

JIHOČEKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH

Ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky

Studijní program: 6208 N Ekonomika a management

Studijní obor: Účetnictví a finanční řízení podniku

DIPLOMOVÁ PRÁCE

Finanční plánování a likvidita

Financial planning and liquidity

Vedoucí diplomové práce:
Ing. Antonín Šmejkal, Ph.D.

Autorka:
Bc. Nikola Hniličková

2012

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
Fakulta ekonomická
Akademický rok: 2010/2011

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: Bc. Nikola HNILIČKOVÁ
Osobní číslo: E10502
Studijní program: N6208 Ekonomika a management
Studijní obor: Účetnictví a finanční řízení podniku
Název tématu: Finanční plánování a likvidita.
Zadávající katedra: Katedra ekonomiky

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

Cíl práce:

Uvést podstatu a cíle finančního řízení v oblasti likvidity. Shrnout výhody a nevýhody měření likvidity pomocí rozvahy a výkazu cash flow. Zhodnotit vybrané finanční strategie a význam řízení čistého pracovního kapitálu. Identifikovat rizika obchodního úvěru a shrnout důvody držení hotovosti. Na konkrétním podniku provést analýzu likvidity za poslední 3 roky a na základě získaných dat sestavit finanční plán pro následující období.

Osnova práce:

1. Likvidita a finanční řízení - koncept řízení hodnoty podniku
2. Hodnocení likvidity pomocí rozvahy a cash flow
3. Faktory ovlivňující likviditu
4. Řízení čistého pracovního kapitálu
5. Řízení obchodních úvěrů
6. Řízení zásob a cash management
7. Strategické, taktické a operativní finanční plánování
8. Počítačová podpora finančního plánování
9. Případová studie na konkrétním podniku - analýza likvidity a sestavení finančního plánu

Rozsah grafických prací:
Rozsah pracovní zprávy: 40 - 50 stran
Forma zpracování diplomové práce: tištěná

Seznam odborné literatury:

- Kalouda, F.: Finanční řízení podniku. 1. vydání Plzeň, Aleš Čeněk, 2009.
Landa, M.: Finanční plánování a likvidita. 1. vydání Brno, Computer Press, 2007.
Landa, M.: Jak číst finanční výkazy. 1. vydání Brno, Computer Press, 2008.
Marek, P. a kol.: Studijní průvodce financemi podniku. 1. vydání Praha, Ekopress, 2006.
Nývtová, R.; Marinič, P.: Finanční řízení podniku - moderní metody a trendy. 1. vydání Praha, Grada Publishing, 2010.
Petřík, T.: Ekonomické a finanční řízení firmy. 1. vydání Praha, Grada Publishing, 2005.
Řežňáková, M. a kol.: Řízení platební schopnosti podniku. 1. vydání Praha, Grada Publishing, 2010.
Sedláček, J.: Finanční analýza podniku. 1. vydání Brno, Computer Press, 2009.
Synek, M. a kol.: Manažerská ekonomika. 3. přepracované a aktualizované vydání Praha, Grada Publishing, 2003.

Vedoucí diplomové práce: Ing. Antonín Šmejkal, Ph.D.
Katedra ekonomiky

Datum zadání diplomové práce: 18. února 2011

Termín odevzdání diplomové práce: 29. dubna 2012


doc. Ing. Ladislav Rolínek, Ph.D.
děkan

JIHOČESKÁ UNIVERZITA
V ČESKÝCH BUDEJOVICÍCH
EKONOMICKÁ FAKULTA
Studentská 13
370 05 České Budějovice


doc. Ing. Ivana Pařtová Leitmanová, CSc.
vedoucí katedry

V Českých Budějovicích dne 10. března 2011

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem svoji diplomovou práci na téma „**Finanční plánování a likvidita**“ vypracovala samostatně pouze s použitím pramenů a literatury uvedených v seznamu citované literatury a na základě vlastních zjištění.

Prohlašuji, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb., v platném znění, souhlasím se zveřejněním své diplomové práce, a to v nezkrácené podobě elektronickou cestou ve veřejně přístupné části databáze STAG provozované Jihočeskou univerzitou v Českých Budějovicích na jejích internetových stránkách, a to se zachováním mého autorského práva k odevzdanému textu této kvalifikační práce. Souhlasím dále s tím, aby toutéž elektronickou cestou byly, v souladu s uvedeným ustanovením zákona č. 111/1998 Sb., zveřejněny posudky školitele a oponentů práce i záznam o průběhu a výsledku obhajoby kvalifikační práce. Rovněž souhlasím s porovnáním textu mé kvalifikační práce s databází kvalifikačních prací Theses.cz provozovanou Národním registrem vysokoškolských kvalifikačních prací a systémem na odhalování plagiátů.

V Českých Budějovicích, 29.4.2012

Bc. Nikola Hniličková

.....

podpis

Poděkování

Je mou milou povinností poděkovat Ing. Antonínu Šmejkalovi, Ph.D. za odborné vedení, cenné rady a podporu při zpracování diplomové práce. Můj velký dík dále patří mé rodině a přátelům, kteří mě podporovali po celou dobu studia. Zvláštní pozornost a poděkování patří společnosti JULIA UNO Group s.r.o. za poskytnutí potřebných informací, pro tuto práci nepostradatelných.

OBSAH

OBSAH	1
1. ÚVOD	3
2. LITERÁRNÍ REŠERŠE	5
2.1 Likvidita a finanční řízení.....	5
2.1.1 Kdy je podnik likvidní	5
2.1.2 Stupně likvidity	6
2.1.3 Podstata a cíle finančního řízení	7
2.2 Hodnocení likvidity pomocí rozvahy	9
2.2.1 Analýza likvidity pomocí čistého pracovního kapitálu	9
2.2.2 Výhody a nevýhody měření likvidity pomocí rozvahy	12
2.3 Hodnocení likvidity pomocí cash flow	12
2.4 Faktory ovlivňující likviditu	15
2.4.1 Jak identifikovat faktory působící na likviditu	15
2.5 Vybrané finanční strategie podniku	17
2.5.1 Co je podniková strategie	17
2.5.2 Finanční strategie podniku	18
2.6 Význam řízení čistého pracovního kapitálu	19
2.6.1 Hotovostní cyklus a jeho varianty	20
2.6.2 Řízení zásob	20
2.6.3 Řízení pohledávek	21
2.7 Identifikace rizika obchodního úvěru	22
2.7.1 Krátkodobé financování podniku	22
2.7.2 Riziko obchodního úvěru	23
2.8 Důvody držení hotovosti	25
2.9 Počítačová podpora finančního plánování	27
3. METODIKA	31
3.1 Stanovené cíle a hypotézy	31

3.2 Analýza ekonomických makroekonomických ukazatelů	31
3.3 Analýza oborového prostředí	32
3.4 Analýza likvidity	32
3.5 Poměrová analýza ostatních ukazatelů	33
3.6 Analýza rozdílových ukazatelů	35
3.7 Sestavení ročního finančního plánu	36
4. PŘÍPADOVÁ STUDIE NA KONKRÉTNÍM PODNIKU	38
4.1 Charakteristika společnosti	38
4.2 Analýza ekonomických makroekonomických ukazatelů	38
4.2.1 Hrubý domácí produkt (HDP)	38
4.2.2 Inflace	40
4.2.3 Vývoj kurzu české koruny (CZK)	40
4.3 Analýza oborového prostředí	42
4.4 Analýza likvidity	44
4.4.1 Výpočet jednotlivých stupňů likvidity.....	44
4.4.2 Vývoj likvidity v čase	46
4.4.3 Prostorový vývoj likvidity	47
4.5 Poměrová analýza ostatních ukazatelů	49
4.6 Analýza rozdílových ukazatelů	52
4.7 Roční finanční plán pro rok 2012	58
4.7.1 Plán výkazu zisků a ztrát	59
4.7.2 Plán majetku a zdrojů financování.....	63
4.7.3 Plán peněžních toků	65
4.7.4 Porovnání očekávané likvidity roku 2012 s likviditou minulého období.....	66
5. ZÁVĚR	68
6. SUMMARY	71
7. SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY A DALŠÍCH ZDROJŮ ...	74
SEZNAM TABULEK, GRAFŮ, SCHÉMAT A PŘÍLOH	1

1. ÚVOD

Podnik. Základní prvek ekonomiky. Po roce 1989, kdy se ekonomika změnila z centrálně plánované na tržní, jich vzniklo nepočítaně a další se jistě teprve zrodí. Současná doba je charakteristická problémem zajistit úspěšný rozvoj podniku, ať už z důvodů politických, ekonomických či v důsledku globalizace, kdy se situace mění prakticky z minuty na minutu. Pro každého manažera by měla být samozřejmostí důslednost a provádění nejrůznějších analýz, zejména finančních.

Hledisko likvidity, jakožto schopnosti podniku platit své závazky, a finanční stabilita podniku, a s ní spojené sestavování finančních cílů a finanční plánování, je pro podnikovou praxi velmi důležité a mělo by být základem práce každého manažera. Omyl velké většiny manažerů spočívá bohužel v mylném povědomí o náplni jejich práce. Finanční plánování není jen prostý součet čísel, který manažer provedl. Často se jedná o velmi podstatnou a rozhodující činnost manažerské praxe, kdy hodnoty uváděné v plánech jsou vždy určitým odhadem možného budoucího vývoje.

Cílem diplomové práce je uvést podstatu a cíle finančního řízení v oblasti likvidity. Shrnout výhody a nevýhody měření likvidity pomocí rozvahy a výkazu cash flow. Zhodnotit vybrané finanční strategie a význam řízení čistého pracovního kapitálu. Identifikovat rizika obchodního úvěru a shrnout důvody držení hotovosti. Na konkrétním podniku pak následně provést zhodnocení likvidity podniku a na základě získaných dat sestavit finanční plán pro následující období.

Diplomová práce je rozdělena do několika částí. Náplní teoretické části je vymezení základních pojmů jako likvidita, stupně likvidity či čistý pracovní kapitál, hodnocení likvidity pomocí rozvahy a cash flow, vybrané finanční strategie, význam řízení čistého pracovního kapitálu, identifikace rizik obchodního úvěru a důvody držení hotovosti. Navazuje metodika obsahující postupy a vzorce potřebné pro praktickou část. Získané znalosti se aplikují v praktické části, kde bude analyzována likvidita, ostatní poměrové ukazatele a rozdílové ukazatele. Dále bude sestaven roční finanční plán. Závěrečná část bude věnována zhodnocení likvidity podniku, a také nově vzniklého ročního finančního plánu.

„Velbloud vypadá jako zvíře, které vzniklo spojením názorů různých tvůrců. Když bude firma dělat svá finanční rozhodnutí nesourodě, vznikne z toho finanční velbloud.“ (R. A. Bradley, S. C. Myers, Teorie a praxe firemních financí)

2. LITERÁRNÍ REŠERŠE

2.1 Likvidita a finanční řízení

2.1.1 Kdy je podnik likvidní

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své splatné závazky, tj. platební schopnost. Podstatou likvidity je vzájemný vztah mezi složkami oběžného (krátkodobého) majetku a krátkodobými závazky. Každý podnik má k dispozici určité platební prostředky (hotové peněžní prostředky, pohledávky nebo např. zásoby zboží), které může ihned (v případě peněžních prostředků) nebo v krátké době (po přeměně pohledávek v hotovost a po prodeji zásob a z nich vzniklých pohledávek) použít k úhradě krátkodobých závazků vůči obchodním partnerům, pracovníkům, státu či jiným subjektům¹.

Podnik je likvidní tehdy, kdy má k určitému datu k dispozici dostatečné prostředky k úhradě svých splatných závazků. Je však třeba, přihlédnout k několika problémům, které v sobě tato zdánlivě jednoduchá odpověď skrývá. Důležité je přihlédnutí k několika okolnostem. *První okolností* je časové období, ve kterém se měření likvidity provádí, kdy tímto obdobím může být např. kalendářní den, týden, měsíc nebo čtvrtletí, rok nebo i déle. V praxi je měření likvidity prováděno buď z retrospektivního hlediska, kdy je hodnoceno, zda byl nebo je podnik likvidní, nebo také z perspektivního hlediska, kdy je hodnoceno, zda podnik teprve bude likvidní. *Druhá okolnost* je spojena se správným výkladem pojmu „mít k dispozici“ určité prostředky. Vzhledem k tomu, že disponibilnost je pojem relativní a je vždy nutné si ujasnit její podmínky. A poslední *třetí okolnost* je spojována s termínem splatnosti *závazků*. Závazky jsou obecně splatné vždy k určitému datu, které je dáno smluvními podmínkami (v případě obchodních vztahů) nebo právním předpisem (např. u daní a odvodů), kdy k tomuto datu musí být podnikem připravena dostatečná hotovost k jejich úhradě.

¹ Landa, Finanční plánování a likvidita, 2007, s. 3 - 4

2.1.2 Stupně likvidity

Stupně likvidity si různí autoři vykládají podobně, ale přesto občas s určitými rozdíly.

Landa dělí stupně likvidity z hlediska časového období, za které zkoumáme problémy likvidity, kdy je nutné rozlišovat 4 základní stupně likvidity:

- a) pohotová likvidita,
- b) rychlá likvidita,
- c) běžná likvidita,
- d) dlouhodobá, popř. střednědobá likvidita.

Pro pochopení podstaty problematiky likvidity je však nutné především rozlišovat krátkodobou likviditu – jedná se o stupně a) až c) a dlouhodobou, resp. střednědobou likviditu – stupeň d). Podstatou rozdílu jsou nástroje, s jejichž pomocí lze likviditu ovlivňovat.

Vlivy na krátkodobou likviditu, dle Landy, jsou aktuální stav a struktura oběžného majetku a stav a struktura krátkodobých závazků, dále jsou to koncepce hotovostního cyklu podniku a také jeho běžné provoz. Pomocí opatření krátkodobého finančního plánování s krátkodobým finančním dosahem (na bázi řízení stavu zásob, pohledávek a finanční hotovosti, to vše vždy v souladu se zvolenou strategií podniku) lze pak krátkodobou likviditu ovlivňovat. V dlouhodobém časovém horizontu, a to v kombinaci s využitím strategického finančního plánu s klíčovými rolemi jako např. vzájemná provázanost jednotlivých dílčích podnikových strategií či důsledné provádění analýz efektivnosti investičních projektů zaměřených nejen na oblast ziskovosti, ale zejména na jejich vliv na peněžní toky, lze následně ovlivňovat dlouhodobou či střednědobou likviditu².

Při řízení likvidity je důležité mít k určitému datu a v odpovídající podobě dostatek peněžních prostředků k úhradě závazků.

Budeme-li analyzovat pomocí metod používaných na analýzu likvidity, budeme posuzovat vztah mezi majetkovými a závazkovými položkami rozvahy. V praxi

² Landa, Finanční plánování a likvidita, 2007, s. 5 – 6

se pak jedná o vztah mezi složkami čistého pracovního kapitálu, a ten tvoří rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými závazky.

Z hlediska finančního řízení má růst hodnoty čistého pracovního kapitálu celkem jednoznačný závěr: podnik vytváří relativně dostatečný objem čistých finančních zdrojů pro krytí budoucích krátkodobých závazků, a tedy má zajištěnou aktuální a budoucí likviditu. Přesto však vyvstane problém, kdy přímo z hodnoty čistého pracovního kapitálu nezjistíme, zda tato hodnota čistých zdrojů je dostatečná také z hlediska období. Právě tato skutečnost byla příčinou vyvinutí poměrové metody měření likvidity pomocí tří typů poměrových ukazatelů likvidity:

- *Pohotová likvidita* (Cash Ratio, likvidita 1. stupně) – je vlastně podíl finančního majetku a krátkodobých závazků.
- *Rychlá likvidita* (Quick Ratio, Acid Test, likvidita 2. stupně – tvoří ji poměr součtu krátkodobých pohledávek a finančního majetku proti krátkodobým závazkům.
- *Běžná likvidita* (Current Ratio, likvidita 3. stupně) – poměr tvoří v čitateli součet zásob, krátkodobých pohledávek a finančního majetku a ve jmenovateli krátkodobé závazky.³

Pojmem likvidita se zabývá více autorů a každý na danou problematiku nahlíží s rozdílným, ať už více či méně, názorem, a proto je v této práci přihlíženo k pohledu pana Landy.

2.1.3 Podstata a cíle finančního řízení

První důležitou věcí pro uskutečnění finančního řízení je zajištění potřebných finančních zdrojů.

Finančním managementem pak rozumíme veškeré aktivity zajišťující efektivní financování, tj. obstarávání a rozdělování kapitálu z hlediska cílů daného podniku a jeho úlohu lze souhrnně vyjádřit čtyřmi hlavními úkoly:

- 1) Získávání kapitálu pro běžné i budoucí potřeby podniku a rozhodování o jeho struktuře (získávání úvěrů, emise cenných papírů apod.).

³ Landa, Jak číst finanční výkazy, 2008, s. 83 – 84

- 2) Rozhodování o alokaci finančních zdrojů (financování běžné činnosti podniku, výzkumu a vývoje nových výrobků a technologií, investice do pozemků, budov, strojů, zásob a finančních aktiv).
- 3) Rozhodování o rozdělování zisku (k posílení vlastního kapitálu nebo k výplatě dividend).
- 4) Řízení, evidence, analýza a kontrola hospodářské stránky činnosti podniku. K tomu slouží účetnictví (finanční a manažerské) a kalkulace, finanční analýza, rozpočetnictví a finanční prognózování.⁴

Finanční management plní úlohu zprostředkovatele mezi operacemi podniku a finančními trhy, na nichž se obchoduje s finančními aktivy. V rámci toho řídí toky hotovosti od investorů (věřitelů) k podnikům, rozhoduje o jejich alokaci do věčných (reálných) aktiv a současně o rozdělení disponibilních peněžních toků vytvářených těmito aktivy na reinvestice a na dividendy. Z tohoto všeho vyplývá, že finanční řízení nezajišťuje pouze finanční manažer, ale že na plnění uvedených úloh se podílí celé vedení podniku, a to na všech úrovních.

Základním cílem finančního řízení je **maximalizace hodnoty podniku** a z tohoto hodnotového hlediska se na podnik díváme jako na nástroj zhodnocení vložených zdrojů. Tento pohled se v praxi projevuje různými typy finančních nebo ekonomických vztahů, které můžeme členit na vnější finanční vztahy a na vnitřní ekonomické vztahy:

- a) Vnější finanční vztahy: k investorům (vlastníkům, akcionářům, společníkům, atd.), k financujícím subjektům (banky), k dodavatelům investic, zásob, služeb, apod., k pracovníkům, ke státu a státním či podobným institucím (správy sociálního zabezpečení a zdravotní pojišťovny), k odběratelům.
- b) Vnitřní ekonomické vztahy: spotřeba vstupních hodnot a jejich přeměna na budoucí výnosy při realizaci produkční činnosti podniku, ekonomické vztahy mezi vnitropodnikovými útvary.⁵

⁴ Landa, Finanční plánování a likvidita, 2007, s. 6

⁵ Landa, Finanční plánování a likvidita, 2007, s. 6

2.2 Hodnocení likvidity pomocí rozvahy

Tato kapitola se zabývá metodami orientovanými na stavy, které využívají údaje z rozvahy.

2.2.1 Analýza likvidity pomocí čistého pracovního kapitálu

Výpočet čistého pracovního kapitálu

Základem metod analýzy likvidity orientovaných na stavy posouzení vztahu mezi majetkovými a závazkovými položkami rozvahy a v praxi se jedná o vztah mezi složkami čistého pracovního kapitálu (Net Working Capital). Čistý pracovní kapitál tvoří rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými závazky.⁶

Čistý pracovní kapitál

Je nejčastější užívaným ukazatelem, vypočteným jako rozdíl mezi celkovým oběžnými aktivy (oběžná aktiva) a celkovými krátkodobými dluhy (CKkr). Ty mohou být vymezeny od splatnosti 1 rok až po splatnost tříměsíční což umožňuje oddělit výstižněji v oběžných aktivech tu část finančních prostředků, která je určena na brzkou úhradu krátkodobých dluhů (závazků) od té části, jež je relativně volná a kterou chápeme jako určitý finanční fond. Pro finančního manažera představuje tento fond součást oběžného majetku, financovanou dlouhodobým kapitálem (pod dlouhodobým kapitálem se rozumí vlastní kapitál (VK) a ta část cizího kapitálu, která má splatnost delší než jeden rok (CKdl)), čili je částí dlouhodobého kapitálu vázaného v oběžném majetku. Jde tedy o relativně volný kapitál, který je využíván k zajištění hladkého průběhu hospodářské činnosti.

Vlastník firmy si vyhrazuje právo rozhodovat o dlouhodobém financování (vlastním i cizím), o jeho zvyšování i snižování. Vyjadřuje se k podřizování stálých (fixních) aktiv (dlouhodobého hmotného, nehmotného i finančního majetku) i k jejich změnám. Jelikož opatrný přístup k financování vyžaduje, aby dlouhodobý kapitál byl větší než stálá aktiva (SA), vlastník si sám určuje, kolik z dlouhodobého kapitálu

⁶ Landa, Finanční plánování a likvidita, 2007, s. 18

případně na financování běžné činnosti. Pro něho je ČPK v podstatě běžně pracujícím dlouhodobým kapitálem.

Rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými dluhy má významný vliv na solventnost podniku (za solventnost je označována schopnost firmy včas splatit své závazky, daná vlastnictvím potřebné sumy peněz). Přebytek krátkodobých aktiv (vhodně strukturovaných a ve zdravé míře likvidních) nad krátkodobými dluhy opravňuje k úsudku, že podnik má dobré finanční zázemí, že je likvidní. ČPK představuje „finanční polštář“, který podniku umožní pokračovat ve svých aktivitách i v případě, že by ho potkala nějaká nepříznivá událost, jež by vyžadovala vysoký výdej peněžních prostředků. Velikost tohoto polštáře závisí na obratovosti krátkodobých aktiv podniku, ale i na vnějších okolnostech, jako jsou např. konkurence, stabilita trhu, daňová legislativa, celní předpisy apod.

Změnu ČPK za určité období, která má vliv na finanční situaci (především likviditu) podniku můžeme vypočítat jako rozdíl ČPK se stavem na konci sledovaného období a ČPK se stavem na počátku sledovaného období.

Abychom zjistili příčiny změny ČPK, je třeba analyzovat přítoky a odtoky, tedy cash flow, který je tentokrát koncipován na bázi fondu finančních prostředků. Sledujeme-li změny ČPK z pozice aktiv, potom přírůstky ČPK představuje:

- jakýkoliv růst položek krátkodobých aktiv v rozvaze (OA +),
- jakékoliv snížení pohledávek krátkodobých závazků podniku (OP -),
- úbytky jsou potom vymezeny opačně.

Sledujeme-li na druhé straně změny ČPK z pozice pasiv, rozlišujeme, která položka rozvahy byla mezi dvěma obdobími zdrojem finančního fondu (peněžního toku) a která vyvolala jeho užití (spotřebu).

Zdrojem se rozumí jakýkoliv růst dlouhodobého kapitálu podniku (vlastního i cizího) a zisku nebo jakýkoliv pokles stálých aktiv.

Užitím se naopak rozumí jakýkoliv pokles na účtu dlouhodobého kapitálu, růst stálých aktiv nebo vytvoření ztráty podniku.

Čisté pohotové prostředky (peněžní finanční fond)

Čistý pracovní kapitál můžeme používat jako míru likvidity pouze velmi obezřetně, neboť mezi ním a likviditou neexistuje identita. Oběžná aktiva totiž mohou obsahovat i položky málo likvidní nebo dokonce dlouhodobě nelikvidní. Např. pohledávky s dlouhodobou lhůtou splatnosti, nedobytné pohledávky, nedokončená výroba, neprodejné výrobky apod. Navíc je tento ukazatel silně ovlivněn způsobem oceňování jeho složek, zejména majetku.

Z toho důvodu se používá pro sledování okamžité likvidity čistý peněžní fond, který představuje rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Nejvyšší stupeň likvidity vyjadřuje fond, který do pohotových peněžních prostředků zahrnuje pouze hotovost a peníze na běžných účtech. Méně přísná modifikace zahrnuje i peněžní ekvivalenty (např. likvidní a obchodovatelné cenné papíry jako šeky, směnky apod. nebo termínované vklady vypověditelné do třech měsíců), neboť v podmínkách fungujícího kapitálového trhu jsou rychle přeměnitelné na peníze. Tento ukazatel není ovlivněn oceňovacími technikami, avšak je snadno manipulovatelný přesunem plateb vzhledem k okamžiku zjišťování likvidity (zadržením nebo naopak dřívějším uskutečňováním plateb).

Čistý peněžně – pohledávkový fond

Představuje střední cestu mezi oběma zmíněnými rozdílovými ukazateli likvidity. Při výpočtu se vylučují z oběžných aktiv zásoby nebo i nelikvidní pohledávky a od takto upravených aktiv se odečtou krátkodobé závazky.

Analýzu změny likvidity tohoto finančního fondu lze provést obdobně jako u čistého pracovního kapitálu, ovšem s tím, že:

- při analýze z hlediska aktiv jsou zásoby (eventuelně i část pohledávek) vyňaty z oběžných aktiv (nejsou součástí fondu),
- při analýze z hlediska pasiv doplňujeme zdroje o snížení zásob (eventuelně i o část vyňatých pohledávek, o niž jsme oběžná aktiva očistili) a analogicky

užití finančního fondu rozšířeného o zvýšení zásob (eventuelně i o zvýšení zmíněných pohledávek).⁷

2.2.2 Výhody a nevýhody měření likvidity pomocí rozvahy

Základní výhodou měření a hodnocení likvidity pomocí položek rozvahy je relativní snadnost a rychlost výpočtu jednotlivých ukazatelů, což vyplývá ze skutečnosti, že vstupní data (tj. příslušné položky rozvahy) jsou v podnicích známy v kterémkoliv okamžiku jejich ekonomického vývoje; při respektování některých základních pravidel vykazování položek čistého pracovního kapitálu tak má management podniku k dispozici okamžité údaje o stavu a vývoji různých stupňů likvidity.

Základní nevýhodou výše uvedených ukazatelů likvidity je však jejich zaměření jen na oblast pracovního kapitálu, tj. na oběžný majetek a krátkodobé závazky. Realita podnikového finančního hospodaření je však podstatně složitější a vyžaduje provést analýzu nejen oblasti pracovního kapitálu, ale i hlavních zdrojů peněžních příjmů a hlavních účelů, na které byly finanční prostředky vynaloženy. A právě tato oblast je cílem analýzy likvidity s pomocí peněžních toků (hotovostních příjmů a výdajů peněžních prostředků).⁸

2.3 Hodnocení likvidity pomocí cash flow

Tato kapitola se bude zabývat metodami orientovanými na peněžní toky, u kterých je jejich základem výkaz cash flow.

V předchozí kapitole je uvedena jako základní nevýhoda ukazatelů likvidity založených na porovnání položek rozvahy, která spočívá v jejich zaměření jen na oblast pracovního kapitálu, tj. na oběžný majetek a krátkodobé závazky.

Komplexní pohled na různé typy příjmů a výdajů z hlediska zdrojů a účelu jejich vynaložení umožňují analytické metody založené na peněžních tocích (hotovostních příjmech a výdajích), a to bude obsahem této kapitoly.

⁷ Sedláček, Cash flow, 2003, s. 67 – 81

⁸ Landa, Finanční plánování a likvidita, 2007, s. 30 – 31

Metodika výpočtu přehledu o peněžních tocích

Základním účelem přehledu o peněžních tocích je identifikace stavu a struktury peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů vykazovaných v rozvaze v položkách C.IV.1 Peníze a C.IV.2 Účty v bankách a vybraných položek vykazovaných v položce C.IV.3 Krátkodobé cenné papíry a podíly. Podle aktuálního znění § 40 prováděcí vyhlášky č. 500/2002 Sb. pro podnikatele zahrnují tyto položky i ceniny (u peněžních prostředků v pokladně) a peníze na cestě; peněžními ekvivalenty se rozumí krátkodobý likvidní finanční majetek, který je snadno a pohotově směnitelný za předem známou částku peněžních prostředků a u tohoto majetku se nepředpokládají významné změny hodnoty v čase. Za peněžní ekvivalenty se považují například dlouhodobé peněžní úložky s nejvýše tříměsíční výpovědní lhůtou a likvidní cenné papíry k obchodování na veřejném trhu.

Struktura přehledu o peněžních tocích a metody jeho výpočtu

Kromě aktuálního stavu peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů přehled o peněžních tocích (obdobně jako výsledovka v případě hospodářského výsledku) zobrazuje tři typy sald (rozdílů příjmů a výdajů):

- z provozní činnosti,
- z investiční činnosti,
- z finanční činnosti.

Provozní činností se rozumí základní výdělečné činnosti podniku a dále ostatní činnosti, které nelze zahrnout mezi investiční nebo finanční činnosti. Z finančního hlediska je peněžní tok generovaný provozní činností nejvýznamnější, protože je výrazem finanční síly podniku.

Investiční činností se rozumí pořízení a prodej dlouhodobého majetku, popřípadě činnost související s poskytováním úvěrů, půjček a výpomocí, které nejsou považovány za provozní činnost.

Finanční činností se rozumí taková činnost, která má za následek změny ve velikosti a složení vlastního kapitálu a dlouhodobých, popřípadě i vybraných krátkodobých závazků (zejména úvěrového charakteru).

Při rozlišování metod výpočtu peněžních toků si musíme uvědomit, že pracujeme v prostředí účetnictví, které – na rozdíl od jednoduché účetní soustavy (soustavy vedení na bázi peněžních toků, nynější daňové evidence) – není uzpůsobeno pro komplexní sledování peněžních příjmů a výdajů. Z tohoto důvodu byly v průběhu vývoje účetnictví vyvinuty tři základní metody výpočtu a sestavení přehledu o peněžních tocích: metoda přímá (přímá a nepravá přímá metoda) a nepřímá metoda.

Přímá metoda (a zejména nepravá přímá metoda) se v praxi používá zejména pro sestavování operativních finančních plánů; naopak nepřímá metoda, která vyžaduje sestavení rozvahy a výsledovky, se používá buď jako součást účetní závěrky nebo jako součást dlouhodobých finančních plánů.

K výše uvedeným metodám sestavení přehledu o peněžních tocích je nutné uvést, že přímá, nepravá přímá a nepřímá metoda sestavení přehledu o peněžních tocích se vlastně týká jen provozní části přehledu – v části investiční a finanční se používá ve všech variantách jen metoda přímá (resp. nepravá přímá) vzhledem k tomu, že její použití je u těchto spíše speciálních operací podstatně efektivnější.

V tabulce 1 je označen přehled o peněžních tocích, a to bez ohledu na použitou metodu.

Tab 1 Přehled o peněžních tocích

Řádek	Položka
P.	Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na počátku období
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti
B.***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti
C.***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti

Zdroj: Vlastní zpracování dle knihy Finanční plánování a likvidita (Landa, 2007)

Položka A.*** Čistý peněžní tok z provozní činnosti se (s určitými modifikacemi podle použité metody) ještě navíc člení na tři dílčí oblasti:

1. Peněžní příjmy a výdaje z provozní oblasti před zdaněním a ostatními položkami: jedná se o příjmy a výdaje očištěné od tzv. samostatně vykazovaných položek a od ostatních provozních příjmů a výdajů a jejich součet tvoří položku A.* Čistý peněžní tok z provozní činnosti před samostatně vykazovanými položkami.

2. Specifické položky provozního typu: jedná se sice rovněž o příjmy a výdaje provozního charakteru, ale současně u nich platí požadavek jejich samostatného vykazání tak, aby přehled o peněžních tocích podával komplexnější informace o finanční výkonnosti podniku (v praxi do této skupiny patří zejména přijaté a vyplacené úroky, zaplacená daň z příjmu, příp. další položky).
3. Ostatní provoní příjmy a výdaje zejména mimořádného charakteru.⁹

2.4 Faktory ovlivňující likviditu

Komplexní identifikace faktorů, které likviditu ovlivňují a jejich promítnutí do hlavních oblastí finančního řízení podniku je nezbytným předpokladem aktivního řízení likvidity v krátkodobém i dlouhodobém časovém horizontu.

2.4.1 Jak identifikovat faktory působící na likviditu

Přehled o peněžních tocích je základním nástrojem pro identifikaci faktorů, které působí na celkovou podnikovou likviditu. Pro tuto identifikaci použijeme tabulku 2, která obsahuje přehled o finančních tocích sestavený nepřímou metodou:

Tab 2 Přehled o peněžních tocích sestavený nepřímou metodou

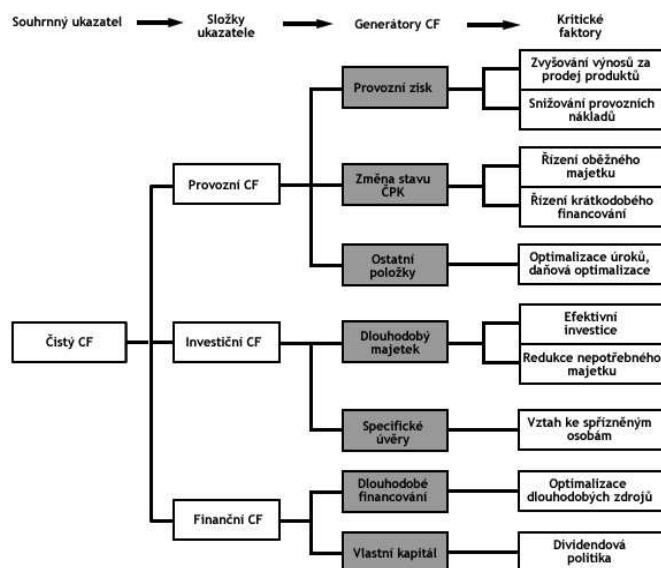
Vliv	Položka
+/-	Výsledek hospodaření po úpravách o nepeněžní operace
+/-	Změna stavu potřeby pracovního kapitálu
+/-	Přijaté a zaplacené úroky a daň z příjmů
=	Čistý tok z provozní činnosti
-	Výdaje spojené s pořízením dlouhodobého majetku
+	Příjmy z prodeje dlouhodobého majetku
+/-	Ostatní příjmy a výdaje investičního charakteru
=	Čistý tok z investiční činnosti
+/-	Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých úvěrů
+/-	Změna stavu vlastního kapitálu s vlivem na peněžní prostředky
=	Čistý tok z finanční činnosti

Zdroj: Vlastní zpracování dle knihy Finanční plánování a likvidita (Landa, 2007)

Následující obrázek 1 zobrazuje identifikaci hlavních faktorů a jejich souvislost s oblastmi finančního řízení.

⁹ Landa, Finanční plánování a likvidita, 2007, s. 33 a 36 - 38

Obrázek 1 Identifikace hlavních faktorů a jejich souvislost s oblastmi finančního řízení



Zdroj: Vlastní zpracování dle knihy *Finanční plánování a likvidita* (Landa, 2007)

Ze schématu je zřejmé, že na likviditu působí faktory spadající do oblasti provozní, investiční a finanční. Nejprve je nutné uvést alespoň základní charakteristiku oblastí:

Klíčovými faktory v oblasti provozní je **zisk** (rozdíl mezi výnosy a náklady) a **čistý pracovní kapitál** jako rozdíl mezi krátkodobým oběžným majetkem a krátkodobými závazky.

Jestliže je podnik ziskový (zejména na úrovni provozního zisku), znamená to, že je schopen vyprodukovat tržby, které jsou vyšší než jeho náklady, a to se projeví příznivě na jeho platební bilanci.

Ziskovost sama o sobě však nestačí k tomu, aby podnik byl likvidní – podnik se musí starat o přiměřený stav zásob, o průběžné sledování a inkaso pohledávek a o přiměřený stav krátkodobé zadluženosti. To je úkolem řízení čistého pracovního kapitálu.

Základním faktorem v investiční oblasti (a to je oblast dlouhodobé likvidity) jsou efektivní investice do dlouhodobého majetku podniku. Efektivní investice mají

přímý vliv na úspěšnost produktů na trhu (a tím na výnosy) a na přiměřené náklady na produkci, ale i na náklady kapitálu, které budou použity na financování investice.

Třetí skupinu faktorů ovlivňující likviditu tvoří oblast finanční činnosti, která v praxi zahrnuje dvě skupiny vlivů (zejména dlouhodobého charakteru): První tvoří míra dlouhodobé zadluženosti podniku ve formě dlouhodobých závazků z úvěrů, dluhopisů, příp. i leasingu; ve všech třech uvedených případech jde o formy dlouhodobého financování podnikových investičních potřeb, na jejichž optimalizaci má vliv zejména velikost podniku a jeho aktuální finanční situace a dále pak situace na finančních trzích a v neposlední řadě i obecná ekonomická situace České republiky. Druhou skupinu tvoří faktory vnitřního typu, které se týkají vlastního kapitálu. Jedná se o problematiku tvorby základního kapitálu (při vzniku podniku), ale zejména o problematiku použití výsledku hospodaření k výplatě dividend (dividendová politika) nebo k zadržení výsledku hospodaření jako vnitřního zdroje financování.¹⁰

2.5 Vybrané finanční strategie podniku

Kapitola se zabývá vysvětlením základní podstaty podnikové strategie, a dále pak konkrétními finančními strategiemi podniku.

2.5.1 Co je podniková strategie

V odborné literatuře se pojem „strategie“ zpravidla charakterizuje jako základní představa o tom, jakou cestou budou dosaženy firemní strategické cíle. Strategie navazuje na vizi a misi (poslání) podniku. Stanovuje základní směřování podniku a v rámci něho vytyčuje základní cíle, kterých má být v budoucnosti dosaženo. Na koncipování strategie mají klíčový vliv zejména faktory jako prostředí, ve kterém podnik působí, názory a záměry vlastníků a zájmy a očekávání ostatních subjektů, které jsou významněji zainteresovány a situace samotného podniku.¹¹

¹⁰ Landa, Finanční plánování a likvidita, 2007, s. 63 - 65

¹¹ Landa, Finanční plánování a likvidita, 2007, s. 96

2.5.2 Finanční strategie podniku

Finanční strategie má v soustavě funkčních strategií jakousi specifickou roli, a ta vyplývá u postavení a úlohy „financí“ v rámci řízení podniku. Musí docházet k respektování nadřazené strategie, ale současně může tyto vyšší strategie podstatným způsobem ovlivnit.

Finanční strategie představuje relativně ucelený a navzájem propojený soubor strategických finančních cílů, rozhodovacích kritérií a pravidel, která tvoří základ strategického (případně taktického a operativního) finančního plánování.

Základní složky finanční strategie pak tvoří: dluhová politika, úvěrová politika, politika v oblasti likvidity, daňová politika, politika nakládání s výsledkem hospodaření a politika v oblasti podnikového účetnictví.

Předmětem dluhové politiky je zejména optimalizace kapitálové struktury podniku prostřednictvím přiměřeného využívání cizích zdrojů dlouhodobého a krátkodobého charakteru. Úvěrová politika úzce souvisí s oblastí marketingu a odbytu (prodeje) podnikových produktů a zaměřuje se na obchodní úvěry poskytované zákazníkům (odběratelům). Politika v oblasti likvidity se zabývá pravidly řízení složek čistého pracovního kapitálu s cílem zajištění krátkodobé i dlouhodobé likvidity. Předmětem daňové politiky je optimalizace daňových a odvodových povinností v určitém (zejména střednědobém) horizontu. Politika nakládání s výsledkem hospodaření se zaměřuje na optimalizaci použití zisku po zdanění z hlediska zájmů vlastníků a rovněž i samotného podniku; její podstatnou složkou je dividendová politika (u akciové společnosti), resp. politika výplat podílů na zisku (u ostatních typů obchodních společností). Politika v oblasti podnikového účetnictví (účetní politika) stanoví zásady aplikace zákonných požadavků v oblasti finančního účetnictví a zásady vedení manažerského účetnictví v podniku.¹²

Úkolem podnikové politiky v oblasti likvidity je zajištění požadované míry (úrovně) krátkodobé (případně i dlouhodobé) platební schopnosti.

¹² Landa, Finanční plánování a likvidita, 2007, s. 99 – 100

Základní obsahová náplň politiky v oblasti likvidity je determinována především účetní, dluhovou a úvěrovou politikou podniku. Její obsahová náplň v porovnání s ostatními finančními politikami zpravidla bývá více proměnlivá; podléhá totiž (podobně jako je tomu u politiky úvěrové) relativně častějším změnám pod vlivem měnícího se vnějšího prostředí podniku.

Je důležité upozornit na základní typ rozhodnutí v oblasti politiky likvidity, kterým je rozhodnutí o strategii peněžních zůstatků. V zásadě jde o podobný problém, jako u řízení zásob nebo u dluhové politiky; základní strategie jsou:

- *konzervativní strategie*, pro kterou je typická snaha omezit rizika vzniku platebních potíží podniku (podnik udržuje poměrně vysokou úroveň pohotových peněžních prostředků), a to i za cenu nižších výnosů, které by mohly být dosaženy při krátkodobém investování,
- *agresivní strategie* je charakteristická snahou maximálně využít dočasné volné peněžní zdroje jejich využitím pro potřeby vnitřního financování jiných aktivit nebo pro investování do krátkodobých finančních aktiv; rizikem je zde ale možnost dočasných platebních obtíží v případě, kdy dojde k výpadku očekávaných příjmů,
- *umírněná strategie* představuje kombinaci obou výše uvedených variant.¹³

2.6 Význam řízení čistého pracovního kapitálu

Čistý pracovní kapitál je tvořen oblastí oběžného majetku a krátkodobých závazků, resp. pasiv, a proto jeho řízení spočívá v řízení jeho jednotlivých složek. Těmi jsou zásoby, krátkodobé pohledávky, peněžní prostředky a krátkodobé závazky.

Klíčovou úlohu, v řízení pracovního kapitálu, představuje cyklus přeměny různých vstupů, a to dále přes pohledávky až k pohotovým finančním prostředkům. Tento cyklus pak následně závisí na typu podnikatelských aktiv, na délce produkčního cyklu, a také na jeho obchodních podmínkách.

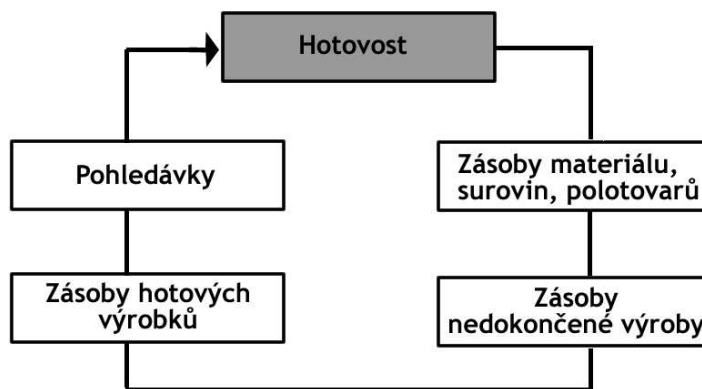
¹³ Landa, Finanční plánování a likvidita, 2007, s. 103

2.6.1 Hotovostní cyklus a jeho varianty

Doba, která uplyne od zaplacení nakoupeného materiálu, surovin nebo zboží až k obdržené hotovosti za prodaný výrobek, službu nebo zboží je nazývána hotovostní cyklus. Lze se setkat s celou řadou variant hotovostního cyklu, a to v závislosti např. na typu podnikatelské činnosti, na typu produkce, na pozici podniku na trhu a na jeho vyjednávací síle.

Na schématu 1 je uveden obecný příklad hotovostního cyklu.

Schéma 1 Hotovostní cyklus



Zdroj: Vlastní zpracování dle knihy Finanční plánování a likvidita (Landa, 2007)

2.6.2 Řízení zásob

Cílem řízení zásob z obecného hlediska je zajistit takový objem zásob, a v takové struktuře a kvalitě, aby byl zabezpečen plynulý a bezporuchový průběh podnikatelských procesů, a to potřebném čase, místě a za minimální náklady.

Záleží na typu podnikových činnostech (výroba, obchod nebo služby), jak budou vázány produkční zásoby od jejich vstupu do podniku. Spotřeba zásob pak může probíhat postupně či jednorázově a v důsledku toho pak průměrná výše závisí na dvou hlavních faktorech. Jedním je denní spotřeba zásob, která je spočítána jako poměr celkové spotřeby za období ku počtu dní daného období, dalším je doba vázanosti od jejich „vstupu“ do předání do spotřeby (a to závisí na délce dodávkových cyklů, době určené pojistné zásoby a době pro technické skladování – např. zrání, vysoušení, apod.); a poslední je průběh spotřeby zásob.

2.6.3 Řízení pohledávek

Jakmile vznikne časový nesoulad mezi vznikem určité obchodní operace a okamžikem úhrady ceny za tuto operaci, vznikají vždy pohledávky, které mají řadu výhod, ale i nevýhod. Mezi základní výhody pohledávek patří např.: platební podmínka v případě odkladu platby po určitou dobu; délka odkladu platby, a to v případě obchodního úvěru, který je zdrojem financování pro odběratele – zde se podniky snaží získat klienta v konkurenčním boji o podíl na trhu. Základními nevýhodami pohledávek jsou pak existující riziko neuhrazení (nesplacení) pohledávky, kdy ztráta z tohoto rizika se netýká jen ceny nezaplacených produktů, ale určitě také i daně z přidané hodnoty, kterou podnik odvedl v okamžiku prodeje produktů; dále potom situace kdy obchodní úvěr musí být podnikem nějak financován a znamená to pro něj zvýšené finanční náklady.

Pohledávky, které má podnik zejména z titulu obchodního styku – zejména pohledávky za odběrateli z prodeje podnikových produktů a z pohledávek poskytnutých, ale dosud nevyúčtovaných záloh poskytnutých dodavatelům materiálu, zboží, energií či dalších dodávek.

Minimalizace doby mezi vznikem a úhradou pohledávky a minimalizace rizika nezaplacení ze strany dlužníka jsou klíčové problémy, které se řeší při řízení pohledávek. Podnik se snaží dobu mezi vznikem pohledávky a její úhradou minimalizovat, protože to má podstatný vliv na výsledný hotovostní cyklus, a to zejména v případě potřeby cizího kapitálu, který podnik k financování produkčního cyklu potřebuje. Někdy to může negativně působit na prodejnost produktů, a proto je poskytování obchodních úvěrů běžnou součástí obchodní a finanční strategie podniku a vše podléhá schválení od vedení podniku. Naopak abychom zajistili, aby vzniklá pohledávka byla uhrazena, to je cílem minimalizace rizika neuhrazení pohledávky. Procesy, které se touto minimalizací zabývají, se pak soustřeďují na prevenci vzniku neuhrazených pohledávek a na vymáhání pohledávek ve lhůtě splatnosti. Součástí např. prevence jsou např.: limity obchodních úvěrů, platební podmínky, přístup k novým zákazníkům, zajištění pohledávek směnkou nebo zástavním právem či prokazatelnost fakturace a kompetentnost dokladů, které potvrzují existenci pohledávky. Ocitne-li

se pohledávka ve skupině pohledávek po lhůtě splatnosti, je nutné pak aplikovat řadu opatření, které směřují k úspěšnému inkasu. Může to být třeba okamžité upomínání pohledávky či zaslání tzv. „předžalobní“ upomínky, kdy se sděluje dlužníkovi, že je podnik odhodlán vymáhat pohledávku i soudní cestou. V případě, že neúspěšně vyčerpáme všechny možnosti, pak se musí podnik rozhodnout, zda využije právní prostředky k vymáhání pohledávek nebo v krajním případě se rozhodne i pro podání na konkurs. V rámci souvislosti pohledávek se občas zapomíná na řízení pohledávek, které se netýkají přímo obchodních pohledávek podniku. Jsou to zejména pohledávky za zaměstnanci, pohledávky za společníky a spřízněnými osobami, pohledávky z titulů úvěrů a půjček či pohledávky daňové.

2.7 Identifikace rizika obchodního úvěru

2.7.1 Krátkodobé financování podniku

Chceme-li financovat podnikové aktivity, musí být rozlišeny finanční zdroje dlouhodobé a finanční zdroje krátkodobé. Dlouhodobé finanční zdroje (zejména vlastní kapitál a dlouhodobé bankovní úvěry) by měli být použity k financování aktiv stálých. Krátkodobé cizí zdroje je pak vhodné použít na financování aktiv oběžných. Mezi tyto krátkodobé cizí finanční zdroje patří hlavně obchodní úvěry a krátkodobé bankovní úvěry.

Obchodním úvěrem je myšlen úvěr, který dodavatel poskytne při pořízení materiálu, zboží, investic, energií, telekomunikačních poplatků či dalších nehmotných vstupů danému podniku a podstatná je pak skutečnost, že nedochází k okamžité platbě, ale až k platbě s určitým časovým posunem. Vzhledem k tomu, že je tento finanční zdroj poskytován bezúročně, je považován z hlediska nákladů jako levný.

Krátkodobé bankovní úvěry jsou při financování podnikových finančních potřeb velmi významným zdrojem a formy těchto úvěrů jsou v současnosti velmi různorodé. Rozdílem oproti obchodnímu úvěru jsou u tohoto úvěru náklady na tento typ kapitálu, kdy mají podobu úroku či dalších nákladů, které se platí bance. V případě, že se jedná o eskontní úvěr, je pak nákladem na kapitál diskont.

2.7.2 Riziko obchodního úvěru

Riziko, které vzniká důsledkem poskytnutí obchodního úvěru, se označuje termínem **úvěrové riziko**. Toto označení používají zejména subjekty poskytující finanční služby (např. banky, faktoringové společnosti), přičemž úvěrovým rizikem označují riziko, že příjemce úvěru nebo emitent dluhopisů nebude schopen splatit svůj závazek včas a v plné výši. Zjednodušeně by se dalo říci, že se jedná o riziko platební neschopnosti podniku, která vzniká jako důsledek vlastní činnosti subjektu nebo důsledek změn v okolí podniku (zejména politické riziko, přírodní katastrofy, apod.). Úvěrové riziko obchodního úvěru vzniká v okamžiku převzetí zboží kupujícím při prodeji na úvěr.¹⁴

Rizika spojená s prodejem na úvěr jsou obzvláště významná zejména v mezinárodním podnikání. Podle autorky Černoškové a kol., lze členit rizika v mezinárodním podnikání dle okruhů rozhodování na tyto skupiny:

- rizika teritoriální, spjatá s volbou země pro podnikatelské aktivity podniků,
- rizika komerční, spjatá s volbou obchodních partnerů, jakož i partnerů pro zabezpečování dopravy, případně partnerů společného podnikání;
- rizika měnová, spjatá s úlohou jednotlivých měn při mezinárodním podnikání.¹⁵

Intenzita dopadu komerčních rizik je dle Černoškové¹⁶ a kol. a Šantrůčka¹⁷ dána dvěma základními faktory:

- spolehlivostí obchodního partnera, která je ovlivněna jednak teritoriálními aspekty, jakož i platební schopností a vůlí obchodního partnera;
- kvalitou právního zajištění závazkového vztahu, tzn. zda obchodní vztah nevykazuje vážné nedostatky ve formálních náležitostech právní povahy.

Nejzávažnějším druhem rizika spojeným s poskytnutím obchodního úvěru (úvěrového rizika), je riziko platební neschopnosti, resp. nevěle, pro které je vhodnější

¹⁴ Režňáková a kol., Řízení platební schopnosti podniku, 2010, s. 56

¹⁵ Černošková a kol., Finanční strategie v mezinárodním podnikání, 2007, s. 30

¹⁶ Černošková a kol., Finanční strategie v mezinárodním podnikání, 2007 s. 32

¹⁷ Šantrůček, Pohledávky, jejich cese a hodnota, 2005, s. 38

zavést vhodnější termín **platební riziko**. Platební riziko je částí úvěrového rizika, které je přímo spojeno s úvěrovaným subjektem a můžeme jej členit na riziko platební neschopnosti, riziko platební nevůle a riziko zpoždování plateb:

- *Riziko platební neschopnosti* vyplývá ze zhoršení situace dlužníka a vede ke konkurzu (official insolvency). Negativním důsledkem tohoto rizika může být pro dodavatele ztráta ve výši hodnoty poskytovaného obchodního úvěru, náklady na vymáhání pohledávky a náhradní financování.
- *Riziko platební nevůle* (protracted default), tj. neochoty zaplatit úvěr včas, i když není zřejmý důvod neuhrazení platby, tj. na podnik nebyl vyhlášen konkurs. Projevem platební nevůle mohou být neopodstatněné reklamace, jejichž cílem je oddalovat dobu platby. Výše ztráty dodavatele může dosáhnout hodnoty poskytnutého obchodního úvěru.
- *Riziko zpoždování plateb* – spočívá v nedodržení doby splatnosti faktury, tj. prodloužení obchodního úvěru. Příčinou uvedeného chování může být dočasný nedostatek likvidních prostředků, který může vést k trvalé platební neschopnosti. Dalším důvodem je nedbalost při vyřizování plateb nebo platební nevůle. Důsledkem pro dodavatele jsou dodatečné náklady pro zabezpečení náhradního financování.¹⁸

Nástrojem prevence vzniku uvedených rizik a maximalizace výnosu z obchodního úvěru je efektivní řízení rizik spojených s poskytováním obchodních úvěrů, tj. zejména platebního a měnového rizika. Oblast řízení platebního rizika spadá do kompetence credit managementu, řízení měnového rizika je v kompetenci finančního managementu. I v tomto případě je však nevyhnutelná součinnost a koordinace činností funkčních oblastí podniku.

Proces řízení rizik vychází z celkové strategie podniku. V první řadě je nutná identifikace rizik, dále měření potenciálních dopadů výskytu rizika na ekonomické výsledky podniku a následné rozhodnutí o způsobu řízení rizika. V podstatě existují následující postupy k řízení rizik:

¹⁸ Režňáková a kol., Řízení platební schopnosti podniku, 2010, s. 57

- *Převzetí rizika podnikem* – u těchto rizik podnik ponese kladné i záporné důsledky vlastních rizikových rozhodnutí. U těchto rizik je pak nutné vytvářet rezervy na potenciální ztráty, které mohou vzniknout v případě negativního dopadu rizik.
- *Postoupení rizika* na další subjekty (transfer rizik), a to buď na obchodního partnera, nebo další subjekty, poskytující tuto službu za úplatu. Jsou to zejména komerční banky, které nabízejí platebně – zajišťovací instrumenty (zejména nástroje dokumentárního platebního styku) a úvěrové pojišťovny, které poskytují pojištění rizik kvantifikovatelných na základě pravděpodobnosti jejich vzniku (tzv. čistá rizika). Úvěrové pojišťovny nabízejí zejména pojištění přepravních rizik, pojištění veletrhů a výstav, pojištění odpovědnostních rizik, pojištění úvěrových rizik a platebních instrumentů.
- *Diverzifikace rizika*, spočívající ve volbě několika obchodních partnerů a omezování závislosti na jednom zákazníkovi.¹⁹

2.8 Důvody držení hotovosti

Držení hotovosti (ve smyslu peněz na běžných bankovních účtech a v pokladně) v podniku je velice důležité. Hotovost je potřebná k platbě za provedenou práci a materiál, na nákup fixních aktiv, platbu daní, spravování závazků, platbu dividend, apod.²⁰

Podle Brighama a Ehrhardta²¹ je průměrně 1,5 % aktiv průměrného průmyslového podniku drženo v hotovosti, tj. jako vklady na běžném účtu bez výpovědní lhůty. Vzhledem k tomu, že většina běžných účtů je minimálně úročena, je hotovost často označována nevydělavajícím aktivem a z hlediska výnosnosti je žádoucí její minimální stav. Přesto je důležitým úkolem finančního manažera minimalizovat částku hotovosti, kterou potřebuje pro zachování chodu svých běžných obchodních aktivit.

¹⁹ Režňáková a kol., Řízení platební schopnosti podniku, 2010, s. 57 – 58

²⁰ Režňáková a kol., Řízení platební schopnosti podniku, 2010, s. 135

²¹ Brigham, Ehrhardt, Financial Management – Theory and Practice, 2008

Ross, Westerfield a Jaffe²² ve své práci uvádí, že již John Maynard Keynes ve své teorii *The General Theory of Employment, Interest and Money* uvedl a označil tři motivy pro držbu hotovosti: spekulativní, bezpečnostní a transakční motiv.

Transakční motiv

Hotovosti je v první řadě zapotřebí k zajištění obchodních operací neboli transakčních potřeb podniku, tedy potřeb mít prostředky na placení účtů za poskytnuté služby. Nedostatečná úroveň hotovosti vede buď k potřebě úvěru, nebo k prodeji krátkodobých cenných papírů, což je spojeno s dodatečnými náklady na obchodování s cennými papíry, případně na získání a splacení úvěru. Lze předpokládat, že v souvislosti s rozvojem elektronického bankovníctví a nabídkou dalších služeb subjektů finančního trhu (zejména bank), se může transakční motiv vytratit.

Bezpečnostní motiv

Bezpečnostní motiv úzce souvisí s transakčním motivem. Příjmy a výdaje hotovosti nejsou synchronizované a navíc jsou nepředvídatelné. Určitá část finančního majetku musí tudíž sloužit jako rezerva (tzv. buffer) pro nahodilé, neočekávané odchylky od předpokládaného vývoje příchozích a odchozích plateb. Stupeň předvídatelnosti toků hotovosti je odlišný jak pro jednotlivé firmy, tak pro průmyslová odvětví. Výše uvedená rezerva představuje bezpečnostní zůstatek, přičemž platí, že čím méně jsou toky hotovosti odhadnutelné, tím větší bezpečnostní zůstatek je třeba udržovat. Pokud má však společnost snazší přístup k finančním zdrojům, výše bezpečnostního zůstatku může být redukována.

Spekulativní motiv

Kromě již zmíněných motivů mohou některé podniky držet hotovost za účelem mimořádně výhodných koupí, které se mohou neočekávaně naskytnout. Takový motiv držby hotovosti se nazývá spekulativní. Nicméně, protože hotovost neposkytuje dostatečný výnos, podniky se v současné době spoléhají při zajištění spekulativního a bezpečnostního motivu spíše na úvěrové kapacity, případně na prodej držených vysoce likvidních cenných papírů.

²² Ross, Westerfield, Jaffe, *Corporate Finance*, 2008, s. 753

Kompenzační motiv

Kompenzační motiv držení hotovosti vyplývá z požadavku bank na držení minimálních zůstatků hotovosti na účtech. Banky požadují od svých klientů za poskytování úvěrů a služeb platebního styku, aby drželi určitý stav hotovosti na svých účtech ve formě depozit, čímž si vylepšují svou bilanci. Tento motiv je však běžný spíše v USA.

Kromě čtyř výše uvedených motivů udržování hotovosti existuje celá řada dalších důvodů, které jsou výhodné zejména z hlediska dobře fungujícího řízení pracovního kapitálu. Mezi ně patří:

- Možnost využívání hotovostních slev (skonta).
- Udržování úvěrového ratingu, který je závislý i na hodnotách ukazatelů pohotové a běžné likvidity v souladu s konkurencí v odvětví. Příznivý rating umožňuje podniku dosáhnout jednak výhodnějších obchodně-úvěrových podmínek a jednak zachování rozsáhlých nízko úročených úvěrových linek v bance.
- Uskutečňování příležitostných nákupů, využívání množstevních slev, eliminace důsledků cyklických nebo sezónních výkyvů, stávek apod.
- Minimalizace nákladů na správu účtu – některé, zejména velké mezinárodní společnosti mívají až stovky účtů u řady různých bank a na nich raději nechají peníze „ležet ladem“, než aby účty neustále sledovaly a denně mezi nimi prováděly převody.²³

2.9 Počítačová podpora finančního plánování

Finanční plánování, resp. sestavování finanční plánů je poměrně komplikované. Jednotlivé výpočty v ručním zpracování jsou náročné zejména na čas. Druhým rizikem pak může být to, že s ohledem na komplikovanost a zdlouhavost výpočtů, udělá manažer snadno chybu. Chybně sestavený plán je samozřejmě nežádoucí, a proto je pro manažera a tím i podnik vhodnější zvolit si nějaký počítačový systém, které běžně nabízejí nejrůznější firmy na trhu. Např.:

²³ Režňáková a kol., Řízení platební schopnosti podniku, 2010, s. 135 - 136

a) ALTUS VARIO – Finanční plán do MS Excelu

Firma Altus Vario nabízí doplněk, který slouží k definování reportů z účetnictví Varia a především k porovnávání předepsaných plánů s realitou účetních výsledků. Pomocí tohoto doplňku je možné sledovat i jiné výstupy, než-li Rozvahu a Obratovou a zůstatkovou předvahu. Umí porovnávat a plánovat (finanční plánování za jednotlivá střediska). Výstupní data (reporting) jsou exportována do tabulky MS Excel (*.xls). Systém generuje 3 základní sloupce: PLÁN, SKUTEČNOST, ROZDÍL ZA OBDOBÍ. Výhodou doplňku je navíc schopnost přeložit účetní data do srozumitelné (obecné) formy. Je určen pro reálné účetnictví.²⁴

b) EQUANTA

Společnost Atlas Consulting nabízí nejrůznější typy produktů – softwarů, např. také softwarový produkt EQUANTA. Ten je koncipován jako modulární systém. Jednotlivé moduly poskytnou uživateli bohaté možnosti využití při zpracování vlastních podnikatelských záměrů a při analýze dosažených výsledků hospodaření. Případný uživatel získá produkt potřebný pro plánování, controlling, analýzu a rozhodování o investičních záměrech.

Tento produkt je tedy určen všem pracovníkům zodpovědným za přípravu ekonomických plánů a analýz, pracovníkům zodpovědným za výběr optimálních investičních variant a správu firemních finančních prostředků, pracovníkům ekonomických oddělení, finančním poradcům a dalším. Produkt umožní profesionální prezentaci výstupu analýz, finančních plánů a záměrů. Kromě zpracování v českém jazyce podporují všechny moduly včetně ovládacího programu zpracování a výstup také v angličtině, němčině a francouzštině.

Konkrétní modul Finanční pln poskytuje zázemí při tvorbě operativních nebo strategických finančních plánů. Uživatel si nadefinuje vlastní detailní věcnou a časovou strukturu nákladů, výnosů, sestavuje plán dlouhodobého majetku, oběžných aktiv. Tento modul nabízí uživateli interaktivní modelování zdrojů financování chodu firmy prostřednictvím bankovních úvěrů, finančního pronájmu, příp. emisemi akcií nebo

²⁴ ALTUS VARIO – Finanční plán do MS Excelu [online]. [cit. 25. 4. 2012]. Dostupný na World Wide Web: <<http://www.altusvario.cz/?Document=6491>>.

obligací. Modul zároveň umožňuje agregovat finanční plány a vytvořit několik scénářů (optimistický, střízlivý a pesimistický). Modul Finanční plán umožňuje sestavovat i jednotlivé dílčí plány a provádět nejrůznější operace. Kromě standardních výstupů, zejména plánované rozvahy a výkazu zisku a ztráty, program poskytuje mj. také dynamický pohled na vývoj plánovaného a skutečného peněžního toku. Zpracované výkazy lze vyhodnocovat v modulu Finanční analýza.

Produkt EQUANTA obsahuje moduly – Finanční analýza, Finanční plán, Investiční záměr, Finanční výpočty, Portfolio investora, Oceňování společnosti, Operativní cash flow.²⁵

c) BILANA

Program „Bilanční analýza“ poskytuje podrobné informace o celkové hospodářské a finanční situaci podniku se zřetelem na tvorbu a užití finančních zdrojů. Umožňuje sledovat a plánovat peněžní příjmy a výdaje (tedy tzv. peněžní toky Cash Flow). Program na základě údajů z rozvahy, výsledovky a několika doplňujících položek vypočítá 103 ukazatelů úrovně hospodaření podniku, přehledně rozdělených do skupin.

Úkolem bilanční analýzy je poskytnout informace pro rozhodování vrcholového vedení podniku. Vedení podniku bude muset velmi dobře znát finanční situaci a její vývoj v čase. Od ní se budou odvíjet možnosti financování běžných provozních potřeb i budoucí rozvoj podniku.

Bilanční analýza je významným diagnostickým prostředkem, jenž signalizuje vznikající problémy v hospodaření podniku. Výsledky a poznatky, které vyplynou z této analýzy, se stanou podkladem pro tvorbu koncepce podniku, volbu strategie a taktiky i pro plánování peněžních toků Cash Flow.

Zhodnocení finanční situace a bilanční analýzu provádí podle stejných algoritmů také banky při žádosti o úvěr.²⁶

²⁵ Software EQUANTA [online]. [cit. 25. 4. 2012]. Dostupný na World Wide Web: <http://www.atlascon.cz/index.php?page=software_equanta a http://www.atlascon.cz/index.php?page=software_equanta_fp>.

²⁶ Software BILANA [online]. [cit. 25. 4. 2012]. Dostupný na World Wide Web: <<http://www.bilana.cz/>>.

d) EFINA 3.1

Výpočetní aplikační software EFINA varianta 3.1 je určen pro ekonomickou a finanční analýzu podnikatelských záměrů a finanční plánování. Provedení této analýzy umožňuje výběr ekonomicky optimální varianty podnikatelského záměru v daných nebo prognózovaných tržních podmínkách. Aplikace EFINA je určena zejména pro řešení úloh rozhodovacího typu, které mají dlouhodobý charakter. Hodnocení efektivnosti investic je založeno na výpočtu toků hotovosti (cash flow), vyvolaných hodnocenou investicí a posuzovaným podnikatelským záměrem. To umožňuje posoudit ekonomické důsledky různých variant rozvoje firmy a napomoci k sestavení finančního plánu podniku.

Jedná se o speciální software aplikovaný Divizí ENERGOPROJEKT Praha v oblasti ekonomie a finančních analýz. Program je běžně používán pro výpočty ekonomické efektivnosti v rámci ekonomicko-finanční části studie realizovatelnosti (Feasibility Study) a pro rozhodovací proces při řešení variantního řešení technického zadání staveb z ekonomického hlediska.²⁷

²⁷ Software EFINA 3.1 [online]. [cit. 25. 4. 2012]. Dostupný na World Wide Web: <http://www.debftp.nri.cz/cz/energo_sw_fin.html>.

3. METODIKA

3.1 Stanovené cíle a hypotézy

Hlavním cílem této odborné práce je provést analýzu likvidity vybraného podniku a sestavit roční finanční plán. Mezi dílčí cíle této práce patří zhodnocení likvidity podniku z hlediska jejího vývoje v čase a dále zhodnocení prostorového vývoje likvidity. V rámci těchto cílů jsou stanoveny následující hypotézy:

H1: Likvidita 1. stupně podniku je ve všech sledovaných letech nad doporučenou hodnotou a oborovým průměrem.

H2: Dle plánovaných výkazů nemá investice vliv na plánované cash flow v roce 2012.

H3: Firma využívá konzervativní způsob financování.

3.2 Analýza ekonomických makroekonomických ukazatelů

Makroekonomická situace státu ovlivňuje postavení podniku a jeho hospodářskou situaci. Z tohoto důvodu je nutné nejprve tuto ekonomickou situaci analyzovat prostřednictvím makroekonomických indikátorů jako je HDP, inflace a vývoj kurzu koruny k cizí měně. Pro potřeby této práce je analyzována vývojová tendence výše uvedených ukazatelů v časové řadě pěti let od roku 2007 do roku 2011.

Základem pro analýzu jsou data zejména z Českého statistického úřadu,²⁸ ale také data od České národní banky.²⁹ Na oficiálních internetových stránkách těchto institucí jsou uvedena data, která jsou použita v praktické části.

²⁸ Makroekonomické údaje [online]. [cit. 7. 4. 2012]. Dostupný na World Wide Web: <http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/hdp_narodni_ucty>.

²⁹ Kurzy CZK/EUR [online]. [cit. 7. 4. 2012]. Dostupný na World Wide Web: <http://www.cnb.cz/cs/financni_trhy/devizovy_trh/kurzy_devizoveho_trhu/vybrane_form.jsp>.

3.3 Analýza oborového prostředí

Základna dat pro analýzu oborového prostředí je tvořena zejména pomocí obecné oborové statistiky, která je sestavována příslušným ministerstvem.

Hlavním předmětem podnikání firmy JULIA UNO Group s.r.o. je hostinská činnost (provoz rodinného hotelu Slunečná louka) a dále prodej dlažeb a obkladů. Podle Klasifikace ekonomických činností³⁰ se jedná o sekci I. Na základě této skutečnosti je dle Klasifikace ekonomických klasifikována zmíněná podnikatelská činnost blíže a zjištěné údaje jsou využity při hledání materiálů na oficiálních stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu ČR³¹, kde jsou hledány oborové průměry pro ekonomickou činnost společnosti.

Pro praktickou část práce jsou použita data z rozvah, výkazů zisku a ztráty jednotlivých let a z feasibility studie od společnosti JULIA UNO Group s.r.o.

Na základě zjištění o existenci Asociace hotelů a restaurací ČR³² je potřeba pro úplnost údajů zjistit, zda také společnost, jejíž data jsou použita v praktické části této diplomové práce, je jejím členem.

3.4 Analýza likvidity

Pro výpočty likvidity 1. – 3. stupně jsou použity vzorce od pana Landy z knihy Finanční plánování a likvidita.³³

Likvidita 1. stupně

$$L1 = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobá pasiva}}$$

Likvidita 2. stupně

$$L2 = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{krátkodobé pohledávky}}{\text{krátkodobá pasiva}}$$

³⁰ Odvětvová klasifikace ekonomických činností [online]. [cit. 7. 4. 2012]. Dostupný na World Wide Web: <[http://www.czso.cz/csu/klasifik.nsf/i/klasifikace_ekonomickych_cinnosti_\(cz_nace\)](http://www.czso.cz/csu/klasifik.nsf/i/klasifikace_ekonomickych_cinnosti_(cz_nace))>.

³¹ Oborové průměry pro podnikatelské činnosti [online]. [cit. 7. 4. 2012]. Dostupný na World Wide Web: <<http://www.mpo.cz/dokument66391.html> a <http://www.mpo.cz/dokument76325.html> a <http://www.mpo.cz/dokument89407.html>>.

³² Asociace hotelů a restaurací ČR [online]. [cit. 8. 4. 2012]. Dostupný na World Wide Web: <<http://www.ahr.cz/>>.

³³ Landa, Finanční plánování a likvidita, 2007, s. 27 – 28

Likvidita 3. stupně

$$L3 = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{krátkodobé pohledávky} + \text{zásoby}}{\text{krátkodobá pasiva}}$$

3.5 Poměrová analýza ostatních ukazatelů

K upřesnění finanční situace je třeba zjistit ještě další ukazatele, které nám tuto situaci přiblíží. Těmi jsou tzv. poměrové ukazatele. Vzorce ukazatele analýzy rentability jsou použity od pana Landy z knihy *Jak číst finanční výkazy*³⁴ a vzorce pro ukazatele aktivity a zadluženosti jsou použity podle knihy *Finanční analýza podniku* od pana Sedláčka.³⁵

Analýza rentability

a) Rentabilita aktiv (ROA)

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

b) Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

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

c) Rentabilita tržeb (ROS)

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

d) Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROI)

$$ROI = \frac{\text{EBIT}}{\text{dlouhodobá pasiva}}$$

EBIT zde představuje zisk před zdaněním a úroky, tedy jakýsi provozní zisk. Dlouhodobá pasiva pak zahrnují veškerý vlastní kapitál a dlouhodobé závazky a úvěry. **EAT** dále pak představuje zisk po zdanění, v rozvahách se jedná o položku Výsledek hospodaření za účetní období.

³⁴ Landa, *Jak číst finanční výkazy*, 2008, s. 80 – 81

³⁵ Sedláček, *Finanční analýza podniku*, 2009, s. 60 – 64

Ukazatele aktivity

a) Rychlost obratu aktiv

$$\text{Rychlost obratu aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

b) Vázanost aktiv

$$\text{Vázanost aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{tržby}}$$

c) Doba obratu aktiv

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{tržby}} * 360$$

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

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} * 360$$

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} * 360$$

Ukazatele zadluženosti

a) Zadluženost

$$\text{Zadluženost} = \frac{\text{dluhy}}{\text{aktiva}}$$

b) Finanční páka

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

c) Míra finanční samostatnosti

$$\text{Míra finanční samostatnosti} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}}$$

d) Nákladovost cizího kapitálu

$$\text{Nákladovost cizího kapitálu} = \frac{\text{nákladové úroky}}{\text{dluhy}}$$

Úrokové krytí I.

$$\text{Úrokové krytí I.} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

Úrokové krytí II.

$$\text{Úrokové krytí II.} = \frac{\text{čistý zisk} + \text{odpisy}}{\text{nákladové úroky}}$$

3.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Pro přesnější obraz finanční situace je použito také rozdílových ukazatelů, konkrétně čistý pracovní kapitál, peněžně – pohledávkový fond, peněžní fond a ještě je počítán obrátový cyklus peněz. Vzorce pro analýzu rozdílových ukazatelů jsou určeny podle knihy Cash flow od pana Sedláčka.³⁶

Čistý pracovní kapitál

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

Peněžně – pohledávkový fond

$$\text{PPF} = \text{peněžní prostředky} + \text{krátkodobé pohledávky} - \text{krátkodobé závazky}$$

Peněžní fond

$$\text{PF} = \text{peněžní prostředky} - \text{krátkodobé závazky}$$

Obrátový cyklus peněz

$$\text{OCP} = \text{doba obrátu zásob} + \text{doba obrátu pohledávek} - \text{doba obrátu závazků}$$

³⁶ Sedláček, Cash flow, 2003, s. 69 - 71

3.7 Sestavení ročního finančního plánu

Plánování je vědomá lidská činnost, jejímž účelem je „stavět mosty“ mezi tím, kde jsme a tím, kam se chceme dostat.³⁷

Lze tedy říci, že následným výstupem plánovacího procesu je pak finanční plán, ve kterém si podnik stanovuje své finanční cíle a také způsoby jejich dosažení.

S ohledem na to, že většina autorů považuje za hlavní cíl podnikání maximalizaci hodnoty firmy, lze odvodit základní cíle podniku na:

- ✓ dosahování rentability,
- ✓ zajišťování likvidity.

Protože jednou z proměnných ve vzorcích rentabilit je obecně také zisk, stává se právě zisk jedním z velmi důležitých finančních cílů.

Struktura finančního plánu odpovídá struktuře finančních výsledků podniku. To znamená, že se sestavuje ve formě:

- **plánu tržeb a nákladů**, tj. plánovaný výkaz zisků a ztrát,
- **plánu majetku a zdrojů financování**, tj. plánovaná rozvaha,
- **plánu peněžních toků**.³⁸

Krátkodobý finanční plán se sestavuje v horizontu do jednoho roku.³⁹ A proto je i v této diplomové práci krátkodobý finanční plán ročním finančním plánem, zde sestaveným pro rok 2012.

Pro plán výkazu zisků a ztrát je východiskem plán tržeb. Dalším podkladem je plán nákladů, a to s rozlišením na přímé a nepřímé náklady, kdy nepřímé jsou dále rozděleny na fixní a variabilní náklady.⁴⁰

Tabulka 3 představuje strukturu plánové výsledovky upravené v kalkulačním členění, podle které je postupováno později.

³⁷ Vágner, Management z pohledu všeobecného a celostního, 2003, s. 148

³⁸ Režňáková a kol., Řízení platební schopnosti podniku, 2010, s. 157

³⁹ Marek a kol., Studijní průvodce financemi podniku, 2009, s. 511

⁴⁰ Živělová, Finanční řízení podniku I, 2002, s. 97

Tab 3 Struktura plánové výsledovky dle kalkulačního členění

Krátkodobá Plánová Výsledovka	
1.	Tržby
2.	Přímý materiál
3.	Přímé mzdy
4.	Variabilní nepřímé náklady
5.	Fixní nepřímé náklady
6.	Z toho odpisy
7.	Zisk před daněmi
8.	Daň z příjmů
9.	Zisk po zdanění

Zdroj: Vlastní zpracování dle knihy *Finanční řízení podniku I* (Živělová, 2002)

Plánová rozvaha vychází ze změny položek aktiv a pasiv v plánu CF. Je třeba tedy vyjít z účtů aktiv a pasiv předchozího roku, zde roku 2011, které jsou následně upraveny o změny, tedy sníženy či zvýšeny a vzniknou čísla pro rok 2012.

Plán CF je v rámci této práce přímo stěžejní. Je totiž podkladem pro řešení hlavního úkolu, kterým je u krátkodobého finančního plánování otázka likvidity. V první části *Peněžní toky z provozní činnosti před investováním do pracovního kapitálu* je třeba využít údajů z plánové výsledovky. V druhé části *Peněžní toky ze změn pracovního kapitálu* je třeba sledovat změny stavu – zásob, pohledávek, finančního majetku a krátkodobých závazků. Třetí částí jsou *Peněžní toky z příjmů a výdajů podle dlouhodobých dispozic* (těmito dispozicemi jsou – investiční činnost, dlouhodobé závazky, dlouhodobé úvěry, či obecně např. také příjmy z emise akcí a výplata dividend). Následný součet všech 3 částí dále poukáže buď na nedostatek finančních prostředků či jejich přebytek. Rozdíly jsou korigovány na únosnou míru korekcí ve druhé, resp. třetí části výkazu, a to tak, aby vše korespondovalo s přijatou finanční strategií krátkodobých úvěrů. *Peněžní toky ze změny krátkodobých úvěrů* představují čtvrtou část plánového výkazu.

Výsledný součet jednotlivých částí by měl být v ideálním případě roven nule.⁴¹

⁴¹ Živělová, Finanční řízení podniku I, 2002, s. 98

4. PŘÍPADOVÁ STUDIE NA KONKRÉTNÍM PODNIKU

4.1 Charakteristika společnosti

Rodinný hotel Slunečná louka byl otevřen v roce 2004 a své služby na trhu tedy nabízí již 8 let. Najdeme ho na jednom z nejlepších míst – katastrální území obce Lipno nad Vltavou, oblast Lipensko. Se svými 11 000 m² zaručuje svým hostům dostatek klidu, pohody, pocitu volnosti z krásné přírody, a to i přesto, že se nachází v centru dění na Lipně.

Provozovatelem Rodinného hotelu Slunečná louka je JULIA UNO Group s.r.o., jejíž data, zejména z rozvah a výkazů zisku a ztráty jednotlivých let, jsou použita v této diplomové práci. Hlavním předmětem podnikání zapsaným v Obchodním rejstříku je hostinská činnost, další pak prodej obkladů a dlažeb. Byla založena 27. listopadu 1998 a má sídlo v Českých Budějovicích. Jedná se o společnost s ručením omezeným. Je plátcem daně z přidané hodnoty a vede účetnictví. Pro vedení účetnictví je používán program Altus Varío. Společnost má k 31. prosinci 2011 deset zaměstnanců, úhrn aktiv činí 37 369 tis. Kč, roční obrát 31 285 tis. Kč, a tudíž dle metodiky Evropské unie splňuje kritéria malého a středního podnikání.

4.2 Analýza ekonomických makroekonomických ukazatelů

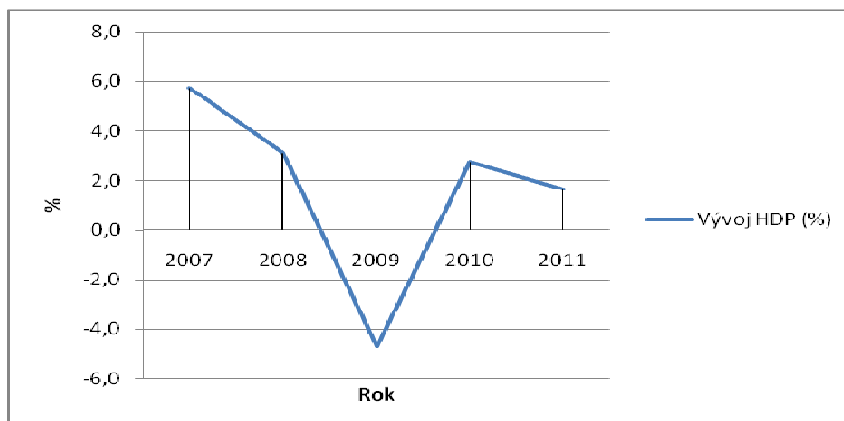
4.2.1 Hrubý domácí produkt (HDP)

Ještě v roce 2007 se obecně předpokládalo, že vzhledem k tehdejší celkové stabilizaci české ekonomiky, bude možný růst HDP v dalších letech.

Jak ale ukazují data v grafu 1, v roce 2008 došlo k výraznému poklesu růstu HDP v důsledku světové hospodářské krize. Tato negativní klesající tendence pokračovala také v roce 2009. Rok 2009 viditelně ukazuje, že situace byla přímo negativní, nikoliv pozitivní, i když by bylo možné za pozitivní považovat to, že přibližně od druhé poloviny 3. čtvrtletí, tzn. od září 2009, začalo docházet k nepatrnému zlepšení. Jak graf následně potvrzuje, v roce 2010 dochází opět

k pozitivnímu růstu HDP. V roce 2011 došlo proti roku 2010 k poklesu, avšak pořád se jedná o pozitivní vývoj HDP, tedy HDP roste.

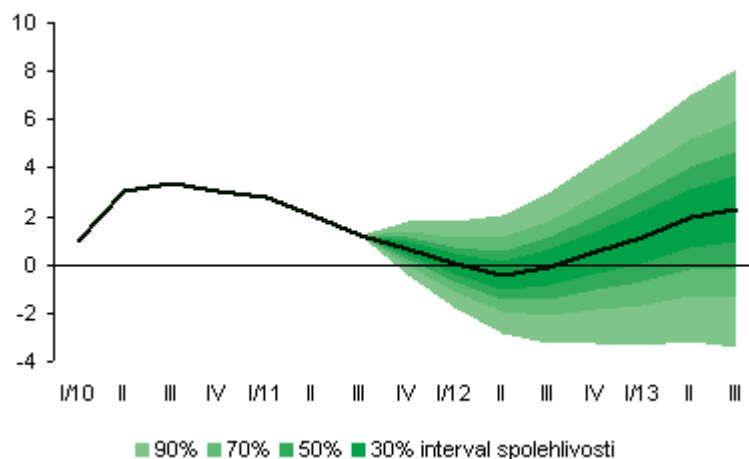
Graf 1 Růst HDP mezi lety 2007 – 2011 (meziroční reálné změny)



Zdroj: Český statistický úřad + vlastní zpracování

Prognóza podle České národní banky (viz. graf 2) pro současný rok 2012 nezní přímo příznivě, má být přibližně 0,0 %, tedy nedojde ani k růstu HDP, ale ani k poklesu. V následujícím roce, tedy roce 2013, naopak předpokládají nárůst 1,9 %.

Graf 2 Současná prognóza vývoje HDP od ČNB (meziroční reálné změny)



Zdroj: Aktuální prognóza ČNB⁴²

⁴² Aktuální prognóza ČNB – vývoj HDP [online]. [cit. 9. 4. 2012]. Dostupný na World Wide Web: <http://www.cnb.cz/cs/menova_politika/prognóza/index.html#HDP>.

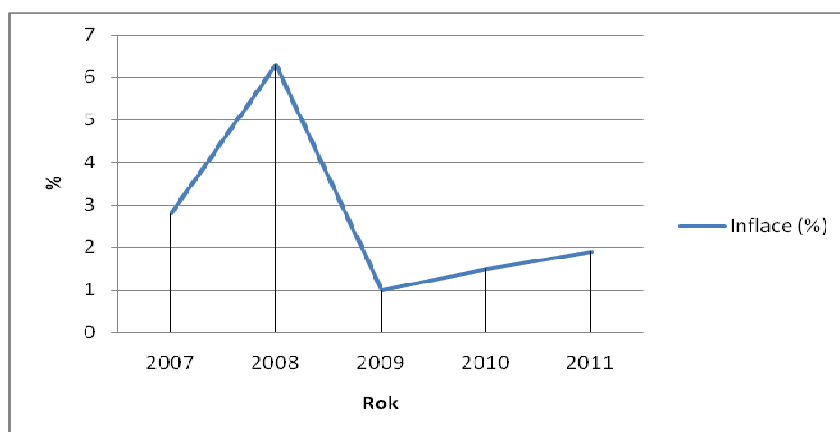
4.2.2 Inlace

Pro výpočet hodnot zahrnovaných do finančního plánu jsou klíčové informace údaje o míře inflace. Je zde vyjádřeno to, jakým způsobem lze předpokládat (průměrný) vývoj cenové hladiny materiálových a energetických vstupů a investic.

Graf 3 zobrazuje ještě poměrně příznivý vývoj inflace v roce 2007, ale následující rok 2008 je už výrazně odlišný. Příčinou tohoto výkyvu je světová krize, která právě v roce 2008 byla nejvíce znatelná a zasáhla českou ekonomiku také co do výše inflace. V roce 2009 dosáhla inflace opět nižší hladiny. V letech 2010 a 2011 dochází opět k nárůstu hladiny inflace, ale rozhodně nemá takovou dynamiku, k jaké došlo v roce 2008.

Vějířovitý graf 4 zachycuje nejistotu budoucího vývoje inflace spotřebitelských cen. ČNB dospěla k názoru, že meziroční přírůstek indexu spotřebitelských cen bude v 1. a 2. čtvrtletí roku 2013 pravděpodobně ve výši 1,6 %, a to bude přibližně 0,3 % méně, než za rok 2011, tedy se situace bude podobat roku 2010, kdyby byla inflace 1,5 %.

Graf 3 Míra inflace mezi lety 2007 – 2011 (meziroční reálné změny)

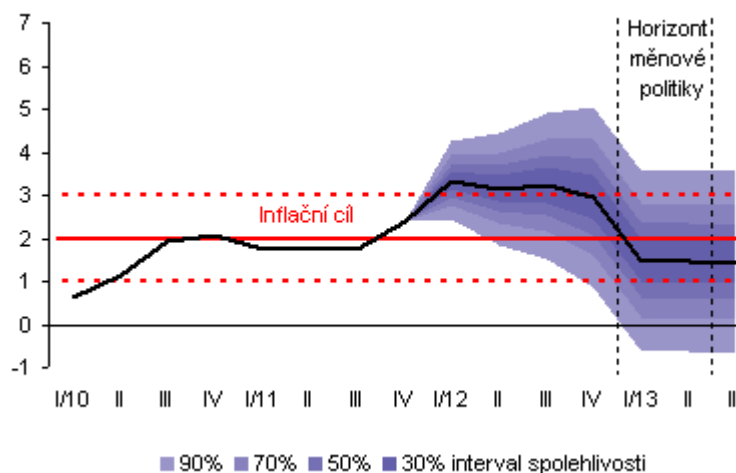


Zdroj: Český statistický úřad + vlastní zpracování

4.2.3 Vývoj kurzu české koruny (CZK)

V případě vývoje kurzu koruny byla za cizí měnu k porovnání zvolena měna Euro. Vývoj kurzu koruny k EURu je uveden v následujícím grafu 5.

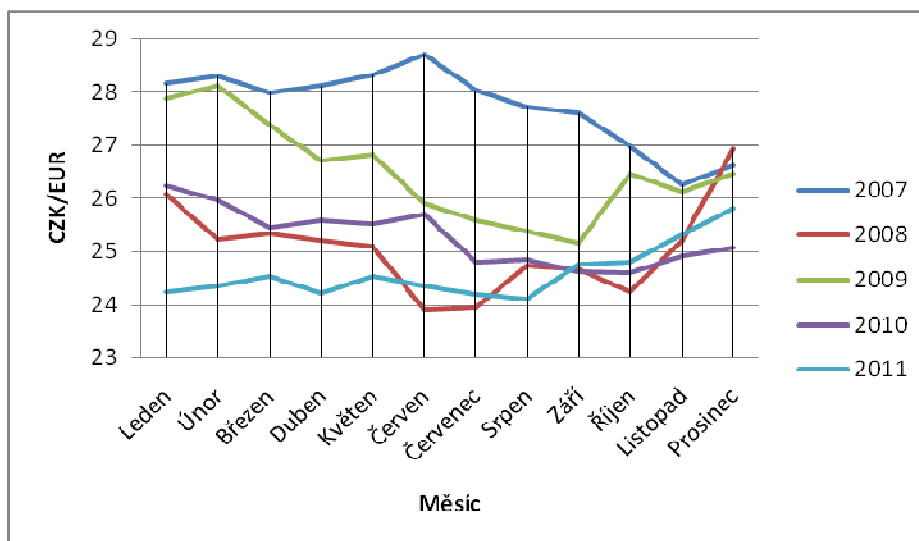
Graf 4 Současná prognóza vývoje inflace od ČNB (meziroční přírůstek CPI)



Zdroj: Aktuální prognóza ČNB⁴³

Z grafu 5 je zřejmý trend posilování koruny vůči EURu. V případě, že bude uvažováno obecně, pak se jedná o pozitivní trend, ale v podnikové praxi je třeba vzít v úvahu, že posilování koruny zlevňuje dovoz, naproti tomu ale současně způsobuje ztráty při vývozu.

Graf 5 Vývoj kurzu CZK/EUR mezi lety 2007 – 2011



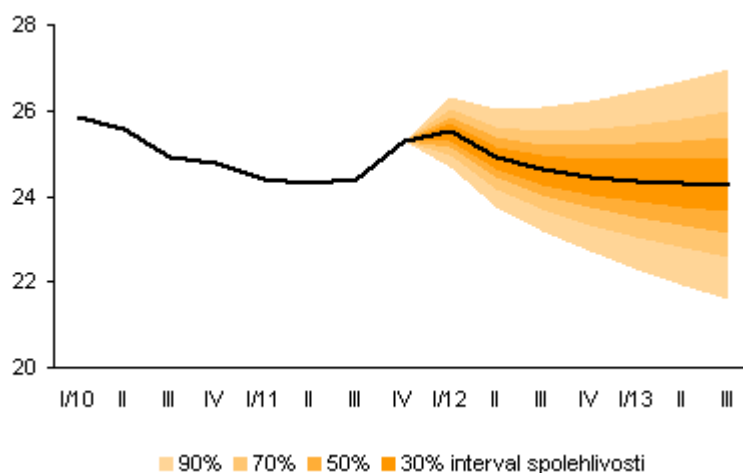
Zdroj: Česká národní banka + vlastní zpracování

⁴³ Aktuální prognóza ČNB – vývoj inflace [online]. [cit. 9. 4. 2012]. Dostupný na World Wide Web: <http://www.cnb.cz/cs/menova_politika/prognoza/index.html#inflace>.

Vějířový graf 6 zachycuje nejistotu budoucího vývoje kurzu. ČNB dospěla k názoru, že kurz koruny vůči EURu se v roce 2012 bude pohybovat na částce 24,9 CZK/EUR a v roce 2013 24,3 CZK/EUR, tzn., že trend posilování koruny vůči EURu bude i nadále pokračovat v trendu let minulých. Obecný předpoklad, ohledně budoucnosti vývoje koruny vůči EURu, je, že trend stále posilující koruny bude pokračovat, a to přibližně až na 22 CZK/EUR s tím, že k tomuto směnnému kurzu dojde zhruba za tři roky.⁴⁴

Před, přibližně 10 lety, si někteří ekonomové pokládali za otázku, zda kurz koruny vůči EURu překročí magickou hranici 30 CZK/EUR, resp. zda si při tehdejších tempu posilování koruny dostane dokonce až na 20 CZK/EUR.⁴⁵ Dnes již můžeme potvrdit, že se na kurz na 20 CZK/EUR nedostal.

Graf 6 Současná prognóza vývoje kurzu CZK/EUR od ČNB



Zdroj: Aktuální prognóza ČNB⁴⁶

4.3 Analýza oborového prostředí

Na základě skutečnosti, že hlavním předmětem podnikání firmy JULIA UNO Group, s.r.o. je hostinská činnost, bylo zjištěno dle Klasifikace ekonomických činností,

⁴⁴ Obecná prognóza MFČR a ekonomů [online]. [cit. 9. 4. 2012]. Dostupný na World Wide Web: <<http://www.ceskatelevize.cz/ct24/ekonomika/135419-hvezdne-posilovani-koruny-vyhoda-nebo-past-pro-vyvozce/>>.

⁴⁵ Prognózy o kurzu CZK/EUR před deseti lety [online]. [cit. 9. 4. 2012]. Dostupný na World Wide Web: <http://finance.idnes.cz/euro-za-dvacku-zadna-pohadka-d1i-/inv.aspx?c=A020408_110747_fi_osobni_jlo>.

⁴⁶ Aktuální prognóza ČNB – vývoj kurzu CZK/EUR [online]. [cit. 9. 4. 2012]. Dostupný na World Wide Web: <http://www.cnb.cz/cs/menova_politika/prognoza/index.html#kurz>.

že zmíněná podnikatelská činnost je činnost **55.10.1 Ubytování v hotelích (hotely)** a rovněž bylo zjištěno, že tato činnost spadá do sekce I – Ubytování, stravování a pohostinství.

Třída 55.10 zahrnuje poskytování ubytování hostům v řádu dní nebo týdnů, hlavně pro krátkodobé pobyty návštěvníků. Ubytování je poskytováno v zařízených pokojích pro hosty a apartmánech s každodenním úklidem a stláním postelí. Patří sem poskytování dodatečných služeb: jídla a nápojů, parkování, praní, plaveckých bazénů, tělocvičen, rekreačního, společenského a konferenčního vybavení.⁴⁷

Výše zmíněné údaje byly využity při hledání materiálů na oficiálních internetových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu ČR, kde byly hledány oborové průměry pro zmíněnou ekonomickou činnost.

Nalezené oborové průměry roku 2008 pro všechny tři stupně likvidity sledovaného podniku a zjištěné údaje jsou uvedeny tabulce 4.

Tab 4 Oborové průměry pro likviditu u podniků spadajících do sekce I

Stupeň likvidity	Oborový průměr
1.	0,17
2.	1,15
3.	1,50

Zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR + vlastní zpracování

Prvním krokem pro zjištění, zda je společnost JULIA UNO Group s.r.o. členem Asociace hotelů a restaurací ČR, bylo ověření této skutečnosti na oficiálních internetových stránkách Asociace. Poté byla zadána lokace Jihočeského kraje a následovala kontrola, jestli je společnost na seznamu členů. Společnost na seznamu nebyla, a tudíž není členem Asociace hotelů a restaurací ČR.

Zmíněná Asociace podporuje podnikatele v oboru hotelnictví a gastronomie, poskytuje poradenství, pořádá odborná školení, krajské sekce této organizace spolupracují s místními samosprávami na propagaci a rozvoji cestovního ruchu v dané oblasti. Hlavní výhodou členství v Asociaci je pro podnik možnost být připraven na nová

⁴⁷ Vysvětlivky CZ NACE [online]. [cit. 7. 4. 2012]. Dostupný na World Wide Web: <[http://www.czso.cz/csu/klasifik.nsf/i/vysvetlivky_cz_nace/\\$File/CZ-NACE_vysvetlivky.pdf](http://www.czso.cz/csu/klasifik.nsf/i/vysvetlivky_cz_nace/$File/CZ-NACE_vysvetlivky.pdf)>.

legislativní opatření rovněž možnost ovlivňovat dění v oboru. Členové této Asociace jsou převážně velké podniky, které mají vliv na dění v rámci Asociace, proto pro malý až střední podnik není členství přímo doporučováno.

4.4 Analýza likvidity

4.4.1 Výpočet jednotlivých stupňů likvidity

V tabulce 5 jsou uvedeny údaje potřebné pro výpočet likvidity 1. – 3. stupně pro roky 2007 – 2011.

Tab 5 Pomocné údaje pro výpočet jednotlivých stupňů likvidity (v tis. Kč)

Rozvahová položka	2007	2008	2009	2010	2011
Krátkodobý finanční majetek	3 727	2 390	2 268	674	1 580
Krátkodobé pohledávky	546	1 162	859	2 099	1 093
Zásoby	407	413	386	334	299
Krátkodobá pasiva	4 009	2 646	1 521	2 482	1 814

Zdroj: Rozvahy z let 2007 – 2011 (JULIA UNO Group s.r.o.) + vlastní zpracování

Likvidita 1. stupně

$$L1 (2007) = \frac{3\,727}{4\,009} = 0,929658$$

$$L1 (2008) = \frac{2\,390}{2\,646} = 0,90325$$

$$L1 (2009) = \frac{2\,268}{1\,521} = 1,491124$$

$$L1 (2010) = \frac{674}{2\,482} = 0,271555$$

$$L1 (2011) = \frac{1\,580}{1\,814} = 0,871003$$

Vzhledem k tomu, že oborový průměr pro likviditu 1. stupně činí 0,17, pak lze říci, že téměř ideální likvidita 1. stupně byla ze všech sledovaných let v roce 2010. V ostatních letech došlo k výrazným odchylkám. Hodnoty byly vysoce nad doporučenou hodnotou a oborovým průměrem.

Likvidita 2. stupně

$$L2(2007) = \frac{3\,727 + 546}{4\,009} = 1,065852$$

$$L2(2008) = \frac{2\,390 + 1\,162}{2\,646} = 1,342404$$

$$L2(2009) = \frac{2\,268 + 859}{1\,521} = 2,055884$$

$$L2(2010) = \frac{674 + 2\,099}{2\,482} = 1,117244$$

$$L2(2011) = \frac{1\,580 + 1\,093}{1\,814} = 1,473539$$

Oborový průměr u likvidity 2. stupně je 1,15. Zatímco v případě likvidity 1. stupně se podnik téměř držel okolo oborového průměru pouze v roce 2010, pak v případě likvidity 2. stupně je tomu jinak. V roce 2010 se podniková likvidita 2. stupně blíží nejvíce oborovému průměru, ač je něco málo pod průměrem, v letech 2007 a 2010. V letech 2008 a 2011 je podniková hodnota vyšší než doporučená hodnota a oborový průměr. V roce 2009 je podniková hodnota vyšší než doporučená hodnota a oborový průměr a zároveň se jedná o nejvýraznější odchylku, tedy vzdálení se od doporučené hodnoty a oborového průměru.

Podíváme-li se na rozvahovou položku Krátkodobý finanční majetek, můžeme již na numerických datech vidět, že s výjimkou roku 2010, kdy jsou na této položce nejnižší prostředky, v ostatních letech tvoří Krátkodobý finanční majetek poměrně značné částky, které zbytečně „leží ladem“, mohly by být využity jinak, a jak ukazuje už výpočet likvidity 1. stupně, koeficienty tohoto stupně likvidity jsou příliš vysoké v porovnání s oborovým průměrem pro tento stupeň likvidity. Tato skutečnost pak samozřejmě působí také na likviditu 2. stupně.

Likvidita 3. stupně

$$L3(2007) = \frac{3\,727 + 546 + 407}{4\,009} = 1,167373$$

$$L3(2008) = \frac{2\,390 + 1\,162 + 413}{2\,646} = 1,498488$$

$$L3(2009) = \frac{2\,268 + 859 + 386}{1\,521} = 2,309665$$

$$L3(2010) = \frac{674 + 2\,099 + 334}{2\,482} = 1,251813$$

$$L3(2011) = \frac{1\,580 + 1\,093 + 299}{1\,814} = 1,638368$$

V případě likvidity 3. stupně činí oborový průměr 1,50. Zde je nejvíce patrná skutečnost, že položka zásob je vždy z tří položek tvořících čitatele při výpočtu likvidity 3. stupně tou nejmenší částí. U likvidity 3. stupně je dosaženo po zaokrouhlení na dvě desetinná místa oborového průměru v roce 2008. V letech 2009 a 2011 je podniková hodnota nad doporučenou hodnotou a oborovým průměrem. V letech 2007 a 2010 vychází koeficient likvidity 3. stupně nižší než úroveň doporučené hodnoty a oborový průměr. Již u likvidity 2. stupně v roce 2009 byl zjištěn koeficient výrazně vyšší než doporučený oborový průměr, a tato skutečnost se tedy i pak nadále promítla ve stejném roce 2009 také u likvidity 3. stupně. Oproti letům 2008, 2010 a 2011 byla v roce 2009 výrazně nižší rozvahová položka Krátkodobých pohledávek, položka Krátkodobý finanční majetek ale byla výrazně vysoká a položka Zásob tak jako ve všech letech nižší. Lze tedy říci, že v roce 2009 nebyly efektivně využity zdroje Krátkodobého finančního majetku, tedy peníze na účtech či v pokladně.

4.4.2 Vývoj likvidity v čase

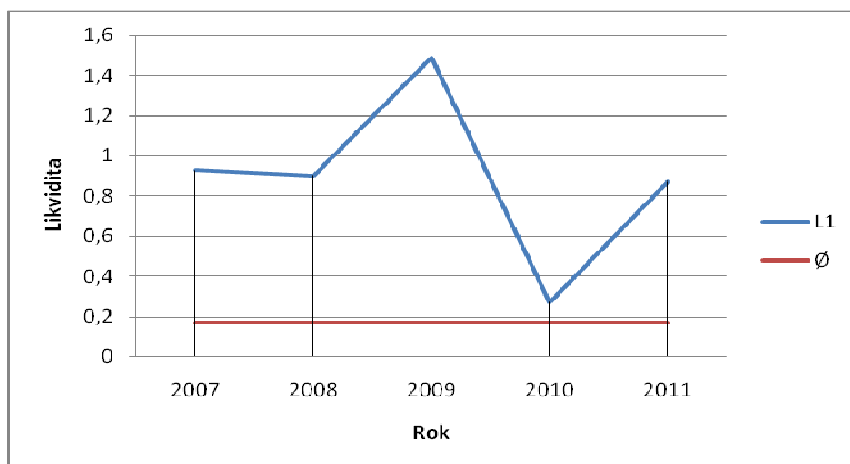
Likvidita 1. stupně má v pětiletém sledovaném období kolísající tendenci, přičemž po roce 2009 došlo k radikálnímu poklesu. V roce 2010 je to znát tedy nejen číselně, kdy na rozvahové položce Krátkodobý finanční majetek došlo k výraznému úbytku prostředků, ale je to zřetelně vidět také v grafu 7. Od následujícího období, tedy po roce 2010, dochází opět k navyšování koeficientu likvidity 1. stupně.

Pohlédneme-li na vývoj likvidity 2. stupně v grafu 8, pak můžeme vidět, že křivka tvořící její vývoj také kolísá a dokonce částečně kopíruje tvar křivky likvidity

1. stupně. Pokles po roce 2009 zde není v tak silné klesající tendenci jako tomu bylo u likvidity 1. stupně.

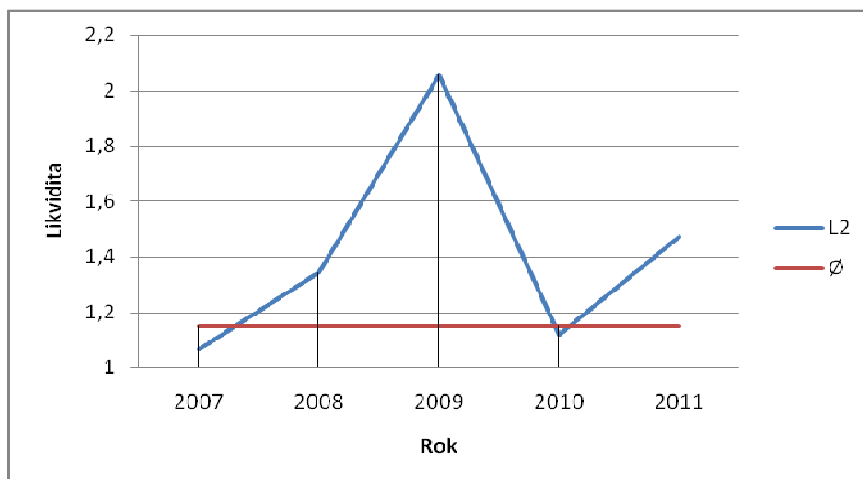
Jak znázorňuje graf 9, křivka vývoje likvidity 3. stupně téměř identicky kopíruje tvar křivky likvidity 2. stupně. Opět to poukazuje na již dříve zmíněnou skutečnost.

Graf 7 Vývoj likvidity 1. stupně v letech 2007 – 2011



Zdroj: Data z účetních výkazů JULIA UNO Group s.r.o. + vlastní zpracování

Graf 8 Vývoj likvidity 2. stupně v letech 2007 – 2011



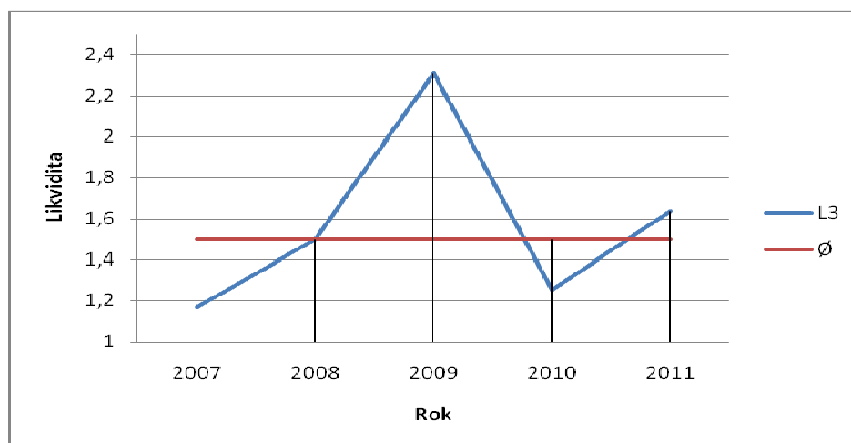
Zdroj: Data z účetních výkazů JULIA UNO Group s.r.o. + vlastní zpracování

4.4.3 Prostorový vývoj likvidity

Porovnáme-li křivku vývoje likvidity 1. stupně s křivkou oborového průměru pro tuto likviditu 1. stupně, pak zjistíme, že za sledované období nikdy nedošlo ke shodě. Pouze v roce 2010 se hodnota likvidity 1. stupně oborovému průměru

přiblížila, ale zůstala nad ním, jak nám ukazuje graf 7. V ostatních letech se hodnoty likvidity 1. stupně oborovému průměru hodně vzdalovaly, byly vyšší než doporučené hodnoty a oborový průměr.

Graf 9 Vývoj likvidity 3. stupně v letech 2007 – 2011



Zdroj: Data z účetních výkazů JULIA UNO Group s.r.o. + vlastní zpracování

Graf 8, znázorňující rovněž porovnání vývoje likvidity 2. stupně s oborovým průměrem, ukazuje situaci odlišnou. Zde opět nedošlo v žádném roce k přímé shodě podnikových výsledků s oborovým průměrem, ale v letech 2007 a 2010 bylo téměř dosaženo shody. V roce 2007 byla podniková hodnota pod doporučenou hodnotou a oborovým průměrem a v roce 2010 byla podniková hodnota o jen o něco málo nižší než doporučená hodnota a oborový průměr. Hodnoty v letech 2008 a 2011 jsou již vzdálenější oborovému průměru, byly výrazně vyšší, tedy nad doporučenou hodnotou a oborovým průměrem. Hodnota likvidity 2. stupně v roce 2009 je výrazně vyšší než doporučená hodnota a oborový průměr.

Rok 2008 v grafu 9 je znázorněn průnikem dvou křivek – podnikové hodnoty likvidity 3. stupně a oborového průměru. Znamená to, že právě v tomto roce při daném stupni likvidity došlo ke shodě obou hodnot. V ostatních sledovaných letech už ke shodám nedošlo. V roce 2007 byla podniková hodnota nižší než doporučená hodnota a oborový průměr. V letech 2009, 2010 a 2011 byla podniková hodnota vyšší než doporučená hodnota a oborový průměr. V roce 2009 byla odchylka podnikové hodnoty likvidity 3. stupně od oborového průměru nejvýraznější.

4.5 Poměrová analýza ostatních ukazatelů

Po analýze likvidity je třeba udělat rovněž poměrovou analýzu ostatních ukazatelů, aby bylo možné dále zkoumat, jaká je finanční situace sledovaného podniku. V tabulce 6 jsou uvedeny údaje, kterých bylo potřeba pro výpočet ostatních poměrových ukazatelů.

Tab 6 Výdajové a rozvahové položky 2007 – 2011 (v tis. Kč)

Rozvah./Výsledková položka	2007	2008	2009	2010	2011
EAT	2 670	2 309	1 817	3 108	1 423
Σ Aktiva	39 001	41 642	39 778	38 534	37 369
Krátkodobé pohledávky	546	1 162	859	2 099	1 093
Krátkodobé závazky	3 849	2 526	1 441	2 442	1 814
Zásoby	407	413	386	334	299
Tržby (výnosy)	26 751	25 218	20 786	16 116	16 273
Dluhy (Σ cizí kapitál)	16 379	16 754	13 073	8 708	6 084
Dl.Pasiva (VK + Dl.Záv.a BÚ)	33 048	36 146	35 407	36 039	35 507
Vlastní kapitál	22 578	24 888	26 705	29 813	31 237
EBIT	4 206	3 750	2 896	4 285	2 091
Nákladové úroky	687	827	625	448	323
Provozní CF (EAT + odpisy)	4 571	4 127	3 359	4 358	2 705

Zdroj: Data z účetních výkazů JULIA UNO Group s.r.o. + vlastní zpracování

V tabulce 7 jsou pak uvedeny výsledky šetření jednotlivých ostatních poměrových ukazatelů.

Rentabilita (ziskovost) má v letech 2007 až 2011 celkově kolísající tendenci, jak si lze všimnout u jednotlivých druhů rentabilit v tabulce č. 6. Nejedná se zde tedy ani o celkově klesající tendenci, ale ani o rostoucí tendenci. Nejvyšší rentabilita aktiv, tedy kolik korun/haléřů zisku přinese jedna koruna použitých zdrojů, je v roce 2010 a následně v roce 2007, případně třetím je rok 2008. Rentabilita vlastního kapitálu, tedy kolik korun/haléřů vytvoří právě jedna koruna vlastních zdrojů, je nejvyšší v roce 2007, následně v roce 2010 a těsně za těmito lety je pak rok 2008. V těchto letech měl podnik tedy nejvíce „dluhů“, a tím měl svoji rentabilitu vlastního kapitálu oproti jiným rokům větší. Rentabilita tržeb, tedy situace – kolik jedna koruna tržeb vytvoří korun zisku, je podobná předchozím rentabilitám. Tedy nejvyšší rentabilita tržeb je v roce 2010, poté

v roce 2007 a třetí místo zaujímá opět rok 2008. Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu, kde byl při výpočtu místo EAT (čistý zisk po zdanění) použit EBIT, tedy zisk před úroky a před daní v čitateli a ve jmenovateli „dlouhodobá pasiva“, tedy veškerý vlastní kapitál a dlouhodobé závazky a dlouhodobé bankovní úvěry, měla obdobnou vývojovou tendenci jako předchozí sledované rentability. Nejvyšší byla v roce 2007, pak v roce 2010 a třetí místo zaujal opět rok 2008.

Tab 7 Ostatní poměrové ukazatele v letech 2007 – 2011

Ukazatel	2007	2008	2009	2010	2011
ROA (v %)	6,85	5,54	4,57	8,07	3,81
ROE (v %)	11,83	9,28	6,80	10,42	4,56
ROS (v %)	9,98	9,16	8,74	19,29	8,74
ROI (v %)	12,73	10,37	8,18	11,89	5,89
Rychlost obratu aktiv	0,69	0,61	0,52	0,42	0,44
Vázanost aktiv	1,46	1,65	1,91	2,39	2,30
Doba obratu aktiv (dny)	524,85	594,46	688,93	860,77	826,70
Doba obratu pohledávek (dny)	7,35	16,59	14,88	46,89	24,18
Doba obratu závazků (dny)	51,80	36,06	24,96	54,55	40,13
Doba obratu zásob (dny)	5,48	5,90	6,69	7,46	6,61
Zadluženost (v %)	42,00	40,23	32,86	22,60	16,28
Finanční páka	1,73	1,67	1,49	1,29	1,20
Míra fin. samostatnosti (v %)	57,89	59,77	67,14	77,37	83,59
Nákladovost CK (v %)	4,19	4,94	4,78	5,14	5,31
Úrokové krytí I.	6,12	4,53	4,63	9,56	6,47
Úrokové krytí II.	6,65	4,99	5,37	9,73	8,37

Zdroj: Vlastní výpočet

Stále se snižující rychlost obratu aktiv znamenala čím dál delší dobu od pořízení aktiv do doby prodeje. Hodnota rychlosti obratu aktiv v roce 2011 je už ale větší, proto je možné předpokládat, že případné další navyšování této hodnoty, tedy zkracování mezi dobou pořízení aktiv až po prodej se bude zkracovat, a to by bylo pro podnik pozitivní zjištění, protože podnik právě potřebuje, aby počet tržeb (v Kč) na 1 Kč aktiv se zvyšoval. Na rychlost obratu aktiv navazuje také doba obratu aktiv, která se od roku 2007 do roku 2010 stále zvyšovala, a teprve v roce 2011 byl počet dnů nižší.

Doba obratu pohledávek, resp. doba splacení pohledávek v průběhu pěti sledovaných let poměrně výrazně kolísá. Nejdříve došlo z roku 2009 na rok 2010 k zvýšení tohoto ukazatele přibližně 3,15krát, a pak zase z roku 2010 na rok 2011 došlo k poklesu této doby přibližně o 52 %. Doba obratu závazků kopíruje vývojovou tendenci doby obratu pohledávek, protože zde také docházelo první tři sledované roky k postupnému snižování této doby, v roce 2010 pak výrazný nárůst, a v roce 2011 opět snížení tohoto ukazatele. Porovnáme-li tyto dva ukazatele, tedy dobu obratu pohledávek s dobou obratu závazků, zjistíme, že doba obratu pohledávek je ve všech letech vždy vyšší než doba obratu závazků. Pro podnik toto zjištění znamená, že nehradí své závazky dříve, než jsou mu uhrazeny pohledávky, a to je pro něj samozřejmě výhodné.

Ukazatel doby obratu zásob měl zvyšující se vývojovou tendenci, a to až do roku 2010. Teprve v roce 2011 se doba obratu zásob, tedy doba, za kterou se přemění zásoby v peněžní prostředky od okamžiku jejich nákupu, snížila.

Pozitivním zjištěním také je, že doby obratu – pohledávek, závazků a zásob zdaleka nedosahují hodnoty 90 dní. Není tedy třeba zkoumat blíže a detailněji strukturu těchto rozvahových položek.

Zadluženost se v průběhu sledovaných pěti let neustále snižovala. Z hodnoty 42 % v roce 2007 se podnik dostal až na přibližně 16 %. V opačném případě by to znamenalo, že by nastala vyšší pravděpodobnost, že v případě likvidace podniku by věřitelé přišli o své pohledávky. Optimální hodnota zadluženosti bývá považována v rozmezí 30 až 50 %. V rámci ukazatele zadluženosti se podnik v tomto rozmezí pohyboval v letech 2007 až 2009, a v letech 2010 a 2011 byly hodnoty dokonce ještě nižší. Můžeme tedy obecně říci, že aktiva podniku jsou kryta převážně vlastním majetkem a jen z části majetkem cizím. V návaznosti na zadluženost podniku se také finanční páky v průběhu pěti sledovaných let neustále snižovaly. Míra finanční samostatnosti se od roku 2007 do roku 2011 neustále zvyšovala. Funguje zde tedy princip stále se snižující zadluženosti a proti tomu stále se zvyšující míry finanční samostatnosti, když sečtou-li se pro kontrolu správnosti v daném roce obě hodnoty, dostaneme se vždy na 100 %.

Nákladovost cizího kapitálu se ve sledovaných letech pohybovala mezi 4,13 – 5,31 %, tedy nákladové úroky činí přibližně 4 – 5% podíl na „dluhu“ v rámci jednotlivých let.

Úrokové krytí I. se v období let 2007 – 2011 pohybovalo mezi hodnotami 4,53 – 9,56. Bude-li uvažováno z dlouhodobého hlediska, pak by hodnota tohoto ukazatele měla být větší než 1, protože pak je možné majetek obnovovat, s tím, že hodnota daného roku by se měla nejlépe pohybovat okolo 5. Zde po všech sledované roky hodnoty úrokového krytí I. překročily 1 a většinou se kolem doporučené hodnoty 5 také pohybují.

Úrokové krytí II., kdy je při výpočtu využíváno poměru provozního cash flow a nákladových úroků, se v letech 2007 – 2011 pohybovalo mezi hodnotami 4,99 – 9,73. Provozní cash flow tedy bylo vždy větší než vynaložené nákladové úroky a lze tedy říci, že podnik má více než dostatečné prostředky na placení běžné provozní činnosti podniku.

4.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Pro lepší dokreslení finanční situace je ještě třeba, aby byly spočítány rozdílové ukazatele. Konkrétně jsou to: čistý pracovní kapitál, peněžně-pohledávkový fond, peněžní fond a obratový cyklus peněz. V tabulce 8 jsou uvedeny údaje, které byly použity pro výpočet těchto ukazatelů a v tabulce 9 jsou uvedeny jejich výsledky.

Z výsledků tabulky 9 lze vyčíst pozitivní zjištění, že např. u obratového cyklu peněz došlo ve všech sledovaných letech k tomu, že odběratelé, vzhledem k záporným výsledkům u ukazatele Obratový cyklus peněz, zaplatili podniku JULIA UNO Group s.r.o. dříve, než byl tento podnik nucen platit svým dodavatelům.

Z údajů dob obratu (pohledávek, závazků a zásob) je zřetelné, že tyto doby dosahují:

- ✓ u krátkodobých pohledávek 7 až 47 dnů,
- ✓ u krátkodobých závazků 24 až 55 dnů,
- ✓ u zásob 5 až 8 dnů.

Tab 8 Údaje do vzorců pro rozdílové ukazatele 2007 – 2011 (v tis. Kč, ve dnech)

Rozvah./Výsledková položka	2007	2008	2009	2010	2011
Oběžná aktiva	4 680	3 965	3 513	3 107	2 972
Krátkodobé závazky	3 849	2 526	1 441	2 442	1 814
Krátkodobé pohledávky	546	1 162	859	2 099	1 093
Peněžní prostředky	3 727	2 390	2 268	674	1 580
Tržby (výnosy)	26 751	25 218	20 786	16 116	16 273
Doba obratu pohledávek	7,35	16,59	14,88	46,89	24,18
Doba obratu závazků	51,80	36,06	24,93	54,55	40,13
Doba obratu zásob	5,48	5,90	6,69	7,46	6,61

Zdroj: Data z účetních výkazů JULIA UNO Group s.r.o. + vlastní zpracování

Také Čistý pracovní kapitál a Peněžně-pohledávkový fond vyšel vždy ve všech pěti sledovaných letech v kladných číslech. V případě Peněžního fondu by bylo možné krátkodobé závazky splatit ze zdrojů peněžních prostředků pouze v roce 2009, v ostatních letech vyšel tento ukazatel záporně, ale po započtení pohledávek – viz. ukazatel Peněžně-pohledávkový fond, už se podnik nachází v číslech kladných.

Strukturu Čistého pracovního kapitálu dále znázorňuje rovněž graf 10. Zde je vidět vliv položky Krátkodobé závazky, které se od roku 2007 do roku 2009 stále snižovaly a podíl Čistého pracovního kapitálu se tak zvyšoval.

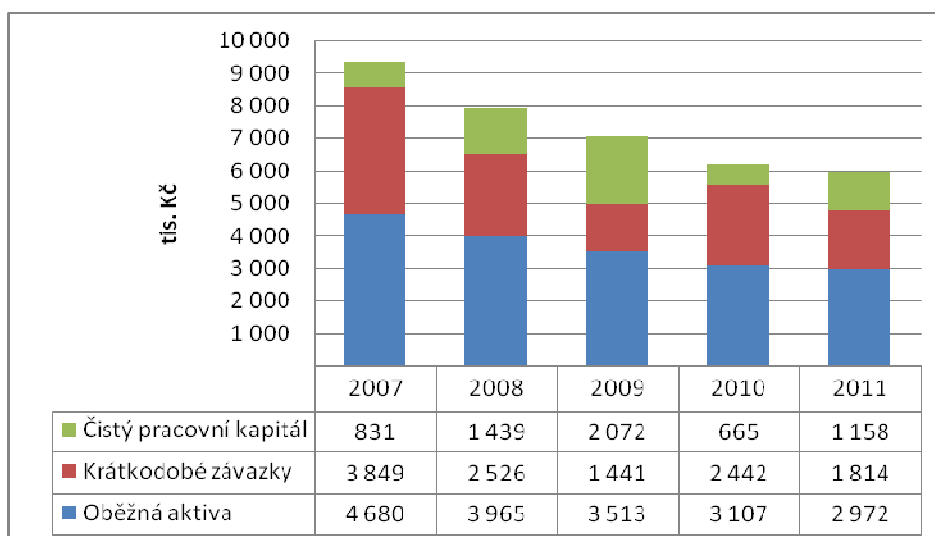
Tab 9 Rozdílové ukazatele v letech 2007 – 2011 (v tis. Kč, ve dnech)

Ukazatel	2007	2008	2009	2010	2011
Čistý pracovní kapitál	831,00	1 439,00	2 072,00	665,00	1 158,00
Peněžně-pohledáv.fond	424,00	1 026,00	1 686,00	331,00	859,00
Peněžní fond	-122,00	-136,00	827,00	-1 768,00	-234,00
Obratový cyklus peněz	-38,97	-13,57	- 3,36	- 0,20	- 9,34

Zdroj: Vlastní výpočet

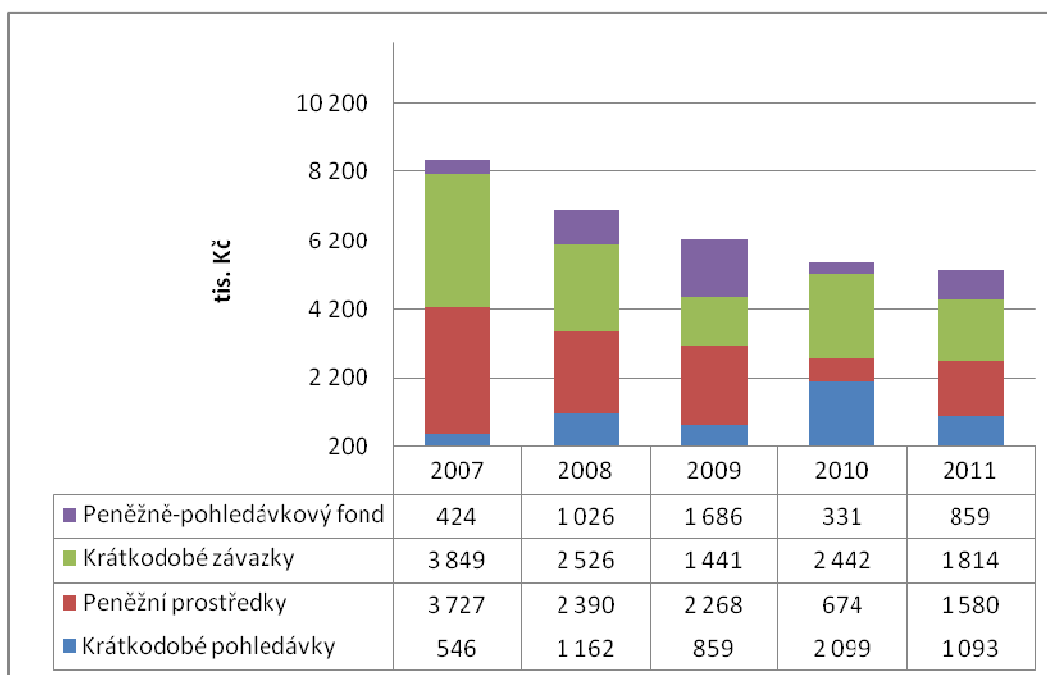
Následující graf 11 zobrazuje strukturu Peněžně-pohledávkového fondu. Nejvyšší hodnoty dosáhl tento ukazatel v roce 2009, kdy podíl krátkodobých závazků byl nejnižší z let 2007 – 2011. Naopak nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce následujícím, tedy v roce 2010. Zde zapůsobilo několik vlivů – hodnota Krátkodobých závazků byla druhá nejvyšší za celé pětileté sledované období, hodnota Krátkodobých pohledávek nejvyšší a hodnota peněžních prostředků nejnižší.

Graf 10 Struktura Čistého pracovního kapitálu v letech 2007 - 2011



Zdroj: Vlastní výpočet a zpracování

Graf 11 Struktura Peněžně-pohledávkového fondu v letech 2007 - 2011



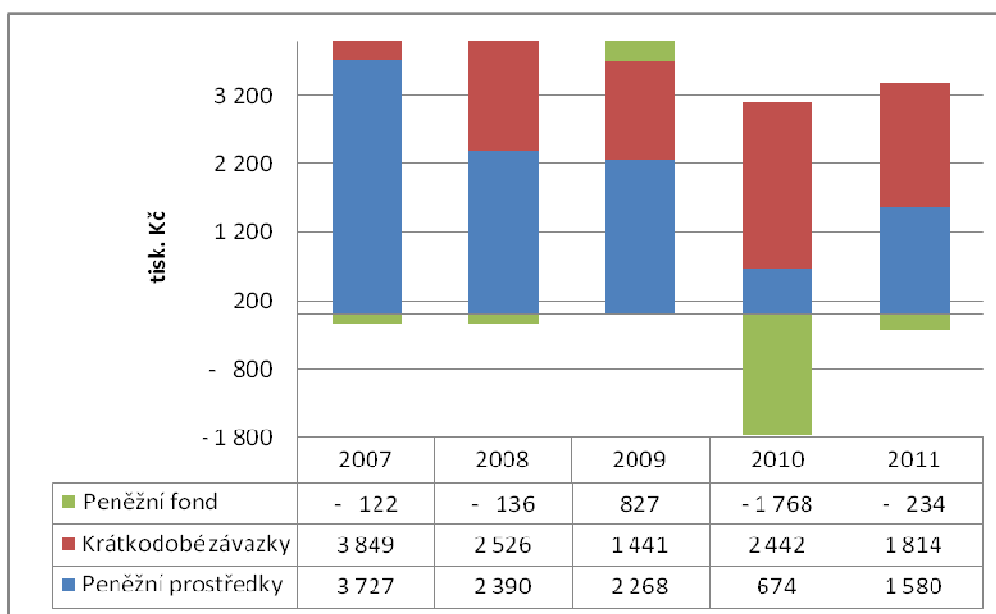
Zdroj: Vlastní výpočet a zpracování

Ze struktury Peněžního fondu v grafu 12 je lze zřetelně poznat, že pouze a jenom v již zmiňovaném roce 2009 nabývá tento ukazatel kladné hodnoty. V ostatních letech nikoliv. Nejnižší hodnoty nabývá Peněžní fond v roce 2010, kdy měl podnik také nejvyšší hodnotu Krátkodobých závazků. Také hodnoty peněžních prostředků v letech

2007 – 2009 znázorňují, že je podnik poměrně dobře zajištěn z pohledu Peněžních prostředků.

Přihlédne-li se následně zpět ke grafu 11, můžeme říci, že vysoké hodnoty těchto Peněžních prostředků v kombinaci s nižšími hodnotami Krátkodobých pohledávek vedou k příznivému zobrazení výsledné hodnoty Peněžně-pohledávkového fondu pro rok 2008.

Graf 12 Struktura Peněžního fondu v letech 2007 – 2011



Zdroj: Vlastní výpočet a zpracování

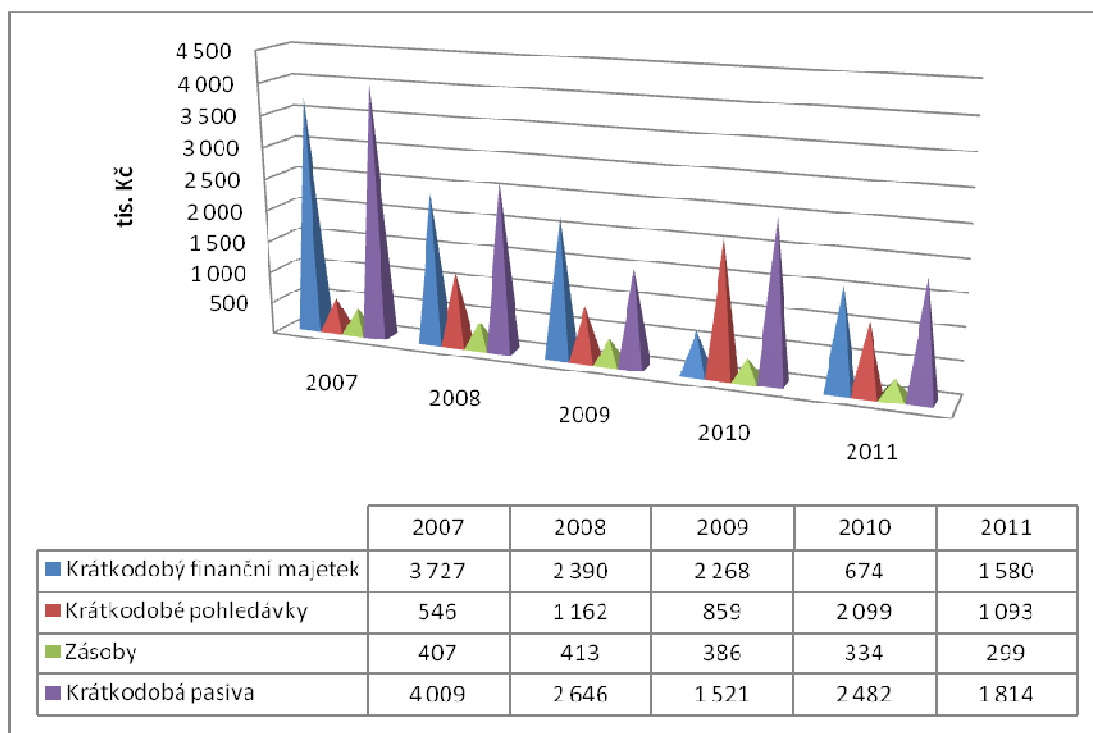
S ohledem na předchozí struktury jednotlivých rozdílových ukazatelů je dále v grafu 13 znázorněna struktura složek jednotlivých stupňů likvidity.

Z grafu 13 je vidět skutečnost, že složka Zásob, která je součástí likvidity 3. stupně, tvoří vždy menší podíl.

Výše Krátkodobých pohledávek je nejvyšší v roce 2010. A právě v roce 2010 došlo u likvidity 2. stupně ke shodě podnikové hodnoty s doporučenou hodnotou a oborovým průměrem. U likvidity 1. stupně došlo k přiblížení se doporučené hodnotě a oborovému průměru – podniková hodnota o něco málo vyšší než doporučená hodnota a oborový průměr. U likvidity 3. stupně byla podniková hodnota nižší než doporučená hodnota a oborový průměr. Z nastalé situace lze tedy říci, že když podniková hodnota likvidity 1. stupně byla o něco vyšší než doporučená hodnota, následně podniková

likvidita 2. stupně byla shodná s doporučenou hodnotou a likvidita 3. stupně byla o něco nižší, než doporučená hodnota, pak s ohledem na to, že zásoby zde nejsou nadměru kumulovány, hrají důležitou roli právě Krátkodobé pohledávky.

Graf 13 Struktura jednotlivých složek likvidity v letech 2007 – 2011



Zdroj: Data z účetních výkazů JULIA UNO Group s.r.o. + vlastní zpracování

Na základě výše zmíněné skutečnosti o důležitosti položky Krátkodobé pohledávky pro rok 2010 je třeba se blíže zaměřit na strukturu těchto pohledávek v roce 2010. Tato struktura je znázorněna v grafu 14.

Z grafu 14 lze vidět, že podnik měl převážnou většinu krátkodobých pohledávek v roce 2010 v pohledávkách z obchodních vztahů. Další důležitou skutečností potřebnou pro bližší analýzu sledovaných pohledávek je tedy splatnost. Podnik nemá krátkodobé pohledávky po lhůtě splatnosti nad 180 dnů. Má pouze krátkodobé pohledávky po lhůtě splatnosti nad 90 dnů netto, a to v hodnotě 26 tis. Kč. Z uvedených informací lze tedy konstatovat, že pouze 1,24 % Krátkodobých pohledávek v roce 2010 je tvořeno krátkodobými pohledávkami po lhůtě splatnosti nad 90 dnů netto. Zbylé pohledávky jsou do lhůty splatnosti 90 dnů. Touto bližší analýzou pohledávek v roce

2010 je zároveň zodpovězena otázka nejvyšší doby obratu pohledávek, která byla za celé sledované pětileté období právě v roce 2010.

Graf 14 Struktura Krátkodobých pohledávek v roce 2010 (v %)



Zdroj: Data z účetních výkazů JULIA UNO Group s.r.o. + vlastní zpracování

V letech 2007 – 2009 a v roce 2011 neměl podnik žádné krátkodobé pohledávky po lhůtě splatnosti nad 180 dnů, ale také žádné krátkodobé pohledávky po lhůtě splatnosti nad 90 dnů netto.

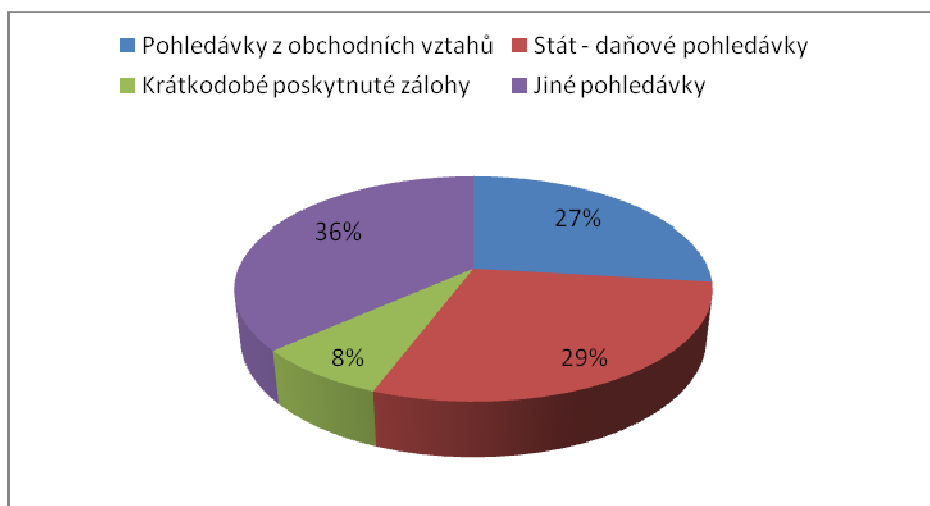
Nejvyšší hodnotu doby obratu pohledávek v roce 2010 tedy s největší pravděpodobností způsobila ta část pohledávek po lhůtě splatnosti nad 90 dní netto – tedy oněch 26 tis. Kč, a společně s nimi zřejmě také část pohledávek se splatností pod 90 dnů.

Vzhledem k tomu, že v roce 2011 již nebyly evidovány žádné pohledávky s dobou splatnosti nad 90 dnů netto, pak byly krátkodobé pohledávky tvořeny pouze pohledávkami s dobou splatnosti pod 90 dnů. Podle rozvahy za rok 2011 byla struktura Krátkodobých pohledávek ve složení, které zobrazuje následující graf 15.

Z grafu 15 je patrné, že největší částí Krátkodobých pohledávek v roce 2011 byly pohledávky z obchodních vztahů a následně daňové pohledávky za státem.

Celková hodnota Krátkodobých pohledávek byla v roce 2011 o 52,07 % nižší než v roce 2010, resp. podíl pohledávek z obchodních vztahů tvořilo v roce 2011 proti roku 2010 pouhých 14,55 % pohledávek z obchodních vztahů.

Graf 15 Struktura Krátkodobých pohledávek v roce 2011 (v %)



Zdroj: Data z účetních výkazů JULIA UNO Group s.r.o. + vlastní zpracování

Výše tržeb byla v letech 2010 a 2011 téměř stejná, a proto i když měl podnik pohledávek s obchodních vztahů v roce 2011 méně než v roce 2010, není to na úkor tržeb. Na základě výše zmíněných změn u Krátkodobých pohledávek, resp. pohledávek z obchodních vztahů lze tedy usoudit, že podnik zřejmě zlepšil svoji „pohledávkovou politiku“ a pohledávky podniku tak byly placeny řádně a včas.

4.7 Roční finanční plán pro rok 2012

Pro sestavení ročního, tedy krátkodobého finančního plánu pro rok 2012 je třeba sestavit následující dílčí plány:

- ✓ **Plán výkazu zisku a ztráty** (= plánovaná výsledovka),
- ✓ **Plán majetku a zdrojů** (= plánovaná rozvaha),
- ✓ **Plán peněžních toků** (= plán cash flow).

Východiskem pro Plán výkazu zisku a ztráty je **Plán tržeb** pro rok 2012 a následně také **Plán nákladů**, ve kterém je třeba, aby byly rozlišeny náklady na přímé a nepřímé a dále nepřímé náklady ještě rozčlenit na fixní a variabilní.

4.7.1 Plán výkazu zisku a ztráty

Východiskem pro Plán výkazu zisků a ztráty je Plán tržeb pro rok 2012 a následně také Plán nákladů, ve kterém je třeba, aby byly rozlišeny náklady na přímé a nepřímé a dále nepřímé náklady ještě rozčlenit na fixní a variabilní.

Pro sestavení Plánu tržeb Rodinného hotelu Slunečná louka bylo zapotřebí znát specifické informace, např.: ubytovací kapacita (počet lůžek), počet dní (v hlavní sezóně a mimo sezónu, ceny na osobu za noc pro dospělého a pro dítě, podíly dospělých a dětí na celkové ubytovací kapacitě, celkové využití kapacity v obou sezónách apod. Údaje byly vzaty z několika zdrojů. Jedním byla feasibility studie, kterou si podnik JULIA UNO Group s.r.o. nechal zpracovat z důvodu rozšiřování ubytovací kapacity, kdy žádal o dotaci, ale také z oficiálních internetových stránek Rodinného hotelu Slunečná louka, kde jsou zveřejněny zejména ceny a současná ubytovací kapacita.

V tabulce 10 je uveden sestavený Plán tržeb pro rok 2012. Pro sestavení Plánu nákladů bylo zapotřebí informací z předchozího období, tedy z roku 2011. Tyto informace bylo možné nalézt ve výkazu zisků a ztrát minulého období, současně také v *Plánu nákladů v předinvestiční a investiční fázi* a dále v *Plánu nákladů a výnosů ve fázi provozní* v již zmíněné feasibility studii pro podnik sestavenou.

Podle tabulky 11 jsou způsobilé výdaje v předinvestiční a investiční fázi pro rok 2012 vyčísleny na 11 752 534 Kč. V tabulce 12 je pak uveden Plán nákladů a výnosů projektu ve fázi provozní. Protože investice bude zařazena do užívání až následujícím roce 2013, nebudou ještě v roce 2012 vykazovány žádné výnosy z nové investice. Přesto už ale v rámci provozních nákladů budou fixní náklady za bankovní úroky ve výši 300 000 Kč. Zdrojem financování investice je nebankovní půjčka od fyzické osoby s úrokovou sazbou 6,25 % p.a. Splatnost zmíněných úroků je již od února roku 2011, ale splatnost jistiny 4 800 000 Kč je až od července roku 2013. Dále byla investice krytá dotací z ROP, a to stanoveným procentem způsobilých výdajů (56 %). Z částky 11 172 534 Kč je to tedy 6 256 619 Kč. Zbylou část výdajů podnik JULIA UNO Group s.r.o. financuje z vlastních prostředků, což představuje celkem 1 000 915 Kč.

Tab 10 Plán tržeb pro rok 2012

SEZÓNA	
Počet lůžek	44
- počet dní	183
- cena dospělí (v Kč/den)	700
- cena dítě (v Kč/den)	560
Využití celkově (v %)	95
- dospělí v podílu 60 % z celkové kapacity	25
- děti v podílu 40 % z celkové kapacity	17
Tržby v Kč:	
- dospělí	3 212 748
- děti	1 713 466
MIMO SEZÓNU	
Počet lůžek	44
- počet dní	183
- cena dospělí (v Kč/den)	600
- cena dítě (v Kč/den)	480
Využití celkově (v %)	70
- dospělí v podílu 60 % z celkové kapacity	18
- děti v podílu 40 % z celkové kapacity	12
Tržby v Kč:	
- dospělí	2 029 104
- děti	1 082 189
CELKOVÁ TRŽBA	8 037 506

Zdroj: Data z ceníku rodinného hotelu Slunečná louka pro rok 2012 + vlastní výpočet

V nově vybudovaném zařízení „Depandance Slunečná louka“, které bude součástí již existujícího Rodinného hotelu Slunečná louka, přibudou dva noví provozní pracovníci. Vybudované zařízení bude včleněno do stávající organizační struktury. V rámci dvou nových pracovních míst vzniknou dvě nová pracovní místa, a pro podnik tedy další náklady. Následující tabulka 13 obsahuje bližší informace.

Protože ještě v roce 2012 vzniknou s vznikem dvou nových pracovních poměrů mzdové náklady, je nutné je vyčíslit. V tabulce 14 je obsažen potup výpočtu nových mzdových nákladů a závazků za zaměstnancem, institucemi sociálního a zdravotního pojištění a finančním úřadem. V tabulce 15 je obsažen výpočet nových nákladů souvisejících se vznikem dvou nových pracovních míst.

Tab 11 Plán výdajů v předinvestiční a investiční fázi pro rok 2012 (v Kč)

Stavební náklady:	10 572 534
Etapa I.	2 419 471
Etapa II.	2 012 819
Etapa III.	3 158 756
Etapa IV.	2 981 488
Zpracování výběrových řízení	80 000
Vybavení pokojů	400 000
Audiovizuální technika	100 000
Projektový management	200 000
Stavební dozor	100 000
Autorský dozor	100 000
Povinná publicita	100 000
Koordinátor BOZP	100 000
Celkem v roce 2012:	11 752 534

Zdroj: Feasibility studie podniku JULIA UNO Group s.r.o. + vlastní zpracování

Tab 12 Plán nákladů a výnosů ve fázi provozní pro rok 2012 (v Kč)

FN - úroky	300 000
Náklady celkem	300 000
Tržby za služby	0
Výnosy celkem	0

Zdroj: Feasibility studie podniku JULIA UNO Group s.r.o. + vlastní zpracování

Tab 13 Nová pracovní místa

Pracovní místo	Úvazek	Datum vzniku pracovního místa	Mzda (hrubá)
Pokojská	Hlavní pracovní poměr	1.12.2012	13 000 Kč
Údržbář	Hlavní pracovní poměr	1.12.2012	14 000 Kč

Zdroj: Feasibility studie podniku JULIA UNO Group s.r.o. + vlastní zpracování

Na základě bližších zjištěných informací byla sestavena Krátkodobá Plánová Výsledovka, která je uvedena v tabulce 16. Tržby jsou tvořeny z několika částí, kdy hlavní složkou Tržeb jsou tržby za služby. Přímé mzdy obsahují mzdy pracovníků za rok 2012, které jsou vzhledem k očekávané inflaci 1,16 % navýšeny o 1 % a dále jsou součástí této položky také mzdy za dva nové pracovníky, protože začínají pracovat v posledním měsíci roku 2012. Variabilní nepřímé náklady obsahují zejména náklady

vynaložené na prodej zboží a náklady na služby, které jsou rovněž navýšeny o očekávanou inflaci 1,16%. Fixní nepřímé náklady obsahují náklady na zdravotní a sociální pojištění zaměstnavatele za zaměstnance za rok 2012 (opět navýšené o očekávanou inflaci), přičemž obsahují také zmíněné náklady za dva nové zaměstnance za prosinec 2012 a ještě tato položka obsahuje rovněž částku za úroky ve výši 300 tis. Kč. V položce odpisů je dle odpisového plánu podniku počítáno s částkou 1 192 tis. Kč. Podnik si vzal krátkodobý roční revolvingový úvěr na 1 500 tis. Kč s úrokovou mírou 11 % p.a. (běžná na trhu pro daný produkt) na nákup nového zboží, které ve stejném roce prodal s marží 35 %. Náklady na poskytnutí úvěru činily 165 tis. Kč a byly rovněž součástí položky fixní nepřímé náklady. V položce odpisů je podle odpisového plánu počítáno s částkou 1 192 tis. Kč.

Závěrem Krátkodobé Plánové Výsledovky je zisk, ve výši 292 tis. Kč.

Tab 14 Výpočet nákladů a závazků – nově vzniklá pracovní místa (v Kč)

Plošky výpočtu mezd	Pracovník		Účtování	
	Pokojská	Údržbář	MD	D
Hrubá mzda	13 000	14 000	521	331
Zdravotní pojištění (9 %)	1 170	1 260	524	336
Sociální pojištění (25 %)	3 250	3 500	524	336
Superhrubá mzda	17 420	18 760	-	-
Sazba daně z příjmu	15%	15%	-	-
Záloha na daň z příjmu	2 613	2 814	-	-
Slevy na dani	2 070	2 070	-	-
Záloha na daň po slevách	543	744	331	342
Zdravotní pojištění (4,5 %)	585	630	331	336
Sociální pojištění (6,5 %)	1 040	1 120	331	336
Čistá mzda (převod na účet)	10 832	11 506	331	221

Zdroj: Feasibility studie podniku JULIA UNO Group s.r.o. + vlastní výpočet a zpracování

Tab 15 Náklady z nově vzniklých pracovních míst (v Kč)

Typ nákladu	Pracovník		Celkem
	Pokojská	Údržbář	
Mzdové náklady (521)	13 000	14 000	27 000
Zdravotní a sociální pojištění (524)	4 420	4 760	9 180
Náklady celkem			36 180

Zdroj: Feasibility studie podniku JULIA UNO Group s.r.o. + vlastní výpočet

Tab 16 Krátkodobá Plánová Výsledovka pro rok 2012 (v tis. Kč)

Krátkodobá Plánová Výsledovka k 31.12.2012		
1.	Tržby	16 540
2.	Přímý materiál + energie	3 391
3.	Přímé mzdy	2 134
4.	Variabilní nepřímé náklady	8 296
5.	Fixní nepřímé náklady	1 166
6.	Z toho odpisy	1 192
7.	Zisk před daněmi	361
8.	Daň z příjmů (19 %)	69
9.	Zisk po zdanění	292

Zdroj: Data z účetních výkazů JULIA UNO Group s.r.o. + vlastní výpočet a zpracování

4.7.2 Plán majetku a zdrojů financování

Východiskem pro Plán majetku a zdrojů financování, resp. Krátkodobou Plánovou Rozvahu, která je zobrazena v tabulce 17, je Krátkodobá Plánová Výsledovka a účetní data z roku 2011.

V rozvaze je obsažen již zmíněný zisk ve výši 292 tis. Kč. Dále se do rozvahy promítla investice. Na straně aktiv byla o 5 496 tis. Kč zvýšena položka Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek a na straně pasiv vznikl podniku dlouhodobý závazek, s ohledem na výše zmíněnou půjčku, a to ve výši 4 800 tis. Dále vznikl společnosti závazek ve výši 1 008 tis. Kč, kterým se zavázala hradit část investice z vlastních prostředků. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí jsou již plně odepsány. Položka Staveb byla snížena o odpis 882 tis. Kč. Závazky vůči zaměstnancům vzrostly na 156 tis. Kč, a to vzhledem ke dvěma nově přijatým pracovníkům na prosinec 2012. V rámci stejného důsledku přijetí nových zaměstnanců se zvýšila také položka Závazky za zdravotním a sociálním pojištěním. U dlouhodobých úvěrů došlo ke dvěma operacím. Došlo k úbytku části staršího úvěru ve výši 1 956 tis. Kč a dále došlo rovněž k přírůstku dlouhodobých úvěrů v již zmíněné výši 4 800 tis. Kč.

Celkový úhrn aktiv, resp. pasiv, které se rovnají, tak pro rok 2012 činí 40 141 tis. Kč, přičemž čisté obchodní jmění je 30 106 tis. Kč.

Tab 17 Krátkodobá Plánová Rozvaha pro rok 2012 (v tis. Kč)

Krátkodobá Plánová Rozvaha k 31.12.2012	
(Kontrola aktiv a pasiv)	0
Aktiva celkem	40 141
Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0
Dlouhodobý majetek	38 539
Dlouhodobý hmotný majetek	38 539
Pozemky	10 787
Stavby	21 944
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	5 808
Oběžný majetek	1 602
Zásoby	302
Zboží	302
Krátkodobé pohledávky	294
Pohledávky z obchodních vztahů	294
Krátkodobý finanční majetek	1 006
Účty v bankách	547
Peníze	459
Přechodné účty aktiv	162
Náklady příštích období	162
Pasiva celkem	40 141
Vlastní kapitál	30 106
Základní kapitál	100
Kapitálové fondy	29 704
Ostatní kapitálové fondy	29 704
Rezervní fondy, neděl.fond a ost.fondy ze zisku	10
Zákonný rezervní fond	10
Výsledek hospodaření běžného účetního období	292
Cizí zdroje	10 035
Krátkodobé závazky	2 921
Závazky z obchodních vztahů	402
Závazky k zaměstnancům	156
Závazky za zdrav.a soc.poj.	73
Stát - daňové závazky a dotace	102
Krátkodobé přijaté zálohy	1 074
Dohadné účty pasivní	1 101
Jiné závazky	13
Bankovní úvěry a výpomoci	7 114
Dlouhodobé úvěry	7 114
Přechodné účty pasiv	48
Výdaje příštích období	48

Zdroj: Data z účetních výkazů JULIA UNO Group s.r.o. + vlastní výpočet a zpracování

4.7.3 Plán peněžních toků

V této části krátkodobého plánování se kapitola zaměřuje na Plán cash flow investice pro rok 2012. Jak již bylo zmíněno dříve, právě v tomto roce je dle harmonogramu v plánu významná investice. Východiskem pro Plán peněžních toků jsou zejména účetní data a dále pak nejrůznější informace (např. aktuální sazba daně z příjmu právnických osob). Tabulka 18 zobrazuje výsledný Plán peněžních toků investice pro rok 2012. V provozní fázi dochází pouze k vynaložení nákladů – zaplacení úroků za nebankovní půjčku ve výši 300 tis. Kč, a proto vychází provozní cash flow záporné hodnotě. V rámci investičního cash flow byly vynaloženy výdaje na pořízení ve výši 11 753 tis. Kč, ale zároveň získává podnik dotaci ve výši 6 257 tis. Kč.

Tab 18 Plán cash flow investice pro rok 2012

Investice - Plán cash flow v Kč	
Položka	2012
Cash flow provozní	
Výnosy celkem	0
Náklady celkem	300 000
VH před zdaněním	-300 000
Daňová sazba DPPO (v %)	19
Daň z příjmů PO	0
VH po zdanění	-300 000
CF provozní	-300 000
Cash flow investiční	
Pořízení investice	-11 752 534
Dotace na investici	6 256 619
CF investiční	-5 495 915
Cash flow finanční	
Přijetí úvěru	0
Splátka úvěru	0
CF finanční	0
Celkové CF	-5 795 915

Zdroj: Data z účetních výkazů JULIA UNO Group s.r.o. + vlastní výpočet a zpracování

Přesto vychází cash flow z investiční činnosti opět záporně ve výši 5 495 tis. Kč. U finančního cash flow nebyly vynaloženy ani náklady, ani výnosy, a tudíž finanční

cash flow nebylo realizováno a vychází u něj nulová hodnota. Celkové cash flow investice vyšlo tedy v záporné hodnotě 5 795 tis. Kč.

Důležitá je tedy informace, že podnik vynaložil značné finanční prostředky na výše zmiňovanou investici. Tato investice má v budoucnu přinášet zisk, avšak v roce 2012 vedlo vynaložení takto značných prostředků k zápornému výsledku celkového plánovaného cash flow pro rok 2012. Předpokládané příjmy z investice jsou očekávány od roku 2013 do roku 2062, tedy po celou dobu životnosti investice.

4.7.4 Porovnání očekávané likvidity roku 2012 s likviditou minulého období

V tabulce 19 jsou uvedeny údaje potřebné pro výpočet likvidity 1. – 3. stupně pro rok 2011 a plánovaná data pro rok 2012.

Tab 19 Pomocné údaje pro výpočet jednotlivých stupňů likvidity – 2011 a 2012_{plán}
(v tis. Kč)

Rozvahová položka	2011	2012 _{plán}
Krátkodobý finanční majetek	1 580	1 006
Krátkodobé pohledávky	1 093	294
Zásoby	299	302
Krátkodobá pasiva	1 814	2 921

Zdroj: Data z účetních výkazů JULIA UNO Group s.r.o. + vlastní zpracování

Likvidita 1. stupně

$$L1 (2011) = \frac{1\,580}{1\,814} = 0,871003$$

$$L1 (2012_{\text{plán}}) = \frac{1\,006}{2\,921} = 0,344403$$

Vzhledem k tomu, že oborový průměr pro likviditu 1. stupně činí 0,17, pak lze říci, že snížením koeficientu o 66 % v plánovaném roce 2012 došlo vzhledem k minulému období ke zlepšení, i když plánovaná hodnota likvidity 1. stupně zůstala nad doporučenou hodnotou a oborovým průměrem.

Likvidita 2. stupně

$$L2(2011) = \frac{1\,580 + 1\,093}{1\,814} = 1,473539$$

$$L2(2012\text{plán}) = \frac{1\,006 + 294}{2\,921} = 0,445053$$

Oborový průměr u likvidity 2. stupně je 1,15. Zatímco v případě likvidity 1. stupně došlo v plánovaném roce 2012 ke zlepšení proti minulému období, u likvidity 2. stupně tomu bylo naopak. Koeficient plánované likvidity 2. stupně se snížil o 55 % proti minulému období, hodnota se tak dostala pod doporučenou hodnotu a oborový průměr. V porovnání s předchozím obdobím vychází pozitivněji právě období minulé než plánované.

Podíváme-li se na rozvahovou položku Krátkodobý finanční majetek, můžeme již na numerických datech vidět, že snížení této položky vedlo ke zlepšení plánované likvidity 1. stupně, ale v případě plánované likvidity 2. stupně v kombinaci s výrazným snížením položky Krátkodobé pohledávky došlo k zhoršení hodnoty této likvidity. Podnik má v plánovaném období tedy více závazků a méně pohledávek, ale zároveň dostatek Krátkodobého finančního majetku.

Likvidita 3. stupně

$$L3(2011) = \frac{1\,580 + 1\,093 + 299}{1\,814} = 1,638368$$

$$L3(2012\text{plán}) = \frac{1\,006 + 294 + 302}{2\,921} = 0,548442$$

V případě likvidity 3. stupně činí oborový průměr 1,50. Zde došlo k provázání plánované likvidity 2. stupně s 3. stupněm. Již u plánované likvidity 2. stupně dosahovala hodnota výrazně nižší hodnoty proti doporučené hodnotě a oborovému průměru. Položka zásob zde také není v této situaci příliš výrazná, a proto nedokázala vylepšit hodnotu plánované likvidity 3. stupně, a ta zůstala opět výrazně pod doporučenou hodnotou a oborovým průměrem. Kombinace vlivů – téměř optimální výše Krátkodobého finančního majetku s nízkými hodnotami Krátkodobých pohledávek a Zásob tedy vedla ke snížení plánované likvidity 3. stupně o 45 % proti minulému období.

5. ZÁVĚR

Cílem práce bylo uvést podstatu a cíle finančního řízení v oblasti likvidity, provést zhodnocení likvidity na konkrétním podniku a sestavit roční finanční plán. Hodnocen byl podnik JULIA UNO Group, s.r.o., jehož hlavní činností je provozování rodinného hotelu Slunečná louka. V rámci výše uvedených cílů byly stanoveny následující hypotézy:

H1: Likvidita 1. stupně podniku je ve všech sledovaných letech nad doporučenou hodnotou a oborovým průměrem.

Ano, tato hypotéza H1 je potvrzena na základě prostorové analýzy likvidity 1. stupně podniku. Pohotová likvidita se v letech 2007 – 2011 pohybovala nad doporučenou hodnotou a oborovým průměrem. Kromě roku 2010 byla pohotová likvidita dokonce výrazně vyšší než doporučená hodnota a oborový průměr.

H2: Dle plánovaných výkazů nemá investice vliv na plánované cash flow v roce 2012.

Ne, hypotéza H2 se zamítá. Plánovaná investice způsobuje, že plánované cash flow se v dílčích částech (provozní cash flow a investiční cash flow) dostane do záporných hodnot. Investice tedy má vliv na plánované cash flow pro rok 2012.

H3: Firma využívá konzervativní způsob financování.

Ano, hypotézu H3 lze potvrdit na základě výpočtu čistého pracovního kapitálu, který ve všech sledovaných letech vyšel v kladných hodnotách. Znamená to, že firma uplatňuje tzv. konzervativní strategii financování, a to i přesto, že je tento typ financování dražší. Výhodou je menší rizikovost, a to vlastníci podniku upřednostňují.

Pohotová likvidita je u podniku ve všech sledovaných letech nad doporučenou hodnotou a oborovým průměrem. Rychlá likvidita podniku je v letech 2007 a 2010 pod doporučenou hodnotou a oborovým průměrem, v letech ostatních je vyšší než doporučená hodnota a oborový průměr. Pouze u běžné likvidity bylo v jednom roce (2008) dosaženo doporučené hodnoty 1,50. Podprůměrné hodnoty dosáhl podnik v letech 2007 a 2010. Doporučenou hodnotu přesáhl v letech 2009 a 2011.

Finanční situace podniku byla dále zkoumána také pomocí poměrových ukazatelů. Ze zjištěných výsledků lze obecně konstatovat, že jednotlivé typy rentabilit mají kolísavou tendenci, tedy ani celkově klesající, ani celkově rostoucí.

Stále se snižující rychlost obratu aktiv znamenala stále delší časový horizont mezi dobou pořízení aktiv a dobou prodeje. Na rychlost obratu navazovala také doba obratu aktiv, která se mezi lety 2007 – 2010 stále zvyšovala, a teprve v roce 2011 byl počet dnů nižší. Doba obratu pohledávek v průběhu sledovaných let kolísala a doba obratu závazků kopírovala trend doby obratu pohledávek takovým způsobem, že doba obratu pohledávek byla vždy vyšší než doba obratu závazků. Pro podnik je to pozitivní zjištění, protože to znamená, že nemusí hradit své závazky dříve, než je mu zapláceno, a to je pro něj samozřejmě výhodné. Další pozitivní zjištění je, že doby obratu (pohledávek, závazků a zásob) zdaleka nedosahují hodnoty 90 dní.

Zadluženost se mezi lety 2007 – 2011 stále snižovala. Z hodnoty 42 % v roce 2007 se podnik dostal až na přibližně 16 % v roce 2011. Za optimum zadluženosti bývá považován interval 30 – 50 % a podnik se v tomto rozmezí pohyboval od roku 2007 do roku 2009 a následující dva roky byly hodnoty ještě nižší. Obecně lze říci, že majetek podniku je ve značné míře kryt převážně vlastním zdroji a jen z malé části zdroji cizími. Funguje zde samozřejmé princip stále se snižující zadluženosti a zároveň stále se zvyšující míry finanční samostatnosti.

Nákladovost cizího kapitálu se ve všech sledovaných letech pohybovala mezi 4,13 – 5,31 %. Úrokové krytí I. se v období let 2007 – 2011 pohybovalo mezi hodnotami 4,53 – 9,56. Je-li uvažováno z dlouhodobého hlediska, je doporučována hodnota větší než 1, protože pak je možné majetek obnovovat s tím, že ideální doporučovaná hodnota by se měla pohybovat okolo 5. Podnik ve všech letech hodnotu 1 překročil a většinou se také pohyboval kolem hodnoty 5. Úrokové krytí II. se pohybovalo mezi hodnotami 4,99 – 9,73. Provozní cash flow tedy bylo větší než vynaložené nákladové úroky a podnik má tedy dostatečné prostředky na běžné provozní činnosti podniku.

Čistý pracovní kapitál a peněžně-pohledávkový fond vyšly v letech 2007 – 2011 v kladných hodnotách. Kladné hodnoty u čistého pracovního kapitálu znamenají, že firma využívá konzervativní způsob financování.

Roční finanční plán tvoří dílčí plány, tedy Plán výkazu zisku a ztráty, Plán majetku a zdrojů a Plán peněžních toků. Závěrem Plánu výkazu zisku a ztráty byl zisk ve výši 292 tis. Kč. Do Plánu majetku a zdrojů roku 2012 zasáhla významným způsobem investice. Byla navýšena položka Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek na straně aktiv a na straně pasiv vznikl podniku na základě dlouhodobé půjčky dlouhodobý závazek a zároveň se podnik zavázal k uhrazení části investice z vlastních prostředků ve výši 1 008 tis. Kč. Celkový úhrn aktiv pro rok 2012 v rámci Plánované rozvahy činí 40 141 tis. Kč, přičemž obchodní jmění je 30 106 tis. Kč. Plánované cash flow investice pro rok 2012 dosáhlo záporné hodnoty, a to ze dvou důvodů. Provozní cash flow tvořily pouze náklady na úroky ve výši 300 tis. Kč. Investiční cash flow tvořily výdaje na pořízení ve výši 11 753 tis. Kč, zároveň dostal podnik dotaci ve výši 6 257 tis. Kč a celkové investiční cash flow tedy dosáhlo také záporné hodnoty 5 495 tis. Kč. Finanční cash flow netvořily žádné položky.

Očekávaná pohotová likvidita pro rok 2012 ve výši 0,34 byla vyšší než doporučená hodnota a oborový průměr, ale oproti roku 2011, kdy pohotová likvidita vyšla 0,87, se jednalo o pozitivnější výsledek. Očekávaná rychlá likvidita pro rok 2012 se s hodnotou 0,45 dostala pod doporučenou hodnotu a oborový průměr, který byl 1,15, a bylo tak dosaženo horšího výsledku než u minulého období, kdy dosáhla rychlá likvidita hodnoty 1,47. Očekávaná běžná likvidita pro rok 2012 byla 0,55. Hodnota doporučená a oborový průměr pak 1,5 a hodnota minulého období 1,64. Zde opět hodnota běžné likvidity minulého období dosáhla lepšího výsledku. U očekávané běžné likvidity došlo k provázání 2. stupně se 3. stupněm. Již ve 2. stupni byla očekávaná hodnota výrazně nižší než doporučená hodnota, a protože rozvahová položka Zásobení v poměru k ostatním položkám při výpočtu likvidity významná, následně také 3. stupeň očekávané běžné likvidity vychází výrazně nižší než doporučená hodnota. U očekávané likvidity lze tedy obecně říci, že se firma nepotýká s platební neschopností, protože očekávaná pohotová likvidita neklesla pod doporučenou hodnotu.

6. SUMMARY

The aim was to indicate the substance and aims of financial management in the area of liquidity, to evaluate liquidity at the particular company and compile an annual financial plan. In our case the JULIA UNO Group, Ltd. company was rated. It's main activity is operation of the family hotel Slunečná louka. Within the above objectives were determined the following hypotheses:

H1: Company liquidity of the 1. degree is in all the years above the recommended value and segment average.

Yes this hypothesis H1 is confirmed on the basis of the spatial analysis of the company liquidity of the 1. degree. Cash liquidity in the years 2007 - 2011 was above the recommended value and the sector average. Apart from the year 2010 was cash liquidity even significantly higher than the recommended value and segment average.

H2: According to the statements of the planned investment does not affect the planned cash flow in 2012.

No, the hypothesis H2 is rejected. The planned investment causes the projected cash flow in the sub-sections (operating cash flow and investment cash flow) gets into negative values. Investment will affect the planned cash flow for 2012.

H3: The company uses a conservative method of financing.

Yes, hypothesis H3 is confirmed based on a calculation net working capital in all the years came out positive. This means that the company applies conservative financing strategy, even though this type of financing is more expensive. The advantage is less risk, and that company owners prefer.

Cash liquidity is for the company in all the years above the recommended value and the segment average. Quick liquidity is for the company in the years 2007 and 2010 below the recommended value and the segment average, in other years is higher than the recommended value and segment-average. Only by the current liquidity in a single year (2008) has been reached the recommended value of 1,50. Below average

values achieved company between 2007 and 2010. The company exceeded the recommended value in the years 2009 and 2011.

Financial situation has been further investigated by using the ratio indicators. The observed results can be generally stated that individual types of profitability are fluctuating tendency, therefore neither overall decreasing or overall growth.

Asset turnover speed is still decreasing. Asset turnover time between the years 2007 - 2010 is still increased. Only in 2011, the number of days of this indicator is lower.

Receivables turnover time was always higher than the turnover time of commitments. This is a positive finding for the company. It does not have to pay its obligations before to him is paid. It is obviously beneficial for it. Turnover time (receivables, payables and supplies) are below 90 days.

Indebtedness between 2007 - 2011 is still decreasing. For optimum in indebtedness considered the interval from 30 to 50 %. In this interval, the company ranged from 2007 to 2009. The next two years were even lower value of debt. The property company is mostly covered by their own resources.

Costs of foreign capital in all years ranged from 4.13 to 5.31 %. I. Interest coverage over the period 2007 - 2011 ranged between I. values of 4.53 to 9.56. Interest coverage II. values ranged from 4.99 to 9.73.

Net working capital and cash fund-claims published positive in 2007 – 2011. Positive values for net working capital means that the company uses a conservative method of financing.

The annual financial plan consists of sub-plans, a Plan of the profit and loss, Plan of the assets and resources and Plan of projected cash flows. In conclusion the Plan of profit and loss was a profit of 292 thousand CZK. Into the Plan assets and resources by 2012 affected a significant investment. The overall total assets for the year 2012 within the planned balance sheet is 40 141 thousand CZK.

Commercial property is 30 106 thousand CZK. Projected cash flow investment for 2012 reached a negative value.

Expected cash liquidity for 2012 was higher at 0.34 than the recommended value and segment-average. Comparison with 2011, when the cash liquidity appeared 0.87, it was a more positive result. The expected quick liquidity for the year 2012, with the value 0.45 reached below the recommended value and segment-average, which was 1.15. It was so achieved worse results than the previous season, when quick liquidity reached 1.47 value. Expected current liquidity for 2012 was 0.55. A recommended value and the segment-recommended average then 1,5 and the value of the recent period is 1,64. Here again the value of the current liquidity of last year achieved a better result. By the expected current liquidity ratio came to link of the second and 3rd degree. Already in the 2nd degree was expected value significantly lower than the recommended value. Balance sheet item of inventory is´nt important in calculating liquidity (relative to other items). Third level of the expected current liquidity comes then much lower than the recommended value. In expected liquidity it can be generally said that the company does´nt brush with insolvency, because the expected cash liquidity does not fall below the recommended value.

Klíčová slova – Key words

Finanční plánování – Financial planning

Likvidita – Liquidity

Čistý pracovní kapitál – Net working capital

7. SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY A DALŠÍCH ZDROJŮ

- 1) *Aktuální prognóza ČNB – vývoj inflace* [online]. [cit. 9. 4. 2012]. Dostupný na World Wide Web: <http://www.cnb.cz/cs/menova_politika/prognoza/index.html#inflace>.
- 2) *Aktuální prognóza ČNB – vývoj HDP* [online]. [cit. 9. 4. 2012]. Dostupný na World Wide Web: <http://www.cnb.cz/cs/menova_politika/prognoza/index.html#HDP>.
- 3) *Aktuální prognóza ČNB – vývoj kurzu CZK/EUR* [online]. [cit. 9. 4. 2012]. Dostupný na World Wide Web: <http://www.cnb.cz/cs/menova_politika/prognoza/index.html#kurz>.
- 4) *Asociace hotelů a restaurací ČR* [online]. [cit. 8. 4. 2012]. Dostupný na World Wide Web: <<http://www.ahrcr.cz/>>.
- 5) BREADLEY, R. A., MYERS, S. C., 2000. *Teorie a praxe firemních financí*. Praha: Computer Press. 1064 s. ISBN 80-7226-189-4.
- 6) BRIGHAM, E. R., EHRHARDT, M. C., 2008. *Financial Management. Theory and Practice*. South-Western Publishing Co. 1104 s. ISBN 978-0-324-42269-6.
- 7) BUNEŠOVÁ, M., VANĚČEK, D., 2008. *Technika zpracování bakalářských a diplomových prací*. České Budějovice: Jihočeská univerzita, Ekonomická fakulta. 27 s.
- 8) *Ceník služeb 2012 – hotel Slunečná louka* [online]. [cit. 8. 4. 2012]. Dostupný na World Wide Web: <<http://www.slunecnalouka.cz/>>.
- 9) ČECHOVÁ, A., 2006. *Manažerské účetnictví*. Brno: Computer Press. 182 s. ISBN 80-251-1124-5.
- 10) ČERNOHLÁVKOVÁ, E., SATO, A., TAUŠER, J. a kol., 2007. *Finanční strategie v mezinárodním podnikání*. Praha: Aspi Wolters Kluwer. 317 s. ISBN 978-80-7357-321-8.
- 11) FORET, M., PROCHÁZKA, P., URBÁNEK, T., 2003. *Marketing základy a principy*. Brno: Computer Press. 199 s. ISBN 80-722-6888-0.
- 12) FOTR, J., 1999. *Strategické finanční plánování*. Praha: GRADA Publishing. 149 s. ISBN 80-7169-694-3.
- 13) GARRISON, R. H., 1988. *Managerial Accounting*. Homewood, Illinois: BPI IRWIN. 885 s. ISBN 0-256-05833-4.

- 14) *Kurzy CZK/EUR* [online]. [cit. 7. 4. 2012]. Dostupný na World Wide Web: <http://www.cnb.cz/cs/financni_trhy/devizovy_trh/kurzy_devizoveho_trhu/vybrane_form.jsp>.
- 15) LANDA, M., 2007. *Finanční plánování a likvidita*. Brno: Computer Press. 180 s. ISBN 978-80-251-1492-6.
- 16) LANDA, M., 2008. *Jak číst finanční výkazy*. Brno: Computer Press. 176 s. ISBN 978-80-251-1995-5.
- 17) *Makroekonomické údaje* [online]. [cit. 7. 4. 2012]. Dostupný na World Wide Web: <http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/hdp_narodni_ucty>.
- 18) MAREK, P. a kol., 2009. *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha: Ekopress. 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.
- 19) MARKOVÁ, H., 2012. *Daňové zákony 2012, úplná znění platná k 1.1.2012*. Praha: GRADA Publishing. 264 s. ISBN 978-80-247-4254-0.
- 20) *Obecná prognóza MFČR a ekonomů* [online]. [cit. 9. 4. 2012]. Dostupný na World Wide Web: <<http://www.ceskatelevize.cz/ct24/ekonomika/135419-hvezdne-posilovani-koruny-vyhoda-nebo-past-pro-vyvozce/>>.
- 21) *Oborové průměry pro podnikatelské činnosti* [online]. [cit. 7. 4. 2012]. Dostupný na World Wide Web: <<http://www.mpo.cz/dokument66391.html> a <http://www.mpo.cz/dokument76325.html> a <http://www.mpo.cz/dokument89407.html>>.
- 22) *Odvětvová klasifikace ekonomických činností* [online]. [cit. 7. 4. 2012]. Dostupný na World Wide Web: <[http://www.czso.cz/csu/klasifik.nsf/i/klasifikace_ekonomickyh_cinnosti_\(cz_nace\)](http://www.czso.cz/csu/klasifik.nsf/i/klasifikace_ekonomickyh_cinnosti_(cz_nace))>.
- 23) PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A., 2005. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. Praha: Linde Praha. 336 s. ISBN 80-86131-63-7.
- 24) *Prognózy o kurzu CZK/EUR před deseti lety* [online]. [cit. 9. 4. 2012]. Dostupný na World Wide Web: <http://finance.idnes.cz/euro-za-dvacku-zadna-pohadka-dli-inv.aspx?c=A020408_110747_fi_osobni_jlo>.
- 25) REŽŇÁKOVÁ, M. a kol., 2010. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: GRADA Publishing. 192 s. ISBN 978-80-247-3441-5.
- 26) ROSS, S. A., WESTERFIELD, R. W., JAFFE, J., 2008. *Corporate Finance*. McGraw-Hill. 753 s. ISBN 978-0-07-353062-8.
- 27) SEDLÁČEK, J., 2003. *Cash flow*. Brno: Computer Press. 190 s. ISBN 80-7226-875-9.

- 28) SEDLÁČEK, J., 2009. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- 29) SEDLÁČEK, J., 2001. *Účetní data v rukou manažera*. Praha: Computer Press. 220 s. ISBN 80-7226-562-8.
- 30) *Software ALTUS VARIO – Finanční plán do MS Excelu* [online]. [cit. 25. 4. 2012]. Dostupný na World Wide Web: <<http://www.altusvario.cz/?Document=6491>>.
- 31) *Software EQUANTA* [online]. [cit. 25. 4. 2012]. Dostupný na World Wide Web: <http://www.atlascon.cz/index.php?page=software_equanta a http://www.atlascon.cz/index.php?page=software_equanta_fp>.
- 32) *Software BILANA* [online]. [cit. 25. 4. 2012]. Dostupný na World Wide Web: <<http://www.bilana.cz/>>.
- 33) *Software EFINA 3.1* [online]. [cit. 25. 4. 2012]. Dostupný na World Wide Web: <http://www.debftp.nri.cz/cz/energo_sw_fin.html>.
- 34) SYNEK, M., 2007. *Manažerská ekonomika*. Praha: GRADA Publishing. 452 s. ISBN 978-80-247-1992-4.
- 35) ŠANTRŮČEK, J., 2005. *Pohledávky, jejich cese a hodnota*. Praha: Oeconomica. 198 s. ISBN 80-245-0873-7
- 36) TOMEK, G., VÁVROVÁ, V., 2001. *Výrobek a jeho úspěch na trhu*. Praha: GRADA Publishing. 352 s. ISBN 80-247-0053-0.
- 37) VÁGNER, I., 2003. *Management z pohledu všeobecného a celostního*. Brno: Masarykova univerzita v Brně. 574 s. ISBN 80-210-3265-0.
- 38) *Vysvětlivky CZ NACE* [online]. [cit. 7. 4. 2012]. Dostupný na World Wide Web: <[http://www.czso.cz/csu/klasifik.nsf/i/vysvetlivky_cz_nace/\\$File/CZ-NACE_vysvetlivky.pdf](http://www.czso.cz/csu/klasifik.nsf/i/vysvetlivky_cz_nace/$File/CZ-NACE_vysvetlivky.pdf)>.
- 39) ŽIVĚLOVÁ, I., 2002. *Finanční řízení podniku I*. Brno: Mendelova zemědělská a lesnická univerzita v Brně. 106 s. ISBN 80-7157-339-6.

SEZNAM TABULEK, GRAFŮ, SCHÉMAT A PŘÍLOH

Seznam tabulek:

Tab 1 Přehled o peněžních tocích

Tab 2 Přehled o peněžních tocích sestavený nepřímou metodou

Tab 3 Struktura plánové výsledovky dle kalkulačního členění

Tab 4 Oborové průměry pro likviditu u podniků spadajících do sekce I

Tab 5 Pomocné údaje pro výpočet jednotlivých stupňů likvidity (v tis. Kč)

Tab 6 Výdajové a rozvahové položky 2007 – 2011 (v tis. Kč)

Tab 7 Ostatní poměrové ukazatele v letech 2007 – 2011

Tab 8 Údaje do vzorců pro rozdílové ukazatele 2007 – 2011 (v tis. Kč, ve dnech)

Tab 9 Rozdílové ukazatele v letech 2007 – 2011 (v tis. Kč, ve dnech)

Tab 10 Plán tržeb pro rok 2012

Tab 11 Plán výdajů v předinvestiční a investiční fázi pro rok 2012 (v Kč)

Tab 12 Plán nákladů a výnosů ve fázi provozní pro rok 2012 (v Kč)

Tab 13 Nová pracovní místa

Tab 14 Výpočet nákladů a závazků – nově vzniklá pracovní místa (v Kč)

Tab 15 Náklady z nově vzniklých pracovních míst (v Kč)

Tab 16 Krátkodobá Plánová Výsledovka pro rok 2012 (v tis. Kč)

Tab 17 Krátkodobá Plánová Rozvaha pro rok 2012 (v tis. Kč)

Tab 18 Plán cash flow investice pro rok 2012

Tab 19 Pomocné údaje pro výpočet jednotlivých stupňů likvidity – 2011 a 2012_{plán}
(v tis. Kč)

Seznam grafů:

Graf 1 Růst HDP mezi lety 2007 – 2011 (meziroční reálné změny)

Graf 2 Současná prognóza vývoje HDP od ČNB (meziroční reálné změny)

Graf 3 Míra inflace mezi lety 2007 – 2011 (meziroční reálné změny)

Graf 4 Současná prognóza vývoje inflace od ČNB (meziroční přírůstek CPI)

Graf 5 Vývoj kurzu CZK/EUR mezi lety 2007 – 2011

Graf 6 Současná prognóza vývoje kurzu CZK/EUR od ČNB

Graf 7 Vývoj likvidity 1. stupně v letech 2007 – 2011

Graf 8 Vývoj likvidity 2. stupně v letech 2007 – 2011

Graf 9 Vývoj likvidity 3. stupně v letech 2007 – 2011

Graf 10 Struktura Čistého pracovního kapitálu v letech 2007 - 2011

Graf 11 Struktura Peněžně-pohledávkového fondu v letech 2007 - 2011

Graf 12 Struktura Peněžního fondu v letech 2007 – 2011

Graf 13 Struktura jednotlivých složek likvidity v letech 2007 – 2011

Graf 14 Struktura Krátkodobých pohledávek v roce 2010 (v %)

Graf 15 Struktura Krátkodobých pohledávek v roce 2011 (v %)

Seznam obrázků a schémat:

Obrázek 1 Identifikace hlavních faktorů a jejich souvislost s oblastmi finančního řízení

Schéma 1 Hotovostní cyklus

Seznam příloh:

V přílohách jsou účetní data (rozvahy a výkazy zisku a ztráty) od firmy JULIA UNO Group s.r.o. Data jsou chronologicky seřazena.

„Kdo je připraven, není ohrožen. Chceme-li úspěšně provádět podnik nástrahami trhu a zvyšovat jeho tržní hodnotu, potom si musíme stanovit postupné cíle a nástroje, pomocí nichž těchto cílů dosáhneme. Jedním z těchto nástrojů, v němž by se měla zobrazit všechna naše očekávání a jenž by nás měl připravit na možné problémy, se nachází ve finančním plánování.“ (Marek a kol., Studijní průvodce financemi podniku)

Název / jméno klienta: JULIA UNO Group s.r.o.	IČ / RČ:	25186322	Minulost
---	-------------	----------	----------

Příloha C - verze 001_6 platná od 1.1.2007

v tis. Kč

R O Z V A H A		Číslo řádku	Vzorce	1.12007
Období od:				31.12.2007
Období do:				0
(Kontrola aktiv a pasiv)				0
AKTIVA CELKEM		001	f.002+003+028+056+060	39 001
A. Pořadávky za upsaný vlastní kapitál		002		0
B. DLOUHODOBÝ MAJETEK		003	f. 004+012+022	34 242
B.I. DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK		004	f. 005 až 011	70
1. Zřizovací výdaje		005		0
2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje		006		0
3. Software		007		70
4. Ocenitelná práva		008		0
5. Goodwill		008_1		0
6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek		009		0
7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek		010		0
8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek		011		0
B.II. DLOUHODOBÝ HMOTNÝ MAJETEK		012	f. 013 až 021	34 172
1. Pozemky		013		5 899
2. Stávby		014		27 554
3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí		015		719
4. Pěstičské celky trvalých porostů		016		0
5. Základní stádo a tažná zvířata		017		0
6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek		018		0
7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek		019		0
8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek		020		0
9. Oceňovací rozdíly k nabytému majetku		021		0
B.III. DLOUHODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK		022	f. 023 až 027_2	0
1. Podíly v ovládaných a řízených osobách		023		0
2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		024		0
3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly		025		0
4. Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv		026		0
5. Jiný dlouhodobý finanční majetek		027		0
6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek		027_1		0
7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek		027_2		0
C. OBĚŽNÁ AKTIVA		028	f.029+036+042+051	4 680
C.I. ZÁSoby		029	f. 030 až 035	407
1. Materiál		030		102
2. Nedokončená výroba a polotovary		031		0
3. Výrobky		032		0
4. Zvířata		033		0
5. Zboží		034		305
6. Poskytnuté zálohy na zásoby		035		0
C.II. DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY		036	f. 037 až 041_1	0
1. Pohledávky z obchodních vztahů		037		0
2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba		038		0
3. Pohledávky - podstatný vliv		039		0
4. Pohledávky za společnosti, členy družstva a za účastníky sdružení		040		0
5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy		040_0		0
6. Dohadné účty aktivní		040_1		0
7. Jiné pohledávky		041		0
8. Odložená daňová pohledávka		041_1		0
C.III. KRÁTKODOBÉ POHLEDÁVKY		042	f. 043 až 050	546
1. Pohledávky z obchodních vztahů		043		439
2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba		044		0
3. Pohledávky - podstatný vliv		045		0
4. Pohledávky za společnosti, členy družstva a za účastníky sdružení		046		0
5. Společná zabezpečení a zdravotní pojištění		048		0
6. Stát - daňové pohledávky		049		10
7. Krátkodobé poskytnuté zálohy		049_1		97
8. Dohadné účty aktivní		049_2		0
9. Jiné pohledávky		050		0
C.IV. KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK		051	f. 052 až 054_1	3 727
1. Peníze		052		99
2. Účty v bankách		053		3 628
3. Krátkodobé cenné papíry a podíly		054		0
4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek		054_1		0
D. OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV		055	f. 056	79
D.I. ČASOVÉ ROZLIŠENÍ		056	f. 057 až 058	79
1. Náklady příštích období		057		79
2. Komplexní náklady příštích období		057_1		0

Název / jméno klienta: JULIA UNO Group s.r.o.	IČ / RČ:	25185322	Minulost
3. Příjmy příštích období	058		0
Období od:	Číslo řádku	Vzorce	1.12007
Období do:			31.12.2007
PASIVA CELKEM	061	f. 062+079+105	39 901
A. VLASTNÍ KAPITÁL	062	f. 063+066+071+075+078	22 578
A.I. ZÁKLADNÍ KAPITÁL	063	f. 064 až 065_1	100
1. Základní kapitál	064		100
2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	065		0
3. Změny základního kapitálu	065_1		0
A.II. KAPITÁLOVÉ FONDY	066	f. 067 až 070	19 798
1. Emisní nážio	067		0
2. Ostatní kapitálové fondy	068		19 798
3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	069		0
4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	070		0
A.III. REZERVNÍ FONDY, NEDĚLITELNÝ FOND A OSTATNÍ FONDY ZE ZISKU	071	f. 072 až 074	10
1. Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	073_1		10
2. Statutární a ostatní fondy	074		0
A.IV. VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ MINULÝCH LET	075	f. 076+077	2 670
1. Nerozdělený zisk minulých let	076		0
2. Neuhrazená ztráta minulých let (-)	077		2 670
A.V. VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ BĚŽNÉHO ÚČETNÍHO OBDOBÍ (+/-)	078		0
B. CIZÍ ZDROJE	079	f. 080+084+091+101	16 379
B.I. REZERVY	080	f. 081 až 083_1	1 900
1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů	081_1		1 900
2. Rezerva na důchody a podobné závazky	081_2		0
3. Rezerva na daň z příjmů	081_3		0
4. Ostatní rezervy	083		0
B.II. DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY	084	f. 085 až 090_4	190
1. Závazky z obchodních vztahů	085		0
2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	086		0
3. Závazky - podstatný vliv	087		0
4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	088		0
5. Dlouhodobé přijaté zálohy	089		0
6. Vydané dluhopisy	090		0
7. Dlouhodobé směnky k úhradě	090_1		0
8. Dohadné účty pasivní	090_2		190
9. Jiné závazky	090_3		0
10. Odložený daňový závazek	090_4		0
B.III. KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY	091	f. 092 až 100_3	3 848
1. Závazky z obchodních vztahů	092		1 191
2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	093		0
3. Závazky - podstatný vliv	094		0
4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095		1 200
5. Závazky k zaměstnancům	096		153
6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	098		191
7. Stát - daňové závazky a dotace	099		625
8. Krátkodobé přijaté zálohy	100		403
9. Vydané dluhopisy	100_1		0
10. Dohadné účty pasivní	100_2		0
11. Jiné závazky	100_3		88
B.IV. BANKOVNÍ ÚVĚRY A VÝPOMOCI	101	f. 102+103+104	10 440
1. Bankovní úvěry dlouhodobé	102		10 280
2. Krátkodobé bankovní úvěry	103		0
3. Krátkodobé finanční výpomoci	104		160
C.I. ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	106	f. 107+108	44
1. Výdaje příštích období	107		44
2. Výnosy příštích období	108		0
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY - DRUHOVÉ ČLENĚNÍ			
Období od:	Číslo řádku	Vzorce	1.12007
Období do:			31.12.2007
I. Tržby za prodej zboží	01		16 029
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	02		12 543
+ OBCHODNÍ MARŽE	03	f. 01-02	3 486
II. VÝKONY	04	f. 05+06+07	10 722
1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05		10 722
2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	06		0
3. Aktivace	07		0
B. VÝKONOVÁ SPOTŘEBA	08	f. 09+10	4 497
1. Spotřeba materiálu a energie	09		1 361
2. Služby	10		3 136
+ PŘIDANÁ HODNOTA	11	f. 03+04-08	9 711
C. OSOBNÍ NÁKLADY	12	f. 13 až 16	2 798
1. Mzdové náklady	13		2 061
2. Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		0
3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15		701
4. Sociální náklady	16		34
D. Daně a poplatky	17		48
E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18		1 901
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	f. 19_1+19_2	0

Název / jméno klienta: JULIA UNO Group s.r.o.		IC / RČ:	25185322	Minulost
1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	19_1			0
2. Tržby z prodeje materiálů	19_2			0
F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálů	20	f. 20_1+20_2		0
1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	20_1			0
2. Prodaný materiál	20_2			0
G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	22_1			950
IV. Ostatní provozní výnosy	25			276
H. Ostatní provozní náklady	26			90
V. Převod provozních výnosů	27			0
I. Převod provozních nákladů	28			0
* PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	29	f. 11-12-17-18+19-20+21-22-22_1+23-24+25-26+27-28		4 202
VI. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	30			0
J. Prodané cenné papíry a podíly	31			0
VII. VÝNOSY Z DLOUHODOBÉHO FINANČNÍHO MAJETKU	32	f. 33+34+35		0
1. Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	33			0
2. Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	34			0
3. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35			0
VIII. Výnosy z krátkodobého finančního majetku	36			0
K. Náklady z finančního majetku	36_1			0
XI. Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	36_2			0
L. Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	36_3			0
M. Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	36_4			0
X. Výnosové úroky	41			1
N. Nákladové úroky	42			687
XI. Ostatní finanční výnosy	43			161
O. Ostatní finanční náklady	44			158
XII. Převod finančních výnosů	45			0
P. Převod finančních nákladů	46			0
* FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	47	f. 30-31+32+36-36_1+36_2-36_3-36_4+37-38+39-40+41-42+43-44+45-46		-683
Q. DAŇ Z PŘÍJMŮ ZA BĚŽNOU ČINNOST	48	f. 49+50		849
1. - splatná	49			849
2. - odložená	50			0
	51			0
** VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	52	f. 29+47-48		2 670
XIII. Mimořádné výnosy	53			0
R. Mimořádné náklady	54			0
S. DAŇ Z PŘÍJMŮ Z MIMOŘÁDNÉ ČINNOSTI	55	f. 56+57		0
1. - splatná	56			0
2. - odložená	57			0
* MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	58	f. 53-54-55		0
T. Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59			0
*** VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ (+/-)	60	f. 52+58-59		2 670
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM (+/-)	61	f. 29+47+53-54		3 519
Rozdělení hospodářského výsledku				
Období do:				31.12.2007
Zákonný příděl do rezervního fondu	62			0
Příděly do ostatních fondů	63			1 271
Ostatní užší zisku	64_1			0
Nerозdělený zisk	65			0
Doplňující údaje				
Období do:				31.12.2007
Průměrný přepočtený počet pracovníků	01			11
Krátkodobé pohledávky po lhůtě splatnosti nad 180 dnů	02			0
Náklady na leasingy	03			628
Součet zbylých leasingových splátek	04			22
Podrozvahové závazky	05			0
Krátkodobé pohledávky po lhůtě splatnosti nad 90 dnů netto	06			0
Závazky po lhůtě splatnosti nad 90 dnů netto	07			0
Neprodejné výrobky (výrobní firmy) / Neprodejné zboží (obchodní firmy)	08			0
Část závazků ke společníkům a sdružení přeřazená do VK	16			1 200

FINANČNÍ INFORMACE - JULIA UNO Group s.r.o

Výkaz zisku a ztráty (tis.Kč)	#NÁZEV?	#NÁZEV?
I. Tržby za prodej zboží		13 908
A. Náklady vynaložené na prodané zboží		11 887
+ Obchodní marže	0	2 021
II. Výkony	0	11 226
v tom Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb		11 226
Změna stavu zásob vlastní činnosti		
Aktivace		
B. Výkonová spotřeba		3 955
+ Přidaná hodnota	0	9 292
C. Osobní náklady		2 733
D. Daně a poplatky		59
E. Odpisy dlouhodobého nehm. a hmot.majetku		1 818
III. Tržby z prodeje dlouh.majetku a materiálu		84
F. Zůstatková cena prodaného dl.majetku a materiálu		1
G. Změna rezerv a OP v pr.obl. a kompl.nákl.příšt.obd.		950
IV. Ostatní provozní výnosy		130
H. Ostatní provozní náklady		71
V. Převod provozních výnosů		
I. Převod provozních nákladů		
* Provozní výsledek hospodaření	0	3 874
VI. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů		
J. Prodané cenné papíry a podíly		
VII. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku		
VIII. Výnosy z krátkodobého finančního majetku		
K. Náklady z finančního majetku		
IX. Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů		
L. Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů		
M. Změna stavu rezerv a opr.pol. ve finanční oblasti		
X. Výnosové úroky		1
N. Nákladové úroky		827
XI. Ostatní finanční výnosy		151
O. Ostatní finanční náklady		276
XII. Převod finančních výnosů		
P. Převod finančních nákladů		
* Finanční výsledek hospodaření	0	-951
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost		614
z toho odložená		
** Výsledek hospodaření za běžnou činnost	0	2 309
XIII. Mimořádné výnosy		
R. Mimořádné náklady		
S. Daň z příjmů z mimořádné činnosti		
z toho odložená		
* Mimořádný výsledek hospodaření	0	0
T. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům		
*** Výsledek hospodaření za účetní období	0	2 309

FINANČNÍ INFORMACE - JULIA UNO Group s.r.o

Rozvaha (tis.Kč)	#NÁZEV?	#NÁZEV?
AKTIVA CELKEM	0	41 642
A. Pohledávky za upsaný základní kapitál		
B. Dlouhodobý majetek	0	37 445
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek		56
z toho Ocenitelná práva		
Goodwill		
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek		56
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	0	37 389
v tom Pozemky		10 787
Stavby		26 354
Samost.movitě věci a soubory movitých věcí		248
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku		
Ostatní		
B.III. Dlouhodobý finanční majetek		
C. Oběžná aktiva	0	3 965
C.I. Zásoby	0	413
v tom Materiál		100
Nedokončená výroba a polotovary		
Výrobky		
Zboží		313
Ostatní		
C.II. Dlouhodobé pohledávky	0	0
v tom Pohledávky z obchodních vztahů		
Pohledávky za spřízněnými osobami		
Odložená daňová pohledávka		
Ostatní		
C.III. Krátkodobé pohledávky	0	1 162
v tom Pohledávky z obchodních vztahů		1 162
Pohledávky za spřízněnými osobami		
Pohledávky za státem		
Ostatní		
C.IV. Krátkodobý finanční majetek		2 390
D. Časové rozlišení		232

PASIVA CELKEM	0	41 642
A. Vlastní kapitál	0	24 888
A.I. Základní kapitál		100
A.II. Kapitálové fondy		22 469
A.III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ost.fondy ze zisku		10
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let		
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	0	2 309
B. Cizí zdroje	0	16 754
B.I. Rezervy		2 850
z toho Krátkodobé rezervy		2 850
B.II. Dlouhodobé závazky	0	0
v tom Závazky z obchodních vztahů		
Závazky ke spřízněným osobám		
Odložený daňový závazek		
Ostatní		
B.III. Krátkodobé závazky	0	2 526
v tom Závazky z obchodních vztahů		2 183
Závazky ke spřízněným osobám		0
Závazky k zaměstnancům		82
Závazky ke státu		238
Ostatní		23
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci	0	11 378
v tom Bankovní úvěry dlouhodobé		11 258
Krátkodobé úvěry a výpomoci		120
C. Časové rozlišení		0

FINANČNÍ INFORMACE - JULIA UNO Group s.r.o

Podrozvaha (tis.Kč)	#NÁZEV?	#NÁZEV?
PODROZVAHA CELKEM	0	631
Leasingové závazky celkem	0	631
v tom Krátkodobé závazky z finančního leasingu		631
Dlouhodobé závazky z finančního leasingu		
Krátkodobé závazky z oper.leasingu a nájemného		
Dlouhodobé závazky z oper.leasingu a nájemného		
Záruky		
Ostatní podrozvahové závazky		

Časová struktura pohledávek (tis.Kč)	#NÁZEV?	#NÁZEV?
Krátkodobé pohledávky z obch.styku	0	1 162
výše poskytnutých záloh		199
do lhůty splatnosti		162
po lhůtě splatnosti (brutto)	0	801
do 30 dnů		801
od 31 do 90 dnů		
od 91 do 180 dnů		
nad 180 dnů		
opravné položky (-)		

Časová struktura závazků (tis.Kč)	#NÁZEV?	#NÁZEV?
Krátkodobé závazky z obch.styku	0	2 183
výše přijatých záloh		605
do lhůty splatnosti		1 197
po lhůtě splatnosti	0	381
do 30 dnů		381
od 31 do 90 dnů		0
od 91 do 180 dnů		0
nad 180 dnů		0

Doplňující údaje (tis.Kč)	#NÁZEV?	#NÁZEV?
Počet zaměstnanců		11
Splátky úvěrů		2 922
Vyplacené dividendy		0
Zásoby na skladě více jak 360 dnů		0
Opravné položky k zásobám (-)		0
Náklady na operativní leasing a nájemné		0
Náklady na finanční leasing		122
(Kursové rozdíly aktivní)		0
(Kursové rozdíly pasivní)		0

Kontroly (tis.Kč)	#NÁZEV?	#NÁZEV?
Délka období ve dnech	-	-
Rovnost aktiv a pasiv	0	0
Rovnost krátkodobých pohledávek z obchodního styku	0	0
Rovnost krátkodobých závazků z obchodního styku	0	0
Výkazy byly předány finančnímu úřadu	NEPRAVDA	PRAVDA
Výkazy byly ověřeny auditorem	NEPRAVDA	NEPRAVDA

Název / jméno klienta: JULIA UNO Group s. r. o.	IČ / RČ:	25185322	Minulost
---	----------	----------	----------

Příloha C - verze 001_9 platná od 1.1.2010

v tis. Kč

R O Z V A H A		Číslo řádku	Vzorce	1.1.2009
Období od:				31.12.2009
Období do:				0
(Kontrola aktiv a pasív)				
AKTIVA CELKEM		001	f. 002+003+028+056+060	39 778
A. Pohledávky za upsání vlastní kapitál		002		0
B. DLOUHODOBÝ MAJETEK		003	f. 004+012+022	36 024
B.I. DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK		004	f. 005 až 011	2
1. Zřizovací výdaje		005		0
2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje		006		0
3. Software		007		2
4. Ocenitelná práva		008		0
5. Goodwill		008_1		0
6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek		009		0
7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek		010		0
8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek		011		0
B.II. DLOUHODOBÝ HMOTNÝ MAJETEK		012	f. 013 až 021	36 022
1. Pozemky		013		10 787
2. Stavby		014		25 188
3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí		015		49
4. Pěstelské celky trvalých porostů		016		0
5. Základní stádo a tažná zvířata		017		0
6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek		018		0
7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek		019		0
8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek		020		0
9. Ocenovací rozdíly k nabytému majetku		021		0
B.III. DLOUHODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK		022	f. 023 až 027_2	0
1. Podíly v ovládaných a řízených osobách		023		0
2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		024		0
3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly		025		0
4. Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv		026		0
5. Jiný dlouhodobý finanční majetek		027		0
6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek		027_1		0
7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek		027_2		0
C. OBĚZNÁ AKTIVA		028	f. 029+036+042+051	3 513
C.I. ZÁSoby		029	f. 030 až 035	388
1. Materiál		030		0
2. Nedokončená výroba a polotovary		031		0
3. Výrobky		032		0
4. Zvířata		033		0
5. Zboží		034		388
6. Poskytnuté zálohy na zásoby		035		0
C.II. DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY		036	f. 037 až 041_1	0
1. Pohledávky z obchodních vztahů		037		0
2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba		038		0
3. Pohledávky - podstatný vliv		039		0
4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení		040		0
5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy		040_0		0
6. Dohadné účty aktivní		040_1		0
7. Jiné pohledávky		041		0
8. Odložená daňová pohledávka		041_1		0
C.III. KRÁTKODOBÉ POHLEDÁVKY		042	f. 043 až 050	859
1. Pohledávky z obchodních vztahů		043		271
2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba		044		0
3. Pohledávky - podstatný vliv		045		0
4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení		046		250
5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění		048		0
6. Stát - daňové pohledávky		049		219
7. Krátkodobé poskytnuté zálohy		049_1		100
8. Dohadné účty aktivní		049_2		19
9. Jiné pohledávky		050		
C.IV. KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK		051	f. 052 až 054_1	2 268
1. Peníze		052		437
2. Účty v bankách		053		1 831
3. Krátkodobé cenné papíry a podíly		054		0
4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek		054_1		0
D. OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV		055	f. 056	241
D.I. ČASOVÉ ROZLIŠENÍ		056	f. 057 až 058	241
1. Náklady příštích období		057		241
2. Komplexní náklady příštích období		057_1		0

Název / jméno klienta: JULIA UNO Group s. r. o.	IČ / RČ:	25185322	Minulost
3. Příjmy příštích období	058		0
Období od:	Číslo řádku	Vzorce	1.1.2009
Období do:			31.12.2009
PASIVA CELKEM	061	f. 062+079+105	39 778
A. VLASTNÍ KAPITÁL	062	f.063+066+071+075+078	26 705
A.I. ZÁKLADNÍ KAPITÁL	063	f.064 až 065_1	100
1. Základní kapitál	064		100
2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	065		0
3. Změny základního kapitálu	065_1		0
A.II. KAPITÁLOVÉ FONDY	066	f. 067 až 070	24 778
1. Emisní ážio	067		0
2. Ostatní kapitálové fondy	068		24 778
3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	069		0
4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	070		0
A.III. REZERVNÍ FONDY, NEDĚLITELNÝ FOND A OSTATNÍ FONDY ZE ZISKU	071	f. 072 až 074	10
1. Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	073_1		10
2. Statutární fondy	074		0
A.IV. VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ MINULÝCH LET	075	f. 076+077	0
1. Nerozdělený zisk minulých let	076		0
2. Neuhrazená ztráta minulých let (-)	077		0
A.V. VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ BĚŽNÉHO ÚČETNÍHO OBDOBÍ (+ -)	078		1 817
B. CIZÍ ZDROJE	079	f.080+084+091+101	13 073
B.I. REZERVY	080	f.081 až 083_1	2 850
1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů	081_1		2 850
2. Rezerva na důchody a podobné závazky	081_2		0
3. Rezerva na daň z příjmů	081_3		0
4. Ostatní rezervy	083		0
B.II. DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY	084	f. 085 až 090_4	0
1. Závazky z obchodních vztahů	085		0
2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	086		0
3. Závazky - podstatný vliv	087		0
4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	088		0
5. Dlouhodobé přijaté zálohy	089		0
6. Vydané dluhopisy	090		0
7. Dlouhodobé směnky k úhradě	090_1		0
8. Dohadné účty pasivní	090_2		0
9. Jiné závazky	090_3		0
10. Odložený daňový závazek	090_4		0
B.III. KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY	091	f. 092 až 100_3	1 441
1. Závazky z obchodních vztahů	092		366
2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	093		0
3. Závazky - podstatný vliv	094		0
4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095		0
5. Závazky k zaměstnancům	096		120
6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	098		69
7. Stát - daňové závazky a dotace	099		43
8. Krátkodobé přijaté zálohy	100		714
9. Vydané dluhopisy	100_1		0
10. Dohadné účty pasivní	100_2		128
11. Jiné závazky	100_3		1
B.IV. BANKOVNÍ ÚVĚRY A VÝPOMOCI	101	f.102+103+104	8 782
1. Bankovní úvěry dlouhodobé	102		8 702
2. Krátkodobé bankovní úvěry	103		0
3. Krátkodobé finanční výpomoci	104		80
C.I. ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	106	f. 107+108	0
1. Výdaje příštích období	107		0
2. Výnosy příštích období	108		0
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY - DRUHOVÉ ČLENĚNÍ			
Období od:	Číslo řádku	Vzorce	1.1.2009
Období do:			31.12.2009
I. Tržby za prodej zboží	01		11 039
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	02		9 136
+ OBCHODNÍ MARŽE	03	f. 01-02	1 903
II. VÝKONY	04	f. 06+06+07	9 747
1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05		9 747
2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	06		0
3. Aktivace	07		0
B. VÝKONOVÁ SPOTŘEBA	08	f. 09+10	4 322
1. Spotřeba materiálu a energie	09		1 322
2. Služby	10		3 000
+ PŘIDANÁ HODNOTA	11	f. 03+04-08	7 328
C. OSOBNÍ NÁKLADY	12	f. 13 až 16	2 706
1. Mzdové náklady	13		2 022
2. Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		0
3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15		648
4. Sociální náklady	16		36
D. Daně a poplatky	17		72
E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18		1 542
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	f. 19_1+19_2	0

Název / jméno klienta: JULIA UNO Group s. r. o.		IČ / RČ:	25185322	Minulost
1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	19_1			0
2. Tržby z prodeje materiálu	19_2			0
F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	20	f.20_1+20_2		0
1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	20_1			0
2. Prodaný materiál	20_2			0
G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	22_1			0
IV. Ostatní provozní výnosy	25			39
H. Ostatní provozní náklady	26			98
V. Převod provozních výnosů	27			0
I. Převod provozních nákladů	28			0
* PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	29	f. 11-12-17-18+19-20+21-22-22_1+23-24+25-26+27-28		2 949
VI. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	30			0
J. Prodané cenné papíry a podíly	31			0
VII. VÝNOSY Z DLOUHODOBÉHO FINANČNÍHO MAJETKU	32	f. 33+34+35		0
1. Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	33			0
2. Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	34			0
3. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35			0
VIII. Výnosy z krátkodobého finančního majetku	36			0
K. Náklady z finančního majetku	36_1			0
XI. Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	36_2			0
L. Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	36_3			0
M. Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	36_4			0
X. Výnosové úroky	41			0
N. Nákladové úroky	42			625
XI. Ostatní finanční výnosy	43			110
O. Ostatní finanční náklady	44			163
XII. Převod finančních výnosů	45			0
P. Převod finančních nákladů	46			0
* FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	47	f. 30-31+32+36-36_1+36_2-36_3-36_4+37-38+39-40+41-42+43-44+45-46		-678
Q. DAŇ Z PRŮJMU ZA BĚŽNOU ČINNOST	48	f. 49+50		454
1. - splatná	49			454
2. - odložená	50			0
	51			0
** VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	52	f. 29+47-48		1 817
XIII. Mimořádné výnosy	53			0
R. Mimořádné náklady	54			0
S. DAŇ Z PRŮJMU Z MIMOŘÁDNÉ ČINNOSTI	55	f. 56+57		0
1. - splatná	56			0
2. - odložená	57			0
* MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	58	f. 53-54-55		0
T. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59			0
*** VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ (+/-)	60	f. 52+58-59		1 817
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM (+/-)	61	f. 29+47+53-54		2 271
Rozdělení hospodářského výsledku				
Období do:				31.12.2009
Zákonný příděl do rezervního fondu	62			0
Příděly do ostatních fondů	63			2 309
Ostatní užítí zisku	64_1			0
Nerzdělený zisk	65			0
Doplňující údaje				
Období do:				31.12.2009
Průměrný přepočtený počet pracovníků	01			11
Krátkodobé pohledávky po lhůtě splatnosti nad 180 dnů	02			0
Náklady na leasingy	03			163
Součet zbylých leasingových splátek	04			274
Podrozvahové závazky	05			0
Krátkodobé pohledávky po lhůtě splatnosti nad 90 dnů netto	06			0
Závazky po lhůtě splatnosti nad 90 dnů netto	07			0
Neprodejné výrobky (výrobní firmy) / Neprodejné zboží (obchodní firmy)	08			0
Část závazků ke společníkům a sdružení přeřazená do VK	16			0

Název / jméno klienta: JULIA UNO Group s. r. o.	IČ / RČ:	25185322	Minulost
---	----------	----------	----------

Příloha C - verze 001_9 platná od 1.1. 2011

v tis. Kč

ROZVAHA	Číslo řádku	Vzorce	1.1.2010
Období od:			31.12.2010
Období do:			0
(Kontrola aktiv a pasív)			
AKTIVA CELKEM	001	f.002+003+028+056+060	38 534
A. Pohledávky za upsány vlastní kapitál	002		0
B. DLOUHODOBÝ MAJETEK	003	f. 004+012+022	35 231
B.I. DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK	004	f. 005 až 011	0
1. Zřizovací výdaje	005		0
2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006		0
3. Software	007		0
4. Ocenitelné práva	008		0
5. Goodwill	008_1		0
6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	009		0
7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	010		0
8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	011		0
B.II. DLOUHODOBÝ HMOTNÝ MAJETEK	012	f. 013 až 021	35 231
1. Pozemky	013		10 787
2. Stavby	014		23 989
3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	015		145
4. Pěstelské oelky trvalých porostů	016		0
5. Základní stádo a tažná zvířata	017		0
6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	018		0
7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	019		310
8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	020		0
9. Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	021		0
B.III. DLOUHODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK	022	f. 023 až 027_2	0
1. Podíly v ovládaných a řízených osobách	023		0
2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	024		0
3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	025		0
4. Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	026		0
5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	027		0
6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	027_1		0
7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	027_2		0
C. OBĚŽNÁ AKTIVA	028	f.029+036+042+051	3 107
C.I. ZÁSoby	029	f. 030 až 035	334
1. Materiál	030		0
2. Nedokončená výroba a polotovary	031		0
3. Výrobky	032		0
4. Zvířata	033		0
5. Zboží	034		334
6. Poskytnuté zálohy na zásoby	035		0
C.II. DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY	036	f. 037 až 041_1	0
1. Pohledávky z obchodních vztahů	037		0
2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	038		0
3. Pohledávky - podstatný vliv	039		0
4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	040		0
5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	040_0		0
6. Dohadné účty aktivní	040_1		0
7. Jiné pohledávky	041		0
8. Odložená daňová pohledávka	041_1		0
C.III. KRÁTKODOBÉ POHLEDÁVKY	042	f. 043 až 050	2 099
1. Pohledávky z obchodních vztahů	043		2 021
2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	044		0
3. Pohledávky - podstatný vliv	045		0
4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	046		0
5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	048		0
6. Stát - daňové pohledávky	049		0
7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	049_1		78
8. Dohadné účty aktivní	049_2		0
9. Jiné pohledávky	050		0
C.IV. KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK	051	f. 052 až 054_1	674
1. Peníze	052		406
2. Účty v bankách	053		268
3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	054		0
4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	054_1		0
D. OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV	055	f. 056	196
D.I. ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	056	f. 057 až 058	196
1. Náklady příštích období	057		196
2. Komplexní náklady příštích období	057_1		0

Název / jméno klienta: JULIA UNO Group s. r. o.	IČ / RČ:	25185322	Minulost
3. Příjmy příštích období	058		0
Období od:	Číslo řádku	Vzorce	1.1.2010
Období do:			31.12.2010
PASIVA CELKEM	061	f. 062+079+105	38 534
A. VLASTNÍ KAPITÁL	062	f. 063+066+071+075+078	29 813
A.J. ZÁKLADNÍ KAPITÁL	063	f. 064 až 065_1	100
1. Základní kapitál	064		100
2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	065		0
3. Změny základního kapitálu	065_1		0
A.JI. KAPITÁLOVÉ FONDY	066	f. 067 až 070	25 595
1. Emisní ážio	067		0
2. Ostatní kapitálové fondy	068		25 595
3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	069		0
4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	070		0
A.II. REZERVNÍ FONDY, NEDĚLITELNÝ FOND A OSTATNÍ FONDY ZE ZISKU	071	f. 072 až 074	10
1. Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	073_1		10
2. Statutární a ostatní fondy	074		0
A.IV. VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ MINULÝCH LET	075	f. 076+077	0
1. Nerozdělený zisk minulých let	076		0
2. Neuhrazená ztráta minulých let (-)	077		0
A.V. VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ BĚŽNÉHO ÚČETNÍHO OBDOBÍ +/-	078		3 108
B. CIZÍ ZDROJE	079	f. 080+084+091+101	8 708
B.J. REZERVY	080	f. 081 až 083_1	0
1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů	081_1		0
2. Rezerva na důchody a podobné závazky	081_2		0
3. Rezerva na daň z příjmů	081_3		0
4. Ostatní rezervy	083		0
B.JI. DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY	084	f. 085 až 090_4	0
1. Závazky z obchodních vztahů	085		0
2. Závazky - ovládací a řídicí osoba	086		0
3. Závazky - podstatný vliv	087		0
4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	088		0
5. Dlouhodobé přijaté zálohy	089		0
6. Vydané dluhopisy	090		0
7. Dlouhodobé směnky k úhradě	090_1		0
8. Dohadné účty pasivní	090_2		0
9. Jiné závazky	090_3		0
10. Odložený daňový závazek	090_4		0
B.II. KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY	091	f. 092 až 100_3	2 442
1. Závazky z obchodních vztahů	092		843
2. Závazky - ovládací a řídicí osoba	093		0
3. Závazky - podstatný vliv	094		0
4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095		0
5. Závazky k zaměstnancům	096		113
6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	098		63
7. Stát - daňové závazky a dotace	099		314
8. Krátkodobé přijaté zálohy	100		995
9. Vydané dluhopisy	100_1		0
10. Dohadné účty pasivní	100_2		105
11. Jiné závazky	100_3		9
B.IV. BANKOVNÍ ÚVĚRY A VYPOMOCI	101	f. 102+103+104	6 288
1. Bankovní úvěry dlouhodobé	102		6 226
2. Krátkodobé bankovní úvěry	103		0
3. Krátkodobé finanční výpomoci	104		40
C.J. ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	106	f. 107+108	13
1. Výdaje příštích období	107		13
2. Výnosy příštích období	108		0
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY - DRUHOVÉ ČLENĚNÍ			
Období od:	Číslo řádku	Vzorce	1.1.2010
Období do:			31.12.2010
I. Tržby za prodej zboží	01		5 923
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	02		3 677
+ OBCHODNÍ MARŽE	03	f. 01-02	2 246
II. VÝKONY	04	f. 05+06+07	10 193
1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05		10 193
2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	06		0
3. Aktivace	07		0
B. VÝKONOVÁ SPOTŘEBA	08	f. 09+10	6 614
1. Spotřeba materiálu a energie	09		3 638
2. Služby	10		2 976
+ PŘIDANÁ HODNOTA	11	f. 03+04-08	5 825
C. OSOBNÍ NÁKLADY	12	f. 13 až 16	2 950
1. Mzdové náklady	13		2 199
2. Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		0
3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15		719
4. Sociální náklady	16		32
D. Daně a poplatky	17		68
E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18		1 250
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	f. 19_1+19_2	0

Název / jméno klienta: JULIA UNO Group s. r. o.	IČ / RČ:	25185322	Minulost
1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	19_1		0
2. Tržby z prodeje materiálu	19_2		0
F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	20	f.20_1+20_2	0
1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	20_1		0
2. Prodaný materiál	20_2		0
G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	22_1		-2 850
IV. Ostatní provozní výnosy	25		33
H. Ostatní provozní náklady	26		63
V. Převod provozních výnosů	27		
I. Převod provozních nákladů	28		
* PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	29	f. 11-12-17-18+19-20+21-22-22_1+23-24+25-26+27-28	4 377
VI. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	30		0
J. Prodané cenné papíry a podíly	31		0
VII. VÝNOSY Z DLOUHODOBÉHO FINANČNÍHO MAJETKU	32	f. 33+34+35	0
1. Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	33		0
2. Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	34		0
3. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35		0
VIII. Výnosy z krátkodobého finančního majetku	36		0
K. Náklady z finančního majetku	36_1		0
XI. Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	36_2		0
L. Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	36_3		0
M. Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	36_4		0
X. Výnosové úroky	41		0
N. Nákladové úroky	42		448
XI. Ostatní finanční výnosy	43		38
O. Ostatní finanční náklady	44		128
XII. Převod finančních výnosů	45		0
P. Převod finančních nákladů	46		0
* FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	47	f. 30-31+32+36-36_1+36_2-36_3-36_4+37-38+39-40+41-42+43-44+45-46	-540
Q. DAŇ Z PRŮJMU ZA BEŽNOU ČINNOST	48	f. 49+50	729
1. - splatná	49		729
2. - odložená	50		
	51		
** VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BEŽNOU ČINNOST	52	f. 29+47-48	3 108
XIII. Mimořádné výnosy	53		
R. Mimořádné náklady	54		
S. DAŇ Z PRŮJMU Z MIMOŘÁDNÉ ČINNOSTI	55	f. 56+57	0
1. - splatná	56		
2. - odložená	57		
* MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	58	f. 53-54-55	0
T. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
*** VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ (+/-)	60	f. 52+58-59	3 108
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM (+/-)	61	f. 29+47+53-54	3 837
Rozdělení hospodářského výsledku			
Období do:			31.12.2010
Zákonný příspěvek do rezervního fondu	62		0
Příspěvy do ostatních fondů	63		0
Ostatní užití zisku	64_1		0
Nerozdělený zisk	65		0
Doplňující údaje			
Období do:			31.12.2010
Průměrný přepočtený počet pracovníků	01		10
Krátkodobé pohledávky po lhůtě splatnosti nad 180 dnů	02		0
Náklady na leasingy	03		163
Součet zbylých leasingových splátek	04		204
Podrozvahové závazky	05		0
Krátkodobé pohledávky po lhůtě splatnosti nad 90 dnů netto	06		26
Závazky po lhůtě splatnosti nad 90 dnů netto	07		0
Neprodejně vyrobené (výrobní firmy) / Neprodejně zboží (obchodní firmy)	08		0
Část závazků ke společníkům a sdružení přeřazená do VK	16		0

Název / jméno klienta: JULIA UNO Group s. r. o.	IČ / RČ:	25185322	Minulost
---	-------------	----------	----------

Příloha C - verze 001_9 platná od 1.1.2012

v tis. Kč

R O Z V A H A		Číslo řádku	Vzorce	1.1.2011
Období od:				31.12.2011
Období do:				0
(Kontrola aktiv a pasiv)				0
AKTIVA CELKEM		001	<i>f. 002+003+028+056+060</i>	37 369
A. Pohledávky za upsaný vlastní kapitál		002		0
B. DLOUHODOBÝ MAJETEK		003	<i>f. 004+012+022</i>	34 235
B.I. DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK		004	<i>f. 005 až 011</i>	0
1. Zřizovací výdaje		005		0
2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje		006		0
3. Software		007		0
4. Ocenitelná práva		008		0
5. Goodwill		008_1		0
6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek		009		0
7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek		010		0
8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek		011		0
B.II. DLOUHODOBÝ HMOTNÝ MAJETEK		012	<i>f. 013 až 021</i>	34 235
1. Pozemky		013		10 787
2. Stavby		014		22 826
3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí		015		310
4. Pěstelské celky trvalých porostů		016		0
5. Základní stádo a tažná zvířata		017		0
6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek		018		0
7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek		019		312
8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek		020		0
9. Ocenovací rozdíl k nabytému majetku		021		0
B.III. DLOUHODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK		022	<i>f. 023 až 027_2</i>	0
1. Podíly v ovládaných a řízených osobách		023		0
2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		024		0
3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly		025		0
4. Půjčky a úvěry - ovládající a fiduci osoba, podstatný vliv		026		0
5. Jiný dlouhodobý finanční majetek		027		0
6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek		027_1		0
7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek		027_2		0
C. OBĚŽNÁ AKTIVA		028	<i>f. 029+036+042+051</i>	2 972
C.I. ZÁSoby		029	<i>f. 030 až 035</i>	299
1. Materiál		030		0
2. Nedokončená výroba a polotovary		031		0
3. Výrobky		032		0
4. Zvířata		033		0
5. Zboží		034		299
6. Poskytnuté zálohy na zásoby		035		0
C.II. DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY		036	<i>f. 037 až 041_1</i>	0
1. Pohledávky z obchodních vztahů		037		0
2. Pohledávky - ovládající a fiduci osoba		038		0
3. Pohledávky - podstatný vliv		039		0
4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení		040		0
5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy		040_0		0
6. Dohadné účty aktivní		040_1		0
7. Jiné pohledávky		041		0
8. Odložená daňová pohledávka		041_1		0
C.III. KRÁTKODOBÉ POHLEDÁVKY		042	<i>f. 043 až 050</i>	1 093
1. Pohledávky z obchodních vztahů		043		294
2. Pohledávky - ovládající a fiduci osoba		044		0
3. Pohledávky - podstatný vliv		045		0
4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení		046		0
5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění		048		0
6. Stát - daňové pohledávky		049		315
7. Krátkodobé poskytnuté zálohy		049_1		84
8. Dohadné účty aktivní		049_2		0
9. Jiné pohledávky		050		400
C.IV. KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK		051	<i>f. 052 až 054_1</i>	1 580
1. Peníze		052		459
2. Účty v bankách		053		1 121
3. Krátkodobé cenné papíry a podíly		054		0
4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek		054_1		0
D. OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV		055	<i>f. 056</i>	162
D.I. ČASOVÉ ROZLIŠENÍ		056	<i>f. 057 až 058</i>	162
1. Náklady příštích období		057		162
2. Komplexní náklady příštích období		057_1		0

Název / jméno klienta: JULIA UNO Group s. r. o.	IČ / RČ:	25185322	Minulost
3. Příjmy příštích období	058		0
Období od:	Číslo řádku	Vzorce	1.1.2011
Období do:			31.12.2011
PASIVA CELKEM	061	f. 062+079+105	37 369
A. VLASTNÍ KAPITÁL	062	f. 063+066+071+075+078	31 237
A.I. ZÁKLADNÍ KAPITÁL	063	f. 064 až 065_1	100
1. Základní kapitál	064		100
2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	065		0
3. Změny základního kapitálu	065_1		0
A.II. KAPITÁLOVÉ FONDY	066	f. 067 až 070	29 704
1. Emisní ážio	067		0
2. Ostatní kapitálové fondy	068		29 704
3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	069		0
4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	070		0
A.III. REZERVNÍ FONDY, NEDĚLITELNÝ FOND A OSTATNÍ FONDY ZE ZISKU	071	f. 072 až 074	10
1. Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	073_1		10
2. Statutární a ostatní fondy	074		0
A.IV. VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ MINULÝCH LET	075	f. 076+077	0
1. Nerozdělený zisk minulých let	076		0
2. Neuhrazená ztráta minulých let (-)	077		0
A.V. VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ BĚŽNÉHO ÚČETNÍHO OBDOBÍ (+/-)	078		1 423
B. CIZÍ ZDROJE	079	f. 080+084+091+101	6 084
B.I. REZERVY	080	f. 081 až 083_1	0
1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů	081_1		0
2. Rezerva na důchody a podobné závazky	081_2		0
3. Rezerva na daň z příjmů	081_3		0
4. Ostatní rezervy	083		0
B.II. DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY	084	f. 085 až 090_4	0
1. Závazky z obchodních vztahů	085		0
2. Závazky - ovládací a řídicí osoba	086		0
3. Závazky - podstatný vliv	087		0
4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	088		0
5. Dlouhodobé přijaté zálohy	089		0
6. Vydané dluhopisy	090		0
7. Dlouhodobé směrnky k úhradě	090_1		0
8. Dohadné účty pasivní	090_2		0
9. Jiné závazky	090_3		0
10. Odložené daňové závazky	090_4		0
B.III. KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY	091	f. 092 až 100_3	1 814
1. Závazky z obchodních vztahů	092		402
2. Závazky - ovládací a řídicí osoba	093		0
3. Závazky - podstatný vliv	094		0
4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095		0
5. Závazky k zaměstnancům	096		134
6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	098		64
7. Stát - daňové závazky a dotace	099		34
8. Krátkodobé přijaté zálohy	100		1 074
9. Vydané dluhopisy	100_1		0
10. Dohadné účty pasivní	100_2		93
11. Jiné závazky	100_3		13
B.IV. BANKOVNÍ ÚVĚRY A VYPOMOCI	101	f. 102+103+104	4 270
1. Bankovní úvěry dlouhodobé	102		4 270
2. Krátkodobé bankovní úvěry	103		0
3. Krátkodobé finanční vypomoci	104		0
C.I. ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	106	f. 107+108	48
1. Výdaje příštích období	107		48
2. Výnosy příštích období	108		0
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY - DRUHOVÉ ČLENĚNÍ	Číslo řádku	Vzorce	1.1.2011
Období od:			31.12.2011
Období do:			
I. Tržby za prodej zboží	01		6 314
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	02		4 148
+ OBCHODNÍ MARŽE	03	f. 01-02	2 166
II. VÝKONY	04	f. 05+06+07	9 959
1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05		9 959
2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	06		0
3. Aktivace	07		0
B. VYKONOVÁ SPOTŘEBA	08	f. 09+10	5 808
1. Spotřeba materiálu a energie	09		3 338
2. Služby	10		2 470
+ PŘIDANÁ HODNOTA	11	f. 03+04-08	6 317
C. OSOBNÍ NÁKLADY	12	f. 13 až 16	2 782
1. Mzdové náklady	13		2 086
2. Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		0
3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15		685
4. Sociální náklady	16		11
D. Daně a poplatky	17		81
E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18		1 282
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	f. 19_1+19_2	0

Název / jméno klienta: JULIA UNO Group s. r. o.		IČ / RČ:	25185322	Mnulost
1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	19_1			0
2. Tržby z prodeje materiálů	19_2			0
F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálů	20	f. 20_1+20_2		0
1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	20_1			0
2. Prodaný materiál	20_2			0
G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	22_1			0
IV. Ostatní provozní výnosy	25			160
H. Ostatní provozní náklady	26			125
V. Převod provozních výnosů	27			0
I. Převod provozních nákladů	28			0
* PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	29	f. 11-12-17-18+19-20+21-22-22_1+23-24+25-26+27-28		2 207
VI. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	30			0
J. Prodané cenné papíry a podíly	31			0
VII. VÝNOSY Z DLOUHODOBÉHO FINANČNÍHO MAJETKU	32	f. 33+34+35		0
1. Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	33			0
2. Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	34			0
3. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35			0
VIII. Výnosy z krátkodobého finančního majetku	36			0
K. Náklady z finančního majetku	36_1			0
XI. Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	36_2			0
L. Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	36_3			0
M. Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	36_4			0
X. Výnosové úroky	41			0
N. Nákladové úroky	42			323
XI. Ostatní finanční výnosy	43			14
O. Ostatní finanční náklady	44			130
XII. Převod finančních výnosů	45			0
P. Převod finančních nákladů	46			0
* FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	47	f. 30-31+32+36-36_1+36_2-36_3-36_4+37-38+39-40+41-42+43-44+45-46		-439
Q. DAŇ Z PRŮJMU ZA BĚŽNOU ČINNOST	48	f. 49+50		345
1. - splatná	49			345
2. - odložená	50			0
	51			
** VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	52	f. 29+47-48		1 423
XIII. Mimořádné výnosy	53			0
R. Mimořádné náklady	54			0
S. DAŇ Z PRŮJMU Z MIMOŘÁDNÉ ČINNOSTI	55	f. 56+57		0
1. - splatná	56			0
2. - odložená	57			0
* MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	58	f. 53-54-55		0
T. Převod podílu na výsledek hospodaření společníkům (+/-)	59			0
*** VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ (+/-)	60	f. 52+58-59		1 423
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM (+/-)	61	f. 29+47+53-54		1 768
Rozdělení hospodářského výsledku				
Období do:				31.12.2011
Zákonný příděl do rezervního fondu	62			0
Příděly do ostatních fondů	63			3 108
Ostatní užítí zisku	64_1			0
Nerозdělený zisk	65			0
Doplňující údaje				
Období do:				31.12.2011
Průměrný pře počtený počet pracovníků	01			10
Krátkodobé pohledávky po lhůtě splatnosti nad 180 dnů	02			0
Náklady na leasingy	03			163
Součet zbylých leasingových splátek	04			154
Podrozvahové závazky	05			0
Krátkodobé pohledávky po lhůtě splatnosti nad 90 dnů netto	06			0
Závazky po lhůtě splatnosti nad 90 dnů netto	07			0
Neprodejné výrobky (výrobní firmy) / Neprodejné zboží (obchodní firmy)	08			0
Část závazků ke společníkům a sdružení přefazovaná do VK	16			0