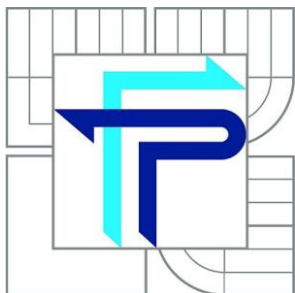


**VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ**  
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



**FAKULTA PODNIKATELSKÁ**  
**ÚSTAV FINANCÍ**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT  
INSTITUTE OF FINANCES

# **HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS  
IMPROVEMENT

**BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**  
BACHELOR'S THESIS

**AUTOR PRACE**  
AUTHOR

**TEREZA NOVOTNÁ**

**VEDOUCÍ PRÁCE**  
SUPERVISOR

**Ing. MICHAL POLÁK, Dr.**

# ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

**Novotná Tereza**

---

Danové poradenství (6202R006)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

**Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení**

v anglickém jazyce:

**Evaluation of the Financial Situation of the Company and Proposals for its Improvement**

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Cíle práce, metody a postupy zpracování

Teoretická východiska práce

Analýza problému

Vlastní návrhy řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Seznam odborné literatury:

BLAHA, Z.S., JINDŘICHOVSKÁ, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3. vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. 811 s. C.H. Beck. ISBN 978-80-7400-194-9.

LANDA, M. Jak číst finanční výkazy : [analýza účetních výkazu, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic : případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2008. 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.

NEUMAIEROVÁ, I., NEUMAIER, I. Výkonnost a tržní hodnota firmy. Praha: Grada Publishing, 2002. 216 s. ISBN 80-247-0125-1.

SYNEK, M. a kol. Podniková ekonomika. 4. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2006. 475 s. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 80-7179-892-4.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Michal Polák, Dr.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2011/2012

L.S.

---

Ing. Pavel Svirák, Dr. Doc.  
Ředitel ústavu

---

RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA  
Děkan fakulty

V Brně, dne 31.05.2012

## **ABSTRAKT**

Cílem mé bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci společnosti ELSEREMO Stage Technology, a.s. za období let 2009-2011 metodami finanční analýzy a na základě zjištěných výsledků navrhnout vhodná opatření na zlepšení.

V první části práce se věnuji představení společnosti, na kterou navazuje teoretická část finanční analýzy podniku.

Následuje vlastní výpočtové provedení analýzy a interpretace jejích výsledků.

Poslední částí je návrhová část, která je zároveň cílem celé bakalářské práce.

## **ABSTRACT**

The main object of my bachelor's dissertation is to evaluate financial situation of company Elseremo Stage a.s. in period of 2009 -2011. There were used methods of financial analysis and on base of ascertained results to propose suitable actions and solutions for its improvement.

The first part (chapter) deals with introduction of company then it follows in theoretical part of financial analysis of company itself.

Then it takes up the real calculations of financial analysis and performance of their results.

The final part - it could be consider as proposal part, is also main object of my bachelor's work.

## **KLÍČOVÁ SLOVA**

Finanční analýza, rentabilita, likvidita, zadluženost, výkaz zisku a ztráty, rozvaha

## **KEYWORDS**

Financial analysis, profitability, liquidity, indebtedness, profit and loss atatement, balance sheet

# **BIBLIOGRAFICKÁ CITACE BAKALÁŘSKÉ PRÁCE DLE ČSN ISO 690**

NOVOTNÁ, T. *Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení*. Brno:  
Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2012. 73 s. Vedoucí bakalářské práce  
Ing. Michal Polák, Dr..

## **ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ O PŮVODNOSTI PRÁCE**

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně.

Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva ( ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech související s právem autorským).

V Brně dne 31. Května 2012

.....

## **PODĚKOVÁNÍ**

Ráda bych poděkovala svému vedoucímu práce panu Ing. Michalu Polákovi, Dr. za jeho ochotný přístup, rady a připomínky.

# Obsah

ÚVOD .....	10
1. PROFIL SOLEČNOSTI.....	11
1.1 HISTORIE A STRUČNÝ POPIS.....	11
1.2 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA .....	13
1.3 HLAVNÍ TRH A ZÁKAZNÍCI .....	14
1.4 VÝROBEK – ZAŘÍZENÍ .....	15
2. TEORETICKÉ PODKLADY ANALÝZY .....	16
2.1 FINANČNÍ ANALÝZA.....	16
2.2 ZDROJE INFORMACÍ.....	16
2.3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY .....	17
2.4 ELEMENTÁRNÍ METODY TECHNICKÉ ANALÝZY.....	17
2.4.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH ( STAVOVÝCH ) UKAZATELŮ .....	18
2.4.1.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA .....	18
2.4.1.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA .....	19
2.4.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ .....	20
2.4.2.1 ANALÝZA ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU .....	20
2.4.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	21
2.4.3.1 ANALÝZA UKAZATELŮ LIKVIDITY.....	21
2.4.3.2 ANALÝZA UKAZATELŮ ŘÍZENÍ DLUHU .....	22
2.4.3.3 ANALÝZA UKAZATELŮ AKTIVITY .....	23
2.4.3.4 ANALÝZA UKAZATELŮ RENTABILITY.....	24
2.4.4 MODELY BANKROTNÍ A BONITNÍ.....	25
2.4.4.1 ALTMANŮV INDEX FINANČNÍHO ZDRAVÍ ( Z-score ) .....	25
2.4.4.2 INDEX IN 05 .....	26
3. FINANČNÍ ANALÝZA FIRMY ELSEMEMO STAGE TECHNOLOGY, A.S. ....	27
3.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH ( STAVOVÝCH ) UKAZATELŮ .....	27
3.1.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA.....	27
3.1.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA .....	30
3.3 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ .....	33
3.3.1 ANALÝZA ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU .....	33
3.4 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	35

3.4.1	ANALÝZA UKAZATELŮ LIKVIDITY .....	35
3.4.2	ANALÝZA UKAZATELŮ ŘÍZENÍ DLUHU .....	36
3.4.3	ANALÝZA UKAZATELŮ AKTIVITY .....	38
3.4.4	ANALÝZA UKAZATELŮ RENTABILITY .....	41
3.2	MODELY BANKROTNÍ A BONITNÍ .....	42
3.5.1	ALTMANŮV INDEX FINANČNÍHO ZDRAVÍ ( Z-score ).....	42
3.5.2	INDEX IN 05 .....	43
2.	HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI V LETECH 2009-2011 A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ.....	44
4.1	HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI V LETECH 2009-2011 ...	44
4.2	NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU .....	47
3.	ZÁVĚR.....	53
	ZDROJE:.....	54
	SEZNAM TABULEK:.....	55
	SEZNAM GRAFŮ:.....	56
	SEZNAM PŘÍLOH :.....	56

# ÚVOD

V mé bakalářské práci jsem se zaměřila na podnik s mnohaletou tradicí v oblasti výroby a montáže scénického vybavení, ELSEREMO Stage Technology, a.s.

Tato společnosti prošla za dobu své působnosti několika významnými změnami, přičemž poslední z těchto změn se stala právě v období, které jsem si vybrala pro zhodnocení pomocí finanční analýzy, a to vznik právě této společnosti rozdělením a odštěpením od společnosti ELSEREMO, a.s., která ale 100% navazuje na své předchozí aktivity a při svém dalším rozvoji bude navazovat na mnohaleté zkušenosti svých zaměstnanců i dlouhodobé kontakty jak ze strany dodavatelů, tak odběratelů.

Finanční analýza je velice důležitou součástí finančního řízení podniku a slouží jako výrazný prostředek pro rozhodování nejen majitelům a manažerům podniku, ale i pro potenciální investory.

Cílem této finanční analýzy a zároveň hlavním cílem mé bakalářské práce je zjistit, zda společnost hospodaří efektivně se svými prostředky, jaké jsou silné a naopak slabé stránky, ale především jaká je celková finanční situace.

Toto téma a společnost jsem si vybrala právě proto, že jsem zde již 5 let zaměstnaná a právě z pozice zaměstnance mám možnost pozorovat dění ve společnosti. Dále chci zjistit, zda společnost vytváří zisk, jaké dopady na společnost mají nákupy materiálu, které zajišťují, splatnosti faktur, stav závazků a pohledávek atd.

V první části mé práce krátce přestavím danou společnost od jejího vzniku včetně popisu působnosti na trhu, ukázky výrobků a uvedení hlavních zákazníků.

Druhá část bude obsahovat teoretickou část, ze které budu následně vycházet při provádění finanční analýzy, jejíž výstupy budou stěžejním podkladem pro vypracování hlavního cíle celé práce, tj. analyzovat současný stav a následně doporučovat návrhy na zlepšení v případě, že výsledky nebudou uspokojující.

Při zpracování práce budu vždy vycházet z uvedené literatury, internetových stránek a samozřejmě z finančních výkazů poskytnutých společností, které budou hlavními podklady pro finanční analýzu.

# 1. PROFIL SOLEČNOSTI

## 1.1 HISTORIE A STRUČNÝ POPIS

Společnost ELSEREMO Stage Technology a.s. se sídle Komenského 427, 66453 Újezd u Brna vznikla dne 9. července 2010 na základě usnesení valné hromady společnosti Elseremo a.s., o rozdělení společnosti odštěpením se vznikem jedné nové společnosti. Společnost ELSEREMO Stage Technology a.s. je zapsána do obchodního rejstříku vedeného Krajským soudem v Brně (oddíl B, vložka 6163), IČO: 29230128.

Společnost ELSEREMO Stage Technology a.s. navazuje na tradici historicky první československé společnosti pro výrobu a montáže scénických zařízení v Újezdě u Brna. Společnost je renomovaným dodavatelem divadelní a jevištní technologie pro kulturní, společenská a multifunkční zařízení, řadícím se na trhu mezi spolehlivé partnery v oblasti dílčích i komplexních dodávek zejména na náročné zahraniční trhy.

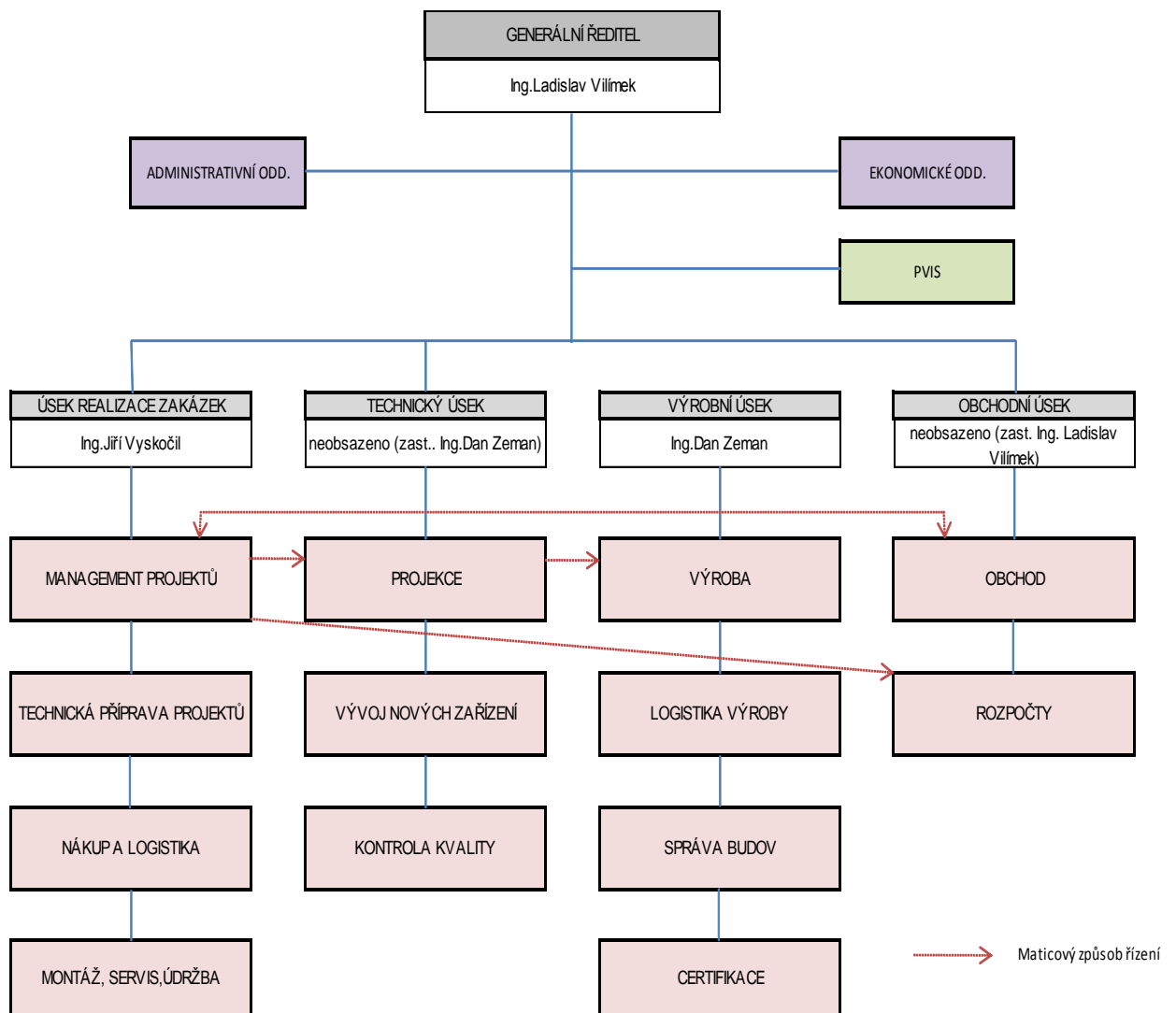
Posláním společnosti je zajištění dodávek na klíč dle požadavků zákazníků a to od zpracování technického řešení přes projektovou dokumentaci, výrobu, dodávku až po realizaci zakázky na místě s ohledem na specifika místního trhu, uvedení do provozu a zaškolení obsluhy, včetně následné údržby.

Hlavním předmětem podnikání společnosti ELSEREMO Stage Technology a.s. je výroba a montáž jevištních technologií. Mezi další základní předměty podnikání se řadí např. projektová činnost ve výstavbě; výroba, instalace a opravy elektronických zařízení, elektronických strojů a přístrojů; kovoobráběčství; zámečnictví; provádění staveb, jejich změn a odstraňování; výroba, montáž, opravy, údržba a revize vyhrazených elektrických zařízení; zprostředkovatelská činnost v oblasti obchodu a služeb; prodej a obchodní činnost – koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje; truhlářství a zřizování, montáž, údržba a servis telekomunikačních zařízení ( č.10 )

Mezi nejznámější konkurenty společnosti ELSEREMO Stage Technology a.s. patří zejména:

- GRADIOR GROUP a.s.
- Bosch Rexroth spol. s r.o.
- Smart Technik s.r.o.
- OCHI Inženýring spol. s r.o. (strojní hydraulická zařízení)

## 1.2 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA



### 1.3 HLAVNÍ TRH A ZÁKAZNÍCI

Cílovým trhem naší společnosti jsou divadla, zábavní centra a různá jiná multifunkční zařízení jako jsou např. kulturní centra, apod. na celém světě. V České republice je síť divadel sledována ukazatelem „počet stálých scén v provozu“, tj. počet scén pod přímou správou divadel, přičemž jedno divadlo může řídit několik divadelních scén. Divadelní budovy a sály, které slouží oblastním divadlům jen jako scény zájezdové a nejsou pod přímou správou některého divadla, se nezapočítávají. V současnosti je na území České republiky kolem 137 divadel s celkovým počtem 155 stálých scén v provozu. Celková kapacita divadel činí okolo 36 000 sedadel. ( č.11 )

Společnost se ale zaměřuje především na zahraniční trh, zj. trh ruský, a to vzhledem k jeho velikosti, tamní tradici, velké poptávce díky dobrému jménu společnosti a investorům, kteří do společnosti vstoupily a pro získání tamní zakázky mají nejbližší.

Nejen ruský a český trh, živý tuto společnost. Od začátku roku 2011 získal podnik zakázky v Polsku, na jehož trhu divadelních scén se snaží prosadit.

## 1.4 VÝROBEK – ZAŘÍZENÍ

Mezi hlavní výrobky - zařízení společnosti patří zejména:

- zařízení vrchní mechanizace scény (jevištní tahy, osvětlovací věže, portálové věže, osvětlovací mosty, osvětlovací a pracovní lávky, provaziště, oponové dráhy, dráhy horizontu, šálová ramena, požární opony)
- zařízení spodní mechanizace scény (zvedané stoly jeviště, točny, propadla, mobilní sklady dekorací)
- systémy řízení (vývoj systémů řízení, rozvaděče, ovládací skřínky, elektroinstalace, oživení)
- ostatní vybavení (akustické panely, praktikábly, zvedané mobilní plošiny, teleskopické tribuny, zařízení kin, látkové vybavení)
- scénické osvětlení
- elektroakustika

Kromě dodávky nového zařízení zajišťuje ELSEREMO Stage Technology, a.s. také tyto služby:

- technická podpora
- zpracování technických řešení a studií
- projektová dokumentace pro stavební řízení
- výrobní dokumentace
- výroba
- montáž
- zaškolení obsluhy
- záruční a pozáruční servis ( 10)

## **2. TEORETICKÉ PODKLADY ANALÝZY**

### **2.1 FINANČNÍ ANALÝZA**

Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti. Je to oblast, která je pro efektivní řízení podniku velice důležitá, protože umožňuje dospět k závěrům o celkovém stavu hospodaření tak, aby bylo možné přijmout různá rozhodnutí.

Smyslem finanční analýzy je provést pomocí speciálních metod diagnózu finančního hospodaření podniku. Uspokojivá finanční situace bývá nazývána jako „finanční zdraví“ podniku (financial health). Takovým to označením můžeme nazvat podnik, který je v daném období schopen dosahovat míry zhodnocení kapitálu, jaký požadují akcionáři či investoři. Čím větší je výnosnost vloženého kapitálu, tím je finanční zdraví podniku pevnější.

Důležitým aspektem „finančního zdraví“ podniku je také ukazatel dlouhodobé likvidity, tedy schopnost v čas a v plné výši hradit splatné závazky. ( 8 )

### **2.2 ZDROJE INFORMACÍ**

Kvalitní zdroje podkladů jsou nejdůležitějším prvkem pro zpracování kvalitní finanční analýzy. Ze špatných podkladů, ani sebelepší technika či metoda nemůže poskytnout kvalitní a pravdivý obraz hospodaření.

Pro vypracování této bakalářské práce budu pracovat s těmito základními účetními výkazy, které jsou součástí roční účetní závěrky:

- ❖ Rozvaha
- ❖ Výkaz zisku a ztrát
- ❖ Výkaz o tvorbě a použití finančních prostředků ( výkaz cash flow )

Struktura těchto finančních výkazů je v ČR upravena opatřením Ministerstva financí ČR, které vychází ze zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví. ( 5 )

## 2.3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

V souvislosti s metodami finanční analýzy se často setkáváme s jejich základním rozdělením na:

- **Fundamentální analýza**
- **Technická analýza**

**Fundamentální analýza** je zaměřena spíše na kvalitativní údaje o podniku a její základní metodou je odborný odhad, který je založený na hlubokých znalostech a zkušenostech analytika.

**Technická analýza** je založena na kvantitativním zpracování účetních dat pomocí matematicko-statistických metod. Výsledky těchto metod jsou vyhodnocovány jak kvantitativně, tak kvalitativně. Právě této metody využívám ve své práci. ( 5 )

## 2.4 ELEMENTÁRNÍ METODY TECHNICKÉ ANALÝZY

K účelu finanční analýzy budu používat toto členění:

- Analýza absolutních ukazatelů
  - Horizontální analýza ( analýza trendů )
  - Vertikální analýzy ( analýza procentní )
- Analýza rozdílových ukazatelů
  - Analýza čistého pracovního kapitálu
- Analýza poměrových ukazatelů
  - Analýza ukazatelů likvidity
  - Analýza ukazatelů řízení dluhu
  - Analýza ukazatelů aktivity
  - Analýza ukazatelů rentability
  - Analýza ukazatelů provozních
- Analýza bonitních a bankrotních modelů
  - Altmanův index finančního zdraví
  - Index IN ( 2 )

## 2.4.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH ( STAVOVÝCH ) UKAZATELŮ

Pokud chci provést analýzu absolutních ukazatelů, využiji k tomu horizontální a vertikální analýzu, pro kterou jako podklady použiji položky účetních výkazů k určitému datu.

Hlavním cílem analýzy stavových ukazatelů je podrobné seznámení se s majetkovou a kapitálovou strukturou majetku podniku.

### 2.4.1.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA

Horizontální analýza je analýza trendů – porovnává změny klíčových položek rozvahy v časové řadě min. 3 let, kdy se uvádí absolutní hodnoty změn, tak i procentní změny. Je nejčastěji používanou a nejjednodušší metodou při zpracování zpráv o hospodářské situaci a o jeho minulém vývoji.

➤ **Absolutní změna = ukazatel<sub>t</sub> – ukazatel<sub>t-1</sub>**

➤ **Procentní změna = (absolutní ukazatel \* 100)/ukazatel t-1**

- kde t – příslušný rok ( 5 )

### 2.4.1.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA

Vertikální analýza se zabývá procentní strukturou aktiv a pasiv podniku na celkové sumě, čímž napoví mnohé o ekonomice podniku.

Struktura aktiv informuje o tom, do čeho firma investovala kapitál. Obecně platí, že je výnosnější investovat dlouhodobějších aktiv, protože je možné jimi dosáhnout vyšší výnosnosti.

Struktura pasiv ukazuje, z jak drahých zdrojů firma svá aktiva pořídila. Platí zásada, že levnější je financovat aktiva z krátkodobých cizích zdrojů, které jsou levnější než dlouhodobé, ovšem jsou také rizikovější.

Metoda spočívá v procentuálním vyjádření jednotlivých položek aktiv a pasiv vůči společné základně, která je položena jako 100 %. Její použití je vhodné např. pro porovnání podniku s jinými či pro porovnání s odvětvovými průměry. ( 9 )

Výhodou vertikální analýzy je, že nezávisí na meziroční inflaci a umožňuje tak srovnání výsledků z různých let.

## 2.4.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

Analýza rozdílových ukazatelů je také známa jako analýza fondu finančních prostředků.

Rozdílové ukazatele porovnávají rozdíly mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a pasiv. ( 2 )

Nejčastěji používaný ukazatel je:

### 2.4.2.1 ANALÝZA ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU

Čistý pracovní kapitál je nejčastěji používaný ukazatel a k výpočtu můžeme použít dva způsoby. Měl by být chápán jako tzv. „finanční polštář“ pro případ mimořádných výdajů. Z tohoto vyplývá, že je to oběžný majetek financovaný z dlouhodobých zdrojů, který slouží k řízení plynulosti výrobního procesu.

1) Tzv. Manažerský přístup, který ponechává určitý volný finanční fond:

➤ **Čistý pracovní kapitál = oběžná aktiva – krátkodobé závazky**

2) Tzv. Investorský přístup, který část dlouhodobého kapitálu nechává pro úhradu oběžných aktiv:

➤ **Čistý pracovní kapitál = ( dlouhodobé závazky + vlastní jmění ) – stálá aktiva**

### 2.4.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Analýza poměrových ukazatelů je jedním z nejpoužívanějších a dosti zásadním nástrojem metodiky finanční analýzy, která vychází ze základních finančních výkazů.

Poměrové ukazatele se běžně vypočítávají vydělením jedné položky jinou položkou uvedenou ve výkazech. Výběr ukazatelů je podřízen hlavně tomu, jaké položky chci sledovat.

Nevýhodou tohoto přístupu je, že jednotlivý ukazatelé charakterizují pouze určitý úsek činnosti podniku.

#### 2.4.3.1 ANALÝZA UKAZATELŮ LIKVIDITY

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své splatné závazky, tj. platební schopnost. ( 3 ).

Podstatou je vztah mezi krátkodobým majetkem a krátkodobými závazky za určité období.

Z hlediska časového rozlišujeme 3 základní stupně likvidity:

- **Okamžitá likvidita** – likvidita 1. stupně  
= **krátkodobý finanční majetek / krátkodobé závazky**  
Doporučené hodnoty: 0,2-0,5 – vyšší hodnoty se považuje za špatné hospodaření s kapitálem
  
- **Pohotová likvidita** – likvidita 2. Stupně  
= **oběžná aktiva-zásoby / krátkodobé závazky**  
Vyloučeny jsou zásoby, jakožto nejméně likvidní část majetku a jejich rychlý prodej je zpravidla ztrátový.  
Doporučené hodnoty: 1-1,5 – nižší hodnoty jsou bankami považovány za nepřijatelné
  
- **Běžná likvidita** – likvidita 3. stupně  
= **oběžná aktiva / krátkodobé závazky**  
Doporučené hodnoty: 2-3, nižší hodnoty jsou z hlediska finančního zdraví podniku nepřijatelné.

### 2.4.3.2 ANALÝZA UKAZATELŮ ŘÍZENÍ DLUHU

Ukazatel zadluženosti měří rozsah financování společnosti cizími prostředky. Ukazatele jsou zajímavé především pro investory, kteří preferují co nejnižší hodnotu ukazatele.

Vysoká zadluženost zvyšuje riziko finanční nestability.

➤ **Celková zadluženost = celkové závazky/celková aktiva**

Doporučené hodnoty:

<0,30 – nízká rizikovitost

0,30 – 0,50 – průměrná rizikovitost

0,50 – 0,70 – vysoká rizikovitost

>0,70 – příliš vysoká rizikovitost

➤ **Koeficient samofinancování = vlastní kapitál / aktiva celkem**

Tento ukazatel vyjadřuje, jakou měrou jsou aktiva financována vlastním kapitálem, čímž je vyjádřena jakási nezávislost společnosti.

Doporučená hodnota: 50%

➤ **Úrokové krytí = EBIT / nákladové úroky**

Úrokové krytí informuje akcionáře, kolikrát převyšuje zisk zaplacené úroky. Je-li ukazatel roven 1, veškerý zisk je použit na splácení úroků.

Doporučená hodnota: 3 – bankovní standart

Dobře fungující podniky mají ukazatel vyšší, cca 6-8

### 2.4.3.3 ANALÝZA UKAZATELŮ AKTIVITY

Tento ukazatel hodnotí, zda podnik efektivně hospodaří se svými aktivy.

Velké množství aktiv je neúčelné a zbytečně se snižuje zisk díky vyšším nákladům. Udržuje-li podnik příliš nízké stavy aktiv, přichází tím o možné podnikatelské aktivity a příležitosti, a tím i o zisk.

Mezi hlavní ukazatele pro řízení aktiv patří:

➤ **Obrat celkových aktiv = tržby / aktiva celkem**

Je to jeden z nejkompexnějších ukazatelů, protože dává možnost sledovat, jak se zhodnocují stálá i oběžná aktiva.

Doporučená hodnota: 1,6 – 3

Je-li hodnota < 1,5 – doporučení snížení celkových aktiv

➤ **Obrat stálých aktiv = tržby / stálá aktiva**

Díky výsledkům ukazatele obratu stálých aktiv se management může rozhodnout, zda je třeba pořídit další dlouhodobý majetek.

Doporučená hodnota: > než ukazatel celkových aktiv

➤ **Obrat zásob = tržby / zásoby**

Ukazatel obrat zásob udává, kolikrát v roce byla každá položka zásob prodána a znovu naskladněna (vyrobena). Nízký obrat zásob ukazuje na většinou na jejich nízkou likviditu a zbytečně se v nich zdržují peníze a jejich reálná hodnota je nižší než je cena uvedená ve finančních výkazech.

Doporučená hodnota: je porovnávána s odbovým průměrem

➤ **Doba obratu zásob = průměrné zásoby \*360 / tržby**

Udává, jak dlouho jsou zásoby v podniku do doby, než jsou prodány. Tento ukazatel je ukazatelem likvidity, čím nižší je doba obratu, tím je zboží likvidnější.

- **Doba obratu obchodních pohledávek = obchodní pohledávky \*360/tržby**

Je to vyjádření období, které očekává platbu za prodané zboží, tzv. obchodní úvěr. Doba obratu pohledávek, tj. splatnost faktur se z pravidla srovnává s odvětvovým průměrem.

- **Doba obratu závazků = závazky vůči dodavatelům \*360/tržby**

Vyjadřuje období mezi nákupem zboží a jejich úhradou. Čím delší je doba splatnosti faktur, tím déle může podnik využívat finanční prostředky k jiným účelům.

#### **2.4.3.4 ANALÝZA UKAZATELŮ RENTABILITY**

Pod pojmem rentabilita si jako měřítko můžeme představit schopnost podniku dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu. ( 5 )

Pro hodnocení rentability kapitálu se nejčastěji používají tyto ukazatelé:

##### **Rentabilita vlastního kapitálu – ROE ( return on equity )**

- **ROE = EAT / vlastní kapitál**

Díky tomuto ukazateli mohou vlastníci zjistit, zda jim jejich kapitál přináší dostatečně velký výnos.

EAT – hospodářský výsledek po zdanění

##### **Rentabilita celkových aktiv – ROA ( return on assets)**

- **ROA = EBIT / celková aktiva**

Ukazatel ROA slouží zj. pro management a poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání

EBIT – hospodářský výsledek před úroky a daněmi

## **Rentabilita vloženého kapitálu – ROI ( return on investment )**

➤ **ROI = EBIT + nákladové úroky/celkový kapitál**

Ukazatel ROI je vhodný pro porovnávání různě zdaněných a zadlužených podniků, protože sebere v úvahu daň a úroky.

Doporučená hodnota:

ROI > 0,15 velmi dobré

ROI 0,12 – 0,15 dobré

### **2.4.4 MODEL Y BANKROTNÍ A BONITNÍ**

Bankrotní modely hodnotí možnost úpadku. Bonitní finanční zdraví. Mezi nejčastěji používané patří.

#### **2.4.4.1 ALTMANŮV INDEX FINANČNÍHO ZDRAVÍ ( Z-scóre )**

Z-skóre vyjadřuje finanční situaci podniku a dle výsledku počítání určuje, jakou pravděpodobnost má společnost k bankrotu. Z-scóre vypočteme dle vztahu:

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,42X_4 + 0,998X_5 \quad , \text{ kde:}$$

$X_1$  ..... čistý pracovní kapitál /aktiva celkem

$X_2$  ..... nerozdělený zisk min. obd. / aktiva celkem

$X_3$  ..... zisk před úroky a daněmi / aktiva celkem

$X_4$  ..... vlastní kapitál / účetní hodnota dluhů

$X_5$  ..... tržby celkem / aktiva celkem

Jako uspokojivou finanční situaci tj .minimální pravděpodobnost bankrotu je  $Z > 2,9$ , podniky v šedé zóně mají  $1,2 < Z < 2,9$  a podniky s vysokou pravděpodobností bankrotu  $Z < 1,2$  . Takto postupujeme v případě, že společnost nemá akcie uchovatelné na kapitálovém trhu. (1)

#### 2.4.4.2 INDEX IN 05

INDEX IN můžeme také nazvat, jako index důvěryhodnosti a je vhodný pro roční hodnocení finančního zdraví podniku. Vznikl aktualizací indexu IN 01, oproti kterému se změnilly hranice pro zařazení podniku. Výhodou tohoto ukazatele je jeho konstrukce, kdy dochází ke spojení věřitelského a vlastnického pohledu. Index IN 05 vyjadřujeme rovnicí:

$$\text{IN 05} = 0,13Y_1 + 0,04Y_2 + 3,97Y_3 + 0,21Y_4 + 0,09Y_5 \quad , \text{ kde:}$$

$Y_1$  ..... celková aktiva / cizí zdroje

$Y_2$  ..... zisk před úroky a daněmi / nákladové úroky

$Y_3$  ..... zisk před úroky a daněmi / celková aktiva

$Y_4$  ..... výnosy / celková aktiva

$Y_5$  ..... oběžná aktiva / krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry

Jako velice uspokojivou hodnotu výsledku indexu IN 05 považujeme  $\text{IN 05} > 1,6$ , kdy tvoří podnik hodnotu. Tzv. pásmo šedé zóny je v rozmezí  $0,90 < \text{IN 05} < 1,6$ , kdy podnik stále tvoří hodnotu, ale je zde vyšší pravděpodobnost bankrotu. Za nejzávažnější výsledek se považuje  $\text{IN 05} < 0,9$ , což signalizuj, že podnik má velké finanční potíže, přestává tvořit hodnotu spěje k bankrotu.

### 3. FINANČNÍ ANALÝZA FIRMY ELSEREMO STAGE TECHNOLOGY, A.S.

Finanční analýzu provádím na základě výchozích dat z finančních výkazů společnosti, jako jsou výkaz zisku a ztrát, rozvaha za roky 2009, 2010 a 2011.

#### 3.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH ( STAVOVÝCH ) UKAZATELŮ

##### 3.1.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA

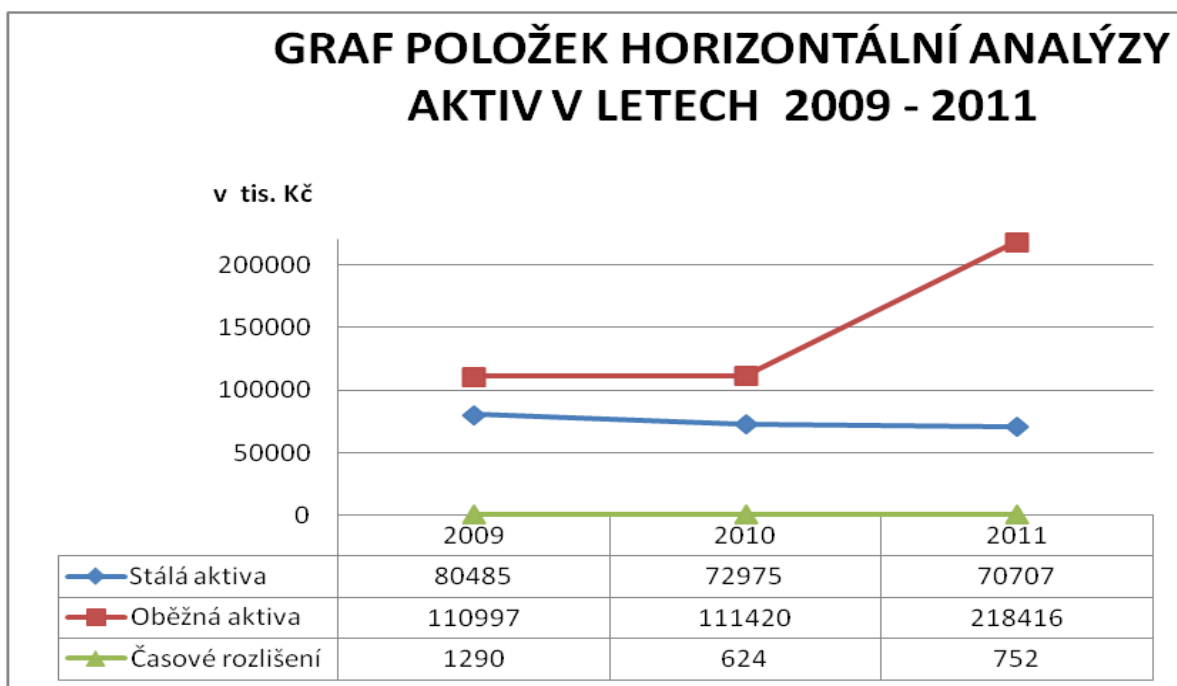
Horizontální analýza aktiv - položky rozvahy				změna v letech		% změna v letech	
v tis. Kč	2009	2010	2011	2009/2010	2011/2010	2009/2010	2011/2010
<b>Aktiva celkem</b>	192772	185010	289875	-7762	104865	-4%	57%
<b>Stálá aktiva (dlouhodobý majetek)</b>	80485	72975	70707	-7510	-2268	-9%	-3%
Dlouhodobý nehmotný majetek	174	385	1601	211	1216	121%	316%
Dlouhodobý hmotný majetek	80231	72589	69106	-7642	-3483	-10%	-5%
Dlouhodobý finanční majetek	80	0	0	-80	0	-100%	0%
<b>Oběžná aktiva</b>	110997	111420	218416	423	106996	0%	96%
Zásoby	30642	16420	25106	-14222	8686	-46%	53%
Dlhodobé pohledávky	127	62	76	-65	14	-51%	23%
Krátkodobé pohledávky	66350	88332	131146	21982	42814	33%	48%
Krátkodobý finanční majetek	13878	6606	62088	-7272	55482	-52%	840%
<b>Časové rozlišení</b>	1290	624	752	-666	128	-52%	21%

Tabulka č. 1 : Horizontální analýza aktiv v letech 2009 – 2011

Horizontální analýza aktiv posuzuje položky aktiv v průběhu jednotlivých let.

Jak je z tabulky zřejmé, celková aktiva v letech 2009/2010 mírně poklesla, ale do roku 2011 vzrostla téměř o 57 %. Tento nárůst byl způsoben především zvýšením oběžných aktiv a zejména zvýšením krátkodobých pohledávek, což bylo způsobeno především ukončením zakázek, k nimž příslušné vystavené faktury ještě nebyly uhrazeny.

Dále došlo k výraznému nárůstu dlouhodobého hmotného majetku v meziročním porovnání o 315% což bylo způsobeno zejména přeceňením majetku z důvodu vzniku nové společnosti.



Graf č.1 : Grafické znázornění struktury aktiv v letech 2009 – 2011

Horizontální analýza pasiv - položky rozvahy v tis. Kč	změna v letech			% změna v letech			
	2009	2010	2011	2009/2010	2011/2010		
<b>Pasiva celkem</b>	192772	185019	289875	-7753	104856	-4%	57%
<b>Vlastní kapitál</b>	101790	70419	78225	-31371	7806	-31%	11%
Základní kapitál	16300	50000	50000	33700	0	207%	0%
Kapitálové fondy	61000	0	0	-61000	0	-100%	0%
Fondy ze zisku	3260	0	1210	-3260	1210	-100%	0%
Výsledek hospodaření minulých let	22768	18000	18000	-4768	0	-21%	0%
Výsledek hospodaření běžného období	-1538	2419	9015	3957	6596	-257%	273%
<b>Cizí zdroje</b>	90982	114592	211642	23610	97050	26%	85%
Rezervy	0	0	0	0	0	0%	0%
Dlouhodobé závazky	0	396	396	396	0	0%	0%
Krátkodobé závazky	61806	64462	162468	2656	98006	4%	152%
Bankovní úvěry	29176	49734	48778	20558	-956	70%	-2%
<b>Časové rozlišení</b>	0	8	8	8	0	0%	0%

Tabulka č. 2: Horizontální analýza pasiv v letech 2009 – 2011

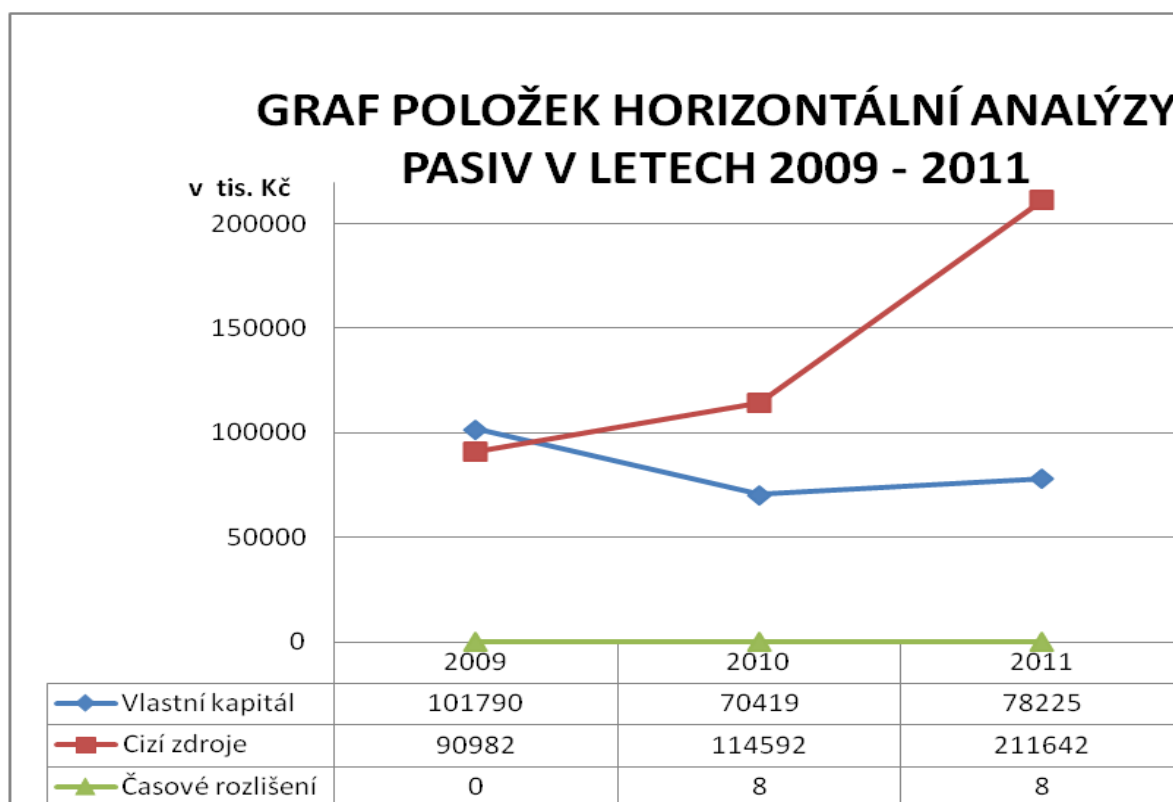
Horizontální analýza pasiv posuzuje položky pasiv v průběhu jednotlivých let.

Jak je z tabulky zřejmé, celková pasiva, stejně jako aktiva v letech 2009/2010 mírně poklesla, ale do roku 2011 vzrostla téměř o 57 %. Tento nárůst byl způsoben především zvýšením

cizích zdrojů a zj. zvýšením krátkodobých bankovních úvěrů, kdy byly společnosti poskytnuty kontokorentní úvěry.

Díky navýšení bankovních úvěrů došlo ke snížení poměru velikosti vlastního kapitálu.

Dále došlo k navýšení základního kapitálu v roce 2010, kdy došlo k odštěpení společnosti ELSEREMO, a.s. a vzniku společnosti ELSEREMO Stage Technology, a.s.



Graf č. 2 : Grafické znázornění struktury pasiv v letech 2009 – 2011

Horizontální analýza položek výkazu zisku a ztrát v tis. Kč				změna v letech		% změna v letech	
	2009	2010	2011	2009/2010	2011/2010	2009/2010	2011/2010
Výkony	209606	337909	466361	128303	128452	61%	38%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	215726	337537	457746	121811	120209	56%	36%
Výkonová spotřeba	147742	294646	406055	146904	111409	99%	38%
Přidaná hodnota	61864	43263	60306	-18601	17043	-30%	39%
Osobní náklady	35476	29016	40796	-6460	11780	-18%	41%
Mzdové náklady	26420	21432	26944	-4988	5512	-19%	26%
Provozní výsledek hospodaření	5562	8440	13878	2878	5438	52%	64%
Nákladové úroky	1941	1254	2141	-687	887	-35%	71%
Výsledek hospodaření před zdaněním	3156	4083	9014	927	4931	29%	121%
Výsledek hospodaření za účetní období	-1538	2419	9014	3957	6595	257%	273%

Tabulka č. 3 : Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty 2009-2011

Z tabulky horizontální analýzy položek výkazu zisku a ztrát zřejmé, že výkony společnosti stoupají. Zvyšují se zejména tržby, přidaná hodnota a i výsledek hospodaření má stoupající tendenci, což je v porovnání s vysokou a stoupající zadlužeností dobré znamení.

### 3.2.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA

Vertikální analýza aktiv - položky rozvahy v tis. Kč				Podíl na celkových aktivech v %		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
<b>Aktiva celkem</b>	192772	185019	289875	100,0%	100,0%	100,0%
<b>Stálá aktiva (dlouhodobý majetek)</b>	80485	72975	70707	41,8%	39,4%	24,4%
Dlouhodobý nehmotný majetek	174	385	1601	0,1%	0,2%	0,6%
Dlouhodobý hmotný majetek	80231	72589	69106	41,6%	39,2%	23,8%
Dlouhodobý finanční majetek	80	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Oběžná aktiva</b>	110997	111420	218416	57,6%	60,2%	75,3%
Zásoby	30642	16420	25106	15,9%	8,9%	8,7%
Dlouhodobé pohledávky	127	62	76	0,1%	0,0%	0,0%
Krátkodobé pohledávky	66350	88332	131146	34,4%	47,7%	45,2%
Krátkodobý finanční majetek	13878	6606	62088	7,2%	3,6%	21,4%
<b>Časové rozlišení</b>	1290	624	752	0,7%	0,3%	0,3%

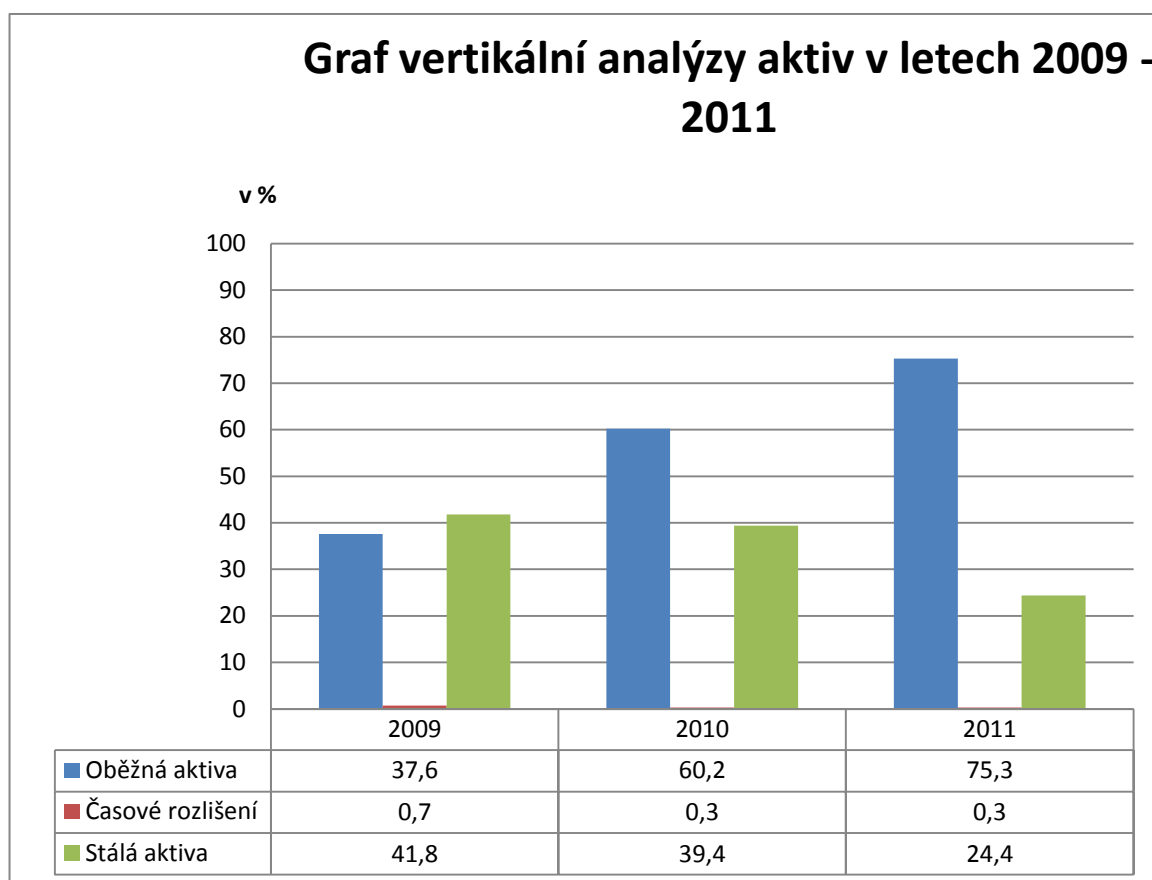
Tabulka č. 4: Vertikální analýza aktiv v letech 2009 – 2011

Vertikální analýza aktiv posuzuje jednotlivé komponenty majetku, o tom, do čeho firma investovala.

Nejvyšší podíl na celkových aktivech mají aktiva oběžná. Oběžná aktiva se v průběhu let 2009 - 2011 zvýšila z 57 % na 60 % až 75 %. Příčinou bylo především zvýšení krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku z důvodu vyššího počtu ukončených zakázek, přičemž faktury za dodávky ještě nebyly uhrazeny.

Zvýšení počtu uzavřených zakázek je zásluhou nových investorů.

Další výraznou změnou prošla stálá aktiva, jejíž procentuální poměr vůči celkovým aktivům klesly až na 24% v roce 2011, z původních 41% v roce 2009.



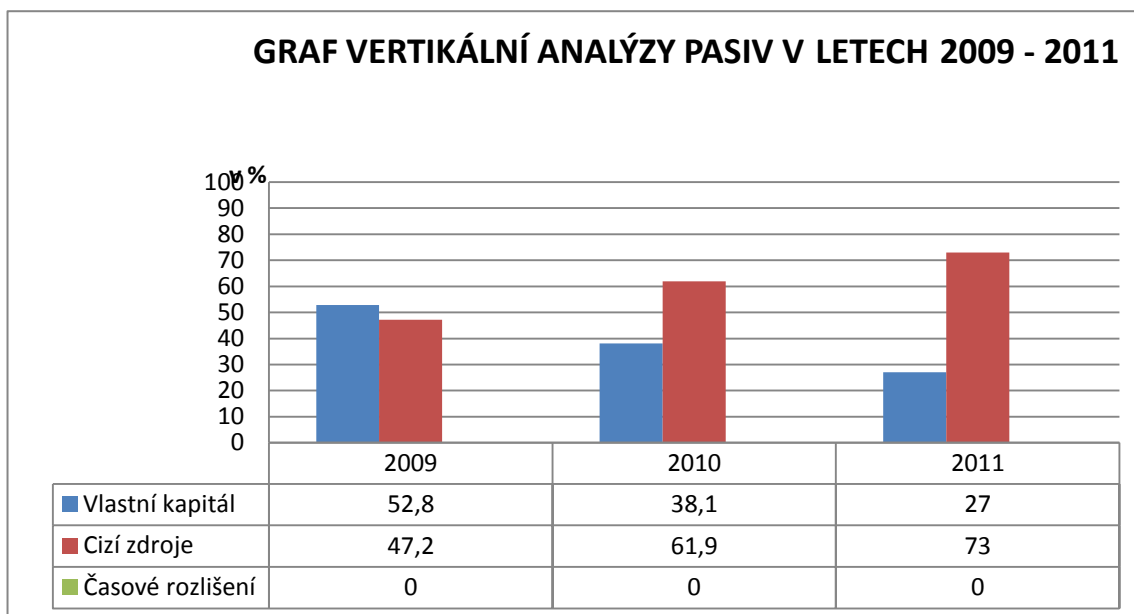
Graf č.3 : Grafické znázornění struktury aktiv v letech 2009 – 2011

Vertikální analýza pasiv - položky rozvahy v tis. Kč				Podíl na celkových pasivech v %		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
<b>Pasiva celkem</b>	192772	185019	289875	100,0%	100,0%	100,0%
<b>Vlastní kapitál</b>	101790	70419	78225	52,8%	38,1%	27,0%
Základní kapitál	16300	50000	50000	8,5%	27,0%	17,2%
Kapitálové fondy	61000	0	0	31,6%	0,0%	0,0%
Fondy ze zisku	3260	0	1210	1,7%	0,0%	0,4%
Výsledek hospodaření minulých let	22768	18000	18000	11,8%	9,7%	6,2%
Výsledek hospodaření běžného období	-1538	2419	9015	-0,8%	1,3%	3,1%
<b>Cizí zdroje</b>	90982	114592	211642	47,2%	61,9%	73,0%
Rezervy	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
Dlouhodobé závazky	0	396	396	0,0%	0,2%	0,1%
Krátkodobé závazky	61806	64462	162468	32,1%	34,8%	56,0%
Bankovní úvěry	29176	49734	48778	15,1%	26,9%	16,8%
<b>Časové rozlišení</b>	0	8	8	0,0%	0,0%	0,0%

Tabulka č. 4 : Vertikální analýza pasiv v letech 2009 – 2011

Vertikální analýza pasiv posuzuje, jak velkým procentuální podílem se jednotlivé položky pasiv podílejí na celkových pasivech.

Nejvyšší podíl na celkových pasivech mají cizí zdroje a zj. krátkodobé závazky, což tvoří 47%, 62%, respektive 73% podílu celkových pasiv v roce 2011, což je spolu s klesající tendencí vlastního kapitálu nepříznivá situace, protože výše vlastního kapitálu je jakási finanční jistota ( nezávislost). Nejvyšší podíl na cizích zdrojích mají krátkodobé závazky, které jsou sice levnější než dlouhodobé, avšak jsou více rizikovější z důvodu nutnosti splácet úvěry v krátkých lhůtách a často tak vznikají problémy s likviditou.



Graf č.4 : Grafické znázornění struktury pasiv v letech 2009 – 2011

### 3.3 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

Mezi nejčastěji používané rozdílové ukazatele patří:

#### 3.3.1 ANALÝZA ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU

Čistý pracovní kapitál - manažerský přístup	2009	2010	2011
Oběžná aktiva	110997	111420	218416
Krátkodobé závazky	61806	64462	162468
<b>ČPK</b>	49191	46958	55948

Tabulka č. 5 : Čistý pracovní kapitál ( manažerský přístup ) v letech 2009 – 2011

Jedná se o oběžný majetek financovaný z cizích zdrojů, který slouží k zachování likvidity a plynulosti provozu společnosti.

Čistý pracovní kapitál z manažerského hlediska je v celém sledovaném období relativně vyrovnaný a kladný, což lze považovat za pozitivní výsledek, protože to znamená, že i po uhrazení krátkodobých závazků zůstanou v podniku finanční prostředky. Avšak tyto hodnoty nesmějí být vysoké příliš . Jeho vysoká kladná hodnota totiž říká, že část běžného provozu je

ve skutečnosti financována z dlouhodobých pasiv – tedy buď úvěrů, které jsme si vzali na investiční a strategické rozvojové projekty anebo z našich vlastních peněz, které jsou obvykle suverénně nejdražším zdrojem financování a nesou největší díl rizika.

Manažeři společnosti preferují koeficient co nejvyšší, vlastníci naopak minimální.

<b>Čistý pracovní kapitál - investorský přístup</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Dlohodobé závazky	0	396	396
Vlastní kapitál	101790	70419	78225
Stálá aktiva	80485	72975	70707
<b>Čistý pracovní kapitál - investorský přístup</b>	<b>21305</b>	<b>-2160</b>	<b>7914</b>

Tabulka č. 6: Čistý pracovní kapitál ( investorský přístup ) v letech 2009 – 2011

Investorské hledisko přístupu k čistému pracovnímu kapitálu je poněkud přísnější, než náhled manažerský. Díky tomu, že část dlouhodobého kapitálu nechává pro úhradu oběžných aktiv jsou výsledné hodnoty výrazně nižší, v roce 2010 dokonce záporné. Znamená to, že po uhrazení všech závazků nezůstane ve společnosti žádný volný kapitál a dokonce v roce 2010 neměla společnost dostatečné množství finančních prostředků pro úhradu svých závazků.

### 3.4 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Analýza poměrových ukazatelů je jedním z nejpoužívanějších a dosti zásadním nástrojem metodiky finanční analýzy, která vychází ze základních finančních výkazů.

#### 3.4.1 ANALÝZA UKAZATELŮ LIKVIDITY

<b>Okamžitá likvidita</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Krátkodobý finanční majetek	13878	6606	62088
Krátkodobé závazky	61806	64462	162468
<b>Okamžitá likvidita</b>	<b>0,22</b>	<b>0,10</b>	<b>0,38</b>

Tabulka č. 7 : Okamžitá likvidita v letech 2009 - 2011

V letech 2009-2011 je ukazatel okamžité likvidity na spodní hranici doporučených hodnot, což je rozmezí 0,2 – 0,5. Vyšší hodnoty by znamenaly špatné hospodaření s kapitálem, nižší hodnoty poukazují na nízkou likviditu.

<b>Pohotová likvidita</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Oběžná aktiva - zásoby	80355	95000	193310
Krátkodobé závazky	61806	64462	162468
<b>Pohotová likvidita</b>	<b>1,30</b>	<b>1,47</b>	<b>1,19</b>

Tabulka č. 8 : Pohotová likvidita v letech 2009 - 2011

Pohotová likvidita vyjadřuje, jaká část krátkodobých závazků je krytá pouze finančním majetkem

Pro pohotovou likviditu platí doporučené hodnoty v rozmezí 1 – 1,5. Do této hranice společnost spadá v celém sledovém období. Nižší hodnoty pohotové likvidity ukazují na vyšší váhu zásob v rozvaze. Pro zachování likvidity, by hodnoty pohotové likvidity neměly klesnout pod hodnotu 1, což by znamenalo nutnost prodeje vlastních zásob pro úhradu svých dluhů.

<b>Běžná likvidita</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Oběžná aktiva	110997	111420	218416
Krátkodobé závazky	61806	64462	162468
<b>Běžná likvidita (koeficient)</b>	<b>1,80</b>	<b>1,73</b>	<b>1,34</b>

Tabulka č. 9 : Běžná likvidita v letech 2009 - 2011

Díky ukazateli „běžná likvidita“ můžeme zjistit, že společnost byla schopna uspokojit své věřitele 1,8krát, 1,73krát a v roce 2011 1,34krát. Tento ukazatel je ale citlivý na strukturu zásob a jejich správné ocenění vzhledem k prodejnosti a dále také na strukturu pohledávek.

Banky raději financují firmy, kde je běžná likvidita vyšší, jelikož je lépe financovat pohledávky, které představují již realizovaný prodej, než zásoby, které jsou teprve určené k prodeji.

### 3.4.2 ANALÝZA UKAZATELŮ ŘÍZENÍ DLUHU

<b>Celková zadluženost</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Celkové závazky	90982	114592	211642
Celková aktiva	192772	185019	289875
<b>Celková zadluženost</b>	<b>0,47</b>	<b>0,62</b>	<b>0,73</b>

Tabulka č. 10 : Celková zadluženost v letech 2009 - 2011

Zadluženost společnosti ve sledovaném období roste. Zatímco v roce 2009, byly hodnoty zadlužení na horní hranici průměrnosti, tj. 47% , v roce 2011 to bylo 73% což je vysoká zadluženost, ideální situace by byla 50 %.

<b>Koeficient samofinancování</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Vlastní kapitál	101790	70419	78225
Aktiva celkem	192772	185010	289875
<b>Koeficient samofinancování</b>	<b>0,53</b>	<b>0,38</b>	<b>0,27</b>

Tabulka č. 11 : Koeficient samofinancování v letech 2009 - 2011

Jak nám již ukázala tabulka celkové zadluženosti, koeficient samofinancování situaci pouze dokresluje. V roce 2009 byla aktiva financována z 52% vlastním kapitálem, v roce 2010 38% a v roce 2011 27% . Toto je důkazem vysoké závislosti společnosti na cizích prostředcích, ideální situace by byla 50 %.

<b>Úrokové krytí</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
EBIT	5562	8440	13878
Nákladové úroky	1941	1254	2141
<b>Úrokové krytí</b>	<b>2,87</b>	<b>6,73</b>	<b>6,48</b>

Tabulka č. 12 : Úrokové krytí v letech 2009 – 2011

Ukazatel vypovídá, kolikrát jsou úroky pokryty Hospodářským výsledkem za účetní období.

Bankovním standardem je hodnota 3. Hodnota 2,87 v roce 2009 znamená, že úroky jsou pokryty 2,87x výsledkem hospodaření. V letech 2010 a 2011 se situace zlepšila.

Čím vyšší je ukazatel, tím lepší finanční situaci to značí. Konkrétně u sledované společnosti to vykazuje, že i přes vysoký podíl cizího kapitálu společnost dosahuje takového zisku, aby mohla uhradit úroky za půjčené peníze.

### 3.4.3 ANALÝZA UKAZATELŮ AKTIVITY

<b>Obrat celkových aktiv</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Tržby	215726	337537	457746
Celková aktiva	192772	185019	289875
<b>Obrat celkeových aktiv</b>	<b>1,12</b>	<b>1,82</b>	<b>1,58</b>

Tabulka č. 13 : Obrat celkových aktiv v letech 2009 – 2011

Koeficienty obratu celkových aktiv jsou poměrně nízké, což značí nižší počet obrátek aktiv. Ukazatel značí, kolik prostředků je firma schopna vygenerovat ze zdrojů, které má k dispozici. Za těchto okolností by měly být zvýšeny tržby nebo odprodána některá aktiva.

<b>Obrat stálých aktiv</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Tržby	215726	337537	457746
Stálá aktiva	80485	72975	70707
<b>Obrat stálých aktiv</b>	<b>2,68</b>	<b>4,63</b>	<b>6,47</b>

Tabulka č. 14 : Obrat stálých aktiv v letech 2009 – 2011

Obrat stálých aktiv je vyšší než obrat celkových aktiv. Takový to výsledek je signálem pro finanční manažery, aby omezily investice podniku, které vyžadují nadbytečné financování. V roce 2010 pořídila společnost nový SW a počítače pro konstruktéry, v roce 2011 pak 2 nové vozy pro vedení.

Obrat zásob	2009	2010	2011
Tržby	215726	337537	457746
Zásoby	30642	16420	25106
<b>Obrat zásob</b>	7,04	20,56	18,23

Tabulka č. 15 : Obrat zásob v letech 2009 – 2011

Obrat zásob má stoupající tendenci, což je dobré znamení, protože podnik nemá příliš mnoho zastaralých zásob, které by ohrožovaly likviditu.

Doba obratu zásob	2009	2010	2011
Zásoby * 360	11031120	5911200	9038160
Tržby	215726	337537	457746
<b>Doba obratu zásob</b>	51,13	17,51	19,74

Tabulka č. 16 : Doba obratu zásob v letech 2009 – 2011

Doba obratu zásob u výrobní společnosti jako je ELSEREMO Stage Technology, a.s. zahrnuje celý výrobní proces od nákupu materiálu, přes výrobu a následný prodej. Tento ukazatel má klesající tendenci, což je dobré. Čím je ukazatel nižší, tím méně zdrojů k financování zásob firma potřebuje.

Doba obratu pohledávek	2009	2010	2011
Pohledávky * 360	17815680	18911160	27887040
Tržby	215726	337537	457746
<b>Doba obratu pohledávek</b>	82,58	56,03	60,92

Tabulka č. 17 : Doba obratu pohledávek v letech 2009 – 2011

Koeficient doby obratu zásob vyjadřuje, že platba za prodané zboží a služby byla přijata za 82,58 dní v roce 2009, za 56 dní v roce 2010 a téměř 61 dní v roce 2011. Vzhledem k tomu,

že průměrná doba splatnosti faktur vystavených bývá 45 dní, koeficient ukazuje, že platební morálka zákazníků se za období let 2009 – 2011 mírně zlepšila, ale stále hradí své závazky po splatnosti a společnost tak poskytuje svým zákazníkům tzv. obchodní úvěr.

Snížení doby obratu pohledávek je možné odprodáním pohledávky faktoringové či forfaitingové společnosti, která je před jejich splatností odkoupí a společnost tak získá prostředky potřebné pro úhradu svých závazků.

<b>Doba obratu závazků</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Závazky * 360	14145480	13198680	18412560
Tržby	215726	337537	457746
<b>Doba obratu závazků</b>	<b>65,57</b>	<b>39,10</b>	<b>40,22</b>

Tabulka č. 18 : Doba obratu závazků v letech 2009 – 2011

Výsledky počítání doby obratu závazků ukazují, že společnost platila svým dodavatelům za dodávku materiálu v roce 2009 průměrně za 65 dní, v roce 2010 za 39 dní a v roce 2011 za 40 dní od dodávky materiálu. Vzhledem k tomu, že průměrná dodavatelská splatnost je 30 dní je evidentní, že ani společnost ELSEREMO Stage Technology, a.s. neplatí své závazky včas.

### 3.4.4 ANALÝZA UKAZATELŮ RENTABILITY

#### Rentabilita vlastního kapitálu – ROE ( return on equity )

Ukazatel rentability vlastního kapitálu	2009	2010	2011
EAT	-1538	2419	9014
Vlastní kapitál	101790	70419	78225
<b>ROE</b>	<b>-0,02</b>	<b>0,03</b>	<b>0,12</b>

Tabulka č. 19 : Rentabilita vlastního kapitálu v letech 2009 – 2011

Díky tomuto ukazateli mohou vlastníci zjistit, zda jim jejich kapitál přináší dostatečně velký výnos. Z tabulky je patrné, že rentabilita vlastního kapitálu ve sledovaném období stoupá. Nicméně jeho hodnota je stále nízká – ideální hodnota by se měla pohybovat okolo 15%. K této hodnotě se společnost blíží pouze v roce 2011, kdy dosahuje 12%. V roce 2009 byl koeficient dokonce záporný, v roce 2010 vykazoval 3% rentabilitu vlastního kapitálu.

#### Rentabilita celkových aktiv – ROA ( return on assets)

Ukazatel rentability vložených aktiv	2009	2010	2011
EBIT	5562	8440	13878
Celková aktiva	192772	185010	289875
<b>ROA</b>	<b>3%</b>	<b>5%</b>	<b>5%</b>

Tabulka č. 20 : Rentabilita vložených aktiv v letech 2009 – 2011

Ukazatel poměruje zisk a celkovými aktivy, které byly investovány do podnikání.

Rentabilita aktiv ukazuje, do jaké míry se daří společnosti z dostupných aktiv generovat zisk

Jejich rentabilita je nízká, ale má rostoucí tendenci. V roce 2009 jsou to 3%, v roce 2010 a 2011 5%. Znamená to, že společnost generuje svůj zisk vlastními aktivy pouze velmi malou částí. Největší podíl na tvorbě zisku má cizí kapitál.

## Rentabilita vloženého kapitálu – ROI ( return on investment )

Ukazatel rentability vloženého kapitálu	2009	2010	2011
EBIT+nákladové úroky	7503	9694	16019
Celkový kapitál	192772	185019	289875
<b>ROI</b>	0,04	0,05	0,06

Tabulka č. 21 : Rentabilita vloženého kapitálu v letech 2009 – 2011

Tento ukazatel je důležitý hlavně z pohledu investora, který investoval finance do dané firmy a nyní chce zjistit, jaká je rentabilita jeho investice. Stejně jako ukazatel ROA, má ukazatel ROI velice nízké hodnoty výsledných koeficientů. Investorem vložené finanční prostředky jsou zhodnoceny meziročně 4%, 5% respektive 6% v roce 2011.

## 3.2 MODELY BANKROTNÍ A BONITNÍ

Bankrotní modely hodnotí možnost úpadku, bonitní finanční zdraví.

Mezi nejčastěji používané patří:

### 3.5.1 ALTMANŮV INDEX FINANČNÍHO ZDRAVÍ ( Z-score )

Altmanův index - Z-score	Váha	2009	2010	2011
Y1	0,717	0,26	0,25	0,19
Y2	0,848	-0,01	0,01	0,03
Y3	3,107	0,03	0,05	0,05
Y4	0,42	0,18	0,44	0,37
Y5	0,998	1,12	1,82	1,58
<b>Altmanův index Z-score</b>		<b>1,46</b>	<b>2,34</b>	<b>2,04</b>

Tabulka č. 22 : Z-score v letech 2009 – 2011

Jako uspokojivou finanční situaci tj . minimální pravděpodobnost bankrotu je  $Z > 2,9$ , podniky v šedé zóně mají  $1,2 < Z < 2,9$  a podniky s vysokou pravděpodobností bankrotu  $Z < 1,2$  .

Výsledné hodnoty Z-score analyzované společnosti jsou v celém sledovaném období v šedé zóně.

### 3.5.2 INDEX IN 05

Index IN 05	Váha	2009	2010	2011
Y1	0,13	2,12	1,61	1,37
Y2	0,04	2,87	6,73	6,48
Y3	3,97	0,03	0,05	0,05
Y4	0,21	1,12	1,82	1,58
Y5	0,09	1,80	1,73	1,34
<b>Index IN 05</b>		<b>0,90</b>	<b>1,20</b>	<b>1,08</b>

Tabulka č. 23: Index IN 05 v letech 2009 – 2011

INDEX IN můžeme také nazvat, jako index důvěryhodnosti a je vhodný pro roční hodnocení finančního zdraví podniku.

Výsledek testování společnosti ELSEREMO Stage Technology, a.s. je v tzv. „ pásnu šedé zóny“ tj. v rozmezí  $0,90 < IN\ 05 < 1,6$ , kdy podnik stále tvoří hodnotu, ale je zde vyšší pravděpodobnost bankrotu.

## **2. HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI V LETECH 2009-2011 A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

### **4.1 HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI V LETECH 2009-2011**

Z dosažených výsledků můžeme považovat finanční situaci z pohledu bankovních standardů a doporučených hodnot za nepříznivou, z důvodů velkého předlužení., obzvláště, porovnáváme dosažené výsledky s tabulkovými hodnotami. Období let 2009-2010 bylo ovlivněno přípravou na odštěpení společnosti ELSEREMO, a.s. a vzniku nové společnosti ELSEREMO Stage Technology, a.s.

Finanční situaci jednotlivých let můžeme definovat takto:

#### **➤ Rok 2009**

Tento rok byl pro společnost, podobně i jako další nepříznivý díky celosvětové ekonomické krizi.

Z vertikální analýzy je patrný 57% podíl oběžných aktiv, jejichž největší podíl tvoří krátkodobé pohledávky a zásoby.

Položka cizí zdroje se skládají z bankovních úvěrů 15% a krátkodobých závazků 32%.

Vzhledem k tomu, že zadluženost v tomto roce nebyla ještě tak vysoká, společnost ve velké míře využívala obchodních úvěrů.

Čistý pracovní kapitál je v celém sledovaném období kladný, co značí právě financování cizími zdroji. Koeficienty likvidity jsou na nižší hranici doporučených hodnot.

V roce 2009 byla zadluženost nejnižší za sledované období, a její podíl na celkovém kapitálu byla 47%. Z tohoto vyplývá velikost koeficientu samofinancování ve výši 53%.

V celém sledovaném období velikost výsledku hospodaření stačí na pokrytí úhrad úroků za bankovní úvěry. Doba obratu pohledávek a závazků, je poměrně vysoká a to v obou případech, i když obrat závazků měl trochu lepší výsledky.

Rentabilita vlastního kapitálu a aktiv byla nízká, což značí, že téměř veškerý zisk byl vytvořen díky cizímu kapitálu.

### ➤ **Rok 2010**

Rok 2010 byl pro společnost rokem plným změn. Došlo ke změně vlastnických poměrů, což také ovlivnilo finanční situaci celé společnosti. Došlo k navýšení základního kapitálu na 50 mil., což bylo navýšení o 31% v poměru s celkovými aktivy. Nově vzniklá společnost také převzala veškeré závazky a pohledávky za ELSEREMO, a.s., čímž se jí výrazně navýšila oběžných aktiv díky přeceňování majetku.

Na druhé straně, ale společnost díky novým strategickým partnerům dostává mnohem více lukrativnějších zakázek což deklaruje zvýšení krátkodobých pohledávek, které vznikají díky obchodním úvěrům poskytovaných zákazníkům společnosti. Díky většímu množství zakázek došlo k výraznému nárůstu hospodářskému výsledku a to o 257% v porovnání s předchozím rokem.

Vzhledem nově uzavřeným smlouvám na zakázky, si společnost musela vzít kontokorentní úvěr od banky, aby mohla tyto nové zakázky částečně profinancovat. Celkové využití cizích zdrojů tak vzrostlo na 62% vůči celkovým pasivům. Kladný čistý pracovní kapitál je důkazem toho, že i běžný provoz byl z velké části financován z úvěrů.

Dobrym znamením je klesající stav zásob, který značí lepší hospodaření s financemi, které nejsou zásobami, jakožto nejméně likvidním aktivem vázány.

Obrat stálých aktiv stále vykazuje vyšší hodnotu než u aktiv celkových, což značí, že by se měly omezit investice podniku a zároveň by se měly zvednout tržby.

Klesá i doba obratu pohledávek a závazků, kdy firmy po hluboké krizi mají lepší platební morálku. Rentabilita vlastního kapitálu se zvýšila na 12%. A díky ukazateli úrokové krytí můžeme sledovat, že zisk již převyšuje zaplacené úroky.

## ➤ Rok 2011

Rok s nejvyšším zadlužením, které značí velice špatnou finanční situaci vedoucí k bankrotu. K tomuto černému scénáři však dle informací finančního manažera nedojde, protože od počátku roku 2012 se situace začíná obracet lepším, kdy klesá zadluženost, tržby se zvedají a ve výhledu celého roku má společnost nasmlouvané další lukrativní zakázky. K nárůstu položky rozvahy „cizí zdroje“ došlo zejména díky vysokému nárůstu krátkodobých pohledávek za dodávky materiálu k zakázce, jejíž realizace pokračovala ještě na začátku roku 2012.

Z vertikální analýzy je patrný velký nárůst oběžných aktiv, což měly za následek zj. Krátkodobé pohledávky, které vznikly realizací velkého projektu v Petrohradě. Díky realizaci většího množství zakázek také dochází k rychlejšímu obratu zásob, se kterými je nakládáno hospodárněji, což dokazuje i stále se snižující objem stavu zásob.

Výsledek hospodaření má také vzrůstající charakter, kdy od roku 2010 došlo k opětovnému navýšení o 273%. Výše cizího kapitálu na úkor vlastního stále stoupá, v roce 2011 tvořil podíl cizího kapitálu a celkové celých 85%, což je alarmující situace v zadlužení. Výše bankovních úvěrů ale stagnuje, výrazně se zvýšila položka krátkodobých závazků. Kdy společnost začala ve velké míře využívat obchodních úvěrů a snaží se tak část nákladů přenést na své dodavatele.

Opět kladný čistý pracovní kapitál poukazuje na financování provozu společnosti zejména cizím kapitálem, kdy koeficient zadluženosti vyšplhal až na 73% a jehož opakem je nízký podíl vlastního kapitálu .

Doba obratu pohledávek a závazků je v normě, vzhledem k tomu, že faktury za dodávky materiálu mají splatnost dle dodavatele v rozmezí 14-90 dní, je koeficient 60 dní v normě.

Rentabilita vlastního kapitálu a aktiv také mírně vzrůstá, což lze považovat za trend pozitivní.

## 4.2 NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU

Společnost ELSEREMO Stage Technology, a.s. je společností s bohatou historií a tradicí. Výroba divadelních technologií probíhá na stejném místě již desítky let a firma dokázala, že má své místo na trhu i přes problémy, které ji v minulosti potkaly. V současné době se jedná o dynamickou firmu, která si upevňuje svoje místo na tradičních trzích, na které exportuje a nově expanduje na nová místa, mezi kterými by se dalo jmenovat například Polsko, Německo a Slovensko.

Bohužel důsledkem této expanze je nutnost financování mnoha projektů a to přináší na firmu mnohé finanční nároky. Z pohledu bankovních standardů a doporučených hodnot je tak společnost v hodně nepříznivé situaci z důvodů velkého předlužení. Ve skutečnosti situace není tak špatná, jak se může zdát. Firma má dostatek nových zakázek a dá se předpokládat, že i v budoucnu bude schopná dostát svým závazkům vůči dodavatelům. Nutnost cizího kapitálu tak vychází především z toho, že mnoho projektů je velice časově i finančně náročných a není tedy možno krýt je ze svých zdrojů v obvyklé výši.

Důkazem jsou mimo jiné zprávy od dodavatelů, kterým jejich banky bez jakýchkoliv potíží poskytují krytí na odběr materiálu naší společností. Pro lepší finanční stabilitu a další fungování na velice zajímavém trhu doporučuji společnosti tato opatření:

### ➤ *Snížení vysoké zadluženosti*

Jak již bylo zmíněno vysoká zadluženost a nízký podíl vlastního kapitálu je největším problémem společnosti ELSEREMO Stage Technology, a.s. Míra zadluženosti má ve sledovaném období stoupající trend, což je nutné zastavit. Ideální stav by byl 50% podíl vlastního kapitálu a 50% podíl cizího kapitálu. Ale vzhledem k tomu, že firma by se díky časové a finanční náročnosti projektů mohla zařadit spíše do stavebnictví, než strojírenství, je možné uvažovat i o poměru vlastního a cizího kapitálu 40:60. Většinu své produkce si firma sama projektuje, vyrábí a montuje. Doba od vynaložení prvních nákladů do ukončení zakázky je tak většinou v řádu měsíců. Dále je k tomuto období nutno přidat i splatnost faktur, která se u velkých zakázek pohybuje mezi 60 a 90 dny. Bohužel vzhledem ke špatné platební morálce odběratelů (zákazníků) je pak tato lhůta ještě nadále prodlužována. Tento fakt pak výrazně

ovlivňuje nutnost cizího financování, neboť jsou v tomto období nutné prostředky na další projekty.

Společnost má ale v této chvíli podepsáno dostatek kontraktů a právě díky uzavřeným smlouvám jí bankovní instituce poskytují úvěry.

Abychom mohli docílit požadovaného ideálního stavu rozložení kapitálu, je nutné, aby ihned na začátku kontraktu bylo požadováno finanční **krytí zakázky od objednatele**. Vzhledem k dlouhému trvání průběhu zakázek ( někdy až několik měsíců ) je nutné, abychom mohli vystavovat zálohové faktury minimálně na materiál pro zahájení výroby a dalším krokem je sjednání možnosti **částečného plnění** vždy k určitému datu, kdy se může hotové a předané zařízení ihned vyfakturovat. Tímto krokem získá společnost peníze dříve, než kdyby čekala na konečné ukončení celé zakázky. Díky takto přijatým zálohám či uhrazeným dílčím fakturám může společnost hradit své závazky vůči dodavatelům či zaměstnancům dříve.

Účinný, ale z pohledu optimalizace a snížení nákladů je odprodej pohledávky faktoringové společnosti. Tyto služby poskytuje například společnost ČSOB Factoring, a.s. Je ovšem nutné podotknout, že tento krok je nákladný, díky poplatků za převzetí rizika neuhrazení pohledávky, faktoringový poplatek a další.

Další možností brzkého zajištění úhrady vystavených faktur je nabídka skonta při platbě hotově či před splatností faktury. Z pohledu stavu na trhu, je ale tento požadavek na potenciální odběratele problematický

### ➤ **Fixace měny**

Fixace měny je nástroj, který firma dlouhodobě využívá. Vzhledem k tomu, že většina objemu zakázek se realizuje v měně EUR, je dobré pokračovat ve **fixaci měny**, aby společnost **neztrácela finanční příjmy** díky kurzovému výkyvu, který je díky nestabilní situaci v zemích jižní Evropy, zj., pak Řecka vysoce pravděpodobný. Právě díky nestabilní situaci na finančních trzích, je fixace měny i riziková z pohledu šatného rozhodnutí a chybného stanovení hodnoty fixace.

Proto doporučuji **fixování na více hladinách**, které umožní prostředky diverzifikovat a toto riziko minimalizovat. Samozřejmě snížení potenciálních výnosů, které tento krok přinese,

považují za lepší, než podstupovat riziko špatného rozhodnutí, které by fixovalo veškeré prostředky na jedné cenové hladině. V případě velkých výkyvů by se totiž mohlo jednat o fakt, který by mohl být pro firmu, zaměřenou na export, z finančního pohledu velice bolestivý.

➤ *Optimalizace stavu zásob, snížení provozních nákladů*

Stav zásob u výrobní společnosti nemůže být příliš malý, protože v takovém případě by firma nebyla schopna operativně řešit rychlé dodání svých výrobků či zařízení od dodavatelů, jejichž požadované dodací lhůty jsou někdy nereálné. Na druhou stranu vysoké zásoby v sobě vážou finanční kapitál, který lze využít efektivněji, než ho mít v nelikvidních zásobách.

**Optimalizace skladového hospodářství** je jedním z důležitých prvků v řízení kapitálu. Jako nejefektivnější způsob, jak docílit optimalizace stavu zásob, snížení provozních nákladů a zvýšení efektivity práce je mimo jiné minimalizování administrativních úkonů.

Tohoto dosáhnout je možné díky **zakoupení a implementaci informačního systému** do společnosti. Jedná se o řídicí systém, který usnadní mimo jiné z pohledu zásobování nemalé administrativní úkony při nákupu materiálu, nasměrování a odsouhlasení faktur přijatých, až po jejich následné zaúčtování. Při správném nastavení dokáže optimalizovat stav zásob, zjednoduší práci rozpočtářů při tvorbě cenových nabídek atd. Kromě toho umožňuje odesílat oddělení nákupu průběžné informace a tom, co je potřeba objednat už ve fázi projektování jednotlivých zařízení. Díky tomu tak nákup získává více času na tendrování a je schopen získat lepší dodavatelské podmínky.

Ačkoliv je pořízení tohoto software samozřejmě velice nákladné, tak jeho koupí společnost určitě ušetří při pořizování materiálu, tak na provozních nákladech. Kromě delšího času na tendrování a zpřesnění nutné velikosti zásob totiž umožní i daleko rychlejší a spolehlivější přenos informací.

I přes skutečnost, že společnost ELSEREMO Stage Technology, a.s. je držitelem certifikátu systému řízení jakosti ISO 9001:2009, při stávajících velikostech zakázek a náročnosti práce, je téměř nemožné veškerou zodpovědnost nechat pouze na zaměstnancích. Je **tedy nutná softwarová podpora a hlavně kontrola vstupních a výstupních dat**. K tomuto je možné využít softwarové podpory společnosti SAP ČR, spol. s r.o.

## ➤ **Vzdělávání zaměstnanců**

Neustálé zvyšování kvalifikace kmenových zaměstnanců je velice důležité pro další směřování a v budoucnosti jí může přinést nemalý ekonomický přínos. Vzdělaní zaměstnanci jsou totiž schopni vnést do procesů ve firmě potřebné inovace a zvýšit efektivitu práce. V současné době je možné prostředky na tato školení čerpat z fondů EU. Doporučuji využívat projektu : „Vzdělávejte se pro růst“, případně „Vzdělávejte se pro konkurenceschopnost“. Cílem těchto projektu je z fondů EU podporovat zaměstnavatele, kteří překonali hospodářskou krizi tím, že poskytují příspěvky na vzdělávání či rekvalifikaci zaměstnanců. Podporovaným odvětvím je mimo jiné i strojírenství, pod které společnost spadá. Pro naši společnost vidím jako **nejdůležitější školení projektantů**. Především v této oblasti totiž došlo v minulých letech k prudkému vývoji a nyní je možné konstruovat jednotlivá zařízení, která firma vyrábí výrazně efektivněji, jako je například hliníková konstrukce propadla namísto ocelové, která je příliš těžká, či modernizace bodového tahu. Případná úspora materiálu i časové náročnosti jak na výrobu, tak na montáž přinese opět lepší konkurenceschopnost firmy jak na domácím, tak na zahraničních trzích.

## ➤ **Zvýšení efektivity výroby**

Při optimalizaci nákladů u výrobní společnosti je vždy třeba dbát na maximální **snížení nákladů na výrobu**, která tvoří největší nákladovou položku v každé zakázce.

Výjimkou není ani ELSEREMO Stage Technology, a.s. Efektivita, s jakou je zakázka vyrobena a cena, za kterou jsou nakoupeny veškeré potřebné komponenty jsou klíčem z úspěšně ukončené zakázce, na jejímž konci je generován, minimálně v projektu předpokládaný zisk. Pro efektivitu výroby a její zvyšování je opět důležitý informační systém. Kombinace dostatku materiálu, potřebného pro výrobu a správných pracovních postupů by měla vést ke snížení výrobního času. Velikost materiálových zásob, to bude další úkol, který může dle zkušeností s předchozími zakázkami vygenerovat právě zmiňovaný informační systém.

Veškerá tato opatření tak povedou i ke **snížení mzdových prostředků** nutných pro výrobu zařízení.

➤ *Rozšíření působení společnosti v dalších zemích, upevnění pozice v ČR*

V České republice je dle statistických údajů kolem 137 divadel s celkovým počtem 155 stálých scén v provozu. Celková kapacita divadel činí okolo 36 000 sedadel. Jedním z dalších cílů společnosti by měla být snaha o ovládnutí trhu v české republice a proniknout na nové zahraniční trhy, zj. se sousedícími zeměmi - Slovensko, Polsko, Rakousko, apod. Organizace průběhu zakázek v těchto zemích není tolik finančně náročná na dopravu, ať už se jedná o hotové zařízení, tak o přepravu osob, které zakázky realizují. Další výhodou je ve zkrácení doby dopravy a tím i průběhu celé zakázky. Kamiony se zařízením do Ruska či Běloruska jedou několik dnů až týdnů, čímž se krátí doba pro výrobu a logicky, když se na věc spěchá, ve výsledku se prodraží.

➤ *Modernizace zařízení, oprava budov a jejich lepší využití*

Modernizace stávajícího zařízení je nutností. Je nutné se vyrovnávat konkurenčním nabídkám a to nyní není v některých případech možné právě díky zastaralému a nevyhovujícímu vybavení. Postupná obnova strojního parku je tedy pro další konkurenceschopnost firmy nezbytná. I trh s materiály a různými zařízeními, které společnost do svých výrobků a zařízení potřebuje, se neustále vyvíjí a zlepšuje. Díky inovaci bude možné získat více zakázek.

V areálu společnosti se nachází administrativně výrobní budova, která vyžaduje rozsáhlou rekonstrukci. Pokud by se projekt na opravu této budovy uskutečnil, společnost by pak mohla využít **odpisů, jako daňově uznatelných nákladů**. V současné době vedení společnosti připravuje podklady pro *dotační titul Nemovitosti*, projekt který má být do budoucna spuštěn Evropskou unií. Jedná se o dotace pro modernizaci a rekonstrukci budov. Pokud to bude možné, společnost by se měla do tohoto programu určitě přihlásit. Snížení vlastních nákladů díky dotacím by pak umožnilo firmě investovat ušetřené prostředky například právě do strojního vybavení v této budově.

➤ *Investice do cenných papírů, zajištění finanční rezervy*

Podají-li se uskutečnit veškerá opatření s kladným výsledkem, část nově vzniklého volného kapitálu bych doporučila investovat např. do nákupu cenných papírů.

Je neefektivní, nechávat zbytečně velké množství volných finančních prostředků na běžných účtech, kde díky velmi malých úrocích pomalu ztrácejí na své hodnotě. Ve společnosti stačí ponechat jen takové množství kapitálu, aby nebyla ohrožena likvidita a její plynulý chod.

V současné situaci je však tento krok spíše dlouhodobou vizí. Vzhledem k nutnosti financování projektů a problémům se zadlužeností, která byly zmíněny hned na začátku této kapitoly, není možné žádné prostředky investovat tímto směrem.

Další možností pro zajištění rezervy finančních prostředků či jiných ekvivalentů, které podpoří likviditu je využití termínovaných vkladů, na kterých ale bývají nízké úroky.

### 3. ZÁVĚR

Cílem mé bakalářské práce bylo, zhodnotit finanční situaci společnosti ELSEREMO Stage Technology, a.s. , dosažené výsledky interpretovat a navrhnout řešení pro zlepšení finanční situace. Při hodnocení společnosti jsem vycházela ze základních metod finanční analýzy, podkladem pro výpočty mi byly výkaz zisku a ztráty, rozvaha za období let 2009-2011.

Teoretické poznatky finanční analýzy byly nedílnou součástí 1. části mé práce, která přešla v část praktickou, kde jsem získané poznatky využila pro praktické řešení analýzy, která zkoumala finanční zdraví a celou situaci dané společnosti. Z provedené finanční analýzy jsem zjistila jednu závažnou situaci, a to vysoké zadlužení společnosti v celém sledovaném období. Tuto situaci je nutné ihned řešit, jinak společnost zbankrotuje. Míra zadluženosti má ve sledovaném období stoupající trend, což je nutné zastavit. Návrhů na zlepšení je hned několik a nejučinnější budou, budou-li fungovat společně. Rozložení finanční náročnosti zakázky na 3 subjekty – na zákazníka formou zálohových faktur a dílčího plnění, na dodavatele materiál formou dodavatelského úvěru ( splatnost faktur přijatých alespoň 45-60 dní), profinancování části zakázky realizační společností. Další možností je odprodej krátkodobých pohledávek faktoringové či forfaitingové společnosti. Těmito kroky získá společnost peníze dříve, než kdyby čekala na konečné ukončení celé zakázky a její realizace nemusí být profinancována bankovními úvěry. Vzhledem k tomu, že většina objemu zakázek se realizuje v měně EUR, je dobré pokračovat ve fixaci měny, aby společnost neztrácela finanční příjmy díky kurzovému výkyvu.

Další podmínkou pro zlepšení situace ve společnost je vývoj a modernizace vyráběného zařízení, optimalizace stavu zásob, snížení provozních nákladů a zvýšení efektivity práce. Velkým pomocníkem k docílení některých požadavků bude softwarový program společnosti SAP.V neposlední řadě, proniknutí na další mezinárodní trhy bude společnosti jedině ku prospěchu, čímž si posílí již silnou pozici na evropském trhu.

Dle aktuálních informací ekonomického oddělení společnosti, je již v 1. polovině roku patrné zlepšení finanční situace společnosti, kdy poslední 2 zrealizované zakázky vyšly s kladným hospodářským výsledkem, a to díky velkému pracovnímu nasazení všech zaměstnanců společnosti. Tudíž věřím, že relativně špatné výsledky finanční analýzy byly pouhým dozvukem celosvětové hospodářské krize a nyní se vše obrací k lepšímu ...

## ZDROJE:

### Literatura:

- 1) DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2006. ISBN 80-86119-58-0
- 2) KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 2004  
ISBN 80-214-2564-4
- 3) LANDA, M. Jak číst finanční výkazy. 2008. ISBN 978-80-251-1994-5
- 4) LANDA M. *Finanční plánování a likvidita*, 2007. ISBN 978-80-251-1492-6.
- 5) MRKVIČKA, J. *Finanční analýza*. 1997
- 6) POKORNÝ, J. Předdiplomní seminář. 2006. ISBN 80-214-3254-3
- 7) SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2007. ISBN 978-80-251-1830-6
- 8) VALACH, J. a kolektiv *Finanční řízení podniku. 1. VYDÁNÍ 1997*. 247s. ISBN 80-901991-6-X
- 9) ŽIVĚLOVÁ, I. *Podnikové finance, 2007*, ISBN 978-80-7375-035-0

### Internet:

- 10 ) Internetové stránky společnosti ELSEREMO Stage Technology, a.s.

< [www.elseremo-stage.com](http://www.elseremo-stage.com) >

- 11 ) Internetové stránky veřejné databáze Českého statistického úřadu

< [www.czso.cz](http://www.czso.cz) >

## SEZNAM TABULEK:

Tabulka č. 1 : Horizontální analýza aktiv v letech 2009-2011 .....	27
Tabulka č. 2 : Horizontální analýza pasiv v letech 2009-2011 .....	28
Tabulka č. 3 : Vertikální analýza aktiv v letech 2009-2011 .....	31
Tabulka č. 4 : Vertikální analýza pasiv v letech 2009-2011 .....	32
Tabulka č. 5 : Čistý pracovní kapitál – man. v letech 2009-2011 .....	34
Tabulka č. 6 : Čistý pracovní kapitál – incest. v letech 2009-2011 .....	35
Tabulka č. 7 : Okamžitá likvidita v letech 2009-2011 .....	36
Tabulka č. 8 : Pohotová likvidita v letech 2009-2011 .....	36
Tabulka č. 9 : Běžná likvidita v letech 2009-2011 .....	37
Tabulka č. 10 : Celková zadluženost v letech 2009-2011 .....	37
Tabulka č. 11 : Koeficient samofinancování v letech 2009-2011 .....	38
Tabulka č. 12 : Úrokové krytí v letech 2009-2011 .....	38
Tabulka č. 13 : Obrat celkových aktiv v letech 2009-2011 .....	39
Tabulka č. 14 : Obrat stálých aktiv v letech 2009-2011 .....	39
Tabulka č. 15 : Obrat zásob v letech 2009-2011 .....	40
Tabulka č. 16 : Doba obratu zásob v letech 2009-2011 .....	40
Tabulka č. 17 : Doba obratu pohledávek v letech 2009-2011 .....	40
Tabulka č. 18 : Doba obratu závazků v letech 2009-2011 .....	41
Tabulka č. 19 : Rentabilita vlastního kapitálu v letech 2009-2011 .....	42
Tabulka č. 20 : Rentabilita vložených aktiv v letech 2009-2011 .....	42
Tabulka č. 21 : Rentabilita vloženého kapitálu v letech 2009-2011 .....	43

Tabulka č. 22 : Z - score v letech 2009-2011 .....	43
Tabulka č. 23 : Index IN 05 .....	44

## **SEZNAM GRAFŮ:**

Graf č. 1 : Graf položek horizontální analýzy aktiv v letech 2009-2011 .....	28
Graf č. 2 : Graf položek horizontální analýzy pasiv v letech 2009-2011 .....	29
Graf č. 3 : Graf položek vertikální analýzy aktiv v letech 2009-2011 .....	31
Graf č. 4 : Graf položek vertikální analýzy pasiv v letech 2009-2011 .....	33

## **SEZNAM PŘÍLOH :**

Příloha č. 1 : Výkaz zisku a ztráty 2009 .....	56
Příloha č. 2 : Rozvaha 2009 .....	58
Příloha č. 3 : Výkaz zisku a ztráty 2010 .....	62
Příloha č. 4 : Rozvaha 2010 .....	64
Příloha č. 5 : Výkaz zisku a ztráty 2011 .....	68
Příloha č. 6 : Rozvaha 2011 .....	70

## 1) Výkaz zisku a ztráty k 31.12.2009

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	0,00	0,00
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0,00	0,00
+	Obchodní marže	03	0,00	0,00
II.	Výkony	04	209 606,00	156 779,00
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	215 726,00	184 011,00
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-6 778,00	-28 325,00
3.	Aktivace	07	658,00	1 093,00
B.	Výkonová spotřeba	08	147 742,00	114 985,00
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	100 344,00	83 746,00
B. 2.	Služby	10	47 398,00	31 239,00
+	Přidaná hodnota	11	61 864,00	41 794,00
C.	Osobní náklady	12	35 476,00	38 082,00
C. 1.	Mzdové náklady	13	26 420,00	28 055,00
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0,00	0,00
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	8 408,00	8 330,00
C. 4.	Sociální náklady	16	648,00	697,00
D.	Daně a poplatky	17	333,00	306,00
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1 338,00	1 962,00
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	239,00	9 054,00
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	172,00	8 792,00
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	21	67,00	262,00
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	522,00	7 456,00
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	522,00	7 456,00
F. 2.	Prodaný materiál	24	0,00	0,00
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-6 863,00	-1 857,00
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	14 247,00	755,00
H.	Ostatní provozní náklady	27	39 982,00	4 100,00
V.	Převod provozních výnosů	28	0,00	0,00
I.	Převod provozních nákladů	29	0,00	0,00
*	Provozní výsledek hospodaření	30	5 562,00	1 554,00

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů	31	0,00	0,00
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0,00	0,00
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0,00	0,00
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0,00	0,00
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0,00	0,00
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0,00	0,00
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0,00	0,00
K.	Náklady z finančního majetku	38	0,00	0,00
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0,00	0,00
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0,00	0,00
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0,00	0,00
X.	Výnosové úroky	42	19,00	13,00
N.	Nákladové úroky	43	1 941,00	3 175,00
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	7 613,00	10 761,00
O.	Ostatní finanční náklady	45	8 097,00	9 039,00
XII.	Převod finančních výnosů	46	0,00	0,00
P.	Převod finančních nákladů	47	0,00	0,00
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-2 406,00	-1 440,00
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	4 694,00	3 062,00
Q. 1.	- splatná	50	4 493,00	3 030,00
2.	- odložená	51	201,00	32,00
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	-1 538,00	-2 948,00
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0,00	1,00
R.	Mimořádné náklady	54	0,00	2,00
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0,00	0,00
S. 1.	- splatná	56	0,00	0,00
2.	- odložená	57	0,00	0,00
*	Mimořádný hospodářský výsledek	58	0,00	-1,00
T.	Převod podílu na hospodářském výsledku společníkům	59	0,00	0,00
***	Výsledek hospodaření za účetní období ( + / - )	60	-1 538,00	-2 949,00
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	3 156,00	113,00

## 2 ) Rozvaha k 31.12.2009

ozn. a	A K T I V A b	řád.	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	209 860	-17 088	192 772	154 383
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	003	97 015	-16 530	80 485	20 655
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	1 293	-1 119	174	152
B.I.1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
3.	Software	007	1 166	-119	47	84
4.	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
5.	Goodwill	009	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	127	0	127	68
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	95 642	-15 411	80 231	20 423
B.II.1.	Pozemky	014	1 025	0	1 025	1 025
2.	Stavby	015	17 750	-3 116	14 634	14 867
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	14 724	-12 295	2 429	3 260
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	1 143	0	1 143	1 271
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	022	61 000	0	61 000	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	80	0	80	80
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	80	0	80	80
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

ozn. a	A K T I V A b	řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva	031	111 555	-558	110 997	132 486
C.I.	Zásoby	032	30 642	0	30 642	28 638
C.I.1.	Materiál	033	9 140	0	9 140	359
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	21 502	0	21 502	28 279
3.	Výrobky	035	0	0	0	0
4.	Zvířata	036	0	0	0	0
5.	Zboží	037	0	0	0	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	039	127	0	127	328
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	26	0	26	26
6.	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	047	101	0	101	302
C.III.	Krátkodobé pohledávky	048	66 908	-558	66 350	89 407
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	50 046	-558	49 488	76 895
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	054	841	0	841	2 170
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	055	1 820	0	1 820	1 320
8.	Dohadné účty aktivní	056	40	0	40	48
9.	Jiné pohledávky	057	14 161	0	14 161	8 974
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	13 878	0	13 878	14 113
C.IV.1.	Peníze	059	613	0	613	6 652
2.	Účty v bankách	060	13 265	0	13 265	7 461
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D.I.	Časové rozlišení	063	1 290	0	1 290	1 242
D.I.1.	Náklady příštích období	064	1 290	0	1 290	1 242
2.	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	066	60	0	0	0

ozn. a	P A S I V A	b	řad. c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
	PASMA CELKEM		067	192 772	154 383
A.	Vlastní kapitál		068	101 790	42 329
A.I.	Základní kapitál		069	16 300	16 300
A.I.1.	Základní kapitál		070	16 300	16 300
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		071	0	0
	3. Změny základního kapitálu		072	0	0
A.II.	Kapitálové fondy		073	61 000	0
A.II.1.	Emisní ažio		074	0	0
	2. Ostatní kapitálové fondy		075	0	0
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků		076	0	0
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách		077	61 000	0
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku		078	3 260	3 260
A.III.1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond		079	3 260	3 260
	2. Statutární a ostatní fondy		080	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let		081	22 768	25 718
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let		082	22 768	25 718
	2. Neuhrazená ztráta minulých let		083	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období		084	-1 538	-2 949
B.	Cizí zdroje		085	90 982	112 051
B.I.	Rezervy		086	0	0
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		087	0	0
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky		088	0	
	3. Rezerva na daň z příjmů		089	0	
	4. Ostatní rezervy		090	0	
B.II.	Dlouhodobé závazky		091	0	0
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů		092	0	0
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba		093	0	0
	3. Závazky - podstatný vliv		094	0	0
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		095	0	0
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy		096	0	0
	6. Vydané dluhopisy		097	0	0
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě		098	0	0
	8. Dohadné účty pasivní		099	0	0
	9. Jiné závazky		100	0	0
	10. Odložený daňový závazek		101	0	0

ozn. a	P A S I V A	b	řád. c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
B.III.	Krátkodobé závazky		102	61 806	60 104
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů		103	39 293	42 978
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba		104	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv		105	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		106		0
5.	Závazky k zaměstnancům		107	270	382
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění		108	922	1 043
7.	Stát - daňové závazky a dotace		109	3 889	262
8.	Krátkodobé přijaté zálohy		110	10 667	13 198
9.	Vydané dluhopisy		111	0	0
10.	Dohadné účty pasivní		112	1 513	713
11.	Jiné závazky		113	5 252	1 528
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci		114	29 176	51 947
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé		115	0	0
2.	Běžné bankovní úvěry		116		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci		117	0	0
C.I.	Časové rozlišení		118	0	3
C.I.1.	Výdaje příštích období		119	0	0
2.	Výnosy příštích období		120	0	3

### 3) Výkaz zisku a ztráty k 31.12.2010

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	0
+	Obchodní marže	03	0	0
II.	Výkony	04	337909	209606
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	337537	215726
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-1332	-6778
3.	Aktivace	07	1704	658
B.	Výkonová spotřeba	08	294646	147742
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	240993	100344
B. 2.	Služby	10	53653	47398
+	Přidaná hodnota	11	43263	61864
C.	Osobní náklady	12	29016	35476
C. 1.	Mzdové náklady	13	21432	26420
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	7068	8408
C. 4.	Sociální náklady	16	516	648
D.	Daně a poplatky	17	220	333
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	921	1338
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	174	239
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	9	172
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	21	165	67
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	5	522
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	522
F. 2.	Prodaný materiál	24	5	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	4000	-6863
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	70268	14247
H.	Ostatní provozní náklady	27	71103	39982
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	30	8440	5562

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	18	19
N.	Nákladové úroky	43	1254	1941
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	9347	7613
O.	Ostatní finanční náklady	45	12468	8097
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-4357	-2406
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	1664	4694
Q. 1.	- splatná	50	1674	4493
2.	- odložená	51	-10	201
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	2419	-1538
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0	0
S. 1.	- splatná	56	0	0
2.	- odložená	57	0	0
*	Mimořádný hospodářský výsledek	58	0	0
T.	Převod podílu na hospodářském výsledku společníkům	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období ( + / - )	60	2419	-1538
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	4083	3156

#### 4) Rozvaha k 31.12.2010

ozn. a	A K T I V A b	řád.	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	200 068	-15 049	185 019	192 772
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	003	87 541	-14 566	72 975	20 655
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	1 494	-1 108	386	152
B.I.1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
3.	Software	007	1 120	-1 108	12	84
4.	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
5.	Goodwill	009	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	374	0	374	68
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	86 047	-13 458	72 589	20 423
B.II.1.	Pozemky	014	444	0	444	1 025
2.	Stavby	015	12 317	-1 565	10 752	14 867
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	9 900	-7 826	2 074	3 260
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	2 386	0	2 386	1 271
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	022	61 000	-4 067	56 933	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	0	0	0	80
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	0	0	80
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

ozn. a	A K T I V A b	řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva	031	111 903	-483	111 420	110 997
C.I.	Zásoby	032	16 420	0	16 420	30 642
C.I.1.	Materiál	033	1 087	0	1 087	9 140
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	15 333	0	15 333	21 502
3.	Výrobky	035	0	0	0	0
4.	Zvířata	036	0	0	0	0
5.	Zboží	037	0	0	0	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	039	62	0	62	127
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	36	0	36	0
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	26	0	26	26
6.	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	101
C.III.	Krátkodobé pohledávky	048	88 815	-483	88 352	66 350
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	53 014	-483	52 531	49 488
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	054	316	0	316	841
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	055	35 208	0	35 208	1 820
8.	Dohadné účty aktivní	056	96	0	96	40
9.	Jiné pohledávky	057	181	0	181	14 161
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	6 606	0	6 606	13 878
C.IV.1.	Peníze	059	112	0	112	613
2.	Účty v bankách	060	6 494	0	6 494	13 265
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D.I.	Časové rozlišení	063	624	0	624	1 290
D.I.1.	Náklady příštích období	064	624	0	624	1 290
2.	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	066	66	0	0	0

ozn. a	P A S I V A	b	řad. c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
	PASMA CELKEM		067	193 411	192 772
A.	Vlastní kapitál		068	70 419	101 790
A.I.	Základní kapitál		069	50 000	16 300
A.I.1.	Základní kapitál		070	50 000	16 300
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		071	0	0
3.	Změny základního kapitálu		072	0	0
A.II.	Kapitálové fondy		073	0	61 000
A.II.1.	Emisní ažio		074	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy		075	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků		076	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách		077	0	61 000
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku		078	0	3 260
A.III.1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond		079	0	3 260
2.	Statutární a ostatní fondy		080	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let		081	18 000	22 768
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let		082	18 000	22 768
2.	Neuhrazená ztráta minulých let		083	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období		084	2 419	-1 538
B.	Cizí zdroje		085	114 592	90 982
B.I.	Rezervy		086	0	0
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		087	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky		088	0	
3.	Rezerva na daň z příjmů		089	0	
4.	Ostatní rezervy		090	0	
B.II.	Dlouhodobé závazky		091	396	0
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů		092	0	0
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba		093	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv		094	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		095	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy		096	0	0
6.	Vydané dluhopisy		097	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě		098	0	0
8.	Dohadné účty pasivní		099	0	0
9.	Jiné závazky		100	0	0
10.	Odložený daňový závazek		101	396	0

ozn. a	P A S I V A	b	řád. c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
B.III.	Krátkodobé závazky		102	64 462	61 806
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů		103	36 663	39 293
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba		104	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv		105	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		106	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům		107	11	270
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění		108	773	922
7.	Stát - daňové závazky a dotace		109	1 867	3 889
8.	Krátkodobé přijaté zálohy		110	8 381	10 667
9.	Vydané dluhopisy		111	0	0
10.	Dohadné účty pasivní		112	15 251	1 513
11.	Jiné závazky		113	1 516	5 252
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci		114	49 734	29 176
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé		115	0	0
2.	Běžné bankovní úvěry		116	49 734	29 176
3.	Krátkodobé finanční výpomoci		117	0	0
C.I.	Časové rozlišení		118	8	0
C.I.1.	Výdaje příštích období		119	0	0
2.	Výnosy příštích období		120	8	0

## 5) Výkaz zisku a ztráty k 31.12.2011

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Lečnosť v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	0
+	Obchodní marže	03	0	0
II.	Výkony	04	466361	337909
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	457746	337537
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	8326	-1332
3.	Aktivace	07	289	1704
B.	Výkonová spotřeba	08	406055	294646
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	349254	240993
B. 2.	Služby	10	56801	53653
+	Přidaná hodnota	11	60306	43263
C.	Osobní náklady	12	40796	29016
C. 1.	Mzdové náklady	13	26944	21432
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	3447	0
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	9285	7068
C. 4.	Sociální náklady	16	1120	516
D.	Daně a poplatky	17	133	220
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1335	921
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	438	174
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	198	9
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	21	240	165
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	58	5
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	0
F. 2.	Prodaný materiál	24	58	5
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v	25	4067	4000
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	91519	70268
H.	Ostatní provozní náklady	27	91996	71103
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	30	13878	8440

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	31	18
N.	Nákladové úroky	43	2141	1254
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	3467	9347
O.	Ostatní finanční náklady	45	6221	12468
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-4864	-4357
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	0	1664
Q. 1.	- splatná	50	0	1674
2.	- odložená	51	0	-10
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	9014	2419
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0	0
S. 1.	- splatná	56	0	0
2.	- odložená	57	0	0
*	Mimořádný hospodářský výsledek	58	0	0
T.	Převod podílu na hospodářském výsledku společníkům	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období ( + / - )	60	9014	2419
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	9014	4083

## 6) Rozvaha k 31.12.2011

ozn. a	A K T I V A b	řád.	Běžné účetní období			Minulé úč. období	
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4	
	AKTIVA CELKEM	001	309 782	-20 906	289 875	185 019	
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	
B.	Dlouhodobý majetek	003	90 130	-19 423	70 707	51 284	
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	3 098	-1 497	1 601	104	
B.I.1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0	
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0	
3.	Software	007	2 724	-1 497	1 227	-270	
4.	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0	
5.	Goodwill	009	0	0	0	0	
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0	
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	374	0	374	374	
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0	
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	87 032	-17 926	69 106	51 180	
B.II.1.	Pozemky	014	444	0	444	444	
2.	Stavby	015	14 320	-1 804	12 516	10 712	
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	10 312	-7 989	2 323	-5 666	
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0	
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018	0	0	0	0	
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0	
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	956	0	956	956	
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0	
9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	022	61 000	-8 133	52 867	44 734	
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	0	0	0	0	
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	0	0	0	
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0	
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0	
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0	
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0	
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0	
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0	

ozn. a	A K T I V A b	řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva	031	218 900	-483	218 416	111 420
C.I.	Zásoby	032	25 106	0	25 106	16 420
C.I.1.	Materiál	033	1 463	0	1 463	1 087
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	23 643	0	23 643	15 333
3.	Výrobky	035	0	0	0	0
4.	Zvířata	036	0	0	0	0
5.	Zboží	037	0	0	0	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	039	76	0	76	62
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	36	0	36	36
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	40	0	40	26
6.	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	048	131 630	-483	131 146	88 352
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	77 948	-483	77 464	52 531
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	6	0	6	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	054	2 883	0	2 883	316
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	055	50 579	0	50 579	35 208
8.	Dohadné účty aktivní	056	103	0	103	96
9.	Jiné pohledávky	057	111	0	111	181
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	62 088	0	62 088	6 606
C.IV.1.	Peníze	059	170	0	170	112
2.	Účty v bankách	060	61 918	0	61 918	6 494
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D.I.	Časové rozlišení	063	752	0	752	624
D.I.1.	Náklady příštích období	064	752	0	752	624
2.	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	066	72	0	0	0

ozn. a	P A S I V A	b	řád. c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
	PASMA CELKEM		067	298 267	193 411
A.	Vlastní kapitál		068	78 225	70 419
A.I.	Základní kapitál		069	50 000	50 000
A.I.1.	Základní kapitál		070	50 000	50 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		071	0	0
3.	Změny základního kapitálu		072	0	0
A.II.	Kapitálové fondy		073	0	0
A.II.1.	Emisní ažio		074	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy		075	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků		076	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách		077	0	0
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku		078	1 210	0
A.III.1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond		079	1 210	0
2.	Statutární a ostatní fondy		080	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let		081	18 000	18 000
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let		082	18 000	18 000
2.	Neuhrazená ztráta minulých let		083	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období		084	9 015	2 419
B.	Cizí zdroje		085	211 642	114 592
B.I.	Rezervy		086	0	0
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		087	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky		088	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů		089	0	0
4.	Ostatní rezervy		090	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky		091	396	396
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů		092	0	0
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba		093	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv		094	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		095	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy		096	0	0
6.	Vydané dluhopisy		097	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě		098	0	0
8.	Dohadné účty pasivní		099	0	0
9.	Jiné závazky		100	0	0
10.	Odložený daňový závazek		101	396	396

ozn. a	P A S I V A	b	řád. c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
B.III.	Krátkodobé závazky		102	162 468	64 462
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů		103	51 146	36 663
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba		104	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv		105	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		106	1 382	0
5.	Závazky k zaměstnancům		107	141	11
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění		108	961	773
7.	Stát - daňové závazky a dotace		109	278	1 867
8.	Krátkodobé přijaté zálohy		110	92 598	8 381
9.	Vydané dluhopisy		111	0	0
10.	Dohadné účty pasivní		112	14 225	15 251
11.	Jiné závazky		113	1 737	1 516
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci		114	48 778	49 734
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé		115	1 440	0
2.	Běžné bankovní úvěry		116	47 338	49 734
3.	Krátkodobé finanční výpomoci		117	0	0
C.I.	Časové rozlišení		118	8	8
C.I.1.	Výdaje příštích období		119	0	0
2.	Výnosy příštích období		120	8	8