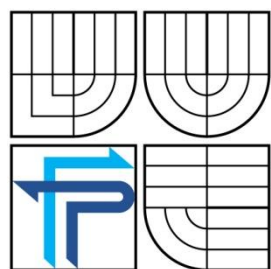


VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV FINANCÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF FINANCES

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE FIRM AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT

DIPLOMOVÁ PRÁCE
MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

Bc. MONIKA KAŇOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

Ing. MARIE JAKUBCOVÁ, Ph.D.

BRNO 2013

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Bc. Monika Kaňová

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, magisterských a doktorských studijních programů zadává diplomovou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Business Financial Situation and Proposals to its Improvement

Pokyny pro vypracování:

Úvod
Vymezení problému a cíle práce
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Seznam odborné literatury:

- BLAHA, Z., JINDŘICOVSKÁ, I. Jak posoudit finanční zdraví podniku. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-85603-80-3.
- GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. Finanční analýza – krok za krokem. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- LANDA, M. Jak číst finanční výkazy. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2008. 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.
- RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi. 2. aktualizované vyd. Praha: Grada, 2008. 220 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

Vedoucí diplomové práce: Ing. Marie Jakubcová, Ph.D.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2012/13.



doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
Ředitel ústavu

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

V Brně, dne 3.12.2012

Anotace

Tato diplomová práce je zaměřena na finanční situaci podniku. Prostřednictvím vybraných metod a ukazatelů finanční analýzy představených v úvodu práce je v části praktické zhodnocena konkrétní společnost Fersto, s.r.o. Na základě výstupů provedené finanční analýzy jsou následně formulovány návrhy na zlepšení hospodářské situace společnosti.

Annotation

This thesis deals with a financial situation. Through the selected methods and indicators of the financial analysis presented in the introduction is an evaluation of the particular company Fersto, s.r.o. from the practical part. Based on the outputs of the financial analysis are then the formulated proposals to improve the economic situation of the company.

Klíčová slova

finanční analýza, finanční situace podniku, horizontální analýza, vertikální analýza, poměrové ukazatele, rozdílové ukazatele, soustavy ukazatelů, likvidita, zadluženost, rentabilita, aktivita

Keywords

financial analysis, financial situation of company, horizontal analysis, vertical analysis, ratio indicators, differential indicators, systems of indicators, liquidity, indebtedness, profitability, activity

Bibliografická citace

KAŇOVÁ, M. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2013. 93 s. Vedoucí diplomové práce Ing. Marie Jakubcová, Ph.D.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne:

.....
podpis autora

Poděkování

Na tomto místě bych ráda poděkovala vedoucí mé diplomové práce Ing. Marii Jakubcové, Ph.D. za velmi užitečnou metodickou a odbornou pomoc. Dále bych ráda poděkovala zaměstnancům společnosti Fersto, s.r.o. za poskytnutí všech informací potřebných v praktické části práce a v neposlední řadě děkuji také celé rodině za podporu a pomoc během celého mého studia.

OBSAH:

1 ÚVOD.....	10
2 FINANČNÍ ANALÝZA.....	12
2.1 Definice, cíl a podstata finanční analýzy	12
2.2 Uživatelé finanční analýzy.....	13
2.3 Interní a externí finanční analýza	15
2.4 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	16
2.4.1 Rozvaha.....	17
2.4.2 Výkaz zisku a ztráty.....	21
2.4.3 Příloha	23
2.5 Metody finanční analýzy	23
2.6 Analýza stavových ukazatelů	24
2.7 Analýza rozdílových ukazatelů	26
2.7.1 Čistý pracovní kapitál	27
2.7.2 Čisté pohotové prostředky	29
2.7.3 Čistý peněžně – pohledávkový finanční fond	30
2.8 Analýza poměrových ukazatelů.....	30
2.8.1 Ukazatele rentability.....	31
2.8.2 Ukazatele aktivity.....	34
2.8.3 Ukazatele zadluženosti.....	38
2.8.4 Ukazatele likvidity.....	41
2.8.5 Ukazatele tržní hodnoty	44
2.8.6 Provozní (výrobní) ukazatele	44
2.8.7 Ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow.....	46
2.9 Analýza soustav ukazatelů	46
2.9.1 Index IN 05	47
3 ANALÝZA SPOLEČNOSTI FERSTO S.R.O.	49
3.1 Horizontální analýza.....	50
3.2 Vertikální analýza	58
3.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	64
3.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	65

3.5 Analýza soustav ukazatelů	73
3.6 Celkové zhodnocení	74
4 NÁVRHOVÁ ČÁST	77
4.1 Prodej dlouhodobého majetku	77
4.2 Nájemné za užívání dlouhodobého majetku	78
4.3 Snížení základního kapitálu	78
4.4 Převod části obchodního podílu.....	81
4.5 Zápočet pohledávky z titulu prodeje majetku se závazky společnosti vůči jedinému společníkovi	82
4.6 Srovnání vybraných ukazatelů před a po provedení navrhovaných změn ...	83
ZÁVĚR	86
Seznam použité literatury a zdrojů	88
Seznam zkratk	90
Seznam tabulek	91
Seznam obrázků	91
Seznam grafů.....	91
Seznam vzorců.....	92
Seznam příloh.....	93

1 ÚVOD

Pokud má podnik zájem uspět v dnešní globalizující se světové ekonomice, musí být schopen plnit stále větší nároky, které jsou na něj kladeny. Konkurence vzrůstá a udržet si své postavení na trhu je stále obtížnější. Určitou roli sehrála i celosvětová ekonomická krize, která tuto situaci ještě umocnila. Právě z tohoto důvodu je důležité, aby podniky věnovali patřičnou pozornost finanční analýze, která je nedílnou součástí finančního řízení podniku. Skrze finanční analýzu a s tím spojenou znalost finančního postavení může podnik získat nejen zpětnou vazbu o tom, jak se vyvíjel a kam směřoval doted', ale i dobrý základ pro prognózování stavu budoucího

Tato diplomová práce je zaměřena na zhodnocení finanční situace společnosti Fersto, s.r.o., jejíž hlavní ekonomickou činností je truhlářství. Práce je rozdělena na část teoretickou a praktickou.

Teoretická část se věnuje obecné charakteristice finanční analýzy podniku, definici základního pojmu, účelu a samotné podstatě hodnocení hospodářské situace podniku. Jsou zde představeni hlavní uživatelé finanční analýzy a specifikovány základní zdroje dat pro její provedení. Následně je charakterizována samotná metodika provedení finanční analýzy. Tyto teoretické podklady jsou základním východiskem pro provedení části praktické.

V praktické části práce je společnost Fersto, s.r.o. krátce představena a následně podrobně analyzována pomocí vybraných ukazatelů. Hlavním zdrojem dat pro provedení finanční analýzy byly účetní výkazy, konkrétně rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích, za období let 2007–2011. Výsledky analýzy jsou prezentovány jak v tabulkovém zobrazení, tak i graficky.

V návaznosti na provedenou finanční analýzu a odhalené nedostatky v konkrétních oblastech jsou v závěru práce formulovány možné návrhy na zlepšení finančního zdraví podniku.

Hlavním cílem diplomové práce je navrhnout v návaznosti na výsledky analýzy provedené ve vybrané společnosti opatření vedoucí ke zlepšení její stávající finanční situace, ale rovněž posoudit efektivnost navrhovaného řešení a jeho přínos pro společnost.

2 FINANČNÍ ANALÝZA

V následující části textu diplomové práce je věnována pozornost teoretickým východiskům z oblasti finanční analýzy, které představují nezbytný předpoklad pro zpracování praktické části a zároveň i podporu pro naplnění cíle diplomové práce.

2.1 Definice, cíl a podstata finanční analýzy

Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Průběžná znalost finanční situace podniku umožňuje totiž manažerům správně se rozhodovat, a to např. při získávání finančních zdrojů, při stanovení optimální finanční struktury, při alokaci volných peněžních prostředků apod. Znalost finančního postavení je nezbytná jak ve vztahu k minulosti, tak – a to zejména – pro odhad a prognózování budoucího vývoje.¹

Finanční analýzu lze definovat dle Bláhy a Jindřichovské následovně: *„Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření firmy. Jejím cílem je poznat finanční zdraví firmy, identifikovat slabiny, které by mohly v budoucnosti vést k problémům a determinovat silné stránky, na kterých by mohla firma stavět“*²

Postup, jakým lze tohoto cíle dosáhnout, lze charakterizovat níže zmíněnými kroky:

- zobrazením uplynulého vývoje finanční situace a finančního hospodaření podniku
- určením příčin jejich zhoršení nebo zlepšení
- volbou nejvhodnějších směrů dalšího vývoje činnosti a usměrňování finančního hospodaření a finanční situace podniku³

Smyslem finanční analýzy je provést, s pomocí speciálních metodických prostředků, diagnózu finančního hospodaření podniku, kdy se získaná data třídí, agregují, poměřují

¹ KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza* (2010). s. 15

² BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy* (2006). s. 12.

³ MRKVIČKA, J. *Finanční analýza* (1997). s. 20.

mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj.⁴

Finanční analýza tedy hodnotí a rozebírá stav a vývoj podnikových financí. Je nezbytné uvědomit si, že kvalifikovaná a pravidelně prováděná analýza umožňuje odhalit případné poruchy finančního zdraví ještě v době, kdy je možné různými zásahy tyto nedostatky napravit.

Cílem takovéto analýzy je odhalit silné a slabé stránky podniku, zjistit její výkonnost a získané informace vyhodnotit tak, aby se z provedené finanční analýzy stal jeden z nástrojů sloužící k řízení podniku.

Podstatou finanční analýzy je především poskytnout relevantní informace různým typům uživatelů, kteří s nimi rozdílnou měrou pracují. Výstupy finanční analýzy slouží jak pro vlastní potřebu podniku, tak i pro ty uživatele, kteří jsou v podniku nějakým způsobem zainteresováni, ať už hospodářsky, finančně atd.⁵

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza hraje významnou roli v oblasti finančního řízení podniku, neboť díky ní lze zjistit zpětnou vazbu mezi očekávaným efektem daného rozhodnutí a skutečností. Jako nástroj ohodnocení finančního zdraví firmy je používána nejen top managementem, ale i mnoha různými ekonomickými subjekty, které mají zájem dozvědět se více o jejím hospodaření. Všichni uživatelé mají zájem v té či oné míře o zjištění několika základních charakteristik hospodářské a finanční situace podniku:

- jakou má podnik platební schopnost (likviditu a solventnost), tj. schopnost podniku uhradit své finanční závazky v době splatnosti
- jaká je jeho rentabilita (výnosnost), tj. schopnost podniku vytvořit zisk z použitého kapitálu

⁴ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku* (2009). s. 3

⁵ KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza* (2010). s. 15

- jaká je hospodářská a finanční stabilita podniku, tj. schopnost podniku dlouhodobě zabezpečovat finanční závazky a dosahovat výnosnosti ⁶

Uživatele finanční analýzy lze členit na **interní** a **externí**. ⁷ Do kategorie externích uživatelů můžeme zařadit:

- **Investoři** - pro tyto uživatele je znalost finanční situace podniku potřebná především z důvodu návratnosti jejich prostředků. Data finanční analýzy mohou významně ovlivnit jejich budoucí investiční rozhodnutí. Finanční analýzu používají jako zdroj informací již před vložením zdrojů do daného podniku, ale také jako nástroj ke kontrole fungování podniku a tím i ochraně vloženého kapitálu.
- **Banky a jiní věřitelé** - věřitelé se zajímají hlavně o likviditu svých existujících či budoucích obchodních partnerů a jejich schopnost splácet závazky. Pro banky jsou data rozhodující při poskytování úvěru.
- **Stát a jeho orgány** - státní instituce zajímá finanční zdraví podniků především z hlediska tvorby zisku a tím i splnění zákonné daňové povinnosti odvést daň do státního rozpočtu.
- **Obchodní partneři (zákazníci, dodavatelé)** - dodavatelé se zaměřují především na to, zda bude podnik schopen hradit splatné závazky. Jde jim především o krátkodobou prosperitu, solventnost a likviditu. Zákazníci (odběratelé) mají zájem na finanční situaci dodavatele zejména v dlouhodobém obchodním vztahu, aby v případě finančních potíží nebo bankrotu dodavatele neměli potíže s vlastním zajištěním výroby
- **Manažeři, konkurence** - konkurenti se snaží získat jednotlivé výsledky zejména u těch podniků, kterým se na trhu daří, aby se mohli inspirovat a aplikovat dobré praktiky.

Mezi interní uživatele patří:

- **Manažeři** - ti jsou skupinou uživatelů, pro které jsou data z finanční analýzy podstatná především při rozhodovacích procesech v oblasti řízení podniku.
- **Odboráři**

⁶ ČERNÁ, A. a kol. *Finanční analýza* (1997). s. 3

⁷ KISLINNGEROVÁ, E. *Manažerské finance* .(2007). s. 48

- **Zaměstnanci** - u zaměstnanců lze předpokládat zejména zájem o výši mzdy. Dalším důvodem zájmu je pak prosperita podniku a tím jistota zaměstnání.⁸

V souvislosti s dělením uživatelů finanční analýzy na interní a externí lze také samotnou finanční analýzu členit na interní a externí.

2.3 Interní a externí finanční analýza

Externí finanční analýza je taková finanční analýza, která vychází ze zveřejňovaných a jiným způsobem veřejně dostupných finančních, zejména účetních, informací.⁹ Dalšími používanými zdroji jsou např. údaje z finančních trhů, relevantní prognózy hospodářského vývoje a prognózy vývoje daného oboru, data z měnových kurzů či burza.

Tento typ analýzy může být prováděn bez vědomí firmy a výsledky mohou být bez jejího vědomí také zveřejněny. Externí analýza je dělána pro potřeby bank, investorů, významných obchodních partnerů, ale může být prováděna i na žádost samotné firmy, aby získala představu, jak působí na své partnery. U tohoto typu analýzy je důležité si uvědomit, že se pracuje s ne zcela přesnými daty a její význam by neměl být tedy přeceňován.

Interní finanční analýza je synonymem pro rozbor hospodaření podniku. Při tomto druhu analýzy jsou analytikovi k dispozici veškeré údaje z informačního systému podniku, tj. kromě informací z finančního účetnictví i údaje z účetnictví manažerského nebo vnitropodnikového (nákladového), z podnikových kalkulací, plánu, statistiky apod.

¹⁰

Do jejích závěrů se tak promítne prakticky celý chod firmy, včetně takových oblastí jako je např. hodnocení investičních příležitostí. Závěry takové analýzy jsou určeny managementu firmy a jsou zapracovávány do řízení firmy.

⁸ KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza* (2010). s. 15 - 16

⁹ MRKVIČKA, J. *Finanční analýza* (1997). s. 20.

¹⁰ Tamtéž, s. 20.

Je zapotřebí také zmínit, že jak externí, tak interní analytik používá ve své činnosti v podstatě stejných nástrojů a technik. Tato práce je zaměřena na interní finanční analýzu podniku.

2.4 Zdroje informací pro finanční analýzu

Kvalitní podklady jsou alfou a omegou dobré finanční analýzy. Sebelepší metoda nebo technika analýzy nemůže poskytnout ze špatných podkladů hodnotné výsledky. Vzhledem k tomu, že informace mohou mít různý původ, lze zdroje vstupních dat členit podle několika hledisek uvedených dále.

a) Členění vstupních dat dle původu

- **Interní informace** se týkají podniku a vznikají na základě jeho podnikatelské činnosti. Lze je členit na *oficiální*, které vychází z účetních výkazů finančního a vnitropodnikového účetnictví, z výročních zpráv, a *ostatní*, které jsou čerpány např. od finančních analytiků a manažerů podniku nebo vnitřních směrnic podniku.
- **Externí informace** lze čerpat z vnějšího ekonomického prostředí podniku (domácího i zahraničního) a mohou být děleny opět na *oficiální* nebo *ostatní*. Oficiální informace jsou čerpány např. ze státní statistiky, ostatní informace např. z burzovních zpravodajství, z odborného tisku, z analytických zpráv různých institucí a prospektů cenných papírů. Nejpodstatnějším zdrojem informací z této skupiny je sbírka listin, do které mají podniky zákonnou povinnost zveřejnit svoji výroční zprávu a účetní závěrku

b) Členění vstupních dat dle typu

- **Finanční informace** pocházejí z účetnictví podniku a jsou vyjádřeny v peněžních jednotkách. Podávají informace o aktivech a pasivech podniku, o struktuře aktiv a pasiv, o nákladech a výnosech a hospodářském výsledku podniku.

- **Nefinanční informace** jsou evidovány mimo systém účetnictví a bývají uvedeny v nepeněžních jednotkách, podávají informace o počtech zaměstnanců, objemovém množství výrobků a zásob podniku, o produktivitě práce, spotřebě energie.

c) Členění vstupních dat dle toho, odkud je můžeme získat

- **Účetní informace** lze čerpat z výkazů finančního účetnictví, výroční zprávy, auditorské zprávy.
- **Ostatní informace** lze čerpat z ekonomické a podnikové statistiky, podnikového plánu, cenové a nákladové kalkulace, bankovních informací, informací poradenských, ratingových a auditorských kanceláří.¹¹

Nejpodstatnějším zdrojem dat k provedení finanční analýzy (i pro účely této práce) je **účetní závěrka**. Povinnost jejího pravidelného sestavování vychází ze zákona č. 563/1991 o účetnictví ve znění pozdějších zákonů. Účetní závěrka je nedílný celek a tvoří ji:

- **rozvaha**
- **výkaz zisku a ztráty**
- **příloha**, která vysvětluje a doplňuje informace obsažené v rozvaze a výkazu zisku a ztráty

Další součástí účetní závěrky a tím i zdrojem dat může být **přehled o peněžních tocích** (výkaz cash flow) a **přehled o změnách vlastního kapitálu**.¹²

2.4.1 Rozvaha

Rozvaha neboli bilance poskytuje přehled o majetku a jiných aktivech, zdrojích a jiných pasivech v uspořádání, označování a obsahovém vymezení dle vyhlášky č. 500/2002 Sb. Rozvaha se sestavuje v peněžních jednotkách české měny a jednotlivé položky se

¹¹ ČERNÁ, A. a kol. *Finanční analýza* (1997). s. 10

¹² Zákon č. 563/1991 Sb. o účetnictví ze dne 12.12.1991

vykazují v celých tisících Kč. Je možné ji zpracovat v tabelární podobě nebo ve formě písmene T.

Levá strana rozvahy ukazuje **aktiva společnosti**, uvádí přehled toho, co podnik vlastní (např. hotovost, zásoby) a co mu dluží jiné ekonomické subjekty.

Aktiva

Základním hlediskem členění aktiv je především doba jejich spotřeby, případně rychlost a obtížnost přeměny v peněžní prostředky (likvidnost), aby bylo možné uhradit splatné závazky (hledisko likvidity).

Část A v rozvaze tvoří *pohledávky za upsaný základní kapitál* vyjadřující stav nesplacených akcií nebo podílů. Jedná se o pohledávky za jednotlivými upisovateli (např. akcionáři, společníky). Velmi často bývá tato položka nulová.

Dlouhodobý majetek (část B) rozvahy se člení na hmotný, nehmotný a finanční majetek. Tento majetek je v držení účetní jednotky podniku po dobu delší, než je jeden rok. Dlouhodobý majetek nemění svoji formu, proto ho lze označit jako „stálá aktiva“. Některé položky stálých aktiv (dlouhodobý hmotný majetek a dlouhodobý nehmotný majetek – odpisovaný) přenáší svoji hodnotu do nákladů podniku v důsledku jeho opotřebení v rámci podnikových činností. Toto snížení hodnoty majetku se v účetní terminologii označuje jako *odpis*. Nakumulovanou hodnotu odpisů za jednotlivé roky životnosti majetku vyjadřují tzv. *oprávky*. Oprávky se v rozvaze vykazují se zápornou hodnotou, to znamená, že snižují brutto hodnotu majetku. Brutto hodnota majetku představuje historickou cenu majetku. Rozdíl mezi těmito položkami dá za vznik netto hodnotě, která vyjadřuje reálné ocenění majetku. U tohoto typu aktiv je likvidita nižší a to z toho důvodu, že jsou většinou vázána.

Oběžná aktiva (část C) představují naopak majetek, který mění svoji formu v jiné majetkové složky. Někdy se označuje za majetek krátkodobý. Z uvedené ho vyplývá, že

se jednotlivé formy majetku spotřebovávají najednou. V podniku je přítomen po dobu kratší než jeden rok.

Část D – časové rozlišení zachycuje zůstatky účtů časového rozlišení nákladů příštích období (např. zaplacené nájemné předem) a příjmů příštích období (např. provedené a dosud nevyúčtované práce).¹³

Pravá strana rozvahy ukazuje, jakým způsobem jsou aktiva podniku financována. Jde o **pasiva společnosti**, to znamená, co podnik dluží jiným ekonomickým subjektům (bankovní půjčky, obligace, závazky vůči dodavatelům či jiné) a vlastní kapitál (...vklady vlastníků, fondy a jiné).¹⁴

Pasiva

Finanční strukturu majetku zachycuje strana pasiv rozvahy, která obsahuje zdroje financování podnikového majetku. Na pasiva lze nahlížet a členit je dle majetkové účasti na *pasiva vlastní (vlastní kapitál – část A rozvahy)* a *pasiva cizí (cizí zdroje – část B rozvahy)*.

Vlastní kapitál

Vlastní kapitál představuje vlastní zdroje financování majetku podniku. Může vzniknout přímo vložením prostředků do podniku nebo vznikem prostředků vlastní ekonomickou činností.¹⁵

Tvoří ho *základní kapitál*, který vzniká zejména při založení společnosti (tzv. upsaný kapitál). Dále jsou to *kapitálové fondy* představující externí kapitál, který podnik získal zvnějšku (nejedná se ovšem o cizí kapitál). Další položkou jsou *fondy ze zisku*, což jsou fondy tvořené ze zisku vytvořeného podnikem. *Výsledek hospodaření minulých let* představuje část zisku, která vstupuje do dalších let a nebyla využita jiným způsobem např. do fondů případně část ztráty, která nebyla v minulých letech vypořádána.

¹³ KNÁPKOVÁ, A. a PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza* (2010). s. 23 - 27

¹⁴ SID BLAHA, Z. a JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy* (2006). s. 18.

¹⁵ SEDLÁČEK, J. *Účetnictví pro manažery* (2005). s. 23 - 24

Cizí zdroje

Cizí zdroje jsou závazkem (dluhem) podniku, který podnik musí v určité době splatit. Podle této doby je rozdělujeme na *krátkodobé* a *dlouhodobé* cizí zdroje. Krátkodobé zdroje jsou poskytovány na dobu jednoho roku a dlouhodobé zdroje na dobu delší než jeden rok.¹⁶

Časové rozlišení

Zachycuje zůstatky výdajů příštích období (např. nájemné placené pozadu) a zůstatky výnosů příštích období (např. předem přijaté nájemné).

Tabulka 1: Struktura rozvahy¹⁷

ROZVAHA			
AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let
		A.V.	Výsledek hospodaření běžného úč. období
C.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
C.I.	Zásoby	B.I.	Rezervy
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.III.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.	Časové rozlišení	C.	Časové rozlišení

V rozvaze musí být vždy splněna tzv. **bilanční rovnice**, čímž se rozumí, že suma aktiv se rovná sumě pasiv.

¹⁶ SYNEK, M. Podniková ekonomika (2010).s. 124

¹⁷ KNÁPKOVÁ, A. a PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza* (2010). s. 21

Jelikož se rozvaha sestavuje vždy k určitému datu a zobrazuje stav jednotlivých položek právě k danému okamžiku, mluvíme o tzv. **absolutních (stavových)** ukazatelích.

2.4.2 Výkaz zisku a ztráty

Ve výkaze zisku a ztráty je konkrétně zachycena tvorba *výsledku hospodaření* za běžné účetní období. Výsledek hospodaření představuje rozdíl mezi výnosy a náklady. Pokud je tento rozdíl kladný, lze hovořit o *zisku*, pokud je rozdíl záporný, jedná se o *ztrátu*. Zobrazuje tedy informaci o ziskovosti podniku

Vzorec 1: Výpočet výsledku hospodaření ¹⁸

$$\text{Výnosy} - \text{Náklady} = \text{Výsledek hospodaření (+ zisk, - ztráta)}$$

Dle Knápkové, A. a Pavelkové, D. lze definovat výnosy a náklady takto: „*Výnosy můžeme definovat jako peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. Náklady pak představují peněžní částky, které podnik v daném období účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít.*“¹⁹

¹⁸ KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza* (2010). s. 36

¹⁹ Tamtéž, s. 36

Tabulka 2: Základní struktura výkazu zisku a ztráty²⁰

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	
Tržby z prodeje zboží	
- Náklady vynaložené na prodané zboží	
= Obchodní marže	
+ Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	
+ Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	
+ Aktivace	
- Výkonová spotřeba (materiál, energie, služby)	
= Přidaná hodnota	
- Osobní náklady, daně, oprávky, odpisy a jiné provozní náklady	
+ Jiné provozní výnosy	
= Provozní výsledek hospodaření	
Finanční výnosy	
- Finanční náklady	
= Finanční výsledek hospodaření	
Mimořádné výnosy	
- Mimořádné náklady	
= Mimořádný výsledek hospodaření	
- Daň z příjmu z mimořádné činnosti	
= Mimořádný výsledek hospodaření po zdanění	
Provozní výsledek hospodaření	
+ Finanční výsledek hospodaření	
- Daň za běžnou činnost	
= Výsledek hospodaření za běžnou činnost	
+ Mimořádný výsledek hospodaření po zdanění	
= Výsledek hospodaření za účetní období po zdanění	

Výkaz zisku a ztráty ve formě nákladů a výnosů ukazuje údaje za nějaký časový interval, mluvíme tedy o tzv. **tokových** ukazatelích.

²⁰ SEDLÁČEK, J. Účetnictví pro manažery. (2005) s. 42

2.4.3 Příloha

Velmi cenné informace pro vypracování finanční analýzy může také skrývat příloha účetní závěrky, která poskytuje doplňující a vysvětlující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Obsahové vymezení a uspořádání přílohy upravuje vyhláška č. 500/2002 Sb. V příloze mohou být např. uvedeny informace o výši půjček a úvěrů s uvedením úrokové sazby a podmínek, informace o použitých účetních metodách atd.

2.5 Metody finanční analýzy

V souvislosti s metodami finanční analýzy se často lze setkat s jejich základním dělením na **fundamentální analýzu** a **technickou analýzu**.

- *Fundamentální finanční analýza* se zabývá spíše vyhodnocováním kvalitativních údajů podniku, přičemž základní metodou je odborný odhad založený na hlubokých empirických i teoretických zkušenostech analytika. Informace kvantitativní povahy se do analýzy zahrnují, většinou se ale nezpracovávají pomocí algoritmizovaného matematického aparátu.
- *Technická finanční analýza* zpracovává ekonomická data s použitím matematických, matematicko-statistických a dalších algoritmizovaných metod, přičemž výsledky analýzy jsou opět kvantitativně, ale i kvalitativně vyhodnocovány.²¹

Z hlediska náročnosti matematických postupů při vyhodnocování lze metody finanční analýzy ještě členit na **elementární metody** a **metody vyšší**.

- *Elementární metody* využívají jednotlivých ukazatelů a při výpočtech se pracuje se základní aritmetikou a výpočty v procentech. Tyto metody jsou charakteristické svou jednoduchostí, nejsou tak náročné při vypracovávání finanční analýzy.

²¹ MRKVIČKA, J. *Finanční analýza* (1997). s. 40.

- *Vyšší metody* se vyznačují složitějšími matematickými postupy, kdy využívají matematicko-statistické metody, ale i metody nestatistické.

Elementární metody lze členit na analýzu stavových ukazatelů, analýzu rozdílových a tokových ukazatelů, analýzu poměrových ukazatelů a v neposlední řadě na analýzu soustav ukazatelů. Vyšší metody pak lze rozdělit dle použitých postupů na metody matematicko-statistické a metody nestatistické.²²

V této práci se budu věnovat rozboru podniku pomocí elementárních metod. Metody vyšší použity nebudou.

2.6 Analýza stavových ukazatelů

Stavové ukazatele neboli veličiny zachycují stav majetku a zdrojů jeho krytí k danému časovému okamžiku. Základními metodami analýzy stavových ukazatelů jsou *horizontální* a *vertikální* analýza účetních výkazů. Tyto dvě metody znázorňují absolutní data z výkazů v určitých souvislostech. Při použití horizontální analýzy se zkoumá vývoj veličiny v čase. Naopak při užití vertikální analýzy se sleduje struktura finančního výkazu vztažená k nějaké smysluplné veličině (např. k celkové bilanční sumě).²³

Horizontální analýza (neboli analýza vývojových trendů) sleduje změny hodnoty vykazovaných dat v čase (obvykle s retrospektivou 3 až 10 let). Změny lze sledovat buď v absolutních číslech, nebo prostřednictvím procentuální změny (tzv. technika procentního rozboru). Změny jednotlivých položek výkazů se sledují po řádcích, horizontálně, a právě proto se tato metoda nazývá horizontální analýza.²⁴

²² MRKVIČKA, J. *Finanční analýza* (1997). s. 40 - 50

²³ GRÜNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku* (2007). s. 89

²⁴ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku* (2009). s. 13

Vzorec 2: Absolutní změna a procentuální změna ²⁵

Absolutní změna = hodnota v běžném období – hodnota v minulém období

Procentuální změna = absolutní změna / hodnota v minulém období x 100

Tabulka 3 : Ukázka horizontální analýzy ²⁶

Položka rozvahy	31. 12. 2009	31. 12. 2010	Změna	
			tis. Kč	%
Aktiva celkem	379 897	409 336	29 439	8
DHM	105 065	112 585	7 520	3
Oběžná aktiva	273 623	295 345	21 722	8
Časové rozlišení	1 209	1 406	197	16

Vertikální analýza spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100 %. Při rozboru rozvahy se za základnu obvykle volí výše aktiv nebo výše pasiv. Při rozboru výkazu zisku a ztráty může být základnou velikost celkových výnosů nebo nákladů.²⁷

Při procentním vyjádření jednotlivých komponent se postupuje v jednotlivých letech odshora dolů (ve sloupcích), proto vznikl název vertikální analýza. Výhodou této analýzy je, že nezávisí na meziroční inflaci, čímž umožňuje srovnání výsledků analýzy z různých let. Její použití lze tedy využít jak ke srovnání v čase (vývojový trend v podniku za více let), tak i ke srovnání v prostoru (srovnání různých podniků navzájem).²⁸

Pokud hledaný vztah označíme P_i , pak formalizovaný výpočet můžeme napsat dle následujícího vzorce 3.

²⁵ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku* (2009). s. 17

²⁶ Vlastní zpracování

²⁷ KNÁPKOVÁ, A. a PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza* (2010). s. 66

²⁸ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku* (2009). s. 17

Vzorec 3: Procentuální vyjádření²⁹

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i}$$

Kde je:

P_i = hledaný vztah

B_i = hodnota bilanční položky i

$\sum B_i$ = suma hodnot položek v rámci určitého celku

Tabulka 4 : Ukázka vertikální analýzy³⁰

Položka rozvahy	31. 12. 2009 (v tis. Kč)	31. 12. 2010 (v tis. Kč)	Rok	
			2009	2010
Aktiva celkem	379 897	492 336	100 %	100 %
DHM	105 065	195 585	27,5 %	39,7 %
Oběžná aktiva	273 623	295 345	72 %	60 %
Časové rozlišení	1 209	1 406	0,5 %	0,3 %

2.7 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží především k řízení finanční situace podniku (zejména likvidity). Bývají také označovány jako *fondy finančních prostředků* neboli *finanční fondy*. Fondem se v tomto pojetí rozumí shrnutí určitých stavových ukazatelů vyjadřující aktiva nebo pasiva resp. jako rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv (tzv. čistý fond).

Mezi nejčastěji používané fondy ve finanční analýze patří:

- čistý pracovní kapitál
- čisté pohotové prostředky
- čistý peněžně - pohledávkový finanční fond³¹

²⁹ KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. Finanční analýza krok za krokem (2008). s. 15

³⁰ Vlastní zpracování

³¹ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku* (2009). s. 37-38

2.7.1 Čistý pracovní kapitál

Je považován za klíčový rozdílový ukazatel. Na tvorbu čistého pracovního kapitálu se lze dívat ze dvou pohledů, z pohledu manažera a z pohledu investora.

a) Čistý pracovní kapitál z pohledu manažera

Cizí krátkodobý kapitál má různou splatnost, což umožňuje rozlišit výstižněji oběžná aktiva na část finančních prostředků, která je určena pro brzkou úhradu krátkodobých dluhů, od té části, která je relativně volná a lze ji chápat jako určitý finanční fond. Pro manažera tedy tento volný kapitál znamená možnost zajištění hladkého průběhu ekonomické činnosti.

Obrázek 1 : Schéma tvorby ČPK z pohledu manažera³²

A Rozvaha		P
SA	VK	Dl. zdroje
ČPK	CK dl.	
OA	CK kr.	Kr. zdroje

SA = stálá aktiva

ČPK = čistý pracovní kapitál

OA = oběžná aktiva

VK = vlastní kapitál

CK dl. = cizí kapitál dlouhodobý

CK kr. = cizí kapitál krátkodobý

Dl. zdroje = dlouhodobé zdroje

Kr. zdroje = krátkodobé zdroje

Vzorec 4: Čistý pracovní kapitál z pohledu manažera³³

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé cizí zdroje}$$

Kde je:

Oběžná aktiva: Rozvaha – aktiva, řádek C.

Krátkodobé cizí zdroje: Rozvaha – pasiva, řádek B.III. + B.IV.2. + B.IV.3.

³² SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku* (2009). s. 36

³³ SYNEK, M., kol. *Manažerská ekonomika* (2003). s. 339

b) Čistý pracovní kapitál z pohledu investora

Na rozdíl od manažera vlastník podniku (investor) rozhoduje o dlouhodobém financování (vlastním i cizím), o jeho snižování a zvyšování, ale také o pořízování stálých aktiv. Jelikož zásada o opatrném financování říká, že dlouhodobý kapitál by měl být větší než stálá aktiva, investor si sám řídí, jaká část dlouhodobého kapitálu připadne na financování běžné činnosti. Pro takového investora je tedy čistý pracovní kapitál v podstatě běžným pracujícím dlouhodobým kapitálem.³⁴

Obrázek 2 : Schéma tvorby ČPK z pohledu investora³⁵

A	Rozvaha	P
SA	VK	ČPK
	CK dl.	
OA	ČPK	CK kr.
	CK kr.	

SA = stálá aktiva
ČPK = čistý pracovní kapitál
OA = oběžná aktiva
VK = vlastní kapitál
CK dl. = cizí kapitál dlouhodobý
CK kr. = cizí kapitál krátkodobý

Vzorec 5: Čistý pracovní kapitál z pohledu investora³⁶

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = (\text{Vlastní kapitál} + \text{Dlouhodobé cizí zdroje}) - \text{Stálá aktiva}$$

Kde je:

Vlastní kapitál: Rozvaha – pasiva, řádek A.

Dlouhodobé cizí zdroje: Rozvaha – pasiva, řádek B.I. + B.II. + B.IV.1.

Stálá aktiva: Rozvaha – aktiva, řádek B.

V případě potřeby zjistit změnu čistého pracovního kapitálu (Δ ČPK) za určité období, lze tuto změnu vypočítat z následujícího vztahu.

³⁴ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku* (2009). s. 36

³⁵ Tamtéž.

³⁶ SYNEK, M., kol. *Manažerská ekonomika* (2003). s. 339

Vzorec 6: Změna čistého pracovního kapitálu ³⁷

$$\Delta \check{CPK} = \check{CPK}_{(K)} - \check{CPK}_{(P)}$$

Kde je:

$\check{CPK}_{(K)}$ = čistý pracovní kapitál na počátku období

$\check{CPK}_{(P)}$ = čistý pracovní kapitál na konci období

2.7.2 Čisté pohotové prostředky

Tento ukazatel vypovídá o okamžité likviditě právě splatných krátkodobých závazků. Jedná se o rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky.³⁸

Vzorec 7: Čisté pohotové prostředky ³⁹

Čisté pohotové prostředky = Pohotové finanční prostředky – Okamžitě splatné závazky

Kde je:

Pohotové finanční prostředky: Rozvaha – aktiva, řádek C.IV.1. + C.IV.2.

Okamžitě splatné závazky: Rozvaha – pasiva, řádek B.III.

Pojem pohotové finanční prostředky lze ovšem chápat dvěma způsoby:

- a) peníze v pokladně (hotovost) a peníze na běžných účtech
- b) peníze v pokladně (hotovost), peníze na běžných účtech a peněžní ekvivalenty jako jsou šeky, směnky, cenné papíry s krátkodobou splatností, krátkodobé vklady rychle přeměnitelné na peníze apod.

Při užití pohotových peněžních prostředků pod charakteristikou viz a) lze vyjádřit nejvyšší stupeň likvidity.⁴⁰

³⁷ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku* (2009). s. 36

³⁸ KNÁPKOVÁ, A. a PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza* (2010). s. 82

³⁹ KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování* (2004). s. 30

⁴⁰ MRKVIČKA, J. *Finanční analýza* (1997). s. 49

Výhodou tohoto ukazatele je skutečnost, že není ovlivňován oceňovacími technikami. Naopak nevýhoda spočívá v tom, že je snadno manipulovatelný transferem plateb vzhledem k okamžiku zjišťování likvidity tzn. zadržením nebo dřívějším uskutečněním plateb.⁴¹

2.7.3 Čistý peněžně – pohledávkový finanční fond

Představuje určitý kompromis mezi předchozími rozdílovými ukazateli. Při výpočtu se od oběžných aktiv odečítají zásoby a nelikvidní pohledávky a od takto upravených aktiv se následně odečtou krátkodobé závazky.⁴²

Vzorec 8: Čistý peněžně – pohledávkový finanční fond⁴³

$$\text{ČPPFF} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky}) - \text{krátkodobé závazky}$$

Kde je:

Oběžná aktiva: Rozvaha – aktiva, řádek C.

Zásoby: Rozvaha – aktiva, řádek C.I.

Nelikvidní pohledávky: Rozvaha – aktiva, řádek C.II.

Krátkodobé závazky: Rozvaha – pasiva, řádek B.III.

2.8 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy. Na rozdíl od analýzy stavových ukazatelů, která sleduje vývoj jedné veličiny v čase nebo ve vztahu k jedné vztažné veličině, poměrová analýza dává do poměru položky jednotlivých výkazů vzájemně mezi sebou. Tím lze získat rychlý obraz o finanční situaci podniku a právě proto je tento druh analýzy podniku tak oblíbený a často používaný.

⁴¹ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku* (2009). s. 38

⁴² MRKVIČKA, J. *Finanční analýza* (1997). s. 49

⁴³ Tamtéž.

Poměrová analýza využívá data jak z rozvahy, výkazu zisku a ztráty, tak i z cash flow. Lze tedy zkonstruovat velké množství jednotlivých ukazatelů. V dlouholeté praxi se ovšem osvědčilo využití jen několika z nich. Ty jsou roztrženy dle určitých oblastí hodnocení hospodaření a finančního zdraví podniku do několika skupin. Na základě zmíněného se pak mluví o tzv. *soustavách ukazatelů*. Podnik je složitý organismus, a právě proto nestačí k jeho zhodnocení pouze jeden ukazatel, ale je potřeba ho hodnotit komplexněji.⁴⁴

Poměrové ukazatele lze sestavovat buď jako podílové nebo jako vztahové. Podílové ukazatele dávají do poměru část celku a celek (např. podíl vlastního kapitálu k celkovému kapitálu). Vztahové ukazatele dávají do poměru samostatné veličiny (např. poměr zisku k celkovým aktivům).

Nevýhodou poměrových ukazatelů je jejich nízká schopnost vysvětlovat zjištěné jevy.

Podle oblastí finanční analýzy se tyto ukazatele obvykle člení na:

- Ukazatele rentability
- Ukazatele aktivity
- Ukazatele zadluženosti
- Ukazatele likvidity
- Ukazatel tržní hodnoty
- Provozní (výrobní) ukazatele
- Ukazatelé na bázi finančních fondů a cash flow⁴⁵

2.8.1 Ukazatele rentability

Co je to vůbec rentabilita? Pod pojmem rentabilita chápeme měřítko schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, resp. dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu. Jedná se o formu vyjádření míry zisku z podnikání.⁴⁶

⁴⁴ KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem* (2008). s. 31

⁴⁵ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku* (2009). s. 55 - 56

⁴⁶ GRÜNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku* (2006). s. 96

Obvykle se při výpočtech rentability poměruje zisk s nějakou základnou, díky které bylo zisku dosaženo. Základnou tak mohou být např. náklady, aktiva, tržby, výkony apod. Zisk může mít také různou podobu. Nejčastěji se dosazuje tzv. EBIT (Earning Before Interest and Taxes, zisk před úroky a zdaněním), dále EBT (Earning Before Taxes, zisk před zdaněním) a EAT (Earning After Taxes, zisk po zdanění).⁴⁷

Mezi nejpoužívanější ukazatele rentability patří:

- **ROA** (Return On Assets, rentabilita celkového kapitálu)
- **ROE** (Return On Equity, rentabilita vlastního kapitálu)
- **ROS** (Return On Sales, rentabilita tržeb)

a) Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Ukazatel ROA poměruje zisk s celkovými investovanými aktivy do podnikání, a to bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financována (vlastních, cizích, krátkodobých, dlouhodobých). Obvykle se do čitatele dosazuje zisk před úroky a zdaněním – EBIT. Potom je výsledek obrazem hrubé produkční síly aktiv podniku bez odpočtu daní a nákladových úroků. Tento způsob použití je vhodný pro porovnání podniků s rozdílnou daňovou povinností a s různým podílem dluhu ve finančních zdrojích.⁴⁸

Vzorec 9: Rentabilita celkových aktiv⁴⁹

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

Kde je:

EBIT: VZZ, řádek Hospodářský výsledek před zdaněním + N. + Q.1.

Celková aktiva: Rozvaha – aktiva, řádek Aktiva celkem

⁴⁷ SŮVOVÁ, H. Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači (1999). s.

⁴⁸ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku* (2009). s. 57

⁴⁹ SYNEK, M., kol. *Manažerská ekonomika* (2003). s. 362

Namísto EBIT se ovšem do čitatele může dosadit i čistý zisk po zdanění povýšený o zdaněné úroky. V tomto případě jsou vložená aktiva poměřovaná nejen se ziskem, ale i s úroky. Zahrnutím úroků do nákladů dochází ke snížení vykázaného zisku a tím i ke snížení daně z příjmu.⁵⁰

b) Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

ROE hodnotí míru ziskovosti kapitálu, který do podniku vložili akcionáři či vlastníci. V čitateli se obvykle uvádí čistý zisk po zdanění a výsledek nám říká, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu akcionářem. Výpočet tohoto ukazatele je velmi podstatný při srovnávání alternativních investic, kdy výnos vlastního kapitálu by měl být vyšší než výnos z investic realizovaných mimo podnik.⁵¹

Vzorec 10: Rentabilita vlastního kapitálu⁵²

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

Kde je:

EAT: VZZ, řádek Výsledek hospodaření za účetní období

Vlastní kapitál: Rozvaha – pasiva, řádek A.

c) Rentabilita tržeb (ROS)

Tento ukazatel poměřuje zisk podniku k tržbám. Za zisk v čitateli může být dosazen opět různý typ zisku, nejčastěji je to ovšem EAT nebo EBIT. Tento ukazatel je také velmi oblíbený, neboť vyjadřuje ziskovou marži, která je obrazem hodnocení úspěšnosti podnikání.⁵³

⁵⁰ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku* (2009), s. 57

⁵¹ KNÁPKOVÁ, A. a PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza* (2010), s. 96-97

⁵² Tamtéž.

⁵³ Tamtéž.

Vzorec 11: Rentabilita tržeb ⁵⁴

$$ROS = \frac{EAT}{Tržby}$$

Kde je:

EAT: VZZ, řádek Výsledek hospodaření za účetní období

Tržby: VZZ, řádek I. + II.1.

ROS se používá pro mezipodnikové srovnávání. Při tomto použití se doporučuje do čitatele dosadit EBIT. Hodnocení tak nebude ovlivněno strukturou kapitálu, ale také různou výší daně v případě podniků z různých zemí.

Namísto tržeb ve jmenovateli lze také dosadit výnosy. Výsledek nám potom říká, kolik zisku připadá na 1 Kč celkových výnosů podniku.⁵⁵

2.8.2 Ukazatele aktivity

S pomocí těchto ukazatelů lze zjistit míru využití jednotlivých majetkových částí v podniku neboli efektivní hospodaření podniku se svými aktivy. Disponuje-li podnik zbytečně velkým množstvím aktiv, vznikají tak přebytkové náklady, které snižují výsledný zisk. Naopak má-li aktiv nedostatek, musí se vzdát potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí a přichází tak o výnosy, kterých by mohl dosáhnout.

Ukazatele aktivity lze v zásadě vyjádřit ve formě *rychlosti obratu* jednotlivých položek aktiv, příp. pasiv nebo ve formě *doby obratu* jednotlivých aktiv, příp. pasiv.⁵⁶

Mezi ukazatele aktivity patří následující ukazatele:

- Obrat celkových aktiv
- Obrat zásob

⁵⁴ SYNEK, M., kol. *Manažerská ekonomika* (2003). s. 361

⁵⁵ KNÁPKOVÁ, A. a PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza* (2010). s. 96-97

⁵⁶ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku* (2009). s. 60

- Obrat stálých aktiv
- Doba obratu pohledávek
- Doba obratu závazků

a) Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel nám říká, kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval (za rok). Výsledná hodnota by se měla pohybovat v rozmezí 1,5 – 3,0, přičemž všeobecně platí, že čím je hodnota větší, tím lépe.⁵⁷

Vzorec 12: Obrat celkových aktiv⁵⁸

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

Kde je:

Tržby: VZZ, řádek I. + II.1.

Celková aktiva: Rozvaha – aktiva, řádek Aktiva celkem

b) Obrat zásob

Tento ukazatel dává odpověď na otázku, jak intenzivně jsou využívány zásoby podniku, a udává, kolikrát je v průběhu roku položka zásob prodána a znovu uskladněna. Nedostatkem tohoto ukazatele je ten fakt, že může nadhodnocovat skutečnou obrátku. Toto vychází ze skutečnosti, že tržby jsou uváděny v tržní hodnotě, kdežto zásoby v nákladové (pořizovací) ceně.⁵⁹

⁵⁷ KNÁPKOVÁ, A. a PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza* (2010). s. 102

⁵⁸ Tamtéž.

⁵⁹ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku* (2009). s. 61

Vzorec 13: Obrat zásob ⁶⁰

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

Kde je:

Tržby: VZZ, řádek I. + II.1.

Zásoby: Rozvaha – aktiva, řádek C.I.

Lze vypočítat i *dobu obratu zásob*, kdy se zásoby podělí hodnotou denních tržeb.

Vzorec 14: Doba obratu zásob ⁶¹

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Denní tržby}}$$

Kde je:

Zásoby: Rozvaha – aktiva, řádek C.I.

Denní tržby: VZZ, řádek I. + II.1. /360

c) *Obrat stálých aktiv*

Udává efektivnost využití dlouhodobého majetku podniku, jako jsou budovy, stroje atd. Říká, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí za rok a využívá se při rozhodování podniku o tom, zda pořídit další produkční dlouhodobý majetek. Pokud je výsledná hodnota nižší než oborový průměr, je to signál pro zvýšení výrobních kapacit podniku a pro omezení investic podniku.⁶²

⁶⁰ KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. Finanční analýza – krok za krokem (2008). s. 34

⁶¹ Tamtéž.

⁶² SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku* (2009). s. 61

Vzorec 15: Obrat stálých aktiv⁶³

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Stálá aktiva}}$$

Kde je:

Tržby: VZZ, řádek I. + II.1.

Stálá aktiva: Rozvaha – aktiva, řádek B.

d) Doba obratu pohledávek

Vyjadřuje průměrnou dobu splatnosti pohledávek. Lze ji vypočítat jako podíl průměrného stavu pohledávek a průměrných denních tržeb. Výsledná hodnota udává počet dnů, během kterých je inkaso peněz zadrženo ve formě pohledávek.⁶⁴

Vzorec 16: Doba obratu pohledávek⁶⁵

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Denní tržby}}$$

Kde je:

Pohledávky: Rozvaha – aktiva, řádek C.II. + C. III.

Denní tržby: VZZ, řádek I. + II.1. /360

e) Doba obratu závazků

Podobně jako předcházející ukazatel udává průměrnou dobu, ale tentokrát odkladu plateb. Vyjadřuje dobu od vzniku závazku po jeho zaplacení podnikem. Je dobré, když výsledná hodnota tohoto ukazatele dosáhne alespoň hodnoty doby obratu pohledávek. Výpočet je podobný jako u doby obratu pohledávek, akorát pohledávky jsou zaměněny za závazky podniku.⁶⁶

⁶³ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku* (2009). s. 61

⁶⁴ Tamtéž. s. 63

⁶⁵ KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza – krok za krokem* (2008). s. 34

⁶⁶ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku* (2009). s. 63

Vzorec 17: Doba obratu závazků⁶⁷

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Závazky}}{\text{Denní tržby}}$$

Kde je:

Závazky: Rozvaha – pasiva, řádek B.II. + B.III.

Denní tržby: VZZ, řádek I. + II.1. /360

2.8.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti slouží jako indikátory výše rizika ze zadlužení podniku. Poměrují mezi sebou vlastní a cizí zdroje financování. Čím více je podnik zadlužený, tím vyšší riziko nese. Ne vždy má ovšem vysoký dluh negativní charakter. Určitá míra zadlužení je dokonce pro podnik výhodná neboť cizí kapitál je levnější než kapitál vlastní. Úrok placený z cizího kapitálu totiž snižuje zisk podniku a tím i odváděnou daň státu (tzv. daňový štít).

Mezi ukazatele zadluženosti patří:

- Celková zadluženost
- Koeficient samofinancování
- Míra zadluženosti
- Úrokové krytí
- Doba splácení dluhů⁶⁸

a) Celková zadluženost

Celková zadluženost je základním ukazatelem zadluženosti. Někdy bývá tento ukazatel nazýván ukazatelem věřitelského rizika. Vypočte se jako podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. Doporučená hodnota se udává mezi 30 – 60%. Obecně lze říci, že

⁶⁷ KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. Finanční analýza – krok za krokem (2008). s. 34

⁶⁸ KNÁPKOVÁ, A. a PAVELKOVÁ, D. Finanční analýza (2010). s. 83

čím větší je podíl vlastního kapitálu, tím bezpečnější je finanční polštář proti ztrátám věřitelů v případě likvidace.⁶⁹

Vzorec 18: Celková zadluženost⁷⁰

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}}$$

Kde je:

Cizí zdroje: Rozvaha – pasiva, řádek B.

Celková aktiva: Rozvaha – aktiva, řádek Aktiva celkem

b) Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování informuje, jak velkou měrou jsou celková aktiva podniku financována vlastními zdroji. Doplnuje ukazatel celkové zadluženosti a dohromady tvoří 100%.⁷¹

Vzorec 19: Koeficient samofinancování⁷²

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Kde je:

Vlastní kapitál: Rozvaha – pasiva, řádek A.

Celková aktiva: Rozvaha – aktiva, řádek Aktiva celkem

⁶⁹ KNÁPKOVÁ, A. a PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza* (2010). s. 84

⁷⁰ Tamtéž.

⁷¹ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. (2010). s. 58

⁷² KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. (2004). s. 54

c) *Míra zadluženosti*

Tento ukazatel bývá velmi často využíván např. bankou při žádosti o nový úvěr. Poměruje cizí a vlastní kapitál. Poukazuje také na možné ohrožení nároků věřitelů.⁷³

Vzorec 20: Míra zadluženosti⁷⁴

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

Kde je:

Cizí zdroje: Rozvaha – pasiva, řádek B.

Vlastní kapitál: Rozvaha – pasiva, řádek A.

d) *Úrokové krytí*

Úrokové krytí posuzuje zadluženost pomocí schopnosti podniku splácet úroky. Dává obraz o tom, kolikrát vyprodukovaný zisk převyšuje placené úroky. Pokud má tedy ukazatel hodnotu rovnu jedné, značí to, že veškerý vyprodukovaný zisk byl spotřebován na zaplacení úroků.⁷⁵

Vzorec 21: Úrokové krytí⁷⁶

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

Kde je:

EBIT: VZZ, řádek Hospodářský výsledek před zdaněním + N. + Q.1.

Nákladové úroky: VZZ, řádek N.

⁷³ KNÁPKOVÁ, A. a PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza* (2010), s. 85

⁷⁴ Tamtéž.

⁷⁵ Tamtéž.

⁷⁶ Tamtéž.

e) Doba splácení dluhů

Ukazatel doby splácení informuje o tom, kolik let podnik potřebuje při stávající výkonnosti k tomu, aby splatil veškeré své dluhy. Optimální je klesající hodnota tohoto ukazatele. Doporučená hodnota u finančně zdravého podniku je čtyři roky.⁷⁷

Vzorec 22: Doba splácení dluhů⁷⁸

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{Cizí zdroje - rezervy}}{\text{Provozní cash flow}}$$

Kde je:

Cizí zdroje: Rozvaha – pasiva, řádek B.

Rezervy: Rozvaha – pasiva, řádek B.I.

*Provozní cash flow: Cash flow, řádek A. ****

2.8.4 Ukazatele likvidity

Tyto ukazatele vyjadřují schopnost podniku hradit své závazky. Poměrují mezi sebou to, čím může podnik platit, s tím, co je nutno zaplatit. V závislosti na tom, jaká míra jistoty je od tohoto měření požadována, dosazuje se do čitatele majetková složka s různou dobou likvidnosti, přičemž likvidností se rozumí přeměnitelnost na peníze. Základní ukazatele pracují s položkami oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů.⁷⁹

Likvidita je pro existenci podniku nezbytná a právě proto je její hodnocení důležitou součástí řízení podniku.

Většinou lze likviditu hodnotit pomocí následujících ukazatelů:

- Běžná likvidita
- Pohotová likvidita
- Okamžitá likvidita

⁷⁷ KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. (2004). s. 57

⁷⁸ KNÁPKOVÁ, A. a PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza* (2010). s. 86

⁷⁹ Tamtéž. s. 89-90

a) Běžná likvidita

Tento typ ukazatele udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje podniku. Při výpočtu je nutné zvážit strukturu zásob a jejich reálné oceňování při prodeji, dále také strukturu pohledávek vzhledem k jejich neplacení ve lhůtě splatnosti. Neprodejné zásoby a nedobytné pohledávky by do výpočtu neměly být vůbec zahrnuty. Doporučená hodnota běžné likvidity by měla být 1,5 – 2,5.⁸⁰

Vzorec 23: Běžná likvidita⁸¹

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Kde je:

Oběžná aktiva: Rozvaha – aktiva, řádek C.

Krátkodobé cizí zdroje: Rozvaha – pasiva, řádek B.III. + B.IV.2. + B.IV.3.

b) Pohotová likvidita

Tzv. likvidita 2. stupně nezahrnuje do výpočtu zásoby a v čitateli ponechává pouze peněžní prostředky, krátkodobé cenné papíry a krátkodobé pohledávky. Doporučené hodnoty jsou 1,0 – 1,5. Při analyzování podniku je dobré poměřit běžnou a pohotovou likviditu. Pokud je hodnota pohotové likvidity výrazně nižší, značí to nadměrné zatížení zásobami v rozvaze podniku.⁸²

⁸⁰ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku* (2009). s. 66

⁸¹ Tamtéž. s.

⁸² Tamtéž. s. 67

Vzorec 24: Pohotová likvidita⁸³

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva - zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Kde je:

Oběžná aktiva: Rozvaha – aktiva, řádek C.

Zásoby: Rozvaha – aktiva, řádek C.I.

Krátkodobé závazky: Rozvaha – pasiva, řádek B.III.

c) Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita neboli likvidita 1. stupně udává schopnost podniku hradit své závazky právě v tomto okamžiku. Do čitatele se dosazují peníze (hotovost a peníze na běžných účtech) a jejich ekvivalenty. Výsledná hodnota ukazatele by se měla nacházet v rozmezí 0,2 – 0,5. Pokud tomu tak není, značí to neefektivnost využití finančních prostředků.⁸⁴

Vzorec 25: Okamžitá likvidita⁸⁵

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Okamžitě splatné závazky}}$$

Kde je:

Krátkodobý finanční majetek: Rozvaha – aktiva, řádek C.IV.

Okamžitě splatné závazky:

⁸³ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi* (2010). 49 s.

⁸⁴ KNÁPKOVÁ, A. a PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza* (2010). s. 91

⁸⁵ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi* (2010). 49 s.

2.8.5 Ukazatele tržní hodnoty

Ukazatele tržní hodnoty využívají jednak investoři, kteří vložili své prostředky do základního kapitálu podniku, potencionální investoři, tak i obchodníci na kapitálovém trhu. Všichni zmínění se totiž zajímají o návratnost svých investic. Do této skupiny ukazatelů řadíme např. čistý zisk na akcii, dividenda na akcii, dividendový výnos a další.

Vzhledem k obsahu praktické části mé práce se nebudu podrobněji těmito ukazateli zabývat.

2.8.6 Provozní (výrobní) ukazatele

Tyto ukazatele se uplatňují při vnitřním řízení podniku. S jejich pomocí může vedení podniku sledovat a analyzovat vývoj základní aktivity podniku. Opírají se o tokové veličiny a to především o náklady.⁸⁶

Z provozních ukazatelů se lze setkat např. s následujícími:

- Mzdová produktivita
- Produktivita dlouhodobého hmotného majetku
- Nákladovost výnosů (tržeb)

a) Mzdová produktivita

Tento ukazatel informuje o tom, kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd. Dobré je, pokud ukazatel vykazuje rostoucí trend. Do čitatele můžeme dosadit kromě výnosů i přidanou hodnotu, čímž se dá vyloučit vliv nakupovaných surovin, energií a služeb.⁸⁷

⁸⁶ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku* (2009). s. 71

⁸⁷ Tamtéž

Vzorec 26: Mzdová produktivita ⁸⁸

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Mzdy}}$$

Kde je:

Přidaná hodnota: VZZ, řádek .+

Mzdy: VZZ, řádek C.1.

b) Produktivita dlouhodobého hmotného majetku

Produktivita dlouhodobého hmotného majetku vyjadřuje stupeň využití tohoto majetku neboli množství výnosů vložených jednou korunou do tohoto typu majetku v pořizovacích cenách. Hodnota ukazatele by měla být samozřejmě co nejvyšší. ⁸⁹

Vzorec 27: Produktivita dlouhodobého hmotného majetku ⁹⁰

$$\text{Produktivita DHM} = \frac{\text{Výnosy (bez mimořádných)}}{\text{DHM v pořizovacích cenách}}$$

c) Nákladovost výnosů (tržeb)

Nákladovost výnosů vyjadřuje zatížení dosažených výnosů podniku celkovými náklady. Vhodné samozřejmě je, pokud hodnota ukazatele v čase klesá. ⁹¹

Vzorec 28: Nákladovost výnosů ⁹²

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{Náklady}}{\text{Výnosy (bez mimořádných)}}$$

⁸⁸ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku* (2009). s. 71

⁸⁹ Tamtéž.

⁹⁰ Tamtéž.

⁹¹ Tamtéž.

⁹² Tamtéž.

2.8.7 Ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow

Ukazatele, které jsou založené na *fondech finančních prostředků* a jejich změnách, se využívají k hlubší analýze finanční situace podniku. Odpovídají na otázku, zda je podnik schopný vytvořit svojí hospodářskou činností přebytky potřebné např. k úhradě závazků, výplatě dividend či podílů na zisku. Ukazatele pracují ve výpočtu s čistým pracovním kapitálem. Do této skupiny ukazatelů patří např. rentabilita obrátu z ČPK, rentabilita ČPK a další.

V případě potřeby analyzovat postavení finančních toků ve finanční situaci podniku, lze využít ukazatele *na bázi cash flow*. Za cash flow bývá nejčastěji dosazen rozdíl příjmů a výdajů, který koresponduje s běžnou hospodářskou činností podniku. Často používanými ukazateli jsou rentabilita tržeb z CF, rentabilita celkového kapitálu z CF, úrokové krytí z CF a další.⁹³

Vzhledem k tomu, že tyto ukazatele nejsou obsahem analytické části práce, nebudu se jimi podrobněji zabývat.

2.9 Analýza soustav ukazatelů

Finanční situaci podniku lze hodnotit řadou rozdílových a poměrových ukazatelů, jak již bylo uvedeno v předchozích kapitolách. Nevýhodou takové analýzy ovšem je, že jednotlivé ukazatele mají samy o sobě omezenou vypovídací schopnost. Hodnotí totiž pouze určitý výsek činnosti podniku. Celkové zhodnocení situace podniku může být tedy v některých situacích značně obtížné. Právě z tohoto důvodu se vytváří soustavy ukazatelů, které zhodnotí celkové finanční zdraví podniku. Často se nazývají analytické systémy či modely finanční analýzy. Velký počet ukazatelů v soustavě umožňuje detailnější zobrazení finanční situace podniku, na druhou stranu ovšem ztěžuje orientaci a výsledné hodnocení. Existují tedy modely založené na velkém množství ukazatelů

⁹³ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku* (2009). s. 71

(20 – 200), tak i modely, jejichž výsledkem je jediné číslo (hodnotící koeficient, syntetický ukazatel).⁹⁴

Detailněji je ze soustav ukazatelů uveden Index IN05, a to z toho důvodu, že je součástí analýzy v praktické části práce.

2.9.1 Index IN 05

Index IN05 je souhrnný index pro hodnocení finančního zdraví podniku prostřednictvím jediného čísla. Kromě hodnocení faktu, zda společnost v blízké době zkrachuje či nikoliv, se však index IN05 zabývá i tím, jestli vytváří pro své vlastníky také nějakou hodnotu. Index IN05 se skládá z několika dílčích součástí – koeficientů, které se zabývají specifickými oblastmi finančního řízení společnosti. Klíčem k celkovému hodnocení firmy je pak vhodné nastavení vah těchto koeficientů.⁹⁵

Vzorec 29: Index IN 05⁹⁶

$$IN05 = 0,13 A + 0,04 B + 3,97 C + + 0,21 D + 0,09 E$$

Kde je:

A = celková aktiva / cizí zdroje

B = zisk před zdaněním a úroky (EBIT) / nákladové úroky

C = zisk před zdaněním a úroky (EBIT) / celková aktiva

D = výnosy celkem / celková aktiva

E = oběžná aktiva / krátkodobé cizí zdroje

Pokud je výsledná hodnota tohoto ukazatele vyšší než 1,6 lze říci, že u dané společnosti je minimální pravděpodobnost bankrotu a jedná se o podnik finančně zdravý. V případě hodnot v intervalu 0,9 – 1,6 se podnik nachází v tzv. „šedé zóně“ nevyhraněných

⁹⁴ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku* (2009). s. 107

⁹⁵ Tamtéž. s. 112

⁹⁶ Tamtéž.

výsledků, kdy by se mohl potýkat s určitými problémy. Hodnoty pod 0,9 značí ohrožení podniku vážnými finančními problémy.⁹⁷

⁹⁷ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku* (2009). s. 112

3 ANALÝZA SPOLEČNOSTI FERSTO, S.R.O.

Předmětem finanční analýzy je společnost Fersto, s.r.o. se sídlem Brno, K Lesu 186/1, PSČ 635 00. Právní formou je společnost s ručením omezeným a identifikační číslo organizace (IČ) je 268 85 590. Společnost byla založena 24. března 2003. Předmětem podnikání této společnosti jsou truhlářství, podlahářství a výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona. Statutárním orgánem společnosti je jeden jednatel a základní kapitál činí 1 031 000,- Kč, splaceno je 100 %.

Společnost se zabývá výrobou a montáží nábytku podle přání a představ zákazníka. Zhotovuje zakázkový, sériový i atypický nábytek do domácnosti, kanceláří, obchodu, hotelů, ordinací nebo jakéhokoli jiného zvoleného prostoru. Podnik je velmi dobře strojově vybaven, zaměstnanci jsou zkušení a dbají na své řemeslo. Společnost si zakládá především na kvalitě zpracování a spolehlivosti dodání zakázky. S každým zákazníkem konzultuje zakázku od jejího zadání až po samotné předání, aby nábytek opravdu splňoval veškeré požadavky a zákazník byl spokojen. Podnik spolupracuje s designovými studií a velkými firmami pohybujícími se na trhu s nábytkem.⁹⁸

Co se týče organizační struktury, tak společnost řídí jeden jednatel. Společnost má 17 zaměstnanců a struktura podniku je podřízena její výrobní činnosti. Vzhledem k velikosti společnosti není řídicí linie strukturovaná. Všichni zaměstnanci jsou přímo řízeni jednatelem.

V praktické části mé práce budou využity teoretické poznatky finanční analýzy, které jsou uvedené v části teoretické. Potřebná data jsem získala z kvalitně zpracovaných základních účetních výkazů společnosti, tedy z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a cash flow. Doplnující informace byly čerpány z příloh účetní závěrky za příslušná období a z interních materiálů společnosti Fersto, s.r.o. Účetní závěrka byla prováděna vždy k 31. 12. běžného roku. Sledovaným obdobím byly roky 2007–2011. Aby byla finanční analýza přehlednější, jsou některé její výstupy uvedeny ve zkrácené formě. Především

⁹⁸ Interní materiály společnosti Fersto, s.r.o.

se jedná o tabulky provedené horizontální a vertikální analýzy. V plném rozsahu jsou tyto tabulky k dispozici v přílohách této práce.

U některých ukazatelů jsou výsledné hodnoty jednotlivých let srovnávány i s výsledky odvětvových průměrů.

3.1 Horizontální analýza

Provedenou horizontální analýzou byly určeny ve sledovaném období 2007–2011 meziroční změny daných položek účetních výkazů. Tyto změny jsou v tabulkách vyjádřeny jako rozdíly v tis. Kč a jako relativní změny v %.

Horizontální analýza aktiv

Výsledné hodnoty provedené horizontální analýzy aktiv zobrazuje tabulka 5. Celkový vývoj aktiv byl v prvních třech sledovaných letech docela stálý. K výrazné změně došlo v roce 2010, kdy položka aktiv vzrostla o 43,5 % z 5,59 mil. na 8,02 mil. Příčinou tohoto nárůstu bylo výrazné navýšení položky oběžných aktiv v tomto roce, a to pohledávek z obchodních vztahů, které vzrostly o celých 107 %. Důvodem tohoto velkého navýšení byla neschopnost obchodních partnerů společnosti Fersto, s.r.o. platit faktury řádně a včas. Přitom těchto nezaplacených faktur co do počtu nebylo velké množství. Byly ovšem finančně významné. A to v rozsahu 0,5 – 1,5 mil. Kč. V následujícím roce 2011 již tento problém pominul a pohledávky z obchodních vztahů klesly o celých 62,5 %. S tím také souvisí pokles celkových aktiv o 18,5 %, tedy o 1 482 tis. Kč.

Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv v letech 2007 – 2011⁹⁹

	Změna 07-08		Změna 08 - 09		Změna 09 - 10		Změna 10 - 11	
	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%
AKTIVA CELKEM	-413	-7,2	250	4,7	2 432	43,5	-1 878	-23,4
Dlouhodobý majetek	-157	-5,2	-179	-6,3	643	24,2	664	20,1
Dlouhodobý nehmotný majetek	-1	-100,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Dlouhodobý hmotný majetek	-156	-5,2	-179	-6,3	643	24,2	664	20,1
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Oběžná aktiva	-148	-6,2	583	26,2	1 889	67,2	-2 813	-59,9
Zásoby	-357	-87,7	125	250,0	-66	-37,7	-31	-28,4
Dlouhodobé pohledávky	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Krátkodobé pohledávky	-48	-2,9	286	17,6	2 035	106,5	-2 437	-61,8
Krátkodobý finanční majetek	257	87,1	172	31,2	-80	-11,0	-345	-53,6
Časové rozlišení	-108	-27,9	-154	-55,2	-100	-80,0	271	1084,0

U dlouhodobého majetku lze vidět, že zde došlo k navýšení v posledních dvou sledovaných letech. V roce 2010 společnost investovala a zakoupila stavby v hodnotě 534 tis. Kč (navýšení o 25,4 %) a pozemky v hodnotě 179 tis. Kč (navýšení o 50,4 %). V roce 2011 investovala do samostatných movitých věcí a to ve výši 73 tis. Kč, což byl růst o necelých 58 %. Co se týče nedokončeného dlouhodobého hmotného majetku, tak ten byl v jednotlivých letech nulový. Pouze rok 2011 je výjimkou a došlo k navýšení na 694 tis. Kč. Důvodem této výrazné změny bylo započaté technické zhodnocení na stavbách. Dlouhodobý nehmotný a finanční majetek společnost v jednotlivých letech nevykazovala.

V oblasti oběžných aktiv je zřejmé, že se společnost snažila ve sledovaných letech o mírné předzásobení materiálem, a to z důvodu blízkých plánovaných zakázek. Nedokončenou výrobu se snažila mít vždy k 31. prosinci daného roku v nulové výši. Pohledávky vykazovala pouze krátkodobé, jak již bylo zmíněno výše.

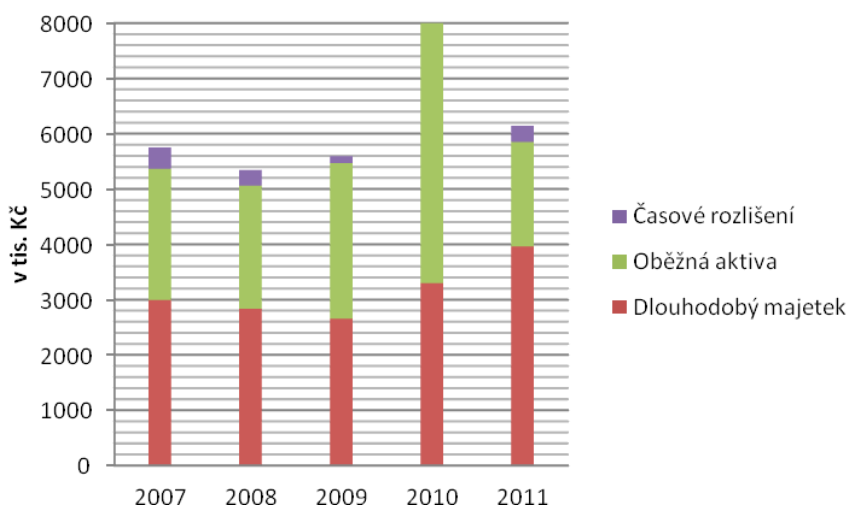
U krátkodobého finančního majetku lze vidět stoupající trend v prvních třech sledovaných letech 2007–2009, ale následně se aktiva této oblasti snižují, a to z hodnoty 724 tis. Kč roku 2009 na 476 tis. Kč roku 2011. V posledních dvou letech 2010–2011 společnost vykazuje nulovou výši v položce účty v bankách. Tento stav byl zapříčiněn

⁹⁹ Vlastní zpracování

čerpaním kontokorentu, kdy výši takto čerpaných finančních prostředků musela společnost zaúčtovat dle Českého účetního standardu pro podnikatele č. 016 (článek 3.3.2) a Vyhlášky 500/2002 Sb. (§ 12 odst. 2) jako krátkodobé bankovní úvěry.

Co se týče vývoje ostatních položek aktiv, žádné velké změny během sledovaných let nevykazovaly. Názorněji lze vývoj hodnot jednotlivých skupin aktiv vidět na následujícím grafu 1.

Graf 1: Vývoj hodnot položek aktiv v letech 2007 – 2011¹⁰⁰



Horizontální analýza pasiv

Výsledky horizontální analýzy pasiv jsou shrnuty stejně jako u předchozích aktiv do následující tabulky 6.

¹⁰⁰ Vlastní zpracování

Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv v letech 2007 – 2011 ¹⁰¹

	Změna 07 - 08		Změna 08 - 09		Změna 09 - 10		Změna 10 - 11	
	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%
PASIVA CELKEM	-413	-7,2	250	4,7	2 432	43,5	-1 878	-23,4
Vlastní kapitál	-12	-0,8	12	0,8	23	1,5	459	28,9
Základní kapitál	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Rezervní fondy ze zisku, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	45	107,1	0	0,0	0	0,0	2	2,3
Výsledek hospodaření minulých let	855	-211,1	-13	-2,9	11	2,5	23	5,1
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-912	-101,4	25	-192,3	12	100,0	434	1 808,3
Cizí zdroje	-410	-9,8	247	6,5	2 409	59,9	-2 337	-36,3
Rezervy	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Dlouhodobé závazky	160	5,8	430	14,8	-1 057	-31,7	0	0,0
Krátkodobé závazky	33	3,9	-183	-21,0	3 119	454,0	-2 592	-68,1
Bankovní úvěry a výpomoci	-603	-100,0	0	0,0	347	0,0	255	73,5
Časové rozlišení	9	100,0	-9	-100,0	0	0,0	0	0,0

Dle bilančního pravidla, kdy se suma aktiv musí rovnat sumě pasiv, je předvídatelné, že provedená horizontální analýza pasiv kopíruje průběh celkových aktiv. Potvrzuje, že v roce 2010 došlo ve společnosti k největšímu výkyvu a položka celkových pasiv se zvýšila o 43,5 %, stejně jako celková aktiva společnosti. Tento nárůst celkových pasiv zapříčinilo především navýšení cizích zdrojů a to položky krátkodobých závazků, která vzrostla z 687 tis. na 3,806 mil. Celkem se jednalo o růst ve výši 454 %, přičemž nejvyšší podíl na této změně měly závazky z obchodních vztahů (změna o 2,733 mil.) a v menší míře i závazky ke společníkům (změna o 401 tis.). Navýšení zmíněných položek bylo zapříčiněno nedostatkem finančních prostředků společnosti Fersto, s.r.o. na zaplacení dodavatelských faktur za smluvený materiál a energie. To byl důsledek neuhrazených pohledávek od obchodních partnerů společnosti Fersto, s.r.o., kteří neplatili řádně a včas a na základě čehož společnost sama vykazovala problémy s placením. Tuto situaci se snažil zmírnit jediný společník, který společnosti v roce 2010 poskytl půjčku a to ve výši 401 tis. Kč. Lze vidět, že i v historii se společník snažil společnosti finančně vypomáhat. Přes veškeré finanční problémy splácet dodavatelské faktury, společnost v jednotlivých letech řádně platila a to jak svým zaměstnancům, tak i všem institucím a státu.

¹⁰¹ Vlastní zpracování

Vlastní kapitál společnosti nevykazuje až na poslední sledovaný rok 2011 výrazné změny. V posledním roce 2011 ovšem vzrostl, a to o 61,8 % což odpovídá částce 982 tis. Kč. Tento výkyv zapříčinilo dosažení vysokého výsledku hospodaření ve výši 957 tis. Kč. V předchozích letech se společnost snažila kromě roku 2008 dosahovat vždy pozitivního výsledku hospodaření. V roce 2008 byl výsledek hospodaření záporný a to ve výši 13 tis. Kč. Základní kapitál byl v jednotlivých letech sledovaného období zachován ve stejné výši a to 1 031 tis. Kč. Management společnosti ale již dlouhodobě uvažuje o jeho snížení.

Na růst cizích zdrojů v roce 2010 měl vliv i dlouhodobý bankovní úvěr, který si společnost v tomto roce vzala, a to ve výši 347 tis. Kč. Bankovní úvěr společnost čerpala i v následujícím roce 2011 a to jak dlouhodobý ve výši 181 tis. Kč, tak i krátkodobý ve výši 421 tis. Kč. Čerpání krátkodobého úvěru potvrzuje využití kontokorentu, které bylo zmíněno u horizontální analýzy aktiv. Důvodem čerpání bankovních úvěrů bylo financování běžné provozní činnosti.

V roce 2011 pak došlo ke snížení celkových pasiv o 23,4 %. Největší roli v tomto snížení opět sehráli závazky z obchodních vztahů, které se snížily o 2,4 mil. Vývoj celkových pasiv a jednotlivých položek zobrazuje následující graf 2.

Graf 2: Vývoj hodnot položek pasiv v letech 2007 – 2011¹⁰²



¹⁰² Vlastní zpracování

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Provedenou horizontální analýzou výkazu zisku a ztráty lze vidět jednotlivé změny nákladů a výnosů v průběhu sledovaných let. Tyto změny zobrazuje tabulka 7.

Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2007 – 2011 ¹⁰³

	Změna 07-08		Změna 08 - 09		Změna 09 - 10		Změna 10 - 11	
	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%
Výkony	648	5,6	-3 092	-25,2	2 306	25,2	1 490	13,0
- Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 107	9,7	-3 375	-26,9	2 306	25,2	1 490	13,0
- Změna stavu zásob vlastní činnosti	-459	260,8	283	100,0	0	0,0	0	0,0
Výkonová spotřeba	1 104	15,0	-2 041	-24,1	2 583	40,1	98	1,1
- Spotřeba materiálu a energie	-508	-9,4	-405	-8,3	2 102	46,8	-1 035	-15,7
- Služby	1 612	81,5	-1 636	-45,6	481	24,6	1 133	46,5
Přidaná hodnota	-456	-10,8	-1 051	-27,9	-277	-10,2	1 392	57,0
Osobní náklady	548	20,7	-638	-20,0	185	7,2	174	6,4
Daně a poplatky	5	27,8	11	47,8	6	17,6	14	35,0
Odpisy DHM a DNM	-86	-19,8	-176	-50,4	-19	-11,0	5	3,2
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-77	-83,7	0	0,0	-13	-86,7	189	9450,0
Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku a materiálu	0	0,0	10	100,0	-10	-100,0	0	0,0
Ostatní provozní výnosy	-68	-69,4	292	973,3	-97	-30,1	-178	-79,1
Ostatní provozní náklady	83	91,2	71	40,8	-155	-63,3	32	35,6
Provozní výsledek hospodaření	-1 151	-93,6	-37	-46,8	-394	-938,1	1 058	-300,6
Nákladové úroky	-35	-56,5	-21	-77,8	42	700,0	46	95,8
Ostatní finanční výnosy	0	0,0	0	0,0	457	100,0	-457	-100,0
Ostatní finanční náklady	3	13,0	-11	-42,3	3	20,0	8	44,4
Finanční výsledek hospodaření	32	-37,6	32	-60,4	412	-1961,9	-511	-130,7
Daň z příjmů za běžnou činnost	-207	-84,1	-39	100,0	15	100,0	113	753,3
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-912	101,4	34	261,5	3	14,3	434	1808,3
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Výsledek hospodaření za účetní období	-912	101,4	34	261,5	3	14,3	434	1808,3
Hospodářský výsledek před zdaněním	-1 119	-97,7	-5	-19,2	18	85,7	547	1402,6

Je patrné, že trend tržeb je až na propad v roce 2009 stoupající. Tento propad byl ve výši 27 % z 12 537 tis. Kč na 9 162 tis. Kč. Celkové snížení roku 2009 bylo spojeno s tehdejší finanční krizí. Důsledkem té jednak klesla poptávka po pracích, ale např. také

¹⁰³ Vlastní zpracování

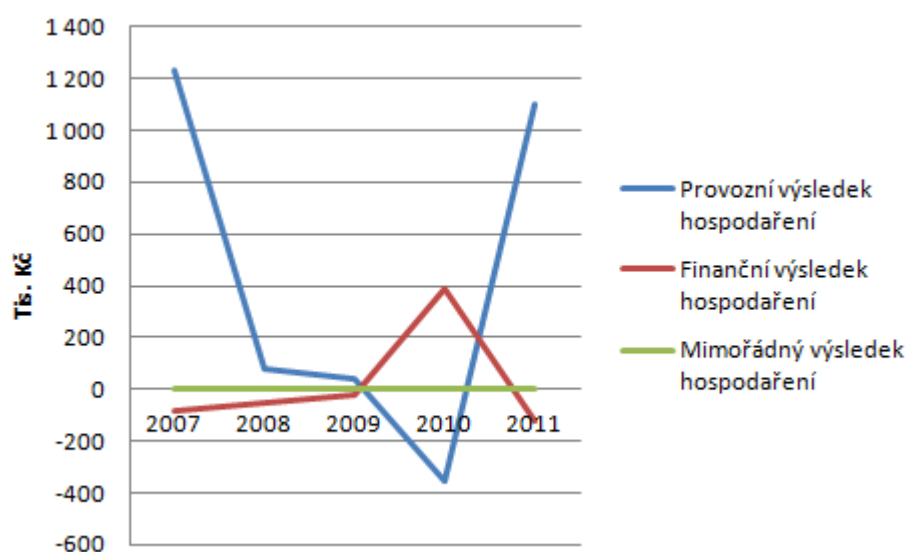
docházelo ke zvýšení cen veškerých vstupů. To je patrné i na hodnotě výkonové spotřeby v porovnání s ostatními roky. V následujících dvou letech opět tržby stoupaly a to až na 12 958 tis. Kč roku 2011. Největší měrou se na nich podílí tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, což je vzhledem k charakteru společnosti předpokladatelné. V posledním roce se společnost snažila hledat nové obchodní partnery s lepšími cenami vstupních materiálů, energií a služeb. Z hodnot výkonové spotřeby, která má i přes rostoucí trend tržeb klesající charakter, je zřejmé, že byl tento krok úspěšný. S tím koresponduje i přidaná hodnota, která v posledním sledovaném roce stoupla o 57 %. To je velmi pozitivní fakt. V tomto posledním roce je vidět i velký nárůst u tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu ve výši 189 tis. Kč. Společnost Fersto, s.r.o. se snaží získat ekonomický profit i na již vyřazeném majetku, v tomto případě konkrétně na odepsaných strojích.

Co se týče dalších výnosů, tak ostatní provozní výnosy se na celkových výnosech podíleli vyšší částkou pouze v letech 2009 (322 tis. Kč) a 2010 (225 tis. Kč). Ostatní finanční výnosy byly zastoupeny pouze v roce 2010, a to v nemalé výši 457 tis. Kč. Domnívám se, že tento výkyv zapříčinil nahodilý obchod se zahraničním partnerem, přičemž finanční výnos byl pozitivní v důsledku pozitivního posunu kurzu. Mimořádné výnosy ve sledovaném období společnost Fersto s.r.o. nevykazovala.

Náklady společnosti kopírují trend výnosů. Je zde opět patrný propad v roce 2009. Jak lze vidět, největší zastoupení v nákladech má výkonová spotřeba. Ta ve zmiňovaném roce 2009 klesla o 24 % z původních 8 484 tis. Kč na 6 443 tis. Kč. Vzhledem k tomu, že se jedná o výrobní společnost, dalo se to předpokládat. Druhou největší měrou se na nákladech podílely osobní náklady. Ty by měly korespondovat s hodnotami výkonů a to mohu potvrdit. V neposlední řadě jsou v nepatrném zastoupení v jednotlivých letech i odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku. U těch lze vidět klesající trend a to až na poslední rok 2011. V tomto roce došlo k navýšení o 3,2 % a to z důvodu již dříve zmiňované investice do samostatných movitých věcí. Stav finančních nákladů se během jednotlivých let nijak zvlášť neměnil a k žádným zásadním výkyvům nedošlo.

Co se týče výsledků hospodaření v jednotlivých letech, tak ty byly ve sledovaném období velmi různé. To lze vidět i na následujícím grafu 3. Provozní výsledek hospodaření dosáhl nejvyšší hodnoty v roce 2007 ve výši 1230 tis. Kč. Během následujících let došlo k propadu až do záporné hodnoty - 352 tis. Kč roku 2010. V roce 2011 byl již opět kladný a to ve výši 706 tis. Kč. Velký pokles v roce 2010 byl způsoben osobními náklady, které dosahovaly s ohledem na ostatní roky vyšší hodnoty. Finanční výsledek hospodaření vykazoval až na rok 2010 záporné hodnoty a negativně ovlivňoval v jednotlivých letech celkový výsledek hospodaření. Na jeho negativních hodnotách se velkou měrou podílely nákladové úroky za finanční služby bank, čili za poskytnuté bankovní úvěry. Pouze rok 2010 byl výjimkou, kdy díky dosaženým finančním výnosům, dosáhl výše 391 tis. Kč. Výsledek hospodaření před zdaněním byl kladný a to ve všech sledovaných letech. Jak lze usoudit i z výše zmíněného, v letech 2007 a 2011 dosáhl vysokých hodnot a to 1 145 tis. Kč (rok 2007) a 981 tis. Kč (rok 2011).

Graf 3: Vývoj výsledků hospodaření v letech 2007 – 2011 ¹⁰⁴



¹⁰⁴ Vlastní zpracování

3.2 Vertikální analýza

Obsahem vertikální analýzy je procentní rozbor účetních výkazů, kdy je vyčíslen procentní podíl jednotlivých položek na celku.

Vertikální analýza aktiv

Provedenou vertikální analýzou aktiv ve sledovaném období lze porovnat, jakou měla společnost Fersto, s.r.o. v jednotlivých letech majetkovou strukturu. Obecně lze říct, že výhodnější je investice do stálých aktiv, což analyzovaná společnost kromě let 2009 a 2010 splňuje. Přehledněji lze tento fakt vidět v tabulce 8.

Tabulka 8: Vertikální analýza aktiv v letech 2007 – 2011¹⁰⁵

	Procenta %				
	2007	2008	2009	2010	2011
AKTIVA CELKEM	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Dlouhodobý majetek	52,0	53,1	47,5	41,1	64,5
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dlouhodobý hmotný majetek	52,0	53,1	47,5	41,1	64,5
Dlouhodobý finanční majetek	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Oběžná aktiva	41,3	41,7	50,3	58,6	30,7
Zásoby	7,1	0,9	3,1	1,4	1,3
Dlouhodobé pohledávky	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Krátkodobé pohledávky	29,1	30,4	34,2	49,2	24,6
Krátkodobý finanční majetek	5,1	10,3	12,9	8,0	4,9
Časové rozlišení	6,7	5,2	2,2	0,3	4,8

Dlouhodobý majetek zaujímá vysoký podíl aktiv, což souvisí s charakterem společnosti, která je výrobním podnikem. Společnost potřebuje ke svému chodu pozemky, budovy a strojové vybavení. Je ovšem patrné, že poměr stálých a oběžných aktiv se v průběhu sledovaných let změnil. V letech 2007–2010 se podíl dlouhodobého majetku postupně snižoval a naopak podíl oběžných aktiv v jednotlivých letech rostl. To nebyl úplně příznivý trend. Růst oběžných aktiv zapříčinilo již dříve zmíněné navýšení pohledávek z obchodních vztahů, které tvořili v roce 2007 29,1 % celkových aktiv, kdežto v roce 2010 to bylo již 49,1 %. Jedná se tedy o 20 % nárůst, což už je výrazné. To opět

¹⁰⁵ Vlastní zpracování

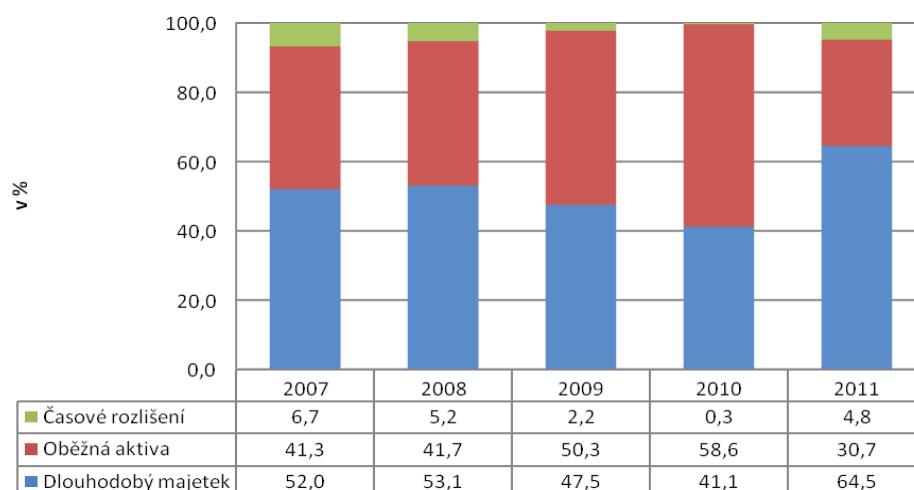
poukazuje na špatnou platební morálku obchodních partnerů společnosti. Zároveň takto vysoké hodnoty krátkodobých pohledávek korespondují s nepříznivými výsledky v oblasti okamžité likvidity. V roce 2011 se situace obrátila a většinu aktiv společnosti již tvořil dlouhodobý majetek (64,5 %). Tato změna byla zapříčiněna poklesem v položce pohledávky z obchodních vztahů a zároveň i investicí společnosti do samostatných movitých věcí, jak bylo zmíněno výše. To je pozitivní fakt.

U oběžných aktiv je patrná i přítomnost zásob materiálu, které nejsou v nijak velké výši. V jednotlivých letech lze vidět mírné předzásobení materiálem, především u roku 2009. Toto předzásobení bylo opět spojeno s finanční krizí, kdy docházelo k navyšování vstupních cen komodit a projevilo se i v tržbách následujícího roku. Obecně ale nedisponuje společnost velkými zásobami, což je pozitivní skutečnost, neboť není tímto typem aktiv příliš zatížena.

Co se týče krátkodobého finančního majetku, tak ten se snaží společnost udržovat před koncem roku na podobné úrovni, velké výkyvy nejsou patrné.

Do časového rozlišení spadají v jednotlivých letech pouze náklady příštích období, kam vstupují např. leasingy, předplatné na reklamu a další.

Jednotlivé posuny v zastoupení příslušných skupin aktiv společnosti jsou patrné na následujícím grafu.

Graf 4: Složení celkových aktiv v letech 2007–2011 ¹⁰⁶

Vertikální analýza pasiv

Následující tabulka 9 zobrazuje opět ve zkrácené podobě výsledné hodnoty provedené vertikální analýzy pasiv a informuje nás o tom, z jakých zdrojů společnost Fersto, s.r.o. financuje svá aktiva. Je patrné, že k financování využívá z větší části cizí zdroje. V prvních třech letech 2007–2009 vykazoval vlastní kapitál i cizí zdroje lineární vývoj jen s mírnými výkyvy. Zlom nastal v roce 2010 skokem o cca 8 %, kdy došlo k dalšímu navýšení cizích zdrojů a naopak snížení vlastního kapitálu. V posledním roce 2011 se tento trend změnil a položka vlastního kapitálu vzrostla o 19,5 % na výsledných 33,3 %. Co se týče vlastního kapitálu, tak základní kapitál společnosti zůstával v průběhu sledovaných let na stejné úrovni, a to ve výši 1 031 tis. Kč, a to i přes to, že společník již delší dobu plánuje jeho snížení. Dále lze vidět, že do sledovaného období vstoupila společnost se záporným výsledkem hospodaření z minulých let. Ten se ovšem v roce 2007 podařilo společnosti uhradit, a to díky dosažení vysokého výsledku hospodaření ve výši 899 tis. Kč. Je patrné, že společnost se snaží až na rok 2008 dosahovat v jednotlivých letech kladného výsledku hospodaření a z každého zisku odvádí povinný příděl do zákonného rezervního fondu. Záporný výsledek hospodaření roku 2008 ve výši - 13 tis. Kč nechala na neuhrazených ztrátách roku 2009. Tato ztráta se promítla i do roku 2010 a to v hodnotě - 2 tis. Kč. Obecně lze říct, že každou ztrátu se snažila

¹⁰⁶ Vlastní zpracování

společnost pokrýt. Dle hodnot nerozděleného zisku minulých let, který zůstal v podstatě ve stejné výši všechny sledované roky, lze usoudit, že si společnost ponechává zdroje na úhradu případných budoucích ztrát a nedocházelo k výplatě podílu na zisku. To je patrné i z výkazu zisku a ztráty.

Tabulka 9: Vertikální analýza pasiv v letech 2007–2011 ¹⁰⁷

	Procenta %				
	2007	2008	2009	2010	2011
PASIVA CELKEM	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Vlastní kapitál	27,2	29,1	28,0	19,8	33,3
Základní kapitál	17,9	19,3	18,4	12,9	16,8
Kapitálové fondy	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rezervní fondy ze zisku, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,7	1,6	1,6	1,1	1,4
Výsledek hospodaření minulých let	-7,0	8,4	7,8	5,6	7,7
Výsledek hospodaření běžného účetního období	15,6	-0,2	0,2	0,3	7,5
Cizí zdroje	72,8	70,7	72,0	80,2	66,7
Rezervy	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dlouhodobé závazky	47,7	54,4	59,7	28,4	37,1
Krátkodobé závazky	14,5	16,3	12,3	47,4	19,8
Bankovní úvěry a výpomoci	10,5	0,0	0,0	4,3	9,8
Časové rozlišení	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0

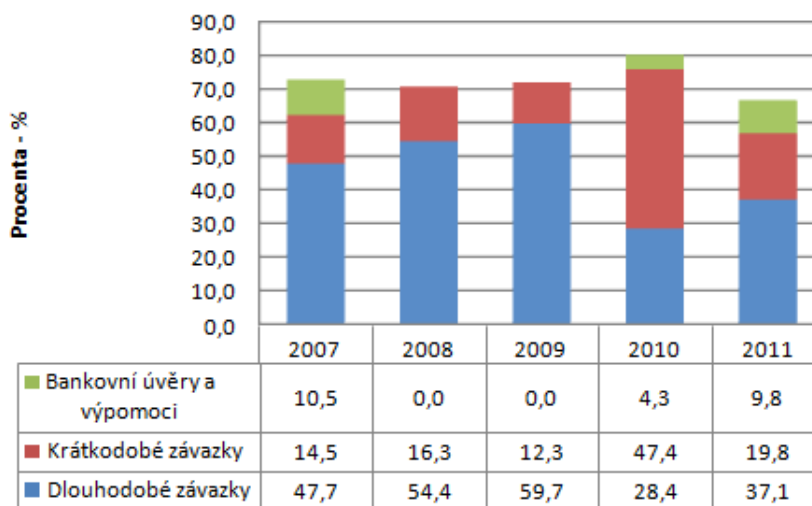
Cizí zdroje byly zastoupeny zpočátku sledovaného období větší částí dlouhodobých závazků oproti krátkodobým. V roce 2010 se poměr obrátil a krátkodobé závazky se navýšily o 35,1 % na výsledných 47,4 %. V roce 2011 opět převyšovaly závazky dlouhodobé. Tento zvrat roku 2010 byl způsoben především výše zmíněným růstem závazků z obchodních vztahů o cca 32 %, kdy společnost nebyla schopna hradit řádně a včas veškeré přijaté faktury. Navíc vznikl společnosti závazek ke společníkovi, který jí poskytnul také finanční výpomoc ve výši 401 tis. Kč. Tuto výpomoc byla schopna v roce 2011 částečně splatit.

V roce 2007 a následně až v letech 2010 a 2011 společnost čerpala i bankovní úvěry. Jednalo se o úvěry dlouhodobé pro zajištění provozní činnosti a v posledním roce

¹⁰⁷ Vlastní zpracování

i o krátkodobý úvěr ve formě kontokorentu. Přehledněji je složení cizích zdrojů vidět v grafu 5.

Graf 5: Složení cizích zdrojů v letech 2007–2011¹⁰⁸



Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

U vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty je důležité stanovit si základnu, která bude odpovídat 100 % a se kterou budeme porovnávat ostatní položky výkazu. V případě společnosti Fersto, s.r.o. byly za základnu stanoveny výkony společnosti. Z provedené analýzy lze následně získat informaci o tom, jakou měrou jsou celkové výnosy zatíženy položkami nákladů.

Z tabulky 10 je patrné, že zásadní podíl ve výnosech společnosti Fersto, s.r.o. zaujímají tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které tvoří 100 %, přičemž ostatní položky jsou méně významné, avšak ne zanedbatelné. Zejména pak u ojedinělých výkyvů jako byl růst ostatních finančních výnosů v roce 2010. Z oblasti nákladů hraje samozřejmě největší roli výkonová spotřeba, což je vzhledem k charakteru společnosti logické. Z původních 63,6 % vzrostla až na 78,7 % roku 2010. V posledním roce došlo k poklesu na 68 %. To bylo spojeno s již výše zmíněnou snahou společnosti nalézt nové obchodní partnery s lepšími cenami vstupních komodit. Větší zastoupení ve výkonové spotřebě

¹⁰⁸ Vlastní zpracování

má samozřejmě spotřeba materiálu a energie (40 – 57%). V oblasti osobních nákladů nebyly nijak výrazné změny, ty se pohybovaly průměru kolem hodnoty 25 %. Další druhy nákladů byly zastoupeny v nepatrném, nicméně ne méně důležitém množství.

Tabulka 10: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2007–2011 ¹⁰⁹

	Procenta %				
	2007	2008	2009	2010	2011
Výkony	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
- Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	98,48	102,31	100,00	100,00	100,00
- Změna stavu zásob vlastní činnosti	1,52	-2,31	0,00	0,00	0,00
Výkonová spotřeba	63,59	69,23	70,32	78,71	70,41
- Spotřeba materiálu a energie	46,54	39,94	49,00	57,47	42,88
- Služby	17,04	29,30	21,33	21,23	27,54
Přidaná hodnota	36,41	30,77	29,68	21,29	29,59
Osobní náklady	22,76	26,03	27,85	23,87	22,46
Daně a poplatky	0,16	0,19	0,37	0,35	0,42
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	3,75	2,85	1,89	1,34	1,23
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,79	0,12	0,16	0,02	1,47
Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku a materiálu	0,00	0,00	0,11	0,00	0,00
Ostatní provozní výnosy	0,84	0,24	3,51	1,96	0,36
Ostatní provozní náklady	0,78	1,42	2,67	0,78	0,94
Provozní výsledek hospodaření	10,60	0,64	0,46	-3,07	5,45
Nákladové úroky	0,53	0,22	0,07	0,42	0,73
Ostatní finanční výnosy	0,00	0,00	0,00	3,99	0,00
Ostatní finanční náklady	0,20	0,21	0,16	0,16	0,20
Finanční výsledek hospodaření	-0,73	-0,43	-0,23	3,41	-0,93
Daň z příjmů za běžnou činnost	2,12	0,32	0,00	0,13	0,99
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	7,75	-0,11	0,23	0,21	3,53
Mimořádný výsledek hospodaření	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	7,75	-0,11	0,23	0,21	3,53
Hospodářský výsledek před zdaněním (+/-)	9,87	0,21	0,23	0,34	4,52

¹⁰⁹ Vlastní zpracování

3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

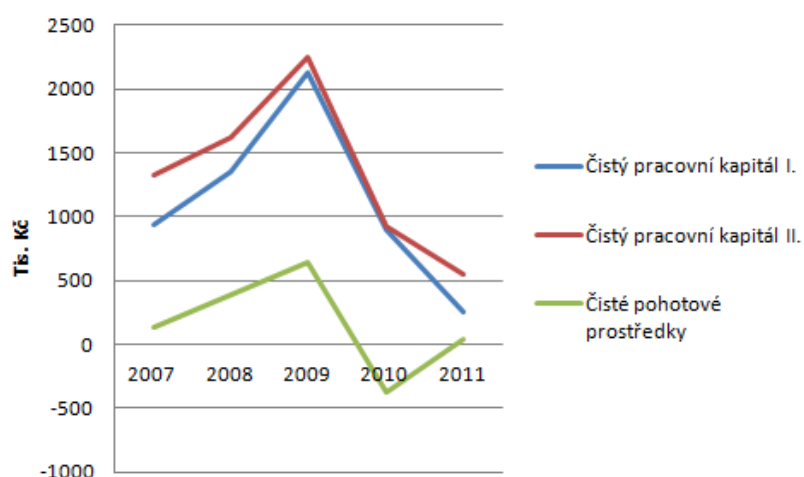
Výsledné hodnoty rozdílových ukazatelů v jednotlivých letech zobrazuje tabulka 11. Ukazatel čistého pracovního kapitálu byl vypočítán jak z pohledu manažera (Čistý pracovní kapitál I.), tak i z pohledu vlastníka neboli investora (Čistý pracovní kapitál II.).

Tabulka 11: Rozdílové ukazatele v letech 2007–2011 ¹¹⁰

Ukazatel	2007	2008	2009	2010	2011
Čistý pracovní kapitál I.	935	1357	2123	893	251
Čistý pracovní kapitál II.	1322	1627	2248	918	547
Čisté pohotové prostředky	207	391	643	-381	40

Dle hodnot čistého pracovního kapitálu (a to jak z pohledu manažerského, tak i investorského) lze vidět, že analyzovaná společnost Fersto, s.r.o. disponuje částkou volných prostředků, která zůstane podniku po úhradě všech běžných krátkodobých závazků. Dalo by se tedy říct, že podnik je z tohoto hlediska stabilní a platebně schopný. Negativní je ovšem vývoj tohoto ukazatele. Chvályhodný rostoucí trend v prvních třech sledovaných letech se bohužel v roce 2010 zlomil a došlo k jeho nemalému poklesu. Roli v tomto snížení zajisté sehráli čerpané bankovní úvěry, tak i investice do dlouhodobého majetku. Lépe je vývoj tohoto ukazatele patrný na grafu 6.

Graf 6: Rozdílové ukazatele v letech 2007–2011 ¹¹¹



¹¹⁰ Vlastní zpracování

¹¹¹ Vlastní zpracování

Při výpočtu čistých pohotových prostředků byla zvolena „přísnější“ verze výpočtu, která je očištěna o nejméně likvidní oběžná aktiva. Za pohotové finanční prostředky byly dosazeny peníze na pokladně a peníze na bankovním účtu. Tento způsob výpočtu zobrazuje nejvyšší stupeň likvidity. Okamžitě splatné závazky jsou tvořeny krátkodobými závazky. Jde o závazky z obchodních vztahů se splatností 0 dnů a závazky po splatnosti. Jak je patrné z výše uvedené tabulky 11, společnost by neměla mít kromě roku 2010 problémy s likviditou a měla by být schopna uhradit všechny okamžitě splatné dluhy z dostupných peněz v pokladně a na bankovních účtech.

Rozdíl mezi těmito dvěma ukazateli (ČPK a ČPP) dosahuje docela vysokých hodnot, z čehož lze usoudit, že společnost má značnou část financí ve formě pohledávek. To opět poukazuje na fakt, že společnost by se měla snažit nastolit pořádek ve splácení faktur od obchodních partnerů.

3.4 Analýza poměrových ukazatelů

V následující části jsou uvedeny výsledné hodnoty analýzy poměrových ukazatelů, konkrétně v oblasti likvidity, zadluženosti, rentability a v neposlední řadě i aktivity.

a) Likvidita

Ukazatele likvidity společnosti korespondují svými výsledky s předchozími rozdílovými ukazateli, což je patrné v následující tabulce 12.

Tabulka 12: Ukazatelé likvidity v letech 2007 – 2011 ¹¹²

Ukazatel likvidity	Fersto, s.r.o.					Odvětvové průměry				
	2007	2008	2009	2010	2011	2007	2008	2009	2010	2011
Běžná likvidita	1,65	2,56	4,09	1,23	1,15	1,46	1,42	1,58	1,59	1,60
Pohotovná likvidita	1,37	2,50	3,84	1,21	1,11	1,00	0,95	1,14	1,16	1,15
Okamžitá likvidita	3,35	3,43	8,94	0,63	1,15	-	-	-	-	-

¹¹² Vlastní zpracování

Běžná likvidita, která je ukazatelem hodnocení budoucí solventnosti společnosti, by měla vykazovat výsledné hodnoty v rozmezí 1,5 – 2,5. Přitom nejnižší možnou hodnotou, která je ještě únosná a pod kterou by nikdy neměla klesnout, je 1.¹¹³ To analyzovaná společnost splňuje ve všech sledovaných letech a měla by být tedy schopna pokrýt své krátkodobé cizí zdroje oběžnými aktivy. Nelze si ovšem nevšimnout, že velmi pozitivní trend na začátku sledovaného období se v roce 2010 obrátil k horšímu a hodnoty ukazatele se velmi přiblížily kritické hodnotě 1. Zde se opět projevilo velké navýšení položky závazků z obchodních vztahů v roce 2010 a 2011. Obecně lze ovšem říct, že v jednotlivých letech nehrozilo společnosti Fersto, s.r.o. riziko spojené se špatnou solventností.

Pohotová likvidita u analyzované společnosti spadá svými hodnotami do požadovaného intervalu 1 – 1,5 pouze v roce 2007, 2010 a 2011. V ostatních letech stropní hodnotu 1,5 přesáhla. Podnik je tedy schopen splácet své závazky i bez nejméně likvidní složky zásob. I přes to je ovšem nutné upozornit na vysoké hodnoty krátkodobých pohledávek, které mohou u společnosti zvýšit riziko platební neschopnosti.

Při porovnání běžné a pohotové likvidity lze vidět, že hodnoty pohotové likvidity nejsou nijak výrazně nižší než hodnoty likvidity běžné. To značí, že společnost není svými zásobami nadměrně zatěžována.

Při porovnání likvidity běžné a pohotové s hodnotami, které vykazuje odvětví, lze konstatovat, že společnost Fersto, s.r.o. se lišila svými hodnotami především v období 2007–2009, kdy vykazovala hodnoty výrazně vyšší. V posledních dvou sledovaných letech se hodnotami mírně přiblížila hodnotám odvětví. Okamžitá likvidita nebyla s hodnotami odvětví srovnávána.

Výsledné hodnoty *okamžité likvidity* jsou v jednotlivých letech značně rozdílné a v doporučeném intervalu 0,2 – 0,5 se nenachází ani jedna z nich. Všechny hodnoty převyšují horní hranici tohoto intervalu. Z toho by šlo usoudit, že společnost je schopna v právě daném okamžiku uhradit své krátkodobé dluhy. Jak bylo ale řečeno již dříve,

¹¹³ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku* (2009). s. 66

společnost měla problém s vymáháním svých pohledávek, které byly v nemalé výši a následně tedy i se splácením svých závazků.

b) Zadluženost

Jak lze vidět v tabulce 13, u *celkové zadluženosti* společnost překračuje horní hranici doporučeného intervalu 30 – 60% ve všech sledovaných letech a informuje o vysokém podílu cizích zdrojů na celkových zdrojích financování. Ty se podílejí, jak bylo zmíněno výše, na celkových pasivech ve výši 60 – 80%. Celková zadluženost v letech dokonce stoupala. Poslední rok 2011 vykazuje již lepší výsledek ve výši 67 %. Doplněním tohoto ukazatele je *koeficient samofinancování*. Součet výsledných hodnot těchto dvou ukazatelů dává 100 %. Na cizích zdrojích financování se nejvíce v jednotlivých letech podílejí dlouhodobé závazky, v návaznosti na to krátkodobé závazky a v letech 2007, 2010 a 2011 i bankovní úvěry.

Hodnoty odvětví jsou v této oblasti na nižší úrovni a potvrzují, že společnost Fersto, s.r.o. vykazuje vyšší zadluženost.

Tabulka 13: Ukazatelé zadluženosti v letech 2007–2011 ¹¹⁴

	Fersto, s.r.o.					Odvětvové průměry				
Ukazatel zadluženosti	2007	2008	2009	2010	2011	2007	2008	2009	2010	2011
Celková zadluženost - v %	72,77	70,72	71,97	80,18	66,66	47,14	47,10	46,45	48,08	49,29
Koeficient samofinancování - v %	27,23	29,11	28,03	19,82	33,34	52,19	52,06	52,54	51,04	49,77
Míra zadluženosti	2,67	2,43	2,57	4,05	2,00	0,90	0,90	0,88	0,94	0,99
Úrokové krytí	23,44	3,41	6,33	2,13	8,60	-	-	-	-	-
Doba splácení dluhu-v letech	1,77	11,81	-12,27	4,03	8,40	-	-	-	-	-

¹¹⁴ Vlastní zpracování

Co se týče *míry zadluženosti*, tak ani u tohoto ukazatele nejsou výsledné hodnoty příliš pozitivní. Ve všech sledovaných letech nebylo splněno všeobecné doporučení, aby cizí zdroje nepřekročily jeden a půl násobek hodnoty vlastního kapitálu. Výsledky tedy korespondují s celkovou zadlužeností, přičemž velký výkyv je opět patrný v roce 2010, kdy cizí zdroje tvořili čtyřnásobek vlastních zdrojů.

Hodnoty *úrokového krytí* vykazují během sledovaného období velmi rozdílné výsledky. Ty se pohybují v rozmezí od 2,13 do 23,44. Vysoké hodnoty roku 2007 a 2011 jsou opět spojeny s dosažením vysokého výsledku hospodaření, a to i přes to, že právě v těchto letech společnost čerpala nejvyšší bankovní úvěry. Obecně lze konstatovat, že společnost je solventní a schopna splácet nákladové úroky.

U *doby splácení dluhů* nejsou výsledné hodnoty zcela pozitivní. Hodnoty jsou značně rozdílné, v roce 2009 dokonce záporná. Důvodem bylo samozřejmě záporné provozní CF. Nejdéle by společnost splácela své závazky v roce 2008 a to skoro 12 let.

V návaznosti na vypočtené ukazatele zadluženosti byl proveden ještě výpočet tzv. *finanční páky*. Ta vyjadřuje efekt zvyšování rentability vlastního kapitálu použitím cizího kapitálu. Je-li totiž úroková míra nižší než výnosnost aktiv, potom použití cizího kapitálu zvyšuje výnosnost vlastního kapitálu. Zjištěné hodnoty finanční páky u společnosti Fersto, s.r.o. jsou uvedeny v následující tabulce 14:

Tabulka 14: Finanční páka v letech 2007–2011 ¹¹⁵

	2007	2008	2009	2010	2011
ROE (%)	57,37	-	1,34	1,51	17,81
ROA (%)	15,62	-	0,38	0,30	7,00
i (%)	5,37	8,96	0,00	27,67	19,81

Podmínka $ROE > ROA > i$ byla splněna pouze v letech 2007 a 2009. Rok 2008 nebyl z důvodu záporného výsledku hospodaření rentabilní vůbec, a tudíž nelze ani rentability s úrokovou mírou porovnávat. Poslední dva roky 2010 a 2011 byla úroková míra

¹¹⁵ Vlastní zpracování

mnohem vyšší než dosažené hodnoty rentabilit. Tyto dva roky tedy rozhodně nebylo použití cizího kapitálu výhodné.

c) Rentabilita

V následující tabulce 15 jsou shrnuty ukazatele rentability za sledované období, dle kterých lze zhodnotit, zda společnost Fersto, s.r.o. efektivně hospodaří a zda dosahuje výnosu na základě vložených prostředků. Do výpočtu všech ukazatelů byl dosazen EAT.

Tabulka 15: Ukazatele rentability v letech 2007–2011 ¹¹⁶

Ukazatel	Fersto, s.r.o.					Odvětvové průměry				
	2007	2008	2009	2010	2011	2007	2008	2009	2010	2011
ROE (%)	57,37	-	1,34	1,51	22,35	15,11	10,85	6,45	11,61	11,52
ROA (%)	15,62	-	0,38	0,30	7,45	7,89	5,65	3,43	6,10	5,73
ROS (%)	7,87	-	0,23	0,21	3,53	5,77	4,13	2,78	4,62	4,25

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) je zajímavá především pro majitele podniku. U společnosti Fersto, s.r.o. byla dosažena nejvyšší hodnota v roce 2007, kdy 1 Kč vložená do vlastního kapitálu vydělala majiteli 0,57 Kč zisku. Následující rok se situace zcela obrátila a společnost nedosahovala rentability vůbec. Poté se hodnoty zvyšovaly až na konečnou a příznivou hodnotu roku 2011 ve výši 0,22 Kč. Vývoj tohoto ukazatele koresponduje s výsledkem hospodaření v jednotlivých letech. Ten dosáhl vysokých hodnot v letech 2007 a 2011, naopak v roce 2008 vykazoval hodnotu zápornou. Nevýhodou tohoto ukazatele je, že paradoxně vysoká zadluženost (nízký podíl vlastního kapitálu) vede zpravidla k lepší hodnotě ukazatele. To lze vidět i u analyzované společnosti Fersto, s.r.o., kde tvoří cizí zdroje v jednotlivých letech cca 60 – 80 % pasiv. Obecně je dobré, když hodnota ROE převyšuje hodnotu ROA. To mohou u analyzovaného podniku potvrdit a tuto skutečnost lze vidět i v tabulce 15.

Rentabilita celkových aktiv (ROA) vyjadřuje u společnosti výnosnost aktiv, neboli jaká část zisku byla vygenerována z jejího investovaného kapitálu, respektive z celkových aktiv. ROA společnosti Fersto, s.r.o. dosahuje v jednotlivých letech různých hodnot,

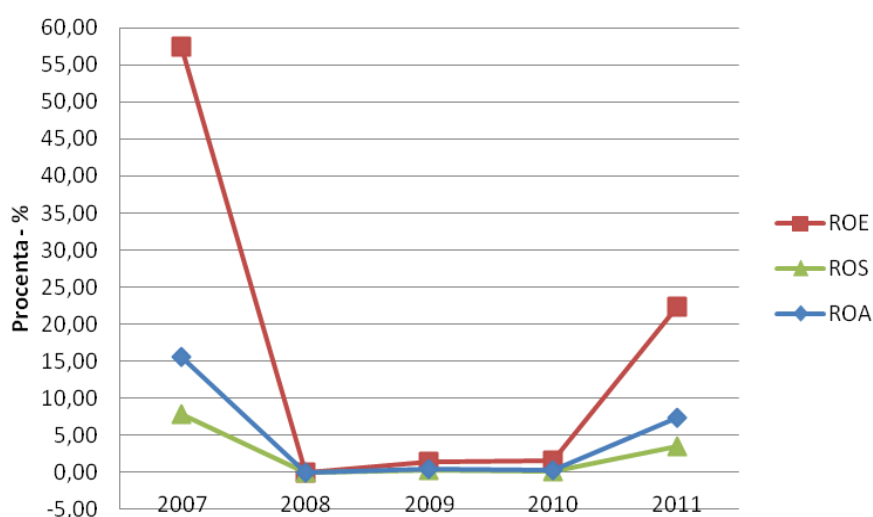
¹¹⁶ Vlastní zpracování

přičemž vyšší hodnoty vykazuje opět v letech 2007 a 2011. Celkově vývoj ROA koresponduje s ROE. V posledním sledovaném roce dosáhla ROA 7,45 %.

Rentabilita tržeb (ROS) dosahovala ve sledovaném období hodnot 0,21 – 7,87 %. Poslední rok 2011 vykazuje 3,5 % podíl výsledku hospodaření na celkových tržbách. Vývoj ukazatele opět koresponduje s předešlými ukazateli ROA a ROE.

Trend jednotlivých ukazatelů rentability ve sledovaném období znázorňuje následující graf 7.

Graf 7: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2007–2011 ¹¹⁷



V porovnání s odvětvovými průměry vykazuje společnost Fersto, s.r.o. u všech tří typů rentabilit vyšších hodnot pouze v roce 2007 a 2011. Tento stav byl zapříčiněn již výše zmíněným vysokým výsledkem hospodaření.

d) Aktivita

Vypočítané hodnoty jednotlivých ukazatelů aktivity jsou shrnuty v následujících dvou tabulkách 16 a 17.

¹¹⁷ Vlastní zpracování

Tabulka 16: Ukazatele aktivity v letech 2007–2011 ¹¹⁸

	Fersto, s.r.o.					Odvětvové průměry				
Ukazatel aktivity	2007	2008	2009	2010	2011	2007	2008	2009	2010	2011
Obrat celkových aktiv	1,99	2,35	1,64	1,43	2,11	1,37	1,37	1,23	1,32	1,35
Obrat stálých aktiv	3,82	4,42	3,45	3,48	3,19	2,67	2,62	2,42	2,73	2,89
Obrat zásob	28,08	250,74	52,35	105,21	166,13	8,98	8,81	9,16	9,41	9,04

Obrat celkových aktiv nás informuje o tom, jak efektivně nakládá společnost Fersto, s.r.o. se svými aktivy, neboli kolikrát se aktiva obrátí během jednoho roku. Výsledné hodnoty tohoto ukazatele se nachází v doporučeném intervalu 1,6 – 3,0 s výjimkou roku 2010. Celkově se dá říct, že hodnoty se přiklání spíše k dolní hranici intervalu. Z toho plyne, že podnik ne zcela účelně nakládá se svými aktivy a potvrzuje se, že jsou v nadměrné výši. V posledním roce 2011 se hodnota zvýšila, což lze považovat za pozitivní skutečnost. Při srovnání s hodnotami odvětví lze vidět, že společnost Fersto, s.r.o. vykazuje v oblasti obratu aktiv vyšších hodnot než odvětví, z čehož plyne, že nakládá se svými aktivy o něco lépe.

Hodnoty *obratu stálých aktiv* vykazují také vyšší zastoupení dlouhodobého majetku. To ovšem plyne z charakteru podniku, který disponuje potřebnými budovami a jejich dlouhodobým opotřebováváním. Výsledné hodnoty by měli být vyšší než hodnoty obratu celkových aktiv, to mohu u analyzované společnosti potvrdit.

Ukazatel *obratu zásob* vykazuje v jednotlivých letech značně rozdílné hodnoty a říká, že zásoby se obrátily 28 až 250 krát. Nízké hodnoty ukazatele korespondují s větším předzásobením společnosti v daných letech. S tímto ukazatelem je spojen i ukazatel *doby obratu zásob*, uvedený v tabulce 17. Doba vázání finančních prostředků v zásobách byla ve sledovaném období dle tohoto ukazatele 2 – 13 dní. Vzhledem k charakteru a velikosti společnosti jsou hodnoty těchto dvou ukazatelů pochopitelné. Společnost nakupuje většinu materiálu až v návaznosti na individuální požadavky svých zákazníků a nemá potřebu mít velké zásoby. Patrný je tento fakt i při srovnání s hodnotami odvětví, které jsou mnohem nižší.

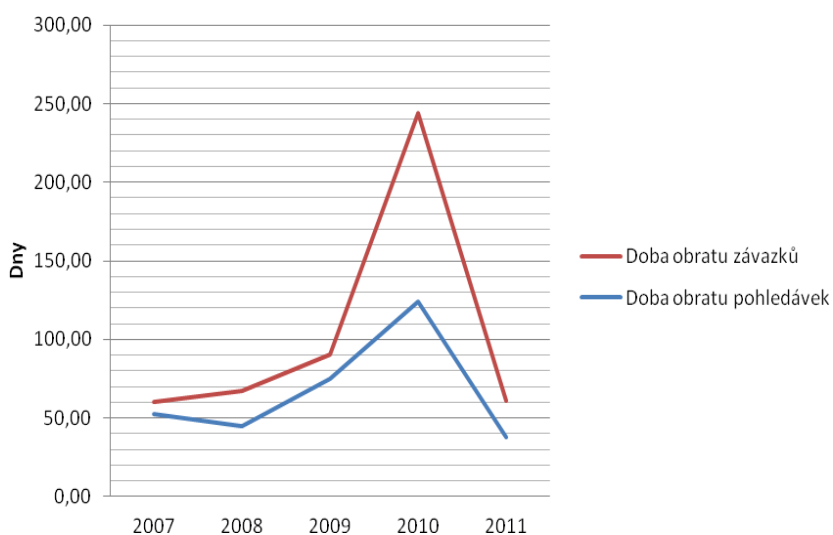
¹¹⁸ Vlastní zpracování

Tabulka 17: Ukazatele aktivity v letech 2007–2011 – pokračování¹¹⁹

	Fersto, s.r.o.					Odvětvové průměry				
Ukazatel aktivity	2007	2008	2009	2010	2011	2007	2008	2009	2010	2011
Doba obratu zásob	13	2	7	4	3	40	41	39	38	40
Doba obratu pohledávek	53	46	75	124	38	68	67	73	79	74
Doba obratu závazků	8	22	16	121	24	91	88	96	93	90

U *obratu pohledávek* je patrné, že společnost Fersto, s.r.o. nevykazuje v tomto směru příliš dobré výsledky, a to především v roce 2010. Výsledné hodnoty v žádném případě nejsou v souladu s obchodní politikou společnosti. Ta má ve svých smluvních podmínkách zakomponovanou splatnost vydaných faktur 20 dnů. Společnost ovšem ve skutečnosti čeká mnohem déle na inkaso a v souladu s tím je ohrožena její solventnost vůči ostatním obchodním partnerům. Obecně platí a je výhodné, pokud jsou hodnoty obratu pohledávek nižší než výsledné hodnoty ukazatele *doby obratu závazků*. U analyzovaného podniku je tomu právě naopak. Z toho plyne pro společnost Fersto, s.r.o. ne příliš pozitivní fakt, a to, že poskytuje svým odběratelům úvěr, ovšem bez jakékoliv z toho plynoucí odměny. Názorněji porovnání těchto ukazatelů zobrazuje graf 8. Hodnoty odvětví vykazují na rozdíl od společnosti Fersto, s.r.o. pozitivní hodnoty, tzn., že doba obratu závazků je delší než doba obratu pohledávek.

Graf 8: Doba obratu pohledávek a doba obratu závazků v letech 2007–2011¹²⁰



¹¹⁹ Vlastní zpracování

¹²⁰ Vlastní zpracování

3.5 Analýza soustav ukazatelů

Z oblasti soustav ukazatelů byl zvolen pro zhodnocení finančního zdraví podniku index IN 05.

Index IN 05

Index IN 05 pracuje při výpočtu finančního zdraví podniku s pěti poměrovými ukazateli, které jsou označeny A–E. Po vynásobení váhou dle jejich významnosti získáme výsledné hodnoty indexu IN 05 uvedené v tabulce 18.

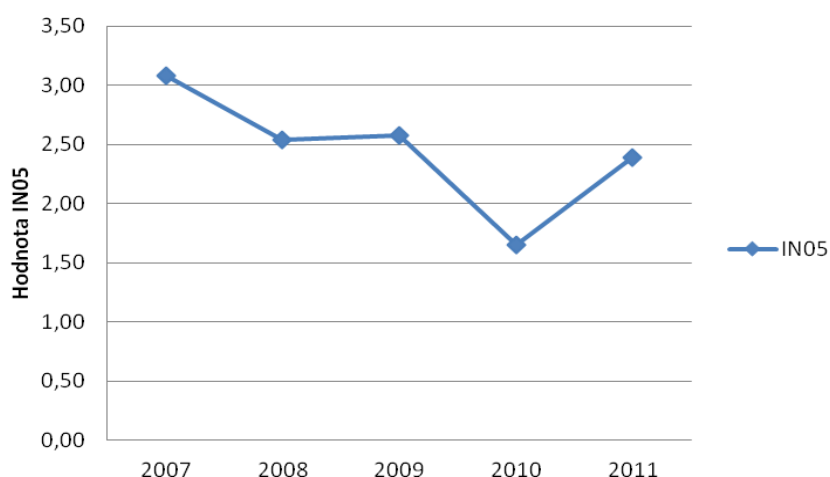
Tabulka 18: Vývoj indexu IN 05 v letech 2007–2011¹²¹

	2007	2008	2009	2010	2011
A	1,37	1,41	1,39	1,25	1,50
B	23,44	3,41	6,33	2,13	8,60
C	0,35	0,38	0,36	0,25	0,33
D	1,99	2,35	1,64	1,43	2,11
E	1,65	2,56	4,09	1,23	1,15
IN05	3,08	2,54	2,58	1,65	2,39

Výsledné hodnoty indexu poukazují na to, že společnost Fersto, s.r.o. je podnik finančně zdravý, kterému nehrozí riziko bankrotu, a to ve všech sledovaných letech. To je velmi pozitivní fakt. Lze ovšem vidět, že zpočátku sledovaného období byl jeho trend klesající a až v posledním roce 2011 došlo ke zlepšení. Ve výsledcích se promítá hospodaření společnosti v jednotlivých letech. Je zde patrný ve všech ukazatelích zmiňovaný zlom v roce 2010, který nebyl pro společnost příliš úspěšný. A na druhou stranu výsledek roku 2007 potvrzuje vysoký výsledek hospodaření ve výši 899 tis. Kč. Přehlednější je vývoj ukazatele na následujícím grafu 9.

¹²¹ Vlastní zpracování

Graf 9: Vývoj indexu IN05 v letech 2007–2011 ¹²²



3.6 Celkové zhodnocení

V této části se pokusím shrnout a uvést nejdůležitější aspekty, které byli v rámci finanční analýzy v jednotlivých oblastech zjištěny.

Aktiva společnosti zaznamenaly vysoký pokles v roce 2010, v ostatních letech změny nebyly až tak výrazné. Vysoký podíl v zastoupení aktiv má dlouhodobý majetek, ale v těsné blízkosti jsou hodnotově i oběžná aktiva. V posledních dvou letech sledovaného období společnost investovala v oblasti stálých aktiv, a to jak do pozemků, staveb tak i souboru movitých věcí. U položky oběžných aktiv lze vidět, že společnost si v jednotlivých letech udržuje určité předzásobení, to ale není v nijak velké výši a tento druh aktiv tedy společnost nijak nezatěžuje. Velmi vysokých hodnot dosahuje společnost Fersto, s.r.o. v položce krátkodobých pohledávek, přičemž trend této položky byl dokonce až do roku 2010 rostoucí. Tento fakt se samozřejmě promítl do provedené finanční analýzy. U krátkodobého finančního majetku bych zmínila jen to, že společnost často čerpala kontokorentní úvěr, aby byla schopna pokrýt veškeré své závazky.

Pasiva společnosti svým vývojem kopírují trend celkových aktiv. Nadpoloviční zastoupení v pasivech mají cizí zdroje, které byly hlavním zdrojem financování. V oblasti vlastního kapitálu lze vidět, že základní kapitál se v jednotlivých letech

¹²² Vlastní zpracování

neměnil a zůstával v nemalé výši 1 031 tis. Kč. U výsledku hospodaření lze pozorovat snahu společnosti dosahovat vždy pozitivního výsledku hospodaření, což se ji s výjimkou roku 2008 dařilo. Neuhrazenou ztrátu minulých let se také vždy snažila uhradit co nejdříve. Cizí zdroje vykazují kolísavý průběh a jsou zastoupeny z velké části dlouhodobými a krátkodobými závazky. V těchto položkách se odráží problém společnosti s úhradou svých pohledávek od odběratelů, na základě čehož měla společnost sama problémy s řádným placením svým obchodním partnerům. Pozitivní je, že zaměstnancům, státu a jiným institucím veškeré povinné platby hradila. V některých letech je ovšem patrná finanční výpomoc od jediného společníka a čerpání bankovních úvěrů, jak dlouhodobých, tak i krátkodobých. Ty byly zastoupeny především čerpáním kontokorentu.

Tržby společnosti jsou tvořeny ze sta procent tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb. Do jejich vývoje se promítla především finanční krize v roce 2009, kdy došlo k výraznému poklesu. Následně byl již trend hodnot stoupající. V oblasti nákladů hraje samozřejmě největší roli výkonová spotřeba, která tvořila cca 70 % celkových výkonů. Pozitivní je, že v posledním roce došlo i přes rostoucí tržby ke snížení výkonové spotřeby, v čemž se projevila snaha společnosti ušetřit na vstupních komoditách a hledat nové obchodní partnery. To se samozřejmě promítlo i do výše přidané hodnoty. Osobní náklady byly ve sledovaném období v neměnné výši. Výsledek hospodaření negativně v jednotlivých letech ovlivňoval finanční výsledek hospodaření. Mimořádnou činnost společnost v jednotlivých letech nevykazovala.

Dle čistého pracovního kapitálu je společnost stabilní a platebně schopná splatit všechny běžné krátkodobé závazky. Klesající trend toho ukazatele závěrem sledovaného období byl zapříčiněn vysokými závazky společnosti. Čisté pohotové prostředky vykazovaly stejný trend až na poslední rok 2011. Vysoké hodnoty rozdílu těchto ukazatelů značí, že společnost Fersto, s.r.o. má nemalé množství financí uložených v pohledávkách. To potvrzuje i provedená analýza.

Ukazatele běžné, pohotové a okamžité likvidity mají podobný trend ve všech letech. Po počátečním růstu došlo v posledních dvou letech k poklesu. Přitom likvidita běžná

a pohotovává se v závěru sledovaného období přiblížily kritickým hodnotám, ale likvidita okamžitá nedosahovala doporučených hodnot ani v jednom ze sledovaných let. Opět se zde zobrazuje nedostatek společnosti ve vysokých pohledávkách a s tím i spojených závazcích.

V oblasti zadluženosti lze konstatovat, že Fersto, s.r.o. vykazuje vyšší procento zadlužení. To potvrdilo i srovnání s hodnotami odvětví. Navíc výpočet finanční páky ukazuje, že použití cizího kapitálu nebylo pro společnost výhodné.

Rentabilita společnosti jednoznačně vychází z dosaženého výsledku hospodaření a potvrzuje, že společnost dosáhla velmi dobrých hodnot především v roce 2007 a 2011. Naopak v roce 2008 nebyla rentabilní vůbec.

Provedená analýza ukazatelů aktivity poukazuje na nadměrnou výši aktiv společnosti, které nejsou zcela efektivně využity. Dále je dle výsledků ukazatelů zřejmé, že společnost nedisponuje velkými zásobami a udržuje si jen mírné předzásobení. Negativní skutečnost vychází z výsledných hodnot doby obratu závazků a pohledávek. Fersto, s.r.o. je jednoznačně zatěžováno dlouhou dobou inkasa pohledávek od svých obchodních partnerů.

Poslední bod analýzy (Index IN05) ovšem potvrzuje, že i přes některé nedostatky se jedná ve všech sledovaných letech o společnost finančně zdravou, která není spojena s rizikem bankrotu.

4 NÁVRHOVÁ ČÁST

V návaznosti na provedenou analýzu lze konstatovat, že společnost Fersto, s.r.o. je podnik finančně zdravý a stálý, ale i přes to byly odkryty určité nedostatky. Těmi jsou především:

- e) nadměrná výše aktiv společnosti, která vede k jejich neefektivnímu využití
- f) vysoké hodnoty v oblasti pohledávek z obchodních vztahů, které byly zapříčiněny špatnou platební morálkou obchodních partnerů společnosti
- g) vysoké hodnoty závazků společnosti, a to jak k obchodním partnerům, tak i z velké míry k jedinému společníkovi, který se podniku snažil tímto způsobem ve sledovaném období finančně vypomáhat
- h) vysoká hodnota základního kapitálu ve výši 1 031 tis. Kč, která může být spojena s vysokými náklady na vlastní kapitál

Nyní se pokusím nastínit určité kroky, které by měly být nástrojem pro zlepšení finanční situace v analyzované společnosti a výše zmíněné nedostatky alespoň částečně odstranit.

4.1 Prodej dlouhodobého majetku

Vzhledem k nemalé výši majetku společnosti je možné zvážit prodej části dlouhodobého majetku do osobního vlastnictví jediného společníka. Tímto návrhem by došlo ke snížení v položce stálých aktiv společnosti v důsledku vyřazení majetku z užívání a zároveň k navýšení pohledávek za jediným společníkem. Prodávaným majetkem by byla budova a pozemky. Pro uskutečnění tohoto opatření je nutné provést následující:

- 1) Prvním krokem pro možný prodej je ocenění prodávaného majetku, a to na základě vypracování znaleckého posudku.
- 2) Na základě ocenění je následně zapotřebí sepsat kupní smlouvu mezi společností Fersto, s.r.o. a jediným společníkem, čímž bude prodej právně ošetřen. Návrh případné kupní smlouvy je uveden v příloze č. 3 práce.¹²³

¹²³ Veškeré dokumenty v přílohách této práce jsou zproštěny důvěrných informací

- 3) Poté je možné podat na příslušný katastrální úřad návrh na vklad, na základě kterého dojde ke změně vlastnického práva k dané nemovitosti. Za návrh na vklad společnost zaplatí poplatek 1000,- Kč a provádí se prostřednictvím specifického formuláře, který je uveden v příloze č. 4.
- 4) V souvislosti s prodejem nemovitostí se nesmí opomenout povinnost odvést daň z převodu nemovitosti a to na základě zákona č. 357/1992 Sb. o dani dědické, dani darovací a dani z převodu nemovitostí. Výše daně u tohoto převodu činí 3 % ze základu daně, přičemž základem daně je buď cena nemovitosti určená na základě znaleckého posudku, nebo cena sjednaná. Rozhodující je cena vyšší.

4.2 Nájemné za užívání dlouhodobého majetku

Vzhledem k tomu, že po výše uvedeném odprodeji majetku by společnost Fersto, s.r.o. dále musela tyto prostory užívat k provozování své ekonomické činnosti, doporučuji, aby jedinému společníkovi platila za toto užívání majetku měsíční nájemné. Toto opatření by se projevilo jednak v pasivech společnosti, a to navýšením závazků za společníkem, tak i v nákladech. V oblasti nákladů by se navýšila položka služeb. Dle oslovených realitních kanceláří s dotazem na obvyklou cenu za nebytové prostory by výše tohoto nájemného mohla činit 45 000,- Kč/ měsíc.

S tímto krokem je spojeno sepsání „Nájemní smlouvy“ a „Předávacího protokolu“. Návrhy těchto dokumentů jsou součástí přílohy č. 5 a 6 práce.

4.3 Snížení základního kapitálu

Dalším doporučením pro společnost Fersto, s.r.o. je snížení jejího základního kapitálu. Částku, o kterou bude základní kapitál snížen, doporučuji vyplatit jedinému společníkovi. Základní kapitál je ve výši 1 031 tis. Kč. S takto vysokou hodnotou je spojena i nemalá výše průměrných nákladů na kapitál a za použití následujícího vzorce je možné vyčíslit ukazatel jako:

Vzorec 30: Průměrné náklady na kapitál

$$WACC = r_d \times (1 - t) \times D/C + r_e \times E/C$$

Kde je:

r_d = úroková míra placená ze zpoplatněného cizího kapitálu

t = sazba daně z příjmů právnických osob

D = úročený cizí kapitál

r_e = požadovaná procentuální výnosnost vlastního kapitálu

E = vlastní kapitál

C = celkový zpoplatněný kapitál ($D + E$)

Do vzorce jsou dosazeny hodnoty z účetních výkazů posledního sledovaného roku 2011. Dosazené hodnoty vlastního kapitálu, a tudíž i celkového kapitálu, se mění v návaznosti na modelovou výši základního kapitálu.

Sazba r_d je určena jako podíl stavu nákladových úroků a průměrného stavu úročeného kapitálu. Za zpoplatněný kapitál byly dosazeny krátkodobé a dlouhodobé bankovní úvěry. Jiné finanční výpomoci společnost nevykazovala. Názorněji výpočet sazby r_d prezentuje vzorec 30.

Vzorec 30: Výpočet sazby r_d

$$r_d = \frac{\text{Nákladové úroky}}{\text{Průměrný stav úročeného kapitálu}}$$

Kde je:

Nákladové úroky: nákladové úroky sledovaného období + finanční služby z leasingu sledovaného období

Průměrný stav úročeného kapitálu: (Dlouhodobé úročené závazky na počátku a na konci sledovaného období + Krátkodobé úročené závazky na počátku a na konci sledovaného období) / 2

Přičemž:

Finanční služby z leasingu = cena (úrok) za poskytnutý finanční leasing

Úročené závazky na počátku období = konečný stav předchozího období

*Úročené závazky = např. bankovní úvěry, finanční výpomoci, úročené půjčky, finanční leasing*¹²⁴

Pro výpočet sazby r_e byla použita metodika Ministerstva průmyslu a obchodu dostupná na jejich internetových stránkách. Sazba r_e je součtem bezrizikové sazby (r_f) a rizikové přírážky (RP). Riziková přírážka sestává z rizikové přírážky za finanční strukturu, finanční stabilitu, podnikatelské riziko a velikost podniku či likvidnost akcií.¹²⁵ Bezriziková sazba pro rok 2011 byla stanovena na 3,79 %. Při výpočtu rizikové přírážky pro Fersto, s.r.o. byla do výpočtu započtena riziková přírážka za velikost podniku, za podnikatelské riziko a za finanční stabilitu.

Následující tabulka 19 zobrazuje vypočtené náklady na kapitál u jednotlivých modelových výší základního kapitálu.

Tabulka 19: Analýza vývoje WACC s ohledem na změnu výše základního kapitálu¹²⁶

Modelová výše základního kapitálu (v tis. Kč)	1031	831	631	431	200
WACC (%)	12,46	12,35	12,22	12,07	11,86

Z výsledných hodnot vyplývá, že nejnižších nákladů na kapitál bude dosaženo při hodnotě základního kapitálu ve výši 200 tis. Kč. Na základě toho lze doporučit společnosti Fersto, s.r.o. snížit základní kapitál. Tento proces se projeví v pasivech společnosti a to snížením položky vlastního kapitálu a navýšením položky závazků za společníkem ve výši 831 tis. Kč.

¹²⁴ Ve výpočtu sazby r_d podniku nebyly použity data spojená s leasingem a to z toho důvodu, že tyto informace nebyly společností Fersto, s.r.o. poskytnuty

¹²⁵ Ministerstvo obchodu a průmyslu, *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2011*, publikováno 1.8.2012, Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument105732.html>

¹²⁶ Vlastní zpracování

Snížení základního kapitálu podléhá následujícím povinnostem:

- 1) Dle zákona č. 513/ 1991 Sb. obchodního zákoníku - § 146 je nutné snížení základního kapitálu schválit valnou hromadou společnosti. V případě společnosti Fersto, s.r.o. s jediným společníkem o tomto kroku rozhoduje společník sám na základě tzv. „Rozhodnutí jediného společníka při působnosti valné hromady“, které musí být sepsáno a úředně ověřeno u notáře.
- 2) Na základě sepsaného rozhodnutí jediného společníka o snížení základního kapitálu je nutné tuto skutečnost zveřejnit do 15 dnů od jeho přijetí v obchodním věstníku a to dvakrát po sobě s odstupem 30 dnů. V tomto oznámení se současně vyzvou věřitelé společnosti, aby přihlásili do 90 dnů po posledním oznámení veškeré své pohledávky vůči společnosti. Tato povinnost zveřejnění v obchodním věstníku vychází z § 147 obchodního zákoníku.
- 3) Po uplynutí doby zveřejnění informace v obchodním rejstříku je možné zažádat o zápis změny v Obchodním rejstříku u příslušného soudu. V případě Fersta, s.r.o. se jedná o Krajský soud v Brně. Společnost musí zažádat o zápis změny prostřednictvím specifických formulářů, které jsou k dispozici na internetových stránkách ministerstva spravedlnosti.¹²⁷ Jedná se o tzv. „*procesní formulář*“, kde se uvádí základní informace o subjektu, který chce provést změnu a o „*formulář předmětu návrhu*“, ve kterém se uvádí požadovaná změna zápisu. Oba dva formuláře jsou uvedeny v přílohách práce č. 7 a 8. Doplněním těchto formulářů jsou požadované přílohy, což jsou v případě snížení základního kapitálu „Rozhodnutí jediného společníka při působnosti valné hromady“, „Čestné prohlášení jednatele o tom, že byly uspokojeny nároky všech známých věřitelů“ a potvrzení o zveřejnění dané skutečnosti v obchodním rejstříku.

4.4 Převod části obchodního podílu

Poněvadž jediný společník Fersto, s.r.o. již nějakou dobu plánuje převést část svého obchodního podílu (20 %) na svého syna, doporučuji, aby byla tato změna provedena současně se snížením základního kapitálu společnosti. Tím budou ušetřeny dvojí

¹²⁷ Odkaz na internetové stránky:

<http://portal.justice.cz/Justice2/MS/ms.aspx?j=33&o=23&k=2299&d=47038>

administrativní náklady ve výši 11 500,- Kč. Tyto náklady se sestávají z nákladů za výkon notáře (6000,- Kč), za právní služby (3500,- Kč) a ze soudního poplatku za provedení změny v Obchodním rejstříku (2000,- Kč). V rámci této změny je zapotřebí sepsat „Smlouvu o převodu obchodního podílu na nového společníka“ a zároveň i „Čestné prohlášení nového společníka“ k návrhu na zápis společnosti s ručením omezeným do Obchodního rejstříku a návrhu na zápis změn do Obchodního rejstříku. Tyto dokumenty musí být současně s úředně ověřeným podpisovým vzorem nového společníka a s aktualizovaným zněním společenské smlouvy dodány jako přílohy k „procesnímu formuláři“ a „formuláři předmětu návrhu“ podávaných u příslušného soudu. Změna nemusí být na rozdíl od snížení základního kapitálu zveřejněna v Obchodním věstníku. Návrh smlouvy o převodu obchodního podílu je uveden v příloze práce č. 10.

4.5 Zápočet pohledávky z titulu prodeje majetku se závazky společnosti vůči jedinému společníkovi

Výše uvedeným prodejem části dlouhodobého majetku vznikne společnosti Fersto, s.r.o. pohledávka za jediným společníkem ve výši 3 715 tis. Kč. Tuto pohledávku doporučuji započíst se závazky společnosti vůči jedinému společníkovi. Závazky, se kterými by pohledávka mohla být započtena, dosahují dohromady výše 3 735 tis. Kč a jsou to:

- a) Stávající závazky za jediným společníkem z titulu půjčky v celkové výši 2 454 tis. Kč.
- b) Závazek ve výši 831 tis. Kč vzniklý snížením základního kapitálu a vyplacením této částky jedinému společníkovi.
- c) Závazek ve výši 450 tis. Kč spojený s platbou výše doporučeného nájemného za užití dlouhodobého majetku po jeho prodeji. Počítáno je s platbou za 10 měsíců daného roku.

Rozdíl mezi pohledávkou a celkovou sumou závazků ve výši 20 tis. Kč by společnost uhradila jedinému společníkovi z dostupných peněz v pokladně.

4.6 Srovnání vybraných ukazatelů před a po provedení navrhovaných změn

Aby bylo možné porovnat vybrané ukazatele před, a po provedení navrhovaných změn, je nutné nejdříve zaúčtovat výše uvedené návrhy a zanést dané změny do účetních výkazů roku 2011. Tabulka 20 zobrazuje účetní případy, které jsou zaúčtovány.

Tabulka 20: Přehled provedených účetních operací¹²⁸

Účetní operace	Částka v tis. Kč	Předkontace
Doodepsání budovy na nulovou zůstatkovou cenu	2536	541/081
Vyřazení budovy z majetku	3090	081/021
Prodej budovy	3171	355/641
Vyřazení pozemků z majetku	534	541/031
Prodej pozemků	544	355/641
Zúčtování daně za prodej budovy a pozemků	111	538/345
Podání návrhu na snížení základního kapitálu	831	419/365
Zápis snížení základního kapitálu do obchodního rejstříku	831	411/419
Zápočet pohledávky za jediným společníkem se závazkem k jedinému společníkovi	831	365/355
Předpis nájemného	450	518/365
Započtení nájemného (závazku k jedinému společníkovi) a pohledávky za jediným společníkem	450	365/355
Započtení již stávajícího závazku k jedinému společníkovi s pohledávkou za jediným společníkem	2414	479/355
Úhrada zbylé části závazku k jedinému společníkovi z pokladny	20	479/211

Následující tabulka 21 zobrazuje změny v jednotlivých položkách rozvahy, které nastaly po zaúčtování výše uvedených účetních operací.

¹²⁸ Vlastní zpracování

Tabulka 21: Změny ve vybraných položkách rozvahy ¹²⁹

Rozvaha – v tis. Kč		PŘED	PO	Změna
AKTIVA		6145	3055	-3090
B.	Dlouhodobý majetek	3963	893	-3070
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	3963	893	-3070
B.II.1.	Pozemky	534	0	-534
B.II.2.	Stavby	2536	0	-2536
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	299	279	-20
PASIVA		6145	3055	-3090
A.	Vlastní kapitál	2049	1302	-747
A.I.	Základní kapitál	1031	200	-831
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	458	542	84
B.	Cizí zdroje	4096	1753	-2343
B.II.	Dlouhodobé závazky	2280	0	-2280
B.III.	Krátkodobé závazky	1214	1151	-63
B.III.4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	174	0	-174
B.III.7	Stát - daňové závazky a dotace	130	241	111

Na základě provedených změn v účetních výkazech společnosti lze opět provést finanční analýzu a porovnat vybrané ukazatele před a po provedených změnách. Dle výsledných hodnot, které jsou uvedeny v tabulce 22, je patrné, že provedení navrhovaných změn se projevilo pozitivně.

Výraznou změnu lze vidět u ukazatelů zadluženosti. Celková zadluženost společnosti klesla z 66,66 % na výsledných 57,38 % a doba splácení dluhu se zkrátila z původních 8,4 let na pouhých 3,26 let. Situace společnosti se zlepšila i v oblasti čistého pracovního kapitálu. Došlo k navýšení volných peněžních prostředků, které bude mít společnost k dispozici po úhradě všech krátkodobých dluhů. Pouze ukazatel čistých pohotových prostředků mírně poklesl. Důvodem byla úhrada zbylé části závazku vůči společníkovi krátkodobými finančními prostředky. S rozdílovými ukazateli koresponduje i likvidita společnosti. U likvidity běžné a pohotové se výsledná hodnota zlepšila, kdežto u likvidity okamžité došlo k mírnému zhoršení. Markantní změna je patrná u ukazatelů obratu. Obrat stálých aktiv se změnil z původní hodnoty 3,19 na výsledných 14,51.

¹²⁹ Vlastní zpracování

V neposlední řadě můžeme vidět výrazné změny i v oblasti rentability. Výsledné hodnoty také potvrzují pozitivní vliv navrhovaných změn.

Tabulka 22: Srovnání vybraných ukazatelů před a po provedení navrhovaných změn¹³⁰

Ukazatel	jednotka	PŘED	PO
Čistý pracovní kapitál I.	v tis.	251	296
Čistý pracovní kapitál II.	v tis.	547	590
Čisté pohotové prostředky	v tis.	40	20
ROE (v %)	%	22,35	41,63
ROA (v %)	%	7,45	17,74
ROS (v %)	%	3,53	4,18
Obrat celkových aktiv		2,11	4,24
Obrat stálých aktiv		3,19	14,51
Běžná likvidita		1,15	1,19
Pohotová likvidita		1,11	1,14
Okamžitá likvidita		1,15	1,08
Celková zadluženost - v %	%	66,66	57,38
Koeficient samofinancování - v %	%	33,34	42,62
Míra zadluženosti		2,00	1,35
Úrokové krytí		8,60	9,49
Doba splácení dluhu - v letech	rok	8,40	3,26

¹³⁰ Vlastní zpracování

ZÁVĚR

Cílem této diplomové práce bylo provedení finanční analýzy společnosti Fersto, s.r.o. a na základě zjištěných výsledků navrhnout opatření, které povedou k odstranění nalezených nedostatků a ke zlepšení finančního zdraví podniku. Sledovaným obdobím byly roky 2007 – 2011 a výchozím podkladem pro finanční analýzu byly kvalitně zpracované účetní výkazy společnosti.

Základem pro provedení samotné finanční analýzy byly teoretické poznatky čerpané z odborné literatury. Pro zhodnocení finanční situace společnosti Fersto, s.r.o. byla využita analýza absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. Celkové hodnocení finančního zdraví bylo zhodnoceno pomocí soustavy ukazatelů, konkrétně Indexu IN 05. U některých ukazatelů bylo provedeno i srovnání s hodnotami odvětvových průměrů.

Z výsledků finanční analýzy vyplynulo, že společnost Fersto, s.r.o. je podnik finančně zdravý a stabilní. I přes to byly ovšem poodkryty určité problematické oblasti. Těmi jsou nadměrná výše aktiv společnosti, nepřiměřeně vysoká hodnota základního kapitálu, vysoké hodnoty závazků jak k obchodním partnerům, tak i k jedinému společníkovi a v neposlední řadě i vysoké hodnoty pohledávek z obchodních vztahů.

Na základě zmíněných nedostatků jsou v poslední návrhové části práce uvedeny opatření, které by měly vést ke zlepšení stávající situace. Hlavními návrhy jsou prodej části aktiv, konkrétně dlouhodobého hmotného majetku společnosti a snížení základního kapitálu, přičemž částka, o kterou se základní kapitál snižuje, bude vyplacena jedinému společníkovi. Na tyto návrhy navazují další doporučené kroky a to započtení vzniklé pohledávky z titulu prodeje majetku s již existujícím závazkem vůči jedinému společníkovi a se závazkem ke společníkovi vzniklým snížením základního kapitálu. Dalším doporučením je, aby společnost současně se snížením základního kapitálu provedla i již delší dobu plánovaný převod části obchodního podílu na nového společníka, čímž bude ušetřena opakovanému administrativnímu vyřizování.

V návaznosti na vysoké hodnoty pohledávek z obchodních vztahů by společnost měla nastolit také pořádek v platební morálce svých odběratelů.

Seznam použité literatury a zdrojů

- 1) BLAHA, Z. S. a JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. Rozšířené vydání. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
- 2) ČERNÁ, A. a kol. *Finanční analýza*. 1. Vydání. Praha: Bankovní institut, 1997. 293 s.
- 3) GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. Vydání. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN: 978-80-86929-26-2
- 4) KISLINNGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 2. Vydání. Praha: C.H.Beck, 2007. 745 s. ISBN: 978-80-7179-903-0
- 5) KISLINGEROVÁ, E. a HNILICA, J. *Finanční analýza – krok za krokem*. 2. Vydání. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- 6) KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza*. 1. Vydání. Praha: Grada Publishing, 2010. 205 s. ISBN 978-80-247-3349-4
- 7) KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. Brno: Polygra, 2004. 102 s. ISBN 80-214-2564-4.
- 8) LANDA, M. *Jak číst finanční výkazy*. 1. Vydání. Brno: Computer Press, 2008. 176 s. ISBN: 978-80-251-1994-5
- 9) MRKVIČKA, J. *Finanční analýza*. Praha: Bilance, 1997. 207s.
- 10) SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. Vydání. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- 11) SEDLÁČEK, J. *Účetnictví pro manažery*. Grada Publishing, 2005. ISBN 80-247-1195-8
- 12) SŮVOVÁ, H. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. Vydání. Praha: Bankovní institut, 1999. 662 s. ISBN: 80-7265-027-0
- 13) SYNEK, M., kol. *Manažerská ekonomika*. 2. Vydání. Praha: Grada Publishing, 2003. 480 s. ISBN 80-247-9069-6
- 14) SYNEK, M. a kol. *Podniková ekonomika*. 5. Vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-336-3
- 15) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. Vydání. Praha: Grada Publishing, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1

- 16) Vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví ze dne 6.11.2002
- 17) Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví ze dne 12.12.1991
- 18) Zákon č. 357/1992 Sb., o dani dědické, dani darovací a a dani z převodu nemovitostí ze dne 5.5.1992
- 19) Zákon č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník ze dne 18.12.1991
- 20) Ministerstvo průmyslu a obchodu, *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2011*, publikováno 1.8.2012, Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument105732.html>

Seznam zkratek

EAT = zisk před zdaněním

EBIT = zisk před úroky a zdaněním

CF = cash flow

ČPK = čistý pracovní kapitál

ČPPF = čistý peněžně-pohledávkový fond

DHM = dlouhodobý hmotný majetek

DHM = dlouhodobý nehmotný majetek

I = úroková míra

ROA = rentabilita celkových aktiv

ROE = rentabilita vlastního kapitálu

ROS = rentabilita tržeb

VZZ = výkaz zisku a ztráty

WACC = průměrné náklady na kapitál

Seznam tabulek

Tabulka 1: Struktura rozvahy	20
Tabulka 2: Základní struktura výkazu zisku a ztráty	22
Tabulka 3 : Ukázka horizontální analýzy	25
Tabulka 4 : Ukázka vertikální analýzy	26
Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv v letech 2007 – 2011	51
Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv v letech 2007 – 2011	53
Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2007 – 2011	55
Tabulka 8: Vertikální analýza aktiv v letech 2007 – 2011	58
Tabulka 9: Vertikální analýza pasiv v letech 2007 – 2011	61
Tabulka 10: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2007 – 2011	63
Tabulka 11: Rozdílové ukazatele v letech 2007 – 2011	64
Tabulka 12: Ukazatelé likvidity v letech 2007 – 2011	65
Tabulka 13: Ukazatelé zadluženosti v letech 2007 – 2011	67
Tabulka 14: Finanční páka v letech 2007 – 2011	68
Tabulka 15: Ukazatele rentability v letech 2007 – 2011	69
Tabulka 16: Ukazatele aktivity v letech 2007 – 2011	71
Tabulka 17: Ukazatele aktivity v letech 2007 – 2011 – pokračování	72
Tabulka 18: Vývoj indexu IN 05 v letech 2007 – 2011	73
Tabulka 19: Analýza vývoje WACC s ohledem na změnu výše základního kapitálu ...	80
Tabulka 20: Přehled provedených účetních operací	83
Tabulka 21: Změny ve vybraných položkách rozvahy	84
Tabulka 22: Srovnání vybraných ukazatelů před a po provedení navrhovaných změn .	85

Seznam obrázků

Obrázek 1 : Schéma tvorby ČPK z pohledu manažera	27
Obrázek 2 : Schéma tvorby ČPK z pohledu investora	28

Seznam grafů

Graf 1: Vývoj hodnot položek aktiv v letech 2007 – 2011.....	52
Graf 2: Vývoj hodnot položek pasiv v letech 2007 – 2011	54
Graf 3: Vývoj výsledků hospodaření v letech 2007 – 2011	57
Graf 4: Složení celkových aktiv v letech 2007 – 2011	60
Graf 5: Složení cizích zdrojů v letech 2007 – 2011.....	62
Graf 6: Rozdílové ukazatele v letech 2007 – 2011	64
Graf 7: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2007 – 2011.....	70
Graf 8: Doba obratu pohledávek a doba obratu závazků v letech 2007 – 2011	72
Graf 9: Vývoj indexu IN 05 v letech 2007 – 2011	74

Seznam vzorců

Vzorec 1: Výpočet výsledku hospodaření	21
Vzorec 2: Absolutní změna a procentuální změna	25
Vzorec 3: Procentuální vyjádření	26
Vzorec 4: Čistý pracovní kapitál z pohledu manažera	27
Vzorec 5: Čistý pracovní kapitál z pohledu investora	28
Vzorec 6: Změna čistého pracovního kapitálu	29
Vzorec 7: Čisté pohotové prostředky.....	29
Vzorec 8: Čistý peněžně – pohledávkou fond	30
Vzorec 9: Rentabilita celkových aktiv	32
Vzorec 10: Rentabilita vlastního kapitálu.....	33
Vzorec 11: Rentabilita tržeb	34
Vzorec 12: Obrat celkových aktiv	35
Vzorec 13: Obrat zásob.....	36
Vzorec 14: Doba obratu zásob.....	36
Vzorec 15: Obrat stálých aktiv	37
Vzorec 16: Doba obratu pohledávek	37
Vzorec 17: Doba obratu závazků.....	38

Vzorec 18: Celková zadluženost.....	39
Vzorec 19: Koeficient samofinancování.....	39
Vzorec 20: Míra zadluženosti	40
Vzorec 21: Úrokové krytí	40
Vzorec 22: Doba splácení dluhů	41
Vzorec 23: Běžná likvidita	42
Vzorec 24: Pohotová likvidita	43
Vzorec 25: Okamžitá likvidita.....	43
Vzorec 26: Mzdová produktivita	45
Vzorec 27: Produktivita dlouhodobého hmotného majetku	45
Vzorec 28: Nákladovost výnosů	45
Vzorec 29: Index IN	47
Vzorec 30: Průměrné náklady na kapitál	79
Vzorec 31: Výpočet sazby r_d	79

Seznam příloh

Příloha 1: Rozvaha společnosti Fersto, s.r.o. za období 2007 - 2011
Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti Fersto, s.r.o. za období 2007 - 2011
Příloha 3: Horizontální analýza rozvahy v letech 2007 – 2011
Příloha 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2007 – 2011
Příloha 5: Vertikální analýza rozvahy v letech 2007 – 2011
Příloha 6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2007 – 2011
Příloha 7: Kupní smlouva
Příloha 8: Formulář návrhu na vklad na katastrální úřad
Příloha 9: Nájemní smlouva
Příloha 10: Předávací protokol
Příloha 11 : Procesní formulář
Příloha 12: Formulář předmětu návrhu
Příloha 13: Čestné prohlášení o uspokojení všech věřitelů
Příloha 14: Návrh smlouvy o převodu obchodního podílu

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti Fersto, s.r.o. za období 2007 -2011

		Netto hodnota v tis. Kč				
		2007	2008	2009	2010	2011
	AKTIVA CELKEM	5754	5 341	5 591	8 023	6145
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál					
B.	Dlouhodobý majetek	2992	2 835	2 656	3 299	3963
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	1	0	0	0	0
1.	- Zřizovací výdaje					
2.	- Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje					
3.	- Software	1				
4.	- Ocenitelná práva					
5.	- Goodwill					
6.	- Jiný dlouhodobý nehmotný majetek					
7.	- Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek					
8.	- Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek					
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	2991	2 835	2 656	3 299	3963
B.II.1.	- Pozemky	355	355	355	534	534
2.	- Stavby	2270	2 187	2 105	2 639	2536
3.	- Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	366	293	195	126	199
4.	- Pěstitelské celky trvalých porostů					
5.	- Základní stádo a tažná zvířata					
6.	- Jiný dlouhodobý hmotný majetek					
7.	- Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek			1		694
8.	- Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek					
9.	- Oceňovací rozdíl k nabytému majetku					
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
B.III.1.	- Podíly v ovládaných a řízených osobách					
2.	- Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem					
3.	- Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly					
4.	- Půjčka a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem					
5.	- Jiný dlouhodobý finanční majetek					
6.	- Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek					
7.	- Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek					
C.	Oběžná aktiva	2375	2 227	2 810	4 699	1886
C.I.	Zásoby	407	50	175	109	78
C.I.1.	- Materiál	124	50	175	109	78
2.	- Nedokončená výroba a polotovary	283				
3.	- Výrobky					
4.	- Zvířata					

5.	- Zboží					
6.	- Poskytnuté zálohy na zásoby					
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
C.II.1.	- Pohledávky z obchodních vztahů					
2.	- Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami					
3.	- Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem					
4.	- Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení					
5.	- Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					
6.	- Stát - daňové pohledávky					
7.	- Ostatní poskytnuté zálohy					
8.	- Dohadné účty aktivní					
9.	- Jiné pohledávky					
C.III.	Krátkodobé pohledávky	1673	1 625	1 911	3 946	1509
C.III.1.	- Pohledávky z obchodních vztahů	1673	1 573	1 905	3 943	1358
2.	- Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami					
3.	- Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem					
4.	- Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení		26			
5.	- Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					
6.	- Stát - daňové pohledávky		1			117
7.	- Ostatní poskytnuté zálohy					22
8.	- Dohadné účty aktivní		25			
9.	- Jiné pohledávky			6	3	12
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	295	552	724	644	299
C.IV.1.	- Peníze	107	150	519	644	299
2.	- Účty v bankách	188	402	205		
3.	- Krátkodobé cenné papíry a podíly					
4.	- Pořizovaný krátkodobý finanční majetek					
D.I.	Časové rozlišení	387	279	125	25	296
D.I.1	- Náklady příštích období	387	279	125	25	296
2.	- Komplexní náklady příštích období					
3.	- Příjmy příštích období					
	Kontrolní číslo	22629	21085	22239	32067	24284

		Netto hodnota v tis. Kč				
		2007	2008	2009	2010	2011
	PASIVA CELKEM	5 754	5 341	5 591	8 023	6 145
A.	Vlastní kapitál	1 567	1 555	1 567	1 590	2 049
A.I.	Základní kapitál	1 031	1 031	1 031	1 031	1 031
1.	- Základní kapitál	1 031	1 031	1 031	1 031	1 031
2.	- Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly					
3.	- Změny základního kapitálu					
A.II.	Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
A.II.1.	- Emisní ážio					
2.	- Ostatní kapitálové fondy					
3.	- Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků					
4.	- Oceňovací rozdíly z přecenění při změnách					
A.III.	Rezervní fondy ze zisku, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	42	87	87	87	89
A.III.1.	- Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	42	87	87	87	89
2.	- Nedělitelný fond					
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-405	450	437	448	471
A.IV.1.	- Nerozdělený zisk minulých let	292	450	450	450	471
2.	- Neuhrazená ztráta minulých let	-697		-13	-2	
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	899	-13	12	24	458
B.	Cizí zdroje	4 187	3 777	4 024	6 433	4 096
B.I.	Rezervy	0	0	0	0	0
B.I.1.	- Rezervy podle zvláštních právních předpisů					
2.	- Rezerva na důchody a podobné závazky					
3.	- Rezerva na daň z příjmů					
4.	- Ostatní rezervy					
B.II.	Dlouhodobé závazky	2 747	2 907	3 337	2 280	2 280
1.	- Závazky z obchodních vztahů					
2.	- Závazky k ovládaným a řízeným osobám					
3.	- Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem					
4.	- Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení					
5.	- Dlouhodobé přijaté zálohy					
6.	- Vydané dluhopisy					
7.	- Dlouhodobé směnky k úhradě					
8.	- Dohadné účty pasivní					
9.	- Jiné závazky	2 747	2 907	3 337	2 280	2 280
10.	- Odložený daňový závazek					
B.III.	Krátkodobé závazky	837	870	687	3 806	1 214
1.	- Závazky z obchodních vztahů	156	513	276	3 009	588
2.	- Závazky k ovládaným a řízeným osobám					

3.	- Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem					
4.	- Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	178	20	4	405	174
5.	- Závazky k zaměstnancům	113	162	153	162	183
6.	- Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	77	110	74	83	80
7.	- Stát - daňové závazky a dotace	306	31	171	147	130
8.	- Krátkodobé přijaté zálohy	1				
9.	- Vydané dluhopisy					
10.	- Dohadné účty pasivní	6	34	9		59
11.	- Jiné závazky					
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	603	0	0	347	602
B.IV.1.	- Bankovní úvěry dlouhodobé				347	181
2.	- Krátkodobé bankovní úvěry	603				421
3.	- Krátkodobé finanční výpomoci					
C.I.	Časové rozlišení	0	9	0	0	0
C.I.1.	Výdaje příštích období		9			
2.	Výnosy příštích období					
	Kontrolní číslo	22 117	21 368	22 352	32 068	24 122

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti Fersto, s.r.o. za období 2007 - 2001

	VZZ – v tis. Kč	2007	2008	2009	2010	2011
I	Tržby za prodej zboží					
A	Náklady vynaložené na prodané zboží					
.+	Obchodní marže					
II	Výkony	11 606	12 254	9 162	11 468	12 958
1.	- Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	11 430	12 537		11 468	12 958
2.	- Změna stavu zásob vlastní činnosti	176	-283			
3.	- Aktivace					
B	Výkonová spotřeba	7 380	8 484	6 443	9 026	9 124
1.	- Spotřeba materiálu a energie	5 402	4 894	4 489	9 026	5 556
2.	- Služby	1 978	3 590	1 954		3 568
.+	Přidaná hodnota	4 226	3 770	2 719	2 442	3 834
C	Osobní náklady	2 642	3 190	2 552	2 737	2 911
1.	- Mzdové náklady	1 929	2 355	1 918	2 737	2 204
2.	- Odměny členům orgánů společnosti a družstva					
3.	- Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	686	806	585		664
4.	- Sociální náklady	27	29	49		43
D	Daně a poplatky	18	23	34	40	54
E	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	435	349	173	154	159
III	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	92	15	15	2	191
1.	- Tržby z prodeje dlouhodobého majetku			15	2	190
2.	- Tržby z prodeje materiálu	92	15			1
F	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu			10		
1.	- Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku			10		
2.	- Prodaný materiál					
G	Změna stavu rezerv a opr. položek v prov. oblasti a komplex. nákladů příštích období					120
IV.	Ostatní provozní výnosy	98	30	322	225	47
H.	Ostatní provozní náklady	91	174	245	90	122
V.	Převod provozních výnosů					
I.	Převod provozních nákladů					
*	Provozní výsledek hospodaření	1 230	79	42	-352	706
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů					
J.	Prodané cenné papíry a podíly					
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku					
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem					
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů					

3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku					
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku					
K.	Náklady z finančního majetku					
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů					
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů					
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti					
X.	Výnosové úroky			1		
N.	Nákladové úroky	62	27	6	48	94
XI.	Ostatní finanční výnosy				457	
O.	Ostatní finanční náklady	23	26	15	18	26
XII.	Převod finančních výnosů					
P.	Převod finančních nákladů					
*	Finanční výsledek hospodaření	-85	-53	-20	391	-120
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	246	39	10	15	128
1.	- <i>splatná</i>	246	39	10	15	128
2.	- <i>odložená</i>					
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	899	-13	12	24	458
XIII.	Mimořádné výnosy					
R.	Mimořádné náklady					
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti					
1.	- <i>splatná</i>					
2.	- <i>odložená</i>					
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)					
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	899	-13	12	24	458
	Hospodářský výsledek před zdaněním (+/-)	1 145	26	22	39	586
	Kontrolní číslo	52 973	52 389	39 967	50 096	57 168

Příloha č. 3: Horizontální analýza rozvahy v letech 2007 - 2011

Rozvaha - aktiva v tis. Kč	Netto hodnota v tis. Kč					Změna 07-08		Změna 08 - 09		Změna 09 - 10		Změna 10 - 11	
	2007	2008	2009	2010	2011	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%
AKTIVA CELKEM	5754	5 341	5 591	8 023	6145	-413	-7,2	250	4,7	2 432	43,5	-1 878	-23,4
Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0	0	0	0	0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Dlouhodobý majetek	2992	2 835	2 656	3 299	3963	-157	-5,2	-179	-6,3	643	24,2	664	20,1
Dlouhodobý nehmotný majetek	1	0	0	0	0	-1	-100,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Dlouhodobý hmotný majetek	2991	2 835	2 656	3 299	3963	-156	-5,2	-179	-6,3	643	24,2	664	20,1
- Pozemky	355	355	355	534	534	0	0,0	0	0,0	179	50,4	0	0,0
- Stavby	2270	2 187	2 105	2 639	2536	-83	-3,7	-82	-3,7	534	25,4	-103	-3,9
- Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	366	293	195	126	199	-73	-19,9	-98	-33,4	-69	-35,4	73	57,9
- Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	1	0	694	0	0,0	1	0,0	-1	-100,0	694	100,0
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Oběžná aktiva	2375	2 227	2 810	4 699	1886	-148	-6,2	583	26,2	1 889	67,2	-2 813	-59,9
Zásoby	407	50	175	109	78	-357	-87,7	125	250,0	-66	-37,7	-31	-28,4
- Materiál	124	50	175	109	78	-74	-59,7	125	250,0	-66	-37,7	-31	-28,4
- Nedokončená výroba a polotovary	283	0	0	0	0	-283	-100,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Krátkodobé pohledávky	1673	1 625	1 911	3 946	1509	-48	-2,9	286	17,6	2 035	106,5	-2 437	-61,8
- Pohledávky z obchodních vztahů	1673	1 573	1 905	3 943	1358	-100	-6,0	332	21,1	2 038	107,0	-2 585	-65,6
- Pohledávky za společnosti, členy družstva a za účastníky sdružení	0	26	0	0	0	26	0,0	-26	-100,0	0	0,0	0	0,0
- Stát - daňové pohledávky	0	1	0	0	117	1	0,0	-1	-100,0	0	0,0	117	100,0
- Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	22	0	0,0	0	0,0	0	0,0	22	100,0
- Dohadné účty aktivní	0	25	0	0	0	25	0,0	-25	-100,0	0	0,0	0	0,0
- Jiné pohledávky	0	0	6	3	12	0	0,0	6	100,0	-3	-50,0	9	300,0
Krátkodobý finanční majetek	295	552	724	644	299	257	87,1	172	31,2	-80	-11,0	-345	-53,6
- Peníze	107	150	519	644	299	43	40,2	369	246,0	125	24,1	-345	-53,6
- Účty v bankách	188	402	205			214	113,8	-197	-49,0	-205	-100,0	0	
Časové rozlišení	387	279	125	25	296	-108	-27,9	-154	-55,2	-100	-80,0	271	1084,0
Náklady příštích období	387	279	125	25	296	-108	-27,9		0,0	-100	-80,0	271	1084,0

Rozvaha - pasiva v tis. Kč	Netto hodnota v tis. Kč					Změna 07 - 08		Změna 08 - 09		Změna 09 - 10		Změna 10 - 11	
	2007	2008	2009	2010	2011	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%
PASIVA CELKEM	5 754	5 341	5 591	8 023	6 145	-413	-7,2	250	4,7	2 432	43,5	-1 878	-23,4
Vlastní kapitál	1 567	1 555	1 567	1 590	2 049	-12	-0,8	12	0,8	23	1,5	459	28,9
Základní kapitál	1 031	1 031	1 031	1 031	1 031	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Rezervní fondy ze zisku, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	42	87	87	87	89	45	107,1	0	0,0	0	0,0	2	2,3
Výsledek hospodaření minulých let	-405	450	437	448	471	855	-211,1	-13	-2,9	11	2,5	23	5,1
- Nerozdělený zisk minulých let	292	450	450	450	471	158	54,1	0	0,0	0	0,0	21	4,7
- Neuhrazená ztráta minulých let	-697	0	-13	-2	0	697	-100,0	-13	100,0	11	-84,6	2	-100,0
Výsledek hospodaření běžného účetního období	899	-13	12	24	458	-912	-101,4	25	-192,3	12	100,0	434	1 808,3
Cizí zdroje	4 187	3 777	4 024	6 433	4 096	-410	-9,8	247	6,5	2 409	59,9	-2 337	-36,3
Rezervy	0	0	0	0	0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Dlouhodobé závazky	2 747	2 907	3 337	2 280	2 280	160	5,8	430	14,8	-1 057	-31,7	0	0,0
- Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	59	100,0
- Jiné závazky	2 747	2 907	3 337	2 280	2 280	160	5,8	430	14,8	-1 057	-31,7	0	0,0
Krátkodobé závazky	837	870	687	3 806	1 214	33	3,9	-183	-21,0	3 119	454,0	-2 592	-68,1
- Závazky z obchodních vztahů	156	513	276	3 009	588	357	228,8	-237	-46,2	2 733	990,2	-2 421	-80,5
- Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	178	20	4	405	174	-158	-88,8	-16	-80,0	401	10 025,0	-231	-57,0
- Závazky k zaměstnancům	113	162	153	162	183	49	43,4	-9	-5,6	9	5,9	21	13,0
- Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	77	110	74	83	80	33	42,9	-36	-32,7	9	12,2	-3	-3,6
- Stát - daňové závazky a dotace	306	31	171	147	130	-275	-89,9	140	451,6	-24	-14,0	-17	-11,6
- Krátkodobé přijaté zálohy	1	0	0	0	0	-1	-100,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
- Dohadné účty pasivní	6	34	9	0	0	28	466,7	-25	-73,5	-9	-100,0	0	0,0
Bankovní úvěry a výpomoci	603	0	0	347	602	-603	-100,0	0	0,0	347	0,0	255	73,5
- Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	347	181	0	0,0	0	0,0	347	0,0	-166	-47,8
- Krátkodobé bankovní úvěry	603	0	0	0	421	-603	-100,0	0	0,0	0	0,0	421	100,0
Časové rozlišení	0	9	0	0	0	9	100,0	-9	-100,0	0	0,0	0	0,0

Příloha č. 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2007 - 2011

VZZ - v tis. Kč						Změna 07-08		Změna 08 - 09		Změna 09 - 10		Změna 10 - 11	
	2007	2008	2009	2010	2011	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%
Výkony	11 606	12 254	9 162	11 468	12 958	648	5,6	-3 092	-25,2	2 306	25,2	1 490	13,0
- Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	11 430	12 537	9 162	11 468	12 958	1 107	9,7	-3 375	-26,9	2 306	25,2	1 490	13,0
- Změna stavu zásob vlastní činnosti	176	-283	0	0	0	-459	-260,8	283	-100,0	0	0,0	0	0,0
Výkonová spotřeba	7 380	8 484	6 443	9 026	9 124	1 104	15,0	-2 041	-24,1	2 583	40,1	98	1,1
- Spotřeba materiálu a energie	5 402	4 894	4 489	6 591	5 556	-508	-9,4	-405	-8,3	2 102	46,8	-1 035	-15,7
- Služby	1 978	3 590	1 954	2 435	3 568	1 612	81,5	-1 636	-45,6	481	24,6	1 133	46,5
Přidaná hodnota	4 226	3 770	2 719	2 442	3 834	-456	-10,8	-1 051	-27,9	-277	-10,2	1 392	57,0
Osobní náklady	2 642	3 190	2 552	2 737	2 911	548	20,7	-638	-20,0	185	7,2	174	6,4
Daně a poplatky	18	23	34	40	54	5	27,8	11	47,8	6	17,6	14	35,0
Odpisy DHM a DNM	435	349	173	154	159	-86	-19,8	-176	-50,4	-19	-11,0	5	3,2
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	92	15	15	2	191	-77	-83,7	0	0,0	-13	-86,7	189	9450,0
Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku a materiálu	0	0	10	0	0	0	0,0	10	100,0	-10	-100,0	0	0,0
Ostatní provozní výnosy	98	30	322	225	47	-68	-69,4	292	973,3	-97	-30,1	-178	-79,1
Ostatní provozní náklady	91	174	245	90	122	83	91,2	71	40,8	-155	-63,3	32	35,6
Provozní výsledek hospodaření	1 230	79	42	-352	706	-1 151	-93,6	-37	-46,8	-394	-938,1	1 058	-300,6
Nákladové úroky	62	27	6	48	94	-35	-56,5	-21	-77,8	42	700,0	46	95,8
Ostatní finanční výnosy	0	0	0	457	0	0	0,0	0	0,0	457	100,0	-457	-100,0
Ostatní finanční náklady	23	26	15	18	26	3	13,0	-11	-42,3	3	20,0	8	44,4
Finanční výsledek hospodaření	-85	-53	-21	391	-120	32	-37,6	32	-60,4	412	-1961,9	-511	-130,7
Daň z příjmů za běžnou činnost	246	39	0	15	128	-207	-84,1	-39	-100,0	15	100,0	113	753,3
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	899	-13	21	24	458	-912	-101,4	34	-261,5	3	14,3	434	1808,3
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	899	-13	21	24	458	-912	-101,4	34	-261,5	3	14,3	434	1808,3
Hospodářský výsledek před zdaněním (+/-)	1 145	26	21	39	586	-1 119	-97,7	-5	-19,2	18	85,7	547	1402,6

Příloha č. 5: Vertikální analýza rozvahy v letech 2007 – 2011

	Hodnota v tis. Kč					Procenta %				
Rozvaha - aktiva v tis. Kč	2007	2008	2009	2010	2011	2007	2008	2009	2010	2011
AKTIVA CELKEM	5 754	5 341	5 591	8 023	6 145	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0	0	0	0	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dlouhodobý majetek	2 992	2 835	2 656	3 299	3 963	52,0	53,1	47,5	41,1	64,5
Dlouhodobý nehmotný majetek	1	0	0	0	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dlouhodobý hmotný majetek	2 991	2 835	2 656	3 299	3 963	52,0	53,1	47,5	41,1	64,5
- Pozemky	355	355	355	534	534	6,2	6,6	6,3	6,7	8,7
- Stavby	2 270	2 187	2 105	2 639	2 536	39,5	40,9	37,6	32,9	41,3
- Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	366	293	195	126	199	6,4	5,5	3,5	1,6	3,2
- Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	1	0	694	0,0	0,0	0,0	0,0	11,3
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Oběžná aktiva	2 375	2 227	2 810	4 699	1 886	41,3	41,7	50,3	58,6	30,7
Zásoby	407	50	175	109	78	7,1	0,9	3,1	1,4	1,3
- Materiál	124	50	175	109	78	2,2	0,9	3,1	1,4	1,3
- Nedokončená výroba a polotovary	283	0	0	0	0	4,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Krátkodobé pohledávky	1 673	1 625	1 911	3 946	1 509	29,1	30,4	34,2	49,2	24,6
- Pohledávky z obchodních vztahů	1 673	1 573	1 905	3 943	1 358	29,1	29,5	34,1	49,1	22,1
- Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	26	0	0	0	0,0	0,5	0,0	0,0	0,0
- Stát - daňové pohledávky	0	1	0	0	117	0,0	0,0	0,0	0,0	1,9
- Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	22	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4
- Dohadné účty aktivní	0	25	0	0	0	0,0	0,5	0,0	0,0	0,0
- Jiné pohledávky	0	0	6	3	12	0,0	0,0	0,1	0,0	0,2
Krátkodobý finanční majetek	295	552	724	644	299	5,1	10,3	12,9	8,0	4,9
- Peníze	107	150	519	644	299	1,9	2,8	9,3	8,0	4,9
- Účty v bankách	188	402	205	0	0	3,3	7,5	3,7	0,0	0,0
Časové rozlišení	387	279	125	25	296	6,7	5,2	2,2	0,3	4,8
Náklady příštích období	387	279	125	25	296	6,7	5,2	2,2	0,3	4,8

	Hodnota v tis. Kč					Procenta %				
Rozvaha - pasiva v tis. Kč	2007	2008	2009	2010	2011	2007	2008	2009	2010	2011
PASIVA CELKEM	5 754	5 341	5 591	8 023	6 145	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Vlastní kapitál	1 567	1 555	1 567	1 590	2 049	27,2	29,1	28,0	19,8	33,3
Základní kapitál	1 031	1 031	1 031	1 031	1 031	17,9	19,3	18,4	12,9	16,8
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rezervní fondy ze zisku, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	42	87	87	87	89	0,7	1,6	1,6	1,1	1,4
Výsledek hospodaření minulých let	-405	450	437	448	471	-7,0	8,4	7,8	5,6	7,7
- Nerozdělený zisk minulých let	292	450	450	450	471	5,1	8,4	8,0	5,6	7,7
- Neuhrazená ztráta minulých let	-697	0	-13	-2	0	-12,1	0,0	-0,2	0,0	0,0
Výsledek hospodaření běžného účetního období	899	-13	12	24	458	15,6	-0,2	0,2	0,3	7,5
Cizí zdroje	4 187	3 777	4 024	6 433	4 096	72,8	70,7	72,0	80,2	66,7
Rezervy	0	0	0	0	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dlouhodobé závazky	2 747	2 907	3 337	2 280	2 280	47,7	54,4	59,7	28,4	37,1
- Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
- Jiné závazky	2 747	2 907	3 337	2 280	2 280	47,7	54,4	59,7	28,4	37,1
Krátkodobé závazky	837	870	687	3 806	1 214	14,5	16,3	12,3	47,4	19,8
- Závazky z obchodních vztahů	156	513	276	3 009	588	2,7	9,6	4,9	37,5	9,6
- Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	178	20	4	405	174	3,1	0,4	0,1	5,0	2,8
- Závazky k zaměstnancům	113	162	153	162	183	2,0	3,0	2,7	2,0	3,0
- Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	77	110	74	83	80	1,3	2,1	1,3	1,0	1,3
- Stát - daňové závazky a dotace	306	31	171	147	130	5,3	0,6	3,1	1,8	2,1
- Krátkodobé přijaté zálohy	1	0	0	0	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
- Dohadné účty pasivní	6	34	9	0	59	0,1	0,6	0,2	0,0	1,0
Bankovní úvěry a výpomoci	603	0	0	347	602	10,5	0,0	0,0	4,3	9,8
- Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	347	181	0,0	0,0	0,0	4,3	2,9
- Krátkodobé bankovní úvěry	603	0	0	0	421	10,5	0,0	0,0	0,0	6,9
Časové rozlišení	0	9	0	0	0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0

Příloha č. 6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2007 – 2011

						Procenta %				
VZZ - v tis. Kč	2007	2008	2009	2010	2011	2007	2008	2009	2010	2011
Výkony	11 606	12 254	9 162	11 468	12 958	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
- Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	11 430	12 537	9 162	11 468	12 958	98,48	102,31	100,00	100,00	100,00
- Změna stavu zásob vlastní činnosti	176	-283	0	0	0	1,52	-2,31	0,00	0,00	0,00
Výkonová spotřeba	7 380	8 484	6 443	9 026	9 124	63,59	69,23	70,32	78,71	70,41
- Spotřeba materiálu a energie	5 402	4 894	4 489	6 591	5 556	46,54	39,94	49,00	57,47	42,88
- Služby	1 978	3 590	1 954	2 435	3 568	17,04	29,30	21,33	21,23	27,54
Přidaná hodnota	4 226	3 770	2 719	2 442	3 834	36,41	30,77	29,68	21,29	29,59
Osobní náklady	2 642	3 190	2 552	2 737	2 911	22,76	26,03	27,85	23,87	22,46
Daně a poplatky	18	23	34	40	54	0,16	0,19	0,37	0,35	0,42
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	435	349	173	154	159	3,75	2,85	1,89	1,34	1,23
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	92	15	15	2	191	0,79	0,12	0,16	0,02	1,47
Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku a materiálu	0	0	10	0	0	0,00	0,00	0,11	0,00	0,00
Ostatní provozní výnosy	98	30	322	225	47	0,84	0,24	3,51	1,96	0,36
Ostatní provozní náklady	91	174	245	90	122	0,78	1,42	2,67	0,78	0,94
Provozní výsledek hospodaření	1 230	79	42	-352	706	10,60	0,64	0,46	-3,07	5,45
Nákladové úroky	62	27	6	48	94	0,53	0,22	0,07	0,42	0,73
Ostatní finanční výnosy	0	0	0	457	0	0,00	0,00	0,00	3,99	0,00
Ostatní finanční náklady	23	26	15	18	26	0,20	0,21	0,16	0,16	0,20
Finanční výsledek hospodaření	-85	-53	-21	391	-120	-0,73	-0,43	-0,23	3,41	-0,93
Daň z příjmů za běžnou činnost	246	39	0	15	128	2,12	0,32	0,00	0,13	0,99
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	899	-13	21	24	458	7,75	-0,11	0,23	0,21	3,53
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	899	-13	21	24	458	7,75	-0,11	0,23	0,21	3,53
Hospodářský výsledek před zdaněním (+/-)	1 145	26	21	39	586	9,87	0,21	0,23	0,34	4,52

Příloha č. 7: Kupní smlouva

KUPNÍ SMLOUVA

kteřou níže uvedeného dne, měsíce a roku dle ustanovení § 588 a násl. zákona č. 40/1964 Sb., občanského zákoníku, ve znění pozdějších předpisů, uzavřeli níže uvedení účastníci dle svého prohlášení plně způsobilí k právním úkonům:

FERSTO, s.r.o., IČ 268 85 590

Sídlo: K Lesu 186/1, 635 00 Brno

Zapsané: v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Brně, oddíl C, vložka 43419

Zastoupeno:

Jméno: Egon Slatina, jednatelem

na straně jedné a dále v textu pouze jako „prodávající“

a

Jméno: Egon Slatina, r.č.

Trvale bytem: K Lesu 186/1, 635 00 Brno

na straně druhé a dále v textu pouze jako „kupující“

I.

Prodávající má na základě Kupní smlouvy a smlouvy o zřízení předkupního práva ze dne uzavřené mezi společnostmi, IČ a společností FERSTO, s.r.o., IČ 268 85 590 s právními účinky vkladu práva ke dni ve svém výlučném vlastnictví níže uvedené nemovitosti u Katastrálního úřadu pro Jihomoravský kraj, Katastrálního pracoviště Brno-venkov, zapsané na pro katastrální území Kuřim, obec Kuřim, okres Brno-venkov, jmenovitě se pak jedná o:

- 1. pozemek parc. č. 4365/2**, o výměře 1326 m², druh pozemku: zastavěná plocha a nádvoří,
- 2. pozemek parc. č. 2971/137**, o výměře 2660 m², druh pozemku: ostatní plocha, způsob využití: manipulační plocha,
- 3. stavbu č.p. 240**, typ stavby: budova s číslem popisným, způsob využití: průmyslový objekt, na parcele: 4365/2.

(dále v textu pouze jako „nemovitosti“)

Nemovitosti uvedené v tomto článku I jsou popsány ve znaleckém posudku vypracovaném(jméno), znalcem pro základní obor ekonomika, odvětví ceny a odhady nemovitostí, stavebnictví, stavby obytné a zemědělské, se spec. statika, z(datum) s pořadovým číslem znaleckého deníku.

II.

Prodávající touto smlouvou ze svého výlučného vlastnictví kupujícímu prodává a do jeho výlučného vlastnictví převádí nemovitosti dle ujednání článku I této smlouvy, a to se všemi jejich součástmi a příslušenstvím, za kupní cenu celkem ve výši: **3.714.322,-- Kč** (slovy: tři miliony sedm set čtrnáct tisíc tři sta dvacet dva korun českých) a kupující tyto nemovitosti za dohodnutou kupní cenu od prodávajícího do svého výlučného vlastnictví přijímá a kupuje.

Kupní cena celkem se sestává z ceny:

- 3.170.565,- Kč (slovy: tři miliony jedno sto sedmdesát tisíc pět set šedesát pět korun českých) za stavbu č.p. 240,
- 354.609,- Kč (slovy: tři sta padesát čtyři tisíc šest set devět korun českých) za pozemek parc. č. 4365/2 a
- 189.148,- Kč (slovy: jedno sto osmdesát devět tisíc jedno sto čtyřicet osm korun českých) za pozemek parc. č. 2971/137.

Kupní cena bude kupujícím uhrazena níže uvedeným způsobem:

- **Kupující se zavazuje** kupní cenu ve výši 3.714.322,-- Kč (slovy: tři miliony sedm set čtrnáct tisíc tři sta dvacet dva korun českých) **uhradit** tak, že do jednoho roku (tj. do 365-ti dní) **ode dne, kdy bude jako vlastník shora označených nemovitostí zapsán do katastru nemovitostí**, na bankovní účet č.: vedený u banky bezhotovostním převodem uhradí částku ve výši **3.714.322,-- Kč** (slovy: tři miliony sedm set čtrnáct tisíc tři sta dvacet dva korun českých).

Prodávající výslovně prohlašuje, že výše uvedeným způsobem bude mezi ním a kupujícím celá kupní cena zcela vypořádána.

III.

Prodávající výslovně prohlašuje, že na převáděných nemovitostech nevážnou žádné dluhy, zástavní práva, věcná břemena či jiná práva třetích osob, **která by ke dni podpisu této smlouvy nade vší pochybnost nevyplývala z katastru nemovitostí.**

Kupující výslovně prohlašuje, že se řádně seznámil se současným právním i faktickým stavem převáděných nemovitostí, tento je mu dobře znám a v tomto stavu také nemovitosti do svého vlastnictví přijímá a kupuje.

IV.

Kupující nabude vlastnické právo k převáděným nemovitostem vkladem vlastnického práva do katastru nemovitostí.

Právní účinky této smlouvy nastanou provedením zápisu vkladu vlastnického práva do katastru nemovitostí dle této smlouvy.

Nebezpečí nahodilé zkázy, nahodilého zhoršení převáděných nemovitostí či jiné škody na nich přechází na kupujícího okamžikem podpisu této smlouvy.

Daň z převodu nemovitostí je povinnen uhradit prodávající, který je dle zákona č. 357/1992 Sb., o dani dědické, dani darovací a dani z převodu nemovitostí, ve znění pozdějších předpisů, jejím poplatníkem.

V.

Prodávající se zavazuje, že kromě touto smlouvou výslovně předvídaných případů převáděné nemovitosti po uzavření této smlouvy nezatíží zástavním právem, věcným břemenem ani jinou právní povinností, nesníží jejich hodnotu, nebude činit jakékoli změny proti stávajícímu stavu, jež by mohly vést k tomu, že katastrální úřad nerozhodne o vkladu práva vlastnického podle této smlouvy do katastru nemovitostí, jinak je kupující oprávněn odstoupit od smlouvy.

Dále prodávající prohlašuje, že nezatajila kupujícímu žádné skutečnosti, které by vedly, nebo mohly vést k finančním nebo jiným nárokům třetích osob, a které by souvisely s jejími povinnostmi či závazky z této smlouvy nebo nemovitostmi převáděnými na základě této smlouvy. Případně takto vzniklé nároky třetích osob se prodávající zavazuje uhradit ze svého.

Prodávající je povinnen nemovitosti dle ujednání článku I této smlouvy předat kupujícímu nejpozději do 10-ti dnů ode dne zápisu změny výlučného vlastníka nemovitostí do katastru nemovitostí a kupující je povinen ve stejné lhůtě tyto nemovitosti převzít.

VI.

V případě, že příslušný katastrální úřad vyzve účastníky této smlouvy k opravení či doplnění návrhu na povolení vkladu vlastnického práva do katastru nemovitostí, či změně této smlouvy nebo k jinému jednání, zavazují se účastníci této smlouvy k bezodkladnému odstranění vytknutých vad a podniknutí všech dalších kroků nutných k tomu, aby byl vklad vlastnického práva dle této smlouvy povolen v co možná nejkratší lhůtě. V případě, že nedojde k vložení vlastnického práva do katastru nemovitostí dle této smlouvy ve lhůtě 90-ti dní od jejího podpisu z důvodu na straně jedné ze smluvních stran, je druhá smluvní strana oprávněna od této smlouvy písemně odstoupit.

Odstoupení od této smlouvy je účinné okamžikem jeho doručení druhé smluvní straně, nejpozději však čtvrtým dnem následujícím po dni, kdy bylo oznámení o odstoupení od této smlouvy prokazatelně poskytnuto k poštovní přepravě za účelem jeho doručení druhé smluvní straně.

VII.

Každý z účastníků této smlouvy výslovně a bezvýhradně prohlašuje, že okamžikem podpisu této smlouvy jeho osobou je tento jeho úkon ve smyslu ustanovení § 43a zákona č. 40/1964 Sb., občanského zákoníku, ve znění pozdějších předpisů, neodvolatelný po dobu 90-ti dní.

Prodávající se zavazuje, že po podpisu této smlouvy neučiní žádný právní úkon, kterým by kromě případů předvídaných touto smlouvou byly nemovitosti dle této smlouvy zcizeny, zatíženy anebo jiným způsobem i z nedbalosti došlo ke zmaření účelu této smlouvy, jinak je povinen kupujícímu uhradit smluvní pokutu ve výši 200.000,-- Kč (slovy: dvě sta tisíc korun českých). Smluvní pokuta se stává splatnou sedmý den po marném uplynutí shora uvedené doby, po kterou je úkon neodvolatelný. Zaplacením smluvní pokuty není dotčen nárok oprávněné strany na náhradu škody (skutečné škody a ušlého zisku).

Účastníci této kupní smlouvy prohlašují, že byla sepsána podle jejich skutečné, pravé a svobodné vůle prosté omylu, že si tuto smlouvu přečetli a s jejím obsahem bezvýhradně souhlasí, na důkaz čehož připojují své níže uvedené vlastnoruční podpisy.

Tato smlouva je sepsána v 6 (slovy: šesti) vyhotoveních s platností originálu, kdy každý z účastníků této smlouvy obdrží po 1 (slovy: jednom) a 4 (slovy: čtyři) vyhotovení jsou určena pro potřeby příslušného katastrálního úřadu.

Tato smlouva nabývá platnosti okamžikem jejího podpisu všemi jejími účastníky.

za prodávajícího:

za kupujícího:

V Brně dne _____

V Brně dne _____

Egon Slatina
(prodávající)

Egon Slatina
(kupující)

Příloha č. 8: Formulář návrhu na vklad na katastrální úřad

v. 1.19

Návrh na vklad práva do katastru nemovitostí podle § 4 zákona č. 265/1992 Sb.

Spisová značka

vyplní katastrální úřad

Určeno:

Katastrálnímu úřadu pro **Katastrální úřad pro Jihomoravský kraj**

Katastrální pracoviště **Katastrální pracoviště Brno-venkov**

I. Údaje o účastnících řízení – fyzických osobách

pořadové číslo	příjmení	jméno, příp. jména		
	Slatina	Egon		
titul před	titul za	rodné číslo	datum narození (nebylo-li přiděleno rodné číslo)	
Adresa místa trvalého pobytu				
ulice		č.p.	č.orient.	část obce
K Lesu		186	1	Kníničky
PSČ	obec	stát (vyplňte pouze v případě cizího státu)		
63500	Brno			
Adresa pro doručování, pokud je odlišná od adresy místa trvalého pobytu				
příjmení a jméno zástupce, pokud je účastník zastoupen			podpis navrhovatele	

I. Údaje o účastnících řízení – právnických osobách

pořadové číslo	název právnické osoby		identifikační číslo osoby
	Fersto, s.r.o.		26885590
Adresa sídla			
ulice		č.p.	část obce
K Lesu		186	Kníničky
PSČ	obec	stát (vyplňte pouze v případě cizího státu)	
63500	Brno		
ID datové schránky (je-li zřízena)			
Adresa pro doručování, pokud je odlišná od adresy sídla			
fyzická osoba jednající za účastníka řízení (přímo nebo na základě plné moci)			
příjmení, jméno, příp. jména, funkce			razítko (pokud je právnická osoba používá)
Slatina Egon, jednatel			
podpis			

II.A Označení práv, která mají být zapsána do katastru nemovitostí ke stavbám a pozemkům

Navrhuje se				
vklad			výmaz vkladem	
☒	vlastnického práva		☐	zástavního práva
☐	zástavního práva		☐	podzástavního práva
☐	podzástavního práva		☐	práva odpovídajícího věcnému břemeni
☐	práva odpovídajícího věcnému břemeni		☐	práva odpovídajícího věcnému břemeni
☐	předkupního práva s účinky věcného práva		☐	předkupního práva s účinky věcného práva

Uveďte stručný popis práva podle předložené listiny. Při označování osob, kterým právo svědčí, můžete využít pořadová čísla z části I. formuláře.

V případě vlastnického práva uveďte zejména jeho nabyvatele, a dále zda jsou nemovitosti nabývány k celku nebo do podílového spoluvlastnictví včetně výše spoluvlastnického podílu, zda jsou nemovitosti nabývány do společného jmění manželů nebo do jiného majetkového společenství manželů podle cizího práva atd.

Pokud spolu s vlastnickým právem pro Českou republiku, kraj, obec či podílníky podílového fondu vzniká další oprávnění, uveďte, o jaké oprávnění se jedná a pro koho vzniká (např. příslušnost hospodařit s majetkem státu, hospodaření příspěvkové organizace se svěřeným majetkem obce či kraje ...).

V případě zástavního/podzástavního práva označte pohledávky, k jejichž zajištění je zřizováno, a osobu zástavního věřitele.

V případě věcného břemene uveďte obsah a rozsah oprávnění, dobu trvání a označte oprávněnou osobu nebo oprávněnou nemovitost.

V případě předkupního práva uveďte dobu trvání a označte oprávněnou osobu.

0

k následujícím nemovitostem:

Stavby:

Uveďte, o jaký typ stavby se jedná – zda jde o budovu (bud.), rozestavěnou budovu (rozestav.) nebo o vodní dílo (v. dílo). Budovu označte číslem popisným nebo evidenčním a údajem o části obce. Pokud se číslo popisné ani evidenční budově nepřiděluje, uveďte pouze namísto části obce způsob jejího využití. Dále budovu označte údajem o pozemku (všech pozemcích), na kterém je budova postavena.

Rozestavěnou budovu označte údajem o pozemku (všech pozemcích), na němž je rozestavěna, a označením, že se jedná o rozestavěnou budovu (typ).

Vodní dílo označte údajem o pozemku (všech pozemcích), na němž je postaveno, a způsobem jeho využití.

stavba			na pozemku	
typ	o č.p.	o část obce	katastrální území	parcelní číslo
bud.	240	Kuřim/průmyslový objekt	Kuřim	4365/2

Pozemky:

Pozemky označte parcelním číslem a názvem katastrálního území. Pokud se pozemky nacházejí v tomtéž katastrálním území, uveďte název katastrálního území pouze na prvním řádku.

Pokud se jedná o katastrální území se dvojitou číselnou řadou parcel a na listu vlastnictví je před parcelním číslem pozemku uvedena zkratka „st.“, uveďte parcelní číslo včetně této zkratky.

Jedná-li se o **pozemek ve zjednodušené evidenci**, uveďte v položce „údaje dřívější pozemkové evidence“ údaj o původu jeho parcelního čísla, a to zkratkou EN pro původ „evidence nemovitostí“, PK pro původ „pozemkový katastr“ a GP pro původ „přídělový plán nebo jiný podklad“. V případě, že předmětný pozemek byl v minulosti dotčen změnou hranice katastrálního území, uveďte zde rovněž název původního katastrálního území, ze kterého jeho parcelní číslo pochází.

Jedná-li se o nově zapisovaný pozemek podle geometrického plánu, uveďte také číslo tohoto geometrického plánu.

Jedná-li se o díl pozemku podle geometrického plánu, uveďte za parcelním číslem lomítko a označení příslušného dílu písmenem malé abecedy.

katastrální území	parcelní číslo	údaje dřívější pozemkové evidence	číslo geom. plánu
Kuřim	4365/2		
Kuřim	2971/137		

III. Sdělení pro katastrální úřad

Kontaktní údaje:

Zde můžete uvést údaje, které v případě potřeby urychlí Vaše kontaktování a řešení případného problému. Uvedení kontaktních údajů je nepovinné. Pokud zároveň žádáte i o bezplatné zaslání informace o tom, že navrhovaný vklad byl proveden, na některý z kontaktních údajů (e-mail, telefon), vyjádřete tuto skutečnost zaškrtnutím pole před tímto údajem.

Poř. číslo

účastníka ID datové schránky

e-mail

telefon

1		☒ slatina@fersto.cz	☐
----------	--	--	--------------------------

Další sdělení:

IV. Listy formuláře (při použití elektronického formuláře se nevyplňuje)

Počet samostatných listů formuláře:	
Část I. Údaje o účastnících řízení – fyzických osobách – pokračování	-----
Část I. Údaje o účastnících řízení – právnických osobách – pokračování	-----
Část II.A – Označení práv, která mají být zapsána do katastru nemovitostí ke stavbám a pozemkům	-----
Část II.B – Označení práv, která mají být zapsána do katastru nemovitostí k bytům a nebytovým prostorům	-----

V. Přílohy návrhu na vklad

Stručný název přílohy:	v počtu:
Kupní smlouva	4
Ověřený výpis z obchodního rejstříku	1
Kolková známka v hodnotě 1000,- Kč	1

Pro obsahově správný tisk nebo obsahově správné uložení formuláře je třeba použít tlačítko „Tisk“, které zajišťuje kontrolu vyplnění všech povinných položek.

Příloha č. 9: Nájemní smlouva

Smlouva o nájmu

uzavřena v souladu s ustanovením § 663 a násl. zákona č. 40/1964 Sb., Občanský zákoník, v platném znění a zákona č. 116/1990 Sb., o nájmu a podnájmu nebytových prostor, v platném znění

Níže uvedeného dne, měsíce a roku smluvní strany

1. Egon Slatina

bytem: K Lesu 186/1

635 00 Brno

(dále jen „**pronajímatel**“) na straně jedné

a

2. Fersto, s.r.o.

se sídlem K Lesu

186/1

635 00 Brno

IČ: 268 85 590

(dále jen „**nájemce**“) na straně druhé

uzavírají na základě vzájemného konsenzu tuto

smlouvu o nájmu

Článek I.

Prohlášení pronajímatele

1. Pronajímatel prohlašuje, že je vlastníkem nemovitostí vedených u Katastrálního úřadu pro Jihomoravský kraj, Katastrálního pracoviště Brno-venkov, zapsaných na pro katastrální území Kuřim, obec Kuřim, okres Brno-venkov, jmenovitě se pak jedná:

- pozemek parc. č. 4365/2, o výměře 1326 m², druh pozemku: zastavěná plocha a nádvoří,
- pozemek parc. č. 2971/137, o výměře 2660 m², druh pozemku: ostatní plocha, způsob využití: manipulační plocha,
- stavbu č.p. 240, typ stavby: budova s číslem popisným, způsob využití: průmyslový objekt, na parcele: 4365/2.

(dále jen „**nemovitost**“).

2. Pronajímatel prohlašuje, že je oprávněn dát tyto prostory do nájmu.

Článek II.

Předmět nájmu

1. Předmětem nájmu jsou nemovitosti specifikované v čl. I této smlouvy

Článek III.

Účel smlouvy

1. Nájemce je oprávněn užívat nemovitosti výlučně pro svoji ekonomickou činnost, a to dle podmínek uvedených v této nájemní smlouvě.
2. Nájemce prohlašuje, že se plně seznámil se stavem nemovitostí před podpisem této smlouvy a prohlašuje, že předmětné prostory jsou vhodné pro sjednaný účel nájmu.

Článek IV.

Doba nájmu

1. Tato smlouva se uzavírá na dobu neurčitou.
2. Nájemní vztah může být ukončen výpovědí v souladu se zákonem 116/1990 Sb., o nájmu a podnájmu nebytových prostor. Výpovědní lhůta činí 3 měsíce. Nájemní vztah může být zaniknout také písemnou dohodou obou stran.

Článek V.

Nájemné a zálohy na poplatky za služby

1. Výše nájemného činí celkově za nemovitosti uvedené v článku I. této smlouvy 45 000,- Kč/měsíc.
2. Zálohy na poplatky za služby spojené s nájmem prostor..... Kč/měsíc.
3. Celková suma za nájemné a záloha na poplatky za služby spojené s nájmem bude vždy hrazena měsíčně, vždy do 20. dne předchozího měsíce, a to na účet pronajímatele č. vedený u Den zaplacení platby je den, kdy peníze budou připsány na účtu pronajímatele.

Článek VI.

Práva a povinnosti smluvních stran

1. Nájemce je povinen jednat v souladu s právním řádem a veškerými nařízeními státních, vládních, správních nebo místních orgánů, vztahujícími se na nájemce anebo na užívání prostor a dále pak je povinen dodržovat ustanovení této smlouvy.
2. Nájemce je povinen dodržovat domovní řád v případě, že ho pronajímatel vydá a předá nájemci a tento nebude v rozporu s touto smlouvou.

3. Nájemce je po dobu nájmu povinen udržovat prostory v řádném stavu.
4. Nájemce je po dobu nájmu povinen na své náklady provádět veškeré opravy poškozených částí prostor, drobné opravy do částky,-Kč za každý jednotlivý případ. Dále je nájemce povinen písemně oznámit pronajímateli potřebu oprav, které má pronajímatel provést a umožnit provedení těchto i jiných nezbytných oprav, jinak nájemce odpovídá za škodu, která nesplněním této povinnosti vznikla pronajímateli.
5. Nájemce se zavazuje užívat předmětné prostory výlučně v souladu s touto smlouvou. Současně prohlašuje, že mu nejsou známy překážky jakéhokoli druhu, které by bránily anebo nepřiměřeně stěžovaly výkon práv z této smlouvy.
6. Pronajímatel je povinen předat nájemci prostory v řádném stavu. Pronajímatel se zavazuje umožnit nájemci užívání předmětných prostorů v souladu s touto smlouvou.
7. Pronajímatel je povinen udržovat nemovitost a společné prostory v dobrém stavu způsobilém k řádnému užívání v souladu s právními předpisy. V opačném případě je nájemce oprávněn požadovat slevu na nájemném, avšak nejdříve po předchozím písemném upozornění pronajímatele.

Článek VII.

Závěrečná ustanovení

1. Změny a doplňky této smlouvy mohou být prováděny pouze písemnou formou.
2. Smluvní strany se zavazují řešit případné spory vzájemnou dohodou.
3. Tato smlouva je vyhotovena ve dvou výtiscích, každá strana obdrží jeden výtisk.
4. Smluvní strany vzájemně prohlašují, že tato smlouva nebyla uzavřena v tísní, ani jinak za jednostranně nevýhodných podmínek či na nátlak kterékoliv strany popř. třetích osob, což stvrzují svým podpisem.

5. Smluvní strany prohlašují, že si tuto smlouvu před podpisem přečetly, že s jejím obsahem souhlasí a na důkaz toho připojují své podpisy.

V.....dne.....

Vdne.....

.....

pronajímatel

.....

nájemce

Příloha č. 10: Předávací protokol

PROTOKOL

o předání a převzetí níže uvedených nemovitostí sepsaný na základě Smlouvy o nájmu uzavřené dne mezi

Fersto, s.r.o.

IČO: 268 85 590

se sídlem: K Lesu 186/1, 635 00 Brno

na straně jedné

(dále jen jako „Přejímající“)

a

Egon Slatina

r.č.:

bytem K Lesu 186/1, 635 00 Brno

(dále jen jako „Předávající“)

Předmětem předání a převzetí je:

- 4. pozemek parc. č. 4365/2**, o výměře 1326 m², druh pozemku: zastavěná plocha a nádvoří,
- 5. pozemek parc. č. 2971/137**, o výměře 2660 m², druh pozemku: ostatní plocha, způsob využití: manipulační plocha,
- 6. stavbu č.p. 240**, typ stavby: budova s číslem popisným, způsob využití: průmyslový objekt, na parcele: 4365/2.

to vše zapsané u Katastrálního úřadu pro Jihomoravský kraj, Katastrálního pracoviště Brno-venkov, katastrální území Kuřim, obec Kuřim, okres Brno-venkov (vše dále jen jako „Předmět předání“)

1. Při předání Budovy **nebyly - byly** zjištěny vady:

Další skutečnosti:

2. Při předání Pozemků **nebyly - byly** zjištěny vady:

Další skutečnosti:

3. Přejímající přebírají od předávajícího veškeré níže uvedené klíče, tj.:

3.1. od předmětné Budovyks

3.2. od vstupních dveří do objektu.....ks

3.3. od poštovní schránkyks

4. Ke dni podpisu tohoto protokolu byly zjištěny níže uvedené stavy médií, tj.:

4.1. *elektroměr*

číslo přístroje:

stav v kWh:

4.2. *vodoměr*

číslo přístroje:

stav v m3:

4.3. *plynoměr*

číslo přístroje:

stav v m3 :

5. Předávající prohlašuje, že ke dni podpisu tohoto protokolu neexistuje žádný nájemní ani jiný obdobný právní vztah k Předmětu předání, že Předmět předání není užíván žádnou třetí osobou, byť i bez právního důvodu a že na Předmětu předání nevážnou žádná práva třetích osob.

6. Tento protokol je vyhotoven ve dvou vyhotoveních, kdy každá strana obdrží jedno vyhotovení.

Vdne

Předávající:

Přejímající:

.....
Egon Slatina

.....
Fersto, s.r.o.

Příloha č. 11 : Procesní formulář

Návrh na zápis nebo zápis změny zapsaných údajů do obchodního rejstříku

I.

REJSTRÍKOVÝ SOUD, KTERÉMU JE NÁVRH URČEN

1 Adresa rejstříkového soudu

Ulice			
Číslo domu		PSČ	

Místo pro nalepení kolkových známek

II.

NAVRHOVATEL

2 Jméno a příjmení nebo obchodní firma či název + IČ	3 Adresa bydliště nebo sídla			
	Obec a u zahraničních osob i stát	Ulice	Číslo domu	PSČ
FERSTO, s.r.o.; IČ: 268 855 90	Brno	K Lesu	1	63500

III.

ÚDAJE O SUBJEKTU, KTERÝ JE PŘEDMĚTEM NÁVRHU

4 Obchodní firma nebo název	FERSTO, s.r.o.			
5 Adresa sídla	Brno, K Lesu 186/1, PSČ 635 00			
6 Identifikační číslo	26885590	7 kod ID RZP		
8 Právní forma	Společnost s ručením omezeným			
9 Rejstříkový soud	Krajský soud v Brně			
10 Spisová značka	Oddíl	C	Vložka	43419
11 Požadovaná akce	prvozápis X změna			

**IV.
ÚDAJE TÝKAJÍCÍ SE PŘESHraniČNÍ PŘEMĚNY**

Tyto údaje se vyplní pouze v případě, že se jedná o návrh zápisu do obchodního rejstříku na základě přeshraničního přemístění sídla, a právním předchůdcem nově vznikající právnické osoby byla následující právnická osoba v zahraničí.	
12 Označení zahraničního obchodního rejstříku	
13 Číslo zahraničního zápisu	
14 Den zápisu do zahraničního rejstříku	
15 Označení zahraniční právnické osoby, adresa sídla a identifikační číslo, je-li v příslušném státě přiděleno	

**V.
PŘÍLOHY
Výše uvedený návrh dokládám následujícími listinami**

Pořadové číslo	Předkládaná listina	Počet vyhotovení
1.	Notářský zápis - Rozhodnutí jediného společníka při výkonu působnosti valné hromady obchodní společnosti FERSTO, s.r.o. včetně Společenské smlouvy o založení společnosti s ručením omezeným	1
2.	Doklad o zveřejnění rozhodnutí o snížení základního kapitálu - Noviny	1
3.	Čestné prohlášení jednatele o uspokojení nároků všech věřitelů	1

**VI.
DATUM PROVEDENÍ ZÁPISU**

	Žádám, aby všechny výše uvedené skutečnosti byly zapsány do obchodního rejstříku v zákonem stanovené lhůtě.	
	Všechny výše uvedené skutečnosti žádám zapsat do obchodního rejstříku ke dni:	

**VII. ZÁVĚREČNÁ
ČÁST**

Na základě výše vyplněného formuláře a příloh k němu přiložených, podávám návrh na zápis těchto skutečností do obchodního rejstříku.

Tento návrh podává navrhovatel

Jméno a příjmení osoby, jednající		
-----------------------------------	--	--

Egon Slatina - jednatel		
-------------------------	--	--

Tento návrh podává zástupce navrhovatele

Jméno, příjmení a rodné číslo (u cizince datum narození) zástupce navrhovatele	Vlastnoruční podpis	Údaj o zástupci *)	Úřední ověření pravosti podpisu

*) uvede se advokát, notář, obecný zmocnec a další dle §21 občanského soudního řádu

V dne

Příloha č. 12: Formulář předmětu návrhu

Identifikátor formuláře: 268 85 590

Uvede se identifikační číslo nebo v případě prvozápisu navrhovaná obchodní firma (shodně s procesním formulářem „Návrh na zápis ...“)

Předmětem návrhu na zápis SPOLEČNOSTI S RUČENÍM OMEZENÝM
jsou následující skutečnosti:

ÚDAJ	ZAPISOVANÝ	VYMAZÁVANÝ
1 Obchodní firma		Zapsat ke dni:
2 Cizojazyčný název		Zapsat ke dni:
3 Adresa sídla		Zapsat ke dni:
Obec		
Část obce		
Ulice		
Číslo domu	popisné orientační evidenční	popisné orientační evidenční
PSČ		
Stát		
4 Identifikační číslo		Zapsat ke dni:
Právní forma	Společnost s ručením omezeným	
5 Doplnující text za právní formu		Zapsat ke dni:

ÚDAJ	ZAPISOVANÝ	VYMAZÁVANÝ
6 Předměty podnikání		Zapsat ke dni:
	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona	velkoobchod
	truhlářství, podlahářství	specializovaný maloobchod
		truhlářství

ÚDAJ	ZAPISOVANÝ	VYMAZÁVANÝ
7 Předměty činnosti		Zapsat ke dni:

ÚDAJ	ZAPISOVANÝ	VYMAZÁVANÝ												
Statutární orgán														
8 Jednatel – fyzická osoba		Zapsat ke dni:												
Funkce	Jednatel													
Titul														
Jméno	Tomáš													
Příjmení	Slatina													
Rodné příjmení														
Titul za jménem														
Rodné číslo *)														
9 Adresa bydliště														
Obec	Brno													
Část obce	Kníničky													
Ulice	K Lesu													
Číslo domu	<table border="1"> <thead> <tr> <th>popisné</th> <th>orientační</th> <th>evidenční</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>186</td> <td>1</td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	popisné	orientační	evidenční	186	1		<table border="1"> <thead> <tr> <th>popisné</th> <th>orientační</th> <th>evidenční</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	popisné	orientační	evidenční			
popisné	orientační	evidenční												
186	1													
popisné	orientační	evidenční												
PSC	635 00													
Stát														
10 Den vzniku funkce	Dnem zápisu do rejstříku													
11 Den zániku funkce														
12 Doplnující text														
*) Uvede se rodné číslo. Pokud rodné číslo nebylo přiděleno (u cizinců), uvede se datum narození														
ÚDAJ	ZAPISOVANÝ	VYMAZÁVANÝ												
13 Způsob jednání statutárního orgánu		Zapsat ke dni:												

ÚDAJ	ZAPISOVANÝ	VYMAZÁVANÝ
Likvidátor		
14 Likvidátor - fyzická osoba		Zapsat ke dni:
Titul		
Jméno		
Příjmení		
Titul za jménem		
Rodné číslo *)		
15 Adresa bydliště		
Obec		
Část obce		
Ulice		
Číslo domu	popisné orientační evidenční	popisné orientační evidenční
PSC		
Stát		
16 Doplňující text		

*) Uvede se rodné číslo. Pokud rodné číslo nebylo přiděleno (u cizinců), uvede se datum narození

ÚDAJ	ZAPISOVANÝ	VYMAZÁVANÝ
Likvidátor		
17 Likvidátor - právnická osoba		Zapsat ke dni:
Obchodní firma nebo název		
Identifikační číslo		
18 Adresa sídla		
Obec		
Část obce		
Ulice		
Číslo domu	popisné orientační evidenční	popisné orientační evidenční
PSC		
Stát		
19 Doplňující text		

ÚDAJ	ZAPISOVANÝ	VYMAZÁVANÝ
20 Společný text ke všem likvidátorům		Zapsat ke dni:

ÚDAJ	ZAPISOVANÝ	VYMAZÁVANÝ
Prokura		
21 Prokurista		Zapsat ke dni:
Titul		
Jméno		
Příjmení		
Titul za jménem		
Rodné číslo *)		
22 Adresa bydliště		
Obec		
Část obce		
Ulice		
Číslo domu	popisné orientační evidenční	popisné orientační evidenční
PSČ		
Stát		
23 Doplnující text		

*) Uvede se rodné číslo. Pokud rodné číslo nebylo přiděleno (u cizinců), uvede se datum narození

ÚDAJ	ZAPISOVANÝ	VYMAZÁVANÝ
24 Společný text ke všem prokuristům		Zapsat ke dni:

ÚDAJ	ZAPISOVANÝ	VYMAZÁVANÝ
Dozorčí rada		
25 Člen dozorčí rady		Zapsat ke dni:
Funkce		
Titul		
Jméno		
Příjmení		
Rodné příjmení		
Titul za jménem		
Rodné číslo *)		
26 Adresa bydliště		
Obec		
Část obce		
Ulice		
Číslo domu	popisné orientační evidenční	popisné orientační evidenční
PSC		
Stát		
27 Dat. vzniku funkce		
28 Dat. zániku funkce		
29 Dat. vzniku členství		
30 Dat. zániku členství		
31 Doplnující text		

*) Uvede se rodné číslo. Pokud rodné číslo nebylo přiděleno (u cizinců), uvede se datum narození

ÚDAJ	ZAPISOVANÝ	VYMAZÁVANÝ
32 Společný text ke všem členům dozorčí rady		Zapsat ke dni:

ÚDAJ	ZAPISOVANÝ			VYMAZÁVANÝ		
Společníci						
33 Společník - fyzická osoba				Zapsat ke dni:		
Titul						
Jméno	Egon			Egon		
Příjmení	Slatina			Slatina		
Titul za jménem						
Rodné číslo *)						
34 Adresa bydliště						
Obec	Brno			Brno		
Část obce						
Ulice	K Lesu			K Lesu		
Číslo domu	popisné	orientační	evidenční	popisné	orientační	evidenční
	186	1		186	1	
PSC	63500			63500		
Stát						
35 Výše vkladu	160 000,-Kč			1 031 000,- Kč		
36 Rozsah splacení	100%			100%		
37 Výše obchodního podílu	osmdesát procent			sto procent		
38 Zástavní právo k obchodnímu podílu						
39 Doplnující text						

*) Uvede se rodné číslo. Pokud rodné číslo nebylo přiděleno (u cizinců), uvede se datum narození

ÚDAJ	ZAPISOVANÝ	VYMAZÁVANÝ												
Společníci														
33 Společník - fyzická osoba		Zapsat ke dni:												
Titul														
Jméno	Tomáš													
Příjmení	Slatina													
Titul za jménem														
Rodné číslo *)														
34 Adresa bydliště														
Obec	Brno													
Část obce	Kníničky													
Ulice	K Lesu													
Číslo domu	<table border="1"> <tr> <td>popisné</td><td>orientační</td><td>evidenční</td></tr> <tr> <td>186</td><td>1</td><td></td></tr> </table>	popisné	orientační	evidenční	186	1		<table border="1"> <tr> <td>popisné</td><td>orientační</td><td>evidenční</td></tr> <tr> <td></td><td></td><td></td></tr> </table>	popisné	orientační	evidenční			
popisné	orientační	evidenční												
186	1													
popisné	orientační	evidenční												
PSC	63500													
Stát														
35 Výše vkladu	40 000,-Kč													
36 Rozsah splacení	100%													
37 Výše obchodního podílu	dvacet procent													
38 Zástavní právo k obchodnímu podílu														
39 Doplnující text														

*) Uvede se rodné číslo. Pokud rodné číslo nebylo přiděleno (u cizinců), uvede se datum narození

ÚDAJ	ZAPISOVANÝ	VYMAZÁVANÝ
Společníci		
40 Společník - právnická osoba		Zapsat ke dni:
Obchodní firma nebo název		
Identifikační číslo		
Registrační číslo		
41 Adresa sídla		
Obec		
Část obce		
Ulice		
Číslo domu	popisné	orientační
PSC	evidenční	popisné
Stát		orientační
42 Výše vkladu		evidenční
43 Rozsah splacení		
44 Výše obchodního podílu		
45 Zástavní právo k obchodnímu podílu		
46 Doplňující text		

ÚDAJ	ZAPISOVANÝ	VYMAZÁVANÝ
47 Společný text ke všem společníkům		Zapsat ke dni:

ÚDAJ	ZAPISOVANÝ	VYMAZÁVANÝ
	Společný obchodní podíl	Zapsat ke dni:
48 Výše vkladu		
49 Rozsah splacení		
50 Výše obchodního podílu		
51 Zástavní právo k obchodnímu podílu		
52 Doplňující text ke společnému obchodnímu podílu		

ÚDAJ	ZAPISOVANÝ	VYMAZÁVANÝ
	Uvolněný obchodní podíl	Zapsat ke dni:
57 Výše vkladu		
58 Rozsah splacení		
59 Výše obchodního podílu		
60 Zástavní právo k obchodnímu podílu		
61 Doplnující text k uvolněnému obchodnímu podílu		

ÚDAJ	ZAPISOVANÝ	VYMAZÁVANÝ
	Základní kapitál	Zapsat ke dni:
62 Základní kapitál	200 000,-Kč	1 031 000,-Kč
63 Rozsah splacení základního kapitálu		
64 Doplnující text k základnímu kapitálu		

ÚDAJ	ZAPISOVANÝ	VYMAZÁVANÝ
65 Ostatní skutečnosti		Zapsat ke dni:

ÚDAJ	ZAPISOVANÝ	VYMAZÁVANÝ
Odštěpný závod nebo jiná organizační složka		
66 Označení odštěpného závodu		Zapsat ke dni:

67 Identifikační číslo				Zapsat ke dni:			
68 Adresa umístění				Zapsat ke dni:			
Obec							
Část obce							
Ulice							
Číslo domu	popisné	orientační	evidenční	popisné	orientační	evidenční	
PSC							
Stát							
69 Předmět podnikání				Zapsat ke dni:			
70 Vedoucí				Zapsat ke dni:			
Funkce							
Titul							
Jméno							
Příjmení							
Titul za jménem							
Rodné číslo *)							
71 Adresa bydliště				Zapsat ke dni:			
Obec							
Část obce							
Ulice							
Číslo domu	popisné	orientační	evidenční	popisné	orientační	evidenční	
PSC							
Stát							
72 Doplnující text k vedoucímu				Zapsat ke dni:			

*) Uvede se rodné číslo. Pokud rodné číslo nebylo přiděleno (u cizinců), uvede se datum narození

Příloha č. 13: Čestné prohlášení o uspokojení všech věřitelů

Čestné prohlášení jednatele o uspokojení nároků všech známých věřitelů

Jednatel společnosti FERSTO, s.r.o., IČ 268 85 590:

Egon Slatina

K lesu 186/1

635 00 Brno – Kníničky

Rodné číslo:

(dále jen "jednatel")

Tímto dokumentem jednatel čestně prohlašuje, že postupoval za účelem uspokojení nároků všech známých věřitelů s dodržáním lhůty dle § 147 zákona 513/1991 Sb., obchodního zákoníku ve znění pozdějších předpisů.

V Brně dne

.....

jednatel

Příloha č. 14: Návrh smlouvy o převodu obchodního podílu

Smlouva o převodu obchodního podílu

uzavřená mezi:

staranou 1.:

Egon Slatina
K lesu 186/1
635 00 Brno – Kníničky
Rodné číslo:

(dále jen "převodce")

a

staranou 2.:

Tomáš Slatina
K lesu 186/1
635 00 Brno – Kníničky
Rodné číslo:

(dále jen "nabyvatel")

I.

1. Převodce je společníkem ve společnosti FERSTO, s.r.o., IČ 268 85 590, se sídlem Brno, Kníničky, K lesu 186/1, PSČ 635 00 zapsané v obchodním rejstříku Krajského soudu v Brně v oddílu C, vložce 43419. Základní kapitál společnosti v souladu s novou Společenskou smlouvou o založení společnosti s ručením omezeným ze dne činí ke dni účinnosti snížení základního kapitálu společnosti FERSTO, s.r.o. 200.000,- Kč a ke dni podpisu této smlouvy je zcela splacen.
2. Převodce je v souladu s bodem 1. tohoto článku majitelem obchodního podílu na společnosti FERSTO, s.r.o. ve výši 100% základního kapitálu společnosti, jemuž odpovídá peněžitý vklad společníka ve výši 200.000,- Kč. Uvedený vklad převodce je zcela splacen.
3. Rozhodnutím jediného společníka při výkonu působnosti valné hromady obchodní společnosti FERSTO, s.r.o. ze dne byl vysloven souhlas s převodem části obchodního podílu převodce ve výši 20% základního kapitálu společnosti FERSTO, s.r.o., které odpovídá peněžitý vklad ve výši 40.000,- Kč, na nabyvatele.

II.

1. **Převodce** touto smlouvou **bezúplatně převádí** na nabyvatele obchodní podíl dle specifikace uvedené v článku I. této smlouvy, tj. obchodní podíl ve výši 20 % základního kapitálu společnosti FERSTO, s.r.o., jemuž odpovídá vklad ve výši 40.000,- Kč, a **nabyvatel** tento obchodní podíl od převodce **bezúplatně** do svého vlastnictví **přijímá**.
2. Převod obchodního podílu dle bodu 1. tohoto článku potvrzují strany této smlouvy svými podpisy.

III.

1. Nabyvatel prohlašuje, že je seznámen s majetkovým stavem a s výsledky hospodaření společnosti, jejími aktivy a pasivy, se stavem stávajícího majetku společnosti, s jejími zaměstnanci a jinými skutečnostmi ke dni podpisu této smlouvy.
2. Nabyvatel prohlašuje, že přistupuje ke společenské smlouvě společnosti FERSTO, s.r.o.

IV.

1. Strany prohlašují, že si smlouvu před jejím podpisem řádně přečetly, že jejímu obsahu porozuměly, a že tato vyjadřuje jejich pravou a svobodnou vůli a na důkaz toho připojují své podpisy.
2. Strany se zavazují si poskytnout veškerou součinnost pro potřeby rejstříkového řízení.
3. Tato smlouva nabývá platnosti a účinnosti dnem jejího podpisu oběma smluvními stranami.
4. Tato smlouva je vyhotovena v šesti stejnopisech, z nichž každá strana obdrží po dvou a Krajský soud v Brně dvě provedení.

V Brně dne

.....
převodce

.....
nabyvatel