

UNIVERZITA PARDUBICE
FAKULTA EKONOMICKO-SPRÁVNÍ

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

2018

Monika Badalíková

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní

Finanční analýza vybraného podniku

Monika Badalíková

Bakalářská práce

2018

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Akademický rok: 2017/2018

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Monika Badalíková**
Osobní číslo: **E15497**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Ekonomika a provoz podniku**
Název tématu: **Finanční analýza vybraného podniku**
Zadávající katedra: **Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

Zásady pro vypracování:

Cílem práce je analýza finanční situace vybraného podniku s využitím poměrových a bonitních ukazatelů finanční analýzy. Na základě této analýzy bude vypracováno doporučení pro optimalizaci finančního hospodaření společnosti.

Osnova:

- Finanční analýza a její metody.
- Ekonomické ukazatele a rozbory.
- Charakteristika vybraného podniku.
- Propoččet ekonomických ukazatelů finanční analýzy.
- Zhodnocení finanční stránky podniku.
- Doporučení, návrhy.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: cca 35 stran

Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

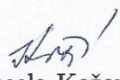
HRDÝ, M. a M. KRECHOVSKÁ. Podnikové finance v teorii a praxi. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2013. 267 s. ISBN 978-80-7478-011-0.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

RŮČKOVÁ, P. a M. ROUBÍČKOVÁ. Finanční management. Praha: Grada, 2012. Finance (Grada). 296 s. ISBN 978-80-247-4047-8.

VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

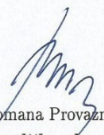
Vedoucí bakalářské práce:


doc. Ing. Marcela Kožená, Ph.D.

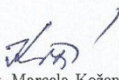
Ústav podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: 1. září 2017

Termín odevzdání bakalářské práce: 30. dubna 2018


doc. Ing. Romana Provažníková, Ph.D.
děkanka

L.S.


doc. Ing. Marcela Kožená, Ph.D.
vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 1. září 2017

PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že jsem tuto práci 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.

Beru na vědomí, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších předpisů, a směrnicí Univerzity Pardubice č. 9/2012, bude práce zveřejněna v Univerzitní knihovně a prostřednictvím Digitální knihovny Univerzity Pardubice.

V Pardubicích dne 29. 4. 2018

Monika Badalíková

PODĚKOVÁNÍ

Ráda bych poděkovala své vedoucí práce doc. Ing. Marcele Kožené, Ph.D., za její vstřícný přístup, cenné rady, připomínky a ochotu, se kterou se mi věnovala po celý čas zpracování mojí bakalářské práce.

Dále bych chtěla poděkovat celé společnosti elmont-invest s. r. o. a jejím ochotným zaměstnancům, kteří mi umožnili přístup k veškerým informacím a materiálům. A velký dík patří mojí rodině a přátelům za jejich podporu a trpělivost po celou dobu mého studia.

ANOTACE

Cílem této bakalářské práce je finanční analýza vybraného podniku elmont-invest s. r. o. Nejdříve se práce zabývá teoretickým rozbořem finanční analýzy. Pak nastává praktická část. V této části probíhá konkrétní finanční analýza v období roku 2014 až 2016. Vybranými ukazateli jsou rozdílové a poměrové ukazatele. Mezi ně patří například ukazatel aktivity, zadluženosti nebo rentability. Na závěr je zhodnocení finanční situace podniku.

KLÍČOVÁ SLOVA

Aktivita, finanční analýza, likvidita, rentabilita, účetní výkazy, zadluženost

TITLE

Financial Analysis of Selected Company

ANNOTATION

The aim of this bachelor thesis is a financial analysis of the chosen company Elmont-invest s.r.o. First, the thesis deals with a theoretical analysis of financial analysis. The practical part follows then. A particular financial analysis of the period from 2014 to 2016 is described in this section. The selected indicators are the difference and proportion indicators. These include for example the activity indicator, indebtedness or profitability. There is the evaluation of the financial situation of the company presented in the conclusion.

KEYWORDS

Activity, financial analysis, liquidity, profitability, financial statements, indebtedness

OBSAH

ÚVOD.....	12
1 FINANČNÍ ANALÝZA.....	13
1.1 Uživatelé finanční analýzy.....	13
1.2 Vstupní zdroje finanční analýzy.....	14
1.2.1. Rozvaha	14
1.2.2. Výkaz zisku a ztráty.....	17
1.2.3. Cash flow	18
1.2.4. Souvztažnosti mezi účetními výkazy.....	19
1.3 Postup při zhotovení finanční analýzy	20
2 EKONOMICKÉ METODY A ROZBORY FINANČNÍ ANALÝZY.....	21
2.1 Absolutní ukazatele.....	21
2.1.1. Rozdílové ukazatele.....	22
2.2 Poměrové ukazatele	23
2.3 Zhodnocení finanční situace podniku	29
2.3.1. Altmanův model	29
2.3.2. Index důvěryhodnosti	30
3 PŘEDSTAVENÍ VYBRANÉHO PODNIKU.....	32
3.1 Organizační struktura	33
3.2 Výroba a služby.....	34
4 PROPOČET A ZHODNOCENÍ EKONOMICKÝCH UKAZATELŮ FINANČNÍ ANALÝZY	36
4.1 Výpočet rozdílových ukazatelů.....	36
4.2 Výpočet ukazatelů aktivity.....	37
4.3 Výpočet ukazatelů likvidity	38
4.4 Výpočet ukazatelů rentability	39
4.5 Výpočet ukazatelů zadluženosti.....	41
4.6 Zhodnocení a návrh opatření pro podnik	43
4.6.1. Vývoj společnosti v čase.....	43
4.6.2. Zhodnocení pomocí predikčních metod	44
4.6.3. Celkové zhodnocení a doporučení	45
ZÁVĚR	48
POUŽITÁ LITERATURA	49
SEZNAM PŘÍLOH.....	50

SEZNAM ILUSTRACÍ A TABULEK

Obrázek 1 – Souvztažnost účetních výkazů	19
Obrázek 2 – Logo společnosti	32
Obrázek 3 – Organizační struktura podniku	33
Obrázek 4 – Průběh výroby	34
Obrázek 5 – Porovnání hodnot rentability společnosti s odvětvím v roce 2016	41
Obrázek 6 – Vývoj počtu zaměstnanců	43
Obrázek 7 – Vývoj celkových aktiv a cizích zdrojů v letech 2005-2016	43
Obrázek 8 – Vývoj čistého zisku v letech 2005-2016	44
Tabulka 1 – Váhy indexu IN95.....	31
Tabulka 2 – Hodnoty pro výpočet rozdílových ukazatelů v tis. Kč	36
Tabulka 3 – Výsledné hodnoty rozdílových ukazatelů v tis. Kč	36
Tabulka 4 – Hodnoty pro výpočet aktivity v tis. Kč.....	37
Tabulka 5 – Výsledné hodnoty ukazatelů aktivity.....	37
Tabulka 6 – Hodnoty pro výpočet likvidity v tis. Kč	38
Tabulka 7 – Výsledné hodnoty ukazatelů likvidity	39
Tabulka 8 – Porovnání hodnot likvidit společnosti s odvětvím v roce 2016.....	39
Tabulka 9 – Hodnoty pro výpočet rentability v tis. Kč	40
Tabulka 10 – Výsledné hodnoty ukazatelů rentability	40
Tabulka 11 – Hodnoty pro výpočet zadluženosti v tis. Kč.....	41
Tabulka 12 – Výsledné hodnoty ukazatelů zadluženosti.....	42

SEZNAM ZKRATEK A ZNAČEK

ΣA	celková aktiva
BÚ	bankovní účet
CNC	počítačem řízený obráběcí stroj (computer numerical control)
CZ-NACE	klasifikace ekonomických činností
č.	číslo
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPM	čistý peněžní majetek
ČPP	čisté pohotové prostředky
EAC	zisk pro držitele kmenových akcií
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EBITDA	zisk před zdaněním, úroky a odpisy
EBT	zisk před zdaněním
HPP	hlavní pracovní poměr
Kč	česká koruna
LED	elektroluminiscenční dioda (light-emitting diode)
mil.	milion
např.	například
NOPAT	čistý provozní zisk po zdanění
OA	oběžná aktiva
obr.	obrázek
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita vloženého kapitálu

ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
s. r. o.	společnost s ručením omezeným
str.	strana
tis.	tisíc
USA	Spojené státy americké
VH	výsledek hospodaření
ZK	základní kapitál
zkr.	zkratka

ÚVOD

Cílem této bakalářské práce je finanční analýza vybraného podniku. Tato analýza by podniku mohla být ku prospěchu, protože v minulosti se společnost takto rozsáhlým hodnocením ještě nezabývala. Bude tedy zdrojem informací, které podnik může dále efektivně využívat pro svůj rozvoj.

V úvodu práce se proto zaměřím na teoretické shrnutí celého procesu, který bude sloužit jako podklad pro praktické zpracování. První kapitola se zabývá samotnou finanční analýzou a jejími metodami, kterých je bezpochyby nespočet, ale pro tuto práci použiji jen ty, které budou účelné pro vybraný podnik. K tomu, aby se mohlo hodnocení společnosti uskutečnit, jsou potřebné určité dokumenty, kterými se budu zabývat dále. Poté přejdu na samotný postup finanční analýzy, který je složen z mnoha číselných výpočtů a porovnání.

Druhým velkým celkem kromě teoretického zpracování je bezpochyby praktická část. Na začátku je seznámení s vybraným podnikem, které zahrnuje postupný vývoj a růst společnosti. Dále je zmínka a současném stavu podniku a popis jeho aktuálních služeb a produktů. Poté bude následovat konkrétní finanční analýza, jejíž podklady pro samotné vypracování zahrnují nejen teoretickou část této bakalářské práce, ale finanční výkazy, poskytnuté od společnosti. Postupným propočtem jednotlivých metod a ukazatelů se práce posouvá k hodnocení vzniklých výsledků.

Závěr práce proto obsahuje celkové shrnutí a doporučení pro vybraný podnik plynoucí z provedené finanční analýzy. Tyto doporučení mohou sloužit pro podnik jako podklad pro určité změny či návrhy na rozšíření, anebo naopak pro určitá opatření, aby se podnik nedostal do finančních problémů.

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza je důležitá zejména pro finanční řízení podniku. Nejenom, že nám dává zpětnou vazbu, ale také upozorňuje na nedostatky ve finančním hospodaření. Informovanost o aktuální podnikové finanční situaci a zdraví podniku je důležitá nejen pro plánování, ale i pro rozhodování.

Pro finanční analýzu je známo nespočet definic. Jednoduše ji lze vysvětlit podle Hrdého a Krechovské (2013, str. 205) jako: „...souhrn činností, jejímž cílem je zjistit a vyhodnotit komplexně finanční situaci podniku.“

Hlavním úkolem této analýzy je zhodnocení finančního zdraví společnosti, připravit seznam možností do budoucna a také podklady pro zlepšení ekonomické situace ve společnosti. Finanční zdraví neboli situaci podniku chápeme jako komplexní, uspokojivé vyjádření všech jeho podnikových činností, kterými se reprezentuje na trhu, to vše je závislé na výnosnosti podniku. Oproti tomu podnik s neuspokojivými výsledky a problémy s likviditou můžeme definovat jako podnik s finanční tísni.

1.1 Uživatelé finanční analýzy

Výstupy získané z finanční analýzy neslouží pouze pro management a nejvyšší vedení. Pro lepší orientaci lze uživatele rozdělit do dvou skupin, na interní a externí. Mezi externí uživatele řadíme (Vochozka, 2011, str. 12-13):

- obchodní partnery, kteří zkoumají především schopnost dostát svým závazkům z obchodních vztahů, nejvíce je zajímá likvidita, zadluženost a solventnost;
- investory, ti sledují především míru rizika výnosů spojených s vloženým kapitálem;
- banky a jiné věřitele, ty využívají informace hlavně jako podklad pro úvěrové smlouvy;
- stát a jeho orgány, ti kontrolují podniky kvůli vykazování daní, dále finanční zdraví podniků, kterým byly svěřeny státní zakázky;
- konkurenci, a další.

Druhou skupinou jsou interní uživatelé, mezi které patří:

- manažeři, kteří výstupy využívají k operativnímu a strategickému řízení podniku;
- zaměstnanci, ti zkoumají prosperitu a stabilitu, kvůli obavám o jisté zaměstnání;
- odboráři.

Toto rozdělení, ale není tak jednoznačné, protože v dnešní době je rutinní záležitostí hodnocení finančních ukazatelů v každém podniku.

1.2 Vstupní zdroje finanční analýzy

Nejdůležitějším pramenem informací je účetní závěrka firmy. Mezi základní druhy účetní závěrky patří (Vochozka, 2011, str. 14):

- řádná účetní závěrka, sestavována na konci běžného účetního období, označována také jako konečná účetní závěrka;
- mimořádná účetní závěrka, jejíž sestavení závisí na různých mimořádných okolnostech, jako je například vstup společnosti do likvidace;
- mezitímní účetní závěrka, se od řádné liší v tom, že při její tvorbě nedochází k uzavření účetních knih a inventura se provádí pouze při ocenění majetku, je sestavena například při výplatě zisku na podílu na zisku.

Účetní závěrka obsahuje několik účetních výkazů, jimiž jsou:

- rozvaha;
- přehled o finančních tocích tedy výkaz cash flow;
- výkaz zisku a ztrát;
- příloha k účetní závěrce.

Jedním z dalších zdrojů mohou být například výkazy o spotřebě nákladů v jednotlivých úsecích společnosti nebo výkazy, které zachycují vynakládání podnikových nákladů na určité výkony, apod. Tyto výkazy můžeme souhrnně označit jako výkazy vnitropodnikového účetnictví, které si firmy tvoří individuálně, protože nejsou podřízeny žádné předepsané úpravě. Další potřebné informace mohou obsahovat i firemní statistiky produkce, normy spotřeby či zaměstnanosti, spadající do kvantifikovatelných nefinančních informací. Dále také různé zprávy od pracovníků na vedoucích pozicích, zprávy z odborného tisku nebo nezávislá hodnocení, souhrnně označena pojmem nekvantifikovatelné informace (Dluhošová, 2010, str. 72).

1.2.1. Rozvaha

Základním výkazem účetní závěrky je rozvaha. Ta poskytuje přehled jak o majetku daného podniku, tedy aktivech, tak i o zdrojích krytí tohoto majetku, neboli pasivech, v peněžním vyjádření k určitému datu. Její úlohou je tedy zhodnocení dané finanční a majetkové situace, ve které se podnikatel v dané době nachází. V rozvaze jsou uvedeny hodnoty, které jsou platné k určitému okamžiku, označovanému také jako rozvahový den, a proto je můžeme označit jako

veličiny stavové. Pokud je rozvaha sestavená správně, tedy součet aktiv je roven součtu pasiv, pak splňuje základní bilanční rovnici.

Podle účelu můžeme rozvahu rozdělit na zahajovací, řádnou, mezitimní a mimořádnou. K účelům finanční analýzy se používá především zahajovací a řádná rozvaha. Zahajovací rozvaha je sestavená k příležitosti vzniku účetní jednotky a podává uspořádaný přehled o majetku ke dni vzniku podniku. Mimořádnou rozvahu můžeme sestavit, pokud je nutné vykázat přehled o majetku k odlišnému okamžiku, než je pravidelný termín. Tím může být například prodej, likvidace nebo jiné problémy podniku. Rozvaha sestavovaná pravidelně se nazývá řádná, dnem jejího sestavení je zpravidla poslední den kalendářního roku. Řádná rozvaha se může sestavit k jinému poslednímu dni libovolného měsíce, pokud je splněná podmínka časového úseku 12ti po sobě jdoucích měsíců. Vyhotovením rozvahy se získá věrný obraz o (Růčková, Roubíčková, 2012, str. 84):

- majetkové situaci účetní jednotky, tedy odpovídající druhy majetku, jeho ocenění, opotřebení, optimální složení a další;
- zdrojích, ze kterých byl daný majetek pořízen, tzn. výše vlastních a cizích zdrojů financování;
- finanční situaci podniku, tedy výši zisku, který podnik získal a další naložení s ním jako je rozdělení, a také posouzení, zda je účetní jednotka schopna dostát svým závazkům.

Základním členěním rozvahy je rozdělení majetku na aktiva a pasiva. Tyto dvě velké skupiny se pak dále rozčleňují na jednotlivé druhy majetku a zdrojů krytí. To vše přesně dále upravuje vyhláška č. 500/2002 Sb.

Aktivy rozumíme majetkovou strukturu podniku. Hlediska pro jejich členění jsou zejména jejich likvidnost (tedy obtížnost a rychlost přeměny v peněžní prostředky), a dále doba jejich upotřebitelnosti. Aktiva tedy můžeme rozčlenit na:

- A. Pohledávky za upsaný základní kapitál;
- B. Dlouhodobý majetek;
- C. Oběžná aktiva;
- D. Časové rozlišení.

Pohledávkami za upsaný základní kapitál rozumíme stav nesplacených podílů nebo akcií. Tedy pohledávky za určitými upisovateli jako jsou například akcionáři, společníci nebo členové družstva. Tato položka bývá mnohdy nulová.

Dlouhodobý majetek je složen ze tří skupin majetku, z dlouhodobého nehmotného, hmotného a finančního. Společným znakem pro tyto tři skupiny je doba životnosti delší než 12 měsíců. Dlouhodobý nehmotný majetek se dále skládá například ze softwaru, zřizovacích výdajů, nehmotných výsledků výzkumu, goodwillu, ocenitelných práv a dalších. Dlouhodobý hmotný majetek je tvořen ze staveb a budov, pozemků nebo vodních děl, souhrnně toto vše můžeme označit jako nemovitosti. Dále se hmotný majetek skládá z dospělých zvířat a jejich skupin, samostatných movitých věcí a jejich souborů, přístrojových celků nebo jiného dlouhodobého hmotného majetku. Pro tyto dvě skupiny dlouhodobého majetku je dalším společným znakem stejné vyjádření morálního i fyzického opotřebení vyjádřeného formou odpisů. Poslední skupinou dlouhodobého majetku je majetek finanční. Do tohoto majetku jsou zahrnuty cenné papíry, podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem, dlužné cenné papíry držené do splatnosti nebo také realizované cenné papíry a podíly.

Další skupinou aktiv jsou aktiva oběžná. Tyto aktiva představují krátkodobý majetek společnosti vyjádřen v peněžním i nepeněžním vyjádření a je nepřetržitě v pohybu. Tato část aktiv je složena z několika podskupin, kterými jsou zásoby, dlouhodobé pohledávky, krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Všechny tyto skupiny mají společný znak a to dobu životnosti kratší než 1 rok, vyjma dlouhodobých pohledávek. Mezi zásoby můžeme zařadit např. materiál, výrobky a zboží. Pohledávky jsou řazeny podle času a účelu, např. pohledávky z obchodního styku. Krátkodobý finanční majetek zahrnuje peníze, účty v bankách, krátkodobé cenné papíry a podíly a pořizovaný krátkodobý finanční majetek (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 28).

Poslední složkou aktiv je časové rozlišení. To obsahuje náklady a příjmy příštích období a komplexní náklady příštích období. Příkladem nákladů je např. nájem, který je zaplacen dopředu, a příjmů čili výnosů mohou být provedené a doposud nevyúčtované práce.

Druhou půlku rozvahy tvoří již zmíněná pasiva. Těmi rozumíme finanční strukturu podniku. Členění pasiv je následující:

- A. Vlastní kapitál;
- B. Cizí zdroje;
- C. Časové rozlišení.

První částí pasiv je vlastní kapitál. Tvoří ho vlastní kapitál, základní kapitál, kapitálové a rezervní fondy a výsledek hospodaření minulých let a běžného účetního období. Základní kapitál vytváří zejména obchodní společnosti. Povinně ho však musí vytvořit komanditní společnosti, akciové společnosti a také společnosti s ručením omezeným. Výše jejich základního kapitálu se

odvíjí od druhu právní subjektivity. Druhou skupinou vlastního kapitálu jsou kapitálové fondy. Tyto fondy obsahují emisní ážio (což je rozdíl mezi jmenovitou hodnotou akcií a emisním kurzem). Kapitálové fondy mohou být tvořené ze zisku. A poslední skupinou vlastního kapitálu jsou výsledky hospodaření z minulých let, což jsou buď nerozdělené zisky, nebo neuhrazené ztráty.

Druhou částí pasiv jsou cizí zdroje. Ty obsahují rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky a bankovní úvěry. Cizí zdroje tedy znamenají, že si firma vypůjčila od jiných fyzických nebo právnických osob peníze na smlouvanou dobu a za tuto službu platí navrch ještě úrok. Rezervy podnik vytváří pro případ neočekávaného výdaje v budoucnosti. Tyto rezervy můžeme dále rozdělit na zákonné, tvořené dle předpisů zejména na opravu hmotného majetku, které jsou daňové odepisovány, a rezervy účetní, upravované podle zákona o účetnictví, vytvářeny jako rezerva na daň z příjmu, na důchody a podobné. Dlouhodobé a krátkodobé závazky a stejně tak i bankovní úvěry, členíme dle časového hlediska.

Poslední složkou pasiv je časové rozlišení. Mezi něj patří výnosy příštích období, tedy služby hrazené předem, a výdaje příštích období, což jsou například provize. Časové rozlišení zahrnuje i kurzové pasivní rozdíly.

1.2.2. Výkaz zisku a ztráty

Tento druh výkazu má za úkol ukázat, jaký je podnikový výsledek hospodaření za určité minulé sledované období. Jeho úkolem je dosáhnout přehledu o tom, jak společnost hospodaří, jakou disponuje výší tržeb, také má nastínit přehled nákladů v jejich základním členění a v neposlední řadě má vykazovat nepochybně výší zisku (Růčková, Roubíčková, 2012, str. 89).

Účetní jednotka může sestavovat výkaz buď v plném, nebo ve zjednodušeném rozsahu. Minimální rozsah položek je však povinně ustanoven právními předpisy. Tyto předpisy jsou platné pro obě varianty výkazu zisku a ztrát. Každá položka tedy musí být uvedena v předepsaném pořadí a odděleně. Společnost může podrobněji dále klasifikovat jednotlivé položky za předpokladu, že zachová takové uspořádání, které je předepsáno.

Pro Českou republiku je uspořádání výkazu zisku a ztrát stupňovité. Znamená to tedy, že je rozdělen na tři hlavních částí, provozní, finanční a mimořádnou. Každá zmíněná část se sestává z výnosů, což jsou peněžní položky, které společnost získala ze všech činností, bez ohledu na to, jestli je podnik inkasoval v daném účetním období. Druhou částí celku jsou náklady, tedy peníze, které společnost vynaložila k získání předešlých výnosů za stejné časové období. Všechny hlavní části udávají výsledek hospodaření, který vznikne odečtením nákladů od výnosů. Provozní

výsledek hospodaření tedy vznikne rozdílem provozních výnosů (např. tržby za prodej zboží) a nákladů. Poté následuje VH z finanční činnosti, vypočten obdobně, kde náklady mohou být např. nákladové úroky. A poslední položkou je tedy VH z mimořádné činnosti. Všechny tři výsledky hospodaření se sečtou a získá se VH za účetní období. Takto získaný VH se musí očistit o ty nákladové položky, které zákon o dani z příjmu neuznává jako daňové uznatelné. Tento VH je konečným výsledkem před zdaněním. Veškeré informace, které se dají získat z tohoto dokumentu, jsou důležité pro posouzení firemní ziskovosti.

Jednotlivé druhové výsledky hospodaření, mohou být podkladem pro odlišná sledování. VH z provozní činnosti může ukazovat schopnost podniku tvořit pozitivní VH svou preferující podnikatelskou činností. Tento výsledek obsahuje např. obchodní marži, výsledek prodeje investičního majetku a materiálu a další. Ve výkazu zisku a ztrát je uvedena významná položka nazvaná přidaná hodnota, ta se vypočte jako součet obchodní marže a výkonů a odečte se výkonová spotřeba. Pokud se společnost rozhodne analyzovat, měla by se zaměřit na výsledek hospodaření z finanční činnosti. Mnohdy totiž bývá záporný, ten může vzniknout nedostatkem finančního kapitálu, aby mohl podnik investovat, proto hodně firem disponuje výsledkem, který je negativní (Růčková, Roubíčková, 2012, str. 92).

K tomuto výkazu zaručeně patří rozdílné podoby zisku. Existují tyto druhy zisku:

- EAC = zisk pro držitele kmenových akcií;
- EAT = čistý zisk;
- EBT = zisk před zdaněním;
- EBIT = zisk před zdaněním a úroky;
- EBITDA = zisk před zdaněním, úroky a odpisy;
- NOPAT = čistý provozní zisk po zdanění;
- Ekonomický zisk.

1.2.3. Cash flow

Dokument, který je nedílnou součástí účetní závěrky, je v České republice využíván od roku 1993, kdy byl poprvé sestaven nepřímou metodou. Přehled o peněžních tocích neboli cash flow je definován dle Vochozky (2011, str. 18) jako: „...*přehled příjmů a výdajů podniku za dané období, přičemž je žádoucí, aby příjmy převyšovali výdaje.*“

Cash flow může být sestaven dvěma metodami, buď přímou, nebo nepřímou. Tento dokument je v České republice prováděn především nepřímou metodou, která je založena na změnách

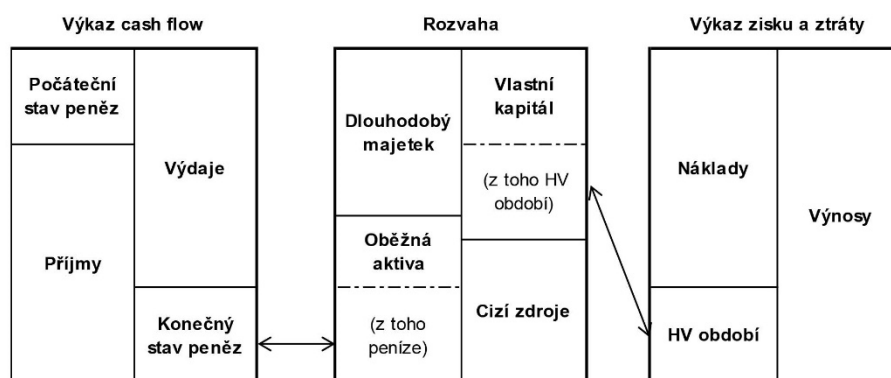
provedených v rozvaze, nepeněžních transakcích a na dalších operacích, které společnost realizuje.

Výkaz se skládá z příjmů, neboli přírůstků, a úbytků, tedy výdajů peněžních prostředků a ekvivalentů. Ekvivalenty tvoří krátkodobý likvidní majetek, který se lehce smění za peněžní prostředky. Prostředky jsou naopak peníze v hotovosti a ceniny, dále také peníze na účtech a peníze na cestě (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 48). Pod označením peněžní tok se udává hodnota, která je úbytkem nebo přírůstkem peněžních prostředků při činnosti podniku, za dané časové období. Je to vytvoření a využití již zmíněných peněžních prostředků a ekvivalentů. Často udává důvod, proč se firma ocitla v insolventi.

Dokument lze členit obdobně jako výkaz zisku a ztráty na provozní, finanční a investiční. Peněžní tok z provozní činnosti je získán následovně. Nejprve se vychází ze zisku z běžné činnosti před zdaněním, poté je očištěn od opravek, výplat dividend, odpisů a dalších. Navazuje na něj také část, která sleduje změny pracovního kapitálu. Dále se odečte daň z příjmu a dalších obdobných položek a zbyde čistý peněžní tok z provozní činnosti. Druhé peněžní toky jsou z finanční činnosti, zde je například zvýšení základního kapitálu v souladu se zvýšením peněžních prostředků. Poslední peněžní toky jsou z investiční činnosti, ty jsou představované výdaji spojenými s pořízením dlouhodobých aktiv, půjčkami a úvěry blízkým osobám. Posledním je peněžní tok.

1.2.4. Souvztažnosti mezi účetními výkazy

Po představení základních účetních výkazů, je nutno podotknout, že mezi nimi vznikají různé vzájemné provázanosti a souvztažnosti. Ty můžeme vidět na obr. 1.



Obrázek 1 – Souvztažnost účetních výkazů

Zdroj: <https://www.jatodokazu.cz/cash-flow/>

Jako základ je považovaná rozvaha, která vyobrazuje majetkovou a finanční strukturu. Jedním z důležitých zdrojů financování je zde výsledek hospodaření za určité účetní období, který se do

rozvahy převádí z výkazu zisku a ztráty. V majetkové struktuře je důležitý stav finančních prostředků. Cash flow totiž dokumentuje rozdíl mezi jeho stavem na počátku a konci daného období.

1.3 Postup při zhotovení finanční analýzy

Finanční analýza se dá provádět jak interně, tak externě. Tato práce se bude zabývat externí analýzou, a proto je nutné zajistit informace o dané společnosti, což znamená např. počet zaměstnanců nebo o předmětu činnosti. Zdrojem pro tyto informace může být výroční zpráva, pokud je dostupná, nebo alespoň informace volně dostupné.

Následuje analýza vývoje odvětví, pod které podnik spadá. Cenným zdrojem se tak stává webová stránka Ministerstva průmyslu a obchodu, která poskytuje informace o jednotlivých odvětvích. Jsou tam uvedeny základní informace zahrnující ekonomické a finanční údaje pro odvětví a také naznačen jejich budoucí vývoj.

Po této analýze, by měla následovat analýza účetních výkazů, které byly již zmíněny v předchozích stránkách. Na ni navazuje vyhodnocení finanční rovnováhy, které obsahuje několik složek, jimiž jsou například likvidita, rentabilita, zadluženost a další ukazatele. Ukazatelů, které je možné získat pomocí finanční analýzy je mnoho. A podle nich se dá posoudit kvalitu finančního zdraví podniku.

Pro hodnocení provádíme tedy různé typy srovnání. Prvním srovnáním může být např. porovnání v čase, pomocí něhož se může odhadnout budoucí vývoj podniku, a případně se navrhnou různá opatření. Další je srovnání s dalšími podniky ze stejného odvětví, při kterém se v některých případech mohou špatně získávat data pro porovnání. Posledním může být srovnání se stanoveným plánem nebo normou, při které se analyzují odchylky a jejich příčiny. Následkem tohoto srovnání je zavedení různých opatření, aby se předešlo podobným odchylkám.

Na závěr finanční analýzy se vyhotovuje hodnocení získaných výsledků a návrh budoucích opatření a doporučení, aby byl zlepšen budoucí stav a rozvoj organizace (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 66).

2 EKONOMICKÉ METODY A ROZBORY FINANČNÍ ANALÝZY

Metod, které lze v rámci finanční analýzy provádět je mnoho. Před realizací se musí pečlivě zvážit výběr metod, které se budou aplikovat. Při rozhodování o metodách může být klíčová jejich účelnost, nákladnost a spolehlivost.

Členit můžeme metody různými způsoby. Jedním z možných členění může být metoda absolutních a relativních ukazatelů. Absolutní ukazatele prezentují hodnoty u účetních výkazů. Dále je můžeme rozdělit na ukazatele stavové (udávají stav k určitému okamžiku) a tokové (udávají změnu hodnot za určité období). Relativní ukazatele udávají vzájemný vztah dvou odlišných hodnot. Zde jsou nejdůležitější ukazatele poměrové, což je podíl dvou absolutních ukazatelů.

2.1 Absolutní ukazatele

Analýza absolutních ukazatelů se využívá k rozboru vývojových trendů položek účetních výkazů nebo k vyhodnocení struktury těchto výkazů. Podle využití je tedy rozdělíme na horizontální a vertikální analýzu. Využívají se dvě techniky rozboru a to procentní a poměrová analýza. Procentní rozbor počítá podíl v procentech individuálních hodnot rozvahy. Poměr je pak porovnán v mezi společnostmi, v čase, s odvětvím nebo plánem.

Horizontální analýza tedy ukazuje vývoj veličiny v čase. Po výpočtu se tedy zjistí, jak došlo ke změně proti předešlému období. Cíl analýzy je dle Hrdého a Krechovské (2013, str. 209): „...změřit pohyby jednotlivých veličin a zjistit jejich intenzitu.“ Proto musejí být pro rozbor dostupné informace minimálně za dvě po sobě jdoucí období. Pak tedy může být použit pro analýzu absolutní následující vztah:

$$D_{t/t-1} = B_i(t) - B_i(t - 1)$$

Kde:

$D_{t/t-1}$ - změna oproti minulému období;

t - čas;

$B_i(t)$ - hodnota bilanční položky i v čase t ;

$B_i(t-1)$ - hodnota bilanční položky v čase $t-1$.

Hodnoty mohou být vyjádřeny i pomocí indexu, kde pokud je výsledek interpretován v procentech je potřeba ho ještě vynásobit 10. Pro výpočet indexu je tento vztah (Hrdý, Krechovská, 2013, str. 209):

$$I_{t/t-1}^i = \frac{B_i(t) - B_i(t-1)}{B_i(t-1)} = \frac{B_i(t)}{B_i(t-1)} - 1$$

Vertikální analýza zkoumá podle Vochozky (2011, str. 19): „...strukturu rozvahy, výkazu zisku a ztráty či výkazu o peněžních tocích ve vztahu k určité veličině.“ Jinými slovy jako procentní podíl hodnoty určitého výkazu na jiné celkové hodnotě. Může být vyjádřen takto:

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

Kde:

B_i - velikost položky bilance;

$\sum B_i$ - suma hodnot položek v rámci určitého celku.

Pokud je rozvaha analyzována, jsou její jednotlivé hodnoty vyjádřeny jako procento ze souhrnu aktiv nebo pasiv, jinými slovy bilanční sumy. Oproti tomu velikost souhrnu tržeb nebo výnosů je základní pro procentní vyjádření položky ve výkazu zisku a ztrát. Postupuje se proto vertikálně, tedy se shora dolů v jednotlivých letech. Účelem analýzy je stanovení skladba aktiv a pasiv. Jak společnost nakládala s investicemi kapitálu a jak moc při tom vnímala jeho výnosnost, udává struktura aktiv. Naopak odkud a ze kterých zdrojů byly získány aktiva, uvádí struktura pasiv. Využití vertikální analýzy je potom pro porovnání účetních výkazů nebo srovnání mezi podniky v oboru mezi jednotlivými roky.

2.1.1. Rozdílové ukazatele

Tato zmíněná skupina ukazatelů, jak je již patrné z názvu udává rozdíl dvou ukazatelů absolutních. Jedním z nejdůležitějších je ukazatel čistého pracovního kapitálu, zkr. ČPK, který najdeme také pod označením provozního kapitálu. Pro jeho výpočet existují dva vzorce (Hrdý, Krechovská, 2013, str. 210):

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

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

Čistý pracovní kapitál může být chápán jako část oběžných aktiv financovaných ze zdrojů dlouhodobého charakteru. Tento kapitál zabezpečuje plynulou činnost společnosti a určuje

schopnost podniku dostát svým závazkům. Čím nižší čistý provozní kapitál, tím nižší likvidnost společnosti. Provozní kapitál, ale může ovlivnit i ocenění majetku, proto jeho nižší hodnoty nemusejí rovnou znamenat nízkou platební schopnost. Pokud provozní kapitál dosahuje záporných hodnot je to tzv. nekrytý dluh, proto se požaduje jeho kladná hodnota.

Jedním z dalších ukazatelů jsou čisté pohotové prostředky (ČPP), ten není ovlivněn oceňováním majetku a určuje ho vzorec (Hrdý, Krechovská, 2013, str. 211):

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžité splatné závazky}$$

Jejich úkolem je určení momentální platební schopnosti právě splatných závazků, které jsou krátkodobé. O stupeň největší likvidity se jedná, pokud je zahrnuta pouze hotovost spolu se zůstatkem na běžném účtu, do peněžních prostředků. Spěšně likvidní jsou i krátkodobé termínované vklady a cenné papíry, a proto je také lze zahrnout mezi peněžní prostředky, které jsou pohotové.

Posledním rozdílovým ukazatelem je čistý peněžní majetek, zkr. ČPM. Ten znázorňuje něco mezi předešlými dvěma ukazateli. Znázorňuje ho následující vzorec:

$$\text{ČPM} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobá pasiva}$$

Do oběžných aktiv vedle pohotových prostředků, ale také dle Hrdého a Krechovské (2013, str. 210) zahrnuje: „...*krátkodobé pohledávky očištěné od nevymahatelných pohledávek.*“

2.2 Poměrové ukazatele

Díky poměrovým ukazatelům, lze snadno a rychle získat obraz o finanční situaci daného podniku. Analýza pomocí těchto ukazatelů dává do poměru jednotlivé hodnoty účetních výkazů zmíněných v předešlé kapitole. V praxi tedy lze vytvořit mnoho kombinací hodnot, a proto budou dále zmíněné pouze základní skupiny, jež jsou pojmenované podle hodnocení finančního zdraví podniku a podnikového hospodaření. Některé ukazatele mají i doporučené hodnoty, v mnoha případech jsou pouze orientační, protože každý podnik je v odvětví jedinečný, jak svou velikostí, tak například i předmětem podnikání. Proto je důležité zvažovat tyto doporučené hodnoty zejména při vyhodnocení finanční analýzy a návrhu budoucích opatření.

Základní ukazatele poměrové mohou být rozděleny takto:

- ukazatele aktivity;
- ukazatele likvidity;
- ukazatele rentability;

- ukazatele zadluženosti;
- ukazatele kapitálového trhu.

A) Ukazatele aktivity

Úkolem ukazatelů aktivity je posouzení spojitosti položek kapitálu v jednotlivých formách aktiv. Díky tomu mohou tyto ukazatele hodnotit efektivitu hospodaření s podnikovými aktivy. Může se předejít vzniku zbytečných nákladů a tvorbě nízkého zisku, pokud se včas zjistí, že podnik disponuje více aktivy, než je potřeba. Podnik také může mít nižší tržby a přicházet tak o zisk pokud má aktiv málo.

Jedním z prvních ukazatelů je rychlost obratu zásob. Pomocí něhož podnik zjistí, kolikrát za určené období byly všechny položky vydány ze skladu, tedy prodány, a kolikrát za období byli zase přijaty na sklad. Pokud vyjde ukazatel pod průměrnými hodnotami, podnik má na skladě příliš mnoho zásob, které nepotřebuje a jsou tudíž neproduktivní a jsou v nich uloženy peněžní prostředky, které mohou být využity efektivněji. Rychlost obratu zásob znázorňuje následující vzorec (Vochozka, 2011, str. 24):

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Na rychlost obratu zásob navazuje ukazatel zvaný doba obratu zásob. Udává počet dní, během kterých jsou zásoby v podniku, do chvíle jejich prodeje nebo spotřeby. Ukazatel je vyjádřen vzorcem:

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}/360} \text{ nebo } \frac{365}{\text{Rychlost obratu zásob}}$$

Pokud je zásobou míněno zboží nebo hotový výrobek, dobou obratu zásob je udávána likvidita. Tedy doba, za kterou se zásoba transformuje na hotové peníze.

Dalším ukazatelem aktivity je obrat celkových aktiv. Dle Vochozky (2011, str. 24): „Obrat aktiv je měřítkem celkového využití aktiv, v jiném slova smyslu informuje, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok.“ Definuje ho vzorec:

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

Doporučená hodnota ukazatele je mezi 1,6 až 2,9. Pokud by společnost měla velký stav majetku, hodnota by klesla pod 1,5. Podnik by pak měl majetek prodat nebo zvednout tržby.

Ukazatel aktivity se může týkat i pohledávek. Na otázku, kolik dní uplyne od vystavení faktury až po její následné zaplacení, odpovídá ukazatel zvaný rychlost obratu pohledávek. Čím vyšší hodnota, tím rychlejší inkaso jednotlivých pohledávek. Výpočet je znázorněn následovně (Hrdý, Krechovská, 2013, str. 2015):

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Pohledávky}}$$

B) Ukazatele likvidity

Hned na úvod je důležité upřesnit, co to vlastně likvidita a likvidnost znamená. Likvidita nám vyjadřuje schopnost podniku v plné výši platit podnikové závazky dodavatelům. Likvidnost je transformace jakéhokoliv podnikového majetku na hotové peněžní prostředky.

Ukazatele likvidity jsou tři, běžná, pohotová a peněžní. Pro každý ukazatel jsou stanoveny doporučené hodnoty. Charakter výpočtu vzorců je obdobný. Ve jmenovateli je stanoven objem závazků, který má podnik zaplatit a je porovnán v čitateli s tím, čím vším je závazky schopen podnik zaplatit.

Běžná likvidita tedy vyjadřuje, jak jsou oběžná aktiva schopna pokrýt podnikové krátkodobé závazky. Jinými slovy, kdyby podnik přeměnil na peněžní prostředky všechna svá oběžná aktiva, kolikrát by mohl uspokojit všechny své závazky. Kalouda (2016, str. 66) uvádí doporučenou hodnotu mezi 2 a 2,5 a vzorec pro výpočet následovný:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva (krátkodobá)}}{\text{Krátkodobá pasiva (závazky)}}$$

Pohotová likvidita odečítá od oběžných aktiv zásoby, které jsou hůře přeměnitelné na peníze, a tím určuje schopnost podniku dostát závazků bez toho, aniž by musel zásoby prodat. Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje okolo 1 a vypočte se takto:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobá pasiva}}$$

Poslední likviditou je peněžní likvidita. Ta je ze všech tří nejpřesnější, protože udává jak je schopen v určený okamžik podnik dostát svým závazkům. Do čitatele řadíme např.

peníze na bankovních účtech, pokladní hotovost, šeky a další. Optimální hodnota je v rozmezí 0,2 až 0,4 a vzorec následovný:

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{Finanční majetek}}{\text{Celková krátkodobá pasiva}}$$

V poslední řadě je třeba definovat i pojem solventnost, protože se od likvidity odlišuje. Ta odpovídá na dotaz schopnosti společnosti dostát svým závazkům v daných termínech splatnosti a má dlouhodobý charakter.

C) Ukazatele rentability

Rentabilita, jinými slovy výnosnost, v tomto případě vloženého kapitálu. Ukazatel rentability má za úkol změřeni úspěšnosti a porovnání zisku s dalšími hodnotami při dosažení cílů podniku.

Rentabilita může být zjištěna ze čtyř hledisek. Prvním je rentabilita vloženého kapitálu, označována také jako ROCE. Dle Kaloudy (2016, str. 64): „*ROCE definuje tedy rentabilitu dlouhodobého investičního kapitálu.*“ Je to vlastně měřítko, jakou má podnik schopnost tvořit nové a další zdroje. Vzorec pro výpočet lze sestavit mnoha variantami. Podle Vochozky (2011, str. 22) může být vzorec interpretován takto:

$$\text{ROCE} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Vlastní kapitál} + \text{Rezervy} + \text{Dlouhodobé závazky} + \text{Bankovní úvěry dlouhodobé}}$$

EBIT, jak je již zmíněno v kapitole 1.2.2, představuje zisk před zdaněním a úroky.

Dalším vyjádřením rentability je rentabilita aktiv neboli ROA. Ukazatel udává celkovou finanční efektivitu společnosti. Ve vzorci je porovnán zisk a aktiva, bez ohledu na zdroje financování. Vzorce se liší podle zisku, se kterým se v nich pracuje, vypadají následovně:

$$\text{ROA} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} \quad \text{nebo} \quad \frac{\text{EBIT} (1-t)}{\text{Aktiva}}$$

$$\text{ROA} = \frac{\text{EAT}}{\text{Aktiva}} \quad \text{nebo} \quad \frac{\text{EAT} + \text{úroky} (1-t)}{\text{Aktiva}}$$

V prvním případě je použit jako zisk EBIT. V tomto případě je výsledkem rentabilita v případě odstranění daně ze zisku. Ve druhém případě je uveden jako zisk EAT, tedy čistý zisk po zdanění, který hodnotí, jak management pracuje s celkovými aktivy.

Třetím ukazatelem rentability je rentabilita vlastního kapitálu (ROE). Podle Vochozky (2011, str. 23): „...vyjadřuje, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu kapitálu investovaného akcionářem.“, a vyjádřen je jednoduchým vzorcem:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Do vlastního kapitálu je zahrnut základní kapitál, emisní ážio, fondy a zisk i z běžného období.

Jako poslední vyjádření je rentabilita tržeb, tedy ROS. Vzorec je složen z podílu zisku a tržeb. Díky tomu ROS odpovídá na otázku, jakého zisku dosahuje podnik při určité výši tržeb. Rentabilita tržeb má následující vyjádření:

$$\text{ROS} = \frac{\text{EBIT (EAT)}}{\text{Tržby z prodeje vlastních výrobků} + \text{Tržby z prodeje zboží}}$$

V čitateli je opět dvojitě vyjádření zisku, výpočtem je získána zisková marže, kdy při EBIT je provozní a při použití EAT čistá. Je lepší, když je výsledná hodnota vyšší. Pokud je ve společnosti rychlý obrát zásob a velký objem tržeb, je pro výsledek lepší nižší hodnota (Hrdý, Krechovská, 2013, str. 213).

D) Ukazatele zadluženosti

Tuto skupinu ukazatelů používají společnosti ke zjištění finanční stability podniku, kterou následně hodnotí a optimální je rovnováha mezi majetkovou a finanční strukturou. Obecně platí, že čím menší zadluženost podniku, tím nižší riziko společnost nese. Společnost nemusí splácet závazky ve formě půjček a to i ve chvílích kdy by na to neměla dostatek finančních prostředků, jako by tomu bylo při vysokém zadlužení. V některých situacích, je ale pro firmu zadlužení levnější než financování vlastním kapitálem. Stejně jako u předešlých skupin poměrových ukazatelů i zde je několik variant výpočtu.

Prvním je tedy celková zadluženost. Tedy jak moc používá podnik cizí zdroje financování pro svoje aktiva a aktivity. Pro podnik je cizí financování výhodné, pokud jsou náklady spojené s využitím vloženého kapitálu nižší než jeho výnosnost. Výpočet zadluženosti znázorňuje následující vzorec (Vochozka, 2011, str. 25):

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

Doporučená hodnota ukazatele je pod 0,5, tedy pod 50 %. Ve výsledku platí, že čím vyšší výsledná hodnota, tím víc je podnik zadlužený.

Obdobným ukazatelem je koeficient samofinancování, jež je vyjádřen takto:

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

Pokud se tento vzorec obrátí, tedy celková aktiva se podělí vlastními aktivy, potom se výsledná hodnota nazývá jako finanční páka.

Posledním ukazatelem této skupiny je ukazatel úrokového krytí. Jeho hodnota ukazuje, kolikrát jsou zaplacené úroky nižší než zisk společnosti. Společnosti si tak může ověřit, jestli je pro ni snesitelná výše dluhu. V čitateli je uveden zisk, a pokud se z něj nedají uhradit úrokové platby, může to znamenat pád podniku. Vzorec pro výpočet je pak následovný (Hrdý, Krechovská, 2013, str. 216):

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

Pokud jako výsledná hodnota vyjde 1, znamená to, že podnik disponuje tak velkým ziskem, který je roven splaceným úrokům a nic dalšího se tedy ze zisku financovat nedá. Doporučuje se proto hodnota, která by byla alespoň větší než 5.

E) Ukazatele kapitálového trhu

Pro výpočet této skupiny ukazatelů jsou rozhodující informace získané z kapitálového trhu. Výsledky jsou určeny především pro potenciální investory, kteří se rozhodli pro investice a díky těmto ukazatelům mohou zjistit, zda by jejich investice byla výhodná a návratná. Jako vstupní informací pro výpočty jsou především tržní ceny akcií, tedy jejich kurz, ten se sleduje i proto, že díky nim a dividendám se investorům navrací investice. Výpočty ukazatelů kapitálové trhu pak mohou vypadat takto (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 109-110):

- zisk na akcii;
- cash flow na akcii;
- P/E ratio (poměr tržní akci a zisku na akcii);
- dividendový výnos;
- podíl dividendy k zisku na 1 akcii.

Pro tuto práci, která se zabývá hodnocením podniku s právní normou společnost s ručením omezeným, tyto ukazatele nemají žádný význam. Proto není důležité tyto ukazatele dále rozepisovat a zabývat se jimi.

2.3 Zhodnocení finanční situace podniku

Po výpočtu všech ukazatelů finanční analýzy vznikne soubor několika skupin výsledků. Aby tyto výsledky byly pro danou společnost přínosné, tak by každá finanční analýza měla končit nějakým celkovým hodnocením. Toto zhodnocení by mělo být souhrnem všech poznatků zahrnující silné a slabé stránky podniku, vyzdvihnutí důležitých činitelů kteří kladně ovlivňují výsledek hospodaření společnosti. Na konci hodnocení by se měli nacházet buď návrhy opatření, nebo doporučení pro příznivý budoucí vývoj podniku.

K tomu aby bylo možné shrnout několik vypočtených výsledků do jednoho čísla, pomáhají tzv. predikční modely, které napomáhají k detekci špatného vývoje společnosti. Dle Hrdého a Krechovské (2013, str. 220) se rozlišují následující dvě skupiny těchto modelů:

- model bankrotní;
- model bonitní.

Již podle názvu je jasné, že bankrotní model předpovídá hrozící bankrot dané společnosti. Jedním z předpokladů tohoto rizika je špatná likvidita podniku, špatná rentabilita vloženého kapitálu nebo nepřiměřená výše čistého pracovního kapitálu. Nejvyužívanějšími bankrotními modely jsou např. index důvěryhodnosti, Altmanův model nebo Tafflerův model.

Oproti tomu bonitní model pomáhá určit finanční zdraví podniku. Toho se docílí pomocí bodování jednotlivých výsledků daných ukazatelů. Mezi příklady modelů patří Kralickův Quicktest nebo model Tamariho.

2.3.1. Altmanův model

Základem modelu je diskriminační metoda, podle které Altman určil váhy každého z poměrových ukazatelů, které jsou součástí výpočtu daného modelu. Po určení jednotlivých vah bylo sledováno 66 podniků z USA. Pozorovány byly jak podniky s finančními problémy, tak i bez nich. Váhy byly následně statisticky určeny. Další součástí výpočtu jsou i poměrové ukazatele, kterých bylo původně 22 a bylo vybráno pouze 5 nejdůležitějších.

V literatuře je možné nalézt několik způsobů výpočtu lišící se jak hodnotou vah, tak i používanými ukazateli. Pro tuto bakalářskou práci, kde je předmětem zkoumání společnost

s ručením omezeným je dle Kaloudy (2016, str. 73) uveden následující výpočet Altmanovi formule bankrotu (Z-score):

$$Z (\text{s.r.o.}) = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,42 * X_4 + 0,998 * X_5$$

Kde:

- X_1 - (oběžná aktiva + krátkodobé zdroje) / suma aktiv
- X_2 - nerozdělený zisk / suma aktiv
- X_3 - EBIT / suma aktiv
- X_4 - účetní hodnota základního kapitálu / celkové dluhy
- X_5 - tržby / suma aktiv
- EBIT - zisk před zdaněním a úroky

Výsledek se dále dosazuje do tabulky výsledků, která obsahuje tři možnosti hodnocení finanční situace podniku, ty pak vypadají následovně:

- $Z > 2,9$ uspokojivá finanční situace
- $1,2 < Z \leq 2,9$... šedá zóna (neprůkazný výsledek)
- $Z \leq 1,2$ přímý kandidát bankrotu

Pokud se podnik v tomto hodnocení dostane do šedé zóny, znamená to, že podle této metody se nedá přesně určit výsledek. Metoda v tomto případě dává nespolehlivé výsledky a pro podnik je potom bezpředmětná.

2.3.2. Index důvěryhodnosti

Autoři této metody jsou Ivan a Inka Neumaierovi. První index vytvořili v roce 1995 s ohledem na české podmínky. Jako v předchozím případě, i zde je výpočet pomocí rovnice složený z jednotlivých vah a poměrových ukazatelů. Váhy, jsou tu ale určeny pomocí průměru jednotlivých ukazatelů v daném odvětví. Opět se zde vyskytuje několik obměn daného indexu, který má označení podle roku, kdy byl vytvořen, např. IN99, IN01 a další.

Nejznámější je asi index z roku 1995, označován jako IN95. Jehož rovnice vypadá takto (Kalouda, 2016, str. 76):

$$IN95 = V1 * A + V2 * B + V3 * C + V4 * D + V5 * E + V6 * F$$

Kde:

- A - aktiva / cizí kapitál
- B - EBIT / nákladové úroky

- C - EBIT / celková aktiva
- D - tržby / celková aktiva
- E - oběžná aktiva / krátkodobé závazky
- F - závazky po lhůtě splatnosti / tržby

Váhy označeny písmenem V_x jsou pro každé průmyslové odvětví odlišné a pro odvětví shodné s vybraným podnikem pro zpracování této práce jsou jednotlivé váhy uvedeny v následující tabulce:

Tabulka 1 – Váhy indexu IN95

OKEČ název	V1	V3	V4	V6
DL elektrotechnika a elektronika	0,27	9,5	0,51	8,27

Zdroj: Kalouda, 2016, str. 76-77

V tabulce chybí dvě váhy, které jsou pro všechny odvětví stejná a jsou to.

$$V2 = 0,11$$

$$V5 = 0,1$$

Samozřejmě, že i u tohoto modelu existuje rozmezí výsledných hodnot pro hodnocení a to následující:

$IN > 2$ předpověď uspokojivé finanční situace

$1 < IN \leq 2$ podnik s nevyhraněnými výsledky

$IN \leq 1$ ohrožení vážnými finančními problémy

3 PŘEDSTAVENÍ VYBRANÉHO PODNIKU

Elmont-invest s. r. o., jehož aktuální logo je zobrazeno na obr. 2, je česká společnost bez zahraničního kapitálu založená v roce 2005. V roce 2005 byly jejími hlavními aktivitami elektromontáže silnoproudých a slaboproudých zařízení. V současnosti se společnost zabývá výrobou veřejného osvětlení, rozvaděčů, rozvodných skříní a nabíjecích stanic.

Aktuální sídlo firmy je ve Žďáře nad Sázavou v čele s jednatelem Miroslavem Dobrovolným. Nyní společnost zaměstnává 12 stálých pracovníků a v případě potřeby využívá smluvně sjednané externí zaměstnance, kteří pracují na základě živnostenského listu.



Obrázek 2 – Logo společnosti

Zdroj: <http://www.elmont-invest.com/cz/elmont-invest>

I přesto, že je společnost na trhu teprve 13 let, stihnul podnik projít mnoha změnami. Historie společnosti je proto následující. V březnu roku 2005 společnost založil Vlastimil Matoušek a sídlo společnosti bylo v Chudčicích. V roce 2007 rozšířila firma svoji výrobu o zásuvkové skříně, a o dva roky později za pomoci svých obchodních partnerů mohla připojit také výrobu a dodávku rozvaděčů. V roce 2013 podepsala firma exkluzivní smlouvu a expandovala svoji výrobu o LED světla, jejichž vývoj proběhl ve společnosti Terris. Za dva roky, tedy v roce 2015, pořídila organizace vlastní CNC obráběcí stroje v rámci zefektivnění výroby. V tomtéž roce, se také společnost rozšířila o dceřinou společnost elmont-invest montáže s. r. o., z důvodu velkého množství zakázek. V následujícím roce 2016 se podnik zaměřil na vývoj a dodávku nabíjecích stanic s ohledem na ekologii, které jsou dnes díky elektro mobilitě žádané. V současné době nabízí i širokou škálu produktu pro nabíjení elektromobilů, elektrokol a jiných elektrovozítek (elmont-invest s. r. o., 2018).

Co se týče konkurence, tak společnost pro svoji originální a specifickou nabídku produktů nemá příliš velkou konkurenci ani v regionu, ani v České republice. V několika okolních městech probíhá výroba na stejné bázi, ovšem nepředstavuje téměř žádné ohrožení existence firmy. Problém s konkurencí může nastat až v případě elektromontážních služeb, kterých je na trhu velké množství.

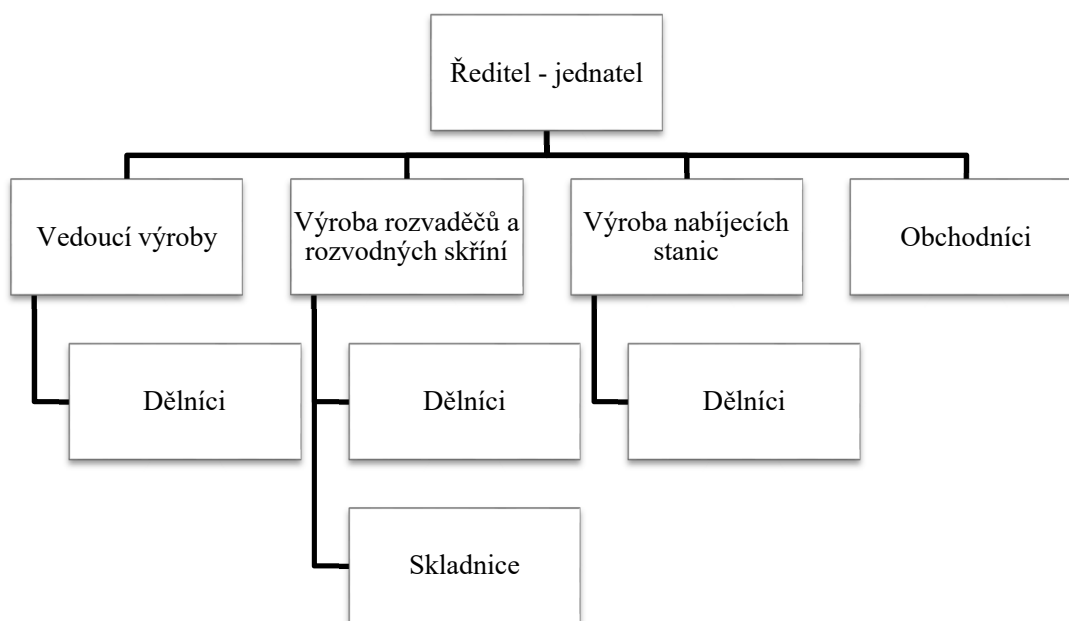
V současné době firma nepotřebuje vyhledávat nové zákazníky, díky tomu, že má širokou zákaznickou základnu vybudovanou z minulých let. Ohledně získání nových zákazníků nemusí společnost vynakládat velké úsilí, protože se většinou ozývají sami a firma potom zasílá pouze nabídky na základě poptávky.

Dobré jméno společnosti je tvořeno především kladnými referencemi na již ukončené projekty podniku. Reference má společnost umístěny na svých webových stránkách jako souhrn za každý rok, počínaje rokem 2008. Mezi reference za rok 2017 patří např. rekonstrukce dílčích částí elektrárny Chvaletice; instalace nabíjecí stanice pro elektromobily ve Žďáře nad Sázavou, v Bystřici nad Pernštejnem nebo v obci Kámen, a mnoho dalších. I přesto, že je společnost poměrně malá, dokáže uspokojit poptávku nejen v okrese, ale i v okolních krajích (elmont-invest s. r. o., 2018).

O nové zákazníky se starají obchodní zástupci z partnerských firem, které spolupracují formou distribuce se společností elmont-invest. Jsou to: SMART LUMEN s. r. o., DELTA ETS energo s. r. o., SEZ – CZ s. r. o., ADLER TRADE s. r. o.

3.1 Organizační struktura

Vzhledem k tomu, že společnost spolupracuje s více obchodními partnery, kteří se externě podílejí na vedení, propagaci, distribuci a výrobě (montážích), sestavila jsem zjednodušený liniový organizační diagram pouze ze stálých zaměstnanců, který je na obr. 3:



Obrázek 3 – Organizační struktura podniku

Zdroj: Vlastní zpracování

Vedoucí výroby má na starosti úsek osvětlení. Na tomto úseku jsou 3 stálé zaměstnankyně na HPP. Tyto pozice jsou obsazeny ženami, protože tato práce je náročná na manuální zručnost. Tento úsek je rozdělen na dvě dílny, mezi kterými pracovníce přecházejí dle průběhu výroby.

Výroba rozvaděčů a rozvodných skříní má svého vedoucího, který má pod sebou jednu administrativní pracovníci, která má na starosti zpracování objednávek a skladovou evidenci (v diagramu na pozici skladnice). Dále na tomto úseku pracuje dělník, jako obsluha CNC strojů a laseru, a další 2 až 4 pracovníci, na které je kladen rovněž důraz na jemnou motoriku.

Výroba nabíjecích stanic má ve svém oddělení montážní zaměstnance, kteří pracují především mimo prostory společnosti, a instalují tyto stanice dle aktuálních zakázek. Poslední položkou v diagramu jsou obchodníci, ti mají na starost obstarávání zakázek a komunikaci s obchodními partnery.

3.2 Výroba a služby

Jak již bylo zmíněno, společnost se zabývá výrobou elektroinstalačních zařízení. Jedná se o výrobu a montáž LED osvětlení, jak veřejného tak vnitřního, dále o výrobu rozvodných skříní a výrobu nabíjecích stanic pro elektromobilitu. Mezi doprovodné služby, které podnik nabízí, můžeme řadit zakázkovou výrobu na CNC routeru, laseru a CNC fréze. Všechny tyto stroje firma využívá i v běžné výrobě. Elmont-invest také nabízí službu ve formě měření kvality elektrické energie a výpočet hodnoty hlavního jističe (elmont-invest s. r. o., 2018).

Aktuální výroba se odvíjí od jednotlivých objednávek. Jedná se především o sériovou výrobu, kterou ve většině případů firma doprovází dalšími službami. Tyto služby zahrnují např. prvotní proměření před výrobou, prověření splnění norem, návrhy instalace a samotné montáže, především u výroby osvětlení.

Samotná výroba se může rozdělit do tří hlavních segmentů, které jsou zobrazeny v obrázku č. 4.



Obrázek 4 – Průběh výroby

Zdroj: vlastní zpracování

Segment příprava by se dále mohl rozdělit na několik dalších pracovišť, na kterých probíhá sestavení výrobků. Jednalo by se o přípravnou dílnu osvětlení, kde je nutno dodržovat bezprašné prostředí a čistotu na pracovišti. Je to z důvodu manipulace s dráty potřebnými k vedení elektrické energie, které se nesmí znečistit. Po zapojení jednotlivých komponentů a zasazení čočky, po jejímž nasazení se celý dosavadní polotovar hermeticky uzavře a probíhá přemístění na odbytovou část. Toto opatření čistého pracovního prostředí nastává i v dílně rozvodných skříní, kde je opět manipulace s dráty vedoucími elektrický proud. Tato práce je, jak je již výše zmíněno zejména pro manuálně zručné pracovníky.

Dalším úsekem je odbyt, kde se k výrobkům z přípravy připojují konečné součástky. Pak nastává fáze balení, kdy každý výrobek musí být opatřen příslušným označením výkonu, svítivosti, kontroly funkce a návodem. Poté je výrobek příslušně zabalen dle své křehkosti a způsobu dopravy k zákazníkovi.

4 PROPOČET A ZHODNOCENÍ EKONOMICKÝCH UKAZATELŮ FINANČNÍ ANALÝZY

Tato kapitola se bude věnovat výpočtu jednotlivých ekonomických ukazatelů blíže popsanych v 2. kapitole. Pro výpočty společnost elmont-invest s. r. o. (dále jen elmont-invest) poskytla účetní výkazy za 3 roky, tedy od roku 2014 až po rok 2016. Společnost poskytla účetní závěrku, která obsahuje dva důležité dokumenty pro čerpání potřebných číselných hodnot, těmi je rozvaha a výkaz zisku a ztrát. Díky tomu, že propočty jsou tři roky po sobě, je možné vidět vývoj společnosti v určitém časovém horizontu a to může napomoci k lepšímu zhodnocení finančního zdraví podniku.

4.1 Výpočet rozdílových ukazatelů

Pomocí rozdílových ukazatelů se blíže určí likvidita podniku. Veškeré hodnoty pro potřebné výpočty jsou čerpány z rozvahy a přehledně přeneseny do tabulky č. 2.

Tabulka 2 – Hodnoty pro výpočet rozdílových ukazatelů v tis. Kč

Rok	Oběžná aktiva	Krátkodobé závazky	Hotovost + BÚ	Zásoby	Nelikvidní pohledávky
2014	18 288	19 411	290	1 743	435
2015	16 007	27 067	1 505	1 752	435
2016	15 136	18 327	284	3 737	435

Zdroj: Účetní výkazy elmont-invest s. r. o. za rok 2014-2016

V tabulce č. 3 jsou pro lepší orientaci vypočteny výsledné hodnoty rozdílových ukazatelů, protože jich je hned několik.

Tabulka 3 – Výsledné hodnoty rozdílových ukazatelů v tis. Kč

Rok	ČPK	ČPP	ČPM
2014	-1 123	-19 121	-3 301
2015	-11 060	-25 562	-13 247
2016	-3 191	-18 043	-7 363

Zdroj: Vlastní zpracování

Již na první pohled je zřejmé, že výsledky jsou bohužel neuspokojivé a to z důvodu záporných hodnot. Společnosti tedy místo finančního polštáře vzniká nekrytý dluh. Což znamená, že krátkodobé závazky značně převyšují oběžná aktiva.

Největší záporné hodnoty má ČPP, tedy čisté pohotovostní prostředky. Pro jejich přesnější výpočet byly do hotovosti zahrnuty pouze peníze v hotovosti a zůstatek na bankovním účtu. Po výpočtu,

kdy odečteme od hotovosti okamžitě splatné krátkodobé závazky, jsou výsledky hluboko pod nulou. To vše z důvodu mnohokrát větších závazků než peněz, kterými je může společnost uhradit.

Druhým ukazatelem je ČPM, čistý peněžní majetek, který vypočteme jako: OA – zásoby – nelikvidní pohledávky – krátkodobá pasiva. Jako nelikvidní pohledávka je v současné době považovaná neuhrazený závazek ze strany odběratele, který již společnosti dluží několik let a elmont-invest musí tuto situaci řešit soudním vymáháním. Pro výpočet je nelikvidní pohledávka pořád ve stejné výši, ale samozřejmě postupem let se zvyšuje o předem stanovené úroky z prodlení.

Nejvýznamnější je ČPK, čistý pracovní kapitál, protože má velkou roli v platební schopnosti podniku. Provozní kapitál je potom rozdíl mezi OA a krátkodobými závazky. Tento ukazatel dopadl také v rámci možností nejlépe, ale neuspokojivě. Protože společnost nemá dostatek oběžných aktiv, která jsou zdrojem pro vypořádání závazků, které je neustále převyšují.

4.2 Výpočet ukazatelů aktivity

Ukazatele aktivity mají čtyři další výpočty. Pro jejich jednodušší výpočet jsem potřebné hodnoty sestavila do následující tabulky č. 4, kde jsou hodnoty uvedeny v tis. Kč.

Tabulka 4 – Hodnoty pro výpočet aktivity v tis. Kč

Rok	Tržby	Zásoby	Celková aktiva	Pohledávky
2014	21 271	1 743	21 815	16 255
2015	29 908	1 752	29 685	12 750
2016	20 309	3 737	26 914	11 115

Zdroj: Účetní výkazy elmont-invest s. r. o. za rok 2014-2016

V tržbách jsou zahrnuty tržby z prodeje zboží a vlastních výrobků.

Jednotlivé výpočty ukazatelů jsou pak vypočteny v tabulce č. 5 podle vzorců z 2. kapitoly, kde jsou výsledky uvedeny v desetinných číslech.

Tabulka 5 – Výsledné hodnoty ukazatelů aktivity

Rok	Rychlost obratu tržeb	Doba obratu tržeb	Obrat aktiv	Rychlost obratu pohledávek
2014	12,20	29,91	0,98	1,31
2015	17,07	21,38	1,01	2,35
2016	5,43	67,16	0,75	1,83

Zdroj: Vlastní zpracování

Můžeme si tedy všimnout, že rychlost obratu tržeb nám vzrostla v roce 2015 a rapidně klesla v roce 2016 skoro o dvanáct jednotek až na hodnotu 5,43. Je to také z důvodu poklesu tržeb a skoro dvojnásobnému zvýšení objemu zásob. Podnik má tedy v zásobách uloženo více finančních prostředků, které by mohl lépe investovat a tak i zhodnotit.

S tržbami souvisí i doba obratu tržeb, kde čím nižší hodnota, tím lepší, což v tomto případě neplatí. Hodnota v roce 2016 vzrostla zhruba třikrát oproti předchozímu roku a to na 67,16. Tato vysoká hodnota může poukazovat na zpomalení prodeje a nadměrné hromadění zásob.

Obrat aktiv se v letech 2014 a 2015 držel okolo 1, ale v následujícím roce klesl na hodnotu 0,75. Tento ukazatel porovnává podíl tržeb a aktiv a už podle toho je jasné, že v prvních dvou letech pozorování jsou hodnoty téměř stejné, ale v roce 2016 jsou tržby nižší a proto klesl i obrat aktiv. Doporučená hodnota je mezi 1,6 a 2,9. Toto podnik nedodržuje v žádném z roků, a proto by se měla společnost snažit zvednout tržby nebo prodat nějaký majetek.

Rychlost obratu pohledávek v roce 2016 poklesla stejně jako předchozí ukazatele. Příčinou může být jednak pokles tržeb i pohledávek a také by v tom mohlo hrát roli rozdělení společnosti a dceřinou firmu, díky níž ubyl určitý počet zakázek, protože se převážně montážní část oddělila.

4.3 Výpočet ukazatelů likvidity

Nyní můžeme posoudit, jak je společnost schopná platit své závazky vůči dodavatelům. Položky z rozvahy a výkazu zisku a ztrát za jednotlivá léta, které jsou potřeba pro výpočty dle vzorečků uvedených v podkapitole poměrových ukazatelů, jsou zobrazeny v tabulce č. 6.

Tabulka 6 – Hodnoty pro výpočet likvidity v tis. Kč

Rok	Oběžná aktiva	Krátkodobé závazky	Zásoby	Hotovost + Krátkodobé cenné papíry
2014	18 288	19 411	1 743	290
2015	16 007	27 067	1 752	1 505
2016	15 136	18 327	3 737	284

Zdroj: Účetní výkazy elmont-invest s. r. o. za rok 2014-2016

Při zjištění těchto hodnot se mohou spočítat tři druhy likvidit. Běžná, pohotová a peněžní. Tyto tři výpočty mají všechny ve jmenovateli závazky, liší se vždy v čitateli, kde se obměňuje, čím vším je podnik uhradí. V tabulce č. 7 jsou potom všechny výsledné hodnoty v desetinných číslech.

Tabulka 7 – Výsledné hodnoty ukazatelů likvidity

Rok	Běžná likvidita	Pohotová likvidita	Peněžní likvidita
2014	0,94	0,85	0,01
2015	0,59	0,53	0,06
2016	0,83	0,62	0,02

Zdroj: Vlastní zpracování

Na první pohled je vidět, že značný propad u běžné a pohotové likvidity nastal v roce 2015, kdy se zvýšily závazky skoro o deset tisíc. To ale neplatí u likvidity peněžní, kde je v roce 2015 značný nárůst a to kvůli zhruba trojnásobnému zvýšení peněz v hotovosti, protože krátkodobé cenné papíry zde tvoří pouze menšinu celkové částky. To napovídá tomu, že v tomto roce se jako nejlikvidnější ukázali cenné papíry a peníze v hotovosti. Jako jediná také peněžní likvidita o 2 % překročila doporučenou hodnotu. Zbylé dvě likvidity jsou nízko pod doporučením. V roce 2014 se ukázala oběžná aktiva jako nejlepší řešení v případě nedostatku peněžních prostředků, při jejich přeměně na peníze. A v roce 2016 taktéž.

V porovnání s odvětvím pro rok 2016, kdy jsou hodnoty pro porovnání čerpány ze souboru Microsoft Excel z webových stránek Ministerstva průmyslu a obchodu, jsou hodnoty v tabulce č. 8 následující.

Tabulka 8 – Porovnání hodnot likvidit společnosti s odvětvím v roce 2016

	Běžná likvidita	Pohotová likvidita	Peněžní likvidita
elmon-invest, s. r. o	0,83	0,62	0,02
Výroba elektrických zařízení (CZ-NACE 27)	1,56	1,01	0,22

Zdroj: Vlastní zpracování

Je jasné, že hodnoty společnosti jsou nižší než průměrné hodnoty průmyslového odvětví, ve kterém elmont-invest podniká. Podnik, si ale nevede zas tak špatně, sice jsou hodnoty menší, ale pokud je brána v potaz velikost společnosti, která má pouze 12 zaměstnanců, výsledky mohou být vyhodnoceny jako uspokojivé.

4.4 Výpočet ukazatelů rentability

Následující výpočty budou sloužit k posouzení výnosnosti podniku při investování kapitálu a dále také k měření úspěšnosti podniku. Stejně jako u předchozích výpočtů i zde bude potřeba tabulka č. 9 se vstupními hodnotami pro výpočet.

Tabulka 9 – Hodnoty pro výpočet rentability v tis. Kč

Rok	Tržby	EBIT	Celková aktiva	EAT	Ostatní	Vlastní kapitál
2014	21 271	354	21 815	279	2 029	2 024
2015	29 908	208	29 685	168	2 197	2 192
2016	20 309	549	26 914	379	8 552	2 489

Zdroj: Účetní výkazy elmont-invest s. r. o. za rok 2014-2016

V ostatních jsou zahrnuty hodnoty pro výpočet ROCE a je to: vlastní kapitál, rezervy, dlouhodobé závazky a dlouhodobé bankovní úvěry. Rezervy si společnost netvoří, proto jsou po všechny roky nulové. Dlouhodobé bankovní úvěry společnost nevyužívá, jako alternativu volí revolvingové úvěry. Ale v roce 2016 vidíme značný nárůst a to z důvodu inovací ve společnosti. Podnik tedy kvůli tomu využil dlouhodobý bankovní úvěr na financování obnovy stávajícího zařízení a pořízení nového vybavení ve výši 6 058 000 Kč.

Výsledné hodnoty čtyř ukazatelů rentability jsou představeny v tabulce č. 10.

Tabulka 10 – Výsledné hodnoty ukazatelů rentability

Rok	ROCE	ROA	ROE	ROS
2014	17,4%	1,6%	13,8%	1,7%
2015	9,5%	0,7%	7,7%	0,7%
2016	6,4%	2,0%	15,2%	2,7%

Zdroj: Vlastní zpracování

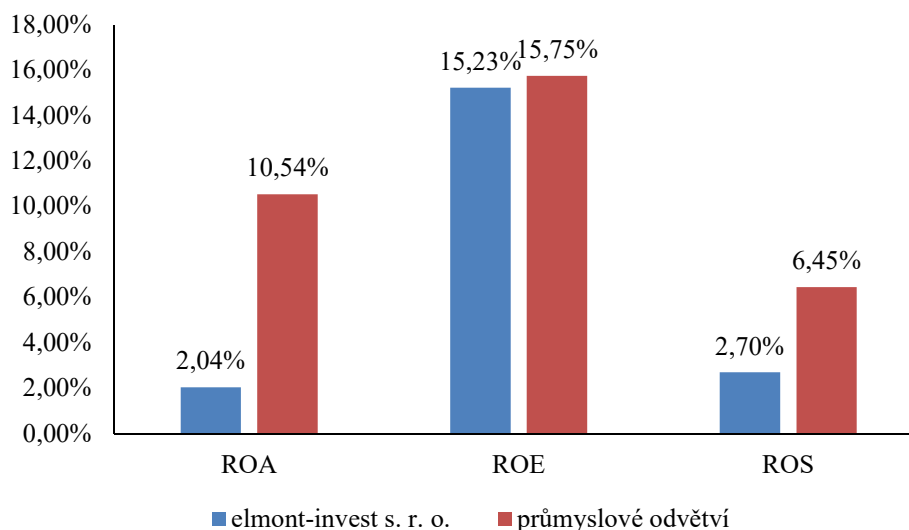
První je tedy ukazatel rentability vloženého kapitálu, zkr. ROCE. Při jeho výpočtu dělíme EBIT položkou ostatní. Zde je vidět postupný pokles s postupem let. Je to způsobeno zvýšením dlouhodobého bankovního úvěru, jak již bylo zmíněno výše. V předešlých letech jsou hodnoty vyšší a to může být způsobeno oceněním majetku, který je podhodnocen. Tedy menší odpisy, vyšší zisk a vyšší čítenel.

Rentabilita aktiv, v tabulce označenou jako ROA, je propočten podílem EBITu a celkových aktiv. Obecně platí, že pokud mají společnosti ve své podstatě vysoká aktiva, což zde platí, ukazatel nabývá nízkých hodnot. Ukazatel je lepší srovnávat s minulými roky, než s odvětvím, takže podle tabulky se ukazatel vyvíjí a neklesá.

Dalším ukazatelem je rentabilita vlastního kapitálu ROE. Výpočet je podíl čistého zisku a vlastního kapitálu. Zde by měla hodnota přesahovat 12 %, což je v prvním a posledním roce splněno. Ukazatel nebere v úvahu zadlužení, a proto mohou být výsledné hodnoty vyšší, což ukazuje hodnota v roce 2016, která je nejvyšší.

Posledním je ROS, tedy rentabilita tržeb. Tady je v posledním roce značný nárůst, tržby jsou sice nejnižší za všechny tři roky, ale naopak EBIT je oproti roku 2015 skoro trojnásobně vyšší. Nejvyšší zisková marže je tedy v roce 2016 a to 2,7 %.

Pro názornější srovnání s odvětvím (výroba elektrických zařízení), jsou hodnoty z tabulky č. 10 a hodnoty získané z webových stránek Ministerstva průmyslu a obchodu zobrazeny v obrázku č. 5.



Obrázek 5 – Porovnání hodnot rentability společnosti s odvětvím v roce 2016

Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu je zřejmé, že nejvíce se odvětví přibližuje ukazatel ROE, což je pro společnost velmi dobré. Zbylé dva ukazatele jsou o něco nižší než průměr odvětví, ale ani v jednom případě to není o víc než 10 %, a to je uspokojivé.

4.5 Výpočet ukazatelů zadluženosti

Poslední skupinou výpočtů budou ukazatele zadluženosti. Bude zde porovnána finanční stabilita společnosti elmont-invest. Jako první bude tabulka č. 11 s pomocnými hodnotami.

Tabulka 11 – Hodnoty pro výpočet zadluženosti v tis. Kč

Rok	Cizí zdroje	Celková aktiva	Vlastní kapitál	EBIT	Nákladové úroky
2014	19 791	21 815	2 024	354	77
2015	27 493	29 685	2 192	208	315
2016	24 390	26 914	2 489	549	352

Zdroj: Účetní výkazy elmont-invest s. r. o. za rok 2014-2016

Z tabulky č. 11 můžeme vidět nárůst jak cizích zdrojů, tak celkových aktiv v roce 2015. Tento nárůst je opět osamostatněním části společnost. Vlastní kapitál a nákladové úroky s postupem let rostou.

Výsledné hodnoty jednotlivých ukazatelů jsou uvedeny v další tabulce č. 12, kde jsou všechny uvedeny v desetinných číslech.

Tabulka 12 – Výsledné hodnoty ukazatelů zadluženosti

Rok	Celková zadluženost	Koeficient samofinancování	Finanční páka	Ukazatel úrokového krytí
2014	0,91	0,09	10,78	4,60
2015	0,93	0,07	13,54	0,66
2016	0,91	0,09	10,81	1,56

Zdroj: Vlastní zpracování

Celková zadluženost se pohybuje okolo 90 %, tedy doporučenou hodnotu přesahuje o 40 %. Uspokojivé může být, že i přesto aktiva stále nepatrně převyšují cizí zdroje. Pro společnost je ale také důležité to, že čím vyšší je zadluženost, tím vyšší jsou s tím spojená rizika.

Koeficient samofinancování ukazuje, že po uhrazení veškerých závazků, zbyde společnosti okolo 10 % z celkových aktiv. Doporučení uvádí hodnoty vyšší jak 50 %, k čemuž má společnost ještě daleko. Koeficient samofinancování by měl společně se zadlužeností dát součet 1 a to je splněno.

Pomocí finanční páky se určí, kolikrát převyšují celková aktiva vlastní kapitál. Je založena na tom, že cizí kapitál je obvykle levnější než ten vlastní, ale s růstem cizího kapitálu přibývají i rizika. V roce 2014 a 2016 byla celková aktiva skoro 11krát vyšší než vlastní kapitál, v roce 2015 byl vyšší dokonce 13,5krát.

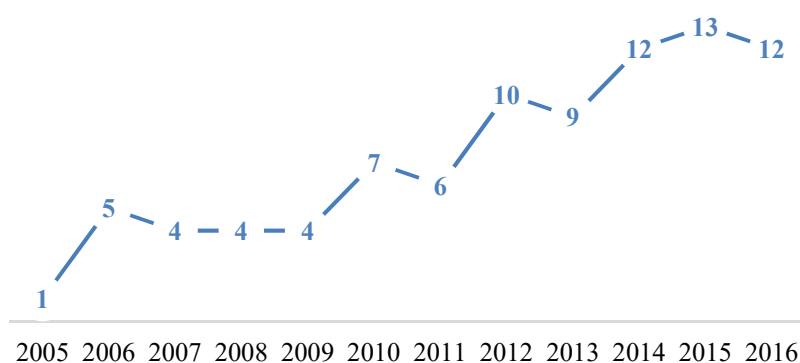
Posledním je ukazatel úrokového krytí. Ten ukazuje kolikrát je EBIT nižší než nákladové úroky. V nejlepším případě by hodnota měla přesáhnout 5. To se bohužel o žádném z těchto roků říct nedá. Uspokojivá je i hodnota větší než 3, to ovšem platí pouze v roce 2014. Značný pokles je hned v následujícím roce a to skoro o 4 celé jednotky. Znamená to tedy, že v tomto roce společnost nebyla schopná splácet úroky pouze ze zisku. V roce 2016 se společnosti podařilo zvednout hodnotu na 1,56; což pořád není ani na uspokojivé hodnotě, ale je zde vidět značný pokrok a zlepšení finanční situace po oddělení montážní části podniku, která měla svůj podíl na zisku.

4.6 Zhodnocení a návrh opatření pro podnik

Společnost může být hodnocena z mnoha pohledů. V této kapitole bude provedeno jako první hodnocení a vývoj společnosti v čase dle vybraných veličin. Poté společnosti elmon-invest zhodnotíme finanční situaci dle predikčních metod. A na závěr navrhneme budoucí opatření a doporučení pro podnik.

4.6.1. Vývoj společnosti v čase

Na následujících několika grafech bude zobrazen vývoj od založení společnosti v jednotlivých oblastech. První zkoumanou hodnotou bude počet zaměstnanců, zobrazen na obrázku č. 6.

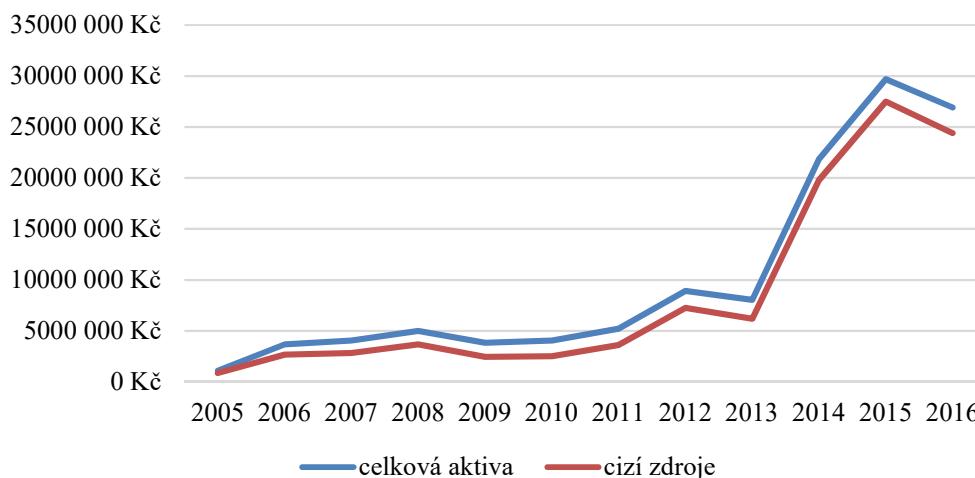


Obrázek 6 – Vývoj počtu zaměstnanců

Zdroj: Účetní výkazy elmont-invest s. r. o. za rok 2005-2016

Z obrázku je jasně vidět, že počet zaměstnanců se s růstem podniku zvětšoval. Od jednoho zaměstnance, který byl ve své době na všechno sám a zpracovával jen malý objem zakázek, a až po 12 nynějších zaměstnanců, kteří firmě přinášejí značný zisk.

V následujícím grafu zobrazeném v obr. č. 7, budeme pozorovat vývoj celkových aktiv a cizích zdrojů.

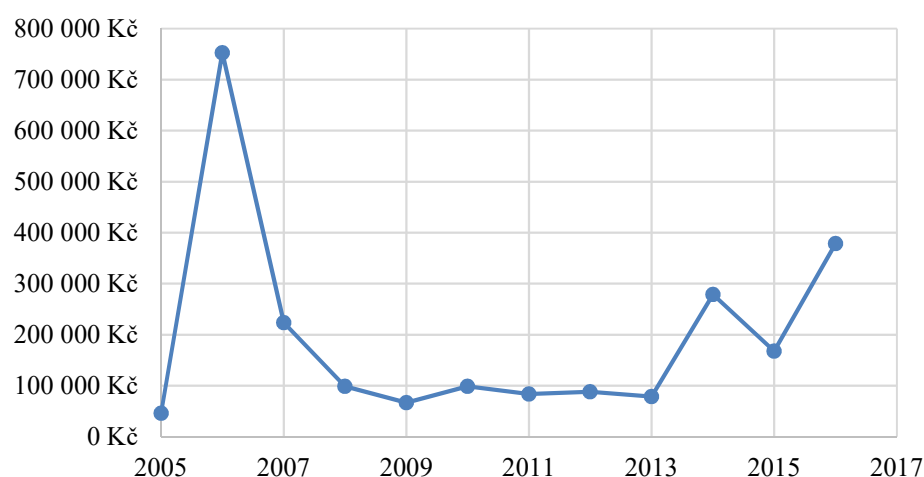


Obrázek 7 – Vývoj celkových aktiv a cizích zdrojů v letech 2005-2016

Zdroj: Účetní výkazy elmont-invest s. r. o. za rok 2005-2016

Z grafu je vidět stoupající tendence. Velký zlom nastává v roce 2014, kdy aktiva i cizí zdroje rapidně vzrostly. V roce 2013 byla aktiva něco málo přes 8 mil. Kč a v roce 2014 už necelých 22 mil. Kč. Celkový nárůst aktiv tedy byl zhruba o 14 mil. Kč, v nichž je mimo jiné zahrnut značný nárůst dlouhodobého nehmotného majetku, oběžných aktiv ve formě krátkodobých pohledávek nebo také krátkodobých poskytnutých záloh. Nárůst cizích zdrojů mezi rokem 2014 a 2013 je zhruba o 220 %, z 6 mil. Kč na necelých 22 mil. Kč.

V posledním grafu (obr. 8) si znázorníme vývoj čistého zisku, zkr. EAT.



Obrázek 8 – Vývoj čistého zisku v letech 2005-2016

Zdroj: Účetní výkazy elmont-invest s. r. o. za rok 2005-2016

Vysoký nárůst nastal hned ve druhém roce podnikání. V roce 2006, vzrostl čistý zisk asi o 700 tis. Kč. To bylo podmíněno jednak rozvojem společnosti jak v počtu zaměstnanců, tak i v tržbách za zboží nebo za prodej dlouhodobého majetku a materiálu, jinými slovy zvýšením provozního VH. V letech 2008 – 2013 se EAT pohybuje okolo 100 tis. Kč. Propad je vidět v roce 2015 v důsledku již několikrát zmíněno rozdělení společnosti na dvě.

4.6.2. Zhodnocení pomocí predikčních metod

Abychom mohli provést celkové zhodnocení, sloučíme vypočtené výsledky do jednoho, ze kterého budeme vycházet. Budeme hodnotit pomocí dvou bankrotních modelů. Výpočty budou pouze pro poslední rok, tedy rok 2016.

Prvním z nich je Altmanův model. Dle vzorečku uvedeného v kapitole 3.1 budou jednotlivé výpočty vypadat takto (pro zjednodušení v tis. Kč):

$$X_1 = \frac{OA - \text{krátkodobé zdroje}}{\Sigma A} = \frac{15136 - 18327}{26914} = -0,119$$

$$X_2 = \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\Sigma A} = \frac{2350}{26914} = 0,087$$

$$X_3 = \frac{\text{EBIT}}{\Sigma A} = \frac{549}{26914} = 0,020$$

$$X_4 = \frac{\text{účetní hodnota ZK}}{\Sigma \text{dluhy}} = \frac{200}{24390} = 0,008$$

$$X_5 = \frac{\text{tržby}}{\Sigma A} = \frac{20217+92+2156}{26914} = 0,835$$

Po dosazení do vzorečku je Z (s. r. o.) rovno hodnotě 0,889. Z toho vyplývá, že podnik je pod hodnotou 1,2 což znamená, že zde hrozí bankrot.

Dalším bankrotním modelem je index důvěryhodnosti. Jeho výpočet je uveden v kapitole 3.2 a propočty do konečného vzorce následující (pro zjednodušení jsou hodnoty uvedeny v tis. Kč):

$$A = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{cizí kapitál}} = \frac{26914}{24390} = 1,103$$

$$B = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} = \frac{549}{352} = 1,560$$

$$C = \frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}} = \frac{549}{26914} = 0,020$$

$$D = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} = \frac{20217+92+2156}{26914} = 0,835$$

$$E = \frac{\text{OA}}{\text{krátkodobé závazky}} = \frac{15136}{18327} = 0,826$$

$$F = \frac{\text{závazky po lhůtě splatnosti}}{\text{tržby}} = \frac{954}{20217+92+2156} = 0,042$$

Po dosazení hodnot do souhrnného vzorce IN95 nám vyjde výsledek 1,523. Tato výsledná hodnota je v rozmezí od 1 do 2. Znamená to tedy, že výsledek nemá pro podnik žádný význam.

4.6.3. Celkové zhodnocení a doporučení

Hned při prvním výpočtu rozdílových ukazatelů se výsledky promítly v záporných číslech, což pro společnost není zrovna nejlepší. Zjistili jsme, že společnost má nekrytý dluh, tedy že krátkodobé závazky jsou o něco větší než oběžná aktiva. To je samozřejmě špatně, protože nemá dostatek vlastních prostředků na jejich úhradu. Společnost je nucena financovat tyto závazky buď cizími zdroji, nebo odprodejem vlastního dlouhodobého majetku. Proto by podnik měl zvýšit vlastní peněžní zásobu.

Při dalších výpočtech, kterým byli ukazatele aktivity, jsme již z tabulky hodnot mohli vidět velké zvýšení zásob v roce 2016. Zásoby v tomto případě společnosti zadržují skoro dvojnásobné množství peněz, než v minulých letech. Podnik by jejich množství měl zvážit, nepotřebnou část odprodat a peníze investovat tak, aby došlo k jejich lepšímu zhodnocení a společnost se tak mohla zvednout peněžní zásoba. Druhým problémem by mohl být i snižující stav pohledávek. Elmont-invest má sice svoji stálou klientelu a noví přicházejí více méně sami, ale závazky jsou pořád větší a tak by společnost měla zvážit i další a nové možnosti propagace. Důvodem pro tato opatření je i ukazatel doby obratu tržeb, který neklesá, ale naopak roste.

Třetím výpočtem je likvidita. Po bližším prozkoumání rozvahy zjistíme, že společnost drží skoro veškeré peníze v hotovosti a ne na bankovních účtech, což je zarážející. V tomto případě nijak nedochází k jejich zhodnocení, a také narůstá riziko jejich odcizení při špatném zabezpečení. Společnost by měla být opatrná a zvážit zda je držení peněz v hotovosti v řádu statisíců dobré rozhodnutí. V porovnání s odvětvím jsou hodnoty všech likvidit společnosti nižší. To ale může být ovlivněno velikostí společnosti elmont-invest.

Předposledním výpočtem je rentabilita neboli ziskovost. V této části jsme zjistili, že se společnost v roce 2016 rozhodla inovovat a k tomu si vzala dlouhodobý úvěr ve výši 6 mil. Kč. To ovlivnilo rentabilitu vloženého kapitálu, která jako jediná z ukazatelů klesá. Ostatní hodnoty rentability oproti minulým rokům rostou. A v roce 2016 se dokonce rentabilita vlastního kapitálu přiblížila průměru odvětví.

Na závěr přichází zadluženost podniku. Z tabulky hodnot pro výpočet je vidět značný nárůst cizích zdrojů v roce 2015, kdy se, jak již bylo několikrát zmíněno, společnost rozdělila na dvě. S touto novou situací se pak musela vypořádat a tak zvyšovala zadluženost. Po výpočtech je tedy celková zadluženost přes 90 %. To by mohl být pro společnost zdvižený prst a měla by se snažit tuto vysokou hodnotu snížit. Například vhodnou investicí nebo zvýšením reklamy a rozšířením klientely.

Pokud porovnáme vývoj podniku v čase, tak počet zaměstnanců od založení roste. To samé můžeme říct i o aktivech a cizích zdrojích do roku 2015. Po rozdělení se společnost snaží rozvíjet a nyní svůj rozvoj našla v nabíjecích stanicích, které jsou dnes v oblibě kvůli zvýšení elektromobility. A tuto skutečnost nám dokazuje nárůst čistého zisku.

Pomocí dvou predikčních metod bylo zhodnoceno finanční zdraví podniku. Prvním výpočet podle Altmanova modelu zhodnotil podnik jako jdoucí do bankrotu. Společnost, se ale tak vůbec

necítí a inovuje a inspiruje se novými trendy v oblasti elektroinstalací. A druhý model se ukázal jako nic neříkající, protože hodnoty spadly do šedé zóny.

ZÁVĚR

Cíl této bakalářské práce byla finanční analýza zvolené podniku, kterým byl elmont-invest s. r. o. Finanční analýza byla prováděna pomocí vybraných ekonomických ukazatelů, které byli i teoreticky popsány. Po provedení analýzy následovalo její zhodnocení.

První kapitola se zabývala teoretickým vysvětlením finanční analýzy. V této kapitole byl zahrnut i popis uživatelů analýzy, tedy pro koho finanční analýza slouží, a dále také charakteristika vstupních zdrojů, které slouží jako podklad pro finanční analýzu. Z těchto zdrojů se čerpají téměř všechny hodnoty, potřebné pro jednotlivé výpočty.

Druhá kapitola teoreticky popisuje konkrétní ekonomické metody a rozborů. Součástí těchto metod jsou dvě skupiny ukazatelů. Jednou jsou rozdílové a druhou poměrové ukazatele. Podle všech těchto ukazatelů je následně prováděna celá analýza. V následující kapitole jsou ještě blíže popsány dva predikční modely k zhodnocení celkového finančního zdraví podniku.

Finanční analýza byla prováděna ve společnosti elmont-invest s. r. o., jejíž popis je uveden ve čtvrté kapitole. Analýza je prováděna, jak již bylo zmíněno v letech 2014 až 2016. Veškeré podklady pro zhotovení výpočtů společnost ochotně poskytla.

Většina vypočtených hodnot sice neodpovídala průměrným nebo doporučeným hodnotám, ale to může být připsáno velikosti společnosti. Navzdory těmto výsledkům se podniku zatím daří a nepociťuje žádné signály bankrotu, který ukázal Altmanův model. Společnost se neustále rozvíjí a hledá nové možnosti a mezery v odvětví v rámci svého regionu.

POUŽITÁ LITERATURA

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2016. Ministerstvo průmyslu a obchodu. [online]. 2017 [cit. 2018-01-16]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2016--228985/>

HRDÝ, M. a M. KRECHOVSKÁ. Podnikové finance v teorii a praxi. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2013. 267 s. ISBN 978-80-7478-011-0.

KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2016. ISBN 978-80-7380-591-3.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

Partneři. elmont-invest s. r. o. [online]. 2018 [cit. 2018-03-05]. Dostupné z: <http://www.elmont-invest.com/cz/partneri>

Rozvaděče, LED svítidla, nabíjecí stanice, CNC router. elmont-invest s. r. o. [online]. 2018 [cit. 2018-03-05]. Dostupné z: <http://www.elmont-invest.com/cz/elmont-invest>

RŮČKOVÁ, P. a M. ROUBÍČKOVÁ. Finanční management. Praha: Grada, 2012. Finance (Grada). 296 s. ISBN 978-80-247-4047-8.

Sbírka listin elmont-invest s. r. o. Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online]. 2018 [cit. 2018-01-05]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=610987>

Umíte číst finanční výkazy? – 3. Přehled o peněžních tocích (cash flow). Já to dokážu. [online]. 2018 [cit. 2018-02-15]. Dostupné z: <https://www.jatodokazu.cz/cash-flow/>

VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Vybrané reference. elmont-invest s. r. o. [online]. 2018 [cit. 2018-03-05]. Dostupné z: <http://www.elmont-invest.com/cz/reference-elmont-invest>

Výroba. elmont-invest s. r. o. [online]. 2018 [cit. 2018-03-08]. Dostupné z: <http://www.elmont-invest.com/cz/vyroba>

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha A – Rozvaha a výkaz zisku a ztrát společnosti elmont-invest s. r. o. za rok 2014

Příloha B – Rozvaha a výkaz zisku a ztrát společnosti elmont-invest s. r. o. za rok 2015

Příloha C – Rozvaha a výkaz zisku a ztrát společnosti elmont-invest s. r. o. za rok 2016

Příloha A

Upozornění: Opis pouze pro potřebu poplatníka ke kontrole elektronicky odeslaných údajů, nelze jej použít jako součást účetní závěrky, bude-li přiznání podáváno v listinné podobě.

Daňový subjekt:	elmont-invest s.r.o.
IČ / DIČ:	26961385 / CZ26961385
Sídlo účetní jednotky:	Oblá 473/45, 63400 BRNO-NOVÝ LÍSKOVEC

**Vybrané údaje z Rozvahy (bilance) pro podnikatele, v plném rozsahu
ke dni 31.12.2014
(v celých tisících Kč)**

	A K T I V A	brutto	korekce	netto	minulé období netto
		1	2	3	4
	AKTIVA CELKEM	23135	1320	21815	8036
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	4724	1320	3404	88
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	3850	788	3062	0
B.I.1.	Zřizovací výdaje	0	0	0	0
B.I.2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0
B.I.3.	Software	100	100	0	0
B.I.4.	Ocenitelná práva	3750	688	3062	0
B.I.5.	Goodwill	0	0	0	0
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B.I.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	874	532	342	28
B.II.1.	Pozemky	0	0	0	0
B.II.2.	Stavby	235	4	231	0
B.II.3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	639	528	111	28
B.II.4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0
B.II.5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	60
B.III.1.	Podíly - ovládaná osoba	0	0	0	60
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	0	0	0	0
B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
B.III.6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
B.III.7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	18288	0	18288	7924
C.I.	Zásoby	1743	0	1743	1343
C.I.1.	Materiál	1532	0	1532	948
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	28	0	28	215
C.I.3.	Výrobky	59	0	59	0
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0
C.I.5.	Zboží	124	0	124	180
C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	370
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0

AKTIVA		brutto	korekce	netto	minulé období netto
		1	2	3	4
C.II.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	370
C.II.3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0
C.II.4.	Pohledávky za společníky	0	0	0	0
C.II.5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0
C.II.6.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
C.II.7.	Jiné pohledávky	0	0	0	0
C.II.8.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	16255	0	16255	5987
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	8317	0	8317	5706
C.III.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
C.III.3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0
C.III.4.	Pohledávky za společníky	0	0	0	0
C.III.5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	5856	0	5856	121
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1904	0	1904	10
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
C.III.9.	Jiné pohledávky	178	0	178	150
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	290	0	290	224
C.IV.1.	Peníze	290	0	290	224
C.IV.2.	Účty v bankách	0	0	0	0
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
C.IV.4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
D.I.	Časové rozlišení	123	0	123	24
D.I.1.	Náklady příštích období	72	0	72	16
D.I.2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0
D.I.3.	Příjmy příštích období	51	0	51	8

P A S I V A		běžné účetní období	minulé účetní období
		1	2
	PASIVA CELKEM	21815	8036
A.	Vlastní kapitál	2024	1744
A.I.	Základní kapitál	200	200
A.I.1.	Základní kapitál	200	200
A.I.2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0
A.I.3.	Změny základního kapitálu	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	0	0
A.II.1.	Ážijo	0	0
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0
A.II.4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	0	0
A.II.5.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	0	0
A.II.6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	0	0
A.III.	Fondy ze zisku	20	20
A.III.1.	Rezervní fond	20	20
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	1525	1445
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	1525	1445
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0
A.V.1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	279	79
A.V.2.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	0	0
B.	Cizí zdroje	19791	6182
B.I.	Rezervy	0	0
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0
B.I.2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0
B.I.3.	Rezerva na daň z příjmů	0	0
B.I.4.	Ostatní rezervy	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	5	5
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0
B.II.2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0
B.II.3.	Závazky - podstatný vliv	0	0
B.II.4.	Závazky ke společníkům	0	0
B.II.5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0
B.II.6.	Vydané dluhopisy	0	0
B.II.7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0
B.II.8.	Dohadné účty pasivní	0	0
B.II.9.	Jiné závazky	0	0
B.II.10.	Odložený daňový závazek	5	5
B.III.	Krátkodobé závazky	19411	5208
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	6605	4472
B.III.2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0
B.III.3.	Závazky - podstatný vliv	0	0
B.III.4.	Závazky ke společníkům	0	0
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	177	143
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	88	63
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	11	0
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0
B.III.9.	Vydané dluhopisy	0	0
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	276	466
B.III.11.	Jiné závazky	12254	64
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	375	969

P A S I V A		běžné účetní období	minulé účetní období
		1	2
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	375	969
B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0
C.I.	Časové rozlišení	0	110
C.I.1.	Výdaje příštích období	0	0
C.I.2.	Výnosy příštích období	0	110

Člen statutárního orgánu, jehož podpisový záznam byl připojen k účetní závěrce:	
---------------------------------------------------------------------------------	--

Upozornění: Opis pouze pro potřebu poplatníka ke kontrole elektronicky odeslaných údajů, nelze jej použít jako součást účetní závěrky, bude-li přiznání podáváno v listinné podobě.

Daňový subjekt:	elmont-invest s.r.o.
IČ / DIČ:	26961385 / CZ26961385
Sídlo účetní jednotky:	Oblá 473/45, 63400 BRNO-NOVÝ LÍSKOVEC

**Vybrané údaje z Výkazu zisku a ztráty pro podnikatele - druhové členění , v plném rozsahu
ke dni 31.12.2014
(v celých tisících Kč)**

	Název položky	běžné účetní	minulé účetní
		období	období
		1	2
I.	Tržby za prodej zboží	119	419
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	103	407
+	Obchodní marže	16	12
II.	Výkony	21025	14525
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	21152	14409
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-127	116
II.3.	Aktivace	0	0
B.	Výkonová spotřeba	17148	11951
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	11293	7859
B.2.	Služby	5855	4092
+	Přidaná hodnota	3893	2586
C.	Osobní náklady	3051	2251
C.1.	Mzdové náklady	2320	1719
C.2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace	0	0
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	724	531
C.4.	Sociální náklady	7	1
D.	Daně a poplatky	26	7
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	705	72
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	620	858
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	0
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	620	858
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	462	725
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0
F.2.	Prodaný materiál	462	725
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	489	31
H.	Ostatní provozní náklady	321	294
V.	Převod provozních výnosů	0	0
I.	Převod provozních nákladů	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	437	126
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0

Název položky		běžné účetní období	minulé účetní období
		1	2
X.	Výnosové úroky	0	0
N.	Nákladové úroky	77	52
XI.	Ostatní finanční výnosy	1	0
O.	Ostatní finanční náklady	7	11
XII.	Převod finančních výnosů	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	-83	-63
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	75	-16
Q.1.	- splatná	75	0
Q.2.	- odložená	0	-16
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	279	79
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0
R.	Mimořádné náklady	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0
S.1.	- splatná	0	0
S.2.	- odložená	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	279	79
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	354	63

Člen statutárního orgánu, jehož podpisový záznam byl připojen k účetní závěrce:

Příloha B

ROZVAHA v plném rozsahu

Obchodní firma nebo
jiný název účetní jednotky
elmont-invest s.r.o.

Minimální závazný výčet informací podle
vyhlášky č. 500/2002 Sb., 469/2008 Sb.,
413/2011 Sb.

Ke dni
31.12.2015
(v celých tisících Kč)

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Účetní jednotka doručí účetní závěrku
současně s doručením daňového přiznání
za daň z příjmu 1× příslušnému finančnímu
úřadu

Oblá 473/45
63400 Brno - Nový Lískovec

Rok	Měsíc	IČO
2015	12	26961385

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. Období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63) = ř. 67	001	32115	-2430	29685	21815
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	16059	-2430	13629	3404
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	3850	-1538	2312	3062
B. I.	1. Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
	3. Software	007	100	-100	0	0
	4. Ocenitelná práva	008	3750	-1438	2312	3062
	5. Goodwill (+/-)	009	0	0	0	0
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	7109	-892	6217	342
B. II.	1. Pozemky	014	0	0	0	0
	2. Stavby	015	236	-19	217	231
	3. Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	016	6873	-873	6000	111
	4. Pěstlivostní celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
	5. Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	0
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	5100	0	5100	0
B. III.	1. Podíly - ovládaná osoba	024	5100	0	5100	0
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
	4. Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 56)	031	16007	0	16007	18288
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	1752	0	1752	1743
C. I.	1. Materiál	033	1690	0	1690	1532
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034	7	0	7	28
	3. Výrobky	035	0	0	0	59
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0
	5. Zboží	037	55	0	55	124
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. Období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	0	0	0	0
C. II.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041	0	0	0	0
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
	4. Pohledávky za společníky	043	0	0	0	0
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0
	6. Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
	7. Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
	8. Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	12750	0	12750	16255
C. III.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	049	8010	0	8010	8317
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	0	0	0	0
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
	4. Pohledávky za společníky	052	0	0	0	0
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
	6. Stát - daňové pohledávky	054	4493	0	4493	5856
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	1	0	1	1904
	8. Dohadné účty aktivní	056	0	0	0	0
	9. Jiné pohledávky	057	246	0	246	178
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	1505	0	1505	290
C. IV.	1. Peníze	059	1501	0	1501	290
	2. Účty v bankách	060	4	0	4	0
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
	4. Požovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D.	Časové rozlišení (ř. 64 + 65 + 66)	063	49	0	49	123
D. I.	1. Náklady příštích období	064	48	0	48	72
	2. Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
	3. Příjmy příštích období	066	1	0	1	51

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	1	2
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 89 + 122) = ř. 001	67	29685	21815
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 80 + 83 + 87)	68	2192	2023
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	69	200	200
A. I.	1. Základní kapitál	70	200	200
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	71	0	0
	3. Změny základního kapitálu (+/-)	72	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 79)	73	0	0
A. II.	1. Ážio	74	0	0
	2. Ostatní kapitálové fondy	75	0	0
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	76	0	0
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	77	0	0
	5. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	78	0	0
	6. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	79	0	0
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 81 + 82)	80	20	20
A. III.	1. Rezervní fond	81	20	20
	2. Statutární a ostatní fondy	82	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 84 až 86)	83	1804	1525
A. IV.	1. Nerozdělený zisk minulých let	84	1804	1525
	2. Neuhrazená ztráta minulých let (-)	85	0	0
	3. Jiný výsledek hospodaření minulých let	86	0	0
A. V.1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (řádek**výkazy zisku a ztráty)	87	168	279
A.V.2.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku	88	0	0
B.	Cizí zdroje (ř. 90 + 95 + 106 + 118)	89	27493	19791
B. I.	Rezervy (ř. 91 až 94)	90	0	0
B. I.	1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů	91	0	0
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	92	0	0
	3. Rezerva na daň z příjmů	93	0	0
	4. Ostatní rezervy	94	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 96 až 105)	95	5	5
B. II.	1. Závazky z obchodních vztahů	96	0	0
	2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	97	0	0
	3. Závazky - podstatný vliv	98	0	0
	4. Závazky ke společníkům	99	0	0
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	100	0	0
	6. Vydané dluhopisy	101	0	0
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	102	0	0
	8. Dohadné účty pasivní	103	0	0
	9. Jiné závazky	104	0	0
	10. Odložený daňový závazek	105	5	5

Označení a	P A S I V A b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
			1	2
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 107 až 117)	106	27067	19411
B. III.	1. Závazky z obchodních vztahů	107	8550	6605
	2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	108	0	0
	3. Závazky - podstatný vliv	109	0	0
	4. Závazky ke společníkům	110	0	0
	5. Závazky k zaměstnancům	111	190	177
	6. Závazky za sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	112	84	88
	7. Stát - daňové závazky a dotace	113	15	11
	8. Krátkodobé přijaté zálohy	114	430	0
	9. Vydané dluhopisy	115	0	0
	10. Dohadné účty pasivní	116	574	276
	11. Jiné závazky	117	17224	12254
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 119 až 121)	118	421	375
B. IV.	1. Bankovní úvěry dlouhodobé	119	0	0
	2. Krátkodobé bankovní úvěry	120	421	375
	3. Krátkodobé finanční výpomoci	121	0	0
C.	Časové rozlišení (ř. 123 až 124)	122	0	0
C. I.	1. Výdaje příštích období	123	0	0
	2. Výnosy příštích období	124	0	0

Sestaveno dne: 12.7.2016	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické os., která je účet. jednotkou
Právní forma účetní jednotky Společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání

Vyplněno programem WinFAS

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

Obchodní firma nebo
jiný název účetní jednotky
elmont-invest s.r.o.

Ke dni 31.12.2015

Minimální závazný výčet
informací podle vyhlášky č.
500/2002 Sb

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

(v tisících Kč)

Účetní jednotka doručí účetní
závěrku současně s doručením
daňového přiznání za daň z
příjmu 1× příslušnému fin. Úřadu

Oblá 473/45
63400 Brno - Nový Lískovec

Rok	Měsíc	IČO
2015	12	26961385

Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	27	119
A.	Náklady vynaložené na prodej zboží	02	0	103
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	27	16
II.	Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	04	29826	21025
II.	1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	29881	21152
	2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-55	-127
	3. Aktivace	07	0	0
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	23776	17148
B.	1. Spotřeba materiálu a energie	09	16262	11293
B.	2. Služby	10	7514	5855
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	6077	3893
C.	Osobní náklady	12	3795	3051
C.	1. Mzdové náklady	13	2957	2320
C.	2. Odměny členů orgánů a obchodní korporace	14	0	0
C.	3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	833	724
C.	4. Sociální náklady	16	5	7
D.	Daně a poplatky	17	24	26
E.	Odpsy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1109	705
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	263	620
III.	1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	0
III.	2. Tržby z prodeje materiálu	21	263	620
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	211	462
F.	1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	0
F.	2. Prodaný materiál	24	211	462
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů předešlých období (+/-)	25	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	370	489
H.	Ostatní provozní náklady	27	1011	321
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření [ř. 11-12-17-18+19-22-(+/-25)+26-27+(+/-28)-(-29)]	30	560	437

Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	mínulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 33 až 36)	33	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	0	0
N.	Nákladové úroky	43	315	77
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	27	1
O.	Ostatní finanční náklady	45	65	7
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření [(ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - (+/- 41) + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (-47)]	48	-353	-83
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	49	40	75
Q. 1.	- splatná	50	40	75
Q. 2.	- odložená	51	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	167	279
XIII.	Mimořádné výnosy	53	1	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1.	- splatná	56	0	0
S. 2.	- odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	1	0
W.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníků (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	168	279
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	208	354

Sestaveno dne: 12.7.2016	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky Společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání

Vyplněno programem WinFAS

Příloha C

Upozornění: Opis pouze pro potřebu poplatníka ke kontrole elektronicky odeslaných údajů, nelze jej použít jako součást účetní závěrky, bude-li přiznání podáváno v listinné podobě.

Daňový subjekt:	elmont-invest s.r.o.
IČ / DIČ:	CZ26961385
Sídlo účetní jednotky:	Jihlavská 2523/36, 59101 ŽDĀR NAD SAZAVOU

Vybrané údaje z Rozvahy pro podnikatele, ve zkráceném rozsahu pro malou účetní jednotku, která nemá povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem
ke dni 31.12.2016
(v celých tisících Kč)

A K T I V A		brutto	korekce	netto	minulé období netto
		1	2	3	4
	AKTIVA CELKEM	31276	4361	26914	29685
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	16086	4361	11725	13629
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	3850	2287	1563	2312
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	7136	2074	5062	6217
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	5100	0	5100	5100
C.	Oběžná aktiva	15136	0	15136	16007
C.I.	Zásoby	3737	0	3737	1752
C.II.	Pohledávky	11115	0	11115	12750
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	11115	0	11115	12750
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
C.IV.	Peněžní prostředky	284	0	284	1505
D.	Časové rozlišení aktiv	53	0	53	49

P A S I V A		běžné účetní období	minulé účetní období
		1	2
	PASIVA CELKEM	26914	29685
A.	Vlastní kapitál	2489	2192
A.I.	Základní kapitál	200	200
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	0	0
A.III.	Fondy ze zisku	20	20
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	1890	1804
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	379	168
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	24390	0
B.+C.	Cizí zdroje	24390	27493
B.	Rezervy	0	0
C.	Závazky	24390	27493
C.I.	Dlouhodobé závazky	6063	426
C.II.	Krátkodobé závazky	18327	27067
D.	Časové rozlišení pasiv	35	0

Člen statutárního orgánu, jehož podpisový záznam byl připojen k účetní závěrce: Tulisová Marie - zmocněnec

Upozornění: Opis pouze pro potřebu poplatníka ke kontrole elektronicky odeslaných údajů, nelze jej použít jako součást účetní závěrky, bude-li přiznání podáváno v listinné podobě.

Daňový subjekt:	elmont-invest s.r.o.
IČ / DIČ:	CZ26961385
Sídlo účetní jednotky:	Jihlavská 2523/36, 59101 ŽDÁR NAD SAZAVOU

Vybrané údaje z Výkazu zisku a ztráty pro podnikatele - druhové členění, v plném rozsahu ke dni 31.12.2016
(v celých tisících Kč)

	Název položky	běžné účetní období	minulé účetní období
		1	2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	20217	29882
II.	Tržby za prodej zboží	92	27
A.	Výkonová spotřeba	14432	23776
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	36	0
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	11843	16262
A.3.	Služby	2553	7514
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-93	55
C.	Aktivace (-)	0	0
D.	Osobní náklady	3192	3795
D.1.	Mzdové náklady	2465	2957
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	727	838
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	726	833
D.2.2.	Ostatní náklady	1	5
E.	Úprava hodnot v provozní oblasti	1932	1109
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1932	1109
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	1932	1109
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	0	0
E.2.	Úpravy hodnot zásob	0	0
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	0	0
III.	Ostatní provozní výnosy	2452	633
III.1.	Tržby zprodaného dlouhodobého majetku	0	0
III.2.	Tržby zprodaného materiálu	2156	263
III.3.	Jiné provozní výnosy	296	370
F.	Ostatní provozní náklady	2375	1246
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	1999	211
F.3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	15	24
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0	0
F.5.	Jiné provozní náklady	361	1011
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	923	560
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	0	0
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0
V.	Výnosy zostatného dlouhodobého finančního majetku	0	0
V.1.	Výnosy zostatného dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0
V.2.	Ostatní výnosy zostatného dlouhodobého finančního majetku	0	0
VI.	Náklady související zostatným dlouhodobým finančním majetkem	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	4	0
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	4	0

	Název položky	běžné účetní období	mimulé účetní období
		1	2
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	352	315
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládaná osoba	0	0
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	352	315
VII.	Ostatní finanční výnosy	213	27
K.	Ostatní finanční náklady	239	64
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-374	-352
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	549	208
L.	Daň z příjmů	170	40
L.1.	Daň zořijná splatná	170	40
L.2.	Daň zořijná odložená (+/-)	0	0
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	379	168
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	379	168
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	22978	30569
Člen statutárního orgánu, jehož podpisový záznam byl připojen k účetní závěrce:		Tulisová Marie - zmocněnec	