



# VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

## FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

## ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

## HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU

THE EVALUATION OF A COMPANY'S FINANCIAL SITUATION

### BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

### AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Tomáš Paděra

### VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Marie Pavláková Dočekalová, Ph.D.

BRNO 2017

# Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav ekonomiky
Student:	<b>Tomáš Paděra</b>
Studijní program:	Ekonomika a management
Studijní obor:	Ekonomika podniku
Vedoucí práce:	<b>Ing. Marie Pavláková Dočekalová, Ph.D.</b>
Akademický rok:	2016/17

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

## Hodnocení finanční situace podniku

### Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod  
Vymezení problému a cíle práce  
Teoretická východiska práce  
Analýza problému a současné situace  
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení  
Závěr  
Seznam použité literatury  
Přílohy

### Cíle, kterých má být dosaženo:

Zhodnocení finanční situace podniku prostřednictvím metod finanční analýzy a následný návrh opatření, která povedou ke zlepšení finančního zdraví, včetně podmínek a harmonogramu realizace návrhu.

### Základní literární prameny:

KALOUDA, F., 2015. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-526-5.

KISLINGEROVÁ, E. a J. HNILICA., 2008. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER., 2013. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada. Prosperita firmy. ISBN 978-80-2474-456-8.

RŮČKOVÁ, P., 2015. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. ISBN 978-80-2475-534-2.

SEDLÁČEK, J., 2011. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-2513-386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2016/17

V Brně dne 28.2.2017

L. S.

---

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.  
ředitel

---

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.  
děkan

## **Abstrakt**

Tato bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční situace podniku, následnou analýzou a jejími návrhy na samotné zlepšení. Práce je rozdělena na dvě hlavní části – teoretickou a analytickou. V analytické části popisujeme základní pojmy finanční analýzy, její ukazatele a metody, které jsou použity v analytické části. V praktické části se zabýváme analýzou finanční situace podniku ISAN Radiátory s. r. o. a návrhy na jeho zlepšení na trhu.

## **Abstract**

This bachelor thesis deals with the evaluation of the financial situation's of the company, its subsequent analysis and suggestions for improvements. This thesis is divided into two main parts – theoretical and analytical. The theoretical part describes basic concepts of financial analysis, its methods which will be used in the analytical part. The analytical part deals with the analysis of the financial situation of the company ISAN Radiatory s. r. o. and ideas to improve current financial situation in the market.

## **Klíčová slova**

finanční analýza, rentabilita, likvidita, zadluženost, aktivita, horizontální analýza, vertikální analýza

## **Key Words**

financial analysis, profitability, liquidity, indebtedness, activity, horizontal analysis, vertical analysis

### **Bibliografická citace**

PADĚRA, T. *Hodnocení finanční situace podniku*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017. 66 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Marie Pavláková Dočekalová, Ph.D.

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 31. května 2017

.....

podpis studenta

## **Poděkování**

Chtěl bych poděkovat především vedoucí mé bakalářské práce, paní Ing. Marii Pavlákové Dočekalové, Ph.D., za její cenné a odborné rady a především za její ochotu a volný čas. Dále bych rád poděkoval zaměstnancům firmy ISAN Radiátory s. r. o. také za jejich ochotu a vstřícnost při poskytování podkladů pro moji bakalářskou práci. V neposlední řadě patří také poděkování mé rodině a přátelům, kteří mě při psaní této práce podporovali.

# OBSAH

ÚVOD.....	12
1 CÍL A METODIKA PRÁCE .....	13
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	14
2.1 Finanční analýza.....	14
2.1.1 Cíle finanční analýzy.....	14
2.1.2 Uživatelé finanční analýzy .....	15
2.2 Informační zdroje finanční analýzy.....	15
2.2.1 Rozvaha.....	15
2.2.2 Výkaz zisků a ztrát .....	16
2.2.3 Výkaz cash flow .....	16
2.3 Analýza absolutních ukazatelů.....	16
2.3.1 Horizontální analýza .....	16
2.3.2 Vertikální analýza .....	17
2.4 Analýza poměrových ukazatelů .....	17
2.4.1 Ukazatele rentability .....	18
2.4.2 Ukazatele aktivity.....	19
2.4.3 Ukazatele likvidity .....	21
2.4.4 Ukazatele zadluženosti.....	22
2.5 Analýza rozdílových ukazatelů .....	24
2.5.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK).....	24

2.5.2	Čisté pohotové prostředky (ČPP).....	25
2.5.3	Čistý peněžní majetek (ČPM).....	25
2.6	Analýza soustav ukazatelů .....	25
2.6.1	Grünwaldův index bonity.....	26
2.6.2	Taflerův bankrotní model.....	27
2.6.3	Index IN05 .....	27
3	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU .....	29
3.1	Představení firmy ISAN Radiátory s. r. o. ....	29
3.1.1	Organizační struktura .....	30
3.2	Analýza absolutních ukazatelů.....	31
3.2.1	Horizontální analýza .....	31
3.2.2	Vertikální analýza .....	33
3.3	Analýza poměrových ukazatelů .....	36
3.3.1	Ukazatele rentability .....	36
3.3.2	Ukazatele aktivity.....	38
3.3.3	Ukazatele likvidity .....	40
3.3.4	Ukazatele zadluženosti.....	42
3.4	Analýza rozdílových ukazatelů .....	43
3.4.1	Čistý pracovní kapitál (ČPK).....	44
3.4.2	Čisté pohotové prostředky (ČPP).....	44
3.4.3	Čistý peněžní majetek (ČPM).....	44

3.5	Analýza soustav ukazatelů .....	45
3.5.1	Grünwaldův index bonity.....	45
3.5.2	Taflerův bankrotní model.....	46
3.5.3	Index IN05 .....	47
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ.....	48
4.1	Dlouhodobý hmotný majetek .....	48
4.1.1	Pořízení dlouhodobého hmotného majetku.....	48
4.1.2	Financování nového stroje .....	49
4.1.3	Podrobnosti o úvěru .....	49
4.1.4	Splátkový kalendář .....	50
4.1.5	Doba návratnosti .....	51
4.1.6	Zařazení nového stroje do užívání a výpočet odpisů .....	52
4.2	Pohledávky .....	52
4.2.1	Skonto .....	53
4.3	Zásoby .....	54
4.4	Závazky .....	55
4.5	Snižování nákladů .....	55
4.6	Rozdílové ukazatele .....	55
4.7	Designový návrhář .....	56
4.7.1	Inzerce .....	56
4.8	Časový harmonogram .....	57

ZÁVĚR .....	58
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ .....	59
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ .....	61
SEZNAM GRAFŮ .....	62
SEZNAM OBRÁZKŮ .....	63
SEZNAM TABULEK .....	64
SEZNAM PŘÍLOH.....	66

## ÚVOD

V současné době je velice těžké si udržet výhodnou pozici na trhu, jelikož konkurenceschopnost se vyvíjí každým dnem a pro všechny firmy na trhu je čím dál těžší být o krok napřed před konkurencí. Proto firmy vynakládají nemalé sumy peněz právě na zdokonalování nejen svých služeb, ale také na různé techniky, které udrží podnik před konkurencí. Jedna z možností, jak minimalizovat náklady, optimalizovat výrobní proces, odstranit slabé stránky a získat tak občas i nemalou výhodu před konkurencí, je provést komplexní finanční analýzu podniku. Ta spočívá v najmutí nezávislého analytika, který musí zvolit vždy ty správné metody za účelem co nejlepšího výsledku.

Moje práce je rozdělena na dvě hlavní části, a to část teoretickou a analytickou. V teoretické části popisují základní pojmy finanční analýzy, metody, postupy, výpočty apod., které jsou nezbytné k dokončení analýzy podniku. V analytické části nejprve představuji samotný podnik ISAN Radiátory s. r. o. a poté již podrobně analyzuji finanční situaci podniku na trhu, provádím výpočty dle vzorců, ukazatelů a zpracovávám jejich výsledky. Na základě těchto výsledků dále předkládám různé návrhy na zlepšení finančního zdraví společnosti.

Hlavními použitými zdroji, které jsem využil k vypracování finanční analýzy za období 2012–2015, jsou účetní výkazy, konkrétně se jedná o rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích. Veškeré výsledky jsou slovně interpretovány, doplněny tabulkami a grafy.

# 1 CÍL A METODIKA PRÁCE

Hlavním cílem bakalářské práce je za pomoci nástrojů finanční analýzy zhodnotit finanční situaci podniku ISAN Radiátory s. r. o. v letech 2012 až 2015. Následně pak dle dosažených výsledků navrhnout řešení, která pomůžou minimalizovat či kompletně eliminovat finanční problémy a zlepšit tím finanční situaci podniku na trhu. Finanční analýza čerpá informace z veřejně dostupných dat, které se nachází na portálu [www.justice.cz](http://www.justice.cz). Konkrétně se jedná o účetní výkazy, tedy výkazu zisku a ztráty a rozvah v letech 2012 až 2015. Veškeré dosažené výsledky srovnávám s doporučenými hodnotami nalezené v odborné literatuře.

Mezi dílčí cíle práce patří:

- zpracovat teoretická východiska práce, která slouží k objasnění dané problematiky finanční analýzy,
- popsat veškeré použité nástroje, které budou použity k určení finanční situace podniku,
- samotná analytická část práce, která se zabývá konkrétní aplikací nástrojů a metod finanční analýzy,
- stanovit návrhy na zlepšení ekonomické situace na základě dosažených výsledků.

Během vypracovávání bakalářské práce jsem využil několik nástrojů finanční analýzy, konkrétně se jednalo např. o analýzu rozdílových, absolutních, poměrových a soustav ukazatelů.

## 2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Tato část práce se zabývá teoretickými poznatky finanční analýzy. Vysvětluje a popisuje vzorce, metody výpočtů, postupy a ukazatele, které jsou nezbytné k provedení analýzy podniku a následnému návrhu na zlepšení jeho finanční situace.

### 2.1 Finanční analýza

Finanční analýza je uspořádaný, metodický nástroj, který slouží ke komplexní finanční analýze a má za úkol posoudit tzv. **finanční zdraví**. Nejčastěji se jedná o analýzu ukazatelů likvidity a rentability, které mají pro vedení společnosti významný vliv a napomáhají jim tak dosahovat lepších finančních výsledků na trhu (Kalouda, 2015, s. 51).

Samotné výsledky finanční analýzy jsou velice přínosné nejen pro vlastní společnost, ale také i např. pro obchodní partnery a banky mající s firmou obchodní vztah. Především právě z toho důvodu, že udávají směr, kterým se společnost s největší pravděpodobností vydá (Knápková, 2013, s. 17).

#### 2.1.1 Cíle finanční analýzy

Hlavním cílem finanční analýzy je posouzení **finančního zdraví** podniku, které lze zjistit pomocí dvou zcela nezbytných kritérií:

- 1) rentabilita,
- 2) likvidita (Kalouda, 2015, s. 51).

Finanční analýza mimo jiné napomáhá podniku zjistit, zdali dosahuje ziskovosti (nebo se alespoň snaží maximalizovat zisk), jestli co nejefektivněji využívá svůj majetek či zda je v podniku stanovena správná kapitálová struktura. Veškeré tyto informace, které poskytuje FA, jsou nesmírně důležité pro manažery k jejich rozhodování pro získání finančních prostředků, rozdělování zisku či poskytování úvěrů (Knápková, 2013, s. 17).

### 2.1.2 Uživatelé finanční analýzy

V dnešní době se nejčastěji vyskytují dva druhy uživatelů finanční analýzy. První skupinou jsou **externí**, konkrétně věřitelé, banky, konkurenční firmy, stát, a tou druhou jsou **interní** uživatelé, kde se jedná zejména o manažery, zaměstnance a vlastníky podniku (Růčková, 2015, s. 11).

*„Samozřejmě je možné prohlásit, že v různé úrovni mohou být informační výstupy finanční analýzy zajímavé prakticky pro kohokoliv. S jistou mírou nadsázky lze říci, že výstupy z finanční analýzy (tj. informaci navíc) může efektivně využít každá zájmová skupina, která o to má zájem (a má pro to alespoň minimální kvalifikaci.“*  
(Kalouda, 2015, s. 52)

## 2.2 Informační zdroje finanční analýzy

Jedním z nejdůležitějších faktorů, které ovlivňují komplexní finanční analýzu podniku, je samotná kvalita získaných informačních zdrojů, které se používají k její vypracování. Je totiž nutné zachytit veškerá možná data, která by mohla ovlivnit výsledky hodnocení finanční situace podniku. V dnešní době má finanční analytik k dispozici daleko více informačních zdrojů než kdy dříve. Samozřejmě se ale stále nejčastěji čerpá z účetních výkazů. Za standardní a nejznámější informační zdroje pro finanční analýzu se považují:

- 1) rozvaha,
- 2) výkaz zisků a ztráty,
- 3) výkaz cash flow (Růčková, 2015, s. 21).

### 2.2.1 Rozvaha

Rozvaha zobrazuje strukturu aktiv a pasiv. Na straně aktiv jsou zobrazena stálá aktiva, oběžná aktiva a časové rozlišení. Na straně pasiv se nachází vlastní kapitál a cizí zdroje a jedná se o zdroje financování společnosti. Sestavuje se zpravidla na začátku a na konci účetního období, nejčastěji je to právě konec roku. Podmínkou je, že strana aktiv

se musí rovnat straně pasiv. Pro společnost se tedy jedná o základní, věrný přehled majetku, kterým disponuje (Růčková, 2015, s. 22).

### **2.2.2 Výkaz zisků a ztrát**

Výkaz zisků a ztrát neboli výsledovka, zachycuje nákladové a výnosové účty a výsledek hospodaření. Nejedná se tedy o zaznamenávání příjmů a výdajů, nýbrž výnosů a nákladů, což se velice často plete (Růčková, 2015, s. 31).

Výsledek hospodaření zjistíme odečtením celkových výnosů s celkovými náklady. Pokud je výsledek kladný, dosahuje firma zisku, naopak jestliže je výsledek záporný, firma se potýká se ztrátou (Knápková, 2013, s. 37).

### **2.2.3 Výkaz cash flow**

Jedná se o tzv. tok peněz a zobrazuje rozdíl mezi příjmy a výdaji. Rozděluje je na tři části, a to CF z **provozní, investiční** a **finanční činnosti** (Růčková, 2015, s. 34).

Oproti rozvaze se odlišuje tím, že veškeré výnosy a náklady jsou uvedeny již v okamžiku jejich vzniku, bohužel není známa doba, kdy došlo k reálným úbytkům či naopak k přírůstkům finančních prostředků. Proto se často objevuje nesoulad jak obsahový, tak časový, mezi příjmy a výnosy, ziskem a stavem peněžních prostředků, náklady a výdaji (Knápková, 2013, s. 47).

## **2.3 Analýza absolutních ukazatelů**

Následující dvě metody patří z hlediska náročnosti mezi jednodušší a zpravidla se počítají na samotném začátku finanční analýzy.

### **2.3.1 Horizontální analýza**

Horizontální analýza přejímá data, která se získávají z účetních výkazů nebo z výročních zpráv. V této analýze se zjišťují nejen absolutní hodnoty, ale i hodnoty

relativní neboli procentní. Tato metoda je nazývána horizontální analýzou absolutních ukazatelů právě z důvodu, že jednotlivé změny položek výkazů se sledují po řádcích (Sedláček, 2011, s. 13).

$$\text{Změna (\%)} = \frac{\text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}}{\text{ukazatel}_t} \times 100 \quad (1)$$

### 2.3.2 Vertikální analýza

*„Při vertikální analýze se posuzují jednotlivé komponenty majetku a kapitálu, tzv. struktura aktiv a pasiv podniku. Ze struktury aktiv a pasiv je zřejmé, jaké je složení hospodářských prostředků potřebných pro výrobní a obchodní aktivity podniku a z jakých zdrojů (kapitálu) byly pořízeny. Označení vertikální analýza vzniklo, protože se při procentním vyjádření jednotlivých komponent postupuje v jednotlivých letech odshora dolů (ve sloupcích) a nikoliv napříč jednotlivými roky. Výhodou vertikální analýzy je, že nezávisí na meziroční inflaci a umožňuje tedy srovnatelnost výsledků analýzy z různých let. Používá se proto ke srovnání v čase (časových vývojových trendů v podniku za více let) i v prostoru (srovnávání různých firem navzájem).“ (Sedláček, 2011, s. 17)*

$$\text{Změna (\%)} = \frac{\text{ukazatel}_b \times 100}{\text{ukazatel}_a} \quad (\text{v \%}) \quad (2)$$

## 2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Mezi čtyři nejznámější a nejpoužívanější poměrové ukazatele patří rentabilita, aktivita, likvidita a zadluženost (Kalouda, 2015, s. 57).

V následujících podkapitolách jsou popsány a vysvětleny jejich výpočty, které jsou potřeba v analytické části.

### 2.4.1 Ukazatele rentability

Jedná se o tzv. ukazatele výnosnosti vloženého kapitálu. Poměrují zisk získaný podnikáním s výší zdrojů podniku, jichž bylo užito k jeho dosažení (Kalouda, 2015, s. 57).

#### **Rentabilita celkových aktiv (ROA)**

Poměruje zisk s celkovými aktivy, které byly investovány do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financována (Sedláček, 2011, s. 57).

$$ROA = \frac{EAT}{\text{celková aktiva}} \quad (3)$$

#### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Pomocí tohoto ukazatele vlastníci (akcionáři, společníci a další investoři) zjišťují, jestli jejich investovaný kapitál přináší dostatečný zisk. Je pro ně také důležité vědět, zda se tento kapitál využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika (Sedláček, 2011, s. 57).

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (4)$$

#### **Rentabilita investovaného kapitálu (ROI)**

Jedná se o jeden z nejdůležitějších ukazatelů, pomocí kterého se hodnotí podnikatelská činnost firem. Vyjadřuje účinnost působení celkového kapitálu, který byl vložen do podniku (Sedláček, 2011, s. 57).

$$ROI = \frac{EBIT + \text{nákladové úroky}}{\text{celkový kapitál}} \quad (5)$$

#### **Rentabilita tržeb (ROS)**

Dává do poměru zisk vztážený k tržbám. Tyto tržby představují ve jmenovateli tržní hodnotu výkonů podniku za určité časové období. Měří, jak účinně a efektivně podnik

využije veškeré své prostředky k vytvoření hodnot, které nabízí na trhu (Sedláček, 2011, s. 59).

$$\text{ROS} = \frac{\text{EBIT}}{\text{tržby}} \quad (6)$$

#### 2.4.2 Ukazatele aktivity

Tito ukazatelé slouží vedení podniku ke zjištění, jak úspěšně a v jaké míře dokáže využívat svá aktiva. Je typické, že hodnoty pro jednotlivá odvětví se mohou lišit, tudíž je nutné brát v potaz odvětví, ve kterém podnik působí. Nejčastěji ukazatelé poměrují tokovou veličinu (tržby) k veličině stavové (aktiva). Je tedy možné tento ukazatel vyjádřit dvěma způsoby:

- 1) obrátkovost (rychlost obratu) – vyjadřuje, kolikrát se aktiva obrátila za období (nejčastěji za rok), během kterého bylo dosaženo tržeb užitých v ukazateli,
- 2) doba obratu – určuje dobu (nejčastěji ve dnech), jak dlouho trvá jedna obrátka (Kislingerová, 2008, s. 31-32).

Patří zde nejčastěji následujících 6 základních ukazatelů.

##### **Doba obratu zásob**

Udává počet dnů, během kterých se zásoby nachází v podnikání do doby jejich spotřeby či prodeje. Zpravidla čím je hodnota menší, tím větší likvidity podnik dosahuje (Kalouda, 2015, s. 59).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby} / 365} \quad (7)$$

##### **Obrat zásob**

Udává, kolikrát se v průběhu roku každá položka zásob prodá a následně znovu uskladní. Nesmíme opomenout zásadní slabinu tohoto ukazatele, a to takovou, že zásoby se uvádějí v pořizovacích cenách, zatímco tržby odrážejí cenu tržní. Z tohoto

důvodu dochází k tomu, že ukazatel vyjadřuje hodnotu vyšší, a tudíž lehce nepřesnou (Sedláček, 2011, s. 61).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (8)$$

### **Doba obratu pohledávek**

Jedná se o dobu, po kterou musí podnik v průměru čekat, než obdrží platby od svých zákazníků. Tuto hodnotu lze porovnávat s dobou splatností např. faktur za zboží či různé služby, a pokud je hodnota vyšší než dohodnutá doba splatnosti, znamená to, že obchodní partneři nezvládají splácet své závazky včas. Samozřejmě firma o takové partnery z dlouhodobého hlediska nemá zájem, tudíž pokud se jedná o trend dlouhotrvajícího charakteru, nejlepším možným řešením je ukončení obchodního vztahu (Sedláček, 2011, s. 63).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby} / 365} \quad (9)$$

### **Doba obratu závazků**

Vyjadřuje dobu, která uplyne mezi zakoupením zboží/služby a jejím zaplacením (Sedláček, 2011, s. 63). Je to v podstatě to samé jako doba obratu pohledávek, jen zde je firma v roli dlužníka vůči svým dodavatelům.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby} / 365} \quad (10)$$

### **Obrat stálých aktiv**

Udává počet obrátek celkových aktiv v tržbách za daný časový interval. „Využívá se při rozhodování o tom, zda má firma pořídit další dlouhodobý majetek. Je-li hodnota ukazatele nižší, je to pro firmu signál, aby zvýšila výrobu a naopak pro finanční manažery je to signál toho, aby omezili své investice do podniku. Hodnota by měla být vyšší než u ukazatele obratu celkových aktiv (Sedláček, 2011, s. 61).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}} \quad (11)$$

### **Obrat celkových aktiv**

Určuje, jak intenzivně dokáže podnik využít svá aktiva pomocí stanovení jednotlivých obrátek aktiv za daný časový interval (nejčastěji za rok) (Sedláček, 2011, s. 61).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}} \quad (12)$$

### **2.4.3 Ukazatele likvidity**

Mezi tři základní ukazatele likvidity řadíme ukazatele běžné, pohotové a okamžité (peněžní) likvidity. V zásadě se jedná o vztah mezi tím, co musí podnik uhradit s tím, co může uhradit. Pokud tedy vezmeme v potaz samotný význam této logiky, měla by se každá hodnota těchto ukazatelů rovnat jedné. Nutno také vzít v potaz jednotlivé hodnoty čitatele a jmenovatele, neboť dochází k odlišnostem zejména v době splatnosti a různou mírou likvidnosti a od těchto samotných odlišností plynou i rozdílné standardizované hodnoty jednotlivých likvidit (Kalouda, 2015, s. 60).

#### **Běžná likvidita**

Jedná se o ukazatel, jehož hlavním úkolem je zjistit, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Doporučená hodnota ukazatele je 1,5. Je často ovlivněn samotnou strukturou zásob a pohledávek ve společnosti, neboť často vzniká platební neschopnost ve stanovené lhůtě či nedobytnost. To hraje důležitou roli, neboť u zásob může trvat delší dobu, než dojde k přeměně na peníze (Sedláček, 2011, s. 66).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (13)$$

### **Pohotová likvidita**

U tohoto ukazatele poměříme oběžná aktiva s krátkodobými pasivy. Vyjadřuje míru schopnosti podniku vyrovnat se se svými závazky bez nutnosti prodeje svých zásob. Hodnota ukazatele by se měla držet nad 1, popř. až 1,5. Čím vyšší tato hodnota je, tím příznivější je situace v podniku pro věřitele, naopak z pohledu akcionářů a vedení podniku se bude jednat o situaci nevýhodnou (Růčková, 2015, s. 56).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobá pasiva}} \quad (14)$$

### **Okamžitá likvidita**

Dle vzorce lze vidět, že se poměří pohotové platební prostředky se závazky, které mají okamžitou dobu splatnosti. Veškeré položky, které do tohoto vzorce dosazujeme, jsou velice likvidní, konkrétně se jedná o peníze v hotovosti a na bankovních účtech, šeky, bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci. Pomocí tohoto ukazatele lze tedy vypočítat to, jak podnik dokáže splácet své dluhy. Uvedená doporučená hodnota pro tento ukazatel je 0,9 – 1,1, nutno ale podotknout, že pro Českou republiku některé zdroje uvádí nižší hodnotu začínající od 0,2 do 0,5 (Růčková, 2015, s. 55).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou platností}} \quad (15)$$

#### **2.4.4 Ukazatele zadluženosti**

Tito ukazatelé poměří výše rizika, se kterými se společnost potýká při své podnikatelské činnosti. Jedná se o tzv. indikátory, které hodnotí strukturu vlastního kapitálu s cizími zdroji. Je pochopitelné, že s rostoucí zadlužeností roste také i samotné riziko, neboť podnikatelský subjekt musí zvládat splácet své závazky. Nízká zadluženost je ale pro podnik naopak užitečná, neboť dochází k poklesu tržní hodnoty cizího kapitálu, a je tím pádem levnější než kapitál vlastní (Knápková, 2013, s. 85).

## **Celková zadluženost**

Poměruje cizí kapitál s celkovými aktivy. Růst vlastního kapitálu snižuje rizikovost pro věřitele, neboť dochází k menším ztrátám věřitelů v případě likvidace. Růst ukazatele zadluženosti může být pro podnik problémový z hlediska získávání cizích zdrojů od věřitelů, kteří požadují menší hodnotu z důvodu nižší rizikovosti (Sedláček, 2011, s. 63-64).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} \quad (16)$$

## **Míra zadluženosti**

Tento ukazatel signalizuje, do jaké míry mohou být ohroženy nároky věřitelů, neboť indikuje poměr mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem a je velice významný především v případě, kdy podnik žádá o bankovní úvěr. Na základě jeho hodnoty se banka nadále rozhoduje, zdali úvěr poskytne či nikoliv (Knápková, 2013, s. 86).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (17)$$

## **Úrokové krytí**

Pro podnik slouží ke zjištění dluhového zatížení. Porovnává výši zisku s úroky a zobrazuje bezpečnostní polštář pro věřitele. Doporučená hodnota je stanovena na 3, může to být ale i více. Je to především z toho důvodu, že by po zaplacení úroků z dluhového financování měla zůstat rezerva pro akcionáře (Růčková, 2015, s. 65-66).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} \quad (18)$$

## **Koeficient samofinancování**

Jedním z nejdůležitějších poměrových ukazatelů zadluženosti je právě koeficient samofinancování, který vyjadřuje rozsah, ve kterém jsou aktiva financována peněžními

prostředky akcionářů. Vypočítá se poměrem vlastního kapitálu s celkovými aktivy. Hodnota, kterou by měl ukazatel dosahovat, je přibližně 1 (Růčková, 2015, s. 65).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (19)$$

### **Doba splácení dluhů**

Jedná se o ukazatel na bázi CF, který určuje dobu, za kterou podnik dokáže splatit své dluhy (Knápková, 2013, s. 87).

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje - rezervy}}{\text{provozní CF}} \quad (20)$$

## **2.5 Analýza rozdílových ukazatelů**

Rozdílové ukazatele slouží jak k analýze, tak i k řízení finanční situace podniku a vážou se na jeho likviditu. Často jsou označovány jako fondy finančních prostředků, které lze chápat jako shrnutí stavových ukazatelů vyjadřující rozdíl souhrnu určitých položek krátkodobých aktiv a pasiv (Sedláček, 2011, s. 35).

### **2.5.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK)**

Jedním z nejvíce používaným rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál, pomocí kterého lze zjistit rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Významně ovlivňuje platební schopnost podniku. Jak již bylo zmíněno, velkou roli u rozdílových ukazatelů hraje likvidita. Aby byl podnik likvidní, musí mít dostatek volného kapitálu, jinými slovy přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji (Knápková, 2013, s. 83).

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje} \quad (21)$$

### 2.5.2 Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Jedná se o prostředky vyjadřující okamžitou likviditu krátkodobých závazků. Jde o rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky (do nichž se zahrnují i krátkodobé CP a krátkodobé termínované vklady) a okamžitě splatnými závazky (Knápková, 2013, s. 84).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (22)$$

### 2.5.3 Čistý peněžní majetek (ČPM)

Určuje střední cestu mezi ukazateli čistého pracovního kapitálu a čistými pohotovými prostředky. Odlišuje se zejména odečtením zásob od oběžných aktiv a nelikvidních pohledávek a od takto upravených aktiv se dále odečtou krátkodobé závazky (Sedláček, 2011, s. 38-39).

$$\text{ČPM} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky} \quad (23)$$

## 2.6 Analýza soustav ukazatelů

Hlavní výhodou vytváření soustav ukazatelů oproti jednotlivým ukazatelům spočívá především v detailnějším zobrazení finančně-ekonomické situace podniku, jelikož necharakterizují pouze určitý úsek činnosti podniku a nemají tudíž omezenou vypovídající schopnost (Sedláček, 2011, s. 81). Při vytváření rozlišujeme dvě skupiny soustav ukazatelů:

- 1) **Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů**, které slouží k identifikaci logických a ekonomických vazeb mezi ukazateli.
- 2) **Účelové výběry ukazatelů**, jejichž hlavním úkolem je diagnostikovat finanční situaci podniku a co nejpřesněji předpovědět jeho krizový vývoj (Sedláček, 2011, s. 81).

Dále dělíme na:

- a. **Bonitní modely**, které slouží k vyjádření finanční situace podniku a porovnání s ostatními podniky.
- b. **Bankrotní modely** mají za úkol pomoci vybraných ukazatelů včasně varovat podnik o případném bankrotu (Sedláček, 2011, s. 81).

### 2.6.1 Grünwaldův index bonity

Je založen na šesti poměrových ukazatelích, které reprezentují tři hlavní oblasti, a to **rentabilitu, likviditu a finanční stabilitu**. Konkrétně se jedná o ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE) a celkových aktiv (ROA), provozní pohotové likvidity (PPL), krytí zásob čistým pracovním kapitálem (KZPK), doby splácení dluhů (DSD) a úrokového krytí (ÚK). Tito ukazatelé se vztahují k tzv. přijatelným hodnotám a výsledkem jsou přidělené body ke každému ukazateli, viz tabulka níže (Sedláček, 2011, s. 114-115).

Tab. 1: Přijatelné hodnoty indexu (Zdroj: vlastní zpracování dle Sedláček, 2011, s. 114)

<b>ROE</b>	průměrná zdaněná úroková míra z přijatých úvěrů podle vzorce $\underline{u}(1-d)^1$
<b>ROA</b>	průměrná úroková míra z přijatých úvěrů $\underline{u}$ (v %)
<b>PPL</b>	hodnota $\underline{l}$ by měla být větší než 1, např. 1,2
<b>KZPK</b>	hodnota $\underline{z}$ by měla být menší než 1, např. 0,7
<b>DSD</b>	doba splácení $\underline{s}$ by měla být vyšší než 1 rok, např. 3,5
<b>ÚK</b>	hodnota $\underline{k}$ by měla být vyšší než 2,5krát

$$GIB = \frac{1}{6} \times \left[ \frac{ROE}{\underline{u}(1-d)} + \frac{ROA}{\underline{u}} + \frac{PPL}{1} + \frac{KZPK}{\underline{z}} + \frac{DSD}{\underline{s}} + \frac{ÚK}{\underline{k}} \right] \quad (24)$$

---

<sup>1</sup> d = sazba daně z příjmu právnických osob

Jednotlivé ukazatele mají omezené bodové hodnocení maximálním počtem 3 bodů, v případě záporné hodnoty se přiřadí hodnota nulová. Je tomu tak především proto, aby extrémně příznivé hodnocení jednoho ukazatele nezakrývalo nedostatečnost jiného (Sedláček, 2011, s. 114).

Tab. 2: Hodnocení finančního zdraví podniku Grünwaldova indexu bonity (Zdroj: Sedláček, 2011, s. 114)

Pokud $GIB \geq 2,0$ a všechny poměrové ukazatele $\geq 1$ bod	pevné zdraví
$1,0 \leq GIB \leq 1,9$ a ukazatel PPL a ÚK dosahují hodnoty $\geq 1$ bod	dobré zdraví
$0,5 \leq GIB \leq 0,9$ a ukazatel PPL dosahuje hodnoty $\geq 1$ bod	slabší zdraví
$GIB < 0,5$	churavění

### 2.6.2 Taflerův bankrotní model

Poprvé byl publikován v roce 1977 a ve své diskriminační rovnici využívá čtyři poměrové ukazatele (Sedláček, 2011, s. 113).

$$T = 0,53R_1 + 0,13R_2 + 0,18R_3 + 0,16R_4 \quad (25)$$

$R_1$  = zisk před zdaněním / krátkodobé závazky

$R_2$  = oběžná aktiva / cizí kapitál

$R_3$  = krátkodobé závazky / celková aktiva

$R_4$  = tržby celkem / celková aktiva (Sedláček, 2011, s. 113).

Pokud výsledek Taflerovy diskriminační rovnice bude větší než 0,3, jedná se o malou pravděpodobnost bankrotu. Jestliže však bude hodnota nižší než 0,2, lze s větší pravděpodobností čekat bankrot podniku (Sedláček, 2011, s. 113).

### 2.6.3 Index IN05

Jedná se o jeden ze čtveřice indexů IN, které byly vytvořeny Inkou a Ivanem Neumaierovými za účelem posoudit finanční výkonost a důvěryhodnost českých podniků. Výhodou je, že spojuje pohled jak věřitele, tak i vlastníka. (Sedláček, 2011, s. 111-112).

$$IN05 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,97 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E \quad (26)$$

A = aktiva / cizí kapitál

B = EBIT / nákladové úroky

C = EBIT / celková aktiva

D = celkové výnosy / celková aktiva

E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky a úvěry (Sedláček, 2011, s. 112).

Tab. 3: Hranice pro klasifikaci podniků indexu IN05 (Zdroj: Sedláček, 2011, s. 112)

Pokud $IN > 1,6$	můžeme předpovídat uspokojivou finanční situaci
$0,9 < IN \leq 1,6$	„šedá zóna“ nevyhraněných výsledků
$IN \leq 0,9$	firma je ohrožena vážnými finančními problémy

### **3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU**

V této části bakalářské práce nejdříve představuji firmu ISAN Radiátory s. r. o. na kterou je provedena finanční analýza. Veškeré výsledky mnou provedených výpočtů jsou slovně interpretovány a některé z nich jsou pro zpřehlednění ještě doplněny grafickým znázorněním. Výsledky porovnávám s oborovými průměry a doporučenými hodnotami dle použitých literárních pramenů.

#### **3.1 Představení firmy ISAN Radiátory s. r. o.**

Společnost ISAN Radiátory s. r. o. byla zapsána do obchodního rejstříku dne 16. dubna 1997 u Krajského soudu v Brně. Sídlo společnosti se nachází na ulici Cejl 817/105 v Zábrdovicích v Brně. Statutárním orgánem je jednatel Jan Dirk Van Kranenburg, který je v této funkci od samotného zapsání společnosti do obchodního rejstříku. Společníky je AMTEX B. V. z Nizozemska s obchodním podílem 99,75 % a AMTEX spol. s. r. o. s 0,25% obchodním podílem. Základní kapitál byl všemi společníky splacen ve výši 13 200 000,- Kč (Justice, 2017).

Jedná se o tradičního tuzemského výrobce topných těles s více než 60letou historií a zkušenostmi. Patří mezi největší výrobce koupelnových trubkových radiátorů v České republice. Specialitou společnosti je zhotovování radiátorů dle požadavků a přání zákazníka. Převážnou většinu (přesněji kolem 90 %) zákazníků tvoří země Evropské unie. Předmětem podnikání je obráběčství, výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona, zámečnictví a nástrojářství (ISAN Radiátory, 2017).

Výroba je řízena pod systémem ISO 9001:2008 a navíc veškerá otopná tělesa splňují podmínky certifikace platné pro aktuální legislativní normy jednotlivých států tak, aby odpovídaly i těm nejpřísnějším standardům. Certifikační proces pro Českou republiku proběhl ve Strojírenském zkušebním ústavu Brno, notifikovaná osoba ES1015. Kompletní portfolio ISAN tvoří široký sortiment koupelnových a designových radiátorů ISAN MELODY, sálavých konvektorů a lamelových radiátorů ISAN EXACT, konvektorů s lamelovým výměníkem ISAN EXACT ECOLITE, podlahových

konvektorů ISAN TERMO, článkových radiátorů ISAN ATOL a radiátorů z žebrových trubek ISAN SPIRAL (ISAN Radiátory, 2017)

### 3.1.1 Organizační struktura

Generálním ředitelem celé společnosti je Jan Dirk Van Kranenburg, který je zároveň také ředitelem prodeje. Má na starosti řízení celé organizace a zabývá se finančními výsledky, budoucím vývojem a dohlíží na činnost manažerů, ředitele exportu a vedoucího marketingu (Zmítková, 2017).

Finanční ředitelkou je Ing. Ivana Špánková, která řídí a koordinuje finanční stránku firmy. Zodpovídá za bezproblémový chod účtárny, personálního, ekonomického a IT oddělení a má za úkol analyzovat finanční ukazatele, stanovovat finanční strategie a postupy a zajišťovat efektivnost hospodaření společnosti (Zmítková, 2017).

Představitelem vedení pro kvalitu je Ing. Richard Svrbík, který dohlíží na oddělení technické kontroly. To má na starosti veškerou kontrolu ve výrobě a jednotlivé výrobky musí splňovat certifikaci ISO 9001:2008 (Zmítková, 2017).

Výkonný ředitel, p. Ševčík, má na starost výrobní oddělení firmy. Dohlíží na oddělení vedoucí nákupu, technické přípravy výroby, plánování, výroby a skladu materiálu. Všechna tato oddělení spolu úzce spolupracují na výrobě produktů dle specifikací zákazníka (Zmítková, 2017).



Obr. 1: Logo společnosti ISAN Radiátory s. r. o. (Zdroj: [www.isan.cz](http://www.isan.cz))

*Grafické schéma organizační struktury z důvodu nadměrné velikosti lze nalézt v přílohách.*

## 3.2 Analýza absolutních ukazatelů

V této části jsou analyzována aktiva a pasiva z pohledu horizontální a vertikální analýzy. Z dosažených výsledků je vidět, jak společnost hospodáří se svým majetkem.

### 3.2.1 Horizontální analýza

V následujících tabulkách lze vidět výsledky horizontální analýzy aktiv a pasiv. Celková aktiva společnosti každoročně velmi stálým způsobem rostou, což značí z dlouhodobého hlediska o nepřetržitém vývoji podniku. Co se týče dlouhodobého majetku, zde bych podotknul výraznou změnu v letech 2012-2013 a 2014-2015, a to nárůst o 17,1 % a 21,1 %. Je to způsobeno nákupem dlouhodobého hmotného majetku, konkrétně nákupem výrobního zařízení na pracoviště z důvodu modernizace, zjednodušení pracovního procesu a efektivnějšího využívání pracovní síly. Ačkoliv se procentuální hodnoty změn u dlouhodobého nehmotného majetku zdají být veliké, jedná se o firmu výrobního charakteru, tudíž nedisponuje velkým množstvím nehmotného majetku a žádným finančním majetkem. Konkrétně ale došlo ke snížení ocenitelných práv a softwaru, především z důvodu vypršení licencí a neopětovného nákupu, neboť nedošlo k jeho dostatečnému využívání a nebylo tedy pro podnik efektivní si licence znovu zakoupit.

Tab. 4: Horizontální analýza aktiv (Zdroj: vlastní zpracování)

	Změna 12-13		Změna 13-14		Změna 14-15	
	tis. Kč	v %	tis. Kč	v %	tis. Kč	v %
<b>AKTIVA CELKEM</b>	32 879	<b>18,2</b>	32 962	<b>15,5</b>	54 379	<b>22,1</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	16 660	<b>17,1</b>	7 173	<b>6,5</b>	24 870	<b>21,1</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	-1 235	<b>-14,8</b>	-1 079	<b>-15,2</b>	-815	<b>-13,6</b>
Dlouhodobý hmotný majetek	17 895	<b>20,8</b>	8 252	<b>8,0</b>	25 685	<b>22,9</b>
Dlouhodobý finanční majetek	0	<b>0</b>	0	<b>0</b>	0	<b>0</b>
<b>Oběžná aktiva</b>	17 188	<b>20,5</b>	26 116	<b>25,9</b>	30 149	<b>23,7</b>
Zásoby	952	<b>2,4</b>	8 617	<b>21,0</b>	3 979	<b>8,0</b>
Dlouhodobé pohledávky	0	<b>0</b>	0	<b>0</b>	24 595	/
Krátkodobé pohledávky	12 167	<b>40,0</b>	13 988	<b>32,8</b>	-19 980	<b>-35,3</b>
Krátkodobý finanční majetek	4 069	<b>30,4</b>	3 511	<b>20,1</b>	21 555	<b>102,8</b>
<b>Časové rozlišení</b>	-969	<b>-44,8</b>	-327	<b>-27,4</b>	-640	<b>-73,7</b>

Oběžná aktiva společnosti mají každoročně minimálně pětinaový nárůst oproti předešlým letem, což je způsobeno nepřetržitým prodejem výrobků svým odběratelům. Podnik si udržuje poměrně rovnoměrné zásoby. Větší nárůst byl zaznamenán v letech 2013-2014, kdy se zásoby zvětšily o 21 % (8 617 tis. Kč), což bylo pravděpodobně způsobeno větším množstvím objednávek a zvýšenou poptávkou po radiátorech. Zajímavý vývoj pak lze zpozorovat u krátkodobých pohledávek, kde v letech 2012-2014 docházelo k vysokým, až 40% nárůstům a naopak v letech 2014-2015 výrazný pokles o -19 980 tis. Kč, tedy o -35,3 %. Znamená to, že podnik má velké množství nezaplacených faktur od odběratelů, což není dobré, jelikož by mohl finanční prostředky z pohledávek efektivněji a ve větší míře využívat např. k nákupu dlouhodobého majetku či investic. Nárůst krátkodobého finančního majetku za rok 2014-2015 o 102,8 % je spojen s poklesem krátkodobých pohledávek, kdy podnik obdržel finance za vyfakturované objednávky.

Tab. 5: Horizontální analýza pasiv (Zdroj: vlastní zpracování)

	<b>Změna 12-13</b>		<b>Změna 13-14</b>		<b>Změna 14-15</b>	
	tis. Kč	v %	tis. Kč	v %	tis. Kč	v %
<b>PASIVA CELKEM</b>	32 879	<b>18,2</b>	32 962	<b>15,5</b>	54 379	<b>22,1</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	2 767	<b>4,5</b>	24 638	<b>38,5</b>	17 417	<b>19,7</b>
Základní kapitál	0	<b>0</b>	0	<b>0</b>	0	<b>0</b>
Kapitálové fondy	0	<b>0</b>	0	<b>0</b>	0	<b>0</b>
Rezervní fondy	0	<b>0</b>	0	<b>0</b>	0	<b>0</b>
VH minulých let	5 990	<b>23,9</b>	15 766	<b>50,8</b>	16 639	<b>35,6</b>
VH běžného účetního období	-3 223	<b>-15,4</b>	8 872	<b>49,9</b>	778	<b>2,9</b>
<b>Cizí zdroje</b>	29 923	<b>25,5</b>	8 174	<b>5,5</b>	37 162	<b>23,9</b>
Rezervy	0	<b>0</b>	0	<b>0</b>	0	<b>0</b>
Dlouhodobé závazky	183	<b>31,8</b>	109	<b>14,4</b>	9 013	<b>1038,4</b>
Krátkodobé závazky	6 651	<b>10,8</b>	3 335	<b>4,9</b>	15 988	<b>22,4</b>
Bankovní úvěry a výpomoci	23 089	<b>41,5</b>	4 730	<b>6,0</b>	12 161	<b>14,6</b>
<b>Časové rozlišení</b>	189	<b>12,7</b>	150	<b>9,0</b>	-200	<b>0,8</b>

Přejdeme tedy k **horizontální analýze pasiv**. Vývoj celkových pasiv má stejný průběh jako aktiva, jelikož dle pravidla se musí aktiva rovnat pasivům. K razantnímu zvýšení vlastního kapitálu došlo v letech 2013-2014, kdy vzrostl o 38,5 % (24 638 tis. Kč) a 2014-2015, kdy již nárůst nebyl tak veliký, stále se ale jedná o dvacetiprocentní

zvýšení oproti předešlému roku. Základní kapitál společnosti se nemění, stejně tak jako rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku, které si podnik udržuje stále ve stejné výši. Výsledek hospodaření minulých let má rostoucí tendenci, na rozdíl od kolísajícího výsledku hospodaření běžného účetního období, který poklesl v roce 2012-2013 o 15,4 %, naopak v následujícím roku vzrostl o téměř 50 % a v období 2014-2015 se dá říci, že stagnoval, s minimálním nárůstem 2,9 %. U cizích zdrojů lze spatřit významnější čtvrtinový nárůst v letech 2012-2013 a 2014-2015 a v období 2013-2014 jen nízký nárůst o 8 174 tis. Kč. Společnost udržuje velice nízké dlouhodobé závazky, z toho důvodu se mírná změna projeví vysokým procentuálním vyjádřením, není to však nic závažného až do roku 2014-2015, kdy došlo k drastickému navýšení závazků vůči dodavatelům o 9 milionů korun. Jak jsem již zmiňoval nákup dlouhodobého majetku v horizontální analýze aktiv, je jasné, že se taková událost musí projevit i v pasivech. Konkrétně se jedná o zvýšení bankovního úvěru v roce 2012-2013 o 41,5 %, tedy o 23 089 tis. Kč, tato částka byla tedy použita na nákup nového výrobního zařízení.

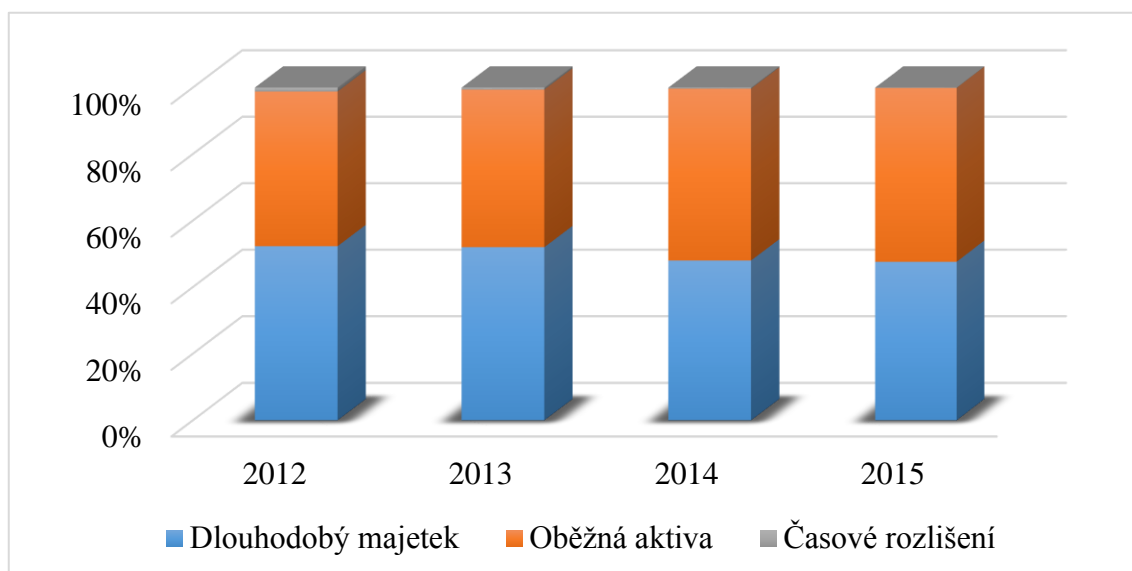
### 3.2.2 Vertikální analýza

Provedená vertikální analýza nám v následujících tabulkách ukazuje procentuální podíl jednotlivých položek aktiv a pasiv na celku.

Tab. 6: Vertikální analýza aktiv (Zdroj: vlastní zpracování)

	<b>Poměr vůči celkovým aktivům (v %)</b>			
	2012	2013	2014	2015
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>52,3</b>	<b>52,0</b>	<b>48,0</b>	<b>47,6</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	4,6	3,3	2,4	1,7
Dlouhodobý hmotný majetek	47,7	48,7	45,5	45,8
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>46,5</b>	<b>47,4</b>	<b>51,7</b>	<b>52,3</b>
Zásoby	22,2	19,2	20,2	17,8
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	8,2
Krátkodobé pohledávky	16,9	20,0	23,0	12,2
Krátkodobý finanční majetek	7,4	8,2	8,5	14,2
<b>Časové rozlišení</b>	<b>1,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>

Při prvotním pohledu na výsledky **vertikální analýzy aktiv** lze konstatovat, že společnost si drží po dobu všech analyzovaných let poměr dlouhodobého majetku a oběžných aktiv 1 ku 1. Nejvýraznější položkou v dlouhodobém majetku je samozřejmě majetek hmotný, jelikož se jedná o podnik výrobního charakteru. Jak již bylo avizováno v předchozí kapitole, velikost zásob je udržována rovnoměrně a tvoří ve všech sledovaných obdobích pětinový podíl vůči celkovým aktivům. Stav zásob lze tedy vzhledem k povaze společnosti považovat za optimální. Krátkodobé pohledávky od roku 2012 až do roku 2014 postupně rostly, naštěstí došlo v roce 2015 k jejich poklesu o 10,8 %. Je logické, že kdyby krátkodobé pohledávky nadále rostly, znamenalo by to pro společnost špatnou situaci, jelikož by rostly dluhy od odběratelů, a tudíž by společnost nemohla disponovat s možnými finančními prostředky plynoucími právě z obchodních pohledávek.



Graf 1: Rozložení položek aktiv (Zdroj: vlastní zpracování)

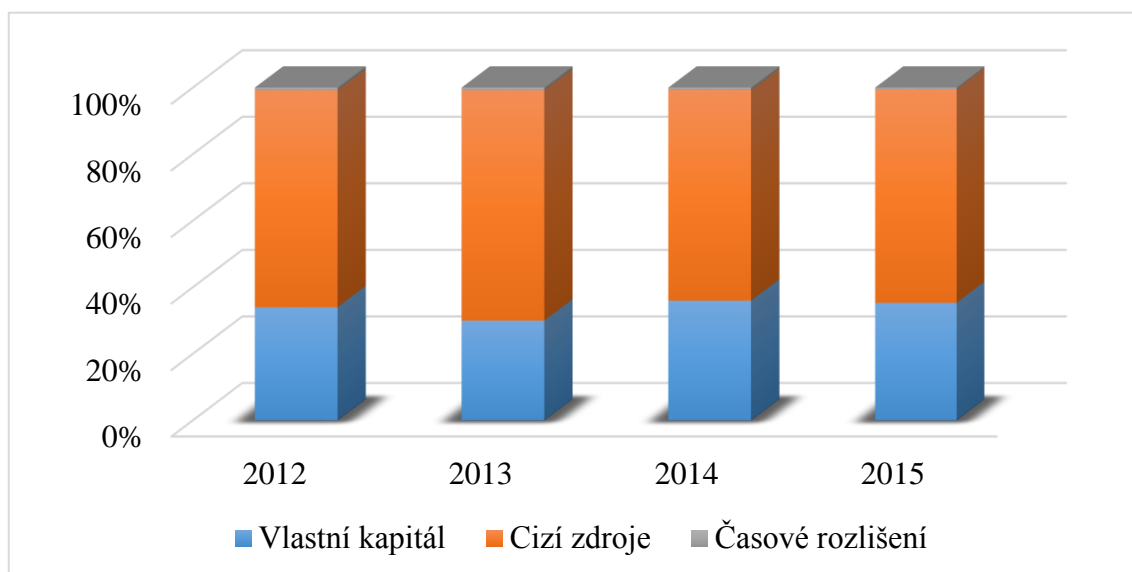
Tab. 7: Vertikální analýza pasiv (Zdroj: vlastní zpracování)

	Poměr vůči celkovým aktivům (v %)			
	2012	2013	2014	2015
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>34,0</b>	<b>30,0</b>	<b>36,0</b>	<b>35,3</b>
<b>Základní kapitál</b>	7,3	6,2	5,4	4,4
Kapitálové fondy	0	0	0	0
Rezervní fondy	1,1	0,9	0,8	0,7
VH minulých let	13,9	14,6	19,0	21,1
VH běžného účetního období	11,6	8,3	10,8	9,1

<b>Cizí zdroje</b>	<b>65,2</b>	<b>69,2</b>	<b>63,3</b>	<b>64,2</b>
Rezervy	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0,3	0,4	0,4	3,3
Krátkodobé závazky	34,0	31,9	29,0	29,1
Bankovní úvěry a výpomoci	30,9	36,9	33,9	31,8
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,5</b>

U **vertikální analýzy pasiv** si lze povšimnout, že ze dvou třetin jsou celková pasiva tvořena cizími zdroji a zbytek představuje vlastní kapitál. Největší podíl na vlastním kapitálu má VH minulých let, který se postupně za 4 roky zvyšoval, z 13,9 % na 21,1 %, a VH běžného účetního období, který si zachovává stálou velikost, a kromě velmi malých procentuálních změn se vůbec nemění. Samotný základní kapitál se postupem času každý rok snižuje o přibližně 1 %, rezervní fondy o 0,1 %, nedošlo tedy k žádným výrazným změnám.

Změna cizích zdrojů mezi roky 2012-2015 není nikterak výrazná, kolísání se pohybuje v řádu pár jednotek procent. Jsou z převážné většiny tvořeny krátkodobými závazky a bankovními úvěry a výpomocemi, jejichž hodnoty se opět velmi málo mění a společně si udržují velice rovnoměrnou a podobnou procentuální hodnotu vůči cizím zdrojům. Z dlouhodobého hlediska lze tedy říci, že vývoj krátkodobých závazků má stabilní hodnotu a jeho klesající trend tedy nevypovídá o žádných problémech s jejich úhradou.



Graf 2: Rozložení položek pasiv (Zdroj: vlastní zpracování)

### 3.3 Analýza poměrových ukazatelů

V této kapitole se soustředíme na výpočet čtyř hlavních poměrových ukazatelů finanční analýzy, a to ukazatelů rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Výsledky těchto ukazatelů jsou pro přehlednější znázornění zobrazeny v tabulkách a opatřeny grafem.

#### 3.3.1 Ukazatele rentability

Provedené výpočty analýzy rentability znázorňují výnosnost kapitálu, který byl vložen do podnikání.

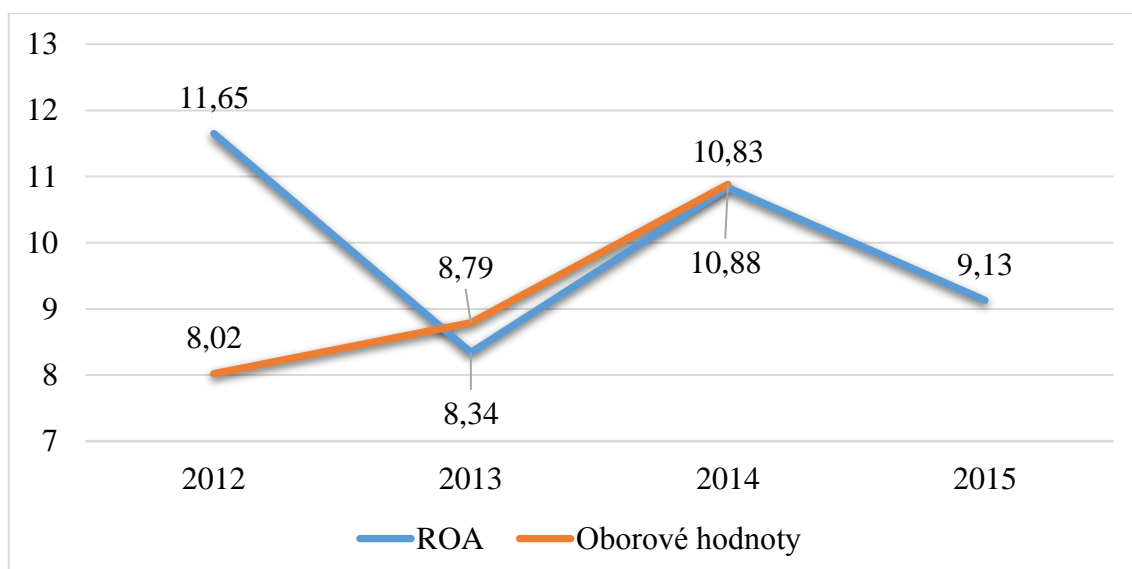
Tab. 8: Výsledky ukazatelů rentability (Zdroj: vlastní zpracování)

	Výsledky ukazatelů rentability (v %)			
	2012	2013	2014	2015
<b>ROA</b>	11,65	8,34	10,83	9,13
<b>ROE</b>	34,31	27,78	30,07	25,86
<b>ROI</b>	42,97	36,88	39,11	33,30
<b>ROS</b>	6,90	6,40	8,09	6,92

Hodnoty ukazatele **ROA** se po dobu analyzovaného období pohybují s minimálními odchylkami na hranici kolem 10 %, což vypovídá o stabilitě výnosnosti zisku z celkových aktiv. Způsobeno to je stabilním trendem výsledku hospodaření. Pokud tedy srovnáme výsledky s oborovými průměry<sup>2</sup> v odvětví, zjistíme, že se podnik v roce 2012 pohyboval vysoko nad hranicí, konkrétně o 3,61. K propadu došlo v roce 2013, kdy se hodnoty téměř sjednotily a následně měly velice podobný vývoj. Vývoj a srovnání s oborovými hodnotami můžeme nalézt v Grafu 3.

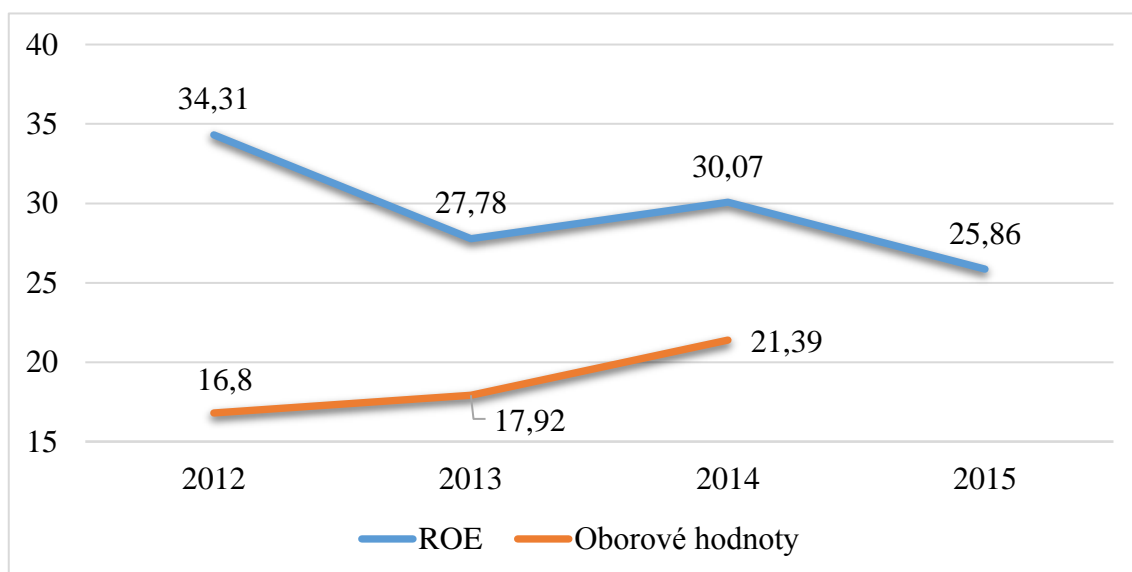
---

<sup>2</sup> Oborové hodnoty jsou dostupné z portálu [www.czso.cz](http://www.czso.cz) pouze do roku 2014.



Graf 3: Vývoj ukazatele ROA v období 2012-2015 (Zdroj: vlastní zpracování a doplněno dle Český statistický úřad, 2017)

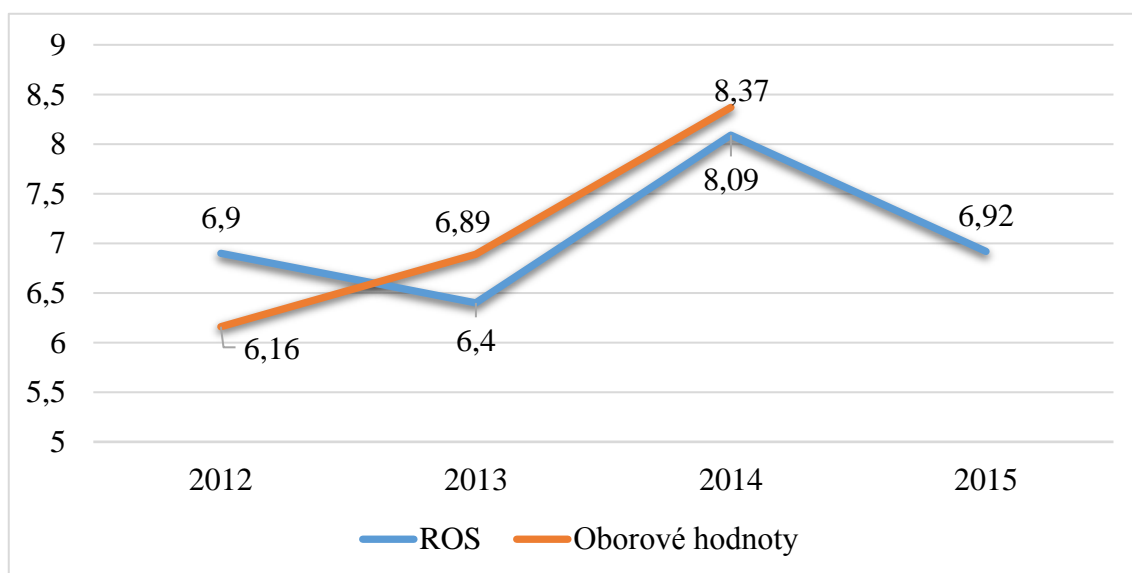
**Výnosnost vlastního kapitálu**, označený **ROE**, si taktéž drží poměrně stabilní trend. K největšímu poklesu došlo z roku 2012 na 2013, a to konkrétně o 6,53 % a dále z roku 2014 na 2015 o 4,21 %. Nejedná se však o žádné drastické propady, které by pro podnik měly znamenat špatné vyhlídky vztahující se k budoucímu působení na trhu. Porovnáním s oborovými průměry tedy dojdeme k závěru, že společnosti se daří velice dobře zhodnocovat svůj vlastní kapitál, drží si optimální hranici okolo 30 %. Dle grafu lze posoudit hodnoty s oborovým průměrem a je vidět, že se drží s přehledem nad jeho hranicí.



Graf 4: Vývoj ukazatele ROE v období 2012-2015 (Zdroj: vlastní zpracování a doplněno dle Český statistický úřad, 2017)

Dalším ukazatelem, který jsem se rozhodl zahrnout do analýzy poměrových ukazatelů, je **rentabilita investic (ROI)**. V roce 2013 měl podnik zcela největší procentuální výnosnost investic, a to 42,97 %. V dalších letech zaznamenáváme zároveň jak rostoucí, tak i klesající trendy, pouze ovšem v hodnotách několika málo procent nemající nijak zásadní vliv. Je vidět, že podnik velmi dobře dokáže zhodnotit investice, které pořizuje během svého podnikání.

Posledním ukazatelem je **ROS** neboli **výnosnost tržeb**. Hodnoty by měly postupem času růst, dle výsledků si je ale společnost drží na velmi stabilní úrovni, pohybující se kolem 7 %. Největší výnosnost byla zaznamenána v roce 2014, kdy z celkového zisku na celkové tržby připadlo 8,09 %. Na začátku roku 2012 se podnik držel nad hranicí oborového průměru, avšak v polovině téhož roku došlo k poklesu a od roku 2013 se drží lehce pod jeho hranicí s velice totožným vývojem v dalších letech.



Graf 5: Vývoj ukazatele ROS v období 2012-2015 (Zdroj: vlastní zpracování a doplněno dle Český statistický úřad, 2017)

### 3.3.2 Ukazatele aktivity

Následující dvě tabulky zobrazují výsledky analýzy aktivity, přičemž v první z nich se soustředíme na počet obrátek jednotlivých položek, a v druhé se jedná o dobu, za kterou došlo k obratu zmíněných položek.

Tab. 9: Výsledky ukazatelů aktivity v období 2012-2015 (Zdroj: vlastní zpracování)

	<b>Výsledky ukazatelů aktivity (krát)</b>			
	2012	2013	2014	2015
<b>Obrat stálých aktiv</b>	3,82	3,14	3,47	3,42
<b>Obrat celkových aktiv</b>	1,99	1,63	1,66	1,63
<b>Obrat zásob</b>	8,98	8,49	8,25	9,12

**Obrat stálých aktiv** se vyznačuje stabilními hodnotami napříč sledovanými obdobími, přičemž největší počet ročních obrátek byl největší v roce 2012, kdy se hodnota blížila ke čtyřnásobným obrátkám. Další rok byl zaznamenán pokles o 0,68, což byl posun z nejsilnějšího roku na rok nejslabší. V následujících dvou letech se hodnota již nijak výrazně neměnila.

U **obratu celkových aktiv** lze říci, že nejsilnější byl pro společnost opět rok 2012, kdy se celková aktiva obrátila dvakrát. V letech následujících došlo k poklesu oproti roku 2012, a od té doby si drží velmi stabilní hodnoty.

Co se týče **obratu zásob**, jedná se o další stabilní trend bez výrazných změn. Nejvíce se zásoby obrátily v letech 2012 a 2015, a to 8,98krát a 9,12krát, tudíž každá položka zásob v těchto letech byla přibližně devětkrát prodána a následně znovu uskladněna.

Tab. 10: Výsledky ukazatelů aktivity za období 2012-2015 (Zdroj: vlastní zpracování)

	<b>Výsledky ukazatelů aktivity (ve dnech)</b>			
	2012	2013	2014	2015
<b>Doba obratu zásob</b>	41	43	45	45
<b>Doba obratu pohledávek</b>	31	45	51	43
<b>Doba obratu závazků</b>	63	73	65	73

Ukazatel **doby obratu zásob** má do roku 2014 rostoucí tendenci a říká nám, po kolik dní se zásoby drží v podniku do doby jejich spotřeby. S růstem této hodnoty dochází k poklesu likvidity, tudíž lze dospět k závěru, že by se hodnota měla postupně snižovat. Podniku trvá tedy v průměru 43,5 dne, než dojde k samotnému obratu.

**Doba obratu pohledávek** je velice důležitým ukazatelem, neboť ukazuje, kolik dnů musí podnik čekat na uhrazení plateb od zákazníků. Čím je hodnota nižší, tím je situace pro podnik výhodnější, neboť čím dříve obdrží peníze, tím dříve s nimi také může dále nakládat. Z výsledků je patrné, že odběratelé přesahují standardní 14denní dobu splatnosti a dochází tak k prodloužení této doby. Nejlépe na tom byla společnost v roce 2012, kdy doba obratu pohledávek byla zhruba nad dvojnásobným průměrem, a to 31 dní. V dalších letech došlo k značnému nárůstu doby, a to na 45 a 51 dní. Poslední rok došlo k poklesu oproti předešlému roku o 8 dní.

Na závěr se podíváme z ukazatelů aktivity na **dobu obratu závazků**. Na první pohled se může zdát, že společnost odkládá splatnost svých závazků o zhruba 68,5 dnů. Na jednu stranu je to číslo vysoké, na stranu druhou ale logické, protože by tato hodnota měla být vyšší než doba u obratu pohledávek. Společnost má tedy k dispozici finance z pohledávek dříve, než musí splatit své závazky.

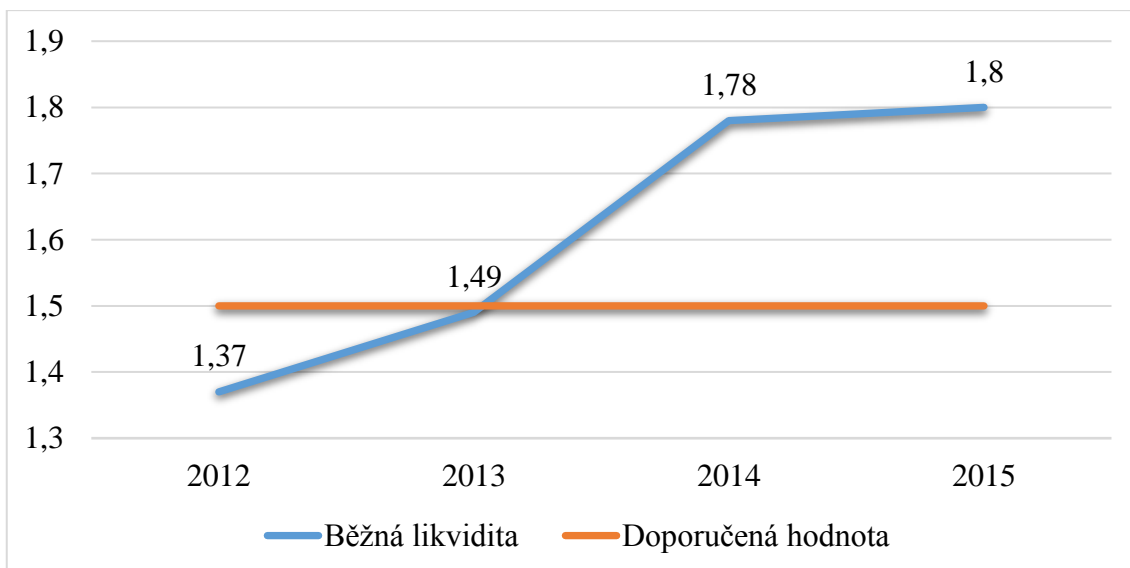
### 3.3.3 Ukazatele likvidity

V tabulce níže jsou zobrazeny výsledky běžné, pohotové a okamžité likvidity podniku.

Tab. 11: Výsledky ukazatelů likvidity za období 2012-2015 (Zdroj: vlastní zpracování)

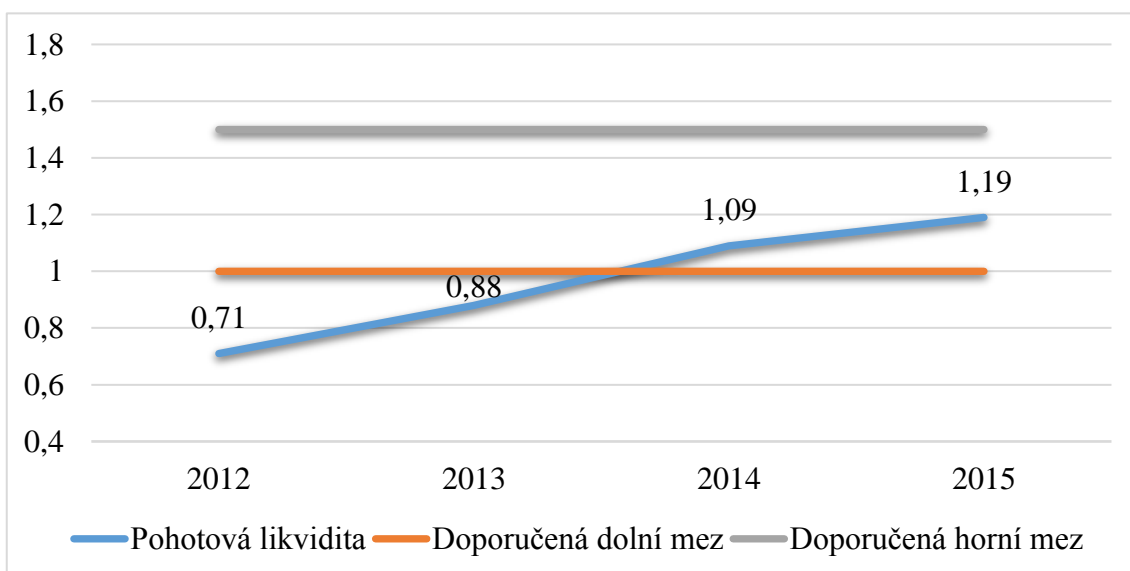
	<b>Výsledky ukazatelů likvidity</b>			
	2012	2013	2014	2015
<b>Běžná likvidita</b>	1,37	1,49	1,78	1,80
<b>Pohotová likvidita</b>	0,71	0,88	1,09	1,19
<b>Okamžitá likvidita</b>	0,22	0,26	0,29	0,49

**Běžná likvidita** se v roce 2012 pohybuje pod hranicí doporučené hodnoty 1,5, v následujících letech však došlo ke změně, která vedla ke zlepšení platební schopnosti. Drží si rostoucí trend, který je od roku 2013 v normách doporučených hodnot tohoto ukazatele. Dle výsledků je zřejmé, že podnik nemá žádný problém dostát svým závazkům a vykazuje pozitivní známky solventnosti.



Graf 6: Vývoj ukazatele běžné likvidity za období 2012-2015 (Zdroj: vlastní zpracování)

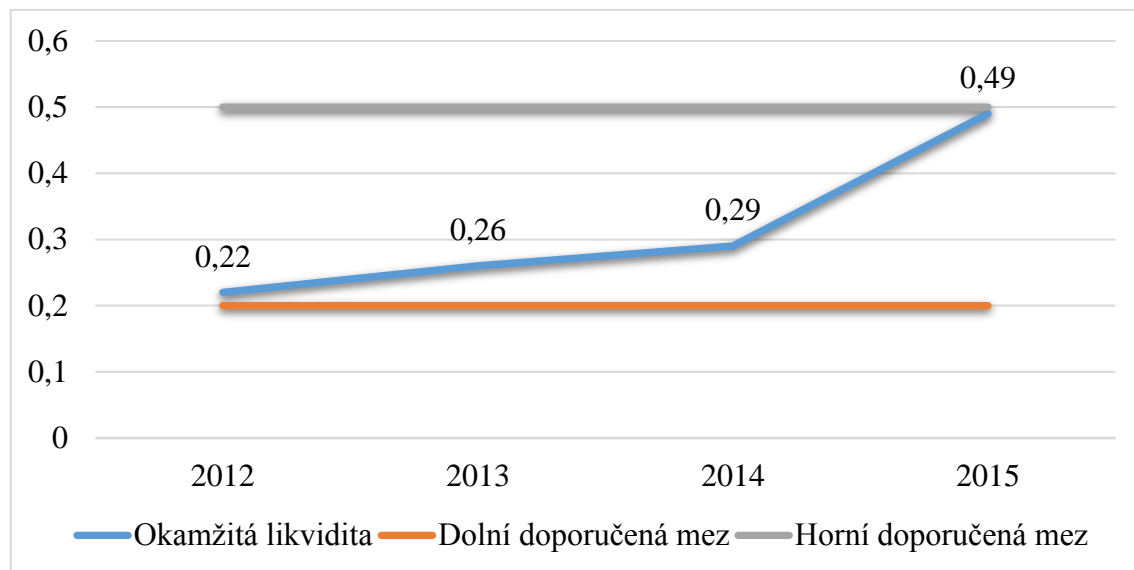
Podobně jako u předchozího ukazatele, výsledky **pohotové likvidity** z roků 2012 a 2013 nedosahují požadovaných doporučených hodnot (1 – 1,5). Došlo tedy k tomu, že podnik nebyl v prvních 2 letech schopen splácet závazky bez nutnosti prodat své zásoby. V letech následujících však hodnota stoupla nad doporučenou hranici, konkrétně 1,09 a 1,19 a došlo tedy ke zlepšení schopnosti splácet závazky z obchodních styků.



Graf 7: Vývoj ukazatele pohotové likvidity za období 2012-2015 (Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatel **okamžité likvidity** se po celou dobu drží v intervalu doporučených hodnot (0,2 – 0,5), začínající v roce 2012 na 0,22 a s rostoucí tendencí se hodnota

vyšplhala na 0,49. Dochází tak k optimální likviditě finančního majetku a podnik nemá problém se splácením svých dluhů.



Graf 8: Vývoj ukazatele likvidity za období 2012-2015 (Zdroj: vlastní zpracování)

### 3.3.4 Ukazatele zadluženosti

Následující výsledky v tabulce níže nám říkají, jak a v jaké míře dokáže podnik využít cizí zdroje k financování, po jaké době dokáže splatit své závazky. Jednotky, ve kterých jednotlivé ukazatele vychází, jsou uvedeny za názvem ukazatelů.

Tab. 12: Výsledky ukazatelů zadluženosti za období 2012-2015 (Zdroj: vlastní zpracování)

	Výsledky ukazatelů zadluženosti			
	2012	2013	2014	2015
<b>Celková zadluženost (v %)</b>	65,22	69,20	63,25	64,17
<b>Míra zadluženosti (v %)</b>	192,09	230,57	175,67	181,86
<b>Úrokové krytí (krát)</b>	16,8	16,7	21,4	22,7
<b>Koeficient samofinancování (v %)</b>	33,95	30,01	36,01	35,29
<b>Doba splácení dluhů (v letech)</b>	4,7	3,2	2,5	4,4

**Celková zadluženost** by se dle doporučených hodnot měla držet v intervalu od 30 % do 60 %, vyšší hodnoty znamenají samozřejmě vyšší riziko pro věřitele a obtížněji se shání výhodný úvěr. Výsledky se ve všech měřených letech drží nad 60 %. Největší

zadluženost podnik zaznamenal v roce 2013, kdy se hodnota ukazatele vyšplhala na bezmála 70 %. V letech dalších již došlo k poklesu, na 63,25 % a 64,17 %.

Velmi vysokých hodnot dosahuje ukazatel **míry zadluženosti**. Pravidlem by mělo být, že cizí zdroje nepřesahují výši vlastního kapitálu. V našem případě tomu tak ale není. Podnik převyšuje vlastní kapitál cizími zdroji v prvním roce o 92,09 %, v roce 2013 dokonce o 130,57 %. V posledních dvou sledovaných období došlo k poklesu, a to konkrétně na 175,67 % a 181,86 %. Tato čísla jsou důležitá především pro banky, které se dle nich rozhodují o poskytnutí úvěru.

**Úrokové krytí** nám říká, kolikrát zisk před zdaněním převyšuje nákladové úroky. Minimální doporučená hodnota se uvádí 3, optimální 6. Hodnoty se napříč analyzovanými roky pohybovaly v intervalu od 16,7 do 22,7, což je vysoko nad rámec doporučených hodnot. Důvodem je především vysoký výsledek hospodaření, kterého podnik dosahoval během sledovaného období oproti zhruba dvacetinásobně menším nákladovým úrokům.

**Koeficient samofinancování** je opakem ukazatele celkové zadluženosti a říká nám, do jaké míry je podnik schopen pokrýt svá aktiva z vlastních zdrojů. Výsledky se pohybují od 30 % do 36 %, což je s tolerancí pár procent v rozmezí doporučených hodnot.

**Doba splácení dluhů** se pohybuje ve velice stabilních hodnotách. Nejlépe na tom podnik byl v roce 2014, kdy doba splácení byla pouhých 2,5 roku. Od roku 2012 do 2014 byl zaznamenán klesající trend, který se v roce 2015 oproti předešlému roku navýšil o téměř dvojnásobek. Důsledkem byl nákup dlouhodobého majetku, který se projevil zvýšením hodnot cizích zdrojů ve vzorci.

### **3.4 Analýza rozdílových ukazatelů**

V následující tabulce jsou souhrnně uvedeny výsledky pro veškeré rozdílové ukazatele, a to pro čistý pracovní kapitál, pohotové prostředky a peněžní majetek.

Tab. 13: Výsledky rozdílových ukazatelů za období 2012-2015 (Zdroj: vlastní zpracování)

	<b>Výsledky rozdílových ukazatelů (v tis. Kč)</b>			
	2012	2013	2014	2015
<b>ČPK</b>	-2 177	-395	14 700	15 266
<b>ČPP</b>	-47 936	-50 518	-50 342	-44 775
<b>ČPM</b>	-17 512	-7 927	6 237	16 419

### 3.4.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Udává nám, kolik podniku zbyde volných peněžních prostředků po uhrazení všech krátkodobých závazků. V letech 2012 a 2013 byly hodnoty záporné a jednalo se tedy o tzv. nekrytý dluh. Avšak v roce 2014 lze vidět zlepšení situace v podobě výrazného zvýšení ukazatele na hodnotu 14 700 tis. Kč a v roce 2015 dokonce 15 266 tis. Kč. Lze tedy usoudit, že celkově je schopnost podniku udržovat svoji likviditu v podobě hrazení závazků oběžnými aktivy na velmi dobré úrovni.

### 3.4.2 Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Hodnoty, kterých dosahujeme při použití vzorce ČPP, jsou velice záporné. Informují nás o tom, že podnik v současné době nedisponuje dostatečnými finančními prostředky ve formě pohotových prostředků (peníze na pokladně, bankovní účet), kterými by měla být schopna okamžitě zaplatit veškeré své závazky.

### 3.4.3 Čistý peněžní majetek (ČPM)

Jedná se o ukazatel, který se odlišuje od předešlých ukazatelů především v odečtení zásob od běžných aktiv. V prvních dvou letech se čísla opět pohybují v záporných hodnotách, a to konkrétně -17 512 a -7 927 tis. Kč. K opačné situaci došlo v letech 2014 a 2015, kdy došlo ke kladnému růstu ČPM a zachovává si rostoucí tendenci.

### 3.5 Analýza soustav ukazatelů

Pro zhodnocení finanční situace podniku z hlediska soustav ukazatelů jsem zvolil celkem tři, a to Grünwaldův index bonity, Taflerův bankrotní model a Index IN05.

#### 3.5.1 Grünwaldův index bonity

Některé výsledky jednotlivých ukazatelů indexu přesahovaly hraniční hodnotu 3 a některé dokonce zasahovaly do minusových hodnot. Bylo tedy nutné tyto hodnoty upravit dle maxima 3 a minima 0. Konkrétně se jednalo o hodnoty ukazatele KZPK, DSD a ÚK. V roce 2012 skóre finančního zdraví dosáhlo hodnoty 3,96 a v roce 2013 došlo dokonce ještě k výraznějšímu zvýšení o 0,91 na celkových 4,87. Velmi podobných hodnot index dosahoval v letech 2014 a 2015, a to 5,11 a 5,16, kdy podnik dosáhl nejvyšších hodnot. Dle výsledků, které jsou uvedeny v tabulce níže, je tedy zřejmé, že podnik si udržuje velmi pevné finanční zdraví. Pro ukázkou jsem přidal výpočet dle vzorce pro rok 2012.

$$\text{GIB: } \frac{1}{6} \times \left[ \frac{0,34}{0,0215} + \frac{0,14}{0,0266} + \frac{0,71}{1,2} + \frac{0}{0,7} + \frac{3}{3,5} + \frac{3}{2,5} \right] = 3,96$$

Tab. 14: Výsledky Grünwaldova indexu za období 2012-2015 (Zdroj: vlastní zpracování)

	Výsledky ukazatelů Grünwaldova indexu			
	2012	2013	2014	2015
<b>ROE</b>	0,34	0,28	0,30	0,26
<b>ROA</b>	0,14	0,10	0,13	0,11
<b>PPL</b>	0,71	0,88	1,09	0,91
<b>KZPK</b>	0	0	0,30	0,28
<b>DSD</b>	3	3	3	3
<b>ÚK</b>	3	3	3	3
<b>GIB</b>	<b>3,96</b>	<b>4,87</b>	<b>5,11</b>	<b>5,16</b>

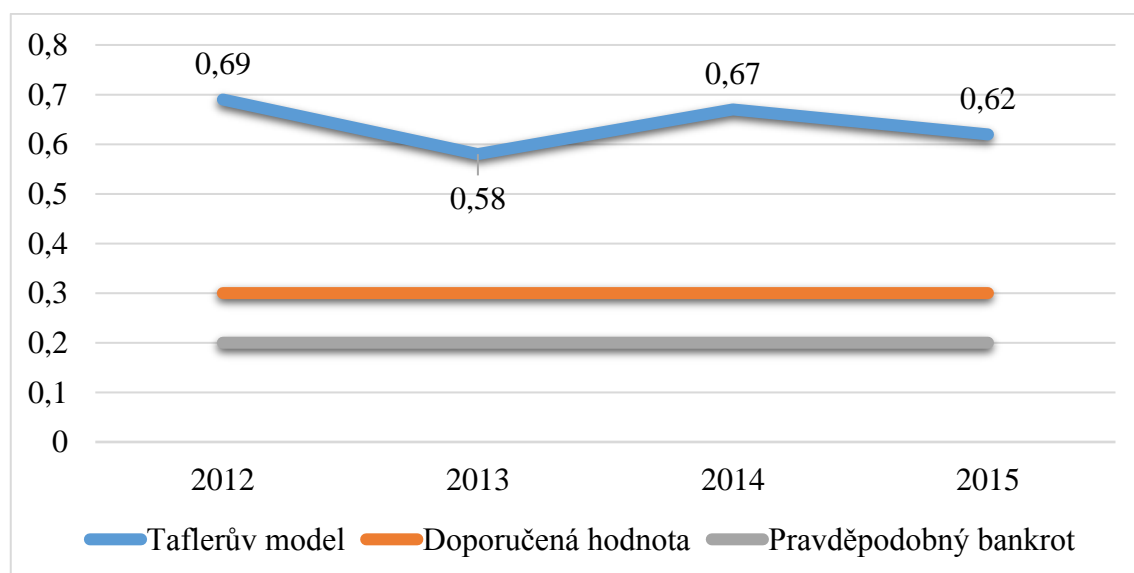
### 3.5.2 Taflerův bankrotní model

Tento model nám dokáže pomoci určit pravděpodobnost bankrotu v podniku. Poměřuje čtyři poměrové ukazatele, v tabulce označeny A-D.

Tab. 15: Výsledky Taflerova bankrotního modelu za období 2012-2015 (Zdroj: vlastní zpracování)

	Výsledky Taflerova bankrotního modelu			
	2012	2013	2014	2015
<b>A</b>	0,21	0,17	0,25	0,21
<b>B</b>	0,09	0,09	0,11	0,11
<b>C</b>	0,06	0,06	0,05	0,05
<b>D</b>	0,32	0,26	0,27	0,26
<b>Celkem</b>	<b>0,69</b>	<b>0,58</b>	<b>0,67</b>	<b>0,62</b>

Pokud se podíváme na dosažené výsledky, je na první pohled jasné, že podnik se bankrotu nemusí obávat. Překračuje totiž doporučené hodnoty téměř ve všech letech o 2x a více. Způsobeno to je především ukazatelem A, kde podnik dosahuje velice pozitivních hodnot díky poměru zisku před zdaněním a krátkodobých závazků, a ukazatelem D, ve kterém vykazuje velké tržby oproti celkovým aktivům.



Graf 9: Vývoj ukazatele Taflerova modelu za období 2012-2015 (Zdroj: vlastní zpracování)

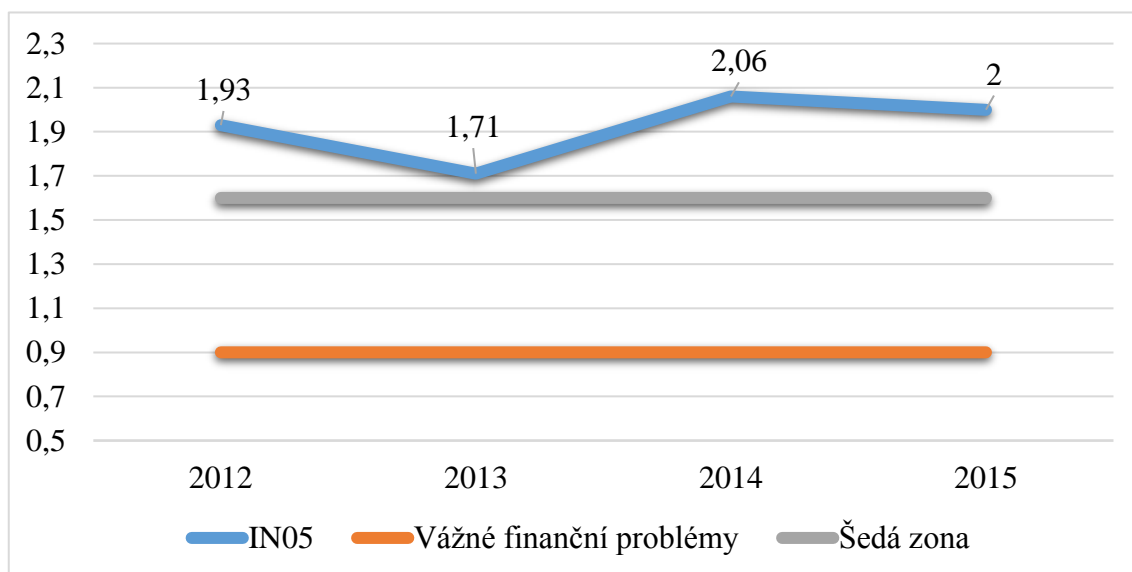
### 3.5.3 Index IN05

V následující tabulce jsou znázorněny výsledky ukazatele Indexu IN05, jednotlivé položky vzorce jsou označeny písmeny A-E. Výhodou tohoto vzorce oproti např. Altmanova indexu je ten, že je určen pro české prostředí.

Tab. 16: Výsledky Indexu IN05 za období 2012-2015 (Zdroj: vlastní zpracování)

	Výsledky Indexu IN05			
	2012	2013	2014	2015
<b>A</b>	0,20	0,19	0,21	0,20
<b>B</b>	0,67	0,67	0,85	0,91
<b>C</b>	0,55	0,41	0,53	0,45
<b>D</b>	0,42	0,35	0,36	0,34
<b>E</b>	0,09	0,09	0,10	0,10
<b>Celkem</b>	<b>1,93</b>	<b>1,71</b>	<b>2,06</b>	<b>2,00</b>

Dosažené výsledky Indexu IN05 mají rovnoměrný vývoj, kromě roku 2013, kdy se hodnota dostala na 1,71 můžeme říci, že se hodnoty stabilně drží na úrovni hodnoty 2. Pokud tyto výsledky porovnáme s doporučenými hodnotami, dojdeme k závěru, že podnik dosahuje uspokojivé finanční situace a v žádném případě se nemusí obávat bankrotu. Ve všech letech se pohybuje nad hodnotou 1,6, neboli tzv. šedou zónou. Pro lepší znázornění je uveden graf.



Graf 10: Vývoj Indexu IN05 za období 2012-2015 (Zdroj: vlastní zpracování)

## **4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ**

Poslední část bakalářské práce se zabývá návrhy pro podnik ISAN Radiátory s. r. o. Samotná analýza ukázala, že se v současnosti jedná o velice prosperující podnik, který si udržuje finanční zdraví. I přesto se ale našly určité nedostatky, které lze prostřednictvím vlastních návrhů eliminovat a docílit tak zlepšení finanční situace.

### **4.1 Dlouhodobý hmotný majetek**

Podnik ISAN Radiátory s. r. o. se v současné době setkává s několika problémy týkající se rozvoje, který zahrnuje manipulaci s dlouhodobým majetkem. Konkrétně se jedná o pracoviště lakovny, kde se radiátory odmašťují, lakují a suší. Z důvodu vysoké náročnosti, jak z hlediska časového, tak i pracovního, je potřeba optimalizovat tento výrobní proces, který je pro podnik velice finančně výnosný.

Problém spočívá v rostoucí poptávce po kusových radiátorech, které se odlišují především atypickými rozměry, vlastnostmi (jiná barevná provedení, velikost), kterou podnik v současné době nedokáže plně uspokojovat. Další věc, kterou je potřeba zmínit se týká samotné výroby. V současné době probíhá výroba některých typů těchto radiátorů v kooperaci s jinými firmami<sup>3</sup>, neboť firma nemá potřebné výrobní kapacity a vybavení k tomu, aby byla v tomhle ohledu soběstačná. Pořízení tohoto nového lakovacího stroje řeší především uspokojení poptávky, dosažení soběstačnosti a s tím spojené snížení nákladů – jak časových, tak finančních.

#### **4.1.1 Pořízení dlouhodobého hmotného majetku**

Možným řešením je tedy pořízení nového lakovacího stroje radiátorů, který výše zmíněné problémy řeší. Není nutné vystavovat či pronajímat budovu, ve které by byl stroj umístěn. Podnik disponuje z části nevyužitými prostory v oblasti pracoviště lakovny. Bude nutné provést jen pár malých organizačních a prostorových úprav.

---

<sup>3</sup> Podnik není schopen sám dokončit výrobky, které mají více jak 3 metry a 150 kg

#### 4.1.2 Financování nového stroje

Nový lakovací stroj se bude financovat pomocí bankovního úvěru. Z dlouhodobého hlediska je to pro podnik výhodnější, neboť je potřeba uchovávat na bankovním účtu určitou finanční rezervu pro financování oběžných aktiv. Náklady na pořízení nového výrobního zařízení činí **6 690 000,- Kč**.

#### 4.1.3 Podrobnosti o úvěru

Podnik potřebuje získat úvěr ve výši **6 690 000,- Kč** a o jeho poskytnutí se postará Česká spořitelna. Z důvodu nezbytných příprav na pořízení stroje (smluvní podmínky, dokumentace, technická příprava spojená s logistikou) je nutné čerpat úvěr v 8. měsíci roku 2017. Specifičtější informace o úvěru jsou zobrazeny v následující tabulce.

Tab. 17: Specifikace čerpaného úvěru (Zdroj: vlastní zpracování)

<b>Úroková míra</b>	2,00 %
<b>Doba splácení</b>	4 roky
<b>Interval (počet splátek v roce)</b>	12 – měsíční
<b>Splacení úvěru</b>	na konci intervalu
<b>Pravidelná splátka</b>	145 140,38 Kč
<b>Suma zaplacených úroků</b>	276 738,10 Kč
<b>Celkově zaplaceno</b>	<b>6 966 738,10 Kč</b>

Pořízení nového stroje zapříčiní zvýšení dlouhodobého hmotného majetku v položkách aktiv a bankovních úvěrů v pasivech. Dále dojde ke snížení mezd, přesčasů, nákladů na energii a ke zvýšení výsledku hospodaření. V současné době se na lakovně dokončí 1200 kusů radiátorů týdně. S novým strojem se počítá s výrobní kapacitou o zhruba 650 kusů více, což je 1850 kusů za týden. Dle interních zdrojů toto navýšení přinese po odečtení veškerých nákladů týdenní zisk v hodnotě 45 000,- Kč (Zahálka, 2017). **Roční zisk tedy činí 2 160 000,- Kč.**

#### 4.1.4 Splátkový kalendář

Následující tabulka zobrazuje splátkový kalendář zvoleného úvěru a podrobně zachycuje jednotlivé platby s úrokem, úmorem, splátkou a zbývající částkou úvěru.

Tab. 18: Splátkový kalendář (v Kč) (Zdroj: vlastní zpracování)

Rok	Měsíc	Splátka	Úrok	Úmor	Úvěr
1	8	145 140,38	11 150,00	133 990,38	6 556 009,62
1	9	145 140,38	10 926,68	134 213,69	6 421 795,93
1	10	145 140,38	10 702,99	134 437,38	6 287 358,54
1	11	145 140,38	10 478,93	134 661,45	6 152 697,10
1	12	145 140,38	10 254,50	134 885,88	6 017 811,22
2	1	145 140,38	10 029,69	135 110,69	5 882 700,52
2	2	145 140,38	9 804,50	135 335,88	5 747 364,65
2	3	145 140,38	9 578,94	135 561,44	5 611 803,21
2	4	145 140,38	9 353,01	135 787,37	5 476 015,84
2	5	145 140,38	9 126,69	136 013,68	5 340 002,16
2	6	145 140,38	8 900,00	136 240,37	5 203 761,78
2	7	145 140,38	8 672,94	136 467,44	5 067 294,34
2	8	145 140,38	8 445,49	136 694,89	4 930 599,46
2	9	145 140,38	8 217,67	136 922,71	4 793 676,74
2	10	145 140,38	7 989,46	137 150,92	4 656 525,83
2	11	145 140,38	7 760,88	137 379,50	4 519 146,33
2	12	145 140,38	7 531,91	137 608,47	4 381 537,86
3	1	145 140,38	7 302,56	137 837,81	4 243 700,05
3	2	145 140,38	7 072,83	138 067,54	4 105 632,50
3	3	145 140,38	6 842,72	138 297,66	3 967 334,85
3	4	145 140,38	6 612,22	138 528,15	3 828 806,69
3	5	145 140,38	6 381,34	138 759,03	3 690 047,66
3	6	145 140,38	6 150,08	138 990,30	3 551 057,36
3	7	145 140,38	5 918,43	139 221,95	3 411 835,42
3	8	145 140,38	5 686,39	139 453,98	3 272 381,43
3	9	145 140,38	5 453,97	139 686,41	3 132 695,02
3	10	145 140,38	5 221,16	139 919,22	2 992 775,80
3	11	145 140,38	4 987,96	140 152,42	2 852 623,39
3	12	145 140,38	4 754,37	140 386,00	2 712 237,38
4	1	145 140,38	4 520,40	140 619,98	2 571 617,40
4	2	145 140,38	4 286,03	140 854,35	2 430 763,05
4	3	145 140,38	4 051,27	141 089,11	2 289 673,95

4	4	145 140,38	3 816,12	141 324,25	2 148 349,69
4	5	145 140,38	3 580,58	141 559,79	2 006 789,90
4	6	145 140,38	3 344,65	141 795,73	1 864 994,17
4	7	145 140,38	3 108,32	142 032,05	1 722 962,12
4	8	145 140,38	2 871,60	142 268,77	1 580 693,34
4	9	145 140,38	2 634,49	142 505,89	1 438 187,46
4	10	145 140,38	2 396,98	142 743,40	1 295 444,06
4	11	145 140,38	2 159,07	142 981,30	1 152 462,75
4	12	145 140,38	1 920,77	143 219,61	1 009 243,15
5	1	145 140,38	1 682,07	143 458,31	865 784,84
5	2	145 140,38	1 442,97	143 697,40	722 087,44
5	3	145 140,38	1 203,48	143 936,90	578 150,54
5	4	145 140,38	963,58	144 176,79	433 973,75
5	5	145 140,38	723,29	144 417,09	289 556,66
5	6	145 140,38	482,59	144 657,78	144 898,88
5	7	145 140,38	241,50	144 898,88	0
<b>Celkem</b>		<b>6 966 738,10</b>	<b>276 738,10</b>	<b>6 690 000,00</b>	<b>/</b>

#### 4.1.5 Doba návratnosti

Pro výpočet doby návratnosti jsem použil vzorec

$$t = \frac{C_0}{\text{ØCF}}, \quad (27)$$

kde:  $t$  = průměrná doba návratnosti,

$C_0$  = počáteční investice,

ØCF = průměrný roční výnos (ManagementMania, 2017).

Po dosazení do vzorce dostaneme

$$t = \frac{6\,690\,000}{2\,160\,000} = 3,09722$$

jinými slovy, náklady na pořízení stroje se nám jeho používáním vrátí **za 3 roky, 1 měsíc a 6 dní.**

#### 4.1.6 Zařazení nového stroje do užívání a výpočet odpisů

Nový stroj se plánuje pořídit a zařadit do užívání začátkem měsíce září 2017. Pokud by tedy došlo k užívání stroje v měsíci září 2017, podnik by začal stroj odepisovat následující měsíc, tudíž říjen 2017. Podnik zařadí stroj do odpisové skupiny č. 2 (doba odepisování je 5 let) a zvolí zrychlený typ odpisu. Následující tabulka zobrazuje odpisový plán nového stroje. Nejdůležitější informací z tabulky jsou roční odpisy, které pro podnik znamenají daňově uznatelné náklady.

Tab. 19: Budoucí odpisy nového stroje (Zdroj: vlastní zpracování)

Rok	Vstupní cena	Roční odpis	Oprávky celkem	Zůstatková cena
2017	6 690 000	1 338 000	1 338 000	5 352 000
2018	3 211 200	2 140 800	3 478 800	3 211 200
2019	1 605 600	1 605 600	5 084 400	1 605 600
2020	535 200	1 070 400	6 154 800	535 200
2021	0	535 200	6 690 000	0

#### 4.2 Pohledávky

Podnik se potýká s dobou obratu pohledávek v průměru okolo 42 dnů. Cílem tohoto návrhu je snížit tuto dobu na obdobnou hodnotu, jaké podnik dosahoval v roce 2012, tedy kolem 30 dnů. Tímto zásahem dojde ke snížení zdrojů, které podnik potřebuje k financování pohledávek. Důležitou roli zde hrají zaměstnanci, kteří mají na starosti práci s pohledávkami. Úkolem je včas urgovat zákazníky, kterým se blíží doba splatnosti k expiraci. Cílem je tedy upomínání 3 dny před splatností samotné pohledávky formou e-mailu. Další formou upomínky je telefonický kontakt, ke kterému dojde 3 dny po nezaplacení pohledávek.

**Náklady** při obou těchto variantách jsou nulové, jelikož dochází k využívání telekomunikačních a internetových služeb, které jsou pro podnik měsíčními paušálními výdaji. Se samotným návrhem se plánuje začít ihned, tudíž měsíční výnosy lze zaznamenat již následující měsíc od jeho zavedení. Konkrétně se bude jednat o procentuální **výnos** pohybující se okolo **2 %**, což znamená přínos zhruba **70 000,- Kč**

za měsíc, ročně tedy **840 000,- Kč**. Je nutné podotknout, že se jedná o menší odběratele výrobků, kteří nejsou hlavními finančními zdroji podniku.

#### 4.2.1 Skonto

Další metodou, kterou přimět odběratele, aby včas platili své závazky, je poskytnutí skonta. Jedná se o slevu, srážky z ceny, která se poskytuje při placení faktur před lhůtou splatnosti (BusinessCenter, 2017). Výše skonta se bude určovat dle zbývajících dnů do splatnosti pohledávky. V tabulce níže jsou určeny sazby dle dnů splatnosti a vyčíslena výše pohledávek.

Tab. 20: Stanovení výše skonta dle dnů splatnosti (Zdroj: vlastní zpracování)

Dnů do splatnosti	Výše skonta
21	3,5 %
14	2,5 %
7	1,5 %

Pro provedení dalších výpočtů je třeba stanovit tři situace, které mohou nastat:

- 1) 10 % odběratelů zaplatí fakturu 21 dnů před lhůtou splatnosti
- 2) 30 % odběratelů zaplatí fakturu 14 dnů před lhůtou splatnosti
- 3) 60 % odběratelů zaplatí fakturu 7 dnů před lhůtou splatnosti

Tab. 21: Výpočet hodnoty skonta (Zdroj: vlastní zpracování dle Zmítková, 2017)

	Varianta 1	Varianta 2	Varianta 3
Pohledávky dle % odběratelů	4 155 000 Kč	12 464 000 Kč	24 929 000 Kč
Výše skonta	145 425 Kč	311 600 Kč	373 935 Kč
Hodnota pohledávek po návrhu	4 009 575 Kč	12 152 400 Kč	24 555 065 Kč

Pokud se splní stanovené varianty, bude **celková výše skonta 830 960 Kč**. Jedná se tedy o částku, kterou by byl podnik ochoten obětovat za účelem snížení doby splácení pohledávek. Na druhou stranu by ale mohl finanční prostředky, které by získal od odběratelů prostřednictvím tohoto návrhu, dříve investovat za účelem pokrytí

poskytnutého skonta a zvýšení příjmů. Skonto lze poskytnout již v červenci 2017 a změny od jeho zavedení by měly proběhnout již následující měsíc.

### 4.3 Zásoby

Zásoby v podniku hrají velice důležitou roli, jelikož se jedná o výrobní podnik. Každoročně se z důvodu nevyužitého materiálu prodá část zásob, konkrétně za sledovaná období se hodnoty pohybují v intervalu od 2 do 4 mil. Kč. Cílem je tedy provádět důkladné kontroly stavu zásob a co nejefektivněji objednávat požadovaný materiál v souladu s plynoucími zakázkami. Toto opatření bude mít největší důsledek na zvýšení pohotové likvidity a čistého peněžního majetku.

V následující tabulce vidíme změnu vybraných ukazatelů, pokud budeme uvažovat snížení zásob o hodnotu 4 mil. Kč.

Tab. 22: Srovnání vybraných ukazatelů před a po zavedení návrhu (Zdroj: vlastní zpracování)

	<b>Před</b>	<b>Po</b>
Pohotová likvidita	1,19	1,23
Čistý peněžní majetek (v tis. Kč)	16 419	20 419
Doba obratu zásob (ve dnech)	40	37
Obrat zásob	9,12	9,85

Výsledné rozdíly nejsou tak vysoké, jelikož podnik nemá se zásobami nijak závažné problémy. Jedná se o zefektivnění procesu řízení zásob. Zavedením tohoto návrhu tedy dojde ke zvýšení pohotové likvidity o 0,04, čistého peněžního majetku o 4 000 tis. Kč.

Existuje obecné pravidlo, které poukazuje na dobrou situaci v podniku, jestliže se obrat zásob zvyšuje a doba obratu zásob snižuje (ManagementMania, 2017). Vývoj těchto dvou ukazatelů po zavedení zmíněného návrhu je tedy optimální, jelikož dojde ke snížení doby obratu zásob o 3 dny a zvýšení obratu zásob o 0,73. S přípravou samotného návrhu se může začít ihned, začátek realizace se datuje na začátek srpna 2017. Změny by se měly projevit až v následujícím roce 2018.

## **4.4 Závazky**

Dle dosažených výsledků podnik splácí své závazky po zhruba dvou měsících. To je příliš vysoké číslo. Díky předešlému návrhu snížení doby obratu pohledávek můžeme navrhnout také snížení doby obratu závazků, jelikož podnik obdrží zlomek finančních prostředků z obchodních vztahů dříve. Cílem je tedy snížení doby na alespoň 45 dní, což bude mít za následek lepší obchodní podmínky pro dodavatele, a tedy možnost v budoucnu vyjednat lepší kontrakt s výhodnějšími cenami.

## **4.5 Snižování nákladů**

I přes příznivé výsledky jednotlivých ukazatelů rentability je vždy co zlepšovat. Týká se to samozřejmě jednoho z nejčastěji probíraných témat v podniku – snižování nákladů. Může se jednat kupříkladu o konstantní, pravidelné platby, které podnik hraří v měsíčních intervalech. Lze si domluvit výhodnější platební podmínky za platby předem při delším časovém období (např. platba za 3 měsíce s 5% zvýhodněním). V dnešní době se stále více a více rozšiřuje logistický trh s velkou konkurencí nejen na území České republiky ale i v zahraničí. Cílem je tedy zanalyzovat nabídky od alternativních dodavatelů zásob a materiálu a využít tak potenciálně lepší nabídku.

Dalším velice efektivním návrhem je zpřísnění jednotlivých kontrol při výrobě a přejímání materiálu. Čím více se budou kontrolovat výrobky, materiál apod., tím více se bude zvětšovat kvalita a snižovat zmetkovitost, která jde ruku v ruce se snižováním spotřeby materiálu. K realizaci tohoto návrhu lze přistoupit začátkem měsíce červenec 2017.

## **4.6 Rozdílové ukazatele**

Získané výsledky z analýzy rozdílových ukazatelů konkrétně u čistého pracovního kapitálu a čistého peněžního majetku, ukazují zvýšení ze záporných hodnot, které pro podnik nebyly příznivé. V současné době však dosahuje pozitivních hodnot s rostoucím trendem, který značí velký finanční polštář. Na druhou stranu čisté pohotové prostředky dosahují po celé sledované období vysokých záporných hodnot,

což vypovídá o výrazném převýšení finančních prostředků krátkodobými závazky. Je také třeba myslet na vývoj finanční situace podniků, se kterými má ISAN Radiátory s. r. o. obchodní vztah. Z důvodu nepříznivé, neočekávané situace (hrozící bankrot, snížení objemu výroby spojen s poklesem poptávky atd.) je možné, že bude potřeba okamžité uhrazení závazků.

## 4.7 Designový návrhář

Za účelem zvýšení budoucího příjmu, stability podniku a boje s konkurencí jsem se rozhodl pomoci podniku formou využití neplacené praxe pro studenty vysokých škol. Ti budou mít za úkol navrhovat moderní a originální designová řešení především pro náročnější zákazníky, kteří hledají něco neobyčejného a neotřelého. Důvodem zavedení tohoto návrhu je především nedostatek pracovních sil v oblasti designového návrhářství a také fakt, že podnik v současné době nemá žádný program pro stáže. Výhodou pro studenty bude získání potřebných zkušeností, praxe (které lze následně vložit do životopisu) a možnost nastoupit na pracovní pozici ihned po ukončení studia. Cílem tohoto návrhu je tedy zajištění budoucích pracovníků, které si podnik sám „vychová“ a zaučí. Tato metoda je v dnešní době stále častější a žádanější, jak pro studenty, tak pro samotný podnik.

### 4.7.1 Inzerce

Forma inzerce této nabídky pro studenty bude uskutečněna prostřednictvím novinového výtisku v Blanenském deníku, bezplatně na stránkách podniku a sociálním profilu podniku na Facebooku.

Náklady na inzerci v novinách budou 1260,- Kč za jeden střední výtisk. Rozměr inzerátu je 98 x 50 (v mm). Inzerát se plánuje vystavovat každý týden po dobu 2 měsíců a **celkové náklady tedy činí 10 080,- Kč** (Račan, 2017). Výnosy nelze v současné době konkrétně určit, neboť se jedná o druh reklamy, jehož výnos bude možný vykalkulovat až v budoucím období. Inzerce je naplánována na první středu v měsíci červenec 2017 a praxe je plánována na říjen 2017.

## 4.8 Časový harmonogram

V následující tabulce je zobrazen časový harmonogram, který informuje o počátku zavedení jednotlivých návrhů společně s jejich souvisejícími činnostmi a jejich promítnutí, které ovlivní finanční situaci podniku.

Tab. 23: Časový harmonogram jednotlivých návrhů a jejich činností (Zdroj: vlastní zpracování)

<b>Činnost</b>	<b>Začátek</b>	<b>Promítnutí</b>
Čerpání úvěru	1. 8. 2017	rok 2017
Pořízení nového lakovacího stroje	1. 9. 2017	rok 2017
Zařazení nového lakovacího stroje do užívání	1. 9. 2017	rok 2017
Odepisování stroje	1. 10. 2017	rok 2017
Urgování plateb pohledávek	1. 7. 2017	rok 2017
Poskytnutí skonta na pohledávky	1. 7. 2017	následující měsíc
Optimalizace procesu řízení zásob	1. 7. 2017	rok 2018
Snižování nákladů	1. 7. 2017	následující měsíc
Designový návrhář	1. 10. 2017	rok 2018
Inzerce v novinách	5. 7. 2017	rok 2017

Implementace návrhů v určené době začátku zobrazí společnosti efektivnost jednotlivých úkonů nejpozději do roku 2018. Nejdůležitějším a zároveň nejvíce urgentním návrhem je bezpochyby pořízení nového lakovacího stroje a jeho zařazení do užívání se plánuje již v roce 2017.

## ZÁVĚR

Bakalářská práce se zabývala hodnocením finanční situace podniku ISAN Radiátory s. r. o. Hlavním cílem práce bylo zanalyzování současné finanční situace podniku a návrhu na jeho zlepšení za účelem zlepšení pozice na trhu.

Práce byla rozdělena na dvě části, a to část teoretickou a analytickou. V teoretické části bylo nutné nejdříve popsat a vysvětlit pojem finanční analýza, její cíl, metody, výpočty a jejich postupy. Dále se mohlo přikročit k následujícímu kroku, a to k samotné analýze, kde jsme využívali dat poskytnutých jak z veřejného portálu justice, tak i z interních dokumentů firmy ISAN Radiátory s. r. o., které mi byly poskytnuty během mého pobytu na praxi. Pomocí různých ukazatelů a vzorců jsme byli schopni určit finanční situaci podniku a její pravděpodobný vývoj v dalších letech podnikání.

Na základě vypracovaných výsledků finanční analýzy byly představeny návrhy, které povedou nejen v současnosti, ale i v budoucnosti ke zlepšení finanční situace. Návrhy se týkaly oblasti dlouhodobého hmotného majetku v souvislosti s uspokojením poptávky na trhu, dále pohledávek a závazků, rozdílových ukazatelů, řízení zásob, snižování nákladů a budoucího programu pro studenty vysokých škol zajišťující získávání potenciálních pracovníků formou praxe.

Při vypracovávání této práce jsem se dozvěděl mnoho zajímavých informací především z oblasti finanční analýzy a samotného podniku, ve kterém jsem vykonával svoji praxi a doufám, že veškeré tyto informace mi budou přínosem v nadcházejícím studiu.

Na závěr lze říci, že i přes menší problémy, které odhalily mé výpočty, si firma nadále udržuje solidní pozici na českém trhu a je schopna bez jakýchkoliv větších problémů vykazovat zisk.

## SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

BUSINESSCENTER. Skonto. *Business.center.cz* [online]. ©1997-2017 [cit. 2017-5-12]. Dostupné z: <http://business.center.cz/business/pojmy/p330-skonto.aspx>.

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. Ekonomické výsledky průmyslu ČR - 2014. *czso.cz* [online]. ©2017 [cit. 2017-03-18]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/ekonomicke-vysledky-prumyslu-cr-2014>.

ISAN RADIÁTORY. O společnosti. *Isan.cz* [online]. ©2015 [cit. 2017-2-24]. Dostupné z: <http://www.isan.cz/cs/company>.

JUSTICE. Veřejný rejstřík a Sběrka listin. *Justice.cz* [online]. ©2012-2015 [cit. 2017-3-10]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=722666&typ=PLATNY>.

KALOUDA, František., 2015. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-526-5.

KISLINGEROVÁ, E., J. HNILICA., 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vydání. Praha: C. H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER., 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada. Prosperita firmy. ISBN 978-80-2474-456-8.

MANAGEMENTMANIA. Doba obratu zásob. *Managementmania.com* [online]. ©2011-2016 [cit. 2016-4-30]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/doba-obratu-zasob>.

MANAGEMENTMANIA. Průměrná doba návratnosti. *Managementmania.com* [online]. ©2011-2016 [cit. 2017-4-28]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/prumerna-doba-navratnosti>.

RAČAN, V. *Telefonní rozhovor*. Blanenský deník, Rožmitálova 14, Blansko. 9. 5. 2017.

RŮČKOVÁ, Petra., 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. ISBN 978-80-2475-534-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav., 2011. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-2513-386-6.

ZAHÁLKA, R. *Interview*. ISAN Radiátory, Poříčí 26, Blansko. 5. 5. 2017.

ZMÍTKOVÁ, M. *Interview*. ISAN Radiátory, Poříčí 26, Blansko. 20. 4. 2017.

## SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

CF	cash flow
FA	finanční analýza
ROA	rentabilita celkových aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROI	rentabilita investovaného kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté peněžní prostředky
ČPM	čistý peněžní majetek
CP	cenné papíry
GIB	Grünwaldův index bonity
PPL	provozní pohotová likvidita
KZPK	krytí zásob čistým pracovním kapitálem
DSD	doba splácení dluhů
ÚK	úrokové krytí
VH	výsledek hospodaření
EBIT	zisk před zdaněním
EAT	zisk po zdanění

## SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Rozložení položek aktiv .....	34
Graf 2: Rozložení položek pasiv .....	35
Graf 3: Vývoj ukazatele ROA v období 2012-2015 .....	37
Graf 4: Vývoj ukazatele ROE v období 2012-2015 .....	37
Graf 5: Vývoj ukazatele ROS v období 2012-2015.....	38
Graf 6: Vývoj ukazatele běžné likvidity za období 2012-2015 .....	41
Graf 7: Vývoj ukazatele pohotové likvidity za období 2012-2015 .....	41
Graf 8: Vývoj ukazatele likvidity za období 2012-2015 .....	42
Graf 9: Vývoj ukazatele Taflerova modelu za období 2012-2015 .....	46
Graf 10: Vývoj Indexu IN05 za období 2012-2015.....	47

## **SEZNAM OBRÁZKŮ**

Obr. 1: Logo společnosti ISAN Radiátory s. r. o.....	30
--	----

## SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Přijatelné hodnoty indexu.....	26
Tab. 2: Hodnocení finančního zdraví podniku Grünwaldova indexu bonity .....	27
Tab. 3: Hranice pro klasifikaci podniků indexu IN05 .....	28
Tab. 4: Horizontální analýza aktiv.....	31
Tab. 5: Horizontální analýza pasiv .....	32
Tab. 6: Vertikální analýza aktiv.....	33
Tab. 7: Vertikální analýza pasiv .....	34
Tab. 8: Výsledky ukazatelů rentability.....	36
Tab. 9: Výsledky ukazatelů aktivity v období 2012-2015.....	39
Tab. 10: Výsledky ukazatelů aktivity za období 2012-2015 .....	39
Tab. 11: Výsledky ukazatelů likvidity za období 2012-2015.....	40
Tab. 12: Výsledky ukazatelů zadluženosti za období 2012-2015 .....	42
Tab. 13: Výsledky rozdílových ukazatelů za období 2012-2015 .....	44
Tab. 14: Výsledky Grünwaldova indexu za období 2012-2015 .....	45
Tab. 15: Výsledky Taflerova bankrotního modelu za období 2012-2015.....	46
Tab. 16: Výsledky Indexu IN05 za období 2012-2015 .....	47
Tab. 17: Specifikace čerpaného úvěru.....	49
Tab. 18: Splátkový kalendář (v Kč).....	50
Tab. 19: Budoucí odpisy nového stroje .....	52

Tab. 20: Stanovení výše skonta dle dnů splatnosti .....	53
Tab. 21: Výpočet hodnoty skonta .....	53
Tab. 22: Srovnání vybraných ukazatelů před a po zavedení návrhu .....	54
Tab. 23: Časový harmonogram jednotlivých návrhů a jejich činností .....	57

## **SEZNAM PŘÍLOH**

Příloha 1: Rozvaha společnosti ISAN Radiátory s. r. o. za rok 2012

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti ISAN Radiátory s. r. o. za rok 2012

Příloha 3: Rozvaha společnosti ISAN Radiátory s. r. o. za rok 2013

Příloha 4: Výkaz zisku a ztráty společnosti ISAN Radiátory s. r. o. za rok 2013

Příloha 5: Rozvaha společnosti ISAN Radiátory s. r. o. za rok 2014

Příloha 6: Výkaz zisku a ztráty společnosti ISAN Radiátory s. r. o. za rok 2014

Příloha 7: Rozvaha společnosti ISAN Radiátory s. r. o. za rok 2015

Příloha 8: Výkaz zisku a ztráty společnosti ISAN Radiátory s. r. o. za rok 2015

Příloha 9: Horizontální a vertikální analýza aktiv

Příloha 10: Horizontální a vertikální analýza pasiv

Příloha 11: Organizační struktura společnosti ISAN Radiátory s. r. o.

Příloha 1: Rozvaha společnosti ISAN Radiátory s. r. o. za rok 2012

Minimální závazný výčet informací  
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.,  
ve znění pozdějších předpisů

**ROZVAHA**  
**v plném rozsahu**  
ke dni 31.12.2012  
(v celých tisících Kč)

IČ  
25334727

Jméno a příjmení, obchodní firma nebo jiný  
název účetní jednotky

ISAN Radiátory s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo  
podnikání (liší se od bydliště)

Cejl 105  
Brno  
602 00

Označení a	AKTIVA b (f. 02 + 03 + 31 + 63) = f. 67	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	001	166 942	13 247	180 189	164 001
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (f. 04 + 13 + 23)	003	80 514	13 671	94 185	81 054
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (f. 05 až 12)	004	23 720	-15 399	8 321	7 896
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	15 194	-13 436	1 758	338
4.	Ocenitelná práva	008	8 526	-1 963	6 563	6 934
5.	Goodwill (+/-)	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				624
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (f. 14 až 22)	013	56 794	29 070	85 864	73 158
B. II. 1.	Pozemky	014	3 900		3 900	3 900
2.	Stavby	015	171 433	-49 429	122 004	122 865
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	33 670	-28 849	4 821	6 396
4.	Pěstičské celky trvalých porostů	017				
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	3 938	-3 784	154	332
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	6 380		6 380	1 895
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022	-162 527	111 132	-51 395	-62 230
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (f. 24 až 30)	023				
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Půjčky a úvěry - ovládací a řídicí osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Polizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

© Bilance Praha 2009



Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	84 264	-424	83 840	80 133
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	40 036		40 036	43 344
C. I. 1.	Materiál	033	18 561		18 561	17 265
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	5 927		5 927	11 445
3.	Výrobky	035	15 494		15 494	14 634
4.	Zvířata	036				
5.	Zboží	037				
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	54		54	
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039				
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
6.	Dohadné účty aktivní	045				
7.	Jiné pohledávky	046				
8.	Odložená daňová pohledávka	047				
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	30 848	-424	30 424	22 051
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	22 526	-424	22 102	15 864
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6.	Stát - daňové pohledávky	054	6 830		6 830	4 946
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	1 026		1 026	848
8.	Dohadné účty aktivní	056				
9.	Jiné pohledávky	057	466		466	393
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	13 380		13 380	14 738
C. IV. 1.	Peníze	059	137		137	179
2.	Účty v bankách	060	13 243		13 243	14 559
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	2 164		2 164	2 814
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	2 164		2 164	2 582
2.	Komplexní náklady příštích období	065				
3.	Příjmy příštích období	066				232

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118) = ř. 001	067	180 189	164 001
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	61 182	38 494
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	13 200	13 200
A. I. 1.	Základní kapitál	070	13 200	13 200
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
3.	Změny základního kapitálu (+/-)	072		
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073		-2 698
A. II. 1.	Emisní ážio	074		
2.	Ostatní kapitálové fondy	075		
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	076		-2 698
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách (+/-)	077		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	078	1 954	1 954
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	1 320	1 320
2.	Statutární a ostatní fondy	080	634	634
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 82 + 83)	081	25 038	13 661
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	25 038	13 661
2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	083		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (ř. 01 - 69 - 73 - 78 - 81 - 85 - 118) = ř. 60 výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu	084	20 990	12 377
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	085	117 524	124 761
B. I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	086		
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087		
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	088		
3.	Rezerva na daň z příjmů	089		
4.	Ostatní rezervy	090		
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	091	576	1 756
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092		
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	093		
3.	Závazky - podstatný vliv	094		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096		
6.	Vydané dluhopisy	097		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098		
8.	Dohadné účty pasivní	099		
9.	Jiné závazky	100		
10.	Odloužený daňový závazek	101	576	1 756

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	5	6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	61 316	69 523
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	47 801	48 707
2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba	104		
3.	Závazky - podstatný vliv	105		
4.	Závazky ke společníkům, členům družst. a k účastníkům sdružení	106		
5.	Závazky k zaměstnancům	107	5 410	4 721
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	3 063	2 782
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	2 541	1 899
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	971	8 680
9.	Vydané dluhopisy	111		
10.	Dohadné účty pasivní	112		
11.	Jiné závazky	113	1 530	2 734
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114	55 632	53 482
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	30 931	36 912
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	24 701	16 570
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117		
C. I.	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	118	1 483	746
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	1 483	746
2.	Výnosy příštích období	120		



Sestaveno dne: 18.6.2013

Právní forma účetní jednotky: společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání účetní jednotky: výroba radiátorů

Podpisový záznam: Jan Dirk van Kranenburg

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti ISAN Radiátory s. r. o. za rok 2012

<p>Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů</p>	<p><b>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY</b> <b>v plném rozsahu</b> ke dni 31.12.2012 (v celých tisících Kč)</p>	<p>Jméno a příjmení, obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky</p> <p><b>ISAN Radiátory s.r.o.</b></p> <p>Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání (Mě-1 se od bydliště)</p> <p>Cejl 105 Brno 602 00</p>
<p>IČ</p> <p>25334727</p>		

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02		
*	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03		
II.	Výkony (ř. 05 až 07)	04	355 784	322 482
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	359 413	319 777
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-3 641	2 669
3.	Aktivace	07	12	36
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	234 914	221 917
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	193 104	178 526
B. 2.	Služby	10	41 810	43 391
*	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	120 870	100 565
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	89 706	88 013
C. 1.	Mzdové náklady	13	66 658	65 291
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		48
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	22 485	22 138
C. 4.	Sociální náklady	16	563	536
D.	Daně a poplatky	17	219	208
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	-896	-7 331
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	2 332	2 821
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	64	20
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	2 268	2 801
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	1 218	1 003
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		21
F. 2.	Prodaný materiál	24	1 218	982
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	25	-1 135	-8 787
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	1 323	4 132
H.	Ostatní provozní náklady	27	4 855	12 493
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - (+/-25) + 26 - 27 + (-28) - (-29))	30	30 558	21 919

Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
a	b	c		
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		3 200
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		1 660
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
OK.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41		
X.	Výnosové úroky	42	9	4
N.	Nákladové úroky	43	1 478	1 262
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	3 126	2 809
O.	Ostatní finanční náklady	45	7 403	7 522
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - (+/-)41) + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (-47)	48	-5 746	-4 451
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	3 822	5 091
Q. 1.	- splatná	50	5 002	4 040
Q. 2.	- odložená	51	-1 180	1 051
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	20 990	12 377
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55		
S. 1.	- splatná	56		
S. 2.	- odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58		
W.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	20 990	12 377
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	24 812	17 468

Sestaveno dne: 18.6.2013  
Právní forma účetní jednotky: společnost s ručením omezeným  
Předmět podnikání účetní jednotky: výroba radiátorů  
Podpisový záznam: Jan Dirk van Kranenburg

*Jan Dirk van Kranenburg*

*Dirk*



Příloha 3: Rozvaha společnosti ISAN Radiátory s. r. o. za rok 2013

Minimální závazný výčet informací  
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.,  
ve znění pozdějších předpisů

**ROZVAHA**  
**v plném rozsahu**  
ke dni 31.12.2013  
(v celých tisících Kč)

IČ  
25334727

Jméno a příjmení, obchodní firma nebo jiný  
název účetní jednotky

ISAN Radiátory s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo  
podnikání (liší se od bydliště)

Čejl 105  
Brno  
602 00

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63) = ř. 67</b>	001	197 948	15 120	213 068	180 189
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	95 239	15 606	110 845	94 185
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	24 241	-17 155	7 086	8 321
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	15 691	-14 198	1 493	1 758
4.	Ocenitelná práva	008	8 550	-2 957	5 593	6 563
5.	Goodwill (+/-)	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	70 998	32 761	103 759	85 864
B. II. 1.	Pozemky	014	3 900		3 900	3 900
2.	Stavby	015	176 987	-55 115	121 872	122 004
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	45 901	-30 147	15 754	4 821
4.	Pěstební aktivity trvalých porostů	017				
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	3 976	-3 944	32	154
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	2 761		2 761	6 380
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				
9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku (+/-)	022	-162 527	121 967	-40 560	-51 395
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023				
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Půjčky a úvěry - ovládací a řídicí osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

© Bilance Praha 2009



Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (f. 32 + 39 + 45 + 58)		101 514	-486	101 028	83 840
C. I.	Zásoby (f. 33 až 38)	032	40 988		40 988	40 036
C. I. 1.	Materiál	033	21 939		21 939	18 561
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	7 113		7 113	5 927
3.	Výrobky	035	11 936		11 936	15 494
4.	Zvřátka	036				
5.	Zboží	037				
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				54
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (f. 40 až 47)	039				
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
2.	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	041				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
6.	Dohadné účty aktivní	045				
7.	Jiné pohledávky	046				
8.	Odloužená daňová pohledávka	047				
C. III.	Krátkodobé pohledávky (f. 49 až 57)	048	43 077	-486	42 591	30 424
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	23 493	-486	23 007	22 102
2.	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	050				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6.	Stát - daňové pohledávky	054	6 945		6 945	6 830
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	495		495	1 028
8.	Dohadné účty aktivní	056				
9.	Jiné pohledávky	057	12 144		12 144	466
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (f. 59 až 62)	058	17 449		17 449	13 380
C. IV. 1.	Peníze	059	460		460	137
2.	Účty v bankách	060	16 989		16 989	13 243
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D. I.	Časové rozlišení (f. 64 až 66)	063	1 195		1 195	2 164
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	1 094		1 094	2 164
2.	Komplexní náklady příštích období	065				
3.	Příjmy příštích období	066	101		101	



© Bilance Praha 2009

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 95 + 118) – ř. 001	067	213 068	180 189
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	63 949	61 182
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	13 200	13 200
A. I. 1.	Základní kapitál	070	13 200	13 200
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
3.	Změny základního kapitálu (+/-)	072		
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073		
A. II. 1.	Emissní ážio	074		
2.	Ostatní kapitálové fondy	075		
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	076		
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách (+/-)	077		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	078	1 954	1 954
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	1 320	1 320
2.	Statutární a ostatní fondy	080	634	634
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 82 + 83)	081	31 028	26 038
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	31 028	25 038
2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	083		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (ř. 01 - 69 - 73 - 78 - 81 - 85 - 118) – ř. 60 výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu	084	17 767	20 990
B.	Cizí zdroje (ř. 96 + 91 + 102 + 114)	085	147 447	117 524
B. I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	086		
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087		
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	088		
3.	Rezerva na daň z příjmů	089		
4.	Ostatní rezervy	090		
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	091	759	576
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092		
2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba	093		
3.	Závazky - podstatný vliv	094		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096		
6.	Vydané dluhopisy	097		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098		
8.	Dohadné účty pasivní	099		
9.	Jiné závazky	100		
10.	Odloužený daňový závazek	101	759	576



Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	5	6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	67 967	61 316
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	52 174	47 801
2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba	104		
3.	Závazky - podstatný vliv	105		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstev a k účastníkům sdružení	106		
5.	Závazky k zaměstnancům	107	5 822	5 410
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	3 315	3 063
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	982	2 541
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	1 031	971
9.	Vydané dluhopisy	111		
10.	Dohadné účty pasivní	112	1	
11.	Jiné závazky	113	4 642	1 530
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114	78 721	55 632
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	45 265	30 931
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	33 456	24 701
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117		
C. I.	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	118	1 672	1 483
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	1 672	1 483
2.	Výnosy příštích období	120		

Sestaveno dne: 25.6.2014

Právní forma účetní jednotky: společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání účetní jednotky: výroba radiátorů

Podpisový záznam: Jan Dirk van Kranenburg



Příloha 4: Výkaz zisku a ztráty společnosti ISAN Radiátory s. r. o. za rok 2013

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů	<b>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY</b> v plném rozsahu ke dni 31.12.2013 (v celých tisících Kč)	Jedno a příjmení, obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky  ISAN Radiátory s.r.o.  Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání IČ-D a se sídla bydliště Cejl 105 Brno 602 00
	IČ 25334727	

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skupčnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby ze prodeje zboží	01		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02		
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03		
II.	Výkony (ř. 05 až 07)	04	347 121	355 784
II. 1.	Tržby ze prodeje vlastních výrobků a služeb	05	347 988	350 413
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-928	-3 641
3.	Aktivace	07	61	12
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	221 640	234 914
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	177 850	193 104
B. 2.	Služby	10	43 790	41 810
+	Přidané hodnoty (ř. 09 + 04 - 08)	11	125 481	120 870
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	95 451	89 706
C. 1.	Mzdové náklady	13	71 087	66 658
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	23 964	22 485
C. 4.	Sociální náklady	16	400	563
D.	Daně a poplatky	17	212	219
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	-75	-896
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	3 097	2 332
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	458	64
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	2 639	2 268
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	1 235	1 218
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		
F. 2.	Prodaný materiál	24	1 235	1 218
G.	Změna stavu rážev a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů přitích období (+/-)	25	62	-1 135
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	1 061	1 323
H.	Ostatní provozní náklady	27	3 840	4 855
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
-	Provozní výsledek hospodaření (ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - (+/-) 25 + 26 - 27 + (-) 28 - (-) 29)	30	28 914	30 558



Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			běžném	minulém
a	b	c	1	2
VI	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41		
X.	Výnosové úroky	42	236	9
N.	Nákladové úroky	43	1 333	1 478
XI	Ostatní finanční výnosy	44	5 236	3 126
O.	Ostatní finanční náklady	45	10 798	7 403
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - (+/-41) + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (-47))	48	-6 660	-5 746
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	4 487	3 822
Q. 1.	- splatná	50	4 304	5 002
Q. 2.	- odložená	51	183	-1 180
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 43 - 49)	52	17 767	20 990
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55		
S. 1.	- splatná	56		
S. 2.	- odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58		
W.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	17 767	20 990
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	22 254	24 812

Sešláno dne: 25.6.2014  
Právní forma účetní jednotky: společnost s ručením omezeným  
Předmět podnikání účetní jednotky: výroba radlárů  
Podpisový záznam: Jan Dřík van Krasenburg



Příloha 5: Rozvaha společnosti ISAN Radiátory s. r. o. za rok 2014

## ROZVAHA

v plném rozsahu  
ke dni 31.12.2014  
(v celých tisících Kč)

Název a sídlo účetní jednotky

ISAN Radiátory s.r.o.

Cejl 105  
BRNO-STŘED  
602 00

IČ
2 5 3 3 4 7 2 7

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.I.)</b>	001	230 533	-15 497	246 030	213 068
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B	<b>Dlouhodobý majetek (B.I. + B.II. + B.III.)</b>	003	101 704	-16 314	118 018	110 845
B. I.	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I.1. až B.I.8.)</b>	004	24 930	18 923	6 007	7 086
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	16 380	14 965	1 415	1 493
4.	Ocenitelná práva	008	8 550	3 958	4 592	5 593
5.	Goodwill	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	<b>Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.9.)</b>	013	76 774	-35 237	112 011	103 759
B. II. 1.	Pozemky	014	3 900		3 900	3 900
2.	Stavby	015	180 536	61 055	119 481	121 872
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	016	50 571	32 544	18 027	15 754
4.	Pěstební celky trvalých porostů	017				
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	3 976	3 966	10	32
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	318		318	2 761
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	-162 527	-132 802	-29 725	-40 560
B. III.	<b>Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B.III.7.)</b>	023				
B. III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	024				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Požovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				



Vytvářeno v programu FORM 2010 - www.form2010.cz

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Nebo 4
C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	031	127 961	817	127 144	101 028
C.I.	Zásoby (součet C.I.1. až C.I.6.)	032	49 605		49 605	40 988
C.I.1.	Materiál	033	27 689		27 689	21 939
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	8 332		8 332	7 113
3.	Výrobky	035	13 584		13 584	11 936
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
5.	Zboží	037				
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (součet C.II.1. až C.II.8.)	039				
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4.	Pohledávky za společníky	043				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
6.	Dohadné účty aktivní	045				
7.	Jiné pohledávky	046				
8.	Odložená daňová pohledávka	047				
C.III.	Krátkodobé pohledávky (součet C.III.1. až C.III.9.)	048	57 396	817	56 579	42 591
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	32 526	817	31 709	23 007
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4.	Pohledávky za společníky	052				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6.	Stát - daňové pohledávky	054	7 028		7 028	6 945
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	1 286		1 286	495
8.	Dohadné účty aktivní	056				
9.	Jiné pohledávky	057	16 556		16 556	12 144
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (součet C.IV.1 až C.IV.4)	058	20 960		20 960	17 449
C.IV.1.	Peníze	059	451		451	460
2.	Účty v bankách	060	20 509		20 509	16 989
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D.I.	Časové rozlišení (D.I.1. + D.I.3.)	063	868		868	1 195
D.I.1.	Náklady příštích období	064	866		866	1 094
2.	Komplexní náklady příštích období	065				
3.	Příjmy příštích období	066			2	101



Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C.I.)	067	246 030	213 068
A.	Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V.1. + A.V.2.)	068	88 587	63 949
A. I.	Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)	069	13 200	13 200
A. I. 1.	Základní kapitál	070	13 200	13 200
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
3.	Změny základního kapitálu	072		
A. II.	Kapitálové fondy (součet A. II.1. až A. II.5.)	073		
A. II. 1.	Ážio	074		
2.	Ostatní kapitálové fondy	075		
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	077		
5.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	078		
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	079		
A. III.	Fondy ze zisku (A.III.1. + A.III.2.)	080	1 954	1 954
A. III. 1.	Rezervní fond	081	1 320	1 320
2.	Statutární a ostatní fondy	082	634	634
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (A.IV.1. + A.IV.2.)	083	46 794	31 028
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	46 794	31 028
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	085		
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	086		
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)	087	26 639	17 767
A. V. 2.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku +/-	088		
B.	Cizí zdroje (B.I. + B.II. + B.III. + B.IV.)	089	155 621	147 447
B. I.	Rezervy (součet B.I.1. až B.I.4.)	090		
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	091		
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	092		
3.	Rezerva na daň z příjmů	093		
4.	Ostatní rezervy	094		
B. II.	Dlouhodobé závazky (součet B. II. 1. až B. II. 10.)	095	868	759
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	096		
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	097		
3.	Závazky - podstatný vliv	098		
4.	Závazky ke společníkům	099		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	100		
6.	Vydané dluhopisy	101		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	102		
8.	Dohadné účty pasivní	103		
9.	Jiné závazky	104		
10.	Odložený daňový závazek	105	868	759



Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období d	Stav v minulém účet. období e
B. III.	Krátkodobé závazky (součet B.III.1. až B.III.11.)	106	71 302	67 967
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	107	54 711	52 174
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	108		
3.	Závazky - podstatný vliv	109		
4.	Závazky ke společníkům	110		
5.	Závazky k zaměstnancům	111	7 859	5 822
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	112	4 619	3 315
7.	Stát - daňové závazky a dotace	113	3 210	982
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	114	861	1 031
9.	Vydané dluhopisy	115		
10.	Dohadné účty pasivní	116		1
11.	Jiné závazky	117	42	4 642
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (součet B.IV.1. až B.IV.3.)	118	83 451	78 721
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	119	42 309	45 265
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	120	41 142	33 456
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	121		
C. I.	Časové rozlišení (C.I.1 + C.I.2.)	122	1 822	1 672
C. I. 1.	Výdaje příštích období	123	1 822	1 672
2.	Výnosy příštích období	124		

Sestaveno dne: 15. 6. 2015

Právní forma účetní jednotky: SPOLEČNOST S RUČENÍM OMEZENÝM

Předmět podnikání účetní jednotky: výroba radiátorů

Podpisový záznam:

Jan Dirk van Kranenburg, jednatel společnosti



Příloha 6: Výkaz zisku a ztráty společnosti ISAN Radiátory s. r. o. za rok 2014

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění v plném rozsahu

ke dni 31.12.2014

(v celých tisících Kč)

Název a sídlo účetní jednotky

ISAN Radiátory s.r.o.

IČ

Cejl 105  
BRNO-STŘED  
602 00

2 5 3 3 4 7 2 7

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	0
*	Obchodní marže (I. - A.)	03	0	0
II.	Výkony (II.1. až II.3.)	04	413 233	347 121
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	409 052	347 988
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	4 019	- 928
3.	Aktivace	07	162	61
B.	Výkonová spotřeba (B.1. + B.2.)	08	269 881	221 640
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	217 156	177 850
2.	Služby	10	52 725	43 790
*	Přidaná hodnota (I. - A. + II. - B.)	11	143 352	125 481
C.	Osobní náklady (součet C.1. až C.4.)	12	106 787	95 451
C. 1.	Mzdové náklady	13	78 701	71 087
2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace	14	805	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	26 828	23 964
4.	Sociální náklady	16	453	400
D.	Daně a poplatky	17	246	212
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1 705	- 75
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (III.1. + III.2.)	19	4 052	3 097
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	345	458
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	3 707	2 639
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálu (F.1. + F.2.)	22	1 675	1 235
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	144	0
2.	Prodaný materiál	24	1 531	1 235
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	331	62
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	1 570	1 061
H.	Ostatní provozní náklady	27	3 224	3 840
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření (zohlednění položek I. až V.)	30	35 006	28 914



Vytiskeno v programu FIDIS audit - www.fidisa.cz

IČ: 25334727

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (součet VII.1. až VII.3.)	33	0	0
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných 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	626	236
N.	Nákladové úroky	43	1 549	1 333
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	5 729	5 236
O.	Ostatní finanční náklady	45	6 713	10 799
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření (zohlednění položek VI. až P.)	48	-1 907	-6 660
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (Q.1. + Q.2.)	49	6 460	4 487
Q. 1.	- splatná	50	6 351	4 304
2.	- odložená	51	109	183
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (průvozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření - Q.)	52	26 639	17 767
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (S.1 + S.2)	55	0	0
S. 1.	- splatná	56	0	0
2.	- odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (XIII. - R. - S.)	58	0	0
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (výsledek hospodaření za běžnou činnost + mimořádný výsledek hospodaření - T)	60	26 639	17 767
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (průvozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření + mimořádné výnosy - R.)	61	33 099	22 254

Sestaveno dne: 15.6.2015

Právní forma účetní jednotky: SPOLEČNOST S RUČENÍM OMEZENÝM

Předmět podnikání účetní jednotky: výroba radiátorů

Podpisový záznam:

Jan Dirk van Kranenburg, jednatel společnosti



Vytvořeno v programu FORM syst. - www.konrad.cz

Příloha 7: Rozvaha společnosti ISAN Radiátory s. r. o. za rok 2015

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů	<b>ROZVAHA</b> <b>v plném rozsahu</b> ke dni 31.12.2015 (v celých tisících Kč)	Jméno a příjmení, obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky  ISAN Radiátory s.r.o.  Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání (liší-li se od bydliště) Cejl 105 Brno 602 00
	IČ 25334727	

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (f. 02 + 03 + 31 + 63) = f. 67	001	288 609	-11 800	300 409	246 030
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (f. 04 + 13 + 23)	003	130 186	-12 702	142 888	118 018
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (f. 05 až 12)	004	25 724	20 532	5 192	6 007
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	17 174	15 830	1 344	1 415
4.	Ocenitelná práva	008	8 550	4 702	3 848	4 592
5.	Goodwill (+/-)	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (f. 14 až 22)	013	104 462	-33 234	137 696	112 011
B. II. 1.	Pozemky	014	3 900		3 900	3 900
2.	Stavby	015	182 404	67 074	115 330	119 481
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	016	73 386	39 322	34 064	18 027
4.	Pěstičské celky trvalých porostů	017				
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	4 106	4 007	99	10
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	2 460		2 460	318
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	733		733	
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022	-162 527	-143 637	-18 890	-29 725
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (f. 24 až 30)	023				
B. III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	024				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				



Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (f. 32 + 39 + 46 + 56)	031	158 195	902	157 293	127 144
C. I.	Zásoby (f. 33 až 38)	032	53 584		53 584	49 605
C. I. 1.	1. Materiál	033	36 399		36 399	27 689
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034	8 268		8 268	8 332
	3. Výrobky	035	8 666		8 666	13 584
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
	5. Zboží	037				
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038	251		251	
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (f. 40 až 47)	039	24 595		24 595	
C. II. 1.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	040				
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041				
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042				
	4. Pohledávky za společníky	043				
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
	6. Dohadné účty aktivní	045				
	7. Jiné pohledávky	046	24 595		24 595	
	8. Odložená daňová pohledávka	047				
C. III.	Krátkodobé pohledávky (f. 49 až 57)	048	37 501	902	36 599	56 579
C. III. 1.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	049	31 372	902	30 470	31 709
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050				
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051				
	4. Pohledávky za společníky	052				
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
	6. Stát - daňové pohledávky	054	5 227		5 227	7 028
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	818		818	1 286
	8. Dohadné účty aktivní	056				
	9. Jiné pohledávky	057	84		84	16 556
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (f. 59 až 62)	058	42 515		42 515	20 960
C. IV. 1.	1. Peníze	059	85		85	451
	2. Účty v bankách	060	42 430		42 430	20 509
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D. I.	Časové rozlišení (f. 64 až 66)	063	228		228	868
D. I. 1.	1. Náklady příštích období	064	225		225	866
	2. Komplexní náklady příštích období	065				
	3. Příjmy příštích období	066	3		3	2



Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	s	6
	PASIVA CELKEM (f. 68 + 85 + 118) = f. 001	067	300 409	246 030
A.	Vlastní kapitál (f. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	106 004	88 587
A. I.	Základní kapitál (f. 70 až 72)	069	13 200	13 200
A. I. 1.	Základní kapitál	070	13 200	13 200
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
3.	Změny základního kapitálu (+/-)	072		
A. II.	Kapitálové fondy (f. 74 až 79)	073		
A. II. 1.	Ažie	074		
2.	Ostatní kapitálové fondy	075		
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	076		
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	077		
5.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	078		
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	079		
A. III.	Fondy ze zisku (f. 81 + 82)	080	1 954	1 954
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	081	1 320	1 320
2.	Statutární a ostatní fondy	082	634	634
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (f. 84 až 86)	083	63 433	46 794
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	63 433	46 794
2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	085		
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	086		
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (f. 01 - 69 - 73 - 80 - 83 - 89 - 122) = f. 60 výkazu zisku a ztráty	087	27 417	26 639
A. V. 2.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	088		
B.	Cizí zdroje (f. 90 + 95 + 106 + 118)	089	192 783	155 621
B. I.	Rezervy (f. 87 až 90)	090		
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	091		
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	092		
3.	Rezerva na daň z příjmů	093		
4.	Ostatní rezervy	094		
B. II.	Dlouhodobé závazky (f. 96 až 105)	095	9 881	868
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	096		
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	097		
3.	Závazky - podstatný vliv	098		
4.	Závazky ke společníkům	099	9 000	
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	100		
6.	Vydané dluhopisy	101		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	102		
8.	Dohadné účty pasivní	103		
9.	Jiné závazky	104		
10.	Odloužený daňový závazek	105	881	868



Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	5	6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 107 až 117)	106	87 290	71 302
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	107	65 573	54 711
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	108		
3.	Závazky - podstatný vliv	109		
4.	Závazky ke společníkům	110		
5.	Závazky k zaměstnancům	111	9 990	7 859
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	112	5 921	4 619
7.	Stat - daňové závazky a dotace	113	3 531	3 210
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	114	2 173	861
9.	Vydané dluhopisy	115		
10.	Dohadné účty pasivní	116		
11.	Jiné závazky	117	102	42
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 119 až 121)	118	95 612	83 451
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	119	40 875	42 309
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	120	54 737	41 142
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	121		
C. I.	Časové rozlišení (ř. 123 + 124)	122	1 622	1 822
C. I. 1.	Výdaje příštích období	123	1 622	1 822
2.	Výnosy příštích období	124		

Sestaveno dne: 28.6.2016

Právní forma účetní jednotky: společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání účetní jednotky: výroba radiátorů

Podpisový záznam: Jan Dirk van Kranenburg





© Bilance Praha 2014

Příloha 8: Výkaz zisku a ztráty společnosti ISAN Radiátory s. r. o. za rok 2015

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů	<b>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY</b> <b>v plném rozsahu</b> ke dni 31. 12. 2015 (v celých tisících Kč)	Jméno a příjmení, obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky  <b>ISAN Radiátory s.r.o.</b>  Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání (liší-li se od bydliště) Cejl 105 Brno 602 00
	IČ 25334727	

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02		
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03		
II.	Výkony (ř. 05 až 07)	04	485 025	413 233
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	488 508	409 052
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-3 498	4 019
3.	Aktivace	07	15	162
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	306 180	269 881
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	244 513	217 156
B. 2.	Služby	10	61 667	52 725
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	178 845	143 352
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	133 991	106 787
C. 1.	Mzdové náklady	13	98 488	78 701
C. 2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace	14	1 380	805
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	33 630	26 828
C. 4.	Sociální náklady	16	493	453
D.	Daně a poplatky	17	247	246
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	3 658	1 705
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	4 304	4 052
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	182	345
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	4 122	3 707
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	2 028	1 675
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		144
F. 2.	Prodaný materiál	24	2 028	1 531
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	25	85	331
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	580	1 570
H.	Ostatní provozní náklady	27	6 953	3 224
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - (+/-) 25 + 26 - 27 + (-) 28) - (-) 29	30	36 767	35 006



Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
a	b	c		
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33		
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41		
X.	Výnosové úroky	42	550	626
N.	Nákladové úroky	43	1 488	1 549
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1 563	5 729
O.	Ostatní finanční náklady	45	3 581	6 713
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - (+/-41) + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (-47))	48	-2 956	-1 907
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	6 394	6 460
Q.1.	- splatná	50	6 382	6 351
Q.2.	- odložená	51	12	109
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	27 417	26 639
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55		
S.1.	- splatná	56		
S.2.	- odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58		
T.	Převod podílů na výsledek hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	27 417	26 639
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	33 811	33 099

Sestaveno dne: 28.6.2016

Právní forma účetní jednotky: společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání účetní jednotky: výroba radiátorů

Podpisový záznam: Jan Dirk van Kranenburg

© Bilance Praha 2014



Příloha 9: Horizontální a vertikální analýza aktiv

	Horizontální analýza aktiv						Vertikální analýza aktiv			
	Změna 2012-2013		Změna 2013-2014		Změna 2014-2015		Poměr vůči celkovým A/rok			
	(tis. Kč)	v %	(tis. Kč)	v %	(tis. Kč)	v %	2012	2013	2014	2015
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>32 879</b>	<b>18,2%</b>	<b>32 962</b>	<b>15,5%</b>	<b>54 379</b>	<b>22,1%</b>	<b>180 189</b>	<b>213 068</b>	<b>246 030</b>	<b>300 409</b>
<b>DLOUHODOBÝ MAJETEK</b>	<b>16 660</b>	<b>17,7%</b>	<b>7 173</b>	<b>6,5%</b>	<b>24 870</b>	<b>21,1%</b>	<b>52,27%</b>	<b>52,02%</b>	<b>47,97%</b>	<b>47,56%</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	-1 235	-14,8%	-1 079	-15,2%	-815	-13,6%	4,6%	3,3%	2,4%	1,7%
Software	-265	-15,1%	-78	-5,2%	-71	-5,0%	1,0%	0,7%	0,6%	0,4%
Ocenitelná práva	-970	-14,8%	-1 001	-17,9%	-744	-16,2%	3,6%	2,6%	1,9%	1,3%
Dlouhodobý hmotný majetek	17 895	20,8%	8 252	8,0%	25 685	22,9%	47,7%	48,7%	45,5%	45,8%
Pozemky	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	2,2%	1,8%	1,6%	1,3%
Stavby	-132	-0,1%	-2 391	-2,0%	-4 151	-3,5%	67,7%	57,2%	48,6%	38,4%
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	10 933	226,8%	2 273	14,4%	16 037	89,0%	2,7%	7,4%	7,3%	11,3%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-3 619	-56,7%	-2 443	-88,5%	2 142	673,6%	3,5%	1,3%	0,1%	0,8%
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	10 835	-21,1%	10 835	-26,7%	10 835	-36,5%	-28,5%	-19,0%	-12,1%	-6,3%
Dlouhodobý finanční majetek	0		0		0		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	<b>17 188</b>	<b>20,5%</b>	<b>26 116</b>	<b>25,9%</b>	<b>30 149</b>	<b>23,7%</b>	<b>46,53%</b>	<b>47,42%</b>	<b>51,68%</b>	<b>52,36%</b>
Zásoby	952	2,4%	8 617	21,0%	3 979	8,0%	22,2%	19,2%	20,2%	17,8%
Materiál	3 378	18,2%	5 750	26,2%	8 710	31,5%	10,3%	10,3%	11,3%	12,1%
Nedokončená výroba	1 186	20,0%	1 219	17,1%	-64	-0,8%	3,3%	3,3%	3,4%	2,8%
Výrobky	-3 558	-23,0%	1 648	13,8%	-4 918	-36,2%	8,6%	5,6%	5,5%	2,9%
Zboží	0		0		0		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Dlouhodobé pohledávky	0		0		24 595		0,0%	0,0%	0,0%	8,2%
Pohledávky z obchodních vztahů	0		0		0		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Krátkodobé pohledávky	12 167	40,0%	13 988	32,8%	-19 980	-35,3%	16,9%	20,0%	23,0%	12,2%
Pohledávky z obchodních vztahů	905	4,1%	8 702	37,8%	-1 239	-3,9%	12,3%	10,8%	12,9%	10,1%
Stát - daňové pohledávky	115	1,7%	83	1,2%	-1 801	-25,6%	3,8%	3,3%	2,9%	1,7%
Krátkodobý finanční majetek	4 069	30,4%	3 511	20,1%	21 555	102,8%	7,4%	8,2%	8,5%	14,2%
Peníze	323	235,8%	-9	-2,0%	-366	-81,2%	0,1%	0,2%	0,2%	0,0%
Účty v bankách	3 746	28,3%	3 520	20,7%	21 921	106,9%	7,3%	8,0%	8,3%	14,1%
<b>ČASOVÉ ROZLIŠENÍ</b>	<b>-969</b>	<b>-44,8%</b>	<b>-327</b>	<b>-27,4%</b>	<b>-640</b>	<b>-73,7%</b>	<b>1,20%</b>	<b>0,56%</b>	<b>0,35%</b>	<b>0,08%</b>

Příloha 10: Horizontální a vertikální analýza pasiv

	Horizontální analýza pasiv						Vertikální analýza pasiv			
	Změna 2012-2013		Změna 2013-2014		Změna 2014-2015		Poměr vůči celkovým P/rok			
	(tis. Kč)	v %	(tis. Kč)	v %	(tis. Kč)	v %	2012	2013	2014	2015
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>32 879</b>	<b>18,2%</b>	<b>32 962</b>	<b>15,5%</b>	<b>54 379</b>	<b>22,1%</b>	<b>180 189</b>	<b>213 068</b>	<b>246 030</b>	<b>300 409</b>
<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	<b>2 767</b>	<b>4,5%</b>	<b>24 638</b>	<b>38,5%</b>	<b>17 417</b>	<b>19,7%</b>	<b>34,0%</b>	<b>30,0%</b>	<b>36,0%</b>	<b>35,3%</b>
Základní kapitál	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	7,3%	6,2%	5,4%	4,4%
Kapitálové fondy	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	1,1%	0,9%	0,8%	0,7%
Výsledek hospodaření minulých let	5 990	23,9%	15 766	50,8%	16 639	35,6%	13,9%	14,6%	19,0%	21,1%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-3 223	-15,4%	8 872	49,9%	778	2,9%	11,6%	8,3%	10,8%	9,1%
<b>CÍZÍ ZDROJE</b>	<b>29 923</b>	<b>25,5%</b>	<b>8 174</b>	<b>5,5%</b>	<b>37 162</b>	<b>23,9%</b>	<b>65,2%</b>	<b>69,2%</b>	<b>63,3%</b>	<b>64,2%</b>
Rezervy	0		0		0		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Dlouhodobé závazky	183	31,8%	109	14,4%	9 013	1038,4%	0,3%	0,4%	0,4%	3,3%
Krátkodobé závazky	6 651	10,8%	3 335	4,9%	15 988	22,4%	34,0%	31,9%	29,0%	29,1%
Závazky z obchodních vztahů	4 373	9,1%	2 537	4,9%	10 862	19,9%	26,5%	24,5%	22,2%	21,8%
Závazky k zaměstnancům	412	7,6%	2 037	35,0%	2 131	27,1%	3,0%	2,7%	3,2%	3,3%
Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	1		-1	-100,0%	0		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Bankovní úvěry a výpomoci	23 089	41,5%	4 730	6,0%	12 161	14,6%	30,9%	36,9%	33,9%	31,8%
Krátkodobé bankovní úvěry	8 755	35,4%	7 686	23,0%	13 595	33,0%	13,7%	15,7%	16,7%	18,2%
<b>ČASOVÉ ROZLIŠENÍ</b>	<b>189</b>	<b>12,7%</b>	<b>150</b>	<b>9,0%</b>	<b>-200</b>	<b>-11,0%</b>	<b>0,8%</b>	<b>0,8%</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,5%</b>

Příloha 11: Organizační struktura společnosti ISAN Radiátory s. r. o.

