

# JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH

## **Ekonomická fakulta Katedra účetnictví a financí**

Studijní program: 6208 B Ekonomika a management

Studijní obor: Účetnictví a finanční řízení podniku – pro české firmy



## **Rozvaha a výkaz zisků a ztrát – jejich vypovídací schopnost**

Vedoucí bakalářské práce  
Ing. M. Oubrechtová

Autor  
Martina Štiková

**ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE**  
(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Martina ŠTIKOVÁ**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku - pro české firmy**  
  
Název tématu: **Rozvaha a výkaz zisku a ztrát - jejich vypovídací schopnost**

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

Cíl práce:  
Ekonomická a finanční analýza podniku (ESSOX s.r.o., České Budějovice)

Metodický postup:

1. Úvod
2. Struktura a obsah účetních výkazů - obecně
3. Vzájemná provázanost účetních výkazů
4. Charakteristika sledovaného podniku
5. Informace získané z účetních výkazů
  - a) Ekonomická analýza podniku
  - b) Finanční analýza podniku
6. Závěr

Rozsah práce: 30 - 40 stran  
Rozsah příloh:  
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná  
Seznam odborné literatury:

Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví  
Vyhláška 500/2002 Sb.

České účetní standardy pro podnikatele

Buchtová, J.: Jak porozumět účetním výkazům, MIRAGO, Ostrava 2003

Heligrová, J.: Účetní výkazy očima neúčtaře, VOX, Praha 2004

Bařinová, D., Vozňáková, I.: Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře, GRADA, Praha 2005

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Marie Oubrechtová  
Katedra účetnictví a financí

Datum zadání bakalářské práce:

2. března 2006

Termín odevzdání bakalářské práce:

15. dubna 2007

JIHOČESKÁ UNIVERZITA  
V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH  
ZEMĚDĚLSKÁ FAKULTA  
studijní oddělení  
Studentská 13  
370 05 České Budějovice  
L.S. ⑤

  
prof. Ing. Magdalena Hrabánková, CSc.

děkanka

  
prof. Ing. František Střeleček, CSc.

vedoucí katedry

V Českých Budějovicích dne 2. března 2006

## PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma „Rozvaha a výkaz zisků a ztrát – jejich vypovídací schopnost“ vypracovala samostatně na základě vlastních zjištění a materiálů, které uvádím v seznamu použité literatury.

V Českých Budějovicích 16.4.2007

Martina Štiková

<b>1. ÚVOD</b> .....	6
<u>Teoretická část</u>	
<b>2. LITERÁRNÍ REŠERŠE</b> .....	8
<b>3. STRUKTURA A OBSAH ÚČETNÍCH VÝKAZŮ – obecně</b> .....	10
<b>3.1. Struktura rozvahy</b> .....	10
3.1.1. AKTIVA .....	10
3.1.1.1. Pohledávky za upsaný vlastní kapitál .....	10
3.1.1.2. Dlouhodobý majetek .....	10
3.1.1.3. Oběžná aktiva .....	12
3.1.1.4. Časové rozlišení .....	13
3.1.2. PASIVA .....	13
3.1.2.1. Vlastní zdroje .....	14
3.1.2.2. Cizí zdroje .....	15
3.1.2.3. Časové rozlišení .....	16
<b>3.2. Struktura výkazu zisků a ztrát</b> .....	16
<b>4. VZÁJEMNÁ PROVÁZANOST ÚČETNÍCH VÝKAZŮ</b> .....	22
<b>5. EKONOMICKÁ ANALÝZA</b> .....	24
5.1. Majetková struktura podniku .....	24
5.2. Finanční struktura podniku .....	25
<b>6. FINANČNÍ ANALÝZA</b> .....	26
6.1. Analýza absolutních ukazatelů .....	26
6.2. Analýza rozdílových ukazatelů .....	26
6.3. Analýza poměrových ukazatelů .....	27
<b>7. METODIKA PRÁCE</b> .....	31
<u>Praktická část</u>	
<b>8. CHARAKTERISTIKA SLEDOVANÉHO PODNIKU</b> .....	32
8.1. Přehled významných účetních pravidel a postupů .....	32
<b>9. INFORMACE ZÍSKANÉ Z ÚČETNÍCH VÝKAZŮ PODNIKU</b> .....	34
<b>9.1. Rozbor rozvahy a výkazu zisků a ztrát</b> .....	34
9.1.1. Rozbor aktiv sledovaného podniku – majetková struktura .....	34
9.1.2. Rozbor pasiv sledovaného podniku – finanční struktura .....	37
9.1.3. Rozbor výkazu zisků a ztrát .....	39

<b>10. FINANČNÍ ANALÝZA SLEDOVANÉHO PODNIKU .....</b>	<b>41</b>
10.1. Ukazatele rentability .....	41
10.2. Ukazatele zadluženosti .....	43
10.3. Ukazatele likvidity .....	44
<b>11. ZÁVĚR .....</b>	<b>45</b>
<b>Summary .....</b>	<b>48</b>
<b>Přehled použité literatury .....</b>	<b>49</b>
<b>Seznam tabulek</b>	
<b>Seznam příloh</b>	
<b>Přílohy</b>	

## 1. ÚVOD

Rozvaha a výkaz zisků a ztrát jsou účetní výkazy, které jsou součástí účetní závěrky všech podnikatelských subjektů, které vedou účetnictví. Dále jsou tyto podnikatelské subjekty povinny vyhotovit přílohu, která vysvětluje a doplňuje informace obsažené v rozvaze a výkazu zisků a ztrát, výkaz o peněžních tocích, tzv. cash flow (pouze u účetních jednotek, které mají povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem) a přehled o změnách vlastního kapitálu (podrobný rozpis vlastního kapitálu podle jednotlivých fondů, jejich úbytky a přírůstky).

Účetní závěrku sestavují účetní jednotky vždy ke dni, ke kterému uzavírají účetní knihy. Tento den se nazývá rozvahový den. Obvykle to bývá poslední den kalendářního roku, u subjektů zabývajících se zemědělskou výrobou to bývá poslední den roku hospodářského. Dále může být účetní závěrka sestavena ke dni zrušení bez likvidace, ke dni předcházejícímu vstupu do likvidace, ke dni předcházejícímu dni, kterým nastanou účinky prohlášení konkurzu, povolení vyrovnání apod. V takovýchto případech se jedná o účetní závěrku mimořádnou. Účetní jednotky sestavují účetní závěrku buď v plném rozsahu nebo ve zjednodušeném rozsahu (právo volby sestavit účetní závěrku ve zjednodušeném rozsahu mají jen ty účetní jednotky, které nepodléhají auditu).

Zákon o účetnictví ukládá všem účetním jednotkám, které vedou účetnictví, zveřejňovat své účetní závěrky, a to uložením do sbírky listin obchodního rejstříku.

Hlavním úkolem účetní závěrky je poskytovat jejím uživatelům informace o stavu a pohybu majetku, závazků a vlastního kapitálu, o nákladech a výnosech a výsledku hospodaření za určité období. Účetní závěrka je velmi důležitá nejen pro podnikové manažery, akcionáře a společníky, ale také pro věřitele a další externí uživatele (např. banky, státní instituce, konkurence). Akcionáře a společníky zajímá především výnosnost akcií a podílu ve společnosti, bankám poskytuje informace o možném zabezpečení poskytovaného úvěru a celkových finančních poměrech dlužníka. Dodavatelé mohou prostřednictvím údajů zveřejňovaných v účetní závěrce sledovat schopnost dlužníka platit své závazky. Odběratelé sledují, aby se jejich dodavatel nedostal do finančních potíží, což by se mohlo odrazit na jakosti a kvalitě odebíraných výrobků či včasném plnění dodávek. Pro zaměstnance je finanční situace společnosti důležitá z hlediska zachování pracovních míst a plnění mzdových ujednání. Orgány finanční správy sledují výši státních rozpočtových příjmů z jednotlivých daní a vybíraného cla.

Cílem této práce je provedení finanční a ekonomické analýzy konkrétní společnosti, s využitím údajů ze dvou hlavních účetních výkazů - rozvahy a výkazu zisků a ztrát. K dosažení stanoveného cíle bude proveden rozbor jednotlivých položek výše uvedených výkazů pomocí horizontální a vertikální analýzy a dále bude provedena finanční analýza podniku pomocí poměrových ukazatelů.

Bakalářská práce je rozdělena do dvou základních částí. Teoretická část se zaměřuje na strukturu a obsah rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Je zde vymezena obsahová náplň jednotlivých položek aktiv a pasiv a stejně tak nákladů a výnosů. V teoretické části je z důvodu uceleného obrazu také poukázáno na skutečnosti, které mohou vypovídací schopnost účetních informací významně ovlivnit.

Praktická část je věnována interpretaci dat získaných z rozvahy a výkazu zisků a ztrát konkrétního podniku a provedení ekonomické a finanční analýzy při zohlednění určitých specifik vyplývajících z předmětu činnosti sledovaného podniku.



## Teoretická část

### 2. LITERÁRNÍ REŠERŠE

V důsledku přijetí novely zákona o účetnictví platné od 1. ledna 1993, v němž byly zavedeny nové postupy účtování a nová účtová osnova pro podnikatele byl vydán nespočet knih především o metodice vedení účetnictví a o účtování samotném. V posledních letech, kdy nabývají informace získané z účetních výkazů stále na významu, se autoři odborné literatury zabývají především otázkou využití účetních výkazů pro finanční analýzu a vypovídací schopnosti účetních výkazů včetně možných úskalí.

Mezi nejčastěji publikované autory patří D. Kovanicová, jejíž stěžejní dílo **„Abeceda účetních znalostí pro každého“** (1999), je i po sedmi letech od jejího vydání dobrým zdrojem informací týkajících se základní pojmů a účetní soustavou podnikatelů účtujících v soustavě podvojného účetnictví.

D. Bařinová a I. Vozňáková jsou autorkami knihy **„Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře“** (2005), kde se zaměřují na vysvětlení důležitosti a nezbytnosti znalostí vyhodnocení účetních výkazů v návaznosti na ekonomickou analýzu firmy. Charakterizují zde účetní výkazy a jejich vzájemné vazby, stručně popisují další zdroje informací pro ekonomickou analýzu firmy a vysvětlují nejpoužívanější ukazatele finanční analýzy.

Knihou J. Buchtové **„Jak porozumět účetním výkazům aneb co v nich (ne)najdete“** (2003) pomáhá se orientovat v množství ekonomických informací podnikatelských subjektů vedoucích podvojně účetnictví, které se ke každému z nás neustále dostávají. Vysvětluje stručně obsah účetní závěrky podnikatelských subjektů a poukazuje na jejich vypovídací schopnost. Uvádí, kde lze patřičné informace nalézt a jak je jednoduše analyzovat.

Kolektiv autorů vedený J. Valachem vydal knihu **„Finanční řízení podniku“** (1999), v níž chce seznámit čtenáře se základy finančního řízení a rozhodování podniku v moderní tržní ekonomice. Ukazuje komplexní pohled na základy finančního managementu podniku a na jeho souvislost s ostatními mikroekonomickými a makroekonomickými aspekty podnikání. Informace z této knihy jsem využila při finanční analýze sledovaného podniku.

Pohledem na výkazy účetní závěrky očima externích uživatelů se zabývá I. Heligrová ve své knize „**Účetní výkazy očima neúčtaře**“ (2004). Nejen že zde charakterizuje rozvahu, výkaz zisků a ztrát, přílohu k účetní závěrce a přehled o peněžních tocích, ale zmiňuje se zde také o ukazatelích finanční analýzy a jejich významu.

### 3. STRUKTURA A OBSAH ÚČETNÍCH VÝKAZŮ – obecně

#### 3.1. Struktura rozvahy

Rozvaha nebo-li bilance je účetní výkaz, v němž je zachycen stav majetku účetní jednotky. Rozvahu můžeme rozdělit na dvě části, tzv. aktiva a pasiva. Aktiva zachycují majetek z hlediska jeho věcného složení a pasiva z hlediska zdrojů jeho krytí. V rozvaze jsou uváděny údaje nejen za běžné období, ale též za období minulé. Minulé období je uváděno v částkách netto, běžné období je v případě aktiv rozděleno na tři části, a to brutto, korekce a netto. Brutto stav vyjadřuje majetek v ocenění dle zákona o účetnictví, korekce představuje oprávkky (odpisy) a opravné položky, po jejichž odečtení od stavu brutto získáme stav netto. Stav pasiv jsou v běžném období uváděny pouze částkou netto.

##### 3.1.1. AKTIVA

Aktiva podávají informaci o veškerém majetku, který firma získala od svého vzniku, a to buď jako výsledek hospodářských operací nebo vkladem do firmy, a tento lze spolehlivě ocenit. Aktiva se člení v rozvaze podle stupně jejich likvidity na dlouhodobý majetek (stálá aktiva) a oběžná aktiva. Dále jsou v rozvaze ještě dva oddíly, a to pohledávky za upsaný základní kapitál a časové rozlišení.

3.1.1.1. Pohledávky za upsaný základní kapitál – pohledávky za upisovateli, společníky a členy družstva plynoucí z povinnosti splatit vklad do základního kapitálu a pohledávky za upsané nesplacené akcie. Tato položka aktiv podává informaci o tom, jaká část upsaného základního kapitálu nebyla k datu sestavení účetní závěrky splacena.

3.1.1.2. Dlouhodobý majetek – je tvořen dlouhodobým nehmotným majetkem, dlouhodobým hmotným majetkem a dlouhodobým finančním majetkem

- a) dlouhodobý nehmotný majetek: zahrnuje zejména zřizovací výdaje (souhrn výdajů vynaložených na založení účetní jednotky do okamžiku jejího vzniku – odepisují se 5 let), nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, software, ocenitelná práva (předměty průmyslového a obdobného vlastnictví, výsledky duševní tvůrčí činnosti a práva podle zvláštních právních předpisů, a to buď vytvořené vlastní činností za účelem obchodování s nimi anebo nabyty od jiných osob, např. know-how, licence) s dobou použitelnosti delší než jeden rok a od výše ocenění určené účetní jednotkou, dále goodwill (kladný nebo záporný rozdíl mezi oceněním podniku nebo jeho části dle obchodního zákoníku – odepisuje se 5 let), zejména při respektování principu významnosti a věrného a poctivého zobrazení majetku. S výjimkou goodwillu, který je nehmotným majetkem vždy bez ohledu na cenu, je ostatní nehmotný majetek evidován v této položce podle rozhodnutí účetní jednotky, která toto rozhodnutí vydá ve vnitřní směrnici. Za dlouhodobý nehmotný majetek se dále považuje technické zhodnocení v částce vyšší než 40 tisíc, nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek a poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek.
- b) dlouhodobý hmotný majetek: zahrnuje pozemky, stavby (stavby včetně budov, důlní díla a důlní stavby pod povrchem, vodní díla, otvírky nových lomů, pískoven a hlinišť, technické rekultivace, byty a nebytové prostory), samostatné movité věci a soubory movitých věcí (předměty z drahých kovů bez ohledu na výši ocenění, samostatné movité věci a soubory movitých věcí se samostatným technicko-ekonomickým určením s dobou použitelnosti delší než jeden rok a od výše ocenění určené účetní jednotkou), pěstitelské celky trvalých porostů (ovocné stromy nebo ovocné keře vysázené na souvislém pozemku o určité výměře a hustotě, trvalý porost vinic a chmelnic bez nosných konstrukcí), základní stádo a tažná zvířata (plemenná zvířata kategorií skotu, koní, prasat, ovcí, koz a hus; dle rozhodnutí účetní jednotky může obsahovat i stáda například muflonů, daňků, jelenů a pštrosů), jiný dlouhodobý hmotný majetek, nedokončený dlouhodobý hmotný majetek (výdaje na pořízení dlouhodobého hmotného majetku po celou dobu jeho pořizování až do doby uvedení do stavu způsobilého k užívání), poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek, oceňovací rozdíl k nabytému majetku (kladný/aktivní nebo záporný/pasivní rozdíl mezi oceněním podniku nebo jeho části zejména koupí, vkladem nebo oceněním majetku a závazků v rámci přeměn

společnosti, s výjimkou změny právní formy, a souhrnem ocenění jeho jednotlivých složek majetku v účetnictví prodávající, vkládající nebo zanikající účetní jednotky sníženým o převzaté závazky)

- c) dlouhodobý finanční majetek: podíly v ovládaných a řízených osobách (více než 50% hlasovacích práv), podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem (více než 20% hlasovacích práv), ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly, půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem, jiný dlouhodobý finanční majetek (poskytnuté dlouhodobé půjčky a úvěry, nejsou-li obsaženy v předchozí položce), pořizovaný dlouhodobý finanční majetek, poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek

### 3.1.1.3. Oběžná aktiva – tvoří je zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek

- a) zásoby: materiál (suroviny jako základní materiál, pomocné látky, látky, kterých je zapotřebí pro zajištění provozu účetní jednotky, náhradní díly, obaly a obalové materiály), nedokončená výroba (produkty, které prošly jedním nebo několika výrobními stupni a nejsou již materiálem, nejsou však dosud hotovým výrobkem) a polotovary (odděleně evidované produkty, které budou dokončeny a zkompletovány do hotových výrobků v dalším výrobním procesu účetní jednotky), výrobky (věci vlastní výroby určené k prodeji nebo k vlastní spotřebě uvnitř účetní jednotky), zvířata (mladá chovná zvířata, zvířata ve výkrmu a dále např. kožešinová zvířata, ryby, hejna slepic, kachen a krůt apod.), zboží (věci movité nabyté za účelem jejich prodeje, pokud účetní jednotka s těmito věcmi obchoduje), poskytnuté zálohy na zásoby
- b) dlouhodobé pohledávky: patří sem pohledávky, které v okamžiku, ke kterému je závěrka sestavena, mají dobu splatnosti delší než jeden rok; pohledávky z obchodních vztahů (pohledávky z obchodních vztahů, poskytnuté dlouhodobé zálohy a cenné papíry předané bance k eskontu), pohledávky za ovládanými řízenými osobami, pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem, pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení (zejména pohledávky ve výši předepsané úhrady ztráty), dlouhodobé poskytnuté zálohy,

dohadné účty aktivní, jiné pohledávky (pohledávky za zaměstnanci, z prodeje podniku nebo jeho části, z pronájmu podniku nebo jeho části, z titulu náhrady mank a škod, z vydaných dluhopisů, nakoupené opce), odložená daňová pohledávka (souvisí s odloženou daňovou povinností, která vyplývá z dočasných rozdílů, které nastávají v momentě odlišného pohledu účetního a daňového na určité položky v účetnictví)

- c) krátkodobé pohledávky: jedná se o pohledávky, které ke dni sestavení účetní závěrky mají dobu splatnosti jeden rok nebo kratší; vyjma položek uvedených v bodu b) zahrnuje ještě sociální zabezpečení a zdravotní pojištění, stát-daňové pohledávky; naopak nelze zahrnout odloženou daňovou pohledávku
- d) krátkodobý finanční majetek: peníze (peníze v pokladně a ceniny, peníze na cestě), účty v bankách (peněžní zůstatky na bankovních účtech, popřípadě peníze na cestě vztahující se k této položce), krátkodobé cenné papíry a podíly (cenné papíry určené k obchodování, dlužné cenné papíry se splatností do 1 roku držené do splatnosti, vlastní akcie, vlastní dluhopisy), pořizovaný krátkodobý finanční majetek (jednotlivé položky pořizovací ceny nakupovaných cenných papírů, pokud ještě nedošlo k realizaci daného případu z hlediska právních předpisů)

3.1.1.4. Časové rozlišení – umožňují účetním jednotkám dodržet princip souvztažnosti nákladů a výnosů v jednom účetním období, a to tak že dovolují zúčtovat náklady a výnosy do období s ním časově a věcně souvisejí; patří sem náklady příštích období, komplexní náklady příštích období a příjmy příštích období

### 3.1.2. PASIVA

Pasiva poskytují přehled o tom, z jakých zdrojů firma svůj majetek financuje, nebo-li z jakých zdrojů byl majetek vykázaný v aktivech získán. Z hlediska vlastnictví jsou pasiva členěna na vlastní zdroje (vlastní kapitál) a cizí zdroje (rezervy, závazky, bankovní úvěry a výpomoci). Třetí složkou vykazovanou v pasivech je časové rozlišení.

3.1.2.1. Vlastní kapitál – představuje vlastní zdroje účetní jednotky, které se nebudou v budoucnu splácet; informace o výši vlastního kapitálu je velmi důležitá nejen pro vedení firmy, ale také pro vlastníky firmy, investory a banky, jelikož porovnáním v čase umožňuje zjistit, zda podnik rozšiřuje svůj nahospodařený nebo vložený kapitál nebo žije na úkor své majetkové podstaty; tento oddíl rozvahy zahrnuje základní kapitál, kapitálové fondy, rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období

- a) základní kapitál: tato položka obsahuje zapsaný základní kapitál obchodních společností či družstev, zapsané i nezapsané kmenové jmění státních podniků a základní kapitál povinně nezapisovaný, vlastní akcie v pořizovací ceně, vlastní obchodní podíly, které může účetní jednotka nabývat v souladu s právními předpisy a které si může na přechodnou dobu ponechat a změny základního kapitálu
- b) kapitálové fondy: patří sem emisní ážio (rozdíl mezi jmenovitou hodnotou a tržní cenou akcií účetní jednotky), ostatní kapitálové fondy (zachycují se zde ostatní kapitálové vklady peněžní i nepeněžní, které nezvyšují základní kapitál podniku, ani nejsou emisním ážiem → přijaté dary, dotace, u družstev členské podíly na družstevní bytovou výstavbu, proúčtování přebytku neodpisovaného dlouhodobého hmotného majetku, např. přebytek pozemku), oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (jsou zde zachyceny změny reálné hodnoty u realizovatelných majetkových cenných papírů a ostatních realizovatelných cenných papírů, případně některých typů derivátů) a oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách (ocenění jmění u zanikající účetní jednotky)
- c) rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku: obsahuje fondy vytvářené ze zisku podle obchodního zákoníku, popřípadě stanov, společenské smlouvy, zakladatelské smlouvy, zakladatelské listiny nebo podle zákona o státním podniku; zahrnuje položku zákonný rezervní fond / nedělitelný fond (např. zákonný rezervní fond u akciových společností a u společností s ručením omezeným a nedělitelný fond u družstev) a položku statutární a ostatní fondy (např. rezervní fond tvořený nad rámec povinností stanovených obchodním zákoníkem nebo fond kulturních a sociálních potřeb)

- d) výsledek hospodaření minulých let: dělí se na nerozdělení zisk minulých let (čistý zisk, který účetní jednotka v předchozích obdobích nepoužila na příděl do zákonného rezervního fondu nebo do ostatních fondů ze zisku, k výplatě dividend a tantiém, popř. podílů na zisku společníkům nebo ke zvýšení základního kapitálu) a neuhrazenou ztrátu minulých let (převod ztráty z minulých let, která nebyla pokryta např. čerpáním rezervního fondu, ostatních fondů nebo snížením základního kapitálu či úhradami společníků)
- e) výsledek hospodaření běžného účetního období: účetní zisk nebo účetní ztráta, tj. výsledek hospodaření účetní jednotky po zdanění daní z příjmů

3.1.2.2. Cizí zdroje – tato část pasiv zahrnuje všechny závazky, a to jak dlouhodobé, tak krátkodobé (závazky vůči bankám jsou uváděny samostatně) a rezervy

- a) rezervy: slouží k pokrytí budoucích závazků nebo výdajů, u nichž je znám účel, je pravděpodobné, že nastanou, ale většinou není známa částka nebo datum, k němuž vzniknou; nesmějí mít aktivní zůstatek a nelze je používat k úpravám výše ocenění aktiv; tato položka pasiv zahrnuje rezervy podle zvláštních právních předpisů (obsahuje zákonné rezervy, jejichž tvorba a použití je stanoveno zvláštním zákonem a jsou zohledněny v zákoně o daních z příjmů, např. rezervy na opravy hmotného majetku), rezervu na důchody a podobné závazky (vytváří se v případech, kdy má účetní jednotka povinnost vyplácet zaměstnancům důchody nebo podobné požitky uložené jí smlouvou nebo právním předpisem), rezervu na daň z příjmů (tvoří se, předchází-li okamžik sestavení účetní závěrky okamžiku řádného vyčíslení daňové povinnosti) a ostatní rezervy (např. rezerva na garanční opravy nebo na restrukturalizaci)
- b) dlouhodobé závazky: závazky, jejichž doba splatnosti v okamžiku sestavení účetní závěrky je delší než jeden rok; patří sem závazky z obchodních vztahů, závazky k ovládaným a řízeným osobám a k účetním jednotkám pod podstatným vlivem (zejména dlouhodobé půjčky), závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení (např. půjčky poskytnuté společníky), dlouhodobé přijaté



zálohy, vydané dluhopisy (dlouhodobé závazky emitenta z titulu vydaných dluhopisů po odečtení vlastních dluhopisů), dlouhodobé směnky k úhradě (směnečné závazky), dohadné účty pasivní, jiné závazky (především dlouhodobé závazky z nájmu podniku nebo jeho části, závazky z koupě podniku nebo jeho části, prodané opce) a odložený daňový závazek

- c) krátkodobé závazky: závazky, jejichž doba splatnosti v okamžiku sestavení účetní závěrky je jeden rok a kratší; patří sem závazky z obchodních vztahů, závazky k ovládaným a řízeným osobám, závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem, závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení, závazky k zaměstnancům, závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění, stát-daňové závazky a dotace, krátkodobé přijaté zálohy, vydané dluhopisy, dohadné účty pasivní a jiné závazky (např. závazky k celnímu orgánu z titulu cel, daně z přidané hodnoty a závazky ze spotřebních daní při dovozu nebo závazky z odpovědnosti za způsobenou škodu)
- d) bankovní úvěry a výpomoci: jde o krátkodobé i dlouhodobé bankovní úvěry a přijaté finanční výpomoci; patří sem bankovní úvěry dlouhodobé, krátkodobé bankovní úvěry (vyjma krátkodobých bankovních úvěrů obsahuje tato položka také pasivní zůstatek u běžného účtu, pokud banka umožňuje, aby byl ke konci rozvahového dne vykázán) a krátkodobé finanční výpomoci (vyjma výpomocí od účetních jednotek ve skupině podniků a od peněžních ústavů)

3.1.2.3. Časové rozlišení – účty časového rozlišení s pasivním zůstatkem; výdaje příštích období (náklady související s běžným účetním obdobím, avšak výdaj na ně nebyl dosud uskutečněn, např. nájemné placené pozadu, prémie a odměny placené po uplynutí roku apod.) a výnosy příštích období (výnosy související s následujícím účetním obdobím, jejichž příjem již proběhl v běžném účetním období, např. nájemné nebo předplatné přijaté předem apod.)

### 3.2. Struktura výkazu zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát slouží ke zjištění výsledku hospodaření účetní jednotky. Porovnává všechny výnosy účetní jednotky s náklady a výsledkem tohoto porovnání je účetní výsledek hospodaření. Výkaz zisků a ztrát se sestavuje jako víceúrovňový a umožňuje tak zobrazit postupnou tvorbu výsledku hospodaření. Za jednotlivými částmi výkazu zisků a ztrát se uvádějí dílčí mezisoučty → obchodní marže (rozdíl mezi vyúčtovanými tržbami za prodej zboží a náklady vynaloženými na prodané zboží), přidaná hodnota, provozní výsledek hospodaření finanční výsledek hospodaření, výsledek hospodaření za běžnou činnost, mimořádný výsledek hospodaření, hospodářský výsledek za účetní období, výsledek hospodaření před zdaněním.

Hlavním cílem rozboru výkazu je zjistit rentabilitu ekonomické činnosti za určité období.

Tržby za prodej zboží – obsahuje tržby za prodané zboží jak na fakturu, tak za hotové; u plátců daně z přidané hodnoty, jsou tržby v této položce zachycovány bez této daně

Náklady vynaložené na prodané zboží – obsahuje pořizovací cenu nebo reprodukční pořizovací cenu prodaného zboží

Obchodní marže – představuje rozdíl mezi dvěma výše uvedenými položkami

Výkony – představuje součet následujících třech položek

1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
2. Změna stavu zásob vlastní činnosti: obsahuje v závislosti na zvoleném způsobu účtování zásob přírůstky (při předání zásob vlastních výrobků z výroby na sklad, kde jsou oceněny vnitropodnikovou cenou) a úbytky (při prodeji) zásob vlastní výroby, popř. změnu stavu zásob vlastní výroby vyplývající z inventarizace jako rozdíl mezi vyšší stavu zásob nedokončené výroby, polotovarů vlastní výroby, výrobků a zvířat ke konci a k počátku účetního období; je-li tudíž hodnota těchto zásob na konci účetního období vyšší než na jeho začátku, je vyúčtována položka kladná, tj. zvyšuje výnosy; je-li na konci účetního období nižší než na jeho počátku, je vyúčtována položka záporná, tj. snižuje výnosy

3. Aktivace: obsahuje hodnotu vyrobeného materiálu, zboží, dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku či služeb, které byly vyrobeny ve vlastní režii a tudíž byly proučtovány jako zhodnocení určitého aktiva

Výkonová spotřeba – představuje součet následujících dvou položek

1. Spotřeba materiálu a energie: obsahuje náklady na spotřebu surovin, pomocných látek, paliv, pohonných hmot, mazadel, čistících prostředků, náhradních dílů, obalů, kancelářských potřeb i drobného hmotného majetku
2. Služby: obsahuje náklady na nakupované opravy a udržování, cestovné, náklady na reprezentaci, nájemné, reklamu, telefon a náklady na pořízení drobného nehmotného majetku; dále sem patří subdodávky, provize související s prodejem zboží apod.

Přidaná hodnota – získáme ji, když od výkonů odečteme výkonovou spotřebu a k tomu přičteme obchodní marži; tato položka by měla být kladná, neboť tržby za prodané výrobky (popř. zboží) a služby by měly převyšovat nakupované materiály a služby, u zboží náklady na jeho pořízení; je-li tato položka záporná, vypovídá to o problémech firmy (vyjma případů zavádění nových výrobků či likvidace firmy)

Osobní náklady – představuje součet následujících čtyř položek

1. Mzdové náklady: hrubé mzdy zaměstnanců
2. Odměny členům orgánů společnosti a družstva: veškeré příjmy společníků a členů družstva, odměny členů představenstva a dozorčí rady
3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění: zákonné i ostatní náklady
4. Sociální náklady: zákonné i ostatní (příspěvek na penzijní připojištění, životní pojištění či na stravování), včetně sociálních nákladů fyzické osoby, která vede účetnictví

Daně a poplatky – veškeré daně a poplatky s výjimkou daně z příjmů

Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – obsahuje účetní odpisy včetně účetních zůstatkových cen vyřazeného dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku

Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu – tržby z prodeje dlouhodobého majetku a tržby z prodeje materiálu jsou uváděny v samostatných položkách

Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu – také rozděleno do samostatných položek, a sice na položku zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a položku prodaný materiál

Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období – představuje rozdíl mezi konečným a počátečním stavem rezerv, opravných položek a komplexních nákladů příštích období; tato položka může mít i zápornou hodnotu, pokud se v daném období více rezerv a opravných položek čerpalo, než vytvořilo

Ostatní provozní výnosy – obsahuje především smluvní pokuty a úroky z prodlení, výnosy z postoupených pohledávek a výnosy z odepsaných pohledávek, inventarizační rozdíly, přijaté dotace k úhradě nákladů a pojistná plnění, která nejsou obsažena v položce mimořádných výnosů

Ostatní provozní náklady – obsahuje především poskytnuté dary, smluvní pokuty a úroky z prodlení, ostatní pokuty a penále, odpis pohledávek, pojistné vztahující se k provozní činnosti, inventarizační rozdíly a manka a škody v provozní oblasti

Převod provozních výnosů a převod provozních nákladů – zachycuje se zde převod provozních výnosů či nákladů do mimořádných výnosů či nákladů

Provozní výsledek hospodaření – k přidané hodnotě přičteme tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu a ostatní provozní výnosy a odečteme mzdové náklady, daně a poplatky, odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku, zůstatkové ceny prodaného dlouhodobého majetku a materiálu, změnu stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období a ostatní provozní náklady; tato položka vypovídá o tom, jak si firma vede v činnostech, které má zapsány jako svůj předmět činnosti v obchodním či živnostenském rejstříku

Položky → Tržby z prodeje cenných papírů a podílů, Prodané cenné papíry a podíly, Výnosy z dlouhodobého finančního majetku, Výnosy z krátkodobého finančního majetku, Náklady z finančního majetku, Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů, Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů, Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti → jsou ve sledované společnosti nulové a proto se jimi nebudeme blíže zabývat.

Výnosové úroky a nákladové úroky – obsahují úroky vykázané ve věcné a časové souvislosti; výnosové se týkají především úročení běžných účtů a nákladové především úroků z poskytnutého úvěru

Ostatní finanční výnosy – obsahuje kursové zisky (pokud firma obchoduje se zahraničím) a nároky na náhrady mank na finančním majetku

Ostatní finanční náklady – obsahuje kursové ztráty (pokud firma obchoduje se zahraničím), manka a škody na finančním majetku a další bankovní výlohy

Převod finančních výnosů, Převod finančních nákladů – může obsahovat převod finančních výnosů či nákladů do provozních, popř. mimořádných výnosů či nákladů

Finanční výsledek hospodaření – rozdíl všech výše uvedených finančních výnosů a finančních nákladů; v našem případě od součtu výnosových úroků a ostatních finančních výnosů odečteme nákladové úroky a ostatní finanční náklady

Daň z příjmů za běžnou činnost – dělí se na daň z příjmů za běžnou činnost splatnou a odloženou (vyplývá z dočasných rozdílů vyplývajících z odlišného účetního a daňového pohledu); tato položka může obsahovat i doměrky daní za předcházející období

Výsledek hospodaření za běžnou činnost – představuje součet provozního a finančního výsledku hospodaření, od nějž se ještě odečte daň z příjmů za běžnou činnost splatná i odložená

Mimořádné výnosy – obsahuje výnosy z operací zcela mimořádných vzhledem k běžné činnosti účetní jednotky, jakož i výnosy z mimořádných událostí nahodile se vyskytujících, např. náhrady škod od pojišťovny v případě živelních pohrom

Mimořádné náklady – obsahuje náklady z operací zcela mimořádných vzhledem k běžné činnosti účetní jednotky, jakož i náklady z mimořádných událostí nahodile se vyskytujících, např. škody způsobené živelními pohromami

Daň z příjmů z mimořádné činnosti – dělí se na daň z příjmů z mimořádné činnosti splatnou a odloženou

Mimořádný výsledek hospodaření – představuje rozdíl mimořádných výnosů a mimořádných nákladů a daně z příjmů z mimořádné činnosti; může vzniknout v důsledku živelních pohrom nebo v důsledku účetních případů týkajících se ukončení hospodářské činnosti účetní jednotky či v důsledku změn způsobu oceňování majetku a závazků v souladu se zákonem o účetnictví nebo v důsledku významných oprav nákladů a výnosů minulých účetních období

Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-) – obsahuje nárok na podíl na zisku nebo povinnost úhrady ztráty vůči společníkům veřejné obchodní společnosti a komplementářům komanditní společnosti; v případě akciové společnosti a společnosti s ručením omezeným je tato položka vždy nulová

Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) – jedná se o součet výsledku hospodaření za běžnou činnost a mimořádného výsledku hospodaření po odečtení předcházející položky

#### 4. VZÁJEMNÁ PROVÁZANOST ÚČETNÍCH VÝKAZŮ

Principem správného vedení účetnictví je zaúčtování každého účetního případu vždy na dva účty, které jsou navzájem souvztažné. Existují různé kombinace souvztažných účtů z hlediska promítnutí zápisů v rozvaze a výkazu zisků a ztrát. Může se jednat o kombinaci výsledkového (výnosového či nákladového) účtu s účtem rozvahovým (aktivním či pasivním). Je však také možné jak účtování mezi dvěma rozvahovými účty popřípadě mezi dvěma výsledkovými účty.

Nyní si blíže přiblížíme konkrétní vazby mezi jednotlivými položkami rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Začneme položkami z výkazu zisků a ztrát.

V případě, že jednotka vykazuje položku „změna stavu zásob vlastní činnosti“ (u účetních jednotek, které vyrábí vlastní výrobky a služby), je tato položka v přímé vazbě na výkaz rozvahy, a to v položkách oběžných aktiv vykazujících materiál, nedokončenou výrobu či hotové výrobky na skladě.

Položka odpisů je spojena s dlouhodobým majetkem, vykazovaným v rozvaze (stálá aktiva). Pohledem do rozvahy na položky dlouhodobého majetku, pak můžeme zjistit, z jaké části je již evidovaný majetek odepsán a také zda se stav dlouhodobého majetku snížil (mohlo dojít k prodeji, vyřazení z důvodu opotřebení apod.) nebo zvýšil (nové pořízení) oproti minulému účetnímu období.

Položka změna stavu rezerv a opravných položek je také navázána na rozvahu. V rozvaze musí být v tomto případě vykázány opravné položky, a to ať již k zásobám nebo k pohledávkám nebo ke krátkodobému finančnímu majetku a nebo rezervy, a to buď v minulém období nebo v běžném období.

Vykazuje-li účetní jednotka položku prodané cenné papíry a podíly, musely tyto být vykazovány v rozvaze jako dlouhodobý finanční majetek a oproti minulému období tak muselo dojít k jejich úbytku. Jelikož mohl v běžném období nastat zároveň i nákup cenných papírů a podílů, je třeba se o těchto prodejkách a nákupech finančního dlouhodobého majetku informovat v příloze k účetní závěrce, kde toto mělo být okomentováno.

Vykázané nákladové úroky ve výkazu zisků a ztrát svědčí o tom, že má účetní jednotka závazek z půjčky nebo z úvěru. O tom se můžeme přesvědčit v rozvaze v položkách pasiv (cizí zdroje). Obdobně je tomu u výnosových úroků, které vypovídají o tom, že účetní

jednotka má pohledávky z poskytnutých půjček či úvěrů. Tyto bychom poté našly v rozvaze v položkách aktiv.

Výsledek hospodaření účetní jednotky uvedený ve výkazu zisků a ztrát, který získáme součtem běžného výsledku hospodaření a mimořádného výsledku hospodaření, představuje konečný výsledek hospodaření účetní jednotky za dané období, a tento musí být roven výsledku hospodaření běžného účetního období vykázaného v rozvaze v pasivech (vlastní kapitál).

Nyní se ještě blíže zaměříme na některé položky rozvahy.

Může nastat situace, kdy účetní jednotka nevykazuje žádný majetek, i když je z předmětu její činnosti a vykazovaných výnosů a nákladů patrné, že vyrábí. Tato situace nastává v případě, když stroje a zařízení má účetní jednotka pronajaty formou finančního leasingu a budovy formou operativního leasingu. V důsledku toho pak můžeme očekávat ve výkazu zisků a ztrát vysokou položku služeb, kde se nájemné vykazuje.

V rozvaze na straně aktiv jsou uvedeny veškeré pohledávky účetní jednotky. V příloze účetní závěrky se uvádějí pohledávky po splatnosti a pokud jsou tyto ve vysokém poměru k pohledávkám, měla by být vytvořena opravná položka k pohledávkám. Tuto položku najdeme opět ve výkazu zisků a ztrát. Pokud má účetní jednotka vysoký podíl pohledávek po lhůtě splatnosti nad jeden rok a netvoří k těmto pohledávkám opravnou položku, zkresluje informaci o stavu majetku.

S výkazem zisku a ztráty souvisí také rozvahová pasivní položka rezerv. Jejich změna (tvorba a čerpání) mezi účetními obdobími se projeví v položce výkazu zisků a ztrát tak, že v případě zvýšení rezerv, snižuje výsledek hospodaření a v případě snížení rezerv zvyšuje výsledek hospodaření.



## 5. EKONOMICKÁ ANALÝZA

Základním cílem podnikání není maximalizace zisku, ale především zvyšování tržní hodnoty firmy. Toho lze dosáhnout vhodným ovlivňováním výše a struktury majetku a kapitálu. Pohled jak na majetek podniku a jeho strukturu, tak na strukturu kapitálu poskytuje rozvaha.

### 5.1 Majetková struktura podniku

Majetková struktura představuje podrobné složení aktiv společnosti. Podává informace o tom, do jakých aktiv podnik investoval a jaký je poměr stálých a oběžných aktiv. Základním hlediskem členění aktiv je především doba jejich upotřebitelnosti, resp. jak rychle je lze při minimálních nákladech přeměnit v peněžní prostředky.

Na výši celkového majetku podniku působí způsob oceňování a inflace. Některé podniky záměrně nadcení svůj majetek, aby udržely svou úvěruschopnost, jiné naopak stálý majetek podceňují, aby snížily zisk a dosáhly tak nižšího základu zdanění a vytvořily skryté rezervy. Z těchto důvodů je proto oceňování podniku věnována velká pozornost v legislativních předpisech.

V České republice se používá pro ocenění majetku převážně historických cen, tj. cen v době pořízení. To značně zkresluje vykazovací schopnost bilance, především z toho důvodu, že zde není zohledňována tržní cena majetku, což ve výsledku ovlivňuje i hospodářský výsledek běžného roku. Pro správné zjištění majetkové struktury podniku se proto doporučuje (především při vyšší inflaci, která způsobuje pokles kupní síly peněz) přepočítávat cenu majetku na čistou současnou hodnotu a uvádět tudíž cenu majetku v reprodukčních cenách. Toto převedení na čistou současnou hodnotu může podnik provádět dle svého uvážení pro získání přesnějších údajů při provádění různých analýz. Avšak v rozvaze vyhotovované dle zákona o účetnictví je nutné uvádět ceny v historických cenách.

Obdobný problém nastává i v případě oceňování zásob, kde dochází k různému stupni podhodnocení závislém na zvoleném způsobu oceňování a také na tom, zda tržní ceny rostou nebo klesají. V případě použití metody FIFO (první do skladu - první ze skladu) a růstu cen, se nejprve spotřebovávají zásoby s nižšími cenami, čímž nedochází k příliš velkému podcenění, jelikož ve skladě zůstávají zásoby, jejichž cena pořízení se přibližuje reprodukční ceně. V případě použití stejné metody avšak poklesu tržních cen, dochází k nadcenění zásob v rozvaze.

K omezení vypovídací schopnosti rozvahy může dojít také v případě pohledávek, které se sice oceňují nominální hodnotou, avšak podnik může na případné nedobytné pohledávky vytvořit rezervu, jejíž výše nemusí být adekvátní v porovnání s případným rizikem nedobytnosti.

Pokud jde o strukturu majetku, ta je ovlivňována především charakterem činnosti firmy a z toho vyplývající náročnosti výroby. Výše finančního majetku je ovlivňována stupněm rozvinutosti peněžního a kapitálového trhu. Na majetkovou strukturu má také velký vliv jakým směrem je orientována hospodářská politika podniku. Zda na snižování nákladů zaváděním nové techniky nebo na zvyšování rentability prostřednictvím zrychlování obratu.

## 5.2 **Finanční struktura podniku**

Finanční struktura podniku představuje strukturu podnikového kapitálu (pasiv), ze kterého je financován jeho majetek. Především se jedná o vlastní kapitál firmy (kapitálová struktura) a dlouhodobé závazky a úvěry. Při sledování a řízení finanční struktury je třeba posuzovat zejména podíl vlastního a cizího kapitálu a náklady na získání jednotlivých forem kapitálu.

Podíl celkových dluhů k celkovému kapitálu vyjadřuje ukazatel zadluženosti. Dalším ukazatelem, jenž vypovídá o schopnosti podniku hradit úrokové závazky z úvěrů, a který sledují především dlouhodobí věřitelé, je ukazatel ziskového krytí úroků (poměr mezi ziskem před zdaněním a úroky k ročnímu úroku).

Jak již bylo výše řečeno, při posuzování relace vlastního a cizího kapitálu, hraje významnou roli také výše nákladů spojených se získáním příslušného druhu kapitálu. Tyto náklady jsou závislé na době jeho splatnosti (čím je doba splatnosti daného druhu kapitálu delší, tím vyšší jsou náklady spojené s jeho získáním) a riziku jeho použití (čím větší riziko věřitel podstupuje, tím vyšší cenu požaduje). U cizího kapitálu je cenou za získání kapitálu úrok, u vlastního kapitálu výše dividendy. Cenu cizího kapitálu snižuje také skutečnost, že úroky z úvěru, z obligací jsou daňově uznatelnou nákladovou položkou (daňový štít), dividendy nikoliv.

## 6. FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza je metoda, která poměruje získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost, umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, podle nichž by bylo možné přijmout různá rozhodnutí. Představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku (Valach, 1999).

Hlavním zdrojem pro finanční analýzu jsou: rozvaha, výkaz zisků a ztrát a cash flow. Mohou to však být také data z oblasti vnitropodnikového účetnictví, ekonomických statistik, peněžního a kapitálového trhu apod.

Finanční analýza se většinou člení na analýzu absolutních ukazatelů, analýzu rozdílových ukazatelů a analýzu poměrových ukazatelů.

### 6.1 Analýza absolutních ukazatelů

Při této analýze se posuzují jednak změny absolutních hodnot vybraných ukazatelů v čase, jednak jejich relativní změny, tj. provádí se jejich procentický rozbor. Provádí se jak horizontální, tak vertikální analýza účetních výkazů.

- a) horizontální analýza: zde jsou porovnávány změny jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty v časové řadě, nejlépe několika po sobě následujících období; počítáme jak změny v absolutní výši jednotlivých položek, tak jejich procentické změny
- b) vertikální analýza: jedná se v podstatě o posouzení majetkové a finanční struktury podniku, jak bylo popsáno výše

### 6.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Zde se posuzuje struktura kapitálu ve vztahu k majetkové struktuře. Nejčastěji se počítá čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky.

- a) čistý pracovní kapitál: rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky nebo jako rozdíl mezi dlouhodobými zdroji krytí (vlastní kapitál a dlouhodobé úvěry) a stálými aktivy; čím vyšší je čistý pracovní kapitál, tím větší by měla být schopnost

firmy hradit závazky → nabývá-li ukazatel záporné hodnoty, je část dlouhodobých aktiv kryta krátkodobými zdroji a podnik je finančně nestabilní

- b) čisté pohotové prostředky: tento ukazatel vyjadřuje nejvyšší stupeň likvidity a zjistíme ho jako rozdíl mezi pohotovými finančními prostředky a okamžitě splatnými závazky

### 6.3 Analýza poměrových ukazatelů

Při této analýze se zjišťuje poměr určitých položek rozvahy či výkazu zisků a ztrát, mezi nimiž existují co do obsahu určité souvislosti. Volba vhodných ukazatelů je závislá především na tom, co mají měřit a jednotlivé ukazatele je třeba přizpůsobit zkoumanému problému a danému podniku.

- a) ukazatele rentability: v podstatě se vždy jedná o poměr zisku k určité základně; tou bývá nejčastěji vlastní kapitál, celkový kapitál, aktiva celkem či tržby

Rentabilita celkového kapitálu (ROA) = zisk / celková aktiva

Tento ukazatel určuje míru výnosu na aktiva a proto bývá také nazýván produkční síla. Do čitatele se dosazuje buď zisk před úroky a zdaněním (ZUD), pak ukazatel informuje o tom, jaká by byla rentabilita podniku, kdyby neexistovala daň. Tato konstrukce ukazatele může však být užitečná při porovnání podniků s rozdílnými daňovými podmínkami. (Valach, 1999)

Vhodnější je dosadit do čitatele zisk po zdanění zvýšen o zdaněné úroky ( $Z+U \cdot (1-d)$ ). Zjištění přesné výše nákladových úroků a placené daně z příjmů je však vzhledem ke zkrácenému rozsahu zveřejňovaných výkazů značně omezené, proto bude pro zjištění tohoto ukazatele ve sledovaném podniku použit zisk bez úprav o výši úroků a zdanění.

Můžeme také dosadit zisk před zdaněním, popř. zisk po zdanění. Volba položky do čitatele daného ukazatele závisí na tom, kdo a k jakému účelu ukazatel používá.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) = zisk po zdanění / vlastní kapitál

Ukazatel rentability vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři, podle níž mohou investoři zjistit, zda je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice. (Valach, 1999)

Pro společnost s ručením omezením je tudíž tento ukazatel méně významný. Součástí analýzy rentability bývá také pyramidový rozklad rentability (tzv. Du Pont analýza) na dílčí ukazatele, které mají příčinný vztah k ukazatelům rentability výše popsaným. Jedním z takových z takových dílčích ukazatelů je ukazatel rentability tržeb a ukazatel obratu celkových aktiv (tržby/celková aktiva), jimiž je v prvním stupni rozkladu vyjádřena rentabilita celkového kapitálu.

Ukazatel rentability tržeb = zisk / tržby

Ukazatel říká, jaký podíl z tržeb zaujímá zisk → kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb. Bývá také nazýván ziskovost tržeb, zisková marže nebo ziskové rozpětí. (Valach, 1999)

**b) ukazatele aktivity:** mezi tyto ukazatele patří ukazatele typu rychlost obratu (zásob, pohledávek, dlouhodobého hmotného investičního majetku) a doba obratu; pro námi sledovaný podnik zabývající se poskytováním leasingu, není použití těchto ukazatelů vhodné (tržby zde nejsou závislé na výši zásob), proto není nutná jejich bližší specifikace

**c) ukazatele zadluženosti:** pomocí těchto ukazatelů lze zjistit v jaké míře používá podnik k financování svých aktiv a činností cizí zdroje

Ukazatel věřitelského rizika = cizí kapitál / celková aktiva

Celková zadluženost zjišťuje v jakém rozsahu je podnik financován cizími zdroji, kolik cizího kapitálu připadá na jednu korunu aktiv. Vhodnou výši tohoto ukazatele nelze jednoznačně stanovit, liší se především dle jednotlivých oborů činnosti a je nutné ho vždy posuzovat v souvislosti s celkovou výnosností.

Doplňkovým ukazatelem k ukazateli věřitelského rizika je ukazatel poměru vlastního kapitálu k celkovým aktivům, někdy také nazýván koeficient samofinancování. Převrácená hodnota tohoto ukazatele se nazývá finanční páka.

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu = cizí kapitál / vlastní kapitál

Jedná se o doplňkový ukazatel dvou předchozích, který dává do poměru cizí kapitál a vlastní kapitál.

Ukazatel úrokového krytí = zisk před úroky a zdaněním / celkový úrok

Dílní ukazatel pro zjištění, zda je podnik schopen platit požadované úroky, popř. splácet příslušné dluhy. Pro námi sledovaný podnik, který v důsledku rozsáhlé expanze vykazuje v prvních třech letech svého působení ztrátu, je výpočet tohoto ukazatele bezpředmětný.

**d)** ukazatele likvidity: tyto ukazatele vyjadřují schopnost podniku splácet své závazky; do čitatele lze dosadit aktiva s různou dobou likvidnosti, čímž získáme různé stupně ukazatelů likvidity

Běžná likvidita = oběžná aktiva / krátkodobé závazky

Ukazuje, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku v hotovost. Vypovídací schopnost je však závislá na struktuře oběžných aktiv, likvidnosti jednotlivých druhů oběžných aktiv a rovněž na typu odvětví, v němž podnik operuje. (Valach, 1999)

Běžná likvidita by měla mít hodnotu 2-2,5.

Pohotová likvidita = oběžná aktiva – zásoby / krátkodobé závazky

Odstraňuje vliv nejméně likvidní části oběžných aktiv, jako jsou suroviny, materiál, polotovary, nedokončená výroba a hotové výrobky. Dále je také vhodné upravit čítec o nedobytné pohledávky, neboť likvidnost této části majetku je velmi nízká. Spíše než samotná hodnota ukazatele, resp. její porovnání s hodnotami ukazatele v jiných podnicích je užitečné sledovat její vývoj v čase. (Valach, 1999)

Doporučená hodnota pohotové likvidity se pohybuje v rozmezí 1- 1,5.

Peněžní likvidita = finanční majetek / krátkodobé závazky

Finanční majetek představuje peníze, účty v bankách a krátkodobý finanční majetek. Součástí krátkodobých závazků jsou také běžné bankovní úvěry a výpomoci. Hodnota tohoto ukazatele by měla být nižší než 1.

e) ukazatele kapitálového trhu: tato analýza bývá prováděna u akciových společností, proto se jí nebudeme v našem případě blíže věnovat

## 7. METODIKA PRÁCE

Hlavním úkolem bakalářské práce je rozbor dvou základních účetních výkazů, a sice rozvahy a výkazu zisků a ztrát, a analýza informací, které lze z těchto výkazů vyčíst.

V praktické části nejprve charakterizují sledovaný podnik, jímž je leasingová společnost a přibližují některá významná účetní pravidla a postupy, aby byla více objasněna obsahová náplň jednotlivých položek účetních výkazů.

V další kapitole je pak proveden podrobný rozbor jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisků a ztrát, s důrazem na rozbor pohledávek a krátkodobých závazků, které jsou u leasingových společností objemově i obsahově velmi významné a pro úpravu ukazatelů finanční analýzy je jejich znalost nezbytná. V této části je prováděna horizontální analýza absolutních ukazatelů, která posuzuje jednak změny absolutních hodnot vybraných ukazatelů porovnáním dvou po sobě následujících účetních období (roku 2004 a 2005), jednak jejich relativní změny, tj. provádí se jejich procentický rozbor.

Majetková a finanční struktura neboli vertikální analýza absolutních ukazatelů, je objasněna v kapitole 9.1.1 a 9.1.2. Zde dává bakalářská práce odpověď na otázky: Do jakých aktiv podnik investoval? Jaký je poměr stálých a oběžných aktiv? Jaká je relace vlastního a cizího kapitálu?

Bezpochyby největší význam mají informace získané z rozvahy a výkazu zisků a ztrát pro finanční analýzu podniku. Ta je aplikována v kapitole 10. Přestože cílem bakalářské práce není nalézt vhodnou metodiku pro hodnocení výsledků hospodaření leasingových společností, nelze při výběru a použití ukazatelů finanční analýzy opomenout zohlednit alespoň ta nejzásadnější specifika obsahové náplně účetních výkazů společností s tímto předmětem činnosti. Některé ukazatele jsou upraveny, jiné nebylo možné aplikovat vzhledem k nedostupnosti některých údajů, či s ohledem na téma bakalářské práce, jímž je vypovídací schopnost rozvahy a výkazu zisků a ztrát, nikoliv přehledu o peněžních tocích, jehož položky by bylo vhodné v případě leasingových společností do některých poměrových ukazatelů zařadit.

S ohledem na určité výše uvedené omezení byly použity tyto ukazatele: rentabilita celkového kapitálu (ROA), rentabilita vlastního kapitálu (ROE), ukazatel věřitelského rizika, zadluženost vlastního kapitálu. Vzhledem ke specifické struktuře oběžných aktiv a závazků, je obtížné také použití ukazatelů likvidity a aktivity.



## Praktická část

### **8. CHARAKTERISTIKA SLEDOVANÉHO PODNIKU**

Společnost ESSOX s.r.o. byla založena zakladatelskou listinou jako společnost s ručením omezeným dne 29. ledna 2003 a vznikla zapsáním do obchodního rejstříku dne 3. března 2003.

Dle smlouvy o fúzi sloučením ze dne 22. června 2004 s rozhodným dnem sloučení 1. ledna 2004 se společnost stala univerzálním právním nástupcem společnosti ESSOX LEASING a.s. se sídlem v Českých Budějovicích.

Hlavní činností společnosti jsou leasingové služby a poskytování půjček, přičemž její předmět podnikání obsahuje i další aktivity. Půjčky jsou poskytovány formou spotřebitelských úvěrů, revolvingových úvěrů a přímých (neúčelových) půjček.

Společnost má základní kapitál ve výši 245 221 tis. Kč.

Právnícké osoby podílející se na základním kapitálu společnosti a výše jejich podílu jsou následující:

Akcionář/Společník	% podíl na základním kapitálu
Komerční banka, a.s.	50,93%
Franfinance SA	48,94%
Franfinance Location SA	0,13%

V roce 2005 financovala společnost ESSOX s.r.o. nákupy za více jak 2 mld. Kč. Její klientské portfolio se během roku 2005 rozrostlo na více než 120 000 klientů a tržní podíl se pohybuje nad 6% (v oblasti financování ojetých osobních automobilů dokonce 15%). Vysoký nárůst produkce oproti roku 2004 byl dosažen především v důsledku nové nabídky produktů a služeb.

Ke konci roku 2005 zaměstnávala společnost 180 zaměstnanců, což je ve srovnání s rokem 2004 zvýšení o více než 40 zaměstnanců.

#### **8.1 Přehled významných účetních pravidel a postupů**

a) Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek: doba použitelnosti delší než jeden rok a ocenění vyšší než 10 tis. Kč; oceněn v pořizovacích cenách → pořizovací cenu zvyšuje technické zhodnocení, pokud převýšilo za zdaňovací období částku 5 tis. Kč

b) Dlouhodobý finanční majetek: zejména půjčky vyplývající z obchodní činnosti společnosti, s dobou splatnosti delší než jeden rok; dále majetkové účasti, realizované cenné papíry a podíly a dlužné cenné papíry se splatností nad 1 rok držené do splatnosti, dlouhodobý majetek pronajatý v rámci smlouvy o nájmu podniku

c) Zásoby: oceňovány pořizovacími cenami, společnost používá metodu FIFO a účtuje způsobem B

d) Pohledávky: při vzniku oceňovány jmenovitou hodnotou, následně sníženou o opravné položky; jsou zde zahrnuty i pohledávky vzniklé z obchodní činnosti poskytnutím půjčky svým zákazníkům; opravné položky k pohledávkám společnost tvoří

e) Rezervy: společnost vytváří rezervu pouze na nevybranou dovolenou

f) Finanční leasing: společnost provádí časové rozlišení výnosů z finančního leasingu tak, že finanční služba a pořizovací cena leasingu je časově rozlišována a rozpouštěna po dobu splácení či trvání leasingové smlouvy do výnosů

g) Přepočty zahraničních měn: společnost používá pro přepočet cizích měn v okamžiku ocenění kurz devizového trhu, který stanovuje ČNB; v průběhu roku se účtuje pouze o realizovaných kursových ziscích a ztrátách; finanční majetek, krátkodobé pohledávky a závazky v cizí měně jsou k datu účetní závěrky přepočteny dle platného kurzu vyhlášeného ČNB k tomuto datu a zjištěné kursové rozdíly jsou proúčtovány ve prospěch finančních výnosů nebo na vrub finančních nákladů běžného období

## 9. INFORMACE ZÍSKANÉ Z ÚČETNÍCH VÝKAZŮ PODNIKU

Předmětem sledování této práce jsou výkazy rozvaha a výkaz zisků a ztrát za rok 2005, tzn. že máme k dispozici také data z roku předchozího, tj. z roku 2004. V této části budeme blíže věnovat změnám mezi těmito dvěma lety. Částky jsou uváděny v hodnotách netto.

### 9.1 Rozbor rozvahy a výkazu zisků a ztrát

#### 9.1.1 Rozbor aktiv sledovaného podniku – majetková struktura

Společnost ESSOX s.r.o. vykázala k 31.12.2005 aktiva v celkové výši 2 962 747 tis. Kč, což znamená nárůst oproti roku 2004 o 49,25 %. Z této částky činila stálá aktiva 936 369 tis. Kč. V porovnání s rokem 2004 došlo k poklesu o 34,1%. Dle údajů z výroční zprávy společnosti se jedná především o úbytky dlouhodobého hmotného majetku, který společnost pořídila za účelem poskytnutí finančního leasingu klientům, a úbytek souvisí s postupným zmenšováním leasingového portfolia ve prospěch poskytování spotřebitelských úvěrů. Z hodnoty stálých aktiv netto připadá 36 050 tis. Kč na dlouhodobý nehmotný majetek a pouze 110 tis. Kč netto na dlouhodobý finanční majetek. Zbývající část, tj. 96,14% ze stálých aktiv, představuje dlouhodobý hmotný majetek. Jeho složení zobrazuje tabulka č. 1

*Tabulka č. 1 : Struktura dlouhodobého hmotného majetku*

Samostatné movité věci - nepronajímané	45 511 tis. Kč
- pronajímané	2 112 500 tis. Kč
Jiný DHM	783 tis. Kč
Nedokončený DHM	19 tis. Kč
Zálohy na DHM	1 174 tis. Kč
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	107 090 tis. Kč
DHM v pořizovacích cenách celkem	2 267 077 tis. Kč
Oprávký	1 366 868 tis. Kč
DHM v zůstatkových cenách	900 209 tis. Kč

*Zdroj: Výroční zpráva společnosti ESSOX, s.r.o.*

Pronajímaný dlouhodobý hmotný majetek je odepisován lineární metodou po dobu trvání leasingové smlouvy s přesností na dny. Společnost vytváří opravné položky k DHM nejen v případech, kdy se jedná o majetek, který je poškozen či nepoužíván, ale především

u majetku, který je pronajat na základě smlouvy o finančním leasingu a tato smlouva vykazuje znaky nedobytnosti nebo byla předčasně ukončena.

Společnost má ve své podrozvahové evidenci také majetek najatý formou finančního leasingu s následnou koupí najaté věci od jiné leasingové společnosti, a to ve výši 5 517 tis. Kč, kdy k 31.12.2005 bylo z této částky splaceno již 4 875 tis. Kč.

Dlouhodobý finanční majetek se oproti roku 2004 nezměnil a zůstává i nadále ve výši 110 tis. Kč netto. Jedná se o akcie jiné společnosti. V evidenci má dále společnost půjčku ve výši 288 tis. Kč, k níž byla vytvořena opravná položka v plné výši, tudíž je její hodnota netto nulová.

Oběžný majetek se podílí na stálých aktivech částkou 1 898 213 tis. Kč, což představuje oproti předchozímu účetnímu období zvýšení o 1 397 953 tis. Kč a podíl na celkových aktivech 64,07%. Z této částky představují zásoby 6 393 tis. Kč, dlouhodobé pohledávky 505 081 tis. Kč, krátkodobé pohledávky 1 374 735 tis. Kč a krátkodobý finanční majetek 12 004 tis. Kč.

Zásoby tvoří materiál ve výši 1 769 tis. Kč (především zásoba kreditních karet) a zboží ve výši 4 624 tis. Kč (zabavené automobily z úvěrů, které budou prodána).

Velký nárůst zaznamenaly dlouhodobé pohledávky, především z obchodních vztahů, jejichž objem se oproti roku 2004 téměř desetinásobně zvýšil v důsledku většího objemu poskytovaných spotřebních úvěrů. K 31.12.2005 činí výše dlouhodobých pohledávek 505 081 tis. Kč, tj. 26,6% oběžných aktiv.

Také krátkodobé pohledávky oproti předchozímu účetnímu období výrazně vzrostly (o 941 453 tis. Kč) a k 31.12.2005 činí 1 374 735 tis. Kč. I tento nárůst je způsoben zvýšením objemu aktivit společnosti.

Krátkodobý finanční majetek představuje prostředky na běžných účtech a prostředky v hotovosti a ke konci roku 2005 je jejich výše 12 004 tis. Kč.

Položka časová rozlišení zahrnuje nákladové provize a předplacené služby v oblasti informačních technologií a poradenství.

#### Důkladnější rozbor pohledávek

Vzhledem k tomu, že se jedná o leasingovou společnost, tvoří pohledávky ve lhůtě a po lhůtě splatnosti nejvýznamnější část oběžných aktiv. Pro dosažení vhodných položek

rozvahy do ukazatelů finanční analýzy, kterou budeme provádět, je nezbytné tyto pohledávky blíže specifikovat.

Společnost dělí pohledávky dle jejich splatnosti na pohledávky do splatnosti a po splatnosti, které dále člení na pět různých období. Dále jsou pohledávky rozděleny na pohledávky z finančního leasingu, pohledávky ze spotřebitelských úvěrů a ostatní pohledávky.

Strukturu krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů uvádí tabulky č.2, č.3, č.4, kde jsou k porovnání uvedeny také údaje za předchozí rok.

*Tabulka č. 2 : Rozdělení pohledávek z finančního leasingu dle splatnosti*

Pohledávky z finančního leasingu	2005		2004	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Do splatnosti	7 604	2,23%	14 481	4,81%
Po splatnosti do 90 dnů	25 249	7,39%	52 025	17,28%
Po splatnosti 91-180 dní	25 572	7,49%	39 515	13,13%
Po splatnosti 181-360 dní	54 399	15,94%	29 987	9,96%
Po splatnosti 1-2 roky	80 963	23,72%	55 298	18,37%
Po splatnosti 2 a více let	147 558	43,23%	109 697	36,45%
Celkem pohl. z fin. leasingu	341 345		301 003	

*Zdroj: Výroční zpráva společnosti ESSOX, s.r.o.*

*Tabulka č. 3 : Rozdělení pohledávek ze spotřebitelských úvěrů dle splatnosti*

Pohledávky ze spotřebitelských úvěrů	2005		2004	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Do splatnosti	1 002 886	77,72%	310 111	93,84%
Po splatnosti do 90 dnů	157 641	12,22%	7 108	2,15%
Po splatnosti 91-180 dní	62 924	4,88%	2 755	0,84%
Po splatnosti 181-360 dní	50 792	3,94%	1 884	0,57%
Po splatnosti 1-2 roky	7 186	0,56%	3 219	0,97%
Po splatnosti 2 a více let	8 837	0,68%	5 394	1,63%
Celkem pohl. ze spotř. úvěrů	1 290 270		330 471	

*Zdroj: Výroční zpráva společnosti ESSOX, s.r.o.*

Tabulka č. 4 : Rozdělení ostatních pohledávek dle splatnosti

Ostatní pohledávky	2005		2004	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Do splatnosti	1 194	5,01%	2 710	33,75%
Po splatnosti do 90 dnů	1 076	4,52%	233	2,9%
Po splatnosti 91-180 dní	629	2,64%	-	-
Po splatnosti 181-360 dní	1 466	6,16%	183	2,28%
Po splatnosti 1-2 roky	7 223	30,34%	364	4,53%
Po splatnosti 2 a více let	12 222	51,33%	4 541	56,54%
Celkem ostatní pohledávky	23 810		8 031	

Zdroj: Výroční zpráva společnosti ESSOX, s.r.o.

Opravné položky k pohledávkám z obchodního styku činily k 31.12.2005 částku ve výši 306 942 tisíc Kč, tj. o 89 257 tisíc Kč více než v roce 2004.

#### 9.1.2 Rozbor pasiv sledovaného podniku – finanční struktura

Celková pasiva činila k 31.12.2005 částku 2 962 747 tis. Kč. Vzhledem k rovnici rozvahy A=P, se i zde jedná o nárůst 49,25%.

Vlastní kapitál se snížil na 60 424 tis. Kč, což bylo způsobeno vykázanou ztrátou za rok 2005 ve výši 58 310 tis. Kč.

Cizí zdroje se oproti roku 2004 zvýšily o 64,78% a k 31.12.2005 představovaly částku 2 678 956 tis. Kč, to představuje 90,42% z celkových pasiv. Z toho představují rezervy 1 536 tis. Kč, dlouhodobé závazky 100 076 tis. Kč, krátkodobé závazky 388 412 tis. Kč a bankovní úvěry a výpomoci 2 188 932 tis. Kč.

Dlouhodobé závazky, které jsou tvořeny dlouhodobými zálohami přijatými ze smluv o finančním pronájmu s následnou koupí najaté věci, zaznamenaly pokles o 217 441 tis. Kč, avšak oproti tomu výrazně vzrostly bankovní úvěry a výpomoci, a to o 1 274 340 tis. Kč. Jedná se o přijaté úvěry od Komerční banky, která je většinovým vlastníkem této společnosti. Tyto přijaté úvěry nejsou zajištěny. I tyto změny stejně jako tomu je u aktiv souvisí s postupným zmenšováním leasingového portfolia ve prospěch poskytování spotřebitelských úvěrů.

Ve výnosech příštích období vykazuje společnost zejména částku vyúčtovaných splátek, které jsou časově rozlišovány a do výnosů budou uznány v příštích účetních obdobích.

## Podrobný rozbor krátkodobých závazků

Krátkodobé závazky představují 14,5% objemu cizích zdrojů. Krátkodobé závazky z obchodních vztahů člení společnost na závazky vůči dodavatelům předmětu finančního leasingu, spotřebitelského úvěru a ostatní krátkodobé závazky, které zahrnují závazky z proběhlé reklamní kampaně a závazky z pojištění pronajímaných aut. Členění závazků dle jednotlivých skupin a doby do splatnosti či po splatnosti ukazuje následující tabulka:

*Tabulka č. 5 : Rozdělení krátkodobých závazků z finančního leasingu dle splatnosti*

Krátkodobé závazky z finančního leasingu	2005	2004
	v tis. Kč	v tis. Kč
Do splatnosti	20 638	17 544
Po splatnosti do 90 dnů	851	9 759
Po splatnosti 91-180 dní	6	1 241
Po splatnosti 181-360 dní	18	1 488
Po splatnosti 1-2 roky	-	350
Po splatnosti 2 a více let	221	243
Celkem závazky z fin. leasingu	21 734	30 625

*Zdroj: Výroční zpráva společnosti ESSOX, s.r.o.*

*Tabulka č. 6 : Rozdělení krátkodobých závazků ze spotřebitelských úvěrů dle splatnosti*

Krátkodobé závazky ze spotřebitelských úvěrů	2005	2004
	v tis. Kč	v tis. Kč
Do splatnosti	49 705	25 920
Po splatnosti do 90 dnů	18 523	8 949
Po splatnosti 91-180 dní	233	1
Po splatnosti 181-360 dní	92	40
Po splatnosti 1-2 roky	14	34
Po splatnosti 2 a více let	4	4
Celkem závazky ze spotř. úvěrů	68 571	34 948

*Zdroj: Výroční zpráva společnosti ESSOX, s.r.o.*

Tabulka č. 7 : Rozdělení ostatních krátkodobých závazků dle splatnosti

Krátkodobé závazky ostatní	2005	2004
	v tis. Kč	v tis. Kč
Do splatnosti	29 661	27 389
Po splatnosti do 90 dnů	1 522	1 529
Po splatnosti 91-180 dní	35	7
Po splatnosti 181-360 dní	141	181
Po splatnosti 1-2 roky	41	8
Po splatnosti 2 a více let	5	5
Celkem ostatní pohledávky	31 405	29 119

Zdroj: Výroční zpráva společnosti ESSOX, s.r.o.

Závazky vůči státu představuje závazek z titulu DPH a položka krátkodobé přijaté zálohy zahrnuje zálohy přijaté ze smluv o finančním pronájmu s následnou koupí najaté věci se splatností do 1 roku.

### 9.1.3 Rozbor výkazu zisků a ztrát

Nejvýznamnějšími položkami výkazu zisků a ztrát jsou tržby za prodej služeb, odpisy pronajímaného majetku a výnosové úroky.

Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb zahrnují režijní služby ve výši 23 107 tisíc korun, tržby z finančního leasingu ve výši 675 087 tisíc korun a tržby z pojištění ve výši 10 743 tisíc korun.

Výnosové úroky člení společnost na úroky z klasického úvěru (66 475 tis. Kč), úroky z revolvingového úvěru (80 807 tis. Kč), úroky z úvěru – přímá půjčka (5 626 tis. Kč), úroky z úvěru – automobily (61 108 tis. Kč), ostatní úroky z úvěru (465 tis. Kč) a úroky z bankovních účtů běžných (60 tis. Kč). Položka výnosových úroků vzrostla v porovnání s rokem 2004 téměř jedenáctinásobně, což bylo způsobeno výrazným zvýšením objemu poskytovaných úvěrů.

Další významnou výnosovou položkou jsou ostatní provozní výnosy, které zahrnují smluvní pokuty a úroky z prodlení (46 728 tis. Kč), přeúčtované soudní poplatky (3 002



tis. Kč), vyúčtování škod z leasingových smluv (80 960 tis. Kč) a ostatní provozní výnosy (109 tis. Kč). Výše ostatních provozních v roce 2005 se oproti provozním výnosům v roce 2004 snížila o 5,8%, k čemuž došlo změnou účtování provizí na ostatní finanční výnosy.

Ostatní finanční výnosy v celkové výši 14 161 tis. Kč obsahují kursové zisky, provize z finančního leasingu a úvěrových smluv bez navýšení, náhradu škody z úvěrových smluv.

Společnost provádí časové rozlišení výnosů z finančního leasingu tak, že finanční služba i pořizovací cena finančního leasingu je časově rozlišována a rozpouštěna do výnosů – finanční služba po dobu splácení finančního leasingu a pořizovací cena finančního leasingu dle doby trvání leasingové smlouvy.

Nákladové položky nebudou v této práci podrobněji specifikovány, jelikož pro finanční analýzu, kterou budeme provádět, to není nutné.

## 10. FINANČNÍ ANALÝZA SLEDOVANÉHO PODNIKU

Finanční analýzu budeme provádět pomocí poměrových ukazatelů, kdy – jak již bylo výše uvedeno - se zjišťuje poměr určitých položek rozvahy či výkazu zisků a ztrát, mezi nimiž existují co do obsahu určité souvislosti.

### 10.1 Ukazatele rentability

*Rentabilita celkového kapitálu (ROA) = zisk / celková aktiva*

Problémem výpočtu tohoto ukazatele u leasingové společnosti je, že položka zisku, jak je uvedena ve výkazu zisků a ztrát neodpovídá skutečnosti. Děje se tak z důvodu, že leasingová marže je rozložena do několika let, kdežto náklady na kapitál využitý k financování předmětů leasingu časově rozlišeny nejsou. Leasingové splátky jsou obvykle leasingovými společnostmi inkasovány během kratší doby než je doba trvání smluv. Položku zisku je proto vhodnější nahradit skutečným peněžním tokem. (Krejčí, 2002)

Jelikož výkaz cash flow, kde bychom mohli položku peněžního toku čerpat, není výchozím materiálem pro tuto práci, pokusím se vybrat ze čtyř dostupných kategorií zisku tu nejvhodnější pro námi sledovaný podnik.

Jako nejméně vhodný shledávám zisk před zdaněním a úroky (provozní hospodářský výsledek), jelikož nejen že v něm nejsou zahrnuty nákladové úroky, nýbrž ani výnosové a právě ty jsou pro podnik zabývající se ve velké míře poskytováním úvěrů, nezanedbatelnou položkou zvyšující hospodářský výsledek.

Zisk po zdanění a zisk před zdaněním jsou v tomto případě, kdy podnik vykazuje tři roky po sobě ztrátu a nevzniká mu tudíž žádná daňová povinnost, rovnocennou položkou. Ovlivňuje ho pouze odložená daň.

Pro ztrátový podnik není ani tak důležitá rentabilita celkového kapitálu za určité období, nýbrž porovnání v čase za dvě či více po sobě jdoucích období. Takovéto porovnání ukazuje vývojovou tendenci sledovaného ukazatele.

Konkrétně pro společnost ESSOX s.r.o. by měl ukazatel při dosažení do čitatele zisku po zdanění tyto hodnoty:

$$ROA_{2004} = -91\,598 / 1\,985\,034 = -4,61\%$$

$$ROA_{2005} = -58\,310 / 2\,962\,747 = -1,97\%$$

Přestože máme k dispozici pouze údaje za dvě období, je vidět nárůst tohoto ukazatele. I když nelze z analýzy pouze dvou období předvídat budoucí vývoj, je pravděpodobné, že v roce 2006 bude mít ukazatel rentability celkového kapitálu kladnou hodnotu, jelikož se jedná o mladou společnost, která teprve rozvíjí svůj potenciál. Pro období, kdy společnost začne vykazovat zisk, doporučuji do čitatele ukazatele dosadit zisk po zdanění zvýšený o zdaněné nákladové úroky.

*Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) = zisk po zdanění / vlastní kapitál*

Jak již bylo uvedeno výše, má tento ukazatel význam především v akciových společnostech, kde vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři. Aby byla investice pro akcionáře zajímavá, měla by být rentabilita vlastního kapitálu vyšší než jsou úroky např. z obligací či termínovaných vkladů. Přestože má ROE význam i pro společníky, považuji tento ukazatel pro případ společnosti s ručením omezeným spíše za doplňkový, vhodný spíše pro mezipodnikové srovnání.

*Ukazatel rentability tržeb = zisk / tržby*

Ani tento ukazatel bych v případě společnosti ESSOX s.r.o. pro analýzu roku 2004 a 2005 nedoporučila a to z důvodu již výše zmiňované ztrátovosti. Stejně tak jako u rentability celkového kapitálu bude hodnota ukazatele za rok 2005 příznivější, než v roce 2004. Ukazatel doporučuji využít v letech, kdy bude dosaženo zisku a do položky čitatele dosadit – stejně tak jako u ukazatele rentability celkového kapitálu – zisk po zdanění zvýšený o zdaněné nákladové úroky.

## 10.2 Ukazatele zadluženosti

*Ukazatel věřitelského rizika = cizí kapitál / celková aktiva*

Dosažením příslušných položek rozvahy, získáme pro sledovaný podnik tyto hodnoty celkové zadluženosti:

$$\text{celková zadluženost}_{2004} = 1\,866\,300 / 1\,985\,034 = 94,02\%$$

$$\text{celková zadluženost}_{2005} = 2\,902\,323 / 2\,962\,747 = 97,96\%$$

Ani takto vysoká míra zadluženosti nemusí být negativní charakteristikou podniku. Zvláště u leasingových společností je vysoká hodnota tohoto ukazatele obvyklá, vzhledem k tomu, že poskytování finančního leasingu klade vysoké nároky na kapitál potřebný k jeho financování, který nejsou společnosti schopny krýt z vlastních zdrojů.

Společnosti ESSOX s.r.o. poskytuje potřebný kapitál za výhodných podmínek formou úvěrového rámce Komerční banka, která je většinovým vlastníkem této společnosti.

*Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu = cizí kapitál / vlastní kapitál*

Jedná se o doplňkový ukazatel dvou předchozích, který dává do poměru cizí kapitál a vlastní kapitál. Vypovídá o tom, jaká výše cizího kapitálu připadá na 1 Kč vlastního kapitálu.

V případě společnosti ESSOX s.r.o. dosažením získáme:

$$\text{zadluženost vlastního kapitálu}_{2004} = 1\,866\,300 / 118\,734 = 15,72$$

$$\text{zadluženost vlastního kapitálu}_{2005} = 2\,902\,323 / 60\,424 = 48,03$$

Příčinou nárůstu ukazatele v roce 2005 je jednak snížení vlastního kapitálu v důsledku vykázané účetní ztráty a jednak zvýšení úvěrového rámce u Komerční banky z důvodu zvyšování objemu poskytovaných spotřebitelských úvěrů. Vzhledem k již zmiňovaným skutečnostem lze předpokládat, že v dalších letech bude tento ukazatel klesat.

### 10.3 Ukazatele likvidity

*Běžná likvidita = oběžná aktiva / krátkodobé závazky*

Vypovídací hodnota tohoto ukazatele je u leasingových společností značně diskutabilní. To je způsobeno především specifickou strukturou aktiv, kdy majetek pronajímáný formou finančního leasingu je uveden v položce stálých aktiv, přestože může být z části financován krátkodobými zdroji. Obsahem krátkodobých závazků jsou také přijaté zálohy na tento pronajímáný majetek. Pro zlepšení vypovídací schopnosti tohoto ukazatele proto navrhuji přičíst k položce oběžných aktiv ještě hodnotu netto pronajímaného majetku. Ze struktury rozvahy nelze členění hmotného majetku na pronajímáný a nepronajímáný zjistit, proto jsem použila pro tento účel informace z výroční zprávy společnosti. Hodnoty jsou pak následující:

$$\text{běžná likvidita}_{2004} = 1\,781\,955 / 1\,017\,073 = 1,75$$

$$\text{běžná likvidita}_{2005} = 2\,680\,462 / 1\,897\,344 = 1,41$$

Ani takto konstruovaný ukazatel však není dostačující. Pro objektivní hodnoty by bylo potřeba provést detailní rozbor, jak oběžných aktiv, tak i krátkodobých závazků a vyhodnotit, jaké položky do čitatele a jmenovatele dosadit. Dále je nezbytné vzít v úvahu, že budoucí splátky finančního leasingu nejsou v účetnictví zachyceny, což snižuje hodnotu aktiv.

Pro úplnost je třeba doplnit, že žádoucí hodnota ukazatele běžné likvidity je 2 – 2,5.

Stanovení hodnoty ukazatele pohotové likvidity a ukazatele peněžní likvidity je v případě sledovaného podniku stejně obtížné jako u ukazatele běžné likvidity, proto nejsou hodnoty těchto ukazatelů uváděny.

## 11. ZÁVĚR

Cílem předkládané bakalářské práce byla ekonomická a finanční analýza společnosti ESSOX s.r.o., jejímž hlavním předmětem činnosti je poskytování finančního leasingu s následnou koupí najaté věci a poskytování spotřebitelských úvěrů. Hlavními zdroji informací potřebných pro provedení takovéto analýzy jsou účetní výkazy, tj. rozvaha, výkaz zisků a ztrát a přehled o peněžních tocích (cash flow). Tématem této bakalářské práce však byla vypovídací schopnost pouze rozvahy a výkazu zisků a ztrát, proto nebyly údaje z výkazu cash flow pro analýzu společnosti ESSOX využity.

Analýza finanční situace a finančního hospodaření podniku byla provedena ve dvou hlavních krocích. Nejprve byla provedena horizontální a vertikální analýza absolutních ukazatelů.

Pro horizontální analýzu byly použity položky rozvahy a výkazu zisků a ztrát za dvě po sobě jdoucí účetní období, a to rok 2004 a rok 2005. Provedením takovéto analýzy bylo zjištěno, jak se změnila struktura aktiv a pasiv roku 2005 oproti roku 2004 a jaké jsou rozdíly ve výši nákladů a výnosů mezi těmito obdobími. Horizontální analýza ukázala, že došlo o bezmála 50% nárůst celkových aktiv. V dílčích položkách aktiv pak bylo zjištěno, že tento nárůst byl způsoben desetinásobným zvětšením objemu dlouhodobých pohledávek, které vznikly výrazným rozšířením poskytování spotřebitelských úvěrů. Oproti tomu došlo v souvislosti s postupným zmenšováním leasingového portfolia ve prospěch poskytování spotřebitelských úvěrů ke snížení dlouhodobého hmotného majetku o 34,1%. Vertikální analýza nám pak umožnila nahlédnout na změnu celkové struktury aktiv, kterou postupné zmenšování poskytování finančního leasingu ve prospěch poskytování spotřebitelských úvěrů způsobilo. Podíl stálých aktiv na celkových aktivech se tak snížil z 71,8% v roce 2004 na pouhých 31,6% v roce 2005. Oproti tomu podíl oběžných aktiv se oproti roku 2004 zvýšil o 40,2% zvýšil.

Provedením analýzy položek pasiv bylo zjištěno, že zvýšení aktiv bylo kryto cizími zdroji v podobě bankovních úvěrů, jejichž objem vzrostl 2,4 krát. Cizí zdroje se tak na celkových pasivech podílejí 98%. Takto vysoké procento cizího kapitálu však nebylo vyhodnoceno jako negativní, jelikož se jedná o leasingovou společnost, kde je tak vysoký podíl cizích zdrojů obvyklý. V tomto případě by bylo vhodné mezipodnikové srovnání v oboru.

V analýze výkazu zisků a ztrát jsem se zaměřila převážně na rozbor výnosových položek, kde došlo k nejdůležitějším změnám a jejichž výše je důležitá např. pro stanovení ukazatele rentability tržeb, obratovosti hmotného investičního majetku, pohledávek apod. Zmenšování leasingového portfolia způsobilo pokles tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb o 37 135 tis. Kč. Podíl 20 % na celkových tržbách společnosti představovaly výnosové úroky, jejichž objem se oproti roku 2004 zvýšil z 19 813 tis. Kč na 214 541 tis. Kč. Ze zvolené obchodní strategie společnosti lze předpokládat, že tato položka v dalších letech stále poroste.

Ačkoli celkové výnosy vzrostly v roce 2005 o 157 364 tis. Kč, vykázala společnost ztrátu ve výši 58 310 tis. Kč. V roce 2004 vykazovala společnost ztrátu 91 915 tis. Kč. Ke ztrátě přispěl jednak prodej zboží, kdy tržba z jeho prodeje činily 770 tis. Kč, avšak náklady na něj byly 4 535 tis. Kč, dále zvýšení nákladů na služby, osobní náklady (způsobené nárůstem počtu zaměstnanců o 30%) a nákladové úroky v souvislosti s rozšířením obchodních aktivit společnosti.

Druhým krokem bylo provedení finanční analýzy pomocí poměrových ukazatelů. V případě ukazatelů rentability bylo nejprve nutné vyřešit problém jaký zisk dosadit do čitatele. Nejvhodnější by bylo nahradit zisk skutečným peněžním tokem, jelikož u leasingových společností položka zisku tak jak je uvedena ve výkazu zisků a ztrát neodpovídá zcela skutečnosti (výnosy jsou časově rozlišovány po dobu trvání smlouvy, stejně tak jako je odepisován pronajímaný majetek, avšak peněžní toky plynou po dobu splácení smluv, která bývá kratší než trvání smlouvy). Vzhledem k zadání tématu však výkaz cash flow k dispozici nemáme, a tak bylo třeba zvolit do čitatele některý ze zisku vycházejícího z výkazu zisků a ztrát. Pro společnost ESSOX jsem zvolila do čitatele zisk po zdanění, vzhledem k tomu, že tato společnost vykazuje ztrátu, a je tak spíše než samotný ukazatel rentability celkového kapitálu za určité období účinnější porovnání v čase. Při porovnání výše ukazatele rentability celkového kapitálu za rok 2004 a 2005 bylo znatelné zlepšení ukazatele. S ohledem na rozvíjející se obchodní aktivity společnosti bylo možné předpokládat, že v roce 2006 bude mít ukazatel rentability celkového kapitálu kladnou hodnotu. Pozdějším dotazováním u vedení podniku bylo zjištěno, že společnost skutečně dosáhla v roce 2006 zisk, který převyšoval 6 000 tis. Kč. Pro toto období, kdy společnost začne vykazovat zisk, doporučuji do čitatele ukazatele dosadit zisk po zdanění zvýšený o zdaněné nákladové úroky.

Ukazatel rentability tržeb nebyl z důvodu již výše zmiňované ztrátovosti aplikován. Je však zcela zřejmé, že stejně tak jako u rentability celkového kapitálu bude hodnota ukazatele za rok 2005 příznivější, než v roce 2004. Ukazatel doporučuji využít v letech, kdy bude dosaženo zisku a do položky čitatele dosadit – stejně tak jako u ukazatele rentability celkového kapitálu – zisk po zdanění zvýšený o zdaněné nákladové úroky.

Prostřednictvím ukazatele věřitelského rizika (celkové zadluženosti) bylo zjištěno, že podíl cizích zdrojů představuje 98% celkového kapitálu. Vysoká hodnota tohoto ukazatele je ovšem u leasingových společností obvyklá, vzhledem k tomu, že poskytování finančního leasingu klade vysoké nároky na kapitál potřebný k jeho financování, který nejsou společnosti schopny krýt z vlastních zdrojů. Zvláště pak u společnosti ESSOX s.r.o. není takto vysoký podíl cizího kapitálu znepokojující, jelikož potřebný kapitál poskytuje za výhodných podmínek formou úvěrového rámce Komerční banka, která je většinovým vlastníkem této společnosti.

Pokud se jedná o výpočet ukazatelů likvidity, je dosažení vhodných položek do čitatele a jmenovatele u leasingových společností velmi obtížné. To je způsobeno především specifickou strukturou aktiv, kdy majetek pronajímáný formou finančního leasingu je uveden v položce stálých aktiv, přestože může být z části financován krátkodobými zdroji. Výše aktiv je dále snížena nezachycováním budoucích splátek finančního leasingu v účetnictví. K položce oběžných aktiv v čitateli se zdá být nezbytné přičíst jak hodnotu netto pronajímaného majetku, tak celkové budoucí splátky leasingu. Tyto hodnoty však nelze ze struktury rozvahy zjistit. Je tudíž potřeba využít jiných zdrojů, jako např. výroční zprávy, analytické účetní evidence, podrozvahové evidence apod.

Z výše uvedených skutečností je zřejmé, že pro analýzu hospodaření společnosti zabývající se poskytováním finančního leasingu a poskytováním spotřebitelských úvěrů nelze použít ukazatele finanční analýzy ve standardní podobě, ale je nutné je přizpůsobit konkrétní společnosti. Důkladnou analýzu s objektivními výsledky nelze provést pouze na základě rozvahy a výkazu zisků a ztrát, ale je potřeba využít i dalších zdrojů, jako např. výkaz cash flow, výroční zpráva, historické rozvahy a výkazy zisků a ztrát, seznam majetku, investiční a finanční plán podniku, vnitropodnikové směrnice apod.



## **SUMMARY**

The main goal of my work is the performance of financial and economic analysis at the concrete leasing company on the basis of accounts sheets – balance-sheet and profit and loss accounts. For the analysis were selected the years 2004 and 2005.

In the first level was made a detailed analysis of particular items of the balance and profit and loss accounts by dint of horizontal and vertical absolute coefficients, thereby was won the review of the possessive and financial structure of the company .

In the second level I made a financial analysis on the basis of ratio coefficients of the profitability, acitivity, indebtedness and solidity. During the selection and using of these coefficients it was necessary to take account of the specific content of account sheets, usuall for the activity in the company. Some of the coefficients were adapted, other were not able to be used at all.

By the particular items analysis of accounts sheets was possible to rate the changes in the structure and content of property and capital, expenses and yields, during two following periods. In the case of application of ratio coefficients was foud out, for the objective analysis of management providing the financial leasing is not adequate to use only balance-sheets and profit and loss accounts, but it is necessary to use other sources, for example cash flow account, annual report, historical balance and profit and loss accounts, investment and financial plan, internal instructions etc.

Key words: account sheets, balance-sheet, profit and loss accounts, leasing company, financial analysis.

## **Přehled použité literatury**

1. Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví
2. Vyhláška 500/2002 Sb.
3. České účetní standardy pro podnikatele
4. Buchtová, J.: Jak porozumět účetním výkazům, MIRAGO, Ostrava 2003
5. Heligrová, J.: Účetní výkazy očima neúčtaře, VOX, Praha 2004
6. Bařinová, D., Vozňáková, I.: Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře, GRADA, Praha 2005
7. Valach, J. a kol.: Finanční řízení podniku, EKOPRESS, Praha 1999
8. Kovanicová, D., Abeceda účetnictví pro každého, Polygon, Praha 1999
9. Krejčí, I.: Diplomová práce, JČU ZF, České Budějovice, 2002

## **Seznam tabulek**

Tabulka č. 1 - Struktura dlouhodobého hmotného majetku

Tabulka č. 2 - Rozdělení pohledávek z finančního leasingu dle splatnosti

Tabulka č. 3 - Rozdělení pohledávek ze spotřebitelských úvěrů dle splatnosti

Tabulka č. 4 - Rozdělení ostatních pohledávek dle splatnosti

Tabulka č. 5 - Rozdělení krátkodobých závazků z finančního leasingu dle splatnosti

Tabulka č. 6 - Rozdělení krátkodobých závazků ze spotřebitelských úvěrů dle splatnosti

Tabulka č. 7 - Rozdělení ostatních krátkodobých závazků dle splatnosti

## **Seznam příloh**

Příloha č. 1 - Rozvaha k 31.12.2005 společnosti ESSOX, s.r.o.

Příloha č. 2 - Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2005 společnosti ESSOX, s.r.o.

**ROZVAHA**

k datu 31.12.2005 (v tisících Kč)

Příloha č. 1

		31.12.2005			31.12.2004
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>4 669 444</b>	<b>-1 706 696</b>	<b>2 962 747</b>	<b>1 985 034</b>
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný vlastní kapitál</b>				
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>2 328 520</b>	<b>-1 392 150</b>	<b>936 369</b>	<b>1 425 393</b>
<b>I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>61 045</b>	<b>-24 995</b>	<b>36 050</b>	<b>18 224</b>
1.	Zřizovací výdaje	4 926	-3 371	1 555	2 786
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				
3.	Software	54 838	-20 805	34 033	15 029
4.	Ocenitelná práva	921	-819	102	409
5.	Goodwill				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	360		360	
<b>II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>2 267 077</b>	<b>-1 366 868</b>	<b>900 209</b>	<b>1 407 059</b>
1.	Pozemky				
2.	Stavby				
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	2 158 011	-1 351 241	806 770	1 306 177
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů				
5.	Základní stádo a tažná zvířata				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	783	-174	609	674
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	19		19	112
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	1 174	-1 174		145
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	107 090	-14 279	92 811	99 951
<b>III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>398</b>	<b>-288</b>	<b>110</b>	<b>110</b>
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	110		110	110
4.	Půjčky a úvěry – ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	288	-288		
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>2 212 759</b>	<b>-314 546</b>	<b>1 898 213</b>	<b>500 260</b>
<b>I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>6 393</b>		<b>6 393</b>	<b>885</b>
1.	Materiál	1 769		1 769	885
2.	Nedokončená výroba a polotovary				
3.	Výrobky				
4.	Zvířata				
5.	Zboží	4 624		4 624	
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby				

		31.12.2005			31.12.2004
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
<b>II.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>505 081</b>		<b>505 081</b>	<b>60 544</b>
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	503 976		503 976	51 522
2.	Pohledávky – ovládající a řídicí osoba				
3.	Pohledávky – podstatný vliv				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy				318
6.	Dohadné účty aktivní				
7.	Jiné pohledávky				
8.	Odložená daňová pohledávka	1 105		1 105	8 704
<b>III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>1 689 281</b>	<b>-314 546</b>	<b>1 374 735</b>	<b>433 282</b>
21.	Pohledávky z obchodních vztahů	1 655 425	-306 942	1 348 483	421 820
2.	Pohledávky – ovládající a řídicí osoba				
3.	Pohledávky – podstatný vliv				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
6.	Stát – daňové pohledávky	1 443		1 443	3 063
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	7 489	-4 695	2 794	4 178
8.	Dohadné účty aktivní	2 725		2 725	1 337
9.	Jiné pohledávky	22 199	-2 909	19 290	2 884
<b>IV.</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>12 004</b>		<b>12 004</b>	<b>5 549</b>
1.	Peníze	516		516	353
2.	Účty v bankách	11 489		11 489	5 196
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly				
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek				
<b>D.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>128 165</b>		<b>128 165</b>	<b>59 381</b>
1.	Náklady příštích období	116 525		116 525	59 291
2.	Komplexní náklady příštích období				
3.	Příjmy příštích období	11 640		11 640	90
	<b>Kontrolní číslo</b>		<b>-6 826 784</b>	<b>11 722 823</b>	<b>7 880 755</b>

		31.12.2005	31.12.2004
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>2 962 747</b>	<b>1 985 034</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>60 424</b>	<b>118 734</b>
<b>I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>245 221</b>	<b>245 221</b>
1.	Základní kapitál	245 221	245 221
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		
3.	Změny základního kapitálu		
<b>II.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>		
1.	Emisní užil		
2.	Ostatní kapitálové fondy		
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků		
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách		
<b>III.</b>	<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</b>		
1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond		
2.	Statutární a ostatní fondy		
<b>IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>-126 487</b>	<b>-34 889</b>
1.	Nerozdělený zisk minulých let	2 772	2 772
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-129 259	-37 661
<b>V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)</b>	<b>-58 310</b>	<b>-91 598</b>
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>2 678 956</b>	<b>1 625 739</b>
<b>I.</b>	<b>Rezervy</b>	<b>1 536</b>	<b>1 149</b>
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky		
3.	Rezerva na daň z příjmů		
4.	Ostatní rezervy	1 536	1 149
<b>II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>100 076</b>	<b>317 517</b>
1.	Závazky z obchodních vztahů		
2.	Závazky – ovládající a řídicí osoba		
3.	Závazky – podstatný vliv		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	100 076	317 517
6.	Vydané dluhopisy		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě		
8.	Dohadné účty pasivní		
9.	Jiné závazky		
10.	Odložený daňový závazek		
<b>III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>388 412</b>	<b>392 481</b>
1.	Závazky z obchodních vztahů	121 710	94 692
2.	Závazky – ovládající a řídicí osoba		
3.	Závazky – podstatný vliv		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		
5.	Závazky k zaměstnancům	3 187	2 108
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 238	1 329
7.	Stát – daňové závazky a dotace	10 091	6 529
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	199 412	270 985
9.	Vydané dluhopisy		
10.	Dohadné účty pasivní	49 304	16 511
11.	Jiné závazky	2 468	327
<b>IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>2 188 932</b>	<b>914 592</b>
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	680 000	290 000
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	1 508 932	624 592
3.	Krátkodobé finanční výpomoci		
<b>C.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>233 367</b>	<b>240 561</b>
1.	Výdaje příštích období	241	5 191
2.	Výnosy příštích období	223 126	235 370
	<b>Kontrolní číslo</b>	<b>11 685 932</b>	<b>7 791 173</b>

**VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT**  
období končící k 31.12.2005 (v tisících Kč)

Příloha č.2

		<b>Období do 31.12.2005</b>	<b>Období do 31.12.2004</b>
I.	Tržba za prodej zboží	770	
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4 535	
+	<b>Obchodní marže</b>	<b>-3 765</b>	
II.	Výkony	708 937	746 072
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	708 937	746 072
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti		
3.	Aktivace		
B.	Výkonová spotřeba	229 899	165 733
1.	Spotřeba materiálu a energie	22 004	12 430
2.	Služby	207 895	153 303
+	Přidaná hodnota	475 273	580 330
C.	Osobní náklady	79 398	55 843
1.	Mzdové náklady	55 926	40 049
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva		245
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	20 634	14 123
4.	Sociální náklady	2 837	1 426
D.	Daně a poplatky	6 855	267
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	649 402	671 239
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	44 378	45 004
1.	Tržby z prodeje dvoudobého majetku	44 378	45 004
2.	Tržba z prodeje materiálu		
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	66 426	63 867
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	66 426	63 867
2.	Prodaný materiál		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	68 006	80 460
IV.	Ostatní provozní výnosy	130 799	138 844
H.	Ostatní provozní náklady	14 591	18 578
V.	Převod provozních výnosů		
I.	Převod provozních nákladů		
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>-234 227</b>	<b>-126 067</b>
VI.	Tržba z prodeje cenných papírů a podílů		
J.	Prodané cenné papíry a podíly		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku		
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku		
K.	Náklady z finančního majetku		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti		
X.	Výnosové úroky	214 541	19 813
N.	Nákladové úroky	40 795	18 397
XI.	Ostatní finanční výnosy	14 161	6 489
O.	Ostatní finanční náklady	4 392	4 074
XII.	Převod finančních výnosů		
P.	Převod finančních nákladů		
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>183 516</b>	<b>3 831</b>
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	7 599	-30 321
1.	- splatná		



2.	- odložená	7 599	-30 321
**	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>-58 310</b>	<b>-91915</b>
XIII.	Mimořádné výnosy		317
R.	Mimořádné náklady		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti		
1.	- splatná		
2.	- odložená		
*	<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>		<b>317</b>
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>-58 310</b>	<b>-91 598</b>
****	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>-50 711</b>	<b>-121 919</b>
	<b>Kontrolní číslo</b>	<b>3 675 586</b>	<b>3 325 781</b>