

**UNIVERZITA PARDUBICE**  
**FAKULTA EKONOMICKO-SPRÁVNÍ**

**Finanční situace firmy a její zhodnocení**

Blanka Stará, DiS.

Bakalářská práce

2010

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Blanka STARÁ, DiS.**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Management podniku - Management malých a středních podniků**  
Název tématu: **Finanční situace firmy a její zhodnocení**  
Zadávající katedra: **Ústav ekonomiky a managementu**

### Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

1. Vysvětlení používaných pojmů a definování cíle práce
2. Teoretická východiska
3. Rozpracování tématu pro konkrétní firemní podmínky
4. Vyhodnocení výsledků
5. Doporučení pro praxi

Rozsah grafických prací: -  
Rozsah pracovní zprávy: cca 30 stran  
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

1. SYNEK, M. Podniková ekonomika. 4.vyd. Praha: C.H.Beck, 2006.475s. ISBN 80-7179-892-4
2. DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku:analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 1.vyd. Praha: Ekopress, 2006.191s. ISBN 80-86119-58-0
3. PETŘÍK, T. Ekonomické a finanční řízení firmy:manažerské účetnictví v praxi. 1.vyd. Praha:Grada, 2005.371s. ISBN 80-247-1046-3

Vedoucí bakalářské práce: doc. Ing. Jaroslav Pakosta, CSc.  
Ústav ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: 18. června 2009

Termín odevzdání bakalářské práce: 30. dubna 2010



doc. Ing. Renáta Myšková, Ph.D.  
děkanka

L.S.



Ing. Marcela Kožená, Ph.D.  
vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 13. listopadu 2009

Prohlašuji:

Tuto práci jsem vypracovala samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využila, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Byla jsem seznámena s tím, že se na moji práci vztahují práva a povinnosti vyplývající ze zákona č. 121/2000 Sb., autorský zákon, zejména se skutečností, že Univerzita Pardubice má právo na uzavření licenční smlouvy o užití této práce jako školního díla podle § 60 odst. 1 autorského zákona, a s tím, že pokud dojde k užití této práce mnou nebo bude poskytnuta licence o užití jinému subjektu, je Univerzita Pardubice oprávněna ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložila, a to podle okolností až do jejich skutečné výše.

Souhlasím s prezenčním zpřístupněním své práce v Univerzitní knihovně.

V Hlinsku dne 25.4.2010

Blanka Stará

Poděkování:

Ráda bych poděkovala vedoucímu mé bakalářské práce panu doc. Ing. Jaroslavu Pakostovi, CSc. za poskytování cenných rad a připomínek při zpracování této práce. Děkuji též pracovníkům firmy FANS, a.s. za ochotu a spolupráci při získávání informací k bakalářské práci.

## ANOTACE

Bakalářská práce se zabývá problematikou hodnocení finanční situace podniku. Nejprve podává teoretický výklad k danému tématu, popisuje účetní výkazy a jejich vypovídací schopnost, pojednává o oblasti řízení finančních zdrojů. V závěru teoretické části uvádí a vysvětluje ukazatele potřebné k hodnocení finanční situace firmy. Praktická část seznamuje s konkrétním podnikem a jeho organizační strukturou, zabývá se výpočtem konkrétních ukazatelů a jejich vyhodnocením.

## KLÍČOVÁ SLOVA

Účetní výkazy, finanční řízení, poměrové ukazatele, finanční zdroje, tržby

## TITLE

Financial situation of company and its evaluation

## ANNOTATION

The thesis is focused on problems of assessment company's financial situation . The work deals at first with a theoretical commentary on the given theme, describes the financial statements and their predicable ability and also is concerned with area of management financial resouces . At the close of theoretical part there are interpreted ratios, which are needed for assessment company's financial position. Practical part introduces concrete company and its organization chart, deals with calculation of concrete ratios and its evaluation.

## KEYWORDS

Financial statements, financial management, ratios, financial resources, sales

## OBSAH:

<b>Úvod .....</b>	<b>9</b>
<b>1 Teoretická východiska .....</b>	<b>10</b>
1.1 Měření celkové finanční výkonnosti a finanční analýza .....	10
1.2 Finanční výkazy podniku, jejich interpretace a vypovídací schopnost .....	11
1.2.1 Rozvaha .....	12
1.2.2 Výkaz zisků a ztrát.....	16
1.2.3 Příloha k účetním výkazům .....	17
1.3 Řízení krátkodobých finančních zdrojů.....	18
1.3.1 Zásoby, jejich řízení a kontrola.....	19
1.3.2 Pohledávky, jejich řízení a kontrola .....	22
1.3.3 Peněžní prostředky, jejich řízení a kontrola.....	24
1.4 Řízení dlouhodobých finančních zdrojů.....	26
1.4.1 Investice, jejich řízení a hodnocení.....	26
1.5 Poměrové ukazatele a jejich význam pro hodnocení finanční situace podniku ..	29
1.5.1 Ukazatele rentability .....	29
1.5.2 Ukazatele zadluženosti .....	30
1.6 Souhrnné ukazatele a jejich význam pro hodnocení finanční situace podniku ...	31
<b>2 Praktická východiska .....</b>	<b>33</b>
2.1 Charakteristika firmy FANS, a.s.....	33
2.1.1 Popis společnosti.....	33
2.1.2 Politika jakosti .....	34
2.1.3 Organizační struktura.....	34
2.1.4 Lidské zdroje.....	35
2.1.5 Zákazníci.....	36
2.1.6 Finanční investice .....	37
2.2 Finanční situace firmy FANS, a.s. a její rozbor.....	38
2.2.1 Ukazatele aktivity .....	38
2.2.2 Ukazatele likvidity .....	45
2.2.3 Ukazatele rentability .....	48
2.2.4 Ukazatele zadluženosti .....	51
2.2.5 Altmanovo Z-skóre .....	54

<b>3</b>	<b>Zhodnocení a doporučení.....</b>	<b>56</b>
<b>4</b>	<b>Závěr .....</b>	<b>58</b>
<b>5</b>	<b>Literatura .....</b>	<b>59</b>
<b>6</b>	<b>Seznam obrázků, tabulek, grafů.....</b>	<b>60</b>
<b>7</b>	<b>Přílohy.....</b>	<b>62</b>



## Úvod

Finanční řízení a rozhodování podniku představuje v tržní ekonomice dominantní stránku jeho ekonomické činnosti. To proto, že se zabývá pohybem peněz a podnikového kapitálu a přitom vychází ze svých strategických a dlouhodobých cílů. K základním cílům finančního řízení podniku je možno řadit především dosahování finanční stability a zvyšování finanční výkonnosti podniku. Přitom je třeba vědět, že podnik není izolovaný systém, který je ovlivňován jen svým vnitřním prostředím, ale je obklopen i vnějším okolím, což zahrnuje prvky ekonomické, sociální, politické, právní, technologické atd.

V měnícím se ekonomickém prostředí dochází i ke změnám ve firmách, které jsou součástí tohoto prostředí. Úspěšná firma se při svém hospodaření bez rozboru finanční situace již prakticky neobejde, neboť finanční situace představuje souhrnné vyjádření úrovně všech jejích podnikových aktivit, se kterými se prezentuje na trhu.

Finanční údaje jsou důležitým zdrojem informací o podniku, odrážejí jeho úroveň a konkurenceschopnost. Tyto informace jsou předmětem zájmu mnoha subjektů: z pohledu zdrojů finančních prostředků jsou to vlastníci, banky a dodavatelé a z pohledu podílu na výstupech podniku se o tyto informace zajímají zaměstnanci, management, stát i investoři.

Základním nástrojem, který umožňuje posoudit celkovou finanční pozici, finanční zdraví a odhalit silné a slabé stránky hospodaření podniku, jsou metody finanční analýzy. Jednotlivé oblasti finanční situace jsou vyjádřeny pomocí různých ukazatelů, především poměrových ukazatelů. Výchozím a základním zdrojem informací jsou výkazy vnitropodnikového a finančního účetnictví.

Cílem mé bakalářské práce je pomocí vybraných poměrových ukazatelů a soustav ukazatelů posoudit finanční situaci firmy FANS, a .s. a zjistit, jak se skutečný stav vyvíjí ve vztahu k minulým obdobím. Odhalit případné slabiny, které by v budoucnu mohly vést k problémům a poukázat na silné stránky podniku.

Při zpracování této práce byla mým hlavním zdrojem informací odborná literatura, v praktické části jsem čerpala data z účetnictví firmy FANS, a.s. a z jiných interních zdrojů. Využila jsem také svých vědomostí získaných během studia.

# 1 Teoretická východiska

## 1.1 Měření celkové finanční výkonnosti a finanční analýza

Při měření finanční výkonnosti firmy se často standardně používá poměrová analýza, která umožňuje sledovat, měřit a hodnotit interní a externí hodnoty finanční výkonnosti firmy pomocí klíčových finančních poměrových ukazatelů a na jejichž základě pak přijímat efektivní manažerská rozhodnutí. Tyto finanční ukazatele standardně mapují hlavní aktivity dané firmy především v oblastech generace zisku, solventnosti a oblasti investiční, tedy ve smyslu hodnoty firmy pro investory.

Je třeba si uvědomit, že jakákoliv finanční informace získaná na základě finanční analýzy pracující s finančními poměrovými ukazateli má nízkou vypovídací schopnost zejména pro tvorbu taktických a strategických manažerských rozhodnutí, jsou-li její výsledky posuzovány izolovaně! Je potřeba vždy pokud možno analyzovat více období, ve kterých byly dosaženy, aby bylo možné analyzovat případné převládající minulé trendy i jejich případný budoucí vývoj. [1]

Kvalita informací, která podmiňuje úspěšnost finanční analýzy, do značné míry závisí na použitých vstupních informacích. Měly by být nejen kvalitní, ale zároveň také komplexní. Důvodem pro toto tvrzení je fakt, že je nutno podchytit pokud možno všechna data, která by mohla jakýmkoliv způsobem zkreslit výsledky hodnocení finančního zdraví firmy. Finanční analytik má v současnosti daleko větší možnosti čerpání informací, a je tedy schopen obsáhnout mnohem více problematických aspektů, než tomu bylo dříve. Nicméně i přesto zůstává podstata stále stejná. Základní data jsou totiž nejčastěji čerpána z účetních výkazů. [2]

## 1.2 Finanční výkazy podniku, jejich interpretace a vypovídací schopnost

Všeobecným požadavkem na účetní výkazy je, aby si jejich čtenář mohl učinit správný názor na finanční situaci podniku, na jeho výkonnost a na jeho schopnost generovat peníze a účelně s nimi hospodařit. [9]

Finanční výkazy zachycují pohyb podnikových financí ve všech jejich podobách a ve všech fázích podnikové činnosti. Jsou výchozím a zároveň základním zdrojem informací pro finanční analýzu a pro rozbor finanční situace podniku. Slouží všem subjektům uvnitř i vně podniku – pro podnikové vedení, akcionáře, věřitele, investory aj. Podmínkou je, aby tyto výkazy byly úplné a věrně odrážely skutečnou situaci podniku.

V České Republice je struktura účetních výkazů upravena opatřením Ministerstva financí ČR, které vychází ze zákona č.563/1991 Sb., o účetnictví, a z postupů účtování.

Výkazy finančního účetnictví jsou součástí účetní závěrky a jsou pro firmu velice důležité. Podle nich totiž zjistí, jak hospodaří, zda dobře a se ziskem, či nikoliv.

Roční účetní závěrku tvoří:

- 1) **Rozvaha** (bilance)
- 2) **Výkaz zisků a ztrát** (výsledovka)
- 3) **Příloha** k účetním výkazům

Součástí přílohy jsou další dva výkazy, které povinně vyhotovují ti podnikatelé, kteří mají povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem. Jedná se o:

- *přehled o peněžních tocích (cash flow)*
- *přehled o změnách vlastního kapitálu* [9]

## 1.2.1 Rozvaha

Rozvaha podniku je písemný přehled o majetku podniku a jeho zdrojích k určitému datu. Zachycuje tedy staticky přehled o finanční situaci podniku. Má podobu bilance a tudíž zobrazuje majetek ze dvou pohledů:

- Věcné složení majetku = AKTIVA
- Zdroje krytí majetku = PASIVA

V bilanci nejsou vykazovány jen stavy majetku a kapitálu, ale také výsledek hospodaření jako saldo mezi aktivy a pasivy, včetně vlastního kapitálu. Bilance však nepodává informace o tvorbě výsledku hospodaření – to je úkolem výsledovky.

### Struktura rozvahy

Obvykle se sestavuje jako tzv. T – forma, v jejíž levé části se uvádějí aktiva a v pravé pasiva. Druhou formou rozvahy je vertikální forma, ve které jsou jednotlivé položky uspořádány do sloupce, nejdříve aktiva, potom pasiva. Obsahem a základní funkcí rozvahy je přehledně uspořádat aktiva a pasiva podniku tak, aby ukazovala, co podnik vlastní, z jakých zdrojů svůj majetek pořídil, jaká je jeho finanční situace, stupeň zadlužení a likvidity aj.

Aktiva	Rozvaha ke dni...	Pasiva
<b>A.Pohledávky za upsaný vlastní kapitál</b>	<b>A.Vlastní kapitál</b>	
<b>B.Stálá aktiva</b>	A.I.Základní kapitál	
B.I.Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.Kapitálové fondy (emisní ažio, ...)	
B.II.Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.Fondy ze zisku (rezervní fond, ...)	
B.III.Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.Výsledek hospodaření minulých let	
<b>C.Oběžná aktiva</b>	A.V.Výsledek hospodaření běžného období	
C.I.Zásoby	<b>B.Cizí zdroje</b>	
C.II.Dlouhodobé pohledávky	B.I.Rezervy	
C.III.Krátkodobé pohledávky	B.II.Dlouhodobé závazky	
C.IV.Finanční majetek (v pokladně, na účtech)	B.III.Krátkodobé závazky	
<b>D.Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv</b>	B.IV.Bankovní úvěry	
D.I.Časové rozlišení	<b>C.Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv</b>	
D.II.Dohadné účty aktivní	C.I.Časové rozlišení	
	C.II.Dohadné účty pasivní	
Aktiva celkem	=	Pasiva celkem

Obrázek 1 – Rozvaha, zdroj vlastní

## **STRUKTURA AKTIV**

Základním hlediskem členěním aktiv je především likvidnost jednotlivých položek majetku.

**Pohledávky za upsaný vlastní kapitál** – zachycují stav nesplacených akcií nebo podílů, jako jednu z protipoložek základního kapitálu

### **Stálá aktiva**

#### *Dlouhodobý nehmotný majetek:*

Zahrnuje nehmotné výsledky výzkumné činnosti, různá ocenitelná práva (např. know-how, licence, autorská práva), software.

#### *Dlouhodobý hmotný majetek:*

Tvoří ho pozemky, budovy, stavby bez ohledu na jejich pořizovací cenu, samostatné movité věci s pořizovací cenou nad 40 000 Kč a dobou použitelnosti nad 1 rok, trvalé porosty, základní stádo aj.

#### *Dlouhodobý finanční majetek:*

Zahrnuje nakoupené obligace, vkladové listy, termínové vklady, půjčky poskytnuté jiným podnikům aj. Patří sem i nemovitosti, které podnik nakoupí pro účely obchodování s nimi, pronajímání, či uložení volných peněžních prostředků.

### **Oběžná aktiva**

#### *Zásoby:*

Představují skladovaný materiál, nedokončené výrobky, polotovary vlastní výroby, hotové výrobky a zboží nakoupené k prodeji.

#### *Pohledávky:*

Jsou tříděny z hlediska času (krátkodobé a dlouhodobé) a z hlediska účelu (pohledávky z obchodního styku, pohledávky ke společníkům apod.).

#### *Krátkodobý finanční majetek:*

Zahrnuje cenné papíry obchodovatelné na peněžním trhu. Umožňuje krátkodobé investování přebytečných peněžních prostředků a získání vyšších výnosů. Na druhé straně umožňuje zabezpečení rychlé likvidity podniku. Patří sem i vklady v bankách a peněžní prostředky.

## **Ostatní aktiva**

### Časové rozlišení:

Zahrnuje náklady příštích období, příjmy příštích období a kursové rozdíly aktivní.

### Dohadné účty aktivní:

Vyjadřují skutečnost, že s daným účetním obdobím věcně i časově souvisí výnos, který nelze vyjádřit jako běžnou pohledávku ani jako příjem příštích období.

Jednou získaná aktiva lze opět přeměňovat na peněžní formu. Tato přeměna může být však spjata s menšími či většími obtížemi. Nejlikvidnější formu aktiv představuje finanční majetek, tj. peníze držené v hotovosti a na účtech a vlastněné cenné papíry. Za nejméně likvidní formu se považují aktiva stálá.

## **STRUKTURA PASIV**

Finanční struktura podniku představuje strukturu podnikového kapitálu, ze kterého je financován jeho majetek. Je zachycena v pasivech rozvahy. Pasiva se člení na vlastní kapitál, cizí zdroje a ostatní pasiva.

**Vlastní kapitál** – je kapitál, který patří vlastníkům firmy. Je hlavním nositelem podnikatelského rizika a jeho podíl na celkovém kapitálu je proto ukazatelem finanční jistoty (nezávislosti) firmy.

### Základní kapitál:

Tvoří jej peněžní a nepeněžní vklady společníků do společnosti – jde o upsaný kapitál.

### Kapitálové fondy:

Jsou vytvářeny z kapitálových vkladů (dary, dotace, změny vkladů společníků), které nezvyšují základní kapitál společnosti. Patří sem i emisní ažio. Kapitálové fondy představují externí kapitál, který podnik získal z vnějšku (nejde o cizí kapitál).

### Fondy ze zisku:

Patří sem rezervní fond, nedělitelný fond, statutární a ostatní fondy.

### Výsledek hospodaření minulých let:

Zahrnuje nerozdělený zisk z minulých let a neuhrazenou ztrátu z minulých let.

**Cizí zdroje** – cizí kapitál je dluhem, který musí firma v určité době splatit. Přesto je cizí kapitál levnější než kapitál vlastní.

### Rezervy:

Mohou se vytvářet za určitým účelem nebo mají obecný charakter.

### Dlouhodobé závazky:

Sem patří závazky z obchodního styku delší než 1 rok, patří sem i emitované obligace, dlouhodobé zálohy od odběratelů, dlouhodobé směnky k úhradě aj.

### Krátkodobé závazky:

Představují krátkodobé dodavatelské úvěry, zálohy od odběratelů, půjčky, částky nevyplacených mezd a platů, nezaplacené daně a pojištění, závazky ke společníkům a zaměstnancům.

### Bankovní úvěry:

Dělí se na dlouhodobé a krátkodobé. U finanční výpomoci jde o krátkodobé výpomoci

## **Ostatní pasiva**

### Časové rozlišení:

Zahrnuje výdaje příštích období, výnosy příštích období a kursově rozdíly pasivní.

### Dohadné účty pasivní:

Zachycují dluhy, které nelze vykázat jako běžné závazky i když s běžným obdobím souvisejí.

V rámci finanční struktury podniku je třeba posuzovat a analyzovat zejména relaci mezi vlastním a cizím kapitálem. K tomu účelu slouží ukazatel zadluženosti.

Majetek firmy je v neustálém pohybu, mění svou velikost i formu. Jak jsem již uvedla, rozvaha je statický pohled na majetek, proto může být zobrazením majetku pouze k určitému okamžiku. Při založení podniku se sestavuje zahajovací rozvaha. Abychom nemuseli po každé operaci měnit rozvahu, je z položek rozvahy odvozena celá soustava účtů, a to v souladu se stranami rozvahy účty aktivní a pasivní.

Ze základní rovnice rozvahy „ $\Sigma$ aktiva =  $\Sigma$ pasiva“, vyplývá, že každá změna je zachycena dvakrát – jednou na levé straně účtu (strana „má dáti“), po druhé na pravé straně druhého účtu (strana „dal“). K počátku účetního období se sestavuje počáteční rozvaha. Konečná (výroční) rozvaha se sestavuje nejen ke konci účetního období, ale také při ukončení činnosti a dále při mimořádných okolnostech, jako je například rozdělení, sloučení či změna právní formy. Podniky s majetkovou účastí v jiných podnicích sestavují i tzv. konsolidované účetní výkazy.

### 1.2.2 Výkaz zisků a ztrát

Tento účetní výkaz nazýváme také výsledovka. Každou firmu zajímá nejen výše a struktura jejího majetku, ale i výsledek jejího ročního hospodaření: zisk nebo ztráta. Tento výsledek získáme porovnáním výnosů a nákladů ve výsledovce. Můžeme říci, že úkolem tohoto výkazu je více rozvést rozvahovou položku „výsledek hospodaření běžného období“. Porovnáním nákladů a výnosů mohou nastat následující případy výsledků hospodaření:

náklady < výnosy	zisk
náklady = výnosy	ani zisk ani ztráta
náklady > výnosy	ztráta

Hospodářské operace dělíme na dva základní typy. Jsou to operace rozvahové a výsledkové. Zatímco rozvahové operace vliv na zisk či ztrátu běžného roku nemají, výsledkové operace výsledek mění buď jako výnos nebo jako náklad.

**Náklady** – při provozu podniku se spotřebovává materiál, energie, musí se platit za různé služby, vyplácet mzdy apod. Protože se peníze na tuto spotřebu vynakládají hovoříme o nákladech, jejichž velikost musíme sledovat a evidovat, jelikož nám slouží jako podklad pro kalkulaci cen, daňové účely, ziskovost vložených prostředků do podnikání. Je třeba si uvědomit, že při vykázání nákladů nejde vždy o okamžitý výdej peněz.

Náklady představují hodnotu spotřebovaných výrobních a provozních činitelů, kdežto výdaje souvisejí s peněžním tokem.

**Výnosy** – jsou výsledkem práce podniku. Představují vyrobené a prodané výrobky nebo poskytované služby zákazníkům. Předpokládejme přitom, že vše, co se vyrobí, nakoupí, či realizuje jako služba se prodá. Podnik tak získává tržby.

Výnosy jsou všechny v daném období zúčtované výkony, kdežto příjmy jsou skutečně přijaté peníze v hotovosti nebo na účet.



Výsledek hospodaření za určité účetní období musíme vždy zjišťovat zvlášť za provozní činnost, za finanční činnost a mimořádnou činnost.

Výsledovka je sestavována v průběhu roku dle potřeb organizace (nepovinně), povinně pak jednou ročně k poslednímu dni účetního období a v dalším roce začínáme náklady a výnosy počítat opět od nuly.

Oba účetní výkazy rozvaha i výsledovka jsou vzájemně provázané hospodářským výsledkem, protože tato položka se vyskytuje v obou výkazech.

### **Struktura výkazu zisků a ztrát**

<i>Položka</i>	<i>Hodnota</i>
+ Obchodní marže	
+ tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	
- náklady související s provozní činností	
<b>Výsledek hospodaření z provozní činnosti</b>	
+ tržby z finanční činnosti	
- náklady na finanční činnost	
<b>Výsledek hospodaření z finančních operací</b>	
- daň z příjmu za běžnou činnost	
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	
+ mimořádné výnosy	
- mimořádné náklady	
- daň z příjmů z mimořádné činnosti	
<b>Výsledek hospodaření z mimořádné činnosti</b>	
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	

Obrázek 2 – Výkaz zisku a ztráty, zdroj vlastní

### **1.2.3 Příloha k účetním výkazům**

Všeobecným požadavkem na účetní výkazy je, aby si jejich čtenář mohl učinit správný názor na finanční pozici podniku, na jeho výkonnost a na jeho schopnost generovat peníze a účelně s nimi hospodařit. Je třeba objasnit každou skutečnost, která by mohla mít vliv na úsudek všech oprávněných uživatelů účetních informací o stavu vlastního kapitálu, likviditě, výkonnosti, finanční stabilitě apod. Tento úkol plní příloha k účetním výkazům.[9]

Základní pravidla pro vyhotovování přílohy stanovuje Ministerstvo financí ČR, které stanovuje základní obsah přílohy. Kromě obecných údajů, které charakterizují podnik, obsahuje údaje o používaných účetních metodách, o aplikaci obecných účetních zásad v podniku a dále poměrně rozsáhlé doplňující údaje.

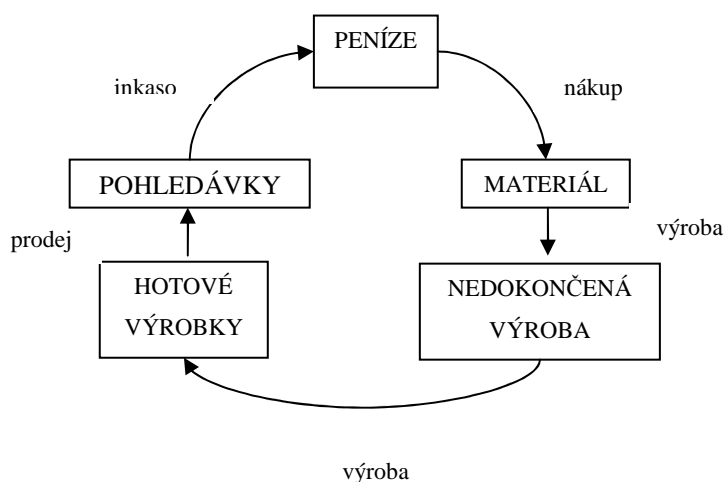
Smyslem přílohy je komentovat, upřesňovat a doplňovat položky uvedené ve výkazech. To znamená vysvětlovat takové položky, které mohou ovlivnit názor uživatelů na stav majetku, závazků a na výsledek hospodaření.

### 1.3 Řízení krátkodobých finančních zdrojů

Oběžný majetek je součástí majetku podniku. Vyjadřuje formu - velmi pestrou - umístění kapitálu podniku. Setkáváme se s ním u všech podniků, bez ohledu na jejich organizačně právní formu, velikost, druh činnosti, věcné, ekonomické aj. podmínky hospodaření. [5]

V rozvaze je označen jako oběžná aktiva a vystupuje v podniku v různých formách (zásoby, pohledávky, finanční majetek). Výše a struktura oběžného majetku podniku je výsledkem řady faktorů, které jsou určeny vnitřními a vnějšími podmínkami podnikového dění. Na řízení oběžného majetku působí doba obratu oběžného majetku. Ten obíhá z peněžní formy přes výrobní zásoby, nedokončenou výrobu, hotové výrobky a jejich prodejem opět do formy peněz.

Tato přeměna je uzavřený cyklus, který si můžeme znázornit schématicky takto:



Obrázek 3 - Koloběh oběžných aktiv [7]

Doba, která je zapotřebí k uzavření jednoho koloběhu se nazývá doba obratu oběžného majetku. Čím je doba obratu kratší, tím je obrat rychlejší.

Vzhledem k tomu, že se podnik zabývá procesem řízení, kontroly a financování oběžného majetku, je vybaven určitými informačními systémy. Své regulační systémy a kontrolní postupy by měl zvolit tak, aby každá položka oběžného majetku byla regulována a řízena optimálním způsobem, přispívala k celkové rentabilitě podniku a měl by volit takovou formu financování tohoto majetku, aby byla co nejúčinnější a nejehospodárnější. V této kapitole se budu proto zabývat podrobněji jednotlivými druhy oběžného majetku s cílem zajistit účelné a hospodárné využití.

### 1.3.1 Zásoby, jejich řízení a kontrola

Řízení zásob představuje soubor řídicích činností, které spočívají v analýze, hodnocení, rozhodování a kontrole. Smyslem této činnosti je stanovit a zajistit takovou výši (hladinu) zásob, aby zajišťovala plynulý, bez poruchový chod výroby a prodeje s maximální efektivností a při minimálních nákladech spojených s hospodařením se zásobami.

**Úkolem řízení zásob** je jejich udržování na úrovni, která umožňuje kvalitní splnění jejich funkce vyrovnávat časový nebo množství nesoulad mezi procesem výroby u dodavatele a spotřeby u odběratele a dále tlumit či zcela zachycovat důsledky náhodných výkyvů v průběhu těchto dvou navazujících procesů včetně jejich logistických propojení.

**Operativní řízení zásob** má zabezpečit udržování konkrétních druhů zásob v takové výši a struktuře, které odpovídají potřebám vnitropodnikových výrobních a nevýrobních spotřebitelů (uživatelů), a to s takovým vynaložením nákladů na jejich pořizování, doplňování, skladování, udržování a správu i nákladů vznikajících v důsledku případného neuspokojení náhodně kolísajících potřeb, které jsou minimální. [8]

**Strategické řízení zásob** je představováno souborem rozhodnutí o výši finančních zdrojů, které podnik může z celkových disponibilních zdrojů vyčlenit na krytí zásob v dané struktuře a výši.

Úspěšné řízení zásob předpokládá jejich vhodné rozčlenění z hlediska funkce, jakou v celkovém logistickém řetězci plní. Rozlišujeme:

- obratovou (běžnou) zásobu
- pojistnou zásobu

- zásobu pro předzásobení
- zásobu strategickou
- zásobu spekulativní

Pro řízení zásoby je nutné sledovat několik základních funkčních stavů (hladin) zásob.

Nejčastěji se sleduje:

okamžitá zásoba – nezbytná pro zpracování výrobků, zajištění nabízených služeb nebo pro prodej. Patří sem zásoby fyzické, které udávají skutečný stav zásob ve skladu a dále pak zásoby dispoziční a bilanční

průměrná zásoba – má význam pro posouzení vázanosti finančních prostředků v zásobách [7]

Základem pro řízení zásob jsou jednotlivé hladiny těchto zásob (jejich úroveň). Nízké zásoby mohou vést k problémům ve výrobě a odbytu, vysoké naproti tomu vyvolávají vysoké náklady a snižují efektivnost činnosti podniku. To znamená, že při tvorbě a udržování určitého stavu zásob by se měl management podniku vypořádat s otázkou vyvažování pozitivních a negativních účinků spojených s určitou hladinou zásob.

### **Optimalizace zásob**

Základním metodickým přístupem k řízení zásob v podmínkách tržní ekonomiky je tzv. optimalizační přístup, který využívá bohatou matematicko-statistickou základnu teorie zásob. Při uplatnění optimalizačních metod je základním kritériem minimalizace celkových nákladů na pořízení a udržování zásob v nejširším slova smyslu, přičemž se respektuje požadavek plného krytí předvídaných potřeb s jistou mírou jistoty (rizikem) i odchylek v průběhu dodávek a čerpání ze zásoby.

Běžnou a pojistnou zásobu udržujeme na takové úrovni, která vyvolává minimální náklady na pořizování, skladování a udržování zásob a náklady vyvolané při nekrytí potřeb ze zásoby nebo při opožděném krytí potřeb. [7]

Moderními přístupy k řízení zásob jsou : metoda ABC nebo metoda JUST IN TIME, jejíž podstata spočívá v dokonalé spolupráci a spolehlivosti dodavatelů s výrobním podnikem na přesně stanovené dodávky podle technologie výroby.

### **Ukazatelé zásob**

Vzhledem k ekonomickým účinkům držby zásob, které vyvolávají na jedné straně nemalé dodatečné náklady a na straně druhé ztráty ve výrobě a odbytu je třeba zásoby průběžně monitorovat a kontrolovat. V praxi se za tímto účelem využívají ukazatele efektivnosti zásob, které měří relaci mezi hladinou zásob a výkony provozní činnosti podniku. Běžně se pro hodnocení zásob využívají celkové zásoby a odvozené relativní charakteristiky obratu zásob. To znamená, že se vyhodnocuje jejich doba obratu a počet obrátek.

- **Ukazatel obrátky zásob (OZ)**

$$\text{Obrátka zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoba}}$$

Tento ukazatel měří rychlost transformace zásob do prodejů (kolikrát se zásoba obrátí za sledované období). Nízká obrátka ukazuje na vyšší zásoby a vyšší náklady jejich držby. Vysoká obrátka je výsledkem nízké hladiny zásob, což je pozitivní, ale jen v případě, nejsou-li ohroženy prodej a výroba.

- **Ukazatel doby obratu zásob (DOZ)**

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoba}}{\text{tržby}/360}$$

Doba obratu zásob je průměrná doba od nákupu materiálu do jejich prodeje vyjádřená ve dnech. Tento ukazatel udává kolik dnů jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob.

### 1.3.2 Pohledávky, jejich řízení a kontrola

Pohledávka obecně představuje právo věřitele požadovat na dlužníkovi plnění určitého závazku. V podniku velká část pohledávek vzniká ze závazků jeho odběratelů zaplatit za výrobky a služby. Jde o peněžní částky, které nebyly zaplacený ihned při dodávce, ale mají být zaplacený po určité době (zboží tedy bylo poskytnuto na úvěr). Účetně se vznik pohledávky projeví v aktivech – sníží se stav zásob a zvýší se položka pohledávky. Peněžní pohledávka zaniká vyrovnáním dluhu (účetně se sníží položka pohledávky a zvýší se položka peníze), někdy též prominutím dluhu nebo jiným způsobem. Není-li dlužník schopen peněžní pohledávku zaplatit pro svou platební neschopnost, hovoříme o tzv. **nedobytné pohledávce**. [7]

Je třeba si uvědomit, že úvěrová politika je součástí marketingové politiky společnosti. Pokud se v odvětví už vžily určité praktiky poskytování úvěrových podmínek, bude pravděpodobně moudré se jich přidršet. Tam, kde se dosud žádné praktiky nevžily, podnik musí zvážit, jak dlouho mu trvá zaslání faktury a také jak dlouho normálně trvá, než tuto fakturu zákazník předá k proplacení. Podniky mající problémy s likviditou mohou nabízet skonta, i když to může být nákladný způsob, jak získat finance.

Pohledávky vznikají z různých důvodů, zejména:

z obchodních styků – pohledávky z obchodního styku jsou důležitým faktorem prodejní úspěšnosti podniku. Je to v podstatě časový prostor (obchodní úvěr), který podnik poskytuje svým odběratelům k úhradě obdrženého materiálu, výrobků, služeb či zboží. Poskytnutím tohoto obchodního úvěru vznikají pak rozdíly mezi účetní a peněžní realizací prodejů (pohledávky).

z ostatních důvodů – vznikají jako nároky na dotace, odpočty daní, z půjček zaměstnancům a jiným subjektům, jako nároky na splácení kapitálu společníky či nároky na úhradu ztrát společníky. Některé vznikají ze zákona nebo soudních rozhodnutí.

Rozhodující jsou pohledávky z obchodního styku, které tvoří rozhodující část a největší rizika. To proto, že odběratelé mohou provést úhradu pohledávek se zpožděním nebo ji nemusí provést vůbec.

Řízením pohledávek lze chápat činnosti podniků směřující k optimálnímu usměrňování jejich pohledávek. Jeho předmětem jsou *objem pohledávek* a jejich *vývoj, struktura* pohledávek podle různých kritérií, *rentabilita, rovnoměrnost či nerovnoměrnost* pohledávek, *doba jejich splácení*, jejich *likvidnost*, *subjekt* pohledávek, *rizika* spojená s pohledávkami apod. [5]

Management by měl usilovat o následující:

- stanovit úvěrovou politiku v oblasti délky poskytovaných úvěrů a individuálních úvěrových limitů
- zavést systém kontroly uplatňování úvěrové politiky
- předepsat postupy výkaznictví, které budou monitorovat efektivnost systému
- zaměřit controllingovou aktivitu na monitorování pohledávek - na sledování ukazatelů obrátky a doby obratu pohledávek. To znamená dávat do poměru výkony podniku (prodeje na úvěr ) ve sledovaném období a vázanost kapitálu z těchto prodejů (pohledávky). Tyto ukazatele lze zkoumat na základě vztahů:

- **Obrátka pohledávek (OP)**

$$\text{Obrátka pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}$$

Obrátka pohledávek měří počet obrátek pohledávek během uvažovaného období, čili udává jak rychle jsou pohledávky přeměňovány na peněžní prostředky.

- **Doba obratu pohledávek (DOP)**

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

Doba obratu pohledávek pak ukazuje na průměrný počet dní, které uplynou mezi vystavením faktury a jejím uhrazením, čili z hodnoty tohoto ukazatele vyplývá, zda se podniku daří dodržovat stanovenou obchodně úvěrovou politiku.

### 1.3.3 Peněžní prostředky, jejich řízení a kontrola

Peněžními prostředky rozumíme hotovosti a prostředky podniku na bankovních účtech. Přiřazují se k nim i další rychle likvidní prostředky (ceniny, šeky, poukázky na zboží a peníze na cestě). Jsou součástí finančního majetku. Tvoří nejlikvidnější část majetku (aktiv) podniku. [5]

Protože výnosnost peněžních prostředků je minimální, je z tohoto hlediska žádoucí jejich optimální stav, který kromě krátkodobých obchodních závazků zajistí i dostatek hotovosti k výplatám mezd a proplácení splatných nákladových závazků.

Držení dočasně volné hotovosti má oportunitní náklady ve výnosu, který by bylo možno získat, kdyby hotovost byla vhodně investována. Na druhé straně je třeba zvažovat i ztráty, které mohou nastat, když potřebná hotovost k dispozici není. Z toho pak vyjde jistá optimální úroveň hotovostního zůstatku, který je potřeba držet. Jaká úroveň by to měla být, to záleží na způsobu, jakým firma svou zásobu hotovosti spotřebovává a na výši rizika nedostatku hotovosti, které je ochotna přitom podstupovat.

Z toho vyplývá, že zájem o řízení průběžné likvidity je v podniku určován především postojem podniku ke své vlastní platební schopnosti či neschopnosti, intenzitou peněžních toků mezi podnikem a jeho okolím, úrokovými sazbami, sankčními sazbami a v neposlední řadě kvalitou informací o stavech a tocích podnikových peněžních prostředků. Různá intenzita toků peněžních prostředků způsobuje v časovém vývoji proměnlivost likvidity.

Řízením peněžních prostředků rozumíme soubor činností směřujících k permanentnímu zabezpečování potřebné výše peněžních prostředků, v potřebném místě a čase, a to při minimálních nákladech spojených se zabezpečováním těchto prostředků. Je relativně samostatnou částí finančního řízení, koordinovanou s ostatními oblastmi řízení.

Využívá různé způsoby, které lze rozdělit do dvou hlavních skupin:

- řízení peněžních prostředků na základě běžného sledování stavu a vývoje peněz, peněžních příjmů a výdajů (lze hovořit o věcném řízení).
- řízení na základě modelů peněžních prostředků (např. Baumolův model) [5]



Celkový význam řízení peněžních prostředků spočívá v tom, že zajišťuje likvidní prostředky. Na základě praktických prostředků z podniku je nutno peněžní prostředky řídit, sledovat a vyhodnocovat:

- formou krátkodobého plánování a zajišťování peněžních příjmů a výdajů pomocí platebních kalendářů
- formou sledování a vyhodnocování likvidity pomocí ukazatelů krátkodobé likvidity

### **Ukazatelé likvidity**

Považují se za jedny z rozhodujících indikátorů platební schopnosti podniku. Měří schopnost firmy uspokojit své splatné závazky. Stupeň likvidity jednotlivých aktiv je přitom určován schopností jejich přeměny v hotové peníze.

- **Běžná likvidita**

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

Ukazuje kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Což znamená to, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku v hotovost. Vychází z logické úvahy, že pro krytí krátkodobých pasiv jsou v podniku určeny položky oběžných aktiv. Pro jeho vyhodnocení obecně platí, že vyšší hodnoty ukazatele signalizují větší naději na zachování platební schopnosti podniku. Za přiměřenou výši tohoto ukazatele se považuje rozmezí 1,5 – 2,5.

- **Pohotová likvidita**

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{obežná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

Tento ukazatel je považován za tvrdší kritérium platební schopnosti než ukazatel běžné likvidity. Obecně se doporučuje, aby hodnota tohoto ukazatele neklesla pod 1,0. Maximalizace hodnoty ukazatele nemusí být vždy výhodná z hlediska rentability.

- **Okamžitá likvidita**

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\textsuperscript{e} platebn\textsuperscript{í} prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Měří nejpřísněji schopnost podniku hradit právě splatné závazky. K položce peněžní prostředky je možné připočíst směnky, šeky a krátkodobé volně obchodovatelné cenné papíry. Za okamžitě splatné závazky se považují závazky splatné v den sestavení ukazatele a dříve. Optimální hodnota tohoto ukazatele je 0,5.

## 1.4 Řízení dlouhodobých finančních zdrojů

### 1.4.1 Investice, jejich řízení a hodnocení

Rozhodování o investicích, tj. rozhodování o tom „kolik, do čeho, kdy, kde a jak investovat“, je rozhodováním o budoucím vývoji podniku a jeho efektivnosti. Patří proto k nejdůležitějším manažerským rozhodnutím. Investice totiž slouží řadu let, a proto jsou řadu let zdrojem přírůstků zisku podniku, ale i „břemenem“, které zatěžuje ekonomiku podniku především fixními náklady. Nesprávně zaměřená a neefektivní investice může přivést podnik i k úpadku. [8]

Investice jsou finanční prostředky vkládané do nehmotného, hmotného nebo dlouhodobého finančního majetku.

Rozlišujeme tři základní skupiny investic:

- hmotné (věcné) investice vytvářející nebo rozšiřující výrobní kapacitu podniku
- finanční investice, jako je nákup cenných papírů, obligací, akcií aj.
- nehmotné investice, jako je nákup know-how, výdaje na výzkum, vzdělání, sociální rozvoj aj.

Investice lze také rozdělit na dlouhodobé a krátkodobé. **Dlouhodobé investice** jsou investice: do projektů či aktiv, které mají zjistit strategické cíle společnosti, do nemovitostí, do uměleckých děl, do majetkových účastí a do akcií.

Zdroji podniku pro financování investic jsou zdroje vlastní a zdroje cizí:

- **Vlastní zdroje:** odpisy, zisk, výnosy z prodeje a likvidace hmotného majetku a zásob, nově vydané akcie
- **Cizí zdroje:** investiční úvěr (půjčka) banky, vydané a prodané obligace, splátkový prodej, leasing a dlouhodobé rezervy

Bez investic se však žádný podnik neobejde, zvláště pak podnik, který se chce rozvíjet a tak obstát v konkurenci. Proto je důležité investiční činnost plánovat. To zajišťuje investiční plán podniku, který vychází ze strategického podnikatelského plánu. [8]

Plánování investic je jednou z nejsložitějších a mnohostranných činností podnikového managementu.

Každý podnik musí vyřešit tři základní otázky:

- Kolik peněz investovat v daném období ?
- Kolik peněz je na investice v daném období k dispozici ?
- Jak rozdělit omezené zdroje mezi investiční požadavky ?

Podnik může investiční projekt realizovat:

- Vlastní investiční výstavbou
- Dodavatelským způsobem
- Koupí
- Finančním leasingem

### **Hodnocení efektivity investic**

Všeobecně platí, že investor obětuje svůj současný důchod za příslib budoucího důchodu s cílem dosáhnout zisku. Přitom také přihlíží k riziku a k době, za kterou budoucí výnosy získá.

Rozhodujícími kritérii pro posuzování investice je její:

- **Výnosnost** (rentabilita), tj. vztah mezi výnosy, které investice za dobu své existence přinese, a náklady, které její pořízení a provoz stojí.

- **Rizikovost**, tj. stupeň nebezpečí, že nebude dosaženo očekávaných výnosů.
- **Doba splacení**, tj. doba (rychlost) přeměny investice zpět do peněžní formy [5]

Ideální investice je taková, která má vysokou výnosnost, je bez rizika a co nejdříve se zaplatí. Ve skutečnosti jsou tato kritéria protikladná: investice s vysokou výnosností je obvykle i vysoce riskantní, málo riskantní a vysoce likvidní investice je zase málo výnosná. Podstatou hodnocení investic je proto porovnání vynaloženého kapitálu (nákladů na investici) s výnosy, které investice přinese. [7]

Konečným výsledkem hodnocení investice je rozhodnutí, zda investici uskutečnit, nebo v případě hodnocení více investičních projektů (variant), který projekt realizovat. Je nutné zdůraznit vztah mezi výnosností investice a jejím rizikem: *čím vyšší riziko, tím vyšší požadovaná výnosnost.*

Metody hodnocení investic se obvykle dělí na dvě skupiny:

- Metody statické, které nepřihlížejí k působení faktoru času
- Metody dynamické, které přihlížejí k působení faktoru času a jejichž základem je aktualizace všech vstupních dat vstupujících do výpočtů

K hodnocení investic se používají tyto metody:

- Metoda výnosnosti investic (ROI)
- Metoda doby splacení (návrtnosti)
- Metoda čisté současné hodnoty (NPV)
- Metoda vnitřního výnosového procenta (IRR)
- Metody nákladové [5]

## 1.5 Poměrové ukazatele a jejich význam pro hodnocení finanční situace podniku

### 1.5.1 Ukazatele rentability

Rentabilita (výnosnost) v sobě zahrnuje ukazatele poměřující zisk s jinými veličinami, aby se zhodnotila úspěšnost při dosahování podnikových cílů; rentabilita je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Je vlastně formou vyjádření míry zisku, která je hlavním kritériem alokace kapitálu. [2]

**Obecně se rentabilita označuje jako ukazatel rentability vloženého kapitálu:**

**ROI = zisk/vložený kapitál**

Při výpočtech rentability je možné poměřovací zisk vyjádřit několika způsoby, nejčastěji se používá: **EBIT** (zisk před zdaněním a úroky), **EBT** (zisk před zdaněním), **EAT** (čistý zisk).

#### **ROA – ukazatel rentability celkových aktiv**

$$ROA = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{aktiva}}$$

Ukazatel ROA bývá označován za klíčové měřítko rentability, protože poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány.

#### **ROE – ukazatel rentability vlastního kapitálu**

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

ROE je pro vlastníky podniku klíčovým kritériem hodnocení úspěšnosti jejich investic, protože vytvořený zisk posuzují jako výdělek z kapitálu, který do podniku vložili.

### **ROCE – ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů**

$$ROCE = \frac{\text{čistý zisk}}{(\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky})}$$

Ukazatel poskytuje informaci o výnosnosti dlouhodobých zdrojů podniku.

### **ROS – ukazatel rentability tržeb**

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

Ukazatel měří podíl čistého zisku připadající na 1 korunu tržeb.

## **1.5.2 Ukazatele zadluženosti**

Pojem „zadluženost“ vyjadřuje skutečnost, že podnik používá k financování aktiv ve své činnosti cizí zdroje, tedy dluh. V reálné ekonomice u velkých podniků nepřichází v úvahu, že by podnik financoval veškerá svá aktiva z vlastního anebo naopak jen z cizího kapitálu.[2]

Zadluženost měříme dvěma způsoby:

1. vycházíme z rozvahy a měříme rozsah, v jakém jsou podniková aktiva financována cizími zdroji

### **Zadluženost**

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

Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadluženost podniku a tím větší je riziko jak věřitelů, tak i akcionářů. Tento ukazatel se nazývá též **ukazatel věřitelského rizika**.

2. vycházíme z výsledovky a zjišťujeme, do jaké míry přesahuje zisk placené úroky za půjčení cizího kapitálu

### **Ukazatel úrokového krytí**

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Ukazatel udává kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Doporučená hodnota je minimálně 6 krát.

### **Finanční páka**

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Ukazatel finanční páka je jednou z forem vyjádření míry zadluženosti podniku, podílu cizích zdrojů ve finanční struktuře podniku. Čím je podíl cizích zdrojů větší, tím je vyšší i ukazatel finanční páka. Finanční páka je založena zejména na skutečnosti, že cizí kapitál je obvykle levnější než kapitál vlastní. [3]

## **1.6 Souhrnné ukazatele a jejich význam pro hodnocení finanční situace podniku**

Společným základem většiny těchto přístupů je:

- použití určitého počtu poměrových ukazatelů
- agregace hodnot těchto ukazatelů do jedné číselné veličiny charakterizující souhrnně finanční situaci podniku

Mezi nejvýznamnější modely používané k souhrnnému zhodnocení finanční situace patří:

- Rychlý test (Quick test)
- Index bonity (Indikátor bonity)
- Altmanův model finančního zdraví (Altmanovo Z score)
- Index důvěryhodnosti (Index IN)

## Altmanův model finančního zdraví

Altmanův model finančního zdraví firmy umožňuje posoudit finančně ekonomickou situaci firmy a její výkonnost globálně pomocí jediného ukazatele. Slouží tedy k predikci finanční tísně podniku. Obsahuje pět poměrových ukazatelů, které násobí koeficienty určenými na základě statistických propočtů. Výsledkem Altmanovy analýzy je tzv. rovnice důvěryhodnosti, nazývaná rovněž Z –skóre:

$$Z = 0,717 * X1 + 0,847 * X2 + 3,107 * X3 + 0,420 * X4 + 0,998 * X5$$

Z ... Altmanův index finančního zdraví

X1 = Čistý pracovní kapitál / Aktiva

X2 = Nerozdělené zisky z minulých let / Aktiva

X3 = EBIT / Aktiva

X4 = Tržní hodnota vlastního kapitálu / Cizí zdroje

X5 = Tržby / Aktiva

Výsledné Z –skóre je celkovým indexem. Kritérium úspěšnosti je prosté: čím větší index Z, tím je podnik finančně zdravější.

Altman zjistil, že podniky s indexem Z větším než 2,9 byly finančně stabilní a ani později se u nich neprojevily žádné finanční potíže, zatímco podniky s indexem Z nižším než 1,2 (včetně záporných čísel) dříve či později až na mizivé procento výjimek zbankrotovaly. U podniků s hodnotou indexu z mezi 1,2 a 2,9 neexistovala žádná staticky průkazná prognóza.



## 2 Praktická východiska

### 2.1 Charakteristika firmy FANS, a.s.



#### 2.1.1 Popis společnosti

FANS, a.s. je obchodní společnost se sídlem v Praze. Hlavní obchodně administrativní centrum je dislokováno v Hlinsku, kde se také nachází výrobní provoz. Koncem roku 2006 byla v Praze otevřena kancelář pro zahraniční obchod.

FANS, a.s. je společnost působící především v oblasti výstavby, rekonstrukce a generálních oprav chladicích věží pro energetické a průmyslové podniky.

Společnost byla založena roku 1992 panem Vladimírem Hoke. V roce 1993 nabyla společnost právní formu „společnost s ručením omezeným“ a v roce 1997 formu „akciová



společnost“. V průběhu těchto let prošla v oblasti své činnosti velkým a dynamickým vývojem. Její specializací byly zpočátku velké chladicí věže. Společnost nejprve prováděla jen malé a střední opravy a servis. Pak postupně přecházela k velkým opravám a celkovým rekonstrukcím, dodávkám pohonů a technologií a svou specializaci rozšířila i na oblast mikrochladičů.

Obrázek 4 – Pohled na výrobní závod FANS, a.s. Hlinsko [11]

V současné době má společnost pevné technické, výrobní a administrativní zázemí. Referenční stavby společnosti najdete nejen v ČR, ale i na Slovensku, Maďarsku, Bulharsku, Polsku, Srbsku, v zemích arabského světa a zemích SNS.

Strategickým cílem společnosti je stát se lídrem na trhu v rámci střeoevropského a východoevropského teritoria a významným partnerem asijské a africké části světa.[11]

### Hlavní činnosti společnosti:

- výstavba, rekonstrukce a opravy chladicích věží a zařízení pro čištění průmyslových vod v rámci chladicích okruhů
- dodávky technologických částí chladicích věží
- dodávky, opravy a montáže mikrochladičů
- dodávky, opravy a montáže ventilátorů pro chladicí věže
- výroba zařízení pro chlazení a čištění průmyslových vod
- příprava a vypracování technických návrhů v oblasti chlazení
- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej
- výzkum a vývoj v oblasti přírodních a technických věd nebo společenských věd
- testování, měření, analýzy a kontroly
- činnost technických poradců v oblasti chlazení a čištění průmyslových vod

### **2.1.2 Politika jakosti**

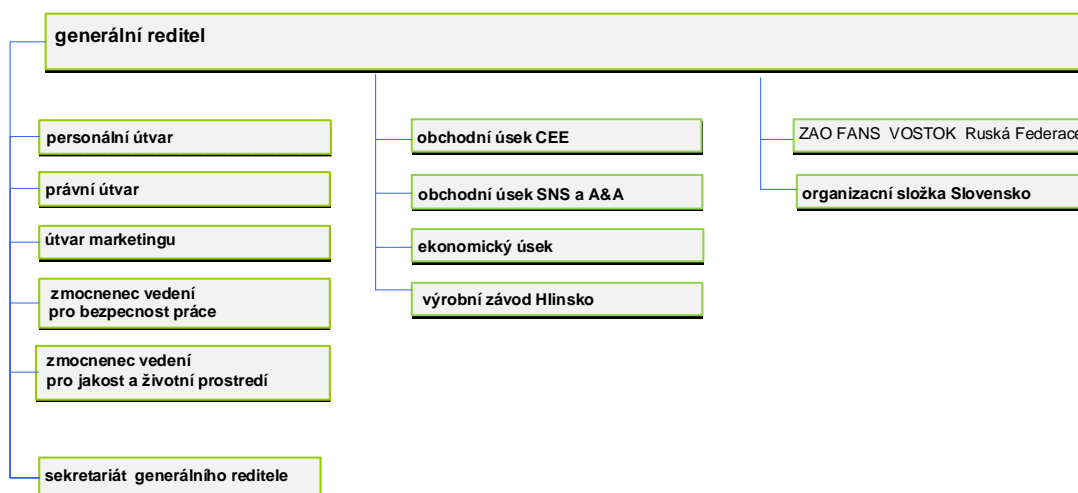
FANS, a.s. zavedla a neustále zlepšuje integrovaný systém řízení, jehož cílem je dosahování vysoké úrovně jakosti, spolehlivosti jejích výrobků a služeb, zabezpečování bezpečnosti práce a ochrany životního prostředí. Proto zavedla a neustále zlepšuje systém jakosti podle normy ISO 9001, ochrany životního prostředí dle normy ISO 14001 a systém bezpečnosti a ochrany zdraví při práci OHSAS 18001.

### **2.1.3 Organizační struktura**

Organizační články řízení jsou : výrobní závod, úsek, útvar, odbor

Výrobní závod, úseky a útvary jsou přímo řízeny generálním ředitelem. Složení představenstva i dozorčí rady je tříčlenné.

Organizační struktura vymezuje organizační články a vztahy nadřízenosti a podřízenosti mezi nimi. Podrobná organizační struktura je znázorněna organizačním schématem (viz. obrázek 5).



Obrázek 5 – Organizační schéma FANS, a.s. , zdroj: interní materiály společnosti FANS, a.s.

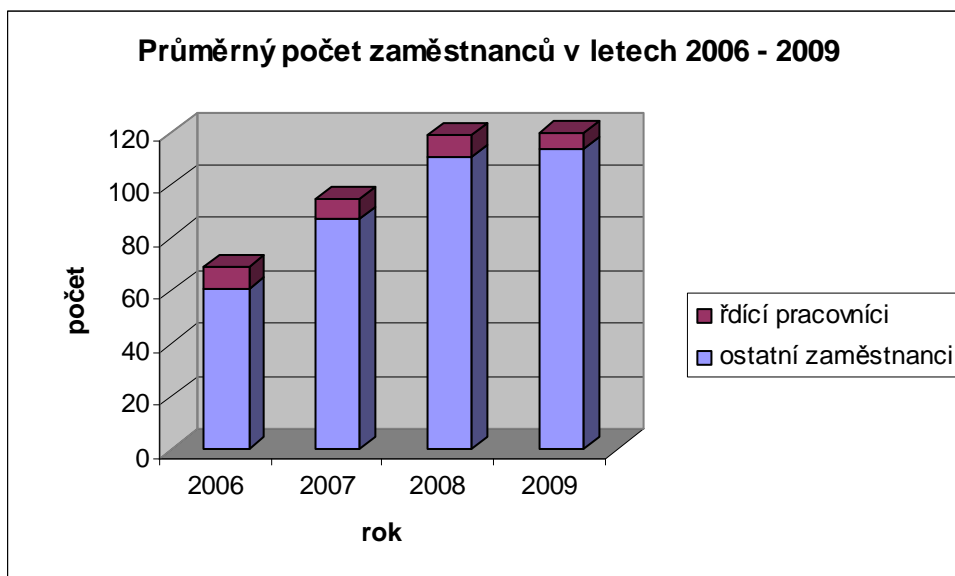
## 2.1.4 Lidské zdroje

Společnost FANS, a.s. má v současné době 112 zaměstnanců, z toho je 6 pracovníků ve vedení společnosti, 64 THP a 47 výrobních dělníků. Jak se vyvíjel počet zaměstnanců v posledních čtyřech letech ukazuje následující tabulka.

Zaměstnanci	2006	2007	2008	2009
Řídící pracovníci (vedení)	8	8	8	6
Ostatní zaměstnanci	61	87	111	114
<b>Celkem</b>	<b>69</b>	<b>95</b>	<b>119</b>	<b>120</b>

Tabulka 1 – Průměrný počet zaměstnanců v letech 2006-2009, zdroj: vlastní

Z tabulky 1 je patrné, že vývoj počtu zaměstnanců má rostoucí charakter, přičemž k největšímu nárůstu došlo na přelomu let 2006-2007. Dále můžeme vidět, že finanční a hospodářská krize, která se jako lavina přehnala přes všechny kontinenty, se na stavu zaměstnanců nijak negativně neprojevila. Firma tedy nebyla nucena snižovat stavy.



Graf 1 – Průměrný počet zaměstnanců v letech 2006 - 2009, zdroj: vlastní

### 2.1.5 Zákazníci

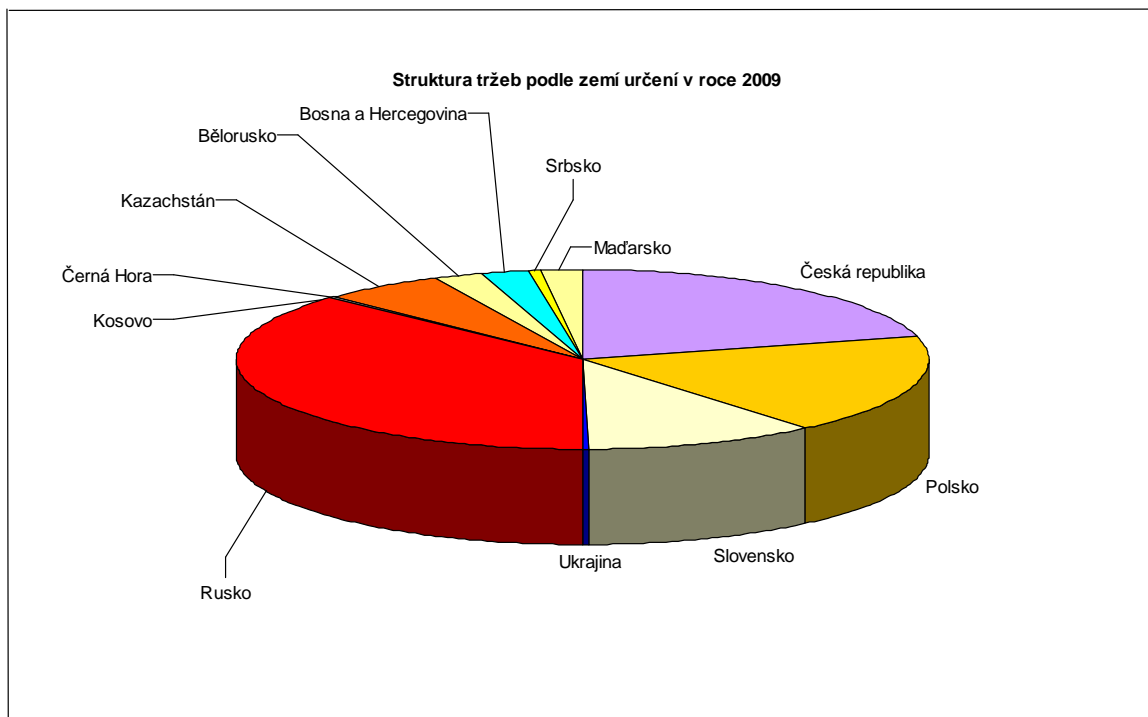
Mezi zákazníky společnosti patří velké množství subjektů v prakticky všech odvětvích.

Hlavním segmentem jsou společnosti zabývající se zpracováním ropy. Významnou část tvoří ruské společnosti jako např.: OAO Kinef, Kiriši, OAO Nižněkamskněftčchim, OOO Samaraorgsyntez, v Srbsku TE Kolubara či MSK Kikinda, na Slovensku Slovnaft Bratislava a v tuzemsku Česká rafinérská v Kralupech nad Vltavou.

V oblast energetiky a energetických služeb je to společnost Dalkia ČR, jenž na základě sítě svých tepláren po celé České republice je výrobcem a dodavatelem tepla pro městské aglomerace. Společnost vyrobila a dodala chladicí věž pro konečného zákazníka Mondi Štětí (výrobce buničiny, pytlového a balicího papíru) a provedla intezifikaci chladicích věží pro elektrárnu Dukovany, která spadá do koncernu ČEZ, a.s.

Další zákazníci jsou z odvětví výroby a zpracování chemických a biochemických výrobků: Spolek pro chemickou a hutní výrobu „Spolchemie“ Ústí nad Labem a na Slovensku Enviral Leopoldov.

Významná část zákazníků je z oblasti hutní a strojírenské výroby ( Třinecké železářny a ocelárna, ŽDB Bohumín, Vítkovice Steel, Vítkovice Heavy Machinery a U.S. Steel Košice).



Graf 2 – Struktura tržeb podle zemí určení v roce 2009, zdroj: vlastní

### 2.1.6 Finanční investice

Ke dni 4.3.2008 byla z filiálu, který v Ruské federaci působí od roku 2003, vytvořena samostatná akciová společnost ZAO „FANS-VOSTOK“ se sídlem v Moskvě. Společnost FANS, a.s. vlastní 100%.

V říjnu roku 2009 došlo k rozšíření působnosti společnosti FANS, a.s. na asijském trhu díky uzavření Joint Venture s indickou inženýrskou společností. Společný podnik se jmenuje FANS ASIA PRIVATE LIMITED.

## 2.2 Finanční situace firmy FANS, a.s. a její rozbor

### 2.2.1 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří schopnost podniku využívat vložené prostředky. Ukazatele mají dvě formy: počet obrátek a doba obratu.

#### Zásoby

Účtování zásob je prováděno způsobem A evidence zásob. Výdej zásob ze skladu je účtován metodou FIFO, tzn. že první cena pro ocenění přírůstku zásob se použije jako první cena pro ocenění úbytku zásob.

Nakupované zásoby materiálu se oceňují skutečnou pořizovací cenou, tzn. cenou, za kterou jsou pořízeny, a náklady, které s pořízením souvisejí (clo, provize, přepravné, pojistné, apod.). Zásoby materiálu vytvořené vlastní činností se oceňují skutečnými vlastními náklady, tj. přímými náklady vynaloženými na jejich výrobu.

Nedokončená výroba a polotovary vlastní výroby se oceňují ve vlastních nákladech, tj. v přímých nákladech zahrnujících spotřebovaný materiál a osobní náklady výrobních a montážních dělníků s podílem režie.

K optimalizaci zásob slouží integrovaný informační systém, kde se zpracovává skladová evidence, plán výroby i samotná výroba. Plán výroby je nejdůležitější pro optimalizaci zásob.

<b>Zásoby</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
Materiál	5 011	7 463	16 334	12 386
Nedokončená výroba a polotovary	6 997	40 124	19 083	55 398
Výrobky	0	0	0	0
Zboží	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0
<b>Zásoby celkem</b>	<b>12 008</b>	<b>47 587</b>	<b>35 417</b>	<b>67 784</b>

Tabulka 2 - Konečný stav zásob k rozvahovému dni (v tis. Kč), zdroj: vlastní

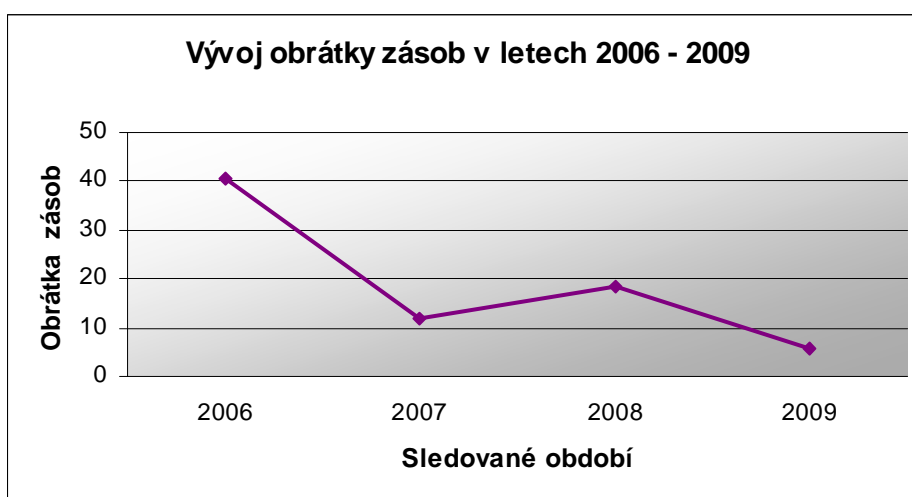
▪ **UKAZATEL OBRÁTKY ZÁSOb**

$$\text{Obrátka zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoba}}$$

	2006	2007	2008	2009
Tržby	358 696	353 438	456 025	293 132
Průměrná zásoba	8 882	29 798	24 820	51 601
<b>Obrátka zásob</b>	<b>40,4</b>	<b>11,9</b>	<b>18,4</b>	<b>5,7</b>

Tabulka 3 – Výpočet obrátky zásob, zdroj: vlastní

Tento ukazatel udává kolikrát se zásoba obrátí za rok. Vzhledem k tomu, že zásoby jsou rozvahová položka vykázaná k jednomu časovému okamžiku, použila jsem k výpočtu průměrný stav zásob za rok, aby se alespoň částečně odstranil statický charakter položky zásob. Jak je z tabulky patrné obrátka zásob byla nejvyšší v roce 2006, kdy dosáhla hodnoty 40,4 a to je pro firmu velice příznivé. V dalších letech výrazně klesla, což bylo způsobeno hlavně vyššími zásobami.



Graf 3 – Vývoj obrátky zásob v letech 2006 – 2009, zdroj: vlastní

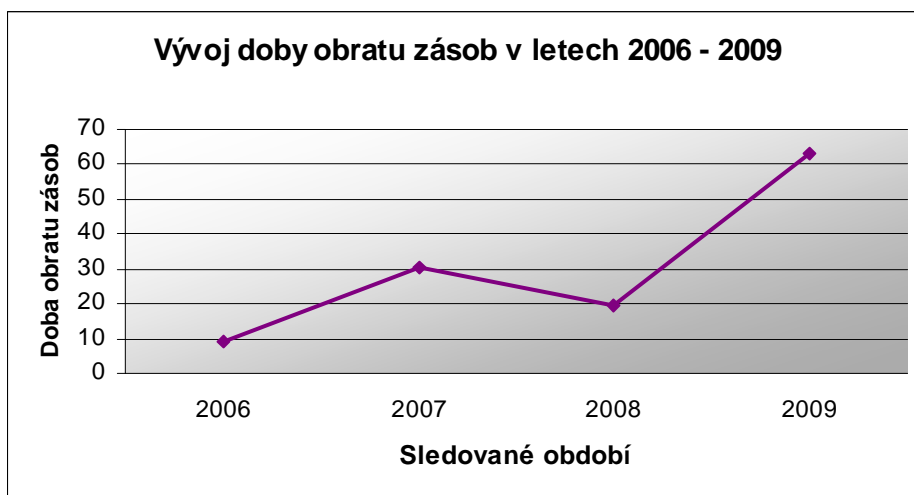
▪ **UKAZATEL DOBY OBRATU ZÁSOb**

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoba}}{\text{tržby}/360}$$

	2006	2007	2008	2009
Průměrná zásoba	8 882	29 798	24 820	51 601
Denní tržby	996	982	1 267	814
<b>Doba obratu zásob</b>	<b>8,9</b>	<b>30,4</b>	<b>19,6</b>	<b>63,4</b>

Tabulka 4 – Výpočet doby obratu zásob, zdroj: vlastní

Tento ukazatel vyjadřuje dobu obratu zásob ve dnech. Čím je doba obratu kratší, tím rychleji se zásoby obměňují a proces hospodaření s oběžným majetkem je efektivnější. Doba obratu zásob měla během sledovaných čtyř let kolísavý charakter, přičemž nejpříznivější byla v roce 2006. V roce 2007 se zásoba výrazně zvýšila a tím i hodnocený ukazatel. Ovšem nejvyšší hodnoty dosáhl ukazatel v roce 2009, kdy došlo k poklesu tržeb a zároveň k rapidnímu zvýšení zásob. Aby se hodnota tohoto ukazatele snížila, měla by se firma snažit udržet si optimální množství zásob na skladě.



Graf 4 – Vývoj doby obratu zásob v letech 2006 – 2009, zdroj: vlastní



## Pohledávky

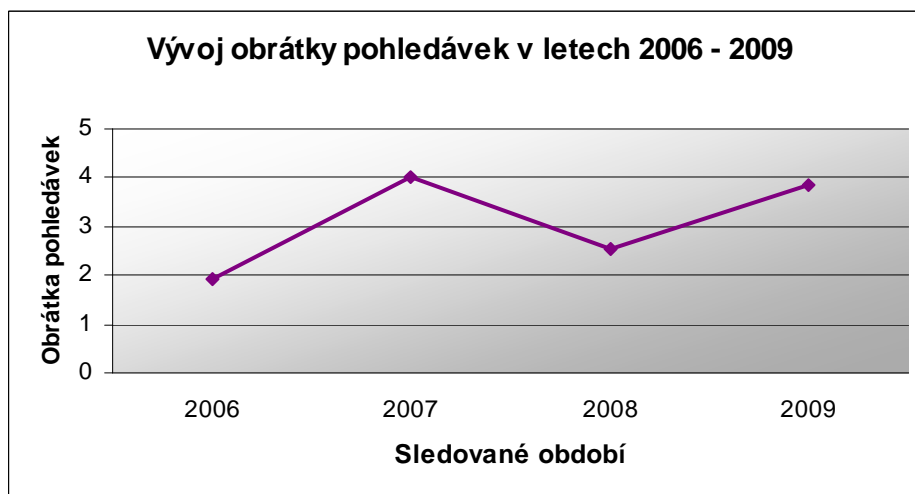
### ▪ **UKAZATEL OBRÁTKY POHLEDÁVEK**

$$\text{Obrátka pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}$$

	2006	2007	2008	2009
Tržby	358 696	353 438	456 025	293 132
Pohledávky z obchodního styku	185 709	87 594	179 853	76 363
<b>Obrátka pohledávek</b>	<b>1,9</b>	<b>4,0</b>	<b>2,5</b>	<b>3,8</b>

Tabulka 5 – Výpočet obrátky pohledávek, zdroj: vlastní

Tento ukazatel vyjadřuje počet obrátek pohledávek během jednoho roku, tedy udává jak rychle jsou pohledávky přeměňovány na peněžní prostředky. Obrátka pohledávek má ve sledovaném období kolísavý charakter. V roce 2006 byla hodnota ukazatele nejnižší a v roce následujícím dosáhla nejvyšší hodnoty, čili 4 obrátky za rok.



Graf 5 – Vývoj obrátky pohledávek v letech 2006 – 2009, zdroj: vlastní

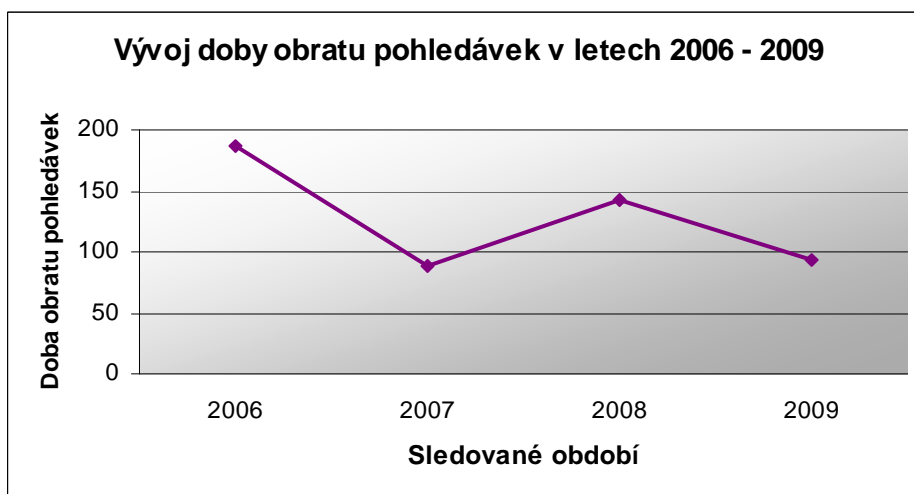
▪ **UKAZATEL DOBY OBRATU POHLEDÁVEK**

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

	2006	2007	2008	2009
Pohledávky z obchodního styku	185 709	87 594	179 853	76 363
Denní tržby	996	982	1 267	814
<b>Doba obratu pohledávek</b>	<b>186,4</b>	<b>89,2</b>	<b>142,0</b>	<b>93,8</b>

Tabulka 6 – Výpočet doby obratu pohledávek , zdroj: vlastní

Ukazatel doby obratu pohledávek udává průměrný počet dní, které uplynou mezi vystavením faktury a jejím uhrazením. Tedy ukazuje jak zákazníci uhrazují své závazky. Doporučovaná hodnota je samozřejmě běžná doba splatnosti faktur (v případě firmy FANS je to 30 dní), avšak jak můžeme vidět z tabulky 6, skutečná doba obratu obchodních pohledávek je mnohem vyšší. Platební morálka tedy není vůbec dobrá.



Graf 6 – Vývoj doby obratu pohledávek v letech 2006 – 2009, zdroj: vlastní

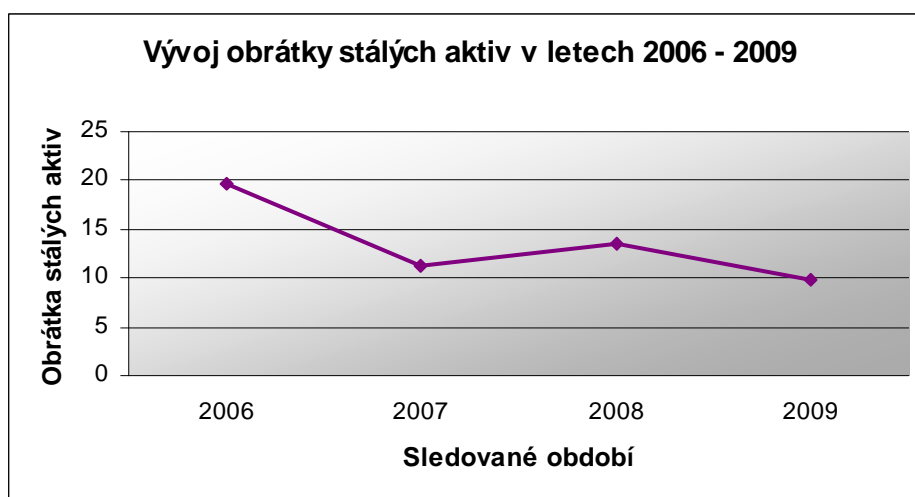
▪ **UKAZATEL OBRÁTKY STÁLÝCH AKTIV**

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

	2006	2007	2008	2009
Tržby	358 696	353 438	456 025	293 132
Stálá aktiva	18 143	31 498	33 697	30 025
<b>Doba obratu stálých aktiv</b>	<b>19,8</b>	<b>11,2</b>	<b>13,5</b>	<b>9,8</b>

Tabulka 7 – Výpočet obrátky stálých aktiv, zdroj: vlastní

Tento ukazatel nás informuje o tom, kolikrát se stálá aktiva obrátí za rok, čili jak efektivně podnik svých stálých aktiv (budov, zařízení, strojů) využívá. Obecně platí, že čím vyšší je obrátka, tím lépe. Z výpočtu je zřejmé, že v roce 2006 byla obrátka nejvyšší oproti následujícím rokům. V roce 2009 dosáhl ukazatel nejnižší hodnoty, což bylo způsobeno výrazným poklesem tržeb. Snížení tržeb na polovinu, oproti hodnotě v roce 2008, lze připisovat dopadu finanční krize na dané odvětví, která měla za následek méně realizovaných zakázek a tím tedy i nižší tržby.



Graf 7 – Vývoj obrátky stálých aktiv v letech 2006 – 2009, zdroj: vlastní

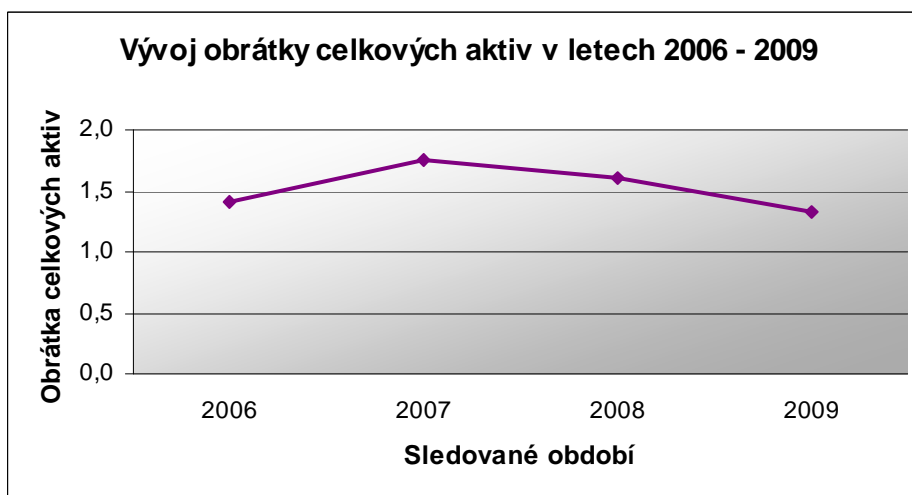
▪ **UKAZATEL OBRÁTKY CELKOVÝCH AKTIV**

$$\text{Obrátka celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

	2006	2007	2008	2009
Tržby	358 696	353 438	456 025	293 132
Celková aktiva	253 007	201 215	284 655	221 594
<b>Doba obratu celkových aktiv</b>	<b>1,4</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>1,3</b>

Tabulka 8 – Výpočet obrátky celkových aktiv, zdroj: vlastní

Má obdobný význam jako předešlý ukazatel. Obecně lze říci, že čím vyšší je hodnota ukazatele, tím více je firma považována za efektivní, optimálně operující společnost. Tento ukazatel je zejména používán pro mezipodnikové srovnání. V porovnání s odvětvím, kde ukazatel dosahoval v letech 2006 a 2007 v průměru hodnoty 1,43, lze hodnotit výsledky firmy FANS pozitivně.



Graf 8 – Vývoj obrátky celkových aktiv v letech 2006 – 2009, zdroj: vlastní

## 2.2.2 Ukazatele likvidity

Měří schopnost firmy uspokojit své splatné závazky. Podle toho, které složky majetku k výpočtu použijeme, rozlišujeme tři ukazatele likvidity.

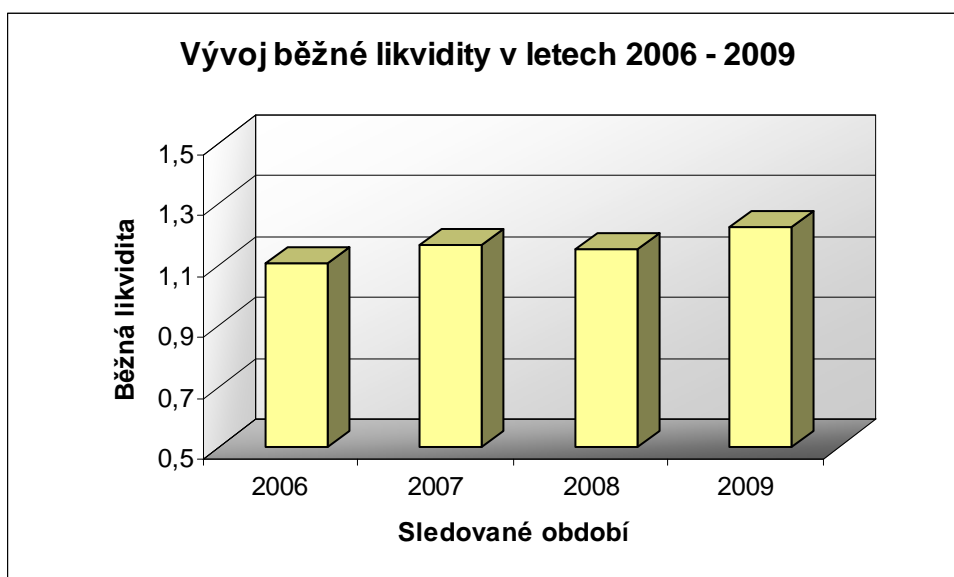
### ▪ **BĚŽNÁ LIKVIDITA**

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

	2006	2007	2008	2009
Oběžná aktiva	233 035	167 112	249 210	190 337
Krátkodobé dluhy	210 496	143 209	216 085	155 330
<b>Běžná likvidita</b>	<b>1,11</b>	<b>1,17</b>	<b>1,15</b>	<b>1,23</b>

Tabulka 9 – Výpočet běžné likvidity, zdroj: vlastní

Běžná likvidita ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Jak jsem již dříve uvedla, za průměrnou výši tohoto ukazatele se považuje rozmezí od 1,5 do 2,5. Z výpočtu můžeme vidět, že běžná likvidita nedosahuje optimálního rozmezí v žádném ze sledovaných let, což není dobré. Nejvyšší byla v roce 2009, kdy dosáhla hodnoty 1,23.



Graf 9 – Vývoj běžné likvidity v letech 2006 – 2009, zdroj: vlastní

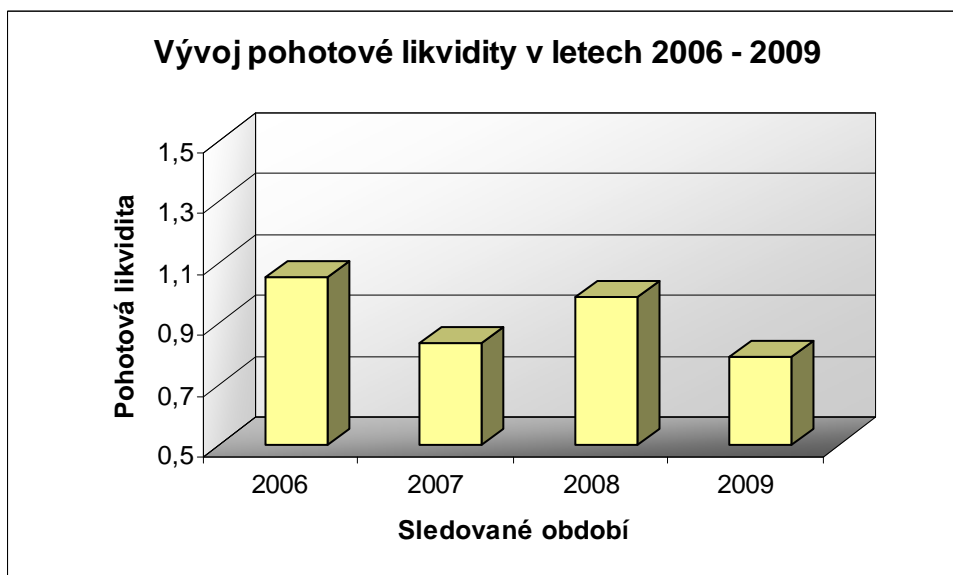
▪ **POHOTOVÁ LIKVIDITA**

$$\text{Pohotov\'a likvidita} = \frac{\text{obežn\'a aktiva} - \text{z\'asoby}}{\text{kr\'atкодob\'e dluhy}}$$

	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
Oběžná aktiva	233 035	167 112	249 210	190 337
Zásoby	12 008	47 587	35 417	67 784
Krátkodobé dluhy	210 496	143 209	216 085	155 330
<b>Pohotov\'a likvidita</b>	<b>1,05</b>	<b>0,83</b>	<b>0,99</b>	<b>0,79</b>

Tabulka 10 – Výpočet pohotov\'e likvidity, zdroj: vlastní

Tento ukazatel m\'eri platebn\'i schopnost po odečten\'i nejm\'ene likvidn\'i časti obežn\'ych aktiv, tedy z\'asob. Hodnota pohotov\'e likvidity by neměla klesnout pod 1, což je splněno pouze v roce 2006. Jak je z tabulky 10 zřejm\'e, v letech 2007, 2008 a 2009 je hodně peněz uloženo v z\'asobách.



Graf 10 – Vývoj pohotov\'e likvidity v letech 2006 – 2009, zdroj: vlastní

▪ **OKAMŽITÁ LIKVIDITA**

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

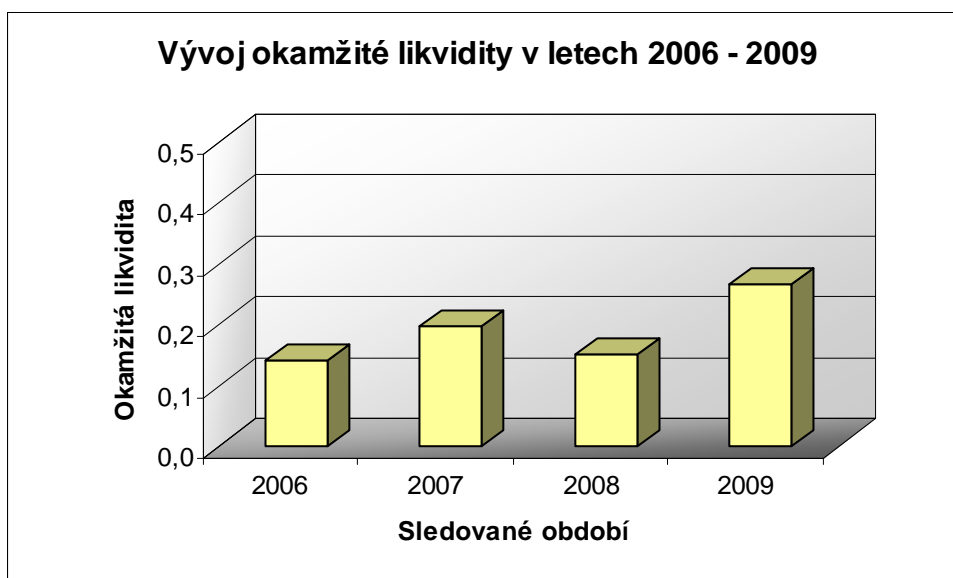
	2006	2007	2008	2009
Pohotov\acute{e} peněžní prostředky	29 536	28 132	32 344	41 245
Krátkodobé závazky	210 496	143 209	216 085	155 330
<b>Okamžitá likvidita</b>	<b>0,14</b>	<b>0,20</b>	<b>0,15</b>	<b>0,27</b>

Tabulka 11 – Výpočet okamžité likvidity, zdroj: vlastní

Je nejpřísnějším údajem o tom, kolik k určitému datu splatných dluhů je firma schopna uhradit peněžními prostředky. Optimální hodnota ukazatele je 0,5.

Z výpočtu je patrné, že okamžitá likvidita má kolísavý charakter a optimální hodnoty nedosahuje ani v jednom ze sledovaných let. Nejvyšší hodnoty dosáhl ukazatel v roce 2009, kdy byl podnik schopen z pohotov\acute{e}ch platebn\acute{i}ch prostředků uhradit 27% svých krátkodobých závazků. V porovnání s odvětvím (kdy v roce 2006 byla hodnota ukazatele okamžité likvidity 0,21 a o rok později 0,18) se firma FANS řadí k průměru.

Hodnota tohoto ukazatele je částečně zkreslená, protože místo krátkodobých závazků ve jmenovali zlomku by mělo být počítáno s okamžitě splatnými závazky.



Graf 11 – Vývoj okamžité likvidity v letech 2006 – 2009, zdroj: vlastní

### 2.2.3 Ukazatele rentability

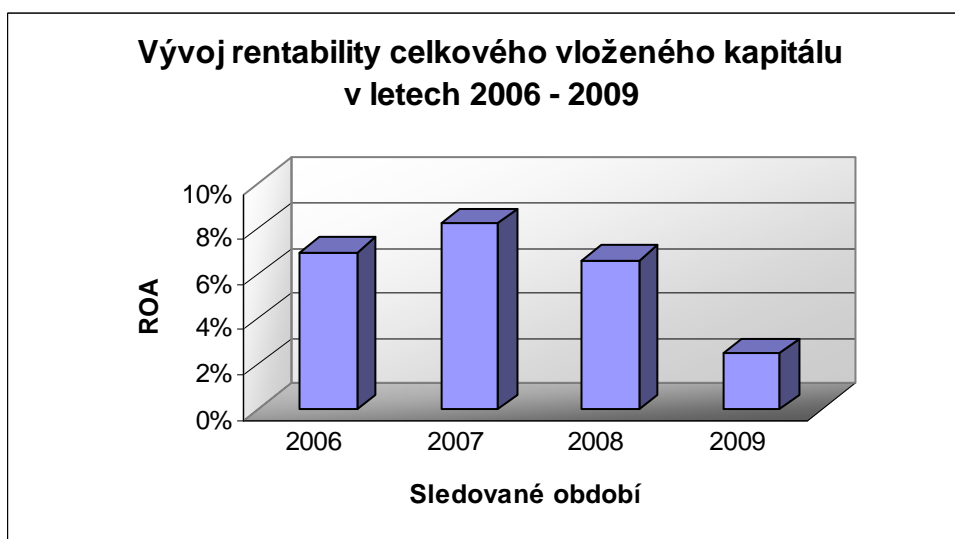
#### ▪ *RENTABILITA CELKOVÉHO VLOŽENÉHO KAPITÁLU*

$$ROA = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{aktiva}}$$

	2006	2007	2008	2009
Čistý zisk	17 589	16 606	18 752	5 429
Aktiva	253 007	201 215	284 655	221 594
<b>ROA</b>	<b>7,0%</b>	<b>8,3%</b>	<b>6,6%</b>	<b>2,4%</b>

Tabulka 12 – Výpočet ukazatele ROA, zdroj: vlastní

Tento ukazatel udává, kolik korun zisku připadá na 1 korunu celkového vloženého majetku, tedy poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání, bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Čím vyšší hodnota, tím je ukazatel příznivější. Jak ukazují výsledky v tabulce 12 nejvyšší rentability dosáhl podnik v roce 2007 a nejnižší produkční sílu měl v roce 2009, kdy čistý zisk byl oproti předchozím rokům velmi nízký.



Graf 12 – Vývoj rentability celkového vloženého kapitálu v letech 2006 – 2009, zdroj: vlastní



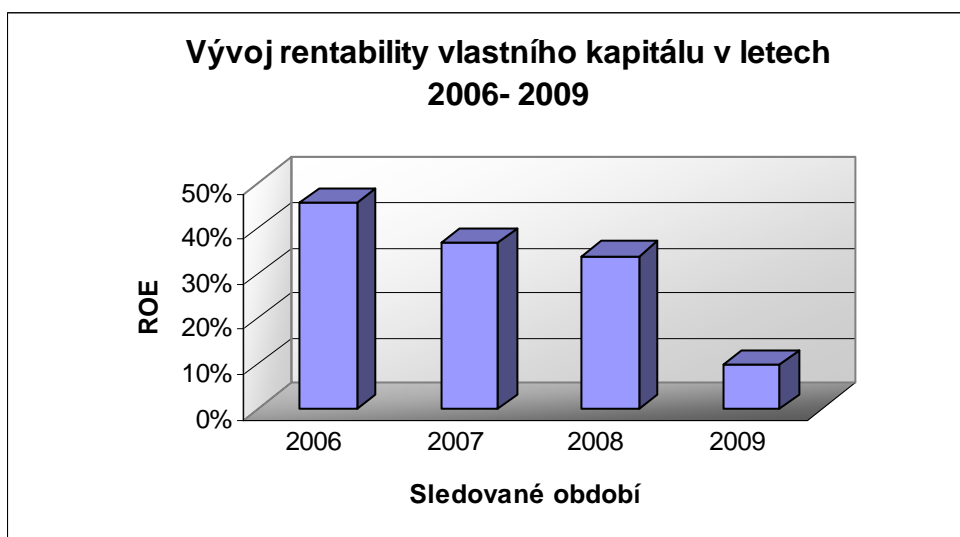
▪ **RENTABILITA VLASTNÍHO KAPITÁLU**

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

	2006	2007	2008	2009
Čistý zisk	17 589	16 606	18 752	5 429
Vlastní kapitál	38 539	45 146	55 355	56 526
<b>ROE</b>	<b>45,6%</b>	<b>36,8%</b>	<b>33,9%</b>	<b>9,6%</b>

Tabulka 13 – Výpočet ukazatele ROE, zdroj: vlastní

Výnosnost vlastního kapitálu podává informaci o zúročení vlastního kapitálu. Je odměnou vlastníkům, kteří podstupují riziko. Tato výnosnost by měla být nad dlouhodobým průměrem úročení dlouhodobých vkladů, což je dostatečně. Vyjímaje rok 2009, kdy rentabilita vlastního kapitálu byla pouze 9,6%, považuji výsledné hodnoty tohoto ukazatele za velmi pozitivní a nadprůměrné.



Graf 13 – Vývoj rentability vlastního kapitálu v letech 2006 – 2009, zdroj: vlastní

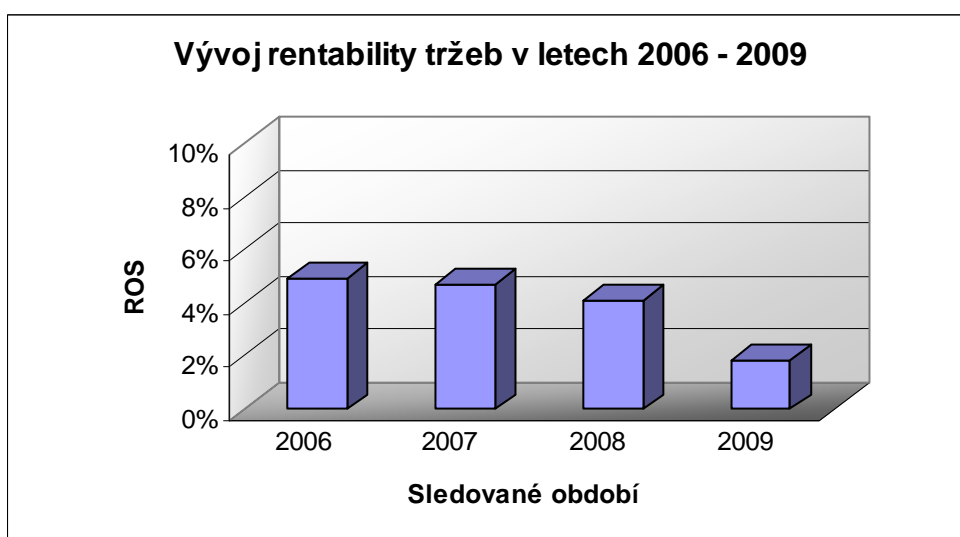
▪ **RENTABILITA TRŽEB**

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

	2006	2007	2008	2009
Čistý zisk	17 589	16 606	18 752	5 429
Tržby	358 696	353 438	456 025	293 132
<b>ROS</b>	<b>4,9%</b>	<b>4,7%</b>	<b>4,1%</b>	<b>1,9%</b>

Tabulka 14 – Výpočet ukazatele ROS, zdroj: vlastní

Tento ukazatel udává kolik korun čistého zisku přináší 1 koruna tržeb. Obecně platí, že čím vyšší je rentabilita tržeb, tím lepší je situace podniku z hlediska produkce. Tomuto ukazateli se v praxi také říká zisková marže. Ziskovou marži je možno porovnávat s oborovým průměrem a platí, že jsou-li hodnoty tohoto ukazatele nižší než oborový průměr, pak jsou ceny výrobků poměrně nízké a náklady příliš vysoké. Ve srovnání s oborovým průměrem, který je v průměru 4% pro rok 2006 a 2007, hodnotím rentabilitu tržeb firmy FANS kladně, neboť dosahuje vyšších hodnot než oborový průměr. V roce 2009 je ukazatel opět nejslabší.



Graf 14 – Vývoj rentability tržeb v letech 2006 – 2009, zdroj: vlastní

## 2.2.4 Ukazatele zadluženosti

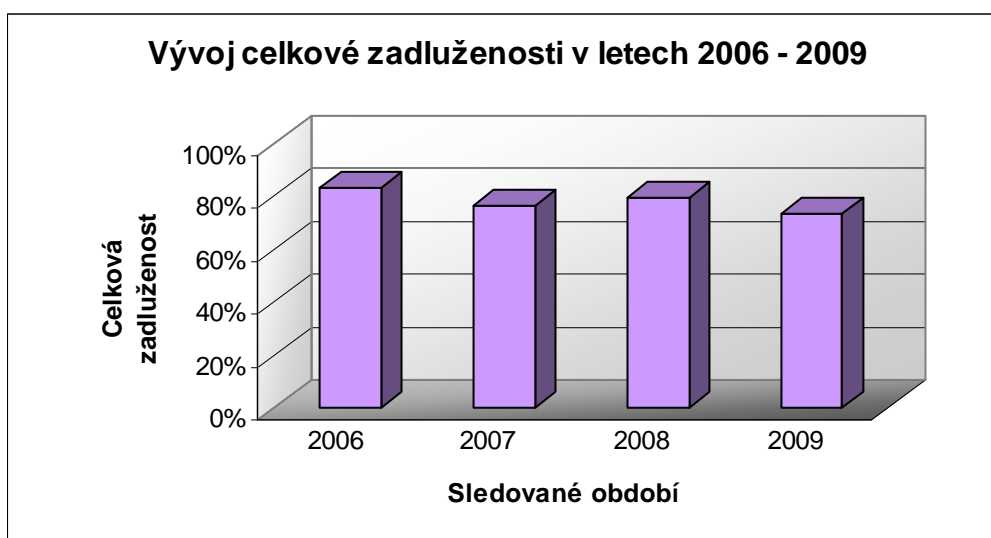
### ▪ CELKOVÁ ZADLUŽENOST (UKAZATEL VĚŘITELSKÉHO RIZIKA)

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

	2006	2007	2008	2009
Cizí zdroje	211 134	153 709	226 470	162 386
Celková aktiva	253 007	201 215	284 655	221 594
<b>Celková zadluženost</b>	<b>83%</b>	<b>76%</b>	<b>80%</b>	<b>73%</b>

Tabulka 15 – Výpočet celkové zadluženosti, zdroj: vlastní

Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. Doporučená hodnota celkové zadluženosti se pohybuje v rozmezí 40 – 60%. Z výpočtu můžeme vidět, že ve sledovaném období je zadluženost firmy příliš velká, firma je závislá na cizích zdrojích.



Graf 15 – Vývoj celkové zadluženosti v letech 2006 – 2009, zdroj: vlastní

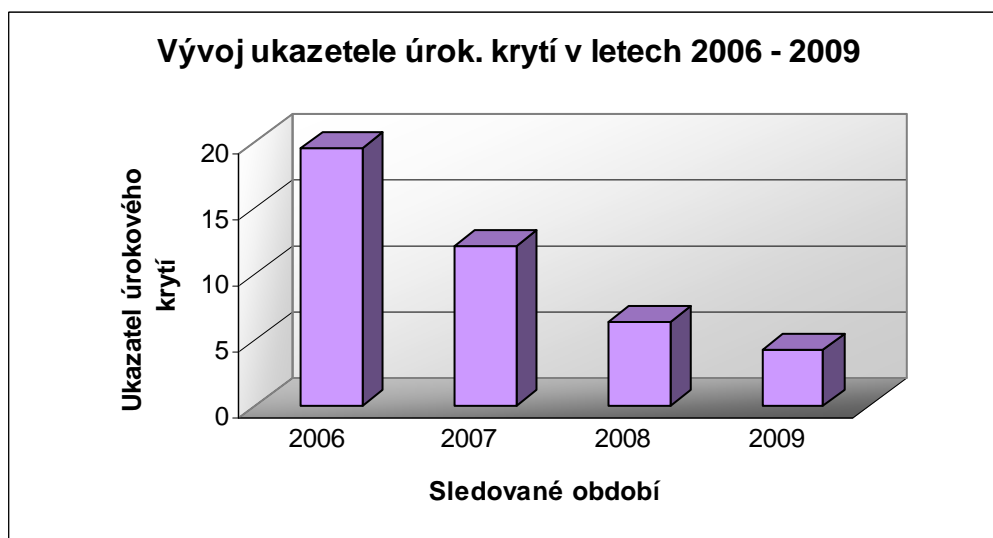
▪ **UKAZATEL ÚROKOVÉHO KRYTÍ**

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

	2006	2007	2008	2009
EBIT	25 180	24 912	29 147	9 509
Nákladové úroky	1 291	2 060	4 602	2 220
<b>Ukazatel úrokového krytí</b>	<b>19,5</b>	<b>12,1</b>	<b>6,3</b>	<b>4,3</b>

Tabulka 16 – Výpočet ukazatele úrokového krytí, zdroj: vlastní

Ukazatel úrokového krytí udává kolikrát je zisk vyšší než úroky. Za optimum se považují hodnoty mezi 5-6. Ukazatel je v doporučených hodnotách (výjimkou je opět rok 2009, kdy hodnota je nižší než optimum) a společnost tedy nemá problémy s vytvářením potřebného zisku pro krytí případných úroků z půjček.



Graf 16 – Vývoj ukazatele úrokového krytí v letech 2006 – 2009, zdroj: vlastní

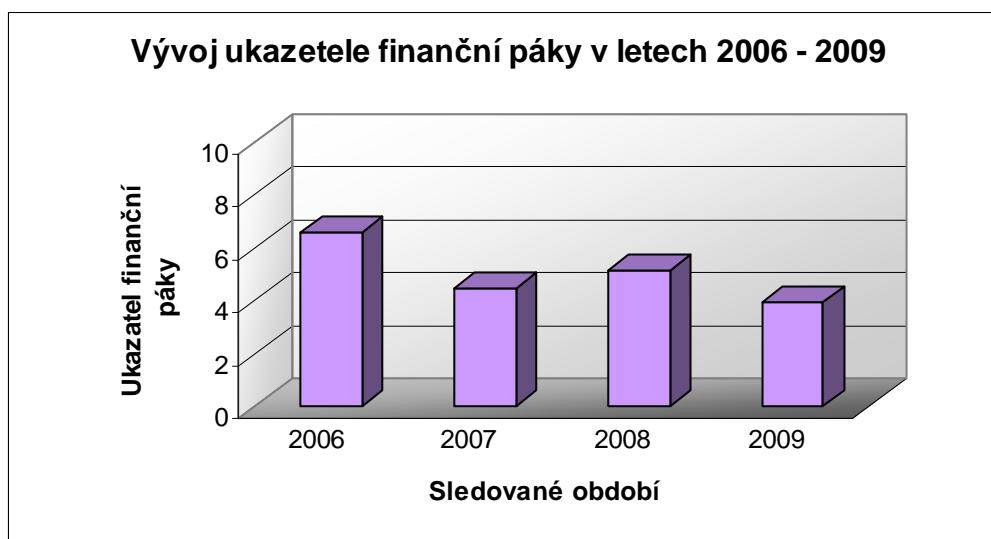
▪ **FINANČNÍ PÁKA**

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

	2006	2007	2008	2009
Celková aktiva	253 007	201 215	284 655	221 594
Vlastní kapitál	38 539	45 146	55 355	56 526
<b>Ukazatel finanční páky</b>	<b>6,6</b>	<b>4,5</b>	<b>5,1</b>	<b>3,9</b>

Tabulka 17 – Výpočet ukazatele finanční páky, zdroj: vlastní

Ukazatel finanční páky je jednou z forem vyjádření míry zadluženosti podniku, podílu cizích zdrojů ve finanční struktuře podniku. Čím je podíl cizích zdrojů větší, tím je vyšší i ukazatel finanční páky. Finanční páka je založena zejména na skutečnosti, že cizí kapitál je obvykle levnější než kapitál vlastní. Působení finanční páky bude tedy tím vyšší, čím větší bude podíl cizího kapitálu. Zvýšení podílu cizího kapitálu vyvolá zvýšení úroků, které snižují zisk plynoucí investorům. Tím se snižuje i rentabilita vlastního kapitálu. Ukazatel finanční páky má v sledovaném období kolísavý charakter, přičemž vlastní kapitál roste.



Graf 17 – Vývoj ukazatele finanční páky v letech 2006 – 2009, zdroj: vlastní

## 2.2.5 Altmanovo Z-skóre

$$Z = 0,717 * X1 + 0,847 * X2 + 3,107 * X3 + 0,420 * X4 + 0,998 * X5$$

POLOŽKA	2006	2007	2008	2009
Celková aktiva	253 007	201 215	284 655	221 594
Oběžná aktiva	233 035	167 112	249 210	190 337
Krátkodobé závazky	210 496	143 209	216 085	155 330
Vlastní kapitál	38 539	45 146	55 355	56 526
Čistý zisk	17 589	16 606	18 752	5 429
EBIT	25 180	24 912	29 147	9 509
Cizí zdroje	211 134	153 709	226 470	162 386
Tržby	358 696	353 438	456 025	293 132
Čistý pracovní kapitál	22 539	23 903	33 125	35 007

Tabulka 18 – Údaje potřebné pro výpočet Altmanova Z – skóre (v tis. Kč), zdroj: vlastní

INDEX	2006	2007	2008	2009
x <sub>1</sub> Čistý pracovní kapitál / Celková aktiva	0,09	0,12	0,12	0,16
x <sub>2</sub> Nerozdělené zisky minul. let / Celková aktiva	0,07	0,08	0,07	0,02
x <sub>3</sub> EBIT / Celková aktiva	0,10	0,12	0,10	0,04
x <sub>4</sub> Vlastní kapitál / Cizí zdroje	0,18	0,29	0,24	0,35
x <sub>5</sub> Tržby / Celková aktiva	1,42	1,76	1,60	1,32

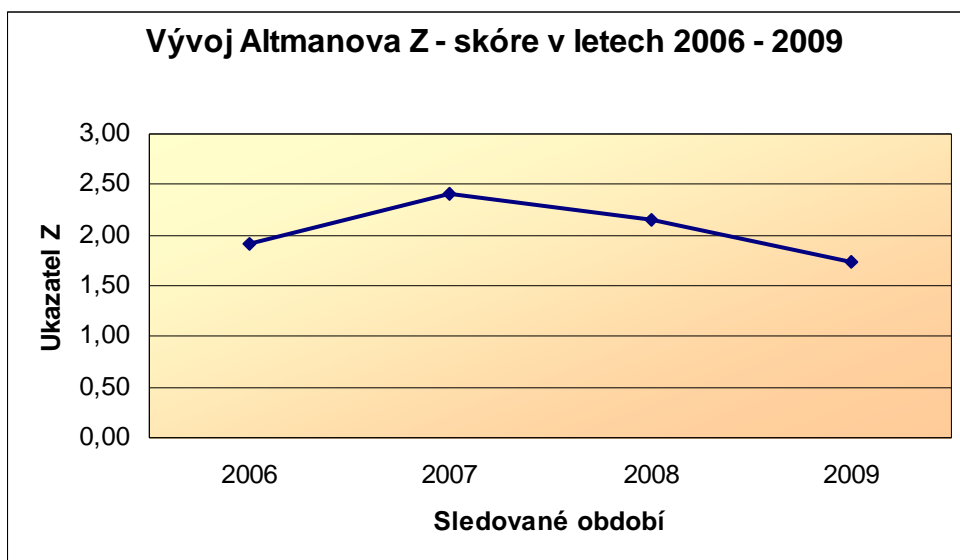
Tabulka 19 – Ukazatele rovnice Altmanova Z – skóre, zdroj: vlastní

	2006	2007	2008	2009
0,717 x <sub>1</sub>	0,06	0,09	0,08	0,11
0,847 x <sub>2</sub>	0,06	0,07	0,06	0,02
3,107 x <sub>3</sub>	0,31	0,38	0,32	0,13
0,420 x <sub>4</sub>	0,08	0,12	0,10	0,15
0,998 x <sub>5</sub>	1,41	1,75	1,60	1,32
<b>Z</b>	<b>1,92</b>	<b>2,42</b>	<b>2,16</b>	<b>1,73</b>

Tabulka 20 - Výpočet Altmanova Z - skóre, zdroj: vlastní

Z hlediska dosažených hodnot tohoto ukazatele společností FANS, a.s. vyplývá, že se firma během sledovaného období nacházela v nevyhraněné finanční situaci, protože výsledné hodnoty Z ukazatele se pohybovaly v rozmezí tzv. šedé zóny 1,2 - 2,9. Obecně platí, že čím větší index Z, tím je podnik finančně zdravější.

Vypovídací schopnost tohoto souhrnného ukazatele může být omezená a to např. z důvodu problému určení tržní hodnoty vlastního kapitálu a také v indexu není obsažena problematika vysoké platební neschopnosti, která je v současnosti velkým problémem naší ekonomiky.



Graf 18 – Vývoj Altmanova Z-skóre v letech 2006 – 2009, zdroj: vlastní

### 3 Zhodnocení a doporučení

Hospodaření a finanční vývoj firmy FANS, a.s. v letech 2006 - 2009 jsem hodnotila pomocí vybraných poměrových ukazatelů. Na závěr jsem pro souhrnné zhodnocení finanční situace podniku použila bankrotní model Altmanovo Z-skóre.

Firma FANS, a.s. je výrobní podnik, který má v současné době více než sto zaměstnanců. Z pohledu teritoriálního umístění výrobků se, kromě tuzemska, zaměřuje především na trhy na východ od našich hranic. To lze vyčíst ze struktury tržeb podle zemí určení, která je znázorněna v grafu 2. Tento fakt a také snaha o upevnění pozic na ruském trhu vedl firmu FANS k založení samostatné akciové společnosti v Moskvě. O rok později, v roce 2009, společnost FANS, a.s. uskutečnila další finanční investici, která je spojena se snahou firmy proniknout na asijské trhy. Tyto aktivity plně odpovídají strategii firmy.

Na základě provedených výpočtů pozitivně hodnotím ukazatele rentability. Výsledné hodnoty rentability tržeb ukazují, že podnik je ziskový. Rentabilita celkového kapitálu a rentabilita vlastního kapitálu je vysoko nad dlouhodobým průměrem úročení dlouhodobých vkladů. V těchto ukazatelích výnosnosti je podnik nadprůměrný.

Ukazatele aktivity mají během sledovaných čtyř let kolísavý charakter. V některých případech jsou rozdíly hodnot mezi jednotlivými lety velmi výrazné. Např. mohu zmínit ukazatel doby obratu zásob, jež byl v roce 2008 zhruba na hodnotě 20-ti dní a o rok později se zásoba obrátila až za 63 dní, kdy došlo k nárůstu zásob na skladě a zároveň snížení tržeb. Firma by se tedy měla snažit udržovat optimální množství zásob na skladě. Podobný průběh zaznamenává i ukazatel doby obratu pohledávek, z jehož výsledků je vidět, že platební morálka odběratelů není dobrá. Kladně lze naopak hodnotit obrátku celkových aktiv podniku jež mírně převyšuje odvětvový průměr.

Z rozboru ukazatelů likvidity vyplývá, že hodnoty běžné a pohotové likvidity nespádají ve sledovaném období do rozmezí doporučených hodnot. Co se týče doporučeného trendu, u ukazatelů likvidity dáváme přednost pokud možno stabilní situaci bez razantnějších výkyvů, protože tato situace staví firmu do pozitivního světla jak u investorů, tak u věřitelů. Z tohoto hlediska lze likviditu firmy FANS, a.s. hodnotit jako uspokojivou.



Při analýze finanční struktury jsem došla k závěru, že celková zadluženost firmy je vysoká, v průměru 80%. Společnost FANS, a.s. je tedy závislá na cizích zdrojích. Ukazatel úrokového krytí je v doporučených hodnotách, což znamená, že má dostatečně vysokou kapacitu k přijmutí dalších bankovních úvěrů.

Z hlediska dosažených hodnot Altmanova Z –skóre a z jejich vývoje vyplývá, že dochází ve sledovaném období ke kolísání. Ukazatel Z dosáhl nejvyšších hodnot v roce 2008 a ani v jednom ze čtyř let neklesl pod minimální hranici 1,2. Nepřesáhl ale ani hodnotu 2,9, z čehož vyplývá, že se podnik nachází v neurčité finanční situaci.

Z provedené analýzy je patrné, že především rok 2008 byl pro společnost FANS, a.s. úspěšný . Pokles ekonomiky v roce 2009 byl zatěžkávací zkouškou pro většinu podniků. Stejně tak i společnost FANS, a.s. byla nucena reagovat na změny a přizpůsobit se jim. Nebyla však provedena redukce v návaznosti na globální krizi a hospodaření společnosti, i přes již znatelné omezení aktivit odběratelů a zákazníků, bylo v kladných číslech. Hlavním důvodem tohoto pozitiva je trvalá obchodní aktivita.

Je zřejmé, že k podrobnějšímu posouzení finanční situace by bylo potřeba mít k dispozici mnohem více informací. Výsledky této analýzy by mohli být prvním krokem komplexního zhodnocení finanční situace.

## 4 Závěr

Bakalářská práce se zabývala problematikou hodnocení finanční situace podniku. Základní nástroje, které přinášejí odpovědi na různé otázky související s finančním zdravím firmy jsou finanční ukazatele. V rámci jedné společnosti lze provádět časová srovnání, přičemž je nutné sledovat, nedošlo-li u daného subjektu k zásadním změnám, které by mohli toto časové srovnání ovlivnit.

Obsah práce byl z hlediska přístupu zpracování členěn do tří základních úrovní:

První část, jež byla rozdělena do šesti kapitol, byla věnována obecnému popisu problematiky měření finanční výkonnosti podniku. Dále pojednávala o účetních výkazech jako zdrojích, ze kterých jsou čerpány základní informace při hodnocení finanční stability podniku. Také jsem se věnovala oblasti řízení a kontrole krátkodobých a dlouhodobých zdrojů podniku. Na závěr jsem se zaměřila na teoretický výklad jednotlivých poměrových ukazatelů a soustav ukazatelů, pomocí nichž jsem následně v druhé části bakalářské práce provedla analýzu finančního zdraví konkrétního podniku.

Druhá část, jak jsem již předeslala, seznamuje s konkrétním podnikem, uvádí jeho základní data, stručnou charakteristiku včetně historického vývoje, organizační struktury a vývoje počtu a struktury zaměstnanců. Zaměřila jsem se také na odběratele firmy.

Na základě účetních výkazů a dalších interních informací, které jsem o podniku získala, jsem provedla výpočty konkrétních poměrových ukazatelů a jejich vyhodnocení včetně grafického znázornění. Hodnotila jsem období předchozích čtyř let.

Poslední část obsahuje celkové zhodnocení získaných výsledků.

Cílem mé bakalářské práce bylo pomocí vybraných poměrových ukazatelů a soustav ukazatelů posoudit a zhodnotit finanční situaci firmy FANS, a .s.

Cíl jsem splnila.

## 5 Literatura

- [1] PETŘÍK, Tomáš. *Ekonomické a finanční řízení firmy: manažerské účetnictví v praxi*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2005.372s. ISBN 80-247-1046-3.
- [2] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010.144s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- [3] GRŮNWALD, Rolf, HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007.318s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [4] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2006.191s. ISBN 80-86119-58-0
- [5] VALACH, Josef a kol. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 1997.247s. ISBN 80-901991-6-X.
- [6] BLAHA, Zdenek Sid, JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. vyd. Praha: Management Press, 2006.194s. ISBN 80-7261-145-3.
- [7] SYNEK, Miloslav a kol. *Manažerská ekonomika*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2000.475s. ISBN 80-247-9069-6.
- [8] SYNEK, Miloslav a kol. *Podniková ekonomika*. 4. vyd. Praha: C. H. Beck, 2006.475s. ISBN 80-7179-892-4.
- [9] KOVANICOVÁ, Dana. *Abeceda účetních znalostí pro každého*. 12. vyd. Praha: Polygon, 2002.476s. ISBN 80-7273-066-5.
- [10] KOŽENÁ, Marcela. *Manažerská ekonomika II. díl*. 1. vyd. Pardubice: Univerzita Pardubice, 2004.103s. ISBN 80-7194-656-7.
- [11] [http:// www.fans.cz](http://www.fans.cz)

## 6 Seznam obrázků, tabulek, grafů

Obrázek 1 – Rozvaha.....	12
Obrázek 2 – Výkaz zisku a ztráty .....	17
Obrázek 3 - Koloběh oběžných aktiv .....	18
Obrázek 4 – Pohled na výrobní závod FANS, a.s. Hlinsko.....	33
Obrázek 5 – Organizační schéma FANS, a.s.....	35
Tabulka 1 – Průměrný počet zaměstnanců v letech 2006-2009 .....	35
Tabulka 2 - Konečný stav zásob k rozvahovému dni (v tis. Kč).....	38
Tabulka 3 – Výpočet obrátky zásob .....	39
Tabulka 4 – Výpočet doby obratu zásob .....	40
Tabulka 5 – Výpočet obrátky pohledávek .....	41
Tabulka 6 – Výpočet doby obratu pohledávek .....	42
Tabulka 7 – Výpočet obrátky stálých aktiv .....	43
Tabulka 8 – Výpočet obrátky celkových aktiv .....	44
Tabulka 9 – Výpočet běžné likvidity .....	45
Tabulka 10 – Výpočet pohotové likvidity .....	46
Tabulka 11 – Výpočet okamžité likvidity.....	47
Tabulka 12 – Výpočet ukazatele ROA .....	48
Tabulka 13 – Výpočet ukazatele ROE.....	49
Tabulka 14 – Výpočet ukazatele ROS .....	50
Tabulka 15 – Výpočet celkové zadluženosti .....	51
Tabulka 16 – Výpočet ukazatele úrokového krytí .....	52
Tabulka 17 – Výpočet ukazatele finanční páky .....	53
Tabulka 18 – Údaje potřebné pro výpočet Altmanova Z –skóre (v tis. Kč).....	54
Tabulka 19 – Ukazatele rovnice Altmanova Z – skóre .....	54
Tabulka 20 - Výpočet Altmanova Z - skóre .....	54

Graf 1 – Průměrný počet zaměstnanců v letech 2006 - 2009 .....	36
Graf 2 – Struktura tržeb podle zemí určení v roce 2009.....	37
Graf 3 – Vývoj obrátky zásob v letech 2006 – 2009 .....	39
Graf 4 – Vývoj doby obrátu zásob v letech 2006 – 2009 .....	40
Graf 5 – Vývoj obrátky pohledávek v letech 2006 – 2009.....	41
Graf 6 – Vývoj doby obrátu pohledávek v letech 2006 – 2009.....	42
Graf 7 – Vývoj obrátky stálých aktiv v letech 2006 – 2009.....	43
Graf 8 – Vývoj obrátky celkových aktiv v letech 2006 – 2009.....	44
Graf 9 – Vývoj běžné likvidity v letech 2006 – 2009.....	45
Graf 10 – Vývoj pohotové likvidity v letech 2006 – 2009.....	46
Graf 11 – Vývoj okamžité likvidity v letech 2006 – 2009 .....	47
Graf 12 – Vývoj rentability celkového vloženého kapitálu v letech 2006 – 2009 .....	48
Graf 13 – Vývoj rentability vlastního kapitálu v letech 2006 – 2009.....	49
Graf 14 – Vývoj rentability tržeb v letech 2006 – 2009 .....	50
Graf 15 – Vývoj celkové zadluženosti v letech 2006 – 2009.....	51
Graf 16 – Vývoj ukazatele úrokového krytí v letech 2006 – 2009.....	52
Graf 17 – Vývoj ukazatele finanční páky v letech 2006 – 2009.....	53
Graf 18 – Vývoj Altmanova Z-skóre v letech 2006 – 2009 .....	55

## **7 Přílohy**

Příloha A - Rozvaha, Výkaz zisku a ztrát za rok 2006 - 2009

Příloha B - referenční stavby společnosti FANS, a.s.

# Příloha A

Sestaveno dle přílohy č. 1 a 2 k  
vyhlášce č. 500/2002 Sb.

## ROZVAHA

v plném rozsahu  
ke dni ..... 31.12.2007 .....

V celých tisících Kč

Rok	Měsíc	IČ
2007	12	25625381

Účetní období od: 1.1.2007 do 31.12.2007

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky  
**FANS, a.s.**

Sídlo účetní jednotky:

Na Květnici 17

Praha 4

140 00

označ.	AKTIVA	řádk	Běžné účetní období			Minulé účetní období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b		1	2	3	4
	<b>AKTIVA CELKEM</b> (A + B + C + DI)	001	217 799	-16 584	201 215	253 007
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	<b>Dlouhodobý majetek</b> (BI. + BII. + BIII.)	003	48 024	-16 526	31 498	18 143
B. I.	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b> (B.I.1. až B.I.8.)	004	671	-467	204	311
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	671	-467	204	311
4.	Ocenitelná práva	008				
5.	Goodwill	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b> (B.II.1. až B.II.9.)	013	47 267	-16 059	31 208	17 737
B. II. 1.	Pozemky	014	1 584	0	1 584	1 584
2.	Stavby	015	39 671	-11 814	27 857	14 894
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	6 012	-4 245	1 767	1 046
4.	Pěstlivelské celky trvalých porostů	017				
5.	Základní stádo a tažna zvířata	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	213
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				
9.	Ocenovací rozdíl k nabytému majetku	022				
B. III.	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b> (B.III.1. až B.III.7.)	023	86	0	86	95
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	86	0	86	86
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	9
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a fidící osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Porizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

označ. a	A K T I V A b	řádek	Běžné účetní období			Minulé účetní období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b> (C.I.+C.II.+C.III.+C.IV.)	<b>031</b>	<b>167 170</b>	<b>-58</b>	<b>167 112</b>	<b>233 035</b>
<b>C. I.</b>	<b>Zásoby</b> (C.I.1. až C.I.6.)	<b>032</b>	<b>47 587</b>	<b>0</b>	<b>47 587</b>	<b>12 008</b>
C. I. 1.	Materiál	033	7 463	0	7 463	5 011
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	40 124	0	40 124	6 997
3.	Výrobky	035				
4.	Zvířata	036				
5.	Zboží	037				
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
<b>C. II.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b> (C.II.1 až C.II.7.)	<b>039</b>				
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
6.	Dohadné účty aktivní	045				
7.	Jiné pohledávky	046				
8.	Odložená daňová pohledávka	047				
<b>C. III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b> (C.III.1. až C.III.9.)	<b>048</b>	<b>91 451</b>	<b>-58</b>	<b>91 393</b>	<b>191 491</b>
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	87 652	-58	87 594	185 709
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	179	0	179	553
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6.	Stát - daňové pohledávky	054	0	0	0	5 025
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	3 471	0	3 471	126
8.	Dohadné účty aktivní	056				
9.	Jiné pohledávky	057	149	0	149	78
<b>C. IV.</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek</b> (C.IV.1 až C.IV.4.)	<b>058</b>	<b>28 132</b>	<b>0</b>	<b>28 132</b>	<b>29 536</b>
C. IV.1.	Peníze	059	544	0	544	210
2.	Účty v bankách	060	27 588	0	27 588	29 326
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
4.	Pořizovány kratkodoby finanční majetek	062				
<b>D. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b> (D.I.1. až D.I.3.)	<b>063</b>	<b>2 605</b>	<b>0</b>	<b>2 605</b>	<b>1 829</b>
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	2 605	0	2 605	1 829
2.	Komplexní náklady příštích období	065				
3.	Příjmy příštích období	066				



označ.	P A S I V A		Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	řádek	3	6
	<b>PASIVA CELKEM</b>	(A.+B.+C.)	<b>201 215</b>	<b>253 007</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	(A.I.+A.II.+A.III.+A.IV.+A.V.)	<b>45 146</b>	<b>38 539</b>
<b>A. I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	(A.I.1. až A.I.3.)	<b>10 000</b>	<b>10 000</b>
A. I. 1.	Základní kapitál	070	10 000	10 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	071		
3.	Změny základního kapitálu	072		
<b>A. II.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	(A.II.1. až A.II.4.)	<b>0</b>	<b>-2</b>
A. II. 1.	Emisní ážio	074		
2.	Ostatní kapitálové fondy	075		
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	-2
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077		
5.	Rozdíly z přeměn společností	078		
<b>A. III.</b>	<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</b>	(A.III.1. až A.III.2.)	<b>18 540</b>	<b>10 952</b>
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	2 000	1 526
2.	Statutární a ostatní fondy	081	16 540	9 426
<b>A. IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	(A.IV.1. + A.IV.2.)		
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	083		
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	084		
<b>A. V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -)</b>		<b>16 606</b>	<b>17 589</b>
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	(B.I.+B.II.+B.III.+B.IV.)	<b>153 709</b>	<b>211 134</b>
<b>B. I.</b>	<b>Rezervy</b>	(B.I.1. až B.I.4.)		
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088		
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	089		
3.	Rezerva na daň z příjmů	090		
4.	Ostatní rezervy	091		
<b>B. II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	(B.II.1. až B.II.10.)		
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	093		
2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba	094		
3.	Závazky - podstatný vliv	095		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	097		
6.	Vydané dluhopisy	098		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	099		
8.	Dohadné účty pasivní	100		
9.	Jiné závazky	101		
10.	Odložený daňový závazek	102		

označ. a	P A S I V A b	řádek	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
<b>B. III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b> (B.III.1. až B.III.11.)	<b>103</b>	<b>99 893</b>	<b>139 074</b>
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	72 547	113 403
2.	Závazky - ovládající a fidičí osoba	105		
3.	Závazky - podstatný vliv	106		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107	98	98
5.	Závazky k zaměstnancům	108	2 781	1 606
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	1 703	916
7.	Stát - daňové závazky a dotace	110	3 401	5 317
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	111	16 673	17 646
9.	Vydané dluhopisy	112		
10.	Dohadné účty pasivní	113	1 790	9
11.	Jiné závazky	114	900	79
<b>B. IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b> (B.IV.1. až B.IV.3)	<b>115</b>	<b>53 816</b>	<b>72 060</b>
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116	10 500	638
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	117	43 316	71 422
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	118		
<b>C. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b> (C.I.1.+C.I.2.)	<b>119</b>	<b>2 360</b>	<b>3 334</b>
C. I. 1.	Výdaje příštích období	120	2 360	3 334
2.	Výnosy příštích období	121		

Sestaveno dne: <b>21.4.2010</b>		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou:	
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání: <b>Výroba průmyslových chladicích a klimatizačních zařízení</b>	Pozn.:	

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

v plném rozsahu

ke dni 31.12.2007

V celých tisících Kč

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

FANS, a.s.

Sídlo účetní jednotky:

Na Květnici 17

Praha 4

140 00

Rok	Měsíc	IČ
2007	12	25625381

Účetní období od: 1.1.2007 do 31.12.2007

označ.	TEXT	řádek	Běžné účetní období	Minulé účetní období
I.	<b>Tržby za prodej zboží</b>	01		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02		
+	<b>Obchodní marže</b> (I. - A.)	03		
II.	<b>Výkony</b> (II.1.+II.2.+II.3.)	04	394 838	364 577
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	353 438	358 696
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	33 137	4 035
3.	Aktivace	07	8 263	1 846
B.	<b>Výkonová spotřeba</b> (B.1. + B.2.)	08	323 041	301 769
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	199 360	186 946
2.	Služby	10	123 681	114 823
+	<b>Přidaná hodnota</b> (+Obchodní marže + II. - B.)	11	71 797	62 808
C.	<b>Osobní náklady</b> (C.1.+C.2.+C.3.+C.4.)	12	43 749	30 908
C. 1.	Mzdové náklady	13	30 574	21 187
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	1 620	1 620
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	10 616	7 676
4.	Sociální náklady	16	939	425
D.	<b>Dané a poplatky</b>	17	172	158
E.	<b>Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku</b>	18	2 518	1 611
III.	<b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu</b> (III.1.+III.2.)	19		
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20		
2.	Tržby z prodeje materiálu	21		
F.	<b>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu</b> (F.1.+F.2.)	22		
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		
2.	Prodaný materiál	24		
G.	<b>Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období</b>	25	0	-1
IV.	<b>Ostatní provozní výnosy</b>	26	1 386	508
H.	<b>Ostatní provozní náklady</b>	27	1 931	4 339
V.	<b>Převod provozních výnosů</b>	28		
I.	<b>Převod provozních nákladů</b>	29		
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b> (Přidaná hodnota - C - D - E - III - F - G - IV - H - V - I)	30	24 813	26 301

označ.	TEXT	řádek	Běžné účetní období	Minulé účetní období
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	325	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	9	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (VII.1. + VII.2. + VII.3.)	33		
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42	558	167
N.	Nákladové úroky	43	2 060	1 291
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	16 272	9 982
O.	Ostatní finanční náklady	45	17 047	11 270
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření (M - J + VI - VIII - K - IX - L - M + X - N - O + XII - P)	48	-1 961	-2 412
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (Q.1. + Q.2.)	49	6 246	6 300
Q. 1.	- splatná	50	6 246	6 300
2.	- odložená	51		
★	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (*PVH + *FVH - Q.)	52	16 606	17 589
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (S.1. + S.2.)	55		
S. 1.	- splatná	56		
2.	- odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (XIII. - R. - S.)	58		
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+ / -)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+ / -) (*HBC + *HMC - T. + vnitropodniká vztahy)	60	16 606	17 589
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+ / -) (*PVH + *FVH + XIII - R. + vnitropodniká vztahy)	61	22 852	23 889

Sestaveno dne: 21.4.2010		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou:	
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání: Výroba průmyslových chladicích a klimatizačních zařízení	Pozn.:	

Sestaveno dle přílohy č.1 a 2 k  
vyhlášce č.500/2002 Sb.

**ROZVAHA**  
v plném rozsahu  
ke dni ..... 31.12.2009  
V celých tisících Kč

Rok	Měsíc	IČ
2009	12	25625381

Účetní období od: 1.1.2009 do 31.12.2009

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky  
**FANS, a.s.**

Sídlo účetní jednotky:

Na Květnici 17

Praha 4

140 00

označ. a	AKTIVA b	řádk	Běžné účetní období			Minulé účetní období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
	<b>AKTIVA CELKEM</b> (A + B + C + D)	001	249 078	-27 484	221 594	284 655
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	<b>Dlouhodobý majetek</b> (B.I. + B.II. + B.III.)	003	52 940	-22 915	30 025	33 697
B. I.	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b> (B.I.1. až B.I.8.)	004	732	-495	237	260
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	732	-495	237	260
4.	Ocenitelná práva	008				
5.	Goodwill	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b> (B.II.1. až B.II.9.)	013	51 844	-22 420	29 424	33 049
B. II. 1.	Pozemky	014	1 584	0	1 584	1 584
2.	Stavby	015	40 771	-17 470	23 301	25 969
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	9 489	-4 950	4 539	5 496
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017				
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				
B. III.	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b> (B.III.1. až B.III.7.)	023	364	0	364	388
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	364	0	364	388
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Porizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

označ. a	A K T I V A b	řádek	Běžné účetní období			Minulé účetní období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b> (C.I.+C.II.+C.III.+C.IV.)	<b>031</b>	<b>194 906</b>	<b>-4 569</b>	<b>190 337</b>	<b>249 210</b>
<b>C. I.</b>	<b>Zásoby</b> (C.I.1. až C.I.6.)	<b>032</b>	<b>67 784</b>	<b>0</b>	<b>67 784</b>	<b>35 417</b>
C. I. 1.	Materiál	033	12 386	0	12 386	16 334
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	55 398	0	55 398	19 083
3.	Vyroby	035				
4.	Zvířata	036				
5.	Zboží	037				
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
<b>C. II.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b> (C.II.1 až C.II.7.)	<b>039</b>				
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
6.	Dohadné účty aktivní	045				
7.	Jiné pohledávky	046				
8.	Odloužená daňová pohledávka	047				
<b>C. III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b> (C.III.1. až C.III.9.)	<b>048</b>	<b>85 877</b>	<b>-4 569</b>	<b>81 308</b>	<b>181 449</b>
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	80 932	-4 569	76 363	179 853
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6.	Stát - daňové pohledávky	054	4 462	0	4 462	780
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	444	0	444	688
8.	Dohadné účty aktivní	056				
9.	Jiné pohledávky	057	39	0	39	128
<b>C. IV.</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek</b> (C.IV.1 až C.IV.4.)	<b>058</b>	<b>41 245</b>	<b>0</b>	<b>41 245</b>	<b>32 344</b>
C. IV. 1.	Peníze	059	279	0	279	305
2.	Účty v bankách	060	40 966	0	40 966	32 039
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
4.	Porizovány krátkodobý finanční majetek	062				
<b>D. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b> (D.I.1. až D.I.3.)	<b>063</b>	<b>1 232</b>	<b>0</b>	<b>1 232</b>	<b>1 748</b>
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	1 225	0	1 225	1 501
2.	Komplexní náklady příštích období	065				
3.	Příjmy příštích období	066	7	0	7	247

označ.	P A S I V A		Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	řádek	3	6
	<b>PASIVA CELKEM</b> (A.+B.+C1.)	<b>067</b>	<b>221 594</b>	<b>284 655</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b> (A.I.+A.II.+A.III.+A.IV.+A.V.)	<b>068</b>	<b>56 526</b>	<b>55 355</b>
<b>A. I.</b>	<b>Základní kapitál</b> (A.I.1. až A.I.3.)	<b>069</b>	<b>10 000</b>	<b>10 000</b>
A. I. 1.	Základní kapitál	070	10 000	10 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	071		
3.	Změny základního kapitálu	072		
<b>A. II.</b>	<b>Kapitálové fondy</b> (A.II.1. až A.II.4.)	<b>073</b>	<b>-69</b>	<b>-45</b>
A. II. 1.	Emisní ážio	074		
2.	Ostatní kapitálové fondy	075		
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	-69	-45
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077		
5.	Rozdíly z přeměn společností	078		
<b>A. III.</b>	<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</b> (A.III.1. až A.III.2.)	<b>079</b>	<b>41 166</b>	<b>26 648</b>
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	2 000	2 000
2.	Statutární a ostatní fondy	081	39 166	24 648
<b>A. IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b> (A.IV.1. + A.IV.2.)	<b>082</b>		
A. IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	083		
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	084		
<b>A. V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -)</b>	<b>085</b>	<b>5 429</b>	<b>18 752</b>
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b> (B.I.+B.II.+B.III.+B.IV.)	<b>086</b>	<b>162 386</b>	<b>226 470</b>
<b>B. I.</b>	<b>Rezervy</b> (B.I.1. až B.I.4.)	<b>087</b>		
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088		
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	089		
3.	Rezerva na daň z příjmů	090		
4.	Ostatní rezervy	091		
<b>B. II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b> (B.II.1. až B.II.10.)	<b>092</b>	<b>264</b>	<b>113</b>
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	093		
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	094		
3.	Závazky - podstatný vliv	095		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	097		
6.	Vydané dluhopisy	098		
7.	Dlouhodobé směňky k úhradě	099		
8.	Dohadné účty pasivní	100		
9.	Jiné závazky	101		
10.	Odložený daňový závazek	102	264	113

označ. a	P A S I V A b	řádek	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
<b>B. III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b> (B.III.1. až B.III.11.)	<b>103</b>	<b>122 756</b>	<b>147 155</b>
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	52 730	112 339
2.	Závazky - ovládací a fidičí osoba	105		
3.	Závazky - podstatný vliv	106		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107		
5.	Závazky k zaměstnancům	108	2 768	3 187
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	1 524	1 567
7.	Stát - daňové závazky a dotace	110	1 764	9 896
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	111	60 433	18 920
9.	Vydané dluhopisy	112		
10.	Dohadné účty pasivní	113	137	1 246
11.	Jiné závazky	114	3 400	0
<b>B. IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b> (B.IV.1. až B.IV.3)	<b>115</b>	<b>39 366</b>	<b>79 202</b>
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116	6 792	10 272
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	117	32 574	68 930
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	118		
<b>C. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b> (C.I.1.+C.I.2.)	<b>119</b>	<b>2 682</b>	<b>2 830</b>
C. I. 1.	Výdaje příštích období	120	2 682	2 830
2.	Výnosy příštích období	121		

Sestaveno dne: <b>15.4.2010</b>		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou:	
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání: <b>Výroba průmyslových chladicích a klimatizačních zařízení</b>	Pozn.:	



Sestaveno dle přílohy č. 1 a  
2 k vyhlášce č. 500/2002  
Sb.

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

v plném rozsahu

ke dni ..... 31.12.2009 .....

V celých tisících Kč

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

FANS, a.s.

Sídlo účetní jednotky:

Na Květnici 17

Praha 4

140 00

Rok	Měsíc	IČ
2009	12	25625381

Účetní období od: 1.1.2009 do 31.12.2009

označ.	TEXT	řádek	Běžné účetní období	Minulé účetní období
I.	<b>Tržby za prodej zboží</b>	01		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02		
+	<b>Obchodní marže</b> (I. - A.)	03		
II.	<b>Výkony</b> (II.1.+II.2.+II.3.)	04	342 198	439 831
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	293 132	456 025
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	48 748	-21 041
3.	Aktivace	07	318	4 847
B.	<b>Výkonová spotřeba</b> (B.1. + B.2.)	08	271 392	358 989
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	147 730	205 104
2.	Služby	10	123 662	153 885
+	<b>Přidaná hodnota</b> (+Obchodní marže + II. - B.)	11	70 806	80 842
C.	<b>Osobní náklady</b> (C.1.+C.2.+C.3.+C.4.)	12	54 069	57 510
C. 1.	Mzdové náklady	13	38 107	40 854
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	1 380	1 520
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	12 922	13 699
4.	Sociální náklady	16	1 660	1 437
D.	<b>Daně a poplatky</b>	17	219	170
E.	<b>Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku</b>	18	4 390	4 334
III.	<b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu</b> (III.1.+III.2.)	19		
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20		
2.	Tržby z prodeje materiálu	21		
F.	<b>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu</b> (F.1.+F.2.)	22		
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		
2.	Prodaný materiál	24		
G.	<b>Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období</b>	25	4 504	0
IV.	<b>Ostatní provozní výnosy</b>	26	4 547	3 526
H.	<b>Ostatní provozní náklady</b>	27	1 445	2 211
V.	<b>Převod provozních výnosů</b>	28		
I.	<b>Převod provozních nákladů</b>	29		
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b> (+Přidaná hodnota - C.-D.-E.-II.-F.-G.-H.-V.-I.)	30	10 726	20 143

označ.	TEXT	řádek	Běžné účetní období	Minulé účetní období
VI.	<b>Tržby z prodeje cenných papírů a podílů</b>	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku</b> (VII.1. + VII.2. + VII.3.)	33		
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	<b>Výnosy z krátkodobého finančního majetku</b>	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	<b>Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů</b>	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	<b>Výnosové úroky</b>	42	218	445
N.	Nákladové úroky	43	2 220	4 602
XI.	<b>Ostatní finanční výnosy</b>	44	17 799	28 649
O.	Ostatní finanční náklady	45	19 234	20 090
XII.	<b>Převod finančních výnosů</b>	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
★	<b>Finanční výsledek hospodaření</b> (VI. - J. + VII. - K. + IX. - L. - M. + X. - N. + XI. - O. + XII. - P.)	48	-3 437	4 402
Q.	<b>Daň z příjmů za běžnou činnost</b> (Q.1. + Q.2.)	49	1 860	5 793
Q. 1.	- splatná	50	1 708	5 680
2.	- odložená	51	152	113
★★	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b> (*PVH + *FVH - Q.)	52	5 429	18 752
XIII.	<b>Mimořádné výnosy</b>	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	<b>Daň z příjmů z mimořádné činnosti</b> (S.1. + S.2.)	55		
S. 1.	- splatná	56		
2.	- odložená	57		
★	<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b> (XIII. - R. - S.)	58		
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+ / -)	59		
★★★	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+ / -)</b> (*VHČ - *VHMČ - T. - vnitropodniká vztahy)	60	5 429	18 752
★★★★	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+ / -)</b> (*PVH + *FVH - XII - R. - vnitropodniká vztahy)	61	7 289	24 545

Sestaveno dne: 15.4.2010		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou:	
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání: Výroba průmyslových chladicích a klimatizačních zařízení	Pozn.:	

## Příloha B

**PSG – International a.s. Česká republika,**

**konečný uživatel GT TEC Krasavino, Ruská federace**

**Rok dokončení** 2009

**Výkonové parametry chladiče:**

Chlazené množství vody	5 600 m <sup>3</sup> /hod
Teplota vody na vstupu	34,3 °C
Teplota vody na výstupu	26,5 °C
Vlhký teploměr	21 °C
Výkon celkový	51 MW



Výstavba CTF 140/III.

**GRUPA LOTOS S. A., Rafinérie Gdansk, Polsko.**

**Rok dokončení:** 2009

**Výkonové parametry chladiče:**

Chlazené množství vody	5 600 m <sup>3</sup> /h
Teplota vody na vstupu	38 °C
Teplota vody na výstupu	23°C
Vlhký teploměr	21°C
Výkon celkový	98 MW



Projekt a výstavba chladicího okruhu včetně 2 ks  
chladících věží CTF 180/III v rámci Programu 10+.

**ŠKODAEXPORT, a.s., nyní - ČKD Export a.s. Česká republika,**  
**konečný zákazník Orient Power Company Limited, Pákistán**

**Rok dokončení** 2008

**Výkonové parametry chladiče:**

Chlazené množství vody	16 100 m <sup>3</sup> /hod
Teplota vody na vstupu	36,4 °C
Teplota vody na výstupu	27,9 °C
Vlhký teploměr	19,4 °C
Výkon celkový	159,1 MW



Projekt a výstavba betonové chladicí věže  
o sedmi buňkách v lokalitě Balloki, Pákistán.

**Lukoil Neftochim Burgas AD, Bulharsko**

**Rok dokončení** 2008

**Výkonové parametry chladiče:**

Chlazené množství vody	2 200 m <sup>3</sup> /hod
Teplota vody na vstupu	38 °C
Teplota vody na výstupu	28 °C
Vlhký teploměr	24,5 °C
Výkon celkový	25,6 MW



Výstavba chladicí věže CTF 100/II + supervize  
pro jednotku alkylace.