedoucí diplomové práce Ing. Lucie Koleňáková, Ph.D.

Prohlášení

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

V Brně, dne 11. května 2009

.....
Daniela Čapková

Poděkování

Děkuji vedoucí diplomové práce, Ing. Lucii Koleňákové, Ph.D., dále Ing. Ivaně Groligové, CSc. a Doc. Ing. Aleně Kocmanové, Ph.D. za odborné vedení a konzultace, které mi při psaní práce poskytly. Dále děkuji Ing. Petru Luskovi za poskytnutí podkladů ke zpracování diplomové práce.

Obsah

ÚVOD	10
VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE	11
1. TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	12
1.1. UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.2. PŘÍPRAVA DAT A UKAZATELŮ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	13
1.3. METODY FINANČNÍ ANALÝZY	14
1.4. ANALÝZA STAVOVÝCH UKAZATELŮ	15
1.4.1. <i>Horizontální analýza</i>	16
1.4.2. <i>Vertikální analýza</i>	16
1.5. ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	16
1.6. ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	17
1.6.1. <i>Analýza ukazatelů rentability</i>	18
1.6.2. <i>Analýza ukazatelů likvidity</i>	19
1.6.3. <i>Analýza ukazatelů aktivity</i>	20
1.6.4. <i>Analýza ukazatelů zadluženosti</i>	22
1.7. ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ	23
1.7.1. <i>Quick test</i>	23
1.7.2. <i>Altmanův index finančního zdraví</i>	25
1.7.3. <i>Index IN01</i>	26
2. ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE	27
2.1. POPIS SPOLEČNOSTI	27
2.2. ANALÝZA OBECNÉHO OKOLÍ PODNIKU	28
2.3. PORTEROVA ANALÝZA	29
2.4. SWOT ANALÝZA	31
3. VLASTNÍ ŘEŠENÍ.....	32
3.1. FINANČNÍ ANALÝZA.....	32
3.1.1. <i>Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty</i>	32
3.1.2. <i>Horizontální analýza rozvahy</i>	34
3.1.3. <i>Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty</i>	36

3.1.4.	<i>Vertikální analýza rozvahy</i>	38
3.1.5.	<i>Analýza rozdílových ukazatelů</i>	40
3.1.6.	<i>Analýza ukazatelů rentability</i>	41
3.1.7.	<i>Analýza ukazatelů likvidity</i>	42
3.1.8.	<i>Analýza ukazatelů aktivity</i>	44
3.1.9.	<i>Analýza ukazatelů zadluženosti</i>	46
3.2.	TESTOVÁNÍ FINANČNÍHO ZDRAVÍ	48
3.2.1.	<i>Quick test</i>	48
3.2.2.	<i>Altmanův index finančního zdraví</i>	49
3.2.3.	<i>Index IN01</i>	50
3.2.4.	<i>Srovnání společnosti s odvětvím</i>	51
3.2.5.	<i>Zhodnocení finanční situace společnosti</i>	53
3.3.	MOŽNÁ EXPANZE A ROZŠÍŘENÍ PODNIKATELSKÝCH AKTIVIT	55
4.	NÁVRH PODNIKATELSKÉ STRATEGIE	58
5.	ZÁVĚR	60
6.	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	62
7.	PŘÍLOHY	67

Úvod

Cílem diplomové práce je na základě vyhodnocení finanční situace společnosti navrhnout strategii stabilizace a možné expanze společnosti na trhu. Nejprve jsem si vymezila problém a cíl diplomové práce. Na tuto část navazují teoretická východiska, která zahrnují potřebné metody, definice, vzorce, ukazatele a soustavy ukazatelů pro provedení finanční analýzy a výpočtů.

Následující kapitola se zabývá charakteristikou společnosti, popisuje společnost a její předmět činnosti. Dále jsem pomocí analýzy obecného okolí a Porterovy analýzy pěti konkurenčních faktorů popsala postavení společnosti. Pomocí SWOT analýzy jsem shrnula silné a slabé stránky společnosti i možné příležitosti a hrozby.

Vlastní řešení zahrnuje finanční analýzu podniku za roky 2005, 2006 a 2007 a testování finančního zdraví. Pomocí analýzy stavových, rozdílových a poměrových ukazatelů, soustav ukazatelů a srovnáním s průměrem v odvětví posoudím finanční zdraví společnosti. Poté následuje návrh opatření k eliminování nebo odstranění zjištěných nedostatků a ke zlepšení současného stavu a nastínění způsobů stabilizace společnosti, případně i možné expanze a rozšíření podnikatelských aktivit společnosti.

Vymezení problému a cíle práce

Hlavním cílem diplomové práce je na základě vyhodnocení finanční situace společnosti navrhnout strategii stabilizace a možné expanze společnosti na trhu.

Díličními cíli jsou:

- vybrat vhodné ukazatele pro finanční analýzu společnosti,
- provést analýzu jednotlivých ukazatelů,
- formulovat závěry finanční analýzy,
- na základě finanční analýzy navrhnout opatření k eliminování nebo odstranění zjištěných nedostatků a ke zlepšení současného stavu a nastítnit způsoby stabilizace společnosti, případně i možné expanze a rozšíření podnikatelských aktivit společnosti,
- zhodnotit reálnost navrženého řešení v současné situaci.

Při zpracování diplomové práce byly použity obecně používané teoretické metody kvantitativního charakteru, jako jsou například analýza, syntéza, zobecňování, srovnávání, odvození nebo kvalifikovaný odhad. Použité metody finanční analýzy jsou uvedeny v teoretické části práce.

1. Teoretická východiska práce

Kvalitní finanční řízení se neobejde bez **finanční analýzy**. Hlavním úkolem finanční analýzy je vyhodnocení ekonomické situace podniku, jejího vývoje a příčin tohoto stavu. Finanční analýza má posoudit vyhlídky na finanční situaci podniku v budoucnosti, připravit podklady pro opatření ke zlepšení ekonomické situace podniku a k zajištění prosperity podniku.

Finanční analýza je soubor postupů prováděných s cílem získat informace pro finanční (ekonomické) řízení a rozhodování externích subjektů. Je to finančně ekonomické hodnocení podnikatelské jednotky, které vychází z účetních, popřípadě jiných informací (6).

Aktivity společnosti jsou zachyceny v účetnictví, které spolu s dalšími informačními zdroji slouží k posouzení zdraví podniku. Účetnictví tedy poskytuje prvotní a hlavní ekonomická data, ale samo o sobě neurčuje diagnózu stavu podniku. Finanční analýza vyhodnocuje údaje účetních výkazů, které vznikly v minulosti, a využívá je k řízení budoucího vývoje. Finanční analýza umožňuje přijmout správný podnikatelský záměr a rozpracovat jej do finančních plánů.

Finanční analýza je nástroj sloužící k řízení a měření výkonnosti podniku a díky výmluvnosti číselného vyjádření je to nástroj manažery hodně používaný a oblíbený. V jednoduchosti a relativně snadné interpretaci finanční analýzy je ale zároveň i její nevýhoda. Hlavním nedostatkem finanční analýzy je to, že její informace odrážejí důsledky řídicích rozhodnutí v minulosti, jejichž vývoj je ovlivněn celou řadou prvků, které nelze specifikovat. Finanční analýza je jen měřicím systémem, ale není a ze své podstaty ani nemůže být strategickým měřicím systémem (6).

1.1. Uživatelé finanční analýzy

Informace získané prostřednictvím finanční analýzy neslouží jen k řízení podniku, ale jsou i zdrojem informací o společnosti pro další uživatele. Hlavním uživatelem

těchto informací je vedení podniku. Primární zájem na informacích získaných na základě finanční analýzy mají **vlastníci (investoři)** podniku, kterým jde hlavně o stabilitu podniku a zhodnocení investovaných prostředků. **Zaměstnanci** se zajímají o tyto informace zejména z hlediska perspektivy a jistoty zaměstnaní a také mzdového vývoje.

Mezi externí uživatele, kteří se zajímají o finanční analýzu, patří **konkurenční podniky**, které zajímají hlavně informace využitelné ke srovnání s vlastními výsledky a k odhalování silných i slabých stránek vlastní i konkurenční společnosti. **Obchodní partneři** společnosti se prostřednictvím informací z finanční analýzy ujistí o stabilitě společnosti. **Banky** z finanční analýzy zjišťují informace o ekonomické pozici podniku a jeho možnostech splácet úvěr. Dalšími uživateli finanční analýzy mohou být **státní orgány, daňoví poradci, auditoři, burzovní makléři, veřejnost, odbory** nebo **univerzity** (6).

1.2. Příprava dat a ukazatelů pro finanční analýzu

Finanční analýza potřebuje velké množství dat z různých zdrojů různé povahy. Analyzovat lze úspěšně jen ta data, o nichž bezpečně víme, co opravdu znamenají. Důležitý je i odhad spolehlivosti dat, abychom se vyhnuli jednoznačným závěrům založeným na zkreslujících datech.

Základní zdrojová data pro finanční analýzu jsou obsažena v dokumentech tvořících účetní závěrku, tj. v **účetních výkazech** (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu), v příloze k účetním výkazům a ve výroční zprávě.

Pod ukazatelem rozumíme číselnou charakteristiku ekonomické činnosti společnosti, založenou na datech postačujících k účelu analýzy, i údaje odvozené z charakteristik. Ukazatele mohou být vyjádřeny v penězích, fyzikálních, naturálních nebo jiných jednotkách. Volba typu ukazatele je dána cílem finanční analýzy.

Stejně jako u dat je třeba brát do úvahy spolehlivost ukazatelů a jejich vypovídací schopnost, zejména pokud jde o zjednodušení vyplývající ze srovnávání ukazatelů s průměrnými hodnotami, například s odvětvovými průměry (9).

1.3. Metody finanční analýzy

Hodnoty ukazatelů finanční analýzy můžeme získat použitím různých druhů metod, které se obecně dělí na metody elementární a metody vyšší. Standardně se při analýze finančních výkazů používají elementární metody, které pracují s ukazateli, což jsou buď přímo položky účetních výkazů nebo hodnoty z nich odvozené.

Rozlišujeme dva typy ukazatelů pro technickou analýzu, ukazatele extenzivní a ukazatele intenzivní. **Extenzivní (objemové) ukazatele** nesou informaci o rozsahu, jsou udávány v peněžních jednotkách a používáme je k analýze vývojových trendů a k procentnímu rozboru. Extenzivní ukazatele členíme na:

- **stavové (absolutní)** – jsou jimi jednotlivé položky aktiv a pasiv (například hodnota vlastního kapitálu),
- **rozdílové** – rozdíly stavových ukazatelů (například čistý pracovní kapitál),
- **tokové** – informují o změnách stavových a rozdílových ukazatelů za určitou dobu (například cash flow) (6).

Intenzivní (poměrové) ukazatele jsou podíly dvou nebo více extenzivních ukazatelů, příkladem jsou ukazatele likvidity nebo rentability.

Analýza finančních výkazů se pak prakticky provádí tak, že se vypočtené ukazatele porovnávají se stejnými ukazateli v rámci společnosti nebo se mohou porovnávat ve stejném čase s ukazateli konkurence nebo s příslušnými odvětvovými průměry (6).

Cílem diplomové práce je použít finanční analýzu jako podklad k návrhu strategie stabilizace a možné expanze společnosti na trhu. K finanční analýze jsem vybrala absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele a soustavy ukazatelů, které by mohly mít

nejlepší vypovídací schopnost a pomocí kterých bude možné nejlépe zhodnotit finanční zdraví společnosti. Použijí následující metody elementární technické analýzy:

Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

- horizontální analýza (analýza trendů)
- vertikální analýza (procentní rozbor)

Analýza rozdílových ukazatelů (analýza fondů finančních prostředků)

Analýza poměrových ukazatelů

- analýza ukazatelů rentability
- analýza ukazatelů likvidity
- analýza ukazatelů aktivity
- analýza ukazatelů zadluženosti

Analýza soustav ukazatelů

- Quick test
- Altmanův index finančního zdraví
- Index IN01

1.4. Analýza stavových ukazatelů

Výchozím bodem finanční analýzy je horizontální a vertikální rozbor účetních výkazů. Oba postupy umožňují vidět absolutní údaje z účetních výkazů v určitých souvislostech (4).

K hodnocení finanční situace společnosti se při analýze stavových (absolutních) ukazatelů využívá přímo údajů obsažených v účetních výkazech. Vedle sledování změn absolutní hodnoty ukazatelů v čase se obvykle zjišťují také jejich relativní (procentní)

změny. Konkrétní uplatnění absolutních ukazatelů je pak v analýze vývojových trendů a v procentní analýze komponent (9, str. 15).

1.4.1. Horizontální analýza

Horizontální analýza (analýza trendů) porovnává změny ukazatelů v časové řadě. Jedná se o meziroční porovnání jednotlivých hodnot. Při analýze bereme v úvahu jak změny absolutní hodnoty, tak i procentní změny jednotlivých položek výkazů, po řádcích, horizontálně. Tento typ analýzy umožňuje odhalit změny, ke kterým dochází v hodnoceném podniku, a hlavní trendy v jeho hospodaření (6).

1.4.2. Vertikální analýza

Vertikální analýza (procentní analýza) vyjadřuje vztah určité hodnoty k celku a zobrazuje tak strukturu významných položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Při vertikální analýze posuzujeme strukturu aktiv a pasiv, ze které zjistíme, jaké je složení prostředků potřebných pro výrobní a obchodní aktivity společnosti a z jakých zdrojů byly pořízeny.

Výhodou vertikální analýzy je, že nezávisí na meziroční inflaci, a umožňuje tedy srovnatelnost výsledků analýzy z různých let, srovnávání vývojových trendů za více let i srovnávání různých firem (9).

1.5. Analýza rozdílových ukazatelů

K analýze a řízení finanční situace společnosti, zejména likvidity, slouží rozdílové ukazatele, označované jako **fondy finančních prostředků**. Fond je chápán jako shrnutí určitých stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva nebo pasiva nebo jako rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv (tzv. čistý fond) (9, str. 35).

Nejčastěji užívaným rozdílovým ukazatelem je **čistý pracovní kapitál**. Vypočítá se jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými závazky. Rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky má velký vliv na solventnost společnosti. Přebytek krátkodobých aktiv nad krátkodobými dluhy většinou znamená, že podnik má dobré finanční zázemí a je likvidní (9).

Oběžná aktiva mohou obsahovat i položky málo likvidní nebo dokonce dlouhodobě nelikvidní. Z tohoto důvodu se pro sledování okamžité likvidity používá **čistý peněžní fond**, který představuje rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky (9).

Střední cestu mezi oběma výše uvedenými rozdílovými ukazateli představuje **čistý peněžně-pohledávkový finanční fond**. Při jeho výpočtu se vylučují z oběžného majetku zásoby a nelikvidní pohledávky a od takto upravených aktiv se odečtou krátkodobé závazky (9).

Rozdílové ukazatele v podobě čistých finančních fondů jsou založeny na předpokladu, že společnost část oběžných aktiv financuje dlouhodobými cizími zdroji. Obvykle jde o tu část majetku, která je ve společnosti trvale vázána (9).

1.6. Analýza poměrových ukazatelů

Zatímco vertikální a horizontální analýza sleduje vývoj jedné veličiny (položky rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty) v čase nebo ve vztahu k jedné veličině, poměrová analýza dává do poměru položky vzájemně mezi sebou. Tím se nám představa o finanční situaci společnosti ukazuje v dalších souvislostech (4).

Poměrové ukazatele jsou nejoblíbenější a nejrozšířenější metodou finanční analýzy, protože umožňují získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách podniku. Můžeme je sestavovat jako podílové, kdy dávají do poměru část celku a celek, nebo jako vztahové, kdy dávají do poměru samostatné veličiny.

Finanční poměrové ukazatele charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. Nejčastěji vycházejí z účetních dat. Údaje

zjištěné z rozvahy mají charakter stavových ekonomických veličin, zachycují okamžitý stav. Údaje z výkazu zisku a ztráty charakterizují výsledky činnosti za určité období, jsou intervalovými veličinami.

Poměrové ukazatele umožňují provádět analýzu časového vývoje finanční situace (trendovou analýzu) a jsou i vhodným nástrojem pro prostorovou analýzu a porovnávání podobných firem navzájem (komparativní analýzu). Nevýhodou je ale nízká schopnost vysvětlovat jevy (9, str. 61).

1.6.1. Analýza ukazatelů rentability

Ukazatele rentability patří v praxi k nejsledovanějším ukazatelům vzhledem k tomu, že poměrují zisk získaný podnikáním s výší zdrojů podniku, které byly použity k jeho dosažení a tím informují o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem.

K nejdůležitějším ukazatelům, kterými se hodnotí podnikatelská činnost firem, patří **ukazatel rentability vloženého kapitálu (ROI)**. Ukazatel vyjadřuje, s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do podniku nezávisle na zdroji financování. Protože nebere v úvahu daň ani úroky, je vhodný pro srovnávání různě zdaněných a zadlužených podniků. Standardní hodnoty se pohybují mezi 12–15 %, hodnoty nad 15 % svědčí o velmi dobré rentabilitě vloženého kapitálu. Vypočítá se podle vzorce (9):

$$\text{ROI} = \frac{\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}}{\text{celkový kapitál}}$$

Ukazatel rentability celkových vložených aktiv (ROA) poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financována (9).

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

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) je ukazatelem, na základě kterého vlastníci zjišťují, jestli jejich kapitál přináší dostatečný výnos, zda se využívá

s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika. Pro investora je důležité, aby ROE byl vyšší než úroky, které by obdržel při jiné formě investování (9).

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

Ukazatel rentability tržeb (ROS) charakterizuje zisk vztažený k tržbám. Výkony sice měří výkonnost podniku, ale teprve tržní uznání výsledků práce podniku stanoví jejich cenu, která se do podniku vrátí k pokrytí nákladů a vytvoření zisku. Vypočítá se podle vztahu (9):

$$\text{ROS} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

1.6.2. Analýza ukazatelů likvidity

Ukazatele likvidity charakterizují schopnost podniku dostát svým závazkům. Likvidita je souhrn všech potenciálně likvidních prostředků, které má společnost k dispozici pro úhradu svých splatných závazků. Solventnost je připravenost podniku hradit své dluhy, když nastala jejich splatnost, a je tak jednou ze základních podmínek existence podniku. Existuje vzájemná podmíněnost likvidity a solventnosti. Podmínkou solventnosti je likvidita. Společnost by měla mít část majetku vázanou ve formě, kterou může platit, tedy ve formě peněz nebo alespoň ve formě pohotově přeměnitelné na peníze (9).

Ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit, s tím, co je nutno zaplatit. Zabývají se nejlikvidnější částí aktiv společnosti a rozdělují se podle likvidnosti položek aktiv dosazovaných do čitatele z rozvahy.

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně) ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Je citlivá na strukturu zásob a jejich správné oceňování vzhledem k jejich prodejnosti a na strukturu pohledávek vzhledem k jejich neplacení ve lhůtě nebo nedobytnosti.

Ukazatel běžné likvidity je měřítkem budoucí solventnosti podniku a je postačující pro hodnotu vyšší než 1,5. Vypočítá se podle vzorce (9):

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

Ve snaze odstranit nevýhody běžné likvidity se u **pohotové likvidity (likvidita 2. stupně)** vylučují z oběžných aktiv zásoby a v čitateli se ponechávají jen peněžní prostředky, krátkodobé cenné papíry a krátkodobé pohledávky. Pro zachování likvidity podniku by hodnota ukazatele pohotové likvidity neměla klesnout pod hodnotu 1 (9).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně) měří schopnost podniku hradit právě splatné závazky. Do čitatele se dosazují peníze a jejich ekvivalenty. Likvidita je zachována při hodnotě ukazatele alespoň 0,2 (9).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky} + \text{ekvivalenty}}{\text{okamžitě splatné závazky}}$$

1.6.3. Analýza ukazatelů aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Pokud má podnik aktiv víc než je účelné, vznikají jí tak zbytečné náklady a tím i nižší zisk. Pokud jich má naopak nedostatek, pak podnik přichází o výnosy, které by mohl získat z potenciálních podnikatelských příležitostí. Ukazatele vyjadřují vázanost kapitálu ve vybraných položkách aktiv a pasiv, obratovost aktiv nebo dobu obratu aktiv. Pro každé odvětví jsou typické jiné hodnoty, a proto u této skupiny ukazatelů platí, že je nutné hodnotit jejich vývoj ve vztahu k odvětví, ve kterém podnik působí (4).

Obrat celkových aktiv udává počet obrátek za daný časový interval. Pokud intenzita využívání aktiv podniku je nižší než počet obrátek celkových aktiv zjištěný jako oborový průměr, měly by být zvýšeny tržby nebo odprodána některá aktiva (9).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}}$$

Obrat stálých aktiv má význam při rozhodování o tom, jestli má podnik pořídit další produkční investiční majetek. Nižší hodnota ukazatele než oborový průměr je signálem pro výrobu, aby zvýšila využití výrobních kapacit. Pro finanční manažery je signálem k omezení investic podniku (9).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Obrat zásob je někdy nazýván jako ukazatel intenzity využití zásob a udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob podniku prodána a znovu uskladněna. Slabinou tohoto ukazatele je, že tržby odrážejí tržní hodnotu, zatímco zásoby se uvádějí v pořizovacích cenách a tím ukazatel často nadhodnocuje skutečnou obrátku. Druhým problémem je, že tržby jsou tokovou veličinou a odrážejí celoroční výsledek, zatímco zásoby postihují stav v jednom okamžiku. Pokud ukazatel vychází ve srovnání s oborovým průměrem příznivý, pak podnik nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování (9).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}}$$

Doba obratu zásob udává průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby nebo do doby jejich prodeje. U zásob výrobků a zboží je ukazatel také indikátorem likvidity, protože udává počet dnů, za které se zásoba promění v hotovost nebo pohledávku (9).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrná zásoba}}{\text{denní spotřeba}}$$

Doba obratu pohledávek se vypočítá jako poměr průměrného stavu obchodních pohledávek k průměrným denním tržbám na obchodní úvěr. Výsledkem je počet dnů, během nichž je inkaso peněz za každodenní tržby zadrženo v pohledávkách. Doba obratu pohledávek je užitečné srovnat s běžnými platebními podmínkami, za kterých

společnost fakturuje své výrobky. Pokud je doba obratu pohledávek delší než běžná doba splatnosti, znamená to, že obchodní partneři neplatí včas (9).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{obchodní pohledávky}}{\text{denní tržby na fakturu}}$$

Doba obratu závazků udává, jak dlouho společnost odkládá platbu faktur svým dodavatelům. Vypočítá se jako poměr průměrného stavu závazků z obchodního styku k průměrným denním tržbám na obchodní úvěr (9).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky vůči dodavatelům}}{\text{denní tržby na fakturu}}$$

1.6.4. Analýza ukazatelů zadluženosti

Ukazatele zadluženosti udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku. Měří rozsah, v jakém společnost používá k financování dluhy. Zadluženost, byť i vysoká, nemusí být ještě negativní charakteristikou podniku. V dobře fungující společnosti může naopak vysoká finanční páka pozitivně přispívat k rentabilitě vlastního kapitálu (4).

Při analýze zadluženosti je důležité také zjistit objem majetku, který má společnost pořízen na leasing. Aktiva získaná prostřednictvím leasingu se totiž neobjevují v rozvaze, ale jako náklady ve výkazu zisku a ztráty. Proto společnost, která se zdá být relativně nezadlužená podle poměru vlastního a cizího kapitálu, může být vzhledem k velkému množství majetku pořízenému na leasing společností velmi zadluženou (4).

Celková zadluženost se vypočítá jako podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. Věřitelé preferují nízký ukazatel zadluženosti. Vlastníci ale na druhé straně hledají větší finanční páku, aby znásobili svoje výnosy. Pokud je tento ukazatel vyšší než oborový průměr, bude pro společnost obtížné získat dodatečné zdroje bez zvýšení vlastního kapitálu. Požadovaná hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat okolo 30–50 % (9).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Koeficient samofinancování je doplňujícím ukazatelem k celkové zadluženosti a vyjadřuje finanční nezávislost podniku. Součet těchto dvou ukazatelů je roven 1 a informuje o finanční struktuře podniku. Převrácená hodnota koeficientu samofinancování vyjadřuje finanční páku, která vede k finančnímu zadlužení podniku. Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat mezi 50–70 % (9).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Úrokové krytí informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Část zisku vyprodukovaná cizím kapitálem by měla stačit na pokrytí nákladů na vypůjčený kapitál. Pokud je ukazatel roven 1, znamená to, že na zaplacení úroků je třeba celého zisku. Postačující je, pokud jsou úroky pokryty ziskem 3× až 6× (9).

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

1.7. Analýza soustav ukazatelů

Rozdílové a poměrové ukazatele mají samy o sobě omezenou vypovídací schopnost, protože charakterizují jen určitou část činností podniku. K posouzení celkové finanční situace podniku se proto používají soustavy ukazatelů.

1.7.1. Quick test

Quick test (rychlý test) navrhl P. Kralíček a poskytuje rychlou možnost s poměrně dobrou vypovídací schopností ohodnotit analyzovanou společnost. Při jeho konstrukci bylo použito ukazatelů, které nesmějí podléhat rušivým vlivům a navíc musí vyčerpávajícím způsobem reprezentovat celý informační potenciál rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Z tohoto důvodu byl z každé ze čtyř základních oblastí analýzy zvolen

jeden ukazatel tak, aby byla zabezpečena vyvážená analýza finanční stability i výnosové situace společnosti (9, str. 124).

Rychlý test používá následující ukazatele:

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu (koeficient samofinancování)} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Koeficient samofinancování vypovídá o kapitálové síle podniku a charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu. Udává, do jaké míry je společnost schopná pokrýt své potřeby vlastními zdroji (9).

$$\text{Doba splácení dluhu} = \frac{\text{krátkodobé} + \text{dlouhodobé závazky} + \text{finanční majetek}}{\text{bilanční cash flow}}$$

Doba splácení dluhu z cash flow vyjadřuje, za jak dlouhé časové období je podnik schopen uhradit své závazky. Bilanční cash flow ve jmenovateli získáme z výkazu zisku a ztráty tím, že odečteme od hospodářského výsledku za účetní období daň z příjmu a odpisy hmotného a nehmotného investičního majetku. Na závěr ještě odečteme saldo přechodných účtů aktiv a přičteme saldo přechodných účtů pasiv (9).

Doba splácení dluhu z cash flow charakterizuje spolu s koeficientem samofinancování finanční stabilitu podniku a informuje o solventnosti podniku.

$$\text{Cash flow v \% tržeb} = \frac{\text{cash flow}}{\text{tržby}}$$

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{HV po zdanění} + \text{úroky (1 - daňová sazba)}}{\text{celková aktiva}}$$

Cash flow v procentech tržeb a ukazatel **ROA** analyzují výnosovou situaci zkoumané společnosti.

Bonita se pak stanoví tak, že každý ukazatel se podle dosaženého výsledku nejprve ohodnotí podle tabulky a výsledná známka se určí jako jednoduchý aritmetický průměr známek získaných za jednotlivé ukazatele (Tab. 1) (9).

Ukazatel	Výborný (1)	Velmi dobrý (2)	Dobrý (3)	Špatný (4)	Ohrožen insolvencí (5)
Kvóta vlastního kapitálu	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
Doba splácení dluhu z CF	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
CF v % tržeb	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

Tab. 1 Stupnice hodnocení ukazatelů

1.7.2. Altmanův index finančního zdraví

Altmanův index finančního zdraví (Z-skóre) vychází z diskriminační analýzy uskutečněné u několika desítek zbankrotovaných i nebankrotovaných firem. Výsledkem je rovnice, do které se dosazují hodnoty finančních ukazatelů, a na základě výsledku se o podniku dá pravděpodobnostně předpovídat, jestli se jedná o do budoucna prosperující společnost nebo adepta na bankrot (4).

Profesor Altman stanovil Z-skóre rozdílně pro společnosti s akciemi veřejně obchodovatelnými na burze a zvláště pro předvídaní finančního vývoje ostatních firem. Pro ostatní společnosti se Z-skóre vypočítá podle vztahu (9):

$$Z_i = 0,717 \cdot A + 0,847 \cdot B + 3,107 \cdot C + 0,420 \cdot D + 0,998 \cdot E$$

kde:

- A = pracovní kapitál/celková aktiva
- B = zisk po zdanění/celková aktiva
- C = zisk před zdaněním a úroky/celková aktiva
- D = základní kapitál/celkové dluhy
- E = celkové tržby/celková aktiva

Hranice pro předvídaní finanční situace jsou následující:

- pokud $Z > 2,9$ – můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci.
- $1,2 < Z \leq 2,9$ – šedá zóna nevyhraněných výsledků

- $Z \leq 1,2$ – společnost je ohrožena vážnými finančními problémy (9, str. 129).

1.7.3. Index IN01

Index IN01 je původním českým pokusem manželů Neumaierových najít postup, který by umožnil odhad posouzení finančního rizika českých podniků z pohledu ratingových agentur. Index IN01 je výsledkem analýzy ukazatelových systémů, které vznikly na základě modelů, ratingu a praktické zkušenosti při analýze finančního zdraví podniků. Index IN01 obsahuje také standardní poměrové ukazatele z oblasti aktivity, výnosnosti, zadluženosti a likvidity a určí se ze vztahu (9):

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

- kde:
- A = celková aktiva/cizí zdroje
 - B = zisk před zdaněním a úroky/nákladové úroky
 - C = zisk před zdaněním a úroky/celková aktiva
 - D = výnosy/celková aktiva
 - E = oběžná aktiva/krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry

Hodnotící stupnice indexu IN01 je následující:

- $IN01 > 1,77$ – podnik tvoří hodnotu
- $0,75 < IN01 < 1,77$ – šedá zóna, jedná se o bonitní podnik, který ale nevytváří hodnotu
- $IN01 < 0,75$ – podnik spěje k bankrotu.

2. Analýza problému a současné situace

2.1. Popis společnosti

Název společnosti:	Ing. Petr Luska-PELUG
Sídlo:	Rychtářov 187, 682 01 Vyškov
Provozovna:	Senetářov, 679 06 Jedovnice
Právní forma:	fyzická osoba
Předmět podnikání:	výroba, instalace a opravy elektrických strojů a přístrojů
IČO:	47222671
DIČ:	CZ5805050856
Počet zaměstnanců:	11

Společnost Ing. Petr Luska-PELUG podniká jako fyzická osoba nezapsaná v obchodním rejstříku. Podnikatel začal podnikat už v roce 1992. Podnikatel vlastní následující živnostenská oprávnění:

- výroba, instalace a opravy elektrických strojů a přístrojů,
- výroba, instalace a opravy chladicích zařízení,
- projektová činnost v oblasti slaboproudu,
- poradenská činnost,
- zprostředkovatelská činnost,
- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej.

Od roku 1997 je hlavní činností společnosti výroba a opravy strojů a zařízení. Společnost vyrábí zejména speciální stroje na zakázku, provádí generální opravy a modernizace obráběcích strojů a dále provádí zakázkové obrábění nestandardních dílů a hliníkových forem.

Společnost vlastní i know-how a má zkušenosti s výrobou forem pro autočalounění na bázi loprefinu a podobných termoplastických materiálů. Také je schopna vyrobit nebo upravit technologickou linku pro tuto výrobu.

Ve výrobě speciálních strojů na zakázku se analyzovaný podnik zaměřuje na výrobu jednoúčelových strojů, společnost realizovala například dodávky jednoúčelových strojů pro podniky pracující pro automobilový průmysl. Společnost se nejvíce zabývá generálními opravami frézek zejména z produkce TOS Hulín, například typů FKH 50, FKH 80, FKH 80A nebo FKV 125, a dále podnik provádí rekonstrukce vyvrtávaček typu W, WHN, WD.

I když podnikatel podniká jako fyzická osoba, vede už od roku 2000 účetnictví. Na konci roku 2008 společnost zaměstnávala na plný úvazek jedenáct zaměstnanců. Podnikatel podniká jako fyzická osoba, je tedy jediným vlastníkem. Většina zaměstnanců jsou výrobní dělníci, dále mistr, konstruktérka, administrativní pracovnice a spolupracující osobou je také manželka podnikatele.

2.2. Analýza obecného okolí podniku

Situaci podniků nejvíce ovlivňuje současný i budoucí stav ekonomiky. Ekonomika sice donedávna rostla, ale v současné celosvětové ekonomické krizi velmi reálně hrozí propad do recese. Nezaměstnanost v důsledku krize a propouštění zaměstnanců roste. Reálnou hrozbou je pokles poptávky, růst inflace a cen. Politická situace u nás také není nijak příznivá a hospodářská politika je při nynějších změnách vlád také nejasná.

Současná finanční krize má samozřejmě vliv i na analyzovanou společnost. V současnosti má podnik málo zakázek, stejně tak jako většina ostatních strojírenských firem. Na společnost působí i vysoké daňové zatížení a vysoké odvody pojistného na

sociální zabezpečení a zdravotní pojištění za podnikatele i jeho zaměstnance. Pro podnik je také problémem sehnat kvalifikované pracovníky, které by si společnost udržela.

2.3. Porterova analýza

Porterův pětifaktorový model konkurenčního prostředí vychází z předpokladu, že strategická pozice společnosti působící na určitém trhu je určována působením pěti faktorů (3):

- vyjednávací silou zákazníků,
- vyjednávací silou dodavatelů,
- hrozbou vstupu nových konkurentů,
- hrozbou substitutů,
- rivalitou firem působících na určitém trhu.

Společnost vyrábí převážně speciální stroje na zakázku a provádí generální opravy obráběcích strojů. Ceny těchto strojů se pohybují v řádu statisíců nebo milionů, ziskovost společnosti tedy závisí na tom, jestli bude mít dostatek zakázek na konkrétní strojní zařízení. Zákazníci společnosti očekávají především kvalitně odvedenou práci, včasné dodání stroje podle smlouvy a za přijatelnou cenu. Důležitá je také spolehlivost těchto výrobků a náklady na jejich údržbu. Protože podnik vyrábí stroje v ne úplně vyhovujících podmínkách, mají tyto stroje někdy vyšší poruchovost. S dodržováním termínů podle smluv má podnik někdy také problémy. To vše se snaží společnost vyvažovat přijatelnými cenami i servisem.

Zákazníky má podnik po celé České republice, více se jich ale nachází v bližším okolí společnosti na jižní nebo severní Moravě. Většina zákazníků je stálých, společnost s nimi uzavírá smlouvu na konkrétní zakázku na výrobu, opravu nebo rekonstrukci strojů. Společnost vyhledává i možnosti zakázek na zahraničních trzích. Několikrát už

společnost vyráběla i na zahraniční trh do Německa, Rakouska, Polska nebo na Slovensko, ale jsou to spíše ojedinělé zakázky.

Vyjednávací síla zákazníků je poměrně vysoká. Jedná se o výrobní podnik, prvořadá je tedy pro něj výroba. Společnost oslovuje přímo své stávající i potenciální zákazníky a nabízí své výrobky. Podnik také inseruje své nabídky v různých katalogích a na internetu.

Vyjednávací síla dodavatelů je nízká. Materiál podnik nakupuje od různých dodavatelů, z bližšího okolí společnosti, ale i z celé České republiky. Dodavatelů je na trhu dostatek, žádný z nich není natolik dominantní, aby mohl podnik ohrožit.

Hrozba vstupu nových konkurentů je střední. Konkurencí jsou hlavně velké tradiční podniky, akciové společnosti se stovkami zaměstnanců, které se zabývají například výrobou obráběcích strojů. Proto se společnost specializovala na výrobu speciálních strojů na zakázku a generální opravy obráběcích strojů. Společnost je už zavedená, její výrobky jsou vysoce diferencované a podnikatel má dostatek zkušeností, protože působí ve svém oboru více než deset let.

Hrozba substitutů je také střední. Jak už jsem uvedla, společnost je specializovaná, zavedená, výrobky jsou vysoce diferencované.

Ohrožení **rivalitou firem působících na trhu** je pro podnik také střední. Trh je málo rostoucí, podniky se snaží udržet svou pozici na trhu, obzvláště v současné ekonomické krizi. Výhodu proti konkurenci má společnost v tom, že ve svém oboru činnosti podniká už několik let, má s touto výrobou zkušenosti a specializovala se na tuto činnost.

Nejvíce podnik tedy ohrožuje nedostatek zakázek. Aby byla společnost úspěšná a dosahovala požadovaného zisku, musí mít dostatek výhodných zakázek. K tomu je třeba mimo jiné neustále zlepšovat kvalitu svých výrobků a mít spolehlivé a schopné zaměstnance.

2.4. SWOT analýza

K **silným stránkám** společnosti patří specializace podniku a to, že podnikatel podniká ve svém oboru již více než deset let. Dále patří mezi silné stránky podniku to, že má nižší ceny a poskytuje svým zákazníkům servis.

K **slabým stránkám** podniku patří nedostatečné finanční zdroje a schopnost získat a udržet si zaměstnance s požadovanými znalostmi a kvalifikací. Problémem společnosti je větší fluktuace pracovníků. Společnost má nedostatek kvalitních pracovníků, hlavně kvůli pracovním a mzdovým podmínkám. Podnik má také problém s uplatněním na zahraničním trhu kvůli nedostatečným znalostem o tomto trhu.

Pro podnik je **příležitostí** získání velké a dlouhodobé zakázky, která by zajistila dlouhodobě stabilitu a výnosy společnosti. Dalšími příležitostmi mohou být nové výrobky, získání nových zákazníků a možný přístup na zahraniční trhy.

Ohrožením je pro podnik zejména současná celosvětová finanční krize a s ní spojený nedostatek zakázek a nedostupnost finančních zdrojů. Problémy společnosti působí i vysoké daňové zatížení a odvody pojistného na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění.

SWOT analýza společnosti je zobrazena v Tab. 2.

Silné stránky	Slabé stránky
<ul style="list-style-type: none">- zavedená společnost na trhu- specializace- poskytování servisu- nižší ceny	<ul style="list-style-type: none">- nedostatečné finanční zdroje- znalosti a kvalifikace zaměstnanců- fluktuace pracovníků- neznalost zahraničního trhu
Příležitosti	Hrozby
<ul style="list-style-type: none">- získání dlouhodobé zakázky- nové výrobky- získání nových zákazníků- zahraniční trh	<ul style="list-style-type: none">- finanční krize- nedostatek zakázek- nedostupnost finančních zdrojů- daňové zatížení

Tab. 2 SWOT analýza

3. Vlastní řešení

Postup vlastního řešení bude následující: Nejprve provedu horizontální a vertikální analýzu výkazu zisku a ztráty a rozvahy za roky 2005, 2006 a 2007. Následovat bude analýza čistého pracovního kapitálu a analýza ukazatelů rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti za stejné období a poté otestuji finanční zdraví společnosti pomocí soustav ukazatelů Quick test, Altmanův index finančního zdraví a Index IN01. Dále provedu srovnání společnosti s průměrnými údaji v odvětví výroba a opravy strojů a zařízení.

Na závěr zhodnotím celkovou finanční situaci společnosti a navrhnou opatření k eliminování nebo odstranění zjištěných nedostatků a ke zlepšení současného stavu. Údaje potřebné k analýze byly čerpány z účetních výkazů společnosti, které tvoří přílohu diplomové práce.

3.1. Finanční analýza

Výchozím bodem finanční analýzy je horizontální a vertikální analýza, při které se využívá údajů obsažených v účetních výkazech – rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Pro analýzu stavových ukazatelů jsem vybrala jen důležité položky rozvahy a výkazu zisku a ztráty, celé znění výkazů je uvedeno v příloze diplomové práce.

3.1.1. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Nejprve provedu horizontální analýzu vybraných položek výkazu zisku a ztráty. V následující tabulce jsou zobrazeny položky výkazu v absolutních hodnotách a v procentech (Tab. 3).

Vzhledem k tomu, že hodnocená společnost se zabývá především výrobou nebo opravami strojů, jsou hlavním zdrojem tržeb **tržby za prodej vlastních výrobků a služeb**. Tržby za prodej zboží jsou pro podnik zanedbatelné. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb vykazují v roce 2006 nárůst dokonce o 67,3 %, v roce 2007 ale opět

poklesly o 13,5 %. **Výkony** celkově vykazují po celé sledované období nárůst, v roce 2006 o 26,6 % a v roce 2007 o 0,6 %.

Období	2005	2006	2007	Změna		Změna	
				2006-2005		2007-2006	
				tis. Kč	%	tis. Kč	%
Tržby za prodej zboží	0	0	32	0	0,0	32	0,0
Výkony	10938	13848	13926	2910	26,6	78	0,6
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	9128	15269	13205	6141	67,3	-2064	-13,5
Výkonová spotřeba	8542	9233	10101	691	8,1	868	9,4
Přidaná hodnota	2396	4615	3825	2219	92,6	-790	-17,1
Osobní náklady	1973	2126	2839	153	7,8	713	33,5
Provozní výsledek hospodaření	223	2197	227	1974	885,2	-1970	-89,7
Finanční výsledek hospodaření	-75	-106	-85	-31	41,3	21	-19,8
Daň z příjmů za běžnou činnost	-3	540	2	543	-18100,0	-538	-99,6
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	151	1551	140	1400	927,2	-1411	-91,0
Výsledek hospodaření za účetní období	151	1551	140	1400	927,2	-1411	-91,0

Tab. 3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Výkonová spotřeba v roce 2006 vzrostla o 8,1 %, což je v porovnání s nárůstem tržeb o 67,3 % velmi pozitivní výsledek. Tempo růstu výnosů bylo rychlejší než tempo růstu nákladů. V roce 2007 výkonová spotřeba opět vzrostla, a to o 9,4 %.

Přidaná hodnota vykazuje v roce 2006 velký nárůst o 92,6 %, ale v roce 2007 dochází k poklesu o 17,1 %, což je způsobeno snížením tržeb a zvýšením výkonové spotřeby.

Osobní náklady po celé sledované období rostly, v roce 2006 o 7,8 % a v roce 2007 o 33,5 %. Podstatný vliv na růst osobních nákladů mělo zvýšení počtu zaměstnanců a také zvýšení mezd.

Provozní výsledek hospodaření se v roce 2006 oproti předchozímu roku skokově zvýšil téměř 9×, hlavní vliv na toto zvýšení měl růst přidané hodnoty. V roce 2007 se provozní hospodářský výsledek opět snížil na hodnoty podobné roku 2005.

Finanční výsledek hospodaření byl stále záporný, v roce 2006 došlo k dalšímu nárůstu finančních nákladů o 41,3 %, v roce 2007 se finanční náklady snížily o 19,8 %.

V roce 2006 majitel společnosti vzhledem k vysokému zisku odváděl finančnímu úřadu velmi vysokou **daň z příjmů** fyzických osob ve výši 540 tis. Kč.

Celkový **výsledek hospodaření** skokově vzrostl v roce 2006 oproti předchozímu roku více než 9×, ale v roce 2007 se opět snížil o 91 %.

3.1.2. Horizontální analýza rozvahy

Nyní provedu horizontální analýzu vybraných položek rozvahy. V tabulce jsou zobrazeny položky rozvahy v absolutních hodnotách a v procentech (Tab. 4).

Období	2005	2006	2007	Změna		Změna	
				2006-2005		2007-2006	
				tis. Kč	%	tis. Kč	%
AKTIVA CELKEM	5710	5879	5345	169	3,0	-534	-9,1
STÁLÁ AKTIVA	2136	2155	2618	19	0,9	463	21,5
Dlouhodobý hmotný majetek	2136	2155	2618	19	0,9	463	21,5
OBĚŽNÁ AKTIVA	3559	3712	2711	153	4,3	-1001	-27,0
Zásoby	2050	629	1350	-1421	-69,3	721	114,6
Nedokončená výroba	2050	629	1350	-1421	-69,3	721	114,6
Krátkodobé pohledávky	1043	2154	886	1111	106,5	-1268	-58,9
Pohledávky z obchodních vztahů	1043	1399	538	356	34,1	-861	-61,5
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	755	348	755	0,0	-407	-53,9
Krátkodobý finanční majetek	466	929	475	463	99,4	-454	-48,9
Peníze	276	532	272	256	92,8	-260	-48,9
Účty v bankách	190	397	203	207	108,9	-194	-48,9
OSTATNÍ AKTIVA	15	12	16	-3	-20,0	4	33,3

PASIVA CELKEM	5710	5879	5345	169	3,0	-534	-9,1
Vlastní kapitál	395	2585	1224	2190	554,4	-1361	-52,6
Základní kapitál	244	1034	1084	790	323,8	50	4,8
Výsledek hospodaření běž. účet. období	151	1551	140	1400	927,2	-1411	-91,0
Cizí zdroje	5315	3294	4121	-2021	-38,0	827	25,1
Krátkodobé závazky	5315	3294	4121	-2021	-38,0	827	25,1

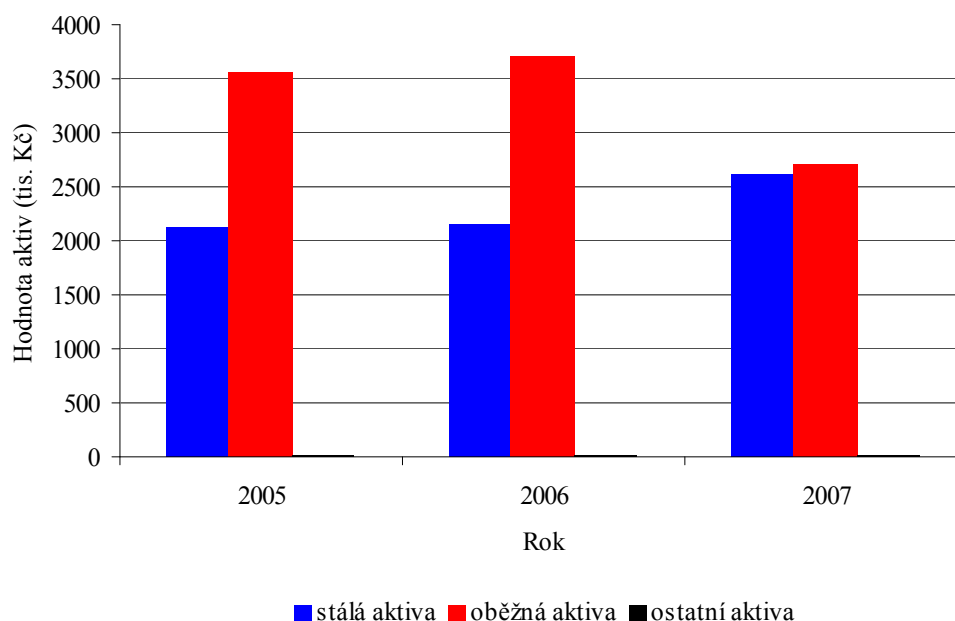
Tab. 4 Horizontální analýza rozvahy

Stálá aktiva jsou tvořena jen dlouhodobým hmotným majetkem. Celková hodnota stálých aktiv rostla, v roce 2006 byl nárůst jen 0,9 %, ale v roce 2007 už byl nárůst o 21,5 %. Společnost investovala do pořízení nového dlouhodobého majetku.

Hodnota **oběžných aktiv** se v roce 2006 zvýšila o 4,3 %. Na tomto zvýšení má největší podíl zvýšení krátkodobých pohledávek o 106,5 % a zvýšení krátkodobého finančního majetku o 99,4 %. Dále došlo i ke snížení hodnoty zásob o 69,3 %.

Pokles zásob se obecně hodnotí jako příznivý trend, naproti tomu růst pohledávek lze hodnotit jako nepříznivý trend. Musíme však vzít v úvahu, že tržby za prodej vlastních výrobků a služeb vzrostly o 67,3 %. Nárůst pohledávek tedy odpovídá nárůstu tržeb. V roce 2007 se situace obrátila a hodnota oběžných aktiv se snížila o 27 %, na což mělo vliv zejména zvýšení hodnoty zásob o 114,6 %, snížení krátkodobého finančního majetku o 48,9 % a snížení krátkodobých pohledávek o 58,9 %.

Celková aktiva ve společnosti v roce 2006 vzrostla o 3 %, ale v roce 2007 se o 9,1 % snížila. Jedná se o kapitálově lehkou společnost, oběžná aktiva převažují nad stálými aktivy. Vývoj struktury aktiv v letech 2005 až 2007 je graficky znázorněn na Obr. 1.



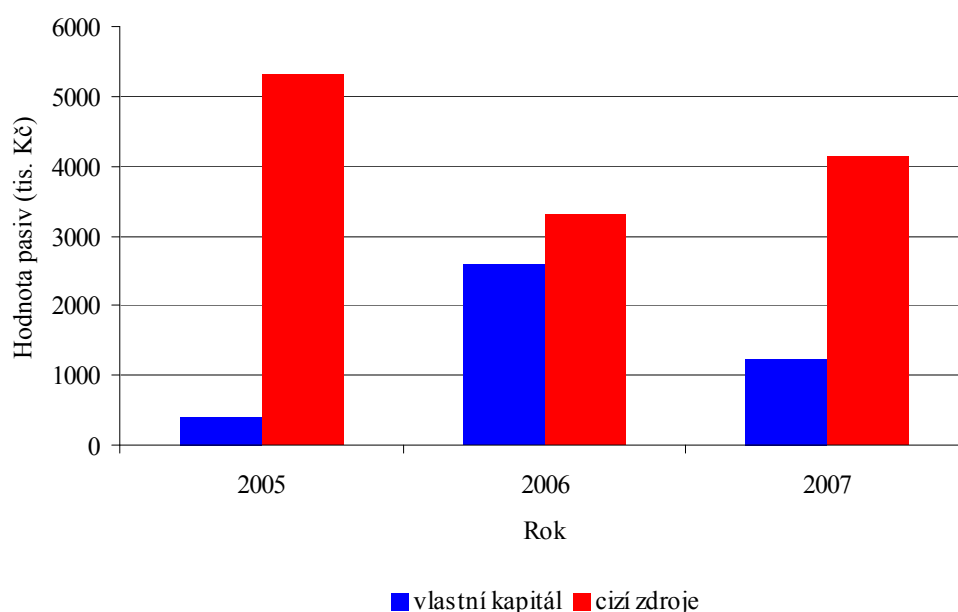
Obr. 1 Horizontální vývoj struktury aktiv v letech 2005–2007

Hodnota **vlastního kapitálu** v roce 2006 podstatně narostla oproti předchozímu období o 2 190 tis. Kč. Největší vliv na zvýšení vlastního kapitálu má vykázání

vysokého čistého zisku za rok 2006. V roce 2007 už se hodnota vlastního kapitálu snížila o 52,6 %, na což mělo vliv vykázání nízkého zisku za rok 2007.

Cizí zdroje jsou tvořeny jen krátkodobými závazky, podnik nemá žádné bankovní úvěry. Hodnota cizích zdrojů v roce 2006 poklesla o 38 % v důsledku poklesu krátkodobých závazků. Kvůli růstu krátkodobých závazků se v roce 2007 hodnota cizích zdrojů opět zvýšila o 25,1 %.

Vývoj struktury pasiv v letech 2005–2007 je graficky znázorněn na Obr. 2.



Obr. 2 Horizontální vývoj struktury pasiv v letech 2005–2007

3.1.3. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

U vertikální analýzy podobně jako u horizontální analýzy jsem vybrala pouze určité položky a v následující tabulce jsem zobrazila samostatnou analýzu výkazu zisku a ztráty v letech 2005, 2006 a 2007. (Tab. 5).

Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb jsou téměř jedinou složkou celkových tržeb. Jen v roce 2007 se objevily **tržby za prodej zboží** a tvořily 0,2 % celkových tržeb. Rozdíl mezi výkony a tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb je

zapříčiněn položkou změna stavu zásob vlastní činností, na kterou se na konci účetního období zaúčtuje nedokončená výroba.

Výkonová spotřeba tvořila v roce 2005 přibližně 78 % výkonů. V roce 2006, kdy podstatně vzrostly tržby, se výkonová spotřeba snížila na 66,7 %. V roce 2007 se výkonová spotřeba zvýšila na 72,5 %, i když došlo ke snížení tržeb.

Období	2005		2006		2007	
	tis. Kč	%	tis.Kč	%	tis. Kč	%
Tržby za prodej zboží	0	0,0	0	0,0	32	0,2
Výkony	10938	100,0	13848	100,0	13926	100,0
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	9128	83,5	15269	110,3	13205	94,8
Výkonová spotřeba	8542	78,1	9233	66,7	10101	72,5
Přidaná hodnota	2396	21,9	4615	33,3	3825	27,5
Osobní náklady	1973	18,0	2126	15,4	2839	20,4
Provozní výsledek hospodaření	223	2,0	2197	15,9	227	1,6
Finanční výsledek hospodaření	-75	-0,7	-106	-0,8	-85	-0,6
Daň z příjmů za běžnou činnost	-3	0,0	540	3,9	2	0,0
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	151	1,4	1551	11,2	140	1,0
Výsledek hospodaření za účetní období	151	1,4	1551	11,2	140	1,0

Tab. 5 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Přidaná hodnota tvořila v roce 2005 jen 21,9 % výkonů, ale v roce 2006 v důsledku růstu tržeb vzrostla až na 33,3 %. V roce 2007 došlo k mírnému poklesu na 27,5 %.

Osobní náklady se ve všech sledovaných letech pohybovaly okolo 15–20 % z celkových výkonů.

Provozní výsledek hospodaření v roce 2006 skokově narostl na téměř 16 %, ale v roce 2007 se vrátil na hodnotu podobnou roku 2005 ke 2 %.

Finanční výsledek hospodaření byl ve všech letech záporný a tvořil jen malou část z výkonů. **Daň z příjmů za běžnou činnost** byla v letech 2005 a 2007 nulová, ale v roce 2006 tvořila téměř 4 % z výkonů. **Výsledek hospodaření** se v letech 2005 a 2007 pohyboval okolo 1 % z výkonů, v roce 2006 už to bylo přibližně 11 % z výkonů.

3.1.4. Vertikální analýza rozvahy

V Tab. 6 jsem zobrazila vertikální analýzu vybraných položek rozvahy za roky 2005, 2006 a 2007.

Období	2005		2006		2007	
	tis. Kč	%	tis.Kč	%	tis. Kč	%
AKTIVA CELKEM	5710	100,0	5879	100,0	5345	100,0
STÁLÁ AKTIVA	2136	37,4	2155	36,7	2618	49,0
Dlouhodobý hmotný majetek	2136	37,4	2155	36,7	2618	49,0
OBĚŽNÁ AKTIVA	3559	62,3	3712	63,1	2711	50,7
Zásoby	2050	35,9	629	10,7	1350	25,3
Nedokončená výroba	2050	35,9	629	10,7	1350	25,3
Krátkodobé pohledávky	1043	18,3	2154	36,6	886	16,6
Pohledávky z obchodních vztahů	1043	18,3	1399	23,8	538	10,1
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	0,0	755	12,8	348	6,5
Krátkodobý finanční majetek	466	8,2	929	15,8	475	8,9
Peníze	276	4,8	532	9,0	272	5,1
Účty v bankách	190	3,3	397	6,8	203	3,8
OSTATNÍ AKTIVA	15	0,3	12	0,2	16	0,3

PASIVA CELKEM	5710	100,0	5879	100,0	5345	100,0
Vlastní kapitál	395	6,9	2585	44,0	1224	22,9
Základní kapitál	244	4,3	1034	17,6	1084	20,3
Výsledek hospodaření běž. účet. období	151	2,6	1551	26,4	140	2,6
Cizí zdroje	5315	93,1	3294	56,0	4121	77,1
Krátkodobé závazky	5315	93,1	3294	56,0	4121	77,1

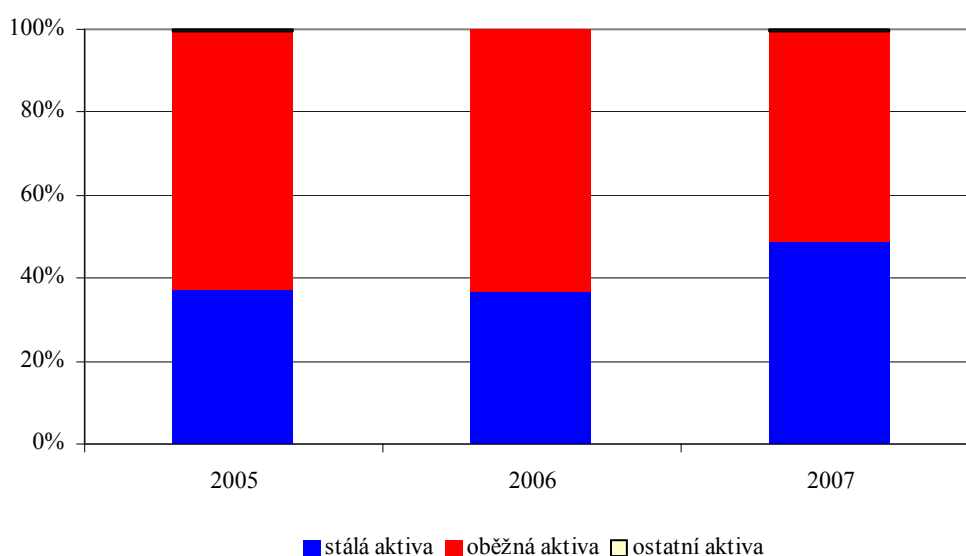
Tab. 6 Vertikální analýza rozvahy

Celková aktiva byla v letech 2005 a 2006 tvořena **stálými aktivy** z asi 37 %, v roce 2007 tvořila stálá aktiva už 49 % celkových aktiv. Stálá aktiva jsou tvořena pouze dlouhodobým hmotným majetkem, který se v roce 2007 navýšil o 463 tis. Kč. Obecně platí, že pro společnost je výnosnější investovat do stálých aktiv, protože ty dosahují vyšší výnosnosti.

Oběžná aktiva jsou tvořena zásobami, krátkodobými pohledávkami a krátkodobým finančním majetkem. Podíl zásob na aktivech byl v roce 2005 35,9 %, v roce 2006 jen 10,7 % a v roce 2007 25,3 %. Podíl krátkodobých pohledávek se také každým rokem měnil, v roce 2005 to bylo 18,3 %, v roce 2006 už 36,6 % a v roce 2007

16,6 %. V roce 2005 byly krátkodobé pohledávky tvořeny jen pohledávkami z obchodních vztahů, v letech 2006 a 2007 se u společnosti objevily i krátkodobé poskytnuté zálohy. Krátkodobý finanční majetek tvořil v roce 2005 8,2 % oběžných aktiv, v roce 2006 tvořil dokonce 15,8 % a v roce 2007 8,9 % oběžných aktiv. Podíl krátkodobého finančního majetku je poměrně vysoký, ale hotové peníze mají pro společnost nulový výnos.

Ostatní aktiva tvoří jen zanedbatelnou část celkových aktiv (0,2–0,3 %). Vertikální rozložení aktiv v jednotlivých letech ukazuje Obr. 3.

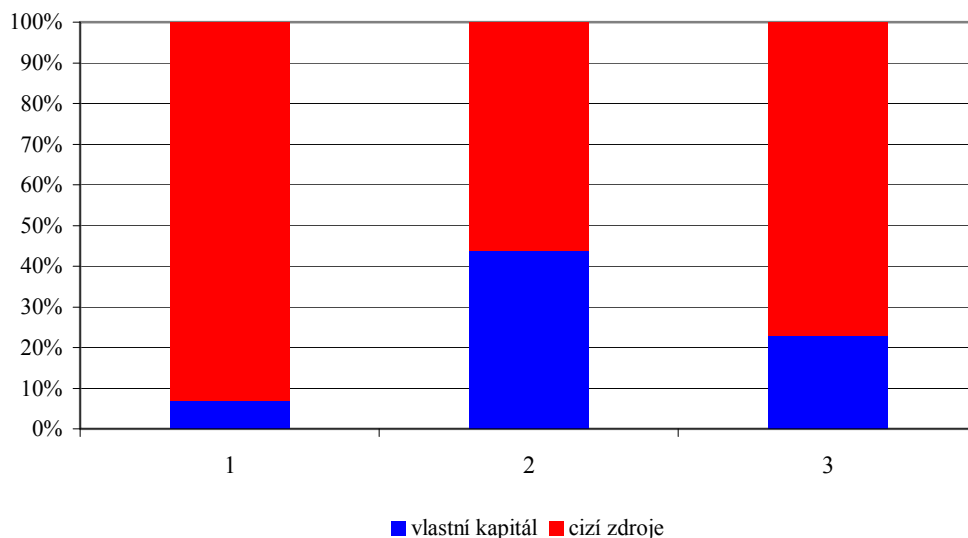


Obr. 3 Vertikální rozložení aktiv v letech 2005–2007

Vlastní kapitál tvoří jen základní kapitál a výsledek hospodaření běžného účetního období. Podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech byl v roce 2005 jen 6,9 %. V roce 2006 se vlastní kapitál zvýšil až na 44 %, důvodem byl především vysoký výsledek hospodaření. V roce 2007 už byl výsledek hospodaření podstatně nižší, vlastní kapitál se také snížil na 22,9 %, ale i tak byl vyšší než v roce 2005, a to v důsledku navýšení základního kapitálu vysokým ziskem předchozího roku.

Cizí zdroje jsou tvořeny jen krátkodobými závazky. V roce 2005 byl podíl cizích zdrojů 93,1 %, v roce 2006 se snížil na 56 % a v roce 2007 se opět zvýšil na 77,1 %.

Podíl cizích zdrojů na celkových pasivech byl v roce 2005 velmi vysoký, ale v roce 2006 již došlo ke zlepšení. Vertikální rozložení pasiv v jednotlivých letech ukazuje Obr. 4.



Obr. 4 Vertikální rozložení pasiv v letech 2005–2007

3.1.5. Analýza rozdílových ukazatelů

Nejčastěji užívaným rozdílovým ukazatelem je **čistý pracovní kapitál**, který je rozdílem mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými závazky. Kladný čistý pracovní kapitál znamená, že podnik má dobré finanční zázemí a je likvidní. Hodnoty čistého pracovního kapitálu analyzované společnosti ukazuje následující tabulka (Tab. 7).

	2005	2006	2007
Čistý pracovní kapitál	-1756	418	-1410

Tab. 7 Čistý pracovní kapitál

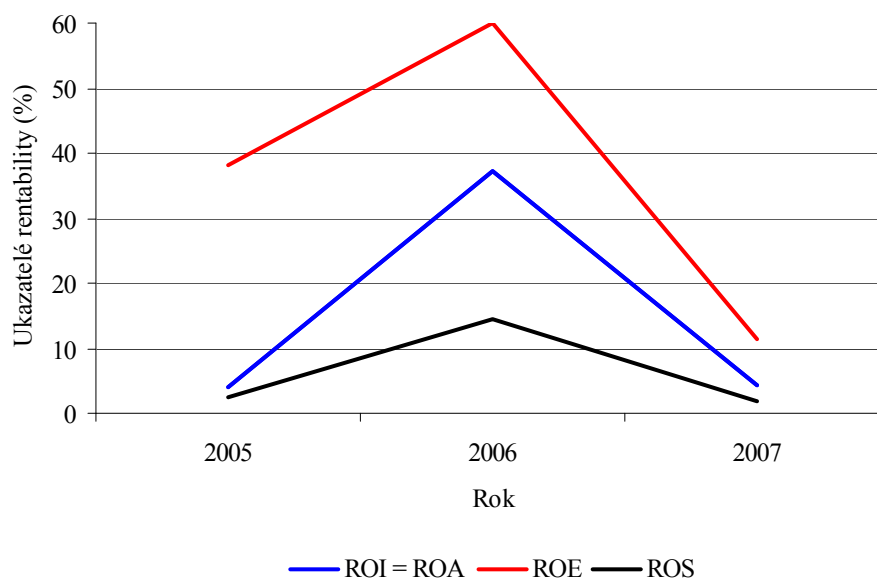
Čistý pracovní kapitál vykazuje v letech 2005 a 2007 záporné hodnoty. Důvodem je nízký podíl oběžných aktiv a vysoký podíl krátkodobých závazků. V roce 2006 se situace zlepšila a společnost dosáhla kladné hodnoty čistého pracovního kapitálu. Důvodem bylo zejména snížení krátkodobých závazků.

3.1.6. Analýza ukazatelů rentability

Při finanční analýze patří ukazatele rentability mezi nejdůležitější ukazatele, porovnávají zisk dosažený podnikáním se zdroji společnosti, které byly použity k jeho dosažení (Tab. 8, Obr. 5).

	2005	2006	2007
Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)	3,91 %	37,37 %	4,25 %
Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA)	3,91 %	37,37 %	4,25 %
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	38,23 %	60,00 %	11,44 %
Rentabilita tržeb (ROS)	2,44 %	14,39 %	1,72 %

Tab. 8 Analýza ukazatelů rentability



Obr. 5 Vývoj ukazatelů rentability v letech 2005–2007

Ukazatel rentability vloženého kapitálu (ROI) hodnotí efektivnost vloženého kapitálu bez ohledu na jeho zdroj. Standardní hodnoty se pohybují mezi 12–15 %, hodnoty nad 15 % svědčí o velmi dobré rentabilitě vloženého kapitálu. Analyzovaná společnost dosáhla v roce 2005 hodnoty ROI pouze 4 %. V roce 2006 ale dosáhla

společnost velmi dobré rentability kapitálu, protože ukazatel ROI byl už 37 %. V roce 2007 měl podnik velmi malý zisk a hodnota ROI byla jen 4 %.

Ukazatel rentability celkových vložených aktiv (ROA) porovnává provozní výsledek hospodaření s celkovými aktivy. Hodnoty analyzované společnosti jsou stejné jako u ukazatele ROI a platí i stejné hodnocení jako v předchozím případě.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) zajímá především vlastníky podniku a vyjadřuje míru efektivnosti využívání vlastního kapitálu ke generování čistého zisku. Rentabilita by měla být alespoň stejná jako běžná úroková míra z úvěrů, kterou můžeme považovat za minimální rentabilitu. Ukazatel rentability vlastního kapitálu výrazně vzrostl v roce 2006, a to na 60 %. Důvodem je vynikající hospodářský výsledek roku 2006. Pokud je $ROE > ROA$, pak dochází ke kladné finanční páce. U analyzované společnosti byl ve všech letech ukazatel ROE větší než ROA.

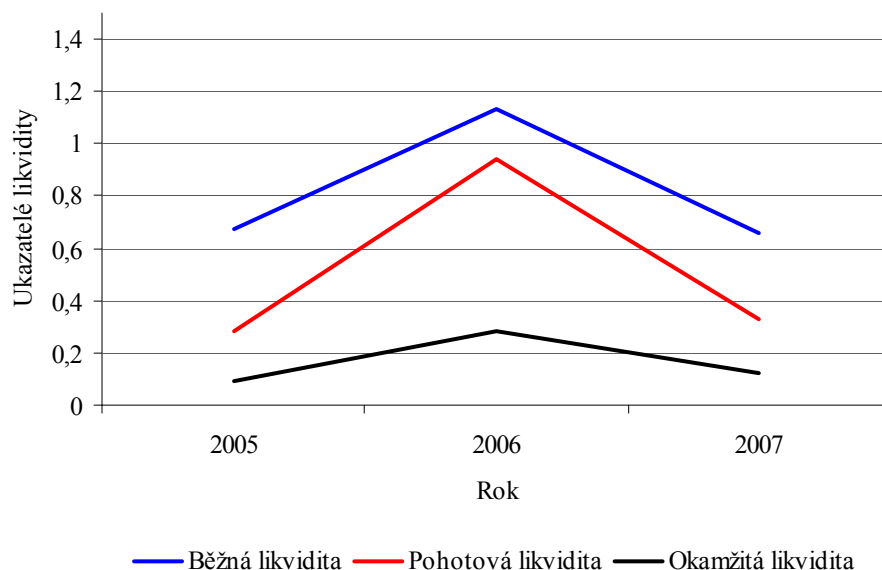
Ukazatel rentability tržeb (ROS) udává procentní podíl zisku před zdaněním na dosažených tržbách. Rentabilita tržeb dosáhla v roce 2005 jen 2 %, ale v následujícím roce už dosáhla 14 %, což je možno hodnotit pozitivně. V roce 2007 se ale rentabilita tržeb opět snížila na necelá 2 %.

3.1.7. Analýza ukazatelů likvidity

Likvidita je souhrn všech potenciálně likvidních prostředků, které má společnost k dispozici pro úhradu svých splatných závazků. Ukazatele likvidity poměřují to, čím je možné platit s tím, co je nutné zaplatit (Tab. 9, Obr. 6).

	2005	2006	2007
Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)	0,67	1,13	0,66
Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)	0,28	0,94	0,33
Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně)	0,09	0,28	0,12

Tab. 9 Analýza ukazatelů likvidity



Obr. 6 Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2005–2007

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně) ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Uvádí se, že hodnoty běžné likvidity menší než 1,5 jsou z hlediska finančního zdraví nepřijatelné. Ukazatel běžné likvidity je u analyzované společnosti pod doporučenou hladinou. V roce 2005 dosáhl hodnoty jen 0,66 a v roce 2007 hodnoty 0,67, lepšího výsledku dosáhl ukazatel běžné likvidity jen v roce 2006, kdy měl hodnotu 1,13.

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně) je obdobou běžné likvidity, rozdíl je pouze v tom, že se ve vzorci od oběžných aktiv odečítají zásoby. Hodnota ukazatele pohotové likvidity by neměla klesnout pod hodnotu 1. U analyzované společnosti dosahuje hodnot 0,28 až 0,94, je tedy pod doporučenou hladinou, což značí prvotní platební neschopnost.

Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně) udává schopnost společnosti hradit právě splatné závazky a měla by být zachována při hodnotě ukazatele alespoň 0,2. Tento ukazatel u analyzované společnosti překračuje doporučovanou hodnotu jen v roce 2006, kdy nabývá hodnoty 0,28. V letech 2005 a 2007 nabývá hodnot 0,09 a 0,12 a nedosahuje tedy ani doporučených hodnot.

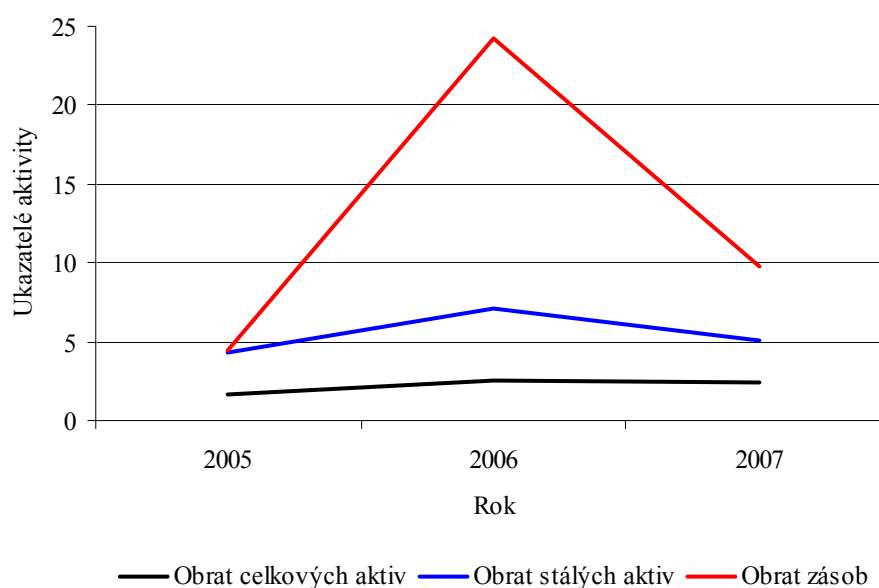
Likvidita se v roce 2006 začala zlepšovat, ale v roce 2007 kvůli nízkému zisku se hodnoty ukazatelů likvidity vrátily téměř k hodnotám roku 2005. Ukazatele likvidity nedosahují s výjimkou roku 2006 ani doporučených hodnot, společnost nemá dobré finanční zdraví.

3.1.8. Analýza ukazatelů aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Ukazatele vyjadřují vázanost kapitálu ve vybraných položkách aktiv a pasiv, obratovost aktiv nebo dobu obratu aktiv (Tab. 10, Obr. 7; Tab. 11, Obr. 8).

	2005	2006	2007
Obrat celkových aktiv	1,60	2,60	2,47
Obrat stálých aktiv	4,27	7,09	5,04
Obrat zásob	4,45	24,28	9,78

Tab. 10 Analýza ukazatelů aktivity (obrat)



Obr. 7 Vývoj ukazatelů aktivity (obrat) v letech 2005–2007

Obrat celkových aktiv udává počet obrátek celkových aktiv v tržbách za rok. Doporučená hodnota je 1,6–3. Pokud je hodnota ukazatele menší než 1,5, je nutno

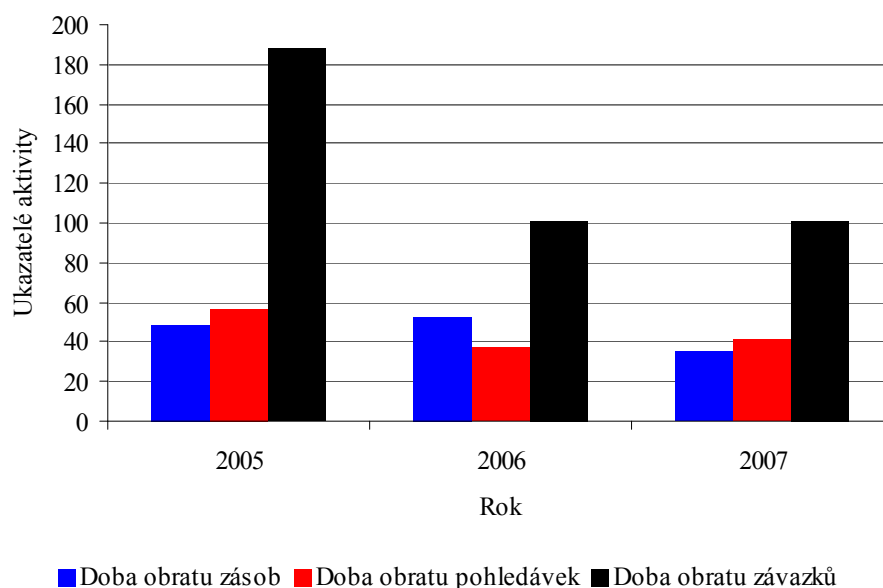
prověřit možnosti snížení celkových aktiv. Obrat celkových aktiv se u zkoumané společnosti pohybuje v doporučených hodnotách.

Obrat stálých aktiv měří využití stálých aktiv. Požadované hodnoty by měly být vyšší než u ukazatele obratu celkových aktiv. Toto zkoumaná společnost splňuje.

Obrat zásob udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob prodána a znovu uskladněna. Doporučená hodnota je závislá na oboru výroby. Pokud ukazatel vychází ve srovnání s oborovým průměrem příznivý, pak společnost nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování. U zkoumané společnosti vychází ukazatele obratu zásob příznivě.

	2005	2006	2007
Doba obratu zásob	48,26	52,23	35,27
Doba obratu pohledávek	56,39	37,69	41,44
Doba obratu závazků	188,19	101,50	101,08

Tab. 11 Analýza ukazatelů aktivity (doba obratu)



Obr. 8 Vývoj ukazatelů aktivity (doba obratu) v letech 2005–2007

Doba obratu zásob udává průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby nebo prodeje. Udržování vyššího než nezbytně

nutného stavu zásob je příliš nákladné, protože vyvolává další náklady spojené se skladováním. Uvádí se, že optimální doba obratu zásob je zhruba 30 dní, závisí to ale také na odvětví. Zkoumaná společnost dosahuje dobrých výsledků doby obratu zásob.

Doba obratu pohledávek určuje průměrný počet dní, po které odběratelé podniku dluží. U zkoumané společnosti se doba obratu pohledávek pohybuje mezi 38 a 56 dny. Podnik má obvykle splatnost faktur 14 nebo 30 dní, odběratelé tedy neplatí včas.

Doba obratu závazků udává, jak dlouhá doba uplyne od dodání materiálu nebo zboží dodavatelem do zaplacení. Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek. Toto zkoumaná společnost splňuje, když doba obratu závazků je asi 2,5– 3× větší než doba obratu pohledávek. Podnik má tedy vůči svým dodavatelům silné postavení, ale neplatí své závazky včas.

3.1.9. Analýza ukazatelů zadluženosti

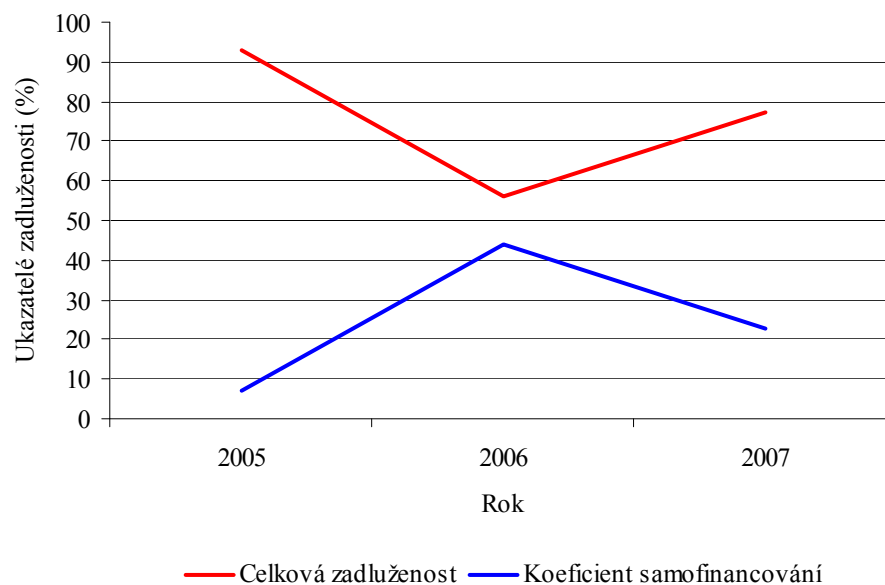
Ukazatele zadluženosti sledují vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování společnosti (Tab. 12, Obr. 9). Podnik nevyužívá leasing, hodnoty ukazatelů zadluženosti tedy nemohou být tímto zkresleny.

	2005	2006	2007
Celková zadluženost	93,08 %	56,03 %	77,10 %
Koeficient samofinancování	6,92 %	43,97 %	22,90 %
Úrokové krytí	2,97	20,73	2,67

Tab. 12 Analýza ukazatelů zadluženosti

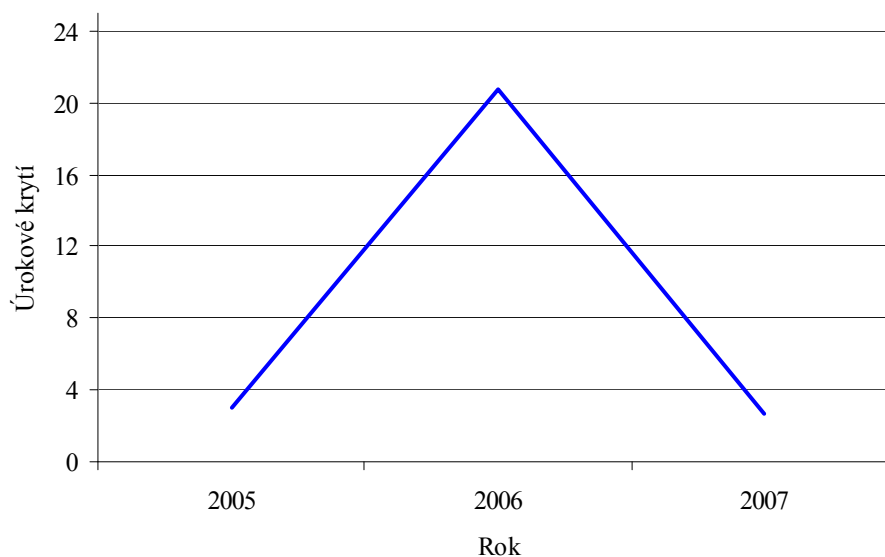
Celková zadluženost se vypočítá jako podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat od 30 do 50 %. Zkoumaná společnost je podle tohoto ukazatele s výjimkou roku 2006 příliš zadlužená.

Koeficient samofinancování je doplňujícím ukazatelem k celkové zadluženosti a součet těchto dvou ukazatelů se rovná 1. Požadovaná hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat okolo 50–70 %. U analyzované společnosti se tento ukazatel pohybuje od 7–44 %. Společnost je financována převážně cizími zdroji.



Obr. 9 Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2005–2007

Úrokové krytí informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Postačující je, pokud jsou úroky pokryty ziskem 3× až 6×. U analyzované společnosti je tento ukazatel dostačující v letech 2005 a 2007, kdy dosáhl téměř hodnoty 3. V roce 2006 se dostal ukazatel úrokového krytí až na hodnotu 21 (Tab. 12, Obr. 10).



Obr. 10 Vývoj ukazatele úrokového krytí v letech 2005–2007

3.2. Testování finančního zdraví

3.2.1. Quick test

Quick test umožňuje s poměrně dobrou vypovídací schopností ohodnotit podnik. Z každé ze čtyř základních oblastí analýzy byl zvolen jeden ukazatel tak, aby byla zabezpečena vyvážená analýza finanční stability i výnosové situace společnosti. V následující tabulce jsou uvedeny hodnoty, kterých společnost dosáhla v Quick testu (Tab. 13) a v další tabulce jsou tyto hodnoty převedeny na známky (Tab. 14, Obr. 11).

	2005	2006	2007
Kvóta vlastního kapitálu	6,92 %	43,97 %	22,90 %
Doba splácení dluhu z cash flow	66	5	153
Cash flow v procentech tržeb	0,95 %	5,53 %	0,23 %
ROA	3,91 %	37,37 %	4,25 %

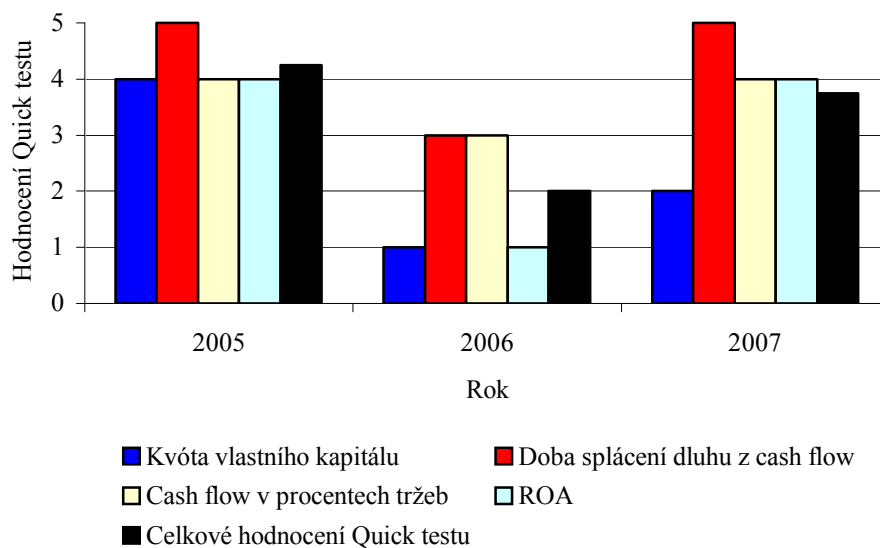
Tab. 13 Hodnoty pro Quick test

	2005	2006	2007
Kvóta vlastního kapitálu	4	1	2
Doba splácení dluhu z cash flow	5	3	5
Cash flow v procentech tržeb	4	3	4
ROA	4	1	4
Celkové hodnocení Quick testu	4,25	2	3,75

Tab. 14 Vyhodnocení Quick testu

Analyzovaná společnost se v roce 2006 podstatně zlepšila, když dosáhla celkové hodnocení Quick testu 2 oproti roku 2005, kdy bylo hodnocení jen 4,25. V roce 2007 si ale společnost opět pohoršila a dosáhla hodnocení jen 3,75, což bylo zapříčiněno zejména nízkým ziskem.

Nejproblematičtější ukazatelem je doba splácení dluhu z cash flow, která nám ukazuje, že podnik má velké problémy se splácením svých dluhů. Cash flow v tržbách a ukazatel ROA jsou s výjimkou roku 2006 hodnoceny známkou 4, hlavním důvodem je nízký zisk v letech 2005 a 2007.



Obr. 11 Quick test – celkové zhodnocení pro roky 2005–2007

3.2.2. Altmanův index finančního zdraví

Altmanův index finančního zdraví umožňuje pravděpodobnostně předpovídat prosperující nebo problémové podniky. Hodnoty tohoto indexu u analyzované společnosti zobrazuje následující tabulka (Tab. 15).

	Váha	2005	2006	2007
Pracovní kapitál/celková aktiva	0,717	-0,22	0,05	-0,19
Zisk po zdanění/celková aktiva	0,847	0,02	0,22	0,02
Zisk před zdaněním a úroky/celková aktiva	3,107	0,12	1,16	0,13
Základní kapitál/celkové dluhy	0,420	0,02	0,13	0,11
Celkové tržby/celková aktiva	0,998	1,60	2,59	2,47
Altmanův index finančního zdraví		1,54	4,15	2,54

Tab. 15 Vyhodnocení Altmanova indexu finančního zdraví

V roce 2005 se pohybuje hodnota Altmanova indexu finančního zdraví v šedé zóně. Hodnoty ukazatele se v roce 2006 výrazně zlepšily a podnik se dostal do nejlepší kategorie, která se předpovídá uspokojivou finanční situací. Ukazatel finančního zdraví se ale v roce 2007 opět dostal do šedé zóny, kdy se nedá s jistotou předpovědět vývoj společnosti.

Lepší zhodnocení situace nabízí následující ukazatel Index IN01, který je konstruován přímo pro české podniky.

3.2.3. Index IN01

Index IN01 tvoří standardní poměrové ukazatele z oblasti aktivity, výnosnosti, zadluženosti a likvidity. Hodnoty indexu IN01 u analyzované společnosti ukazuje následující tabulka (Tab. 16).

	Váha	2005	2006	2007
Celková aktiva/cizí zdroje	0,13	0,14	0,23	0,17
Zisk před zdaněním a úroky/nákladové úroky	0,04	0,08	0,79	0,07
Zisk před zdaněním a úroky/celková aktiva	3,92	0,10	1,39	0,10
Výnosy/celková aktiva	0,21	0,40	0,49	0,55
Oběžná aktiva/krátk. závazky+krátk. bank. úvěry	0,09	0,06	0,10	0,06
Index IN01		0,78	3	0,95

Tab. 16 Vyhodnocení Indexu IN01

V roce 2005 se pohybuje hodnota indexu IN01 na dolním okraji šedé zóny a všechny dílčí ukazatele vykazují nízkou hodnotu. Důvodem byl nízký zisk a vysoké cizí zdroje.

V dalším roce je viditelné značné zlepšení. Analyzovaná společnost v roce 2006 tvoří hodnotu a stal se z ní finančně silný podnik. Růst indexu zabezpečily zejména rostoucí výnosy a hospodářský výsledek.

V roce 2007 se společnost dostala především z důvodu nízkého zisku opět do šedé zóny, kdy netvoří hodnotu. Rozdíl oproti roku 2005 je zejména v nižších cizích zdrojích a také vyšších výnosech.

Srovnáním Altmanova indexu finančního zdraví a Indexu IN01 jsme zjistili, že u obou ukazatelů se analyzovaná společnost dostala v letech 2005 a 2007 do šedé zóny a v roce 2006 podnik vykazuje výborné výsledky.

3.2.4. Srovnání společnosti s odvětvím

V této části diplomové práce se pokusím o porovnání vertikální analýzy zisku a ztráty a rozvahy a vybraných ukazatelů analyzované společnosti s odvětvovým průměrem za rok 2007. Zdrojem údajů je analýza výkonnosti průmyslového odvětví zveřejněná na internetových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu. Podnik je dle OKEČ zařazen v subsekcí zpracovatelského průmyslu **Výroba a opravy strojů a zařízení j. n.** (17).

Z rozvahy v odvětví vyplývá, že stálá aktiva tvořila 38,54 % aktiv a oběžná aktiva tvořila 60,79 % aktiv. Společnost měla v roce 2007 podle provedené vertikální analýzy rozvahy stálá aktiva ve výši 49 % a oběžná aktiva ve výši 50,7 %. Společnost tedy měla vyšší podíl stálých aktiv než byl průměr v odvětví. Rozdíl byl také v rozložení oběžných aktiv, společnost měla nižší krátkodobé pohledávky, a to 16,6 % oproti průměru v odvětví 27,3 %. Ostatní složky oběžných aktiv se už tolik nelišily, společnost měla nižší krátkodobý finanční majetek a vyšší zásoby.

Podle rozložení pasiv v odvětví připadlo 43,18 % celkových aktiv na vlastní kapitál a 54,85 % na cizí zdroje. Společnost měla v roce 2007 podstatně nižší vlastní kapitál, a to jen 22,9 %, cizí zdroje tvořily 77,1 % celkových aktiv (Tab. 17).

Položky rozvahy	Odvětví (v %)	Firma (v %)
Stálá aktiva	38,54	49,00
Oběžná aktiva	60,79	50,70
Zásoby	23,34	25,30
Krátkodobé pohledávky	27,30	16,60
Krátkodobý finanční majetek	10,15	8,90
Vlastní kapitál	43,18	22,90
Cizí zdroje	54,85	77,10

Tab. 17 Srovnání vybraných položek rozvahy odvětví a společnosti za rok 2007

Podle výkazu zisku a ztráty byla v odvětví průměrná přidaná hodnota 22,19 %, zatímco u společnosti byla tato hodnota vyšší, a to 27,5 %. Osobní náklady byly nižší v odvětví (12,86 %), společnost dosáhla 20,4 %. Výsledek hospodaření dosáhl u společnosti jen 1 % z výnosů, průměr v odvětví byl ale 3,75 % (Tab. 18).

Položky výkazu zisku a ztráty	Odvětví (v %)	Firma (v %)
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	83,02	94,80
Výkonová spotřeba	65,48	72,50
Přidaná hodnota	22,19	27,50
Osobní náklady	12,86	20,40
Provozní výsledek hospodaření	5,33	1,60
Finanční výsledek hospodaření	-0,19	-0,60
Daň z příjmů za běžnou činnost	1,49	0,00
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	3,75	1,00

Tab. 18 Srovnání vybraných položek výkazu zisku a ztráty odvětví a společnosti za rok 2007

V následující tabulce jsou dále zobrazeny vybrané ukazatele finanční analýzy v odvětví a u analyzované společnosti (Tab. 19).

Ukazatelé	Odvětví	Firma
ROA	8,31 %	4,25 %
ROE	12,17 %	11,44 %
Běžná likvidita	1,32	0,66
Pohotová likvidita	0,81	0,33
Okamžitá likvidita	0,18	0,12
Obrat celkových aktiv	1,40	2,47
Koeficient samofinancování	43,18 %	22,90 %
Úrokové krytí	5,40	2,67

Tab. 19 Srovnání vybraných ukazatelů odvětví a společnosti za rok 2007

Ze srovnání **ukazatele rentability celkových vložených aktiv ROA** vyplývá, že analyzovaná společnost v roce 2007 dosáhla hodnoty jen 4,25 %, zatímco odvětvový průměr byl 8,31 %. Podnik ani odvětví nedosáhly standardních hodnot, které by měly být nad 12 %.

Hodnota **ukazatele rentability vlastního kapitálu ROE** byla v odvětví 12,17 %. Společnost dosáhla hodnoty 11,44 %, což je mírně pod odvětvovým průměrem.

Hodnota **běžné likvidity (likvidity 3. stupně)** dosáhla v roce 2007 u analyzované společnosti hodnoty 0,66, zatímco hodnota ukazatele v odvětví byla 1,32. Hodnota by měla být vyšší než 1,5. Odvětví této hodnoty nedosahuje a společnost vykazuje jen necelou polovinu hodnoty odvětví.

Hodnota **pohotové likvidity (likvidity 2. stupně)** je u odvětví 0,81 a u společnosti jen 0,33. U obou tedy klesla pod doporučovanou hodnotou, která je 1.

Hodnota **okamžité likvidity (likvidity 1. stupně)** by neměla klesnout pod hodnotu 0,2. U odvětví je tato hodnota 0,18 a u společnosti 0,12, obě jsou tedy pod doporučovanou hodnotou, při které je zachována likvidita.

Hodnota ukazatele **obratu celkových aktiv** byla u společnosti v roce 2007 2,47 a pohybovala se v doporučených hodnotách, které jsou 1,6–3. Hodnota ukazatele v odvětví byla jen 1,4, což je pod doporučovanou hodnotou. Společnost nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování.

Hodnota **koeficientu samofinancování**, tedy podílu vlastního kapitálu k celkovým aktivům je v odvětví 43,18 %, zatímco u společnosti jen 22,90 %. Hodnota tohoto ukazatele je doporučována okolo 50 % nebo vyšší. Společnost má velmi nízkou kvótu vlastního kapitálu, je financována převážně cizími zdroji.

Ukazatel úrokové krytí dosáhl u odvětví hodnoty 5,4, doporučovány jsou hodnoty 3-6. Společnost dosáhla hodnotu 2,67, je tedy pod doporučovanou hodnotou i pod hodnotou v odvětví.

U většiny hodnocených ukazatelů se hodnoty ukazatelů za rok 2007 ve společnosti pohybovaly pod odvětvovým průměrem. Výjimkou byl jen ukazatel obratu celkových aktiv, kdy hodnota ukazatele v odvětví byla nižší než jeho hodnota u společnosti.

3.2.5. Zhodnocení finanční situace společnosti

Finanční situace společnosti neustále kolísala a v každém sledovaném roce se měnila. V roce 2005 dosáhla společnost nízkého zisku a měla velmi vysoké cizí zdroje. V roce 2006 se situace skokově zlepšila, společnost podstatně zvýšila tržby a dosáhla výborného hospodářského výsledku. Ale v roce 2007 nastal obrat, došlo ke snížení tržeb, zvýšení nákladů a společnost dosáhla nízkého zisku.

První zkoumaná oblast, vývoj **čistého pracovního kapitálu**, nedopadl pro podnik v letech 2005 a 2007 nejlépe, pohyboval se v záporných hodnotách. V roce 2006 dosáhl kladných hodnot, a to zejména díky snížení krátkodobých závazků.

Ukazatele rentability dosáhly v letech 2005 a 2007 nižších hodnot než byl průměr v odvětví. Výjimkou byl rok 2006, kdy díky vysokému zisku dosáhla společnost velmi dobré rentability kapitálu. Ukazatel rentability vlastního kapitálu byl ve všech letech vyšší než ukazatel rentability celkových vložených aktiv, což je pro vlastníka příznivý výsledek.

Téměř všechny hodnoty **ukazatelů likvidity** se pohybovaly pod doporučovými hodnotami, podnik nemá dobré finanční zdraví a je v prvotní platební neschopnosti.

Ukazatele aktivity dosahovaly ve všech letech doporučených hodnot. Podnik nemá nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování. Doba obratu závazků je ale poměrně vysoká, podnik neplatí svým odběratelům včas.

Podle analýzy **ukazatelů zadluženosti** je společnost financována převážně cizími zdroji a byla s výjimkou roku 2006 příliš zadlužená. Podnik nevyužívá leasing.

Podle vyhodnocení **Quick testu** dosáhla společnost v roce 2005 hodnocení jen 4,25. V roce 2006 došlo k výraznému zlepšení na hodnocení 2, ale v roce 2007 se společnost opět pohoršila a hodnocena byla známkou 3,75. Celkové hodnocení společnosti tedy bylo v roce 2005 špatné, v roce 2006 velmi dobré a v roce 2007 opět špatné, i když výsledek byl o půl bodu lepší než v roce 2005.

Podle **Altmanova indexu finančního zdraví** se společnost pohybovala v roce 2005 v šedé zóně, kdy se nedá s jistotou předpovědět vývoj společnosti. V roce 2006 se společnost dostala do kategorie s uspokojivou finanční situací, ale v roce 2007 se opět propadla do šedé zóny.

Obdobných výsledků dosáhla společnost podle **Indexu IN01**. V letech 2005 a 2007 se společnost ocitla v šedé zóně, kdy netvoří hodnotu. V roce 2006 společnost vykázala výborné výsledky a dostala se do kategorie finančně silný podnik.

3.3. Možná expanze a rozšíření podnikatelských aktivit

Jak už jsem ve své práci uvedla, společnost Ing. Petr Luska-PELUG má v současné finanční krizi velké problémy se získáním zakázek. Tyto problémy vedly ke snížení počtu zaměstnanců a k velkému nárůstu neuhrazených závazků. Společnost nemá dobré finanční zdraví, je příliš zadlužená a neplatí včas.

V době vypracování diplomové práce jsem ještě neměla k dispozici výsledek hospodaření za rok 2008, ale pravděpodobně nebude pro podnik příliš příznivý vzhledem k tomu, že společnost od druhého pololetí 2008 začala mít problémy se zakázkami a zajištěním práce pro své zaměstnance. Dále má společnost v současnosti vysoké krátkodobé závazky, dluží svým dodavatelům, finančnímu úřadu, správě sociálního zabezpečení i zdravotním pojišťovnám za pojistné za své zaměstnance.

Na základě zjištěných skutečností navrhuji opatření a doporučení, pomocí nichž by společnost mohla eliminovat nebo omezit zjištěné nedostatky a zlepšit svůj současný stav. Oproti původním předpokladům o možném rozšíření aktivit společnosti se vzhledem k současnému stavu společnosti zaměřím spíše na stabilizaci společnosti a na to, aby společnost nebyla ve ztrátě a udržela se na trhu.

Z rozvahy jsem zjistila, že dlouhodobý hmotný majetek tvoří 49 % celkových aktiv. Jednou z možností, jak může společnost snížit svoje dluhy, by bylo **prodat část majetku**. Dlouhodobý hmotný majetek ve společnosti tvoří zejména stroje, které jsou ale nutné k výrobě. Podnik vlastní i čtyři osobní automobily a jeden dodávkový automobil. Dodávkový automobil je nutný k dovozu materiálu. Ke snížení provozních nákladů by mohl vést odprodej nadbytečných osobních automobilů. Jiný majetek podnik nevlastní, výrobní a kancelářské prostory si pronajímá.

Zásoby ve společnosti tvoří 25 % celkových aktiv. Zásoby jsou tvořeny jen nedokončenou výrobou, která zůstala na konci roku v podniku. Materiál podnik nenakupuje do zásoby, ale objednává ho až v případě potřeby. Určité úspory by společnosti mohlo přinést dokonalejší **řízení zásob**, které by pomohlo optimalizovat náklady na dodání materiálu.

V současnosti má podnik problémy s likviditou a nedostatkem finančních prostředků. Toto by pomohl částečně vyřešit **kontokorentní úvěr**. Například Československá obchodní banka, a.s., kde má podnik účet, poskytuje kontokorentní úvěry až do výše 200 000,- Kč. Podmínkou je dorovnání účtu na nulový zůstatek jednou za šest měsíců. Tento kontokorentní úvěr je úročen úrokovou sazbou 16,9 % p.a., což je sice poměrně vysoký úrok, ale společnosti by to pomohlo v době nedostatku vlastního kapitálu.

Vlastní kapitál společnosti tvoří jen 23 % celkových pasiv. U společnosti převažují cizí zdroje, které dosahují 77 %. Podnik nemá žádné úvěry ani leasing, cizí zdroje jsou tvořeny jen krátkodobými závazky. Tento nepoměr mezi vlastními a cizími zdroji vede k tomu, že společnost je příliš zadlužená. Řešením by mohlo být **financování úvěrem**. Aktiva by tak byla financována místo krátkodobými závazky bankovním úvěrem. Bankovní úvěr sice s sebou přináší další náklady na úroky, ale obecně jsou cizí zdroje levnější než vlastní kapitál. Podnik může při dluhovém financování využívat pozitivní efekt finanční páky, pokud výnosy z použití cizích zdrojů převyšují jejich náklady. Přiměřené dluhové financování, které neohrožuje finanční stabilitu společnosti, může přispívat k růstu hodnoty podniku.

V roce 2007 došlo ke snížení tržeb za vlastní výrobky a služby o 14 %, zvýšení výkonové spotřeby o 9 % a značnému poklesu zisku. Ziskovost je možné zvýšit buďto zvýšením tržeb nebo snížením nákladů. Zvyšování tržeb v dnešní době nedostatku zakázek by bylo problematické, proto bych společnosti doporučila zejména sledovat strukturu a účelné vynakládání nákladů a co nejvíce **snížovat náklady**, zejména mzdové a režijní náklady.

Z výkazu zisku a ztráty vyplývá, že každým rokem narůstají náklady společnosti. Největší část nákladů tvoří spotřeba materiálu, popřípadě náklady za služby. Společnost by měla omezit náklady na minimum a nakupovat jen materiál a služby, které jsou opravdu nezbytné.

Osobní náklady jsou poměrně vysoké, tvoří 20 % celkových nákladů. Bylo by třeba **snížit mzdové náklady** a s tím i spojené náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění zaměstnanců. Toto je možné dosáhnout buď snížením počtu

zaměstnanců, snížením mezd nebo zkrácením pracovní doby, ale pouze v případě, že kapacita podniku není využita na 100 %.

Společnost už v současné době propustila několik zaměstnanců, počet stálých zaměstnanců je nyní šest. Na konci roku 2008 společnost zaměstnávala ještě jedenáct zaměstnanců. Zaměstnancům pracujícím v kanceláři se zkrátila pracovní doba na šest hodin denně. V případě potřeby podnik zaměstnává pracovníky na dohodu o provedení práce.

Společnost přišla také v roce 2008 o značnou finanční částku, protože jeden z velkých odběratelů nebyl spokojen s provedenou generální opravou soustruhu a společnost mu tak byla nucena poskytnout slevu z ceny díla a současně ještě zaplatit pokutu za nedodržení termínu. Společnost by se tedy měla zaměřit mnohem více na **kvalitu** svých výrobků a dodržování termínů. Bylo by vhodné zavést systém řízení jakosti podle normy ISO 9000, což je ucelený soubor prvků, které mají při správném uplatnění ve společnosti zabezpečit požadovanou kvalitu vyráběných výrobků. Zavedení normy ISO 9000 je pro podnik nákladné, ale v současnosti je už standardem a odběratelé dávají přednost podnikům, u kterých je norma ISO 9000 zavedena.

Stále se také objevují modernější technologie, podnikatel by z důvodu konkurenceschopnosti měl v rámci svých možností uskutečňovat **inovace** svých výrobků.

4. Návrh podnikatelské strategie

Podle Českého statistického úřadu v únoru 2009 meziročně klesla průmyslová produkce o 23,4 %. U odvětví výroby strojů a zařízení poklesla meziročně průmyslová produkce dokonce o 30,8 %. Tržby z průmyslové činnosti v běžných cenách se meziročně snížily o 20,6 %. Hodnota nových zakázek ve vybraných odvětvích meziročně klesla o 24,7 %, u odvětví výroba strojů a zařízení poklesla dokonce o 34 % (18).

Z výše uvedeného je vidět, že problém je v celém zpracovatelském průmyslu a odvětví výroba strojů a zařízení patří vedle automobilového průmyslu k nejpostiženějším. Analyzovaná společnost není výjimkou, má také v současnosti velmi málo zakázek.

Podnik by měl **diverzifikovat rizika**, rozložit rizika na co největší základnu. Nejčastějším způsobem diverzifikace výrobních firem je **rozšíření výrobního programu** tak, aby důsledky poklesu poptávky po jednom výrobku byly kompenzovány zvýšením poptávky po jiném výrobku. Tato diverzifikace ale přináší další náklady a musí být dobře připravená. Z tohoto důvodu bych ji u analyzované společnosti v současnosti nedoporučovala, ale po stabilizování společnosti je možné o ní také uvažovat.

Volba právní formy podnikání je také jednou z možností jak diverzifikovat rizika. Velkou nevýhodou pro společnost je zvolená forma podnikání jako fyzická osoba. Podnikatel ručí za všechny své závazky celým svým majetkem, což je pro něj nevýhodné. Pokud by byl podnikatel jediným společníkem společnosti s ručením omezeným, ručil by za závazky společnosti jen do výše svého nesplaceného vkladu, to je do výše 200 000,- Kč.

Proto bych podnikateli doporučila **transformaci podniku z fyzické osoby na společnost s ručením omezeným**. Podnikání jako fyzická osoba je vhodné hlavně pro drobné podnikatele s nižším obratem, kteří nemají zaměstnance a postačuje jim vedení daňové evidence. Podnikatel vede dobrovolně účetnictví, má vyšší obrat a více

zaměstnanců, proto by pro něj byla určitě vhodnější forma podnikání jako společnost s ručením omezeným.

Doporučila bych tedy podnikateli:

- co nejvíce snížit náklady, zejména režijní a mzdové náklady,
- společnost by měla využít k financování bankovní nebo kontokorentní úvěr,
- vhodná by byla transformace podniku z fyzické osoby na společnost s ručením omezeným.

5. Závěr

Původním cílem diplomové práce bylo na základě vyhodnocení finanční situace společnosti Ing. Petr Luska-PELUG navrhnout strategii stabilizace a možné expanze společnosti na trhu. Vzhledem k výsledkům finanční analýzy a současné krizi v celém průmyslu byla navržena stabilizace společnosti místo rozšíření podnikatelských aktivit.

Stěžejní část diplomové práce tvoří finanční analýza společnosti. Finanční analýza je nezbytným nástrojem pro hodnocení finanční situace společnosti a měla by být pomocníkem pro rozhodování vedení podniku i potenciálních investorů. K finanční analýze byly použity především elementární metody finanční analýzy, popsané v teoretické části práce. Jako zdroje informací pro analýzu byly využity zejména účetní výkazy podniku za roky 2005, 2006 a 2007.

Finanční situace společnosti neustále kolísala a v každém sledovaném roce se měnila. V roce 2005 dosáhla společnost nízkého zisku, ale měla velmi vysoké cizí zdroje. V roce 2006 se situace skokově zlepšila a společnost podstatně zvýšila tržby a dosáhla výborného hospodářského výsledku. Ale v roce 2007 nastal obrat, došlo ke snížení tržeb, zvýšení nákladů a společnost tak dosáhla nízkého zisku.

Hodnoty ukazatelů rentability, likvidity i zadluženosti ve společnosti za rok 2007 se ve srovnání s odvětvovým průměrem pohybovaly pod průměrem v odvětví výroba strojů a zařízení. Nejhoršího výsledku dosáhly ve společnosti ukazatele likvidity a zadluženosti. Společnost nemá dobré finanční zdraví a je financována převážně cizími zdroji, a to zejména krátkodobými závazky. Naproti tomu ukazatele aktivity dosáhly příznivých hodnot, ale podnik neplatí včas.

Podle vyhodnocení Quick testu dosáhla společnost v roce 2005 hodnocení jen 4,25 (špatné). V roce 2006 došlo k výraznému zlepšení na hodnocení 2 (velmi dobré), ale v roce 2007 byla společnost hodnocena známkou 3,75 (špatné).

Podle Altmanova indexu finančního zdraví i Indexu IN01 se společnost pohybovala v letech 2005 a 2007 v šedé zóně, kdy se nedá s jistotou předpovědět

budoucí vývoj společnosti a společnost netvoří hodnotu. Jen v roce 2006 společnost vykázala velmi dobrý hospodářský výsledek a vytvářela tak hodnotu.

V současné finanční krizi, kdy je jedním z nejvíce postižených odvětví právě výroba strojů a zařízení, má analyzovaná společnost poměrně velké problémy se získáním zakázek. Proto jsem se v návrhové části zaměřila zejména na stabilizaci společnosti. O možné expanzi společnosti na trhu vzhledem k její finanční situaci nemůže podnik v současné situaci uvažovat.

V první řadě by bylo potřeba co nejvíce snížit náklady. Mzdové náklady se již podnikateli podařilo snížit zmenšením počtu zaměstnanců. Dále by společnost měla využívat k financování bankovní nebo kontokorentní úvěr. Vhodná by také byla změna právní formy podnikání, z fyzické osoby na společnost s ručením omezeným.

V současnosti již majitel podniku začal podnikat kroky k založení společnosti s ručením omezeným. Podle svých slov podnikatel vidí budoucnost pozitivně, má rozjednány dvě velké zakázky a zajištěn bankovní úvěr, který zaručí vlastní nemovitostí. Snad podnikateli byla a bude nápomocná k úspěchu i tato diplomová práce.

6. Seznam použité literatury

1. Fotr, J. *Podnikatelský plán a investiční rozhodování*. 2. vyd. Praha: Grada, 1999. 216 s. ISBN 80-7169-812-1.
2. Fotr, J. a Souček, I. *Podnikatelský záměr a investiční rozhodování*. 1. vyd. Praha: Grada, 2005. 356 s. ISBN 80-247-0939-2.
3. Keřkovský, M. a Vykypěl, O. *Strategické řízení: teorie pro praxi*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2006. 206 s. ISBN 80-7179-453-8.
4. Kislingerová, E. a Hnilica, J. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
5. Kovanicová, D. a Kovanic, P. *Poklady skryté v účetnictví. Díl II. Finanční analýza účetních výkazů*. 4. vyd. Praha: Polygon, 1999. 288 s. ISBN 80-901778-4-0.
6. Landa, M. *Jak číst účetní výkazy*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2008. 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.
7. Landa, M. a Polák, M. *Ekonomické řízení podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2008. 198 s. ISBN 978-80-251-1996-9.
8. Mařík, M. *Metody oceňování podniku: proces ocenění, základní metody a postupy*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2003. 402 s. ISBN 80-86119-57-2.
9. Sedláček, J. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy*. 2. vyd. Praha: Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8.
10. Strouhal, J. *Finanční řízení firmy v příkladech*. 1. vyd. Praha: Computer Press, 2006. 178 s. ISBN 80-251-0913-5.
11. Synek, M. *Ekonomická analýza*. 1. vyd. Praha: Oeconomica, 2003. 79 s. ISBN 80-245-0603-3.
12. Synek, M. a kol. *Podniková ekonomika*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2000. 456 s. ISBN 80-7179-388-4.

13. Valach, J. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.
14. Valach, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2005. 465 s. ISBN 80-86929-01-9.
15. Vosoba, P. a kol. *Řízení firemních financí*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 1998. 222 s. ISBN 80-86119-05-X.
16. Wupperfeld, U. *Podnikatelský plán pro úspěšný start*. 1. vyd. Praha: Management Press, 2003. 160 s. ISBN 80-7261-075-9.
17. *Finanční analýza průmyslu a stavebnictví za rok 2007* [online]. Praha: MPO, 2009 [cit. 2009-04-27]. Dostupný z www:
<<http://www.mpo.cz/dokument43538.html>>
18. Urbánek, V. *ČR - Dvouciferný pokles průmyslu pokračoval i v únoru* [online]. Praha: Kurzy.cz, 2009 [cit. 2009-04-27]. Dostupný z www:
<<http://zpravy.kurzy.cz/166599-cr-dvouciferny-pokles-prumyslu-pokracoval-i-v-unoru/>>

Seznam použitých zkratek a symbolů

CF	cash flow
EBIT	zisk před úhradou úroků a daně z příjmu
OKEČ	odvětvová klasifikace ekonomických činností
ROA	ukazatel rentability celkových vložených aktiv
ROE	ukazatel rentability vlastního kapitálu
ROI	ukazatel rentability vloženého kapitálu
ROS	ukazatel rentability tržeb

Seznam tabulek

Tab. 1	Stupnice hodnocení ukazatelů	25
Tab. 2	SWOT analýza.....	31
Tab. 3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	33
Tab. 4	Horizontální analýza rozvahy	34
Tab. 5	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	37
Tab. 6	Vertikální analýza rozvahy	38
Tab. 7	Čistý pracovní kapitál	40
Tab. 8	Analýza ukazatelů rentability	41
Tab. 9	Analýza ukazatelů likvidity	42
Tab. 10	Analýza ukazatelů aktivity (obrat)	44
Tab. 11	Analýza ukazatelů aktivity (doba obratu).....	45
Tab. 12	Analýza ukazatelů zadluženosti.....	46
Tab. 13	Hodnoty pro Quick test.....	48
Tab. 14	Vyhodnocení Quick testu	48
Tab. 15	Vyhodnocení Altmanova indexu finančního zdraví.....	49
Tab. 16	Vyhodnocení Indexu IN01	50
Tab. 17	Srovnání vybraných položek rozvahy odvětví a společnosti za rok 2007.....	51
Tab. 18	Srovnání vybraných položek výkazu zisku a ztráty odvětví a společnosti za rok 2007	52
Tab. 19	Srovnání vybraných ukazatelů odvětví a společnosti za rok 2007	52

Seznam obrázků

Obr. 1 Horizontální vývoj struktury aktiv v letech 2005–2007	35
Obr. 2 Horizontální vývoj struktury pasiv v letech 2005–2007	36
Obr. 3 Vertikální rozložení aktiv v letech 2005–2007	39
Obr. 4 Vertikální rozložení pasiv v letech 2005–2007	40
Obr. 5 Vývoj ukazatelů rentability v letech 2005–2007	41
Obr. 6 Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2005–2007	43
Obr. 7 Vývoj ukazatelů aktivity (obrat) v letech 2005–2007	44
Obr. 8 Vývoj ukazatelů aktivity (doba obratu) v letech 2005–2007	45
Obr. 9 Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2005–2007	47
Obr. 10 Vývoj ukazatele úrokového krytí v letech 2005–2007	47
Obr. 11 Quick test – celkové zhodnocení pro roky 2005–2007	49

7. Přílohy

Příloha 1 – Rozvaha k 31. 12. 2005

Příloha 2 – Výkaz zisku a ztráty k 31. 12. 2005

Příloha 3 – Rozvaha k 31. 12. 2006

Příloha 4 – Výkaz zisku a ztráty k 31. 12. 2006

Příloha 5 – Rozvaha k 31. 12. 2007

Příloha 6 – Výkaz zisku a ztráty k 31. 12. 2007

**ROZVAHA
(BILANCE)**
k 31.12.2005

(v celých tisících Kč)

IČ
47 22 26 71

 Obchodní firma nebo
jiný název účetní
jednotky

**Ing. Petr Luska -
- PELUG**

 Sídlo, bydliště nebo
místo podnikání účetní
jednotky

**Rychtářov 187
682 01 Vyškov**

označ a	AKTIVA b	řad c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	6 367	-657	5 710	2 546
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	2 793	-657	2 136	81
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	148	-148	0	0
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
3	Software	007	148	-148	0	0
4	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
5	Goodwill	009	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	2 645	-509	2 136	81
B. II. 1	Pozemky	014	0	0	0	0
2	Stavby	015	0	0	0	0
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	2 473	-337	2 136	81
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5	Základní stádo a tažná zvířata	018	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	172	-172	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	0	0	0
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
4	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	3 559	0	3 559	2 461
C. I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	2 050	0	2 050	240
C. I. 1	Materiál	033	0	0	0	0
2	Nedokončená výroba a polotovary	034	2 050	0	2 050	240
3	Výrobky	035	0	0	0	0
4	Zvířata	036	0	0	0	0
5	Zboží	037	0	0	0	0
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	0	0	0	0
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0
6	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
8	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	1 043	0	1 043	1 817
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	1 043	0	1 043	1 817
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
6	Stát - daňové pohledávky	054	0	0	0	0
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	0	0	0	0
8	Dohadné účty aktivní	056	0	0	0	0
9	Jiné pohledávky	057	0	0	0	0
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	466	0	466	404
C. IV. 1	Peníze	059	276	0	276	312
2	Účty v bankách	060	190	0	190	92
3	Krátkodobý cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
4	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	15	0	15	4
D. I. 1	Náklady příštích období	064	15	0	15	4
2	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	066	0	0	0	0

označ	PASIVA	řád	Běžné úč.	Min. úč.
a	b	c	období	období
			5	6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)	067	5 710	2 546
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	395	-1 684
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	244	-3 255
1	Základní kapitál	070	244	-3 255
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
3	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073	0	0
A. II. 1	Emisní ážio	074	0	0
2	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	078	0	0
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	0	0
2	Statutární a ostatní fondy	080	0	0
A. IV.	Výsledek hospodáření minulých let (ř. 82 + 83)	081	0	0
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	082	0	0
2	Neuhrazená ztráta minulých let	083	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) /ř.01 - (+ 69 + 73 + 78 + 81 + 85 + 118)/	084	151	1 571
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	085	5 315	4 230
B. I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	086	0	0
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	0	0
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	088	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	089	0	0
4	Ostatní rezervy	090	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	091	0	0
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	092	0	0
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	093	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	094	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095	0	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	0
6	Vydané dluhopisy	097	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	098	0	0
8	Dohadné účty pasívní	099	0	0
9	Jiné závazky	100	0	0
10	Odložený daňový závazek	101	0	0

označ	PASIVA	řád	Běžné úč. období	Min.úč. období
a	b	c	5	6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	5 315	4 230
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	103	2 460	1 583
2	Závazky - ovládající a řídící osoba	104	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	105	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	0	0
5	Závazky k zaměstnancům	107	67	66
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	464	200
7	Stát - daňové závazky a dotace	109	704	1 460
8	Krátkodobé přijaté zálohy	110	1 620	921
9	Vydané dluhopisy	111	0	0
10	Dohadné účty pasivní	112	0	0
11	Jiné závazky	113	0	0
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114	0	0
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	0	0
2	Krátkodobé bankovní úvěry	116	0	0
3	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	118	0	0
C. I. 1	Výdaje příštích období	119	0	0
2	Výnosy příštích období	120	0	0

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**K 31.12.2005**

(v celých tisících Kč)

IČ**47 22 26 71**Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky**Ing. Petr Luska -
- PELUG**Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky**Rychtářov 187****682 01 Vyškov**

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v úč. období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	0	3
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	3
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	03	0	0
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	04	10 938	8 695
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	9 128	9 060
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	1 810	-365
3	Aktivace	07	0	0
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	8 542	5 483
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	6 453	3 596
B. 2	Služby	10	2 089	1 887
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	2 396	3 212
C.	Osobní náklady	12	1 973	1 201
C. 1	Mzdové náklady	13	1 372	788
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	454	260
C. 4	Sociální náklady	16	147	153
D.	Daně a poplatky	17	14	7
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	52	18
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	0	0
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	0
2	Tržby z prodeje materiálu	21	0	0
F.	Zůstatková cena prod. dlouhodob. majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	0	0
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	0
F. 2	Prodaný materiál	24	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	19	0
H.	Ostatní provozní náklady	27	153	13
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření /(ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)/	30	223	1 973

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v úč. období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobám a v účetních	34	0	0
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	75	31
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	0	0
N.	Nákladové úroky	43	0	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	0	0
O.	Ostatní finanční náklady	45	0	0
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření /(ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))/	48	-75	-31
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	-3	371
Q. 1	-splatná	50	-3	371
Q. 2	-odložená	51	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	151	1 571
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1	-splatná	56	0	0
S. 2	-odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	151	1 571
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	148	1 942

**ROZVAHA
(BILANCE)**
k 31.12.2006

(v celých tisících Kč)

IČ
47 22 26 71

 Obchodní firma nebo
jiný název účetní
jednotky

**Ing. Petr Luska -
- PELUG**

 Sídlo, bydliště nebo
místo podnikání účetní
jednotky

**Rychtářov 187
682 01 Vyškov**

označ a	AKTIVA b	řad c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	6 518	-639	5 879	5 710
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	2 794	-639	2 155	2 136
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	148	-148	0	0
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
3	Software	007	148	-148	0	0
4	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
5	Goodwill	009	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	2 646	-491	2 155	2 136
B. II. 1	Pozemky	014	0	0	0	0
2	Stavby	015	0	0	0	0
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	2 396	-241	2 155	2 136
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5	Základní stádo a tažná zvířata	018	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	250	-250	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	0	0	0
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
4	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	3 712	0	3 712	3 559
C. I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	629	0	629	2 050
C. I. 1	Materiál	033	0	0	0	0
2	Nedokončená výroba a polotovary	034	629	0	629	2 050
3	Výrobky	035	0	0	0	0
4	Zvířata	036	0	0	0	0
5	Zboží	037	0	0	0	0
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	0	0	0	0
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0
6	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
8	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	2 154	0	2 154	1 043
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	1 399	0	1 399	1 043
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
6	Stát - daňové pohledávky	054	0	0	0	0
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	755	0	755	0
8	Dohadné účty aktivní	056	0	0	0	0
9	Jiné pohledávky	057	0	0	0	0
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	929	0	929	466
C. IV. 1	Peníze	059	532	0	532	276
2	Účty v bankách	060	397	0	397	190
3	Krátkodobý cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	12	0	12	15
D. I. 1	Náklady příštích období	064	12	0	12	15
2	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	066	0	0	0	0

označ	PASIVA	řád	Běžné úč.	Min.úč.
a	b	c	období	období
			5	6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)	067	5 879	5 710
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	2 585	395
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	1 034	244
1	Základní kapitál	070	1 034	244
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
3	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073	0	0
A. II. 1	Emisní ážio	074	0	0
2	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	078	0	0
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	0	0
2	Statutární a ostatní fondy	080	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 82 + 83)	081	0	0
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	082	0	0
2	Neuhrazená ztráta minulých let	083	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) /ř.01 - (+ 69 + 73 + 78 + 81 + 85 + 118)/	084	1 551	151
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	085	3 294	5 315
B. I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	086	0	0
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	0	0
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	088	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	089	0	0
4	Ostatní rezervy	090	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	091	0	0
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	092	0	0
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	093	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	094	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095	0	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	0
6	Vydané dluhopisy	097	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	098	0	0
8	Dohadné účty pasívní	099	0	0
9	Jiné závazky	100	0	0
10	Odložený daňový závazek	101	0	0

označ	PASIVA	řád	Běžné úč.	Min.úč.
a	b	c	období	období
			5	6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	3 294	5 315
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	103	659	2 460
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	105	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	0	0
5	Závazky k zaměstnancům	107	106	67
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	49	464
7	Stát - daňové závazky a dotace	109	746	704
8	Krátkodobé přijaté zálohy	110	1 726	1 620
9	Vydané dluhopisy	111	0	0
10	Dohadné účty pasivní	112	0	0
11	Jiné závazky	113	8	0
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114	0	0
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	0	0
2	Krátkodobé bankovní úvěry	116	0	0
3	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	118	0	0
C. I. 1	Výdaje příštích období	119	0	0
2	Výnosy příštích období	120	0	0

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**K 31.12.2006**

(v celých tisících Kč)

IČ

47 22 26 71

Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky**Ing. Petr Luska -
- PELUG**Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotkyRychtářov 187
682 01 Vyškov

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v úč. období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	0
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	03	0	0
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	04	13 848	10 938
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	15 269	9 128
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-1 421	1 810
3	Aktivace	07	0	0
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	9 233	8 542
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	7 545	6 453
B. 2	Služby	10	1 688	2 089
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	4 615	2 396
C.	Osobní náklady	12	2 126	1 973
C. 1	Mzdové náklady	13	1 432	1 372
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	463	454
C. 4	Sociální náklady	16	231	147
D.	Daně a poplatky	17	18	14
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	155	52
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	4	0
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	0
2	Tržby z prodeje materiálu	21	4	0
F.	Zůstatková cena prod. dlouhodob. majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	0	0
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	0
F. 2	Prodaný materiál	24	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	76	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	52	19
H.	Ostatní provozní náklady	27	99	153
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření /(ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)/	30	2 197	223

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v úč. období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních	34	0	0
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	106	75
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	0	0
N.	Nákladové úroky	43	0	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	0	0
O.	Ostatní finanční náklady	45	0	0
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření /(ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))//	48	-106	-75
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	540	-3
Q. 1	-splatná	50	540	-3
Q. 2	-odložená	51	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	1 551	151
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1	-splatná	56	0	0
S. 2	-odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 -55)	58	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	1 551	151
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	2 091	148

**ROZVAHA
(BILANCE)**
k 31.12.2007

(v celých tisících Kč)

IČ
47 22 26 71

 Obchodní firma nebo
jiný název účetní
jednotky

Ing. Petr Luska -
- PELUG

 Sídlo, bydliště nebo
místo podnikání účetní
jednotky

Rychtářov 187

682 01 Vyškov

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	6 052	-707	5 345	5 879
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	3 325	-707	2 618	2 155
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	148	-148	0	0
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
3	Software	007	148	-148	0	0
4	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
5	Goodwill	009	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	3 177	-559	2 618	2 155
B. II. 1	Pozemky	014	0	0	0	0
2	Stavby	015	0	0	0	0
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	2 951	-333	2 618	2 155
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5	Základní stádo a tažná zvířata	018	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	226	-226	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	0	0	0
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
4	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	2 711	0	2 711	3 712
C. I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	1 350	0	1 350	629
C. I. 1	Materiál	033	0	0	0	0
2	Nedokončená výroba a polotovary	034	1 350	0	1 350	629
3	Výrobky	035	0	0	0	0
4	Zvířata	036	0	0	0	0
5	Zboží	037	0	0	0	0
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	0	0	0	0
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0
6	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
8	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	886	0	886	2 154
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	538	0	538	1 399
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
6	Stát - daňové pohledávky	054	0	0	0	0
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	348	0	348	755
8	Dohadné účty aktivní	056	0	0	0	0
9	Jiné pohledávky	057	0	0	0	0
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	475	0	475	929
C. IV. 1	Peníze	059	272	0	272	532
2	Účty v bankách	060	203	0	203	397
3	Krátkodobý cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
4	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	16	0	16	12
D. I. 1	Náklady příštích období	064	16	0	16	12
2	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	066	0	0	0	0

označ	PASIVA	řád	Běžné úč.	Min.úč.
a	b	c	období	období
			5	6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)	067	5 345	5 879
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	1 224	2 585
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	1 084	1 034
1	Základní kapitál	070	1 084	1 034
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
3	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073	0	0
A. II. 1	Emisní ážio	074	0	0
2	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	078	0	0
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	0	0
2	Statutární a ostatní fondy	080	0	0
A. IV.	Výsledek hospodáření minulých let (ř. 82 + 83)	081	0	0
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	082	0	0
2	Neuhrazená ztráta minulých let	083	0	0
A. V.	Výsledek hospodáření běžného účetního období (+/-) <i>/ř.01 - (+ 69 + 73 + 78 + 81 + 85 + 118)/</i>	084	140	1 551
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	085	4 121	3 294
B. I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	086	0	0
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	0	0
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	088	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	089	0	0
4	Ostatní rezervy	090	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	091	0	0
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	092	0	0
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	093	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	094	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095	0	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	0
6	Vydané dluhopisy	097	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	098	0	0
8	Dohadné účty pasívní	099	0	0
9	Jiné závazky	100	0	0
10	Odložený daňový závazek	101	0	0

označ	PASIVA	řád	Běžné úč. období	Min.úč. období
a	b	c	5	6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	4 121	3 294
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	103	2 055	659
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	105	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	0	0
5	Závazky k zaměstnancům	107	134	106
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	389	49
7	Stát - daňové závazky a dotace	109	-97	746
8	Krátkodobé přijaté zálohy	110	1 633	1 726
9	Vydané dluhopisy	111	0	0
10	Dohadné účty pasivní	112	0	0
11	Jiné závazky	113	7	8
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114	0	0
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	0	0
2	Krátkodobé bankovní úvěry	116	0	0
3	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	118	0	0
C. I. 1	Výdaje příštích období	119	0	0
2	Výnosy příštích období	120	0	0

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**K 31.12.2007**

(v celých tisících Kč)

IČ**47 22 26 71**Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky**Ing. Petr Luska -
- PELUG**Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky**Rychtářov 187
682 01 Vyškov**

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v úč. období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	32	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	32	0
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	03	0	0
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	04	13 926	13 848
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	13 205	15 269
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	721	-1 421
3	Aktivace	07	0	0
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	10 101	9 233
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	7 659	7 545
B. 2	Služby	10	2 442	1 688
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	3 825	4 615
C.	Osobní náklady	12	2 839	2 126
C. 1	Mzdové náklady	13	2 016	1 432
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	652	463
C. 4	Sociální náklady	16	171	231
D.	Daně a poplatky	17	34	18
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	92	155
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	0	4
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	0
2	Tržby z prodeje materiálu	21	0	4
F.	Zůstatková cena prod. dlouhodob. majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	0	0
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	0
F. 2	Prodaný materiál	24	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-15	76
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	21	52
H.	Ostatní provozní náklady	27	669	99
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření /(ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)/	30	227	2 197

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v úč. období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních	34	0	0
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	85	106
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	0	0
N.	Nákladové úroky	43	0	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	0	0
O.	Ostatní finanční náklady	45	0	0
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření /(ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))//	48	-85	-106
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	2	540
Q. 1	-splatná	50	2	540
Q. 2	-odložená	51	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	140	1 551
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1	-splatná	56	0	0
S. 2	-odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 -55)	58	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	140	1 551
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	142	2 091