



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV INFORMATIKY

INSTITUTE OF INFORMATICS

ANALÝZA EKONOMICKÝCH UKAZATELŮ VYBRANÉ FIRMY POMOCÍ STATISTICKÝCH METOD

ANALYSIS OF ECONOMIC INDICATORS OF THE SELECTED COMPANY USING STATISTICAL METHODS

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Tomáš Bejček

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Mgr. Veronika Novotná, Ph.D.

BRNO 2017

Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav informatiky
Student:	Tomáš Bejček
Studijní program:	Systémové inženýrství a informatika
Studijní obor:	Manažerská informatika
Vedoucí práce:	Mgr. Veronika Novotná, Ph.D.
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:

Analýza ekonomických ukazatelů vybrané firmy pomocí statistických metod

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza problému
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je analýza vybraných ekonomických ukazatelů zvoleného podniku pomocí statistických metod a zhodnocení současné hospodářské situace.

Základní literární prameny:

ČECHOVÁ, A. Manažerské účetnictví. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011, 194 s. ISBN 978-80-2-1-2831-2.

KROPÁČ, J. Statistika B. 2. dopl. vyd. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2009. 151 s. ISBN 978-80-214-3295-6.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-8-
-251-1830-6.

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

V Brně dne 28.2.2017

L. S.

doc. RNDr. Bedřich Půža, CSc.
ředitel

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

Abstrakt

Bakalářská práce pojednává o analýze ekonomických ukazatelů pomocí statistických metod vybraného podniku. Výsledkem této analýzy je zjištění ekonomických slabých a silných stránek podniku. Tyto hodnoty jsou dále podrobeny statistickým metodám, aby mohl být určen vývoj budoucího období. Součástí práce je jednoduchá aplikace vytvořená v programu Microsoft Excel.

Abstract

The bachelor thesis deals with the analysis of economic indicators using the statistical methods of the selected company. The result of this analysis is the discovery of the economic weaknesses and strenghts of the business. These values are further subjected to statistical methods to determine the future development. Part of the work is a simple application created in Microsoft Excel.

Klíčové slova

finanční analýza, ekonomické ukazatele, statistické metody, časové řady, regresní analýza, Visual Basic for Applications

Key words

financial analysis, economic indicators, statistic methods, time lines, regression analysis, Visual Basic for Applications

Bibliografická citace

BEJČEK, T. *Analýza ekonomických ukazatelů vybrané firmy pomocí statistických metod*.
Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017. 102 s. Vedoucí
diplomové práce Mgr. Veronika Novotná, 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

Tímto bych rád poděkoval všem, kteří mi při tvorbě této seminární práce byli nápomocní, hlavně paní Mgr. Veronice Novotné, Ph.D. za cenné připomínky a odborné rady, kterými přispěla k vypracování této práce.

OBSAH

ÚVOD.....	9
1 CÍL A METODIKA PRÁCE.....	10
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	11
2.1 FINANČNÍ ANALÝZA	11
2.1.1 Zdroje informací pro FA	13
2.1.2 Analýza absolutních dat	15
2.1.3 Analýza rozdílových ukazatelů	16
2.1.4 Analýza poměrových ukazatelů	18
2.1.5 Ukazatele rentability.....	18
2.1.6 Ukazatele aktivity	20
2.1.7 Ukazatele zadluženosti	22
2.1.8 Ukazatele likvidity.....	23
2.1.9 Analýza soustav ukazatelů (bankrotní/bonitní modely).....	25
2.2 ČASOVÉ ŘADY.....	27
2.2.1 Charakteristiky časových řad	28
2.3 REGRESNÍ ANALÝZA.....	30
2.3.1 Regresní přímka.....	31
2.3.2 Regresní parabola	32
3. ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	34
3.1 PŘEDSTAVENÍ ZKOUMANÉ SPOLEČNOSTI.....	34
3.2 ANALÝZA EKONOMICKÝCH UKAZATELŮ	34
3.2.1 Analýza absolutních ukazatelů	35
3.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů	39
3.2.3 Ukazatele rentability.....	42
3.2.4 Ukazatele aktivity	45
3.2.5 Ukazatele zadluženosti	48
3.2.6 Ukazatele likvidity.....	51
3.2.7 Bankrotní modely	54

4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ.....	57
4.1	SOUBOR V PROSTŘEDÍ MICROSOFT OFFICE EXCEL.....	57
4.2	PROGRAM V PROSTŘEDÍ VISUAL BASIC FOR APPLICATIONS.....	58
4.3	NÁVRH DOPORUČENÍ PRO SPOLEČNOST.....	62
	ZÁVĚR.....	66
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ.....	67
	SEZNAM GRAFŮ.....	68
	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	69
	SEZNAM TABULEK.....	70
	SEZNAM PŘÍLOH.....	72

ÚVOD

Jak již téma napovídá, bakalářská práce bude věnována finanční analýze ekonomických ukazatelů pomocí statistických metod pro podnik ISAN Radiátory, s.r.o. Práce je rozdělena na část teoretickou a praktickou. První část se zabývá nezbytnou teorií vybraných ekonomických ukazatelů a statistických metod, která bude následovně použita v části druhé, tedy praktické. Ta je pak zaměřena na aplikaci daných výpočtů pomocí ekonomických dat. Výsledkem je zhodnocení finančního zdraví podniku a určení jeho vývoje do budoucího období. Práce obsahuje i vytvořený program pro výpočty zmíněných ekonomických ukazatelů a následnou jejich prezentaci.

1 CÍL A METODIKA PRÁCE

Cílem této bakalářské práce je provedení analýzy ekonomických ukazatelů pomocí statistických metod pro podnik ISAN Radiátory, s.r.o. Analýza bude prováděna na poskytnutých ekonomických hodnotách z účetních výkazů podniku, konkrétně tedy z rozvahy a výkazu zisků a ztrát za období let 2011-2015. Na základě provedení výpočtů vybraných ekonomických ukazatelů a statistických metod pak předpovědět finanční zdraví firmy a určit její slabé stránky, které by mohly v budoucnu způsobit menší či větší problémy a navrhnout tak možná řešení těchto nedostatků, a naopak stanovit její silné stránky, o které by mohla v budoucnu opírat svoji činnost. Součástí práce bude také uživatelsky přívětivý program, vytvořený v programu Microsoft Office Excel pomocí programovacího jazyku VBA, který bude schopný číst ekonomické data a zpracovávat je.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

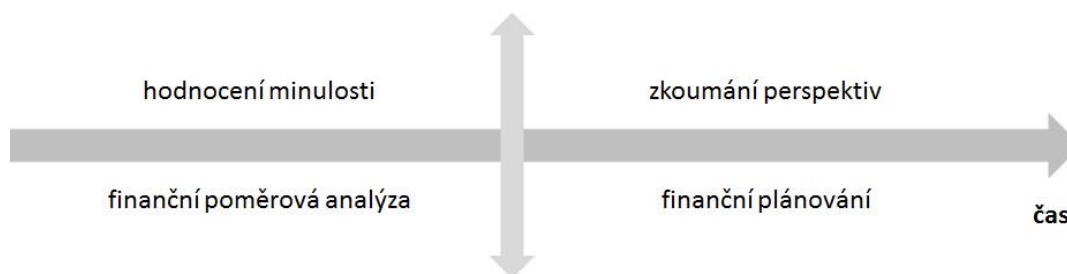
Teoretická část se člení na dvě části, první část je věnovaná pojmům a definicím finanční analýzy a jejich ekonomických ukazatelům. Druhá část je zaměřena na statistické metody, konkrétně na regresní analýzu a časové řady, které jsou důležité pro predikci dalších období.

2.1 Finanční analýza

Vést úspěšné podnikání v konkurenčním prostředí je umožněno těm firmám, které dokonale ovládají jak obchodní stránku podnikatelské činnosti, tak i stránku finanční. Důležitým bodem každé firmy je schopný účetní a právě účetnictví vypovídá ledacos o firmě, jak navenek, tak i uvnitř. Účetnictví obsahuje velké množství důležitých informací, jež přebírají další ekonomické subjekty a zpracovávají je na základně analytických postupů (2).

V současné době se ekonomické prostředí neustále mění, čímž dochází ke změnám ve firmách, které jsou součástí tohoto prostředí. Úspěšné podnikání se teda při svém hospodaření neobejde bez rozboru finanční situace firmy (2).

Finanční analýzu můžeme chápat jako systematický rozbor dat, která jsou obsažena v účetních výkazech. Tato finanční analýza pak v sobě ukrývá hodnocení firemní minulosti, současnosti a predikuje budoucí finanční situaci (2).



Obrázek 1: Časové hledisko hodnocení informací (2, s. 9).

Cílem finanční analýzy podniku je především:

- posouzení vlivu vnitřního i vnějšího prostředí podniku,
- analýza dosavadního vývoje podniku
- komparace výsledků analýzy v prostoru
- analýza vztahů mezi ukazateli
- poskytnutí informací pro rozhodování do budoucnosti,
- analýza variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty,
- interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku (1).

Finanční analýza nezahrnuje pouze finanční řízení, ale má uplatnění také na firmu jako celek; je např. součástí marketingové SWOT analýzy. Objektivně se při zpracovávání finanční analýzy jedná o hledání slabín ve firemním finančním zdraví, které by mohly v budoucnosti způsobit problémy. Má význam nejen uvnitř firmy, ale i při pohledu zvenčí. Např. vnitřní finanční analýzy ukazují zaměstnancům, kam směřovat hodnocení firemní likvidity nebo možnost zaměření výroby. Naopak při pohledu zvenčí mohou podmiňovat úvěrový nebo investiční potenciál firmy (2).

Analýzu podle účelu, ke kterému slouží, a podle dat, která používá, rozlišujeme:

1. analýza absolutních dat:

- horizontální analýza,
- vertikální analýza,

2. analýza rozdílových ukazatelů,

3. analýza poměrových ukazatelů:

- rentability,
- aktivity,
- zadluženosti a finanční struktury,
- likvidity,
- kapitálového trhu,
- provozní činnosti,
- cash flow,

4. analýza soustav ukazatelů:

- pyramidové rozklady,

- komparativně analytické metody,
- matematicko statistické metody,
- kombinace metod (1).

2.1.1 Zdroje informací pro FA

Úspěšnost finanční analýzy je dána zejména kvalitou vstupních informací, ale také jejich komplexností. Důvodem je fakt, že pro minimalizaci rizika zkreslení výsledků hodnocení finančního zdraví firmy je nutné podchytit pokud možno všechna data (2).

Základní data jsou nejčastěji získávány z účetních výkazů. Hlavním úkolem finanční analýzy je ověření obchodní zdatnosti podniku a tím udržení majetkově-finanční stability, tudíž pro úspěšné zpracování analýzy jsou důležité zejména tyto účetní výkazy:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (výkaz cash flow) (2).

Rozvaha

Účetní výkaz, který zachycuje bilancí stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva). Rozvaha se sestavuje k určitému datu, zpravidla k poslednímu dni každého roku s bilanční podmínkou rovnosti aktiv k pasivům (2).

Na straně aktiv je majetková situace podniku, kde je možné zjistit, v jakých druzích je majetek vázán a jak je oceněn, opotřeben, jak rychle se obrací, optimálnost složení majetku atd. Strana pasiv obsahuje zdroje financování, z kterých byl majetek pořízen, výše vlastních a cizích zdrojů financování a jejich strukturu (2).

Výkaz zisku a ztráty

Účetní výkaz, který udává přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za dané období. Sleduje tedy pohyb výnosů a nákladů a sestavuje se pravidelně v ročních či kratších intervalech (2).

Výkaz zisku a ztrát je rozčleněn do tří částí:

- provozní,
- finanční,
- mimořádné.

Podle těchto částí se vypočítává hospodářský výsledek, podle kterého jsme schopni zjistit, zda je podnik ziskový nebo ztrátový (2).

Výkaz cash flow (peněžní toky)

Sleduje skutečný pohyb (tok) peněžních prostředků. Na rozdíl od ostatních účetních výkazů není v rámci účetní závěrky povinný, čímž ho řada podniků opomíjí. Přičemž získané informace o pohybu financí mají ve většině případech daleko vyšší kvalitu než informace získané z hospodářského výsledku (3).

Struktura výkazu je rozdělena na tři základní části:

- provozní činnost,
- investiční činnost,
- finanční činnost (2).

Přičemž nejdůležitější částí výkazu je provozní činnost, která nám umožňuje zjistit, do jaké míry výsledek hospodaření za běžnou činnost odpovídá skutečně vydělaným penězům a jak je produkce peněz ovlivněna změnami pracovního kapitálu a jeho složkami. Jde nám tedy o výsledky provozní činnosti, ale také o změny pohledávek u odběratelů, změny závazků u dodavatelů, změny zásob apod. (2, s. 34).

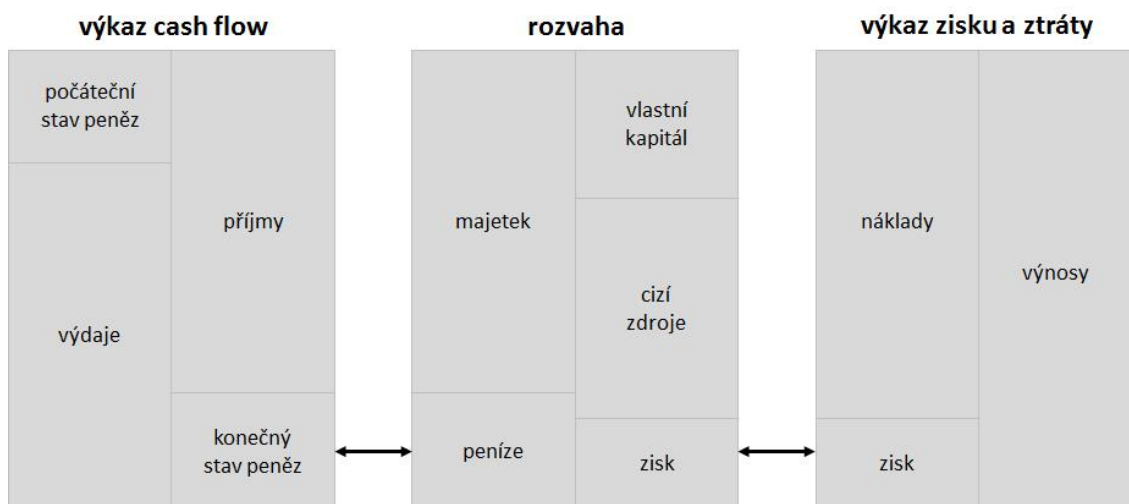
Z hlediska sledování peněžních toků se dělí na dva způsoby:

- přímý – sledování příjmů a výdajů za dané období,
- nepřímý – nejrozšířenější, pomocí transformace zisku do pohybu peněžních prostředků (3).

Vzájemná provázanost základních účetních výkazů

Účetní výkazy jsou vzájemně provázané, přičemž základním výkazem je rozvaha. Výsledovka, tedy výkaz zisku a ztrát společně výkazem cash flow jsou bilancemi odvozenými (2).

Vztahy mezi výkazy jsou vyobrazeny na následujícím obrázku:



Obrázek 2: Provázanost účetních výkazů (2, s. 38).

2.1.2 Analýza absolutních dat

Absolutní ukazatele přejímají data přímo z účetních výkazů. Data, které chceme analyzovat pak srovnáváme za daný účetní rok s rokem minulým. U těchto údajů sledujeme změny jak absolutní, tak i změny relativní (4).

Horizontální analýza

Porovnává změny jednotlivých položek v jednotlivých řádcích (proto horizontální) účetních výkazů v určitém časovém horizontu. Odpovídá na otázky: o kolik se změnila jednotlivé položky finančních výkazů v čase nebo o kolik % se změnila jednotlivé položky v čase. Výsledek můžeme vyjádřit absolutně nebo v procentech. Procentní vyjádření se nejčastěji používá při hlubším zkoumání a zároveň nám umožňuje rychlejší orientaci v číslech. Absolutní vyjádření vytvoří objektivnější pohled na jednotlivé položky z hlediska jejich absolutní důležitosti (2, s. 10).

$$\text{Absolutní změna} = \text{hodnota v běžném obd.} - \text{hodnota v předchozím obd.} \quad (1.1)$$

$$\text{Změna v \%} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} * 100 \quad (1.2)$$

Vertikální analýza

Při vertikální analýze podniku se posuzují jednotlivé komponenty majetku a kapitálu, jedná se o tzv. strukturu aktiv a pasiv podniku. Tato struktura udává, jaké je složení hospodářských prostředků potřebných pro výrobní a obchodní aktivity podniku a z jakých zdrojů byly tyto prostředky pořízeny. Ekonomická stabilita podniku závisí na schopnosti vytvářet a udržovat rovnovážný stav majetku a kapitálu (1).

$$\frac{\text{položka rozvahy}}{\text{aktiva celkem}} * 100 \quad (1.3)$$

2.1.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou používány k analýze a řízení finančních situací společností se zaměřením na jejich likviditu. Jedná se o výpočet rozdílu určité položky aktiv s určitou položkou pasiv, těmto rozdílům říkáme tzv. fondy finančních prostředků (1).

Nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál (ČPK) nebo také provozní kapitál, který udává rozdíl mezi oběžným majetkem nad krátkodobými cizími zdroji a má vysoký vliv na platební schopnost podniku. Mezi rozdílové ukazatele dále patří:

- čisté pohotové prostředky,
- čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (6).

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Je to nejčastěji používaný ukazatel vypočtený jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. Ty mohou být vymezeny od splatnosti 1 rok až po splatnost 3 měsíční, což umožňuje oddělit výstižněji v oběžných aktivech ty finanční

prostředky, které jsou určeny na brzkou úhradu krátkodobých dluhů (závazků) od těch, které jsou relativně volné a které chápeme jako určitý finanční fond (1).

Je úzce spjat s ukazatelem běžné likvidity. Podniky by měly čistým pracovním kapitálem pokrývat trvale vázaná oběžná aktiva (např. minimální výši zásob materiálu a surovin, trvale přítomnou výši pohledávek vyplývajících z daných obchodních aktivit apod.) a z krátkodobých pasiv uhrazovat sezónní potřeby. V praxi ale dochází k tomu, že se firmy snaží využívat k pokrytí oběžných aktiv krátkodobé závazky, které jsou pro ně finančně méně náročné (např. neúročené závazky vůči dodavatelům) než financování čistého pracovního kapitálu patřícího do dlouhodobého kapitálu (7).

Čím vyšší hodnota čistého pracovního kapitálu, tím větší by měla být při dostatečné likvidnosti jeho složek schopnost podniku hradit své finanční závazky. Jestliže nabývá záporné hodnoty, jedná se o tzv. nekrytý dluh (7).

Čistý pracovní kapitál lze spočítat dvěma způsoby:

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobá pasiva} \quad (1.4)$$

$$\text{ČPK} = (\text{Dlouhodobé závazky} + \text{Vlastní kapitál}) - \text{Stálá aktiva} \quad (1.5)$$

Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Udávají okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Znázorňuje rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. V případě, že zahrneme do peněžních prostředků pouze hotovost a zůstatek na bankovním účtu, jedná se o nejvyšší stupeň likvidity. Pohotové peněžní prostředky zahrnují i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, protože jsou v podmínkách fungujícího kapitálového trhu rychle přeměnitelné na peníze (6).

Ukazatel čistých pohotových prostředků spočítáme tímto způsobem:

$$\text{ČPP} = \text{Pohotové finanční prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky}$$

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (ČPPF)

Představuje určitým způsobem kompromis mezi uvedenými ukazateli ČPK a ČPP. Při tomto výpočtu dochází k vyřazování zásob nebo i nelikvidních pohledávek z oběžných aktiv a od nich se odečtou krátkodobé závazky. Při detailní analýze změny peněžně pohledávkového fondu vycházíme z rovnice: (1)

$$\Delta F = F_{(K)} - F_{(P)} \quad (1.6)$$

2.1.4 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy. Tato metoda je jednou z nejoblíbenějších a to především proto, že umožňuje získat rychlou představu o finanční situaci v podniku. Podstatou poměrových ukazatelů je vyjádření „poměru“ různých položek rozvahy, výkazu zisku a ztrát, příp. cash flow. Tímto způsobem lze získat velké množství ukazatelů. V praxi dochází k používání pouze několika základních ukazatelů rozdělených do skupin podle různých oblastí hospodaření a finančního zdraví podniku. Jedná se zejména o skupiny ukazatelů zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a ukazatele kapitálového trhu, kterými se budu zabývat níže (6).

2.1.5 Ukazatelé rentability

Poměrují zisk s výši zdrojů, které byly vynaloženy na vytvoření tohoto zisku. Pomocí těchto ukazatelů posuzujeme intenzitu využívání, reprodukce a zhodnocení kapitálu podniku. Nejčastěji vycházíme z údajů z rozvahy i z výkazu zisku a ztráty. Jednotlivé ukazatele rentability se mezi sebou liší jednak tím, jaký zisk je dosazován do čitatele, ale taky tím, jaký vložený kapitál dosadíme do jmenovatele zlomku v ukazateli (8).

V poslední době se začíná více prosazovat do popředí i propočet tzv. cash-flow rentability, ve kterém je zisk nahrazen peněžním tokem. Ten totiž mnohem lépe vypovídá o fungování společnosti vzhledem k poměrně snadné manipulovatelnosti zisku (8).

V praxi pro zjišťování rentability jsou používány nejvíce tyto ukazatele:

- ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu,

- ukazatel rentability vlastního kapitálu,
- rentabilita odbytu,
- rentabilita nákladů (2).

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA - Return On Assets)

Vyjadřuje celkovou efektivnost firmy, její výtěžnou schopnost nebo také produkční sílu. Poměřuje, jaký zisk byl získán z celkových aktiv, které byly investovány do podnikání a to bez ohledu na zdroj jejich financování (2).

$$ROA = \frac{\text{zisk před zdaněním a úroky}}{\text{aktiva celkem}} \quad (1.7)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE - Return On Equity)

Vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky podniku, čímž je zajímavý především pro majitele podniku či konkurenci (9).

Jestliže hodnota ukazatele roste, může to znamenat zlepšení výsledku hospodaření, zmenšení podílu vlastního kapitálu ve firmě nebo pokles úročení cizího kapitálu. V opačném případě je-li hodnota ukazatele trvale nižší než výnosnost cenných papírů garantovaných státem, je podnik víceméně odsouzen k zániku, protože investoři nebudou chtít vkládat do takové investice své prostředky. Platí tedy, že by ukazatel měl mít vyšší hodnotu než je úroková míra bezrizikových cenných papírů (2).

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (1.8)$$

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI - Return On Investment)

Vyjadřuje účinnost, kterou působí celkový kapitál vložený do podniku, nezávisle na zdroji financování. Patří tedy k nejdůležitějším ukazatelům, kterými se hodnotí podnikatelská činnost firem (1).

$$ROI = \frac{\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}}{\text{celkový kapitál}} \quad (1.9)$$

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE - Return On Capital Employed)

Vyjadřuje smysl dlouhodobého investování a to na základě důkladného určení výnosnosti vlastního kapitálu spojeného s dlouhodobými zdroji, tj. zvýšení potenciálu vlastníka využitím dlouhodobého cizího kapitálu. Ukazatel je často používán k mezipodnikovému porovnávání (10).

$$\text{ROCE} = \frac{\text{zisk před zdaněním a úroky}}{\text{dlouhodobé závazky + vlastní kapitál}} \quad (1.10)$$

Rentabilita tržeb (ROS - Return On Sales)

Vyjadřuje poměry, které v čitateli zahrnují výsledek hospodaření v různých podobách a ve jmenovateli tržby, které jsou opět upraveny v různých podobách podle účelu analýzy. Představuje tedy schopnost podniku dosahovat zisku při určité úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb (2).

Ukazatel rentability tržeb patří mezi nejběžněji sledované ukazatele finanční analýzy. Nízká hodnota, neboli úroveň může být důsledkem špatného řízení firmy, střední úroveň je ukazatelem dobré práce managementu firmy a dobrého jména podniku na trhu, vysoká úroveň poukazuje na nadprůměrnou úroveň podniku. Běžně je tento ukazatel používán pro mezipodnikové srovnání v čase (10).

$$\text{ROS} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (1.11)$$

2.1.6 Ukazatelé aktivity

Ukazatele vyjadřují, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. V případě, že jich má podnik více než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady, naopak má-li jich málo, přichází o potenciální tržby. Vyjadřují se ve dvou formách – buď jako ukazatele počtu obrátek (kolikrát se za stanovený časový interval obrátí určitý druh majetku), nebo ukazatele doby obrátu (sledují dobu, po kterou je majetek v určité době vázán) (8).

Obrat celkových aktiv

Vyjadřuje počet obrátek (kolikrát se aktiva obrátí) za daný časový interval (rok). V případě, že je intenzita využívání aktiv podniku nižší než počet obrátek celkových aktiv zjištěný jako oborový průměr, měly by být zvýšeny tržby nebo odprodána některá aktiva (1).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (1.12)$$

Doba obratu aktiv

Ukazatel udává dobu, za kterou dojde k obratu celkových aktiv ve vztahu k tržbám. Doba obratu by měla být co nejkratší, je určena obratem fixního a pracovního kapitálu. Čím je podíl fixních aktiv vyšší, tím je hodnota ukazatele vyšší (10).

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva} * 360}{\text{tržby}} \quad (1.13)$$

Doba obratu zásob

Udává průměrný počet dnů, po který jsou zásoby vázány do doby jejich spotřeby (suroviny, materiál) nebo do doby jejich prodeje (u zásob vlastní výroby). U zásob výrobků je ukazatel také indikátorem likvidity, protože udává počet dnů, za který se zásoba promění v hotovost nebo pohledávku. Obecně tedy lze definovat jako průměr průměrného stavu zásob všeho druhu k průměrným denním tržbám (1).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrné zásoby} * 360}{\text{tržby}} \quad (1.14)$$

Doba obratu pohledávek (doba inkasa)

Vypovídá o strategii řízení pohledávek a vyplývá z něj tedy, za jak dlouho jsou průměrně hrazeny faktury. V případě, že hodnoty ukazatele pravidelně překračují doby splatnosti, je nutné prozkoumat platební morálku odběratelů. Tento ukazatel je důležitý z pohledu plánování peněžních toků (10).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrné pohledávky} * 360}{\text{tržby}} \quad (1.15)$$

Doba obratu závazků (doba odkladu plateb)

Udává nám jaká je platební morálka podniku vůči jejím dodavatelům. Ukazatel nám tedy vyjadřuje, jak dlouho firma odkládá platbu svým dodavatelům. Počítá se jako průměr průměrného stavu závazků z obchodního styku k průměrným denním tržbám na obchodní úvěr (1).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{průměrné závazky} * 360}{\text{tržby}} \quad (1.16)$$

2.1.7 Ukazatelé zadluženosti

Aktiva účetní jednotky jsou financována jak z vlastních zdrojů, tak i ze zdrojů cizích. Cizí kapitál je používán tehdy, když tato alternativa podniku přinese větší výnos, než jsou náklady spojené s cizím kapitálem (tj. úroky). Určení optimálního poměru zdrojů financování patří mezi nejtěžší a nejdůležitější úkoly finančního řízení (8).

Celková zadluženost

Jedná se o podíl cizího kapitálu vůči celkovým aktivům. Čím větší podíl je tvořen vlastním kapitálem podniku, tím větší má i větší bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů v případě jeho likvidace, čímž je právě ze strany věřitelů upřednostňován nízká hodnota ukazatele. Lze tedy konstatovat, že čím čím vyšší hodnotu má vlastní vložený kapitál, tím důvěryhodněji určitý podnik působí na věřitele (1).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (1.17)$$

Kvóta vlastního kapitálu

Je to doplněk k ukazateli celkové zadluženosti, který udává finanční nezávislost podniku. Oba ukazatele udávají informace o finanční struktuře podniku (o skladbě

kapitálu). Převrácená hodnota kvóty vlastního kapitálu vyjadřuje již zmíněnou finanční páku, která vede k finančnímu zadlužení podniku (1).

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (1.18)$$

Koeficient samofinancování

Vyjadřuje proporcii, v níž jsou aktiva podniku financována prostředky akcionářů. Je považován za jeden z nejdůležitějších poměrových ukazatelů zadluženosti pro hodnocení celkové finanční situace (2).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (1.19)$$

Úrokové krytí

Ukazatel vyjadřuje, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Ukazuje tedy, kolikrát velký je bezpečnostní polštář pro věřitele. Literatura uvádí za doporučenou hodnotu trojnásobek nebo i více. Tyto hodnoty vychází z faktu, že po zaplacení úroků z dluhového financování by měl zůstat ještě dostatečný efekt pro akcionáře. V případě, že je ukazatel roven 1, znamená to, že na zaplacení úroků je potřeba celý zisk a na akcionáře nezůstane nic. Neschopnost platit úrokové platby ze zisku může být náznakem blížícího se úpadku (2).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{zisk před zdaněním a úroky}}{\text{úroky}} \quad (1.20)$$

2.1.8 Ukazatelé likvidity

Aby podnik mohl úspěšně fungovat, musí splňovat jednu ze základních podmínek – schopnost hradit své závazky – být solventní – hradit závazky v okamžiku jejich splatnosti. Tuto schopnost vyjadřujeme pomocí ukazatele likvidity. Aby byl podnik solventní, musí být určitá část jeho aktiv likvidní formě, která je rychle přeměnitelná na

peníze. Jednotlivé ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit (ukazatel v čitateli) s tím, co je nutné zaplatit (ukazatel ve jmenovateli) (8).

Běžná likvidita – 3. stupně (Current Ratio)

Tento ukazatel nám říká, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku nebo také kolika jednotkami oběžných aktiv je kryta jedna jednotka krátkodobých závazků. Vypovídá tedy o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit věřitele, v případě, že by proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Čím vyšší je vypočítaná hodnota, tím vyšší je předpoklad zachování platební schopnosti podniku. Optimální hodnota běžné likvidity je vyšší než 1,5 (2).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (1.21)$$

Pohotová likvidita – 2. stupně (Quick Ratio)

Zde platí, že čítec by měl být stejný jako jmenovatel, tedy poměr 1:1, popřípadě až 1,5:1. Doporučená hodnota tohoto ukazatele by se tedy měla pohybovat v rozmezí 1,0 do 1,5, kdy by měl být podnik schopen se vyrovnat se svými závazky, aniž by musel prodávat své zásoby. Vyšší hodnota ukazatele je příznivější pro věřitele, avšak nebude příznivá z hlediska akcionářů a vedení podniku (2).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (1.22)$$

Okamžitá likvidita – 1. stupně (Cash Ratio)

Představuje nejužší vymezení likvidity, protože do ní vstupují jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy. Pod pojmem pohotový finanční majetek je nutné si představit určitou sumu peněz na běžném účtu, na jiných účtech či v pokladně, ale také volně obchodovatelné cenné papíry, šeky (ekvivalenty hotovosti). Pro tuto likviditu je doporučovaná hodnota podle metodiky ministerstva průmyslu a obchodu 0,2-1,1. Dolní mez je však zároveň označována za hodnotu kritickou. U okamžité likvidity nedodržení předepsaných hodnot ještě nemusí znamenat finanční problémy, protože i ve firemních

podmínkách se vyskytuje využívání účetních přetažků, kontokorentů, které nemusí být z údajů rozvahy patrné (2).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotový finanční majetek}}{\text{okamžité krátkodobé závazky}} \quad (1.23)$$

2.1.9 Analýza soustav ukazatelů (bankrotní/bonitní modely)

Nevýhodou poměrových ukazatelů je to, že jsou vždy zaměřeny pouze na jednu oblast finanční situace podniku (rentabilitu, likviditu, zadluženost atd.), aniž by tak posuzovali finanční situaci komplexně (8).

Právě z tohoto důvodu v poslední letech se dostávají do popředí tzv. analýzy soustav ukazatelů, které se zahrnují do finanční analýzy (8).

Jsou používány k celkovému posouzení finanční situace podniku. Nejčastěji jsou tyto ukazatele označovány jako analytické systémy nebo modely finanční analýzy (1).

Při vytváření soustav ukazatelů rozlišujeme:

- a) **soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů**, jejichž názorným příkladem jsou pyramidové soustavy, které slouží k identifikaci logických a ekonomických vazeb mezi ukazateli jejich rozkladem.
- b) **Účelové výběry ukazatelů**, sestavované na bázi komparativně-analytických nebo matematicko-statistických metod. Cílem je sestavit takové výběry ukazatelů, které by dokázaly kvalitně diagnostikovat finanční situaci podniku (finanční zdraví), resp. predikovat jeho krizový vývoj (finanční tíseň). Podle účelu se výběry člení na:
 - **bonitní (diagnostické) modely**, snaží se pomocí jednoho syntetického ukazatele (výběru několika málo ukazatelů), který nahrazuje jednotlivé analytické ukazatele různých vypovídacích schopností, vyjádřit finanční situaci resp. pozici podniku (mezipodnikové srovnání).

- **Bankrotní (predikční) modely**, které představují jakési systémy včasného varování, neboť podle chování vybraných ukazatelů indikují případné ohrožení finančního zdraví podniku (1, s. 81).

Altmanův model (Z-score)

Je typickým příkladem souhrnného indexu hodnocení a vychází z propočtu globálních indexů, respektive indexů celkového hodnocení. Jeho jednoduchost spočívá právě z jednoduchosti výpočtu, proto je v podmínkách České republiky oblíbený. Skládá se ze součtu hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena různá váha, z nichž největší váhu má rentabilita celkového kapitálu (2).

Jestliže vypočtená hodnota indexu je vyšší než 2,9, jedná se o podnik, jehož finanční situace je uspokojivá. V případě, že se hodnota indexu pohybuje v rozmezí 1,2-2,9, hovoříme o šedé zóně, což znamená, že podnik není možné jednoznačně označit za úspěšný, ale stejně tak podnik nemůžeme označit jako problémový. Hodnoty pod 1,2 jsou signálem problémů, a tedy i možnosti bankrotu (2).

$$Z = 0,717A + 0,847B + 3,107C + 0,420D + 0,998E \quad (1.24)$$

Kde: A = čistý provozní kapitál/celková aktiva,

 B = nerozdělený zisk/celková aktiva,

 C = zisk před zdaněním a úroky/celková aktiva,

 D = tržní hodnota vlastního kapitálu/účetní hodnota celkových dluhů,

 E = celkový obrat/celková aktiva (1).

Index IN05

Mezi českými ekonomy je dlouhodobě považován pro hodnocení českých podniků jako nejvhodnější. Hlavní výhodou tohoto indexu je, že spojuje jak pohled věřitele, tak i pohled vlastníka. Je tedy kritériem pro hodnocení a srovnání kvality fungování firem a současně indikátorem včasné výstrahy (1).

V případě, že vypočtená hodnota je větší než 1,6, můžeme předpovídat uspokojivou finanční situaci. Jestliže se hodnota pohybuje v šedé zóně, tedy v rozmezí 0,9-1,6 včetně, nemůžeme jednoznačně podnik označit za úspěšný, ale stejně tak ani za problémový. Je-li hodnota nižší než 0,9 včetně, podnik je ohrožen vážnými finančními problémy (1).

$$IN05 = 0,13A + 0,04B + 3,97C + 0,21D + 0,09E \quad (1.25)$$

Kde: A = aktiva/cizí kapitál,

B = zisk před zdaněním a úroky/nákladové úroky,

C = zisk před zdaněním a úroky/celková aktiva,

D = celkové výnosy/celková aktiva,

E = oběžná aktiva/krátkodobé závazky a úvěry (1).

2.2 Časové řady

Pojem časové řady budeme chápat jako posloupnost věcně a prostorově srovnatelných pozorování (dat), která jsou jednoznačně uspořádána z pohledu času ve směru od minulosti po přítomnost. Analýzou těchto časových řad se pak rozumí soubor metod, které slouží k popisu těchto řad (11).

Časové řady dělíme na řady intervalové a okamžikové:

- *intervalové*, kde ukazatelé charakterizují kolik jevů, věcí, událostí apod. vzniklo či zaniklo v určitém časovém intervalu,
- *okamžité*, kde ukazatelé charakterizují kolik jevů, věcí, událostí apod. existuje v určitém časovém okamžiku (12).

Údaje (nebo také data) intervalových řad lze sčítat a tím pádem lze tedy vytvořit součty za více období. Naopak sčítání údajů okamžikových řad nemá reálnou interpretaci. Při zpracování a rozboru těchto časových řad je tedy potřebné brát v

potaz jejich rozdílné povahy. Při zpracování intervalových řad je nutné přihlédnout i k tomu, zda délka časových intervalů, ve které se hodnoty časové řady měří, je rozdílná nebo stejná. Rozdílná délka těchto intervalů totiž ovlivňuje hodnoty intervalových časových řad a tím dochází ke zkreslení jejich vývoju. Je tedy potřeba dbát u časových řad na srovnatelnost údajů z pohledu délky rozhodné doby, což můžeme provádět různými způsoby (12).

Časové řady lze graficky znázornit, z čehož pak usuzujeme, jaký je, a zejména jaký bude jejich další vývoj. Je ale potřebné rozlišovat, o jakou časovou řadu se jedná, protože pro každý typ řady se používá jiný způsob grafického znázornění (12).

Intervalové časové řady lze znázorňovat těmito způsoby:

- *sloupkovými grafy*, což jsou obdélníky, kde jejich základny jsou rovny délkám intervalů a výšky jsou rovné hodnotám časové řady v příslušném intervalu,
- *hůlkovými grafy*, kde se dané hodnoty časové řady znázorňují ve středech intervalů jako úsečky,
- *spojnicovými grafy*, kde jsou jednotlivé hodnoty časové řady vyneseny ve středech daných intervalů a spojeny úsečkami (12).

Znázornění okamžikových časových řad se provádí výhradně pomocí spojnicových grafů, kde hodnoty ukazatelů těchto časových řad, vynesené na časové ose ke zvolenému časovému okamžiku jsou spojeny úsečkami (12).

2.2.1 Charakteristiky časových řad

Průměr intervalové řady

Je označen \bar{y} a počítá se jako aritmetický průměr hodnot časové řady v jednotlivých intervalech (12).

$$\bar{y} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n y_i \quad (1.26)$$

Průměr okamžikové řady

Je nazýván chronologickým průměrem a označuje se opět \bar{y} . Jestliže vzdálenosti mezi jednotlivými časovými okamžiky jsou stejně dlouhé, počítáme je podle následujícího vzorce (12).

$$\bar{y} = \frac{1}{n-1} \left[\frac{y_1}{2} + \sum_{i=2}^{n-1} y_i + \frac{y_n}{2} \right] \quad (1.27)$$

První diference (absolutní přírůstky)

Je nejjednodušší charakteristikou popisu vývoje časových řad. Značí se ${}_1d_i(y)$, které vypočteme jako rozdíl dvou po sobě jdoucích hodnot časové řady (12).

Vyjadřuje přírůstek hodnoty časové řady, tedy o kolik se změnila její hodnota v určitém okamžiku resp. období oproti určitému okamžiku resp. období bezprostředně předcházejícímu. V případě, že první diference kolísají kolem konstanty, je možné trend časové řady vyjádřit pomocí přímky (12).

$${}_1d_i(y) = y_i - y_{i-1}, \text{ kde } i = 2; 3; \dots; n. \quad (1.28)$$

Průměr první diference

Je označen jako $\overline{{}_1d(y)}$ a vyjadřuje, o kolik se průměrně změnila hodnota časové řady za jednotkový časový interval (12).

$$\overline{{}_1d(y)} = \frac{y_n - y_1}{n - 1} \quad (1.29)$$

Koeficient růstu

Říká nám, kolikrát se zvýšila hodnota časové řady v určitém okamžiku resp. období oproti určitému okamžiku resp. období bezprostředně předcházejícímu. V případě, že dochází ke kolísání koeficientu růstu časové řady kolem konstanty, můžeme usuzovat, že trend ve vývoji časové řady lze vyjádřit exponenciální funkcí (12).

$$k_i(y) = \frac{y_i}{y_i - 1}, \text{ kde } i = 2; 3; \dots; n. \quad (1.30)$$

Průměrný koeficient růstu

Je určen pomocí koeficientů růstu a je označen jako $\overline{k(y)}$, který vyjadřuje průměrnou změnu koeficientů růstu za jednotkový časový interval (12).

$$\overline{k(y)} = \sqrt[n-1]{\frac{y_n}{y_1}} \quad (1.31)$$

Ze vzorce je patrné, že tyto charakteristiky jsou závislé pouze na první a poslední hodnotě ukazatele časové řady. Interpretace těchto charakteristik má tedy smysl pouze tehdy, má-li časová řada v podstatě monotónní vývoj. V případě, že ale dochází uvnitř zkoumaného intervalu k růstu s poklesem, pak tyto charakteristiky nemají příliš velkou informační hodnotu (12).

2.3 Regresní analýza

V oborech ekonomie, sociologie a přírodních věd se často pracuje s proměnnými veličinami, kdy mezi nezávisle proměnnou x , a závisle proměnnou y , kterou měříme či pozorujeme je daná nějaká závislost. Tato závislost je vyjádřena buď funkčním předpisem $y = \varphi(x)$, kde ale funkce $y = \varphi(x)$ není známa, protože tuto závislost nelze funkčně vyjádřit. Víme jen, že při nastavení určité hodnoty nezávisle proměnné x dostaneme jednu hodnotu závisle proměnné y (12).

Závislost mezi proměnnými x a y , kterou označujeme e , je ovlivněna náhodnou veličinou (šumem), o které se předpokládá, že její střední hodnota je rovna nule, tedy $E(e) = 0$ (12).

Úkolem regresní analýzy je tedy zvolit pro data (x_i, y_i) , $i = 1; 2; \dots; n$, vhodnou funkci $\eta(x, \beta_1; \beta_2; \dots; \beta_p)$ a odhadnout její koeficienty takovým způsobem, aby vyrovnání hodnot y_i , touto funkcí bylo co nejlepší (12).

2.3.1 Regresní přímka

Je nejjednodušším případem regresní úlohy, kdy regresní funkce $\eta(x)$ je vyjádřena přímkou $\eta(x) = \beta_1 + \beta_2 x$, přičemž platí: $E(Y|x) = \beta_1 + \beta_2 x$ (12).

Odhady koeficientů β_1 a β_2 regresní přímky pro zadané dvojice x_i, y_i označíme b_1 a b_2 . K určení těchto koeficientů použijeme metodu nejmenších čtverců, která spočívá v tom, že za nejlepší považujeme koeficienty b_1 a b_2 , minimalizující funkci $S(b_1, b_2)$ vyjádřenou předpisem (12).

$$S(b_1, b_2) = \sum_{i=1}^n (y_i - b_1 - b_2 x_i)^2 \quad (1.32)$$

Funkce $S(b_1, b_2)$ je tedy rovna součtu kvadrátů odchylek naměřených hodnot y_i od předpokládaných hodnot $\eta(x_i) = b_1 + b_2 x_i$ na regresní přímce (12).

Hledané odhady b_1 a b_2 koeficientů β_1 a β_2 regresní přímky pro zadané dvojice x_i, y_i určíme tak, že vypočteme první parciální derivace funkce $S(b_1, b_2)$ podle proměnných b_1 resp. b_2 . Vypočítané parciální derivace položíme rovny nule a dostaneme soustavu normálních rovnic (12).

$$n * b_1 + \sum_{i=1}^n x_i * b_2 = \sum_{i=1}^n y_i$$

$$\sum_{i=1}^n x_i * b_1 + \sum_{i=1}^n x_i^2 * b_2 = \sum_{i=1}^n x_i y_i \quad (1.33)$$

Z které vypočteme koeficienty b_1 a b_2 buď některou z metod pro řešení soustavy dvou lineárních rovnic o dvou neznámých či pomocí vzorců,

$$b_1 = \bar{y} - b_2 \bar{x}$$

$$b_2 = \frac{\sum_{i=1}^n x_i y_i - n \bar{x} \bar{y}}{\sum_{i=1}^n x_i^2 - n \bar{x}^2} \quad (1.34)$$

kde \bar{x} resp. \bar{y} jsou výběrové průměry, pro které platí:

$$\bar{x} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n x_i \quad (1.35)$$

$$\bar{y} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n y_i \quad (1.36)$$

Odhad regresní přímky, označený $\hat{\eta}(x)$, je tedy dán předpisem (12).

$$\hat{\eta}(x) = b_1 + b_2 x \quad (1.37)$$

2.3.2 Regresní parabola

Lineární regresní funkce je nejjednodušším typem, který v řadě případů preferujeme právě pro snadnou a zřejmou interpretovatelnost parametrů. Naopak je ale zřejmé, že při modelování vztahů ekonomických jevů s lineární závislostí nevystačíme (11).

Popis závislosti mezi dvěma proměnnými regresní parabolou (11).

$$\eta = \beta_0 + \beta_1 x + \beta_2 x^2 \quad (1.38)$$

Při dosazení regresní funkce do podmínek metody nejmenších čtverců dostaneme formulaci (11).

$$Q = \sum \varepsilon_i^2 = \sum (y_i - \beta_0 - \beta_1 x_i - \beta_2 x_i^2)^2 \quad (1.39)$$

Po výpočtu prvních parciálních derivací podle $\beta_0, \beta_1, \beta_2$ nahradíme β_j jejich odhady b_j a pak parciální derivace položíme rovny nule. Po úpravě získáme tedy tři normální rovnice (11).

$$\begin{aligned} \sum y_i &= nb_0 + b_1 \sum x_i + b_2 \sum x_i^2 \\ \sum y_i x_i &= b_0 \sum x_i + b_1 \sum x_i^2 + b_2 \sum x_i^3 \\ \sum y_i x_i^2 &= b_0 \sum x_i^2 + b_1 \sum x_i^3 + b_2 \sum x_i^4 \end{aligned} \quad (1.40)$$

3. ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této praktické části práce se budu věnovat společnosti ISAN Radiátory s.r.o., pro kterou zpracuji finanční analýzu a určím budoucí vývoj s využitím statistických metod. Vycházet budu z účetních výkazů za období 2011 – 2015.

3.1 Představení zkoumané společnosti

Název: ISAN Radiátory s.r.o.

Sídlo: Brno - Zábrdovice, Cejl 817/105, 602 00

Právní forma: Společnost s ručením omezením

Zápis do obchodního rejstříku: 16.4.1997

IČO: 25334727

DIČ: CZ25334727

ISAN Radiátory s.r.o., je společnost sídlící v Brně, přesto veškerá část produkčního podniku se nachází na adrese: Poříčí 1603/26, Blansko, 678 01. Na tuzemském trhu svoji značku reprezentuje více jak 60 let. Hlavním oborem její činnosti je výroba topných těles všech druhů (koupelnové, designové, konvektory do podlahy, radiátory na podlahu, na stěnu, radiátory s vlastním motivem). V České republice je největším výrobcem, přesto 90% její produkce exportuje zejména do zemí Evropské unie.

3.2 Analýza ekonomických ukazatelů

Analýzou vybraných ekonomických ukazatelů jsme schopni zhodnotit finanční situaci dané firmy, v tomto případě se bude jednat o již zmíněný podnik ISAN Radiátory s.r.o. Provedením zmíněných výpočtů získám výsledky, které následně podrobím analýze a

mým cílem bude posouzení finanční situace podniku a provedení predikce vývoje ukazatelů. Vycházet budu z účetních výkazů za období 2011 – 2015.

3.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele přejímají data přímo z účetních výkazů. Data, které analyzujeme, pak srovnáváme za daný účetní rok s rokem minulým. U těchto údajů sledujeme změny jak absolutní, tak i změny relativní.

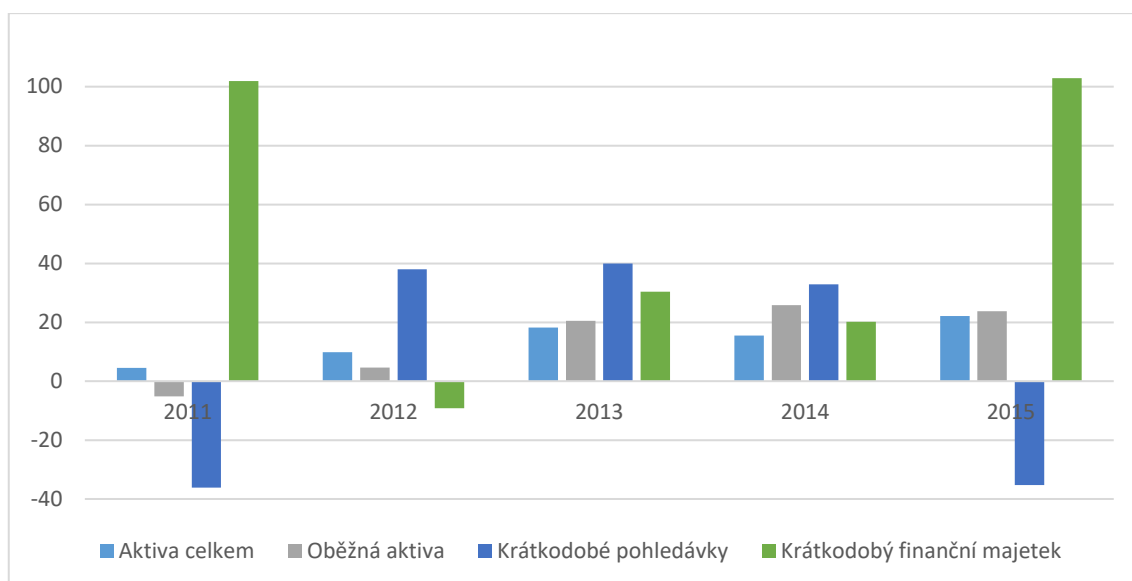
Horizontální analýza aktiv

Tab. 1: Horizontální analýza v % (Zdroj: ISAN Radiátory s.r.o. - rozvaha)

Položka aktiv	2011	2012	2013	2014	2015
Aktiva celkem	4,46	9,87	18,25	15,47	22,10
Dlouhodobý majetek	16,76	16,20	17,69	6,47	21,07
Oběžná aktiva	-5,16	4,63	20,50	25,85	23,71
Zásoby	1,57	-7,63	2,38	21,02	8,02
Krátkodobé pohledávky	-36,13	37,97	39,99	32,84	-35,31
Krátkodobý finanční majetek	101,92	-9,21	30,41	20,12	102,84

Jak lze na první pohled z tabulky vyčíst, za období let 2011-2015 celková aktiva konstantně rostla. Největší pokles byl zaznamenán u krátkodobých pohledávek v roce 2011 a to o 12 472 tis. Kč, tedy o 36,13%. Během let 2012-2014 došlo k nárůstu, ovšem v roce 2015 opět krátkodobé pohledávky klesly a to o 19 980 tis. Kč, což představuje 35,31% změnu. Dále je možné si povšimnout vysokého nárůstu krátkodobého finančního majetku v roce 2011, kdy změna představovala částku 7 439 tis. Kč, tedy 101,92%. Stejně tak došlo k rapidnímu nárůstu krátkodobého finančního majetku i v roce 2015, kdy změna činila 21 555 tis. Kč, tedy 102,84%.

Zmíněné změny jsou pro porovnání znázorněny v následujícím grafu.



Graf 1: Změna aktiv v čase (Zdroj: ISAN Radiátory, s.r.o. - rozvaha)

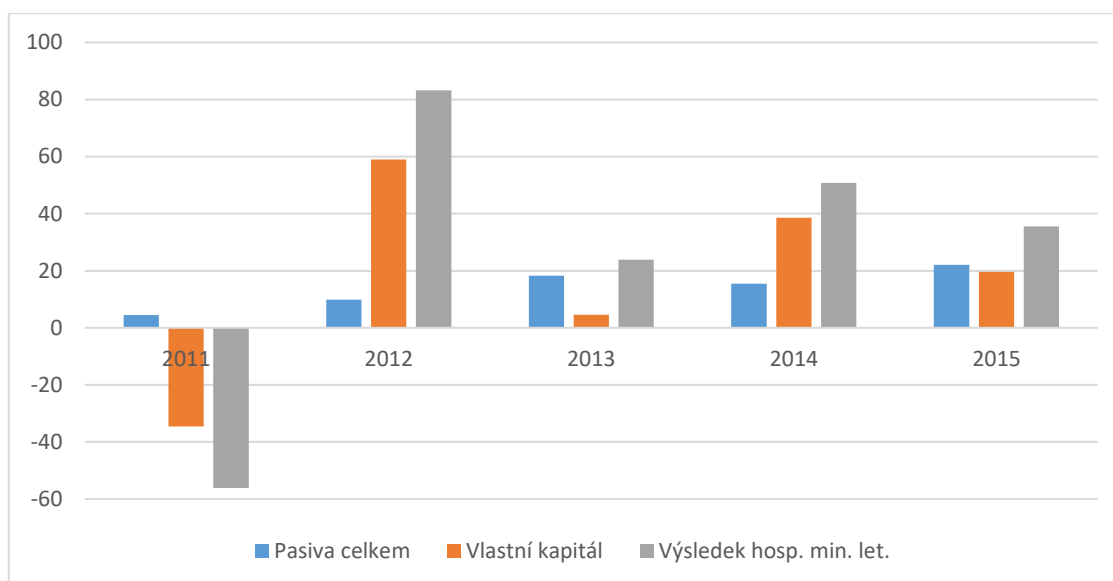
Horizontální analýza pasiv

Tab. 2: Horizontální analýza pasiv v % (Zdroj: ISAN Radiátory s.r.o. - rozvaha)

Položka pasiv	2011	2012	2013	2014	2015
Pasiva celkem	4,46	9,87	18,25	15,47	22,10
Vlastní kapitál	-34,55	58,94	4,52	38,53	19,66
Výsledek hosp. min. let	-56,10	83,28	23,92	50,81	35,56
Cizí zdroje	29,71	-5,80	25,46	5,54	23,88
Krátkodobé závazky	11,27	-11,80	10,85	4,91	22,42

Celková pasiva v průběhu let 2011-2015 poměrně rostou. Vlastní kapitál klesnul pouze v roce 2011 o částku 20 321 tis. Kč, tedy o 34,55%, další období byl ve fázi růstu. Největší pokles byl zaznamenán u výsledku hospodaření minulých let, kdy v roce 2011 hodnota změny činila 17 459 tis. Kč, což v procentuální podobě vyjadřuje 56,10%.

Změny lze opět sledovat v následujícím grafu.



Graf 2: Změna pasiv v čase (Zdroj: ISAN Radiátory, s.r.o. - rozvaha)

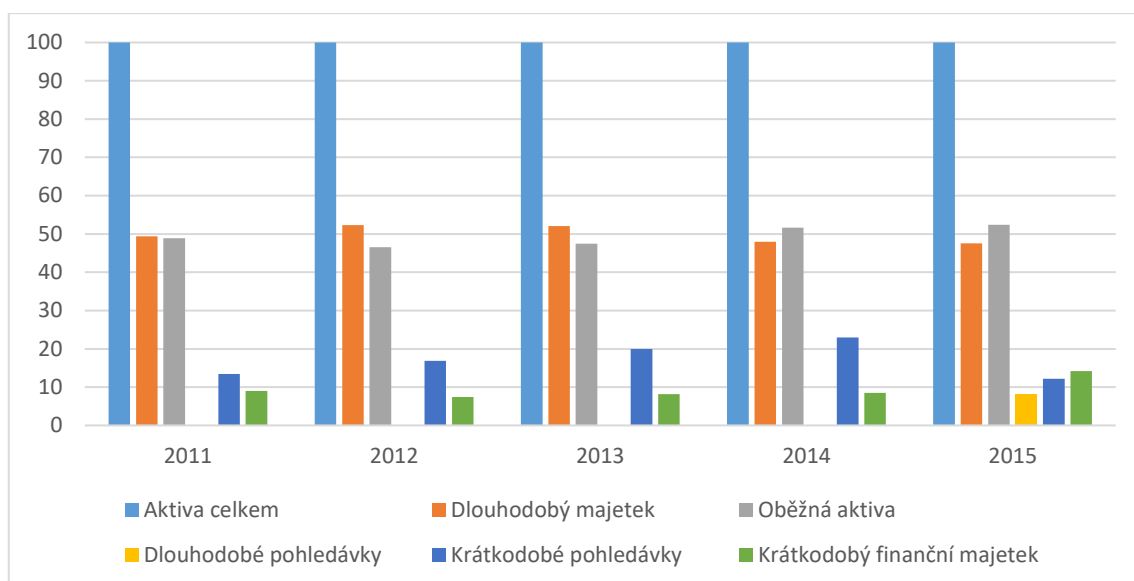
Vertikální analýza aktiv

Tab. 3: Vertikální analýza aktiv v % (Zdroj: ISAN Radiátory s.r.o. - rozvaha)

Položka aktiv	2011	2012	2013	2014	2015
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	49,42	52,27	52,02	47,97	47,56
Oběžná aktiva	48,86	46,53	47,42	51,68	52,36
Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,00	8,19
Krátkodobé pohledávky	13,45	16,88	19,99	23,00	12,18
Krátkodobý finanční majetek	8,99	7,43	8,19	8,52	14,15

Tabulka jasně poukazuje na to, že ve většině zkoumaných let je podíl dlouhodobého majetku a oběžných aktiv na celková aktiva většinový. Krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek tvoří pouze malou část celkových aktiv, všeobecně od 7% do 23%. Až v roce 2015 začaly tvořit část celkových aktiv dlouhodobé pohledávky podílem 8,19%. Do tohoto roku jejich podíl byl nulový.

Podíl jednotlivých položek je znázorněn v následujícím grafu.



Graf 3: Vertikální analýza aktiv (Zdroj: ISAN Radiátory, s.r.o. - rozvaha)

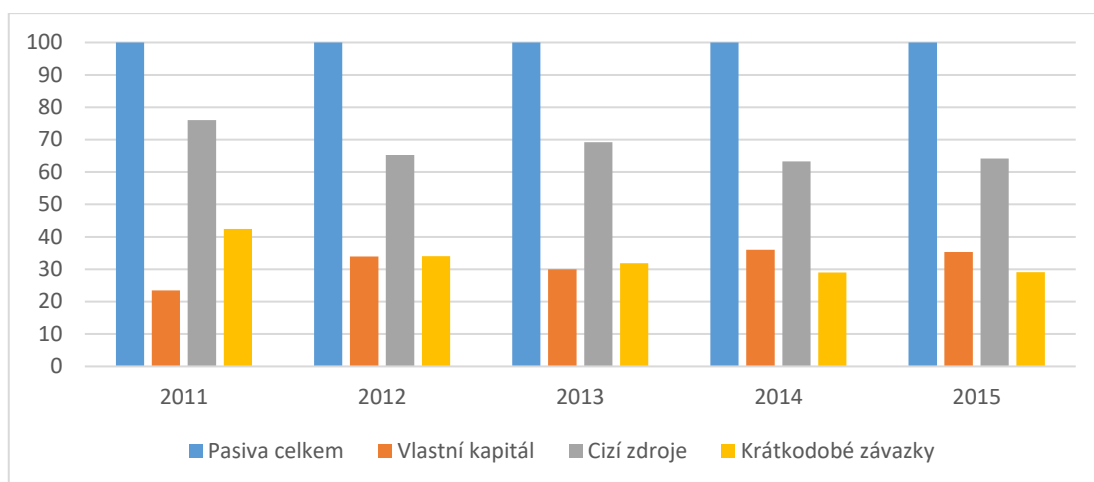
Vertikální analýza pasiv

Tab. 4: Vertikální analýza pasiv v % (Zdroj: ISAN Radiátory s.r.o. - rozvaha)

Položka pasiv	2011	2012	2013	2014	2015
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	23,47	33,95	30,01	36,01	35,29
Cizí zdroje	76,07	65,22	69,20	63,25	64,17
Krátkodobé závazky	42,39	34,03	31,90	28,98	29,06

Tabulka jasně znázorňuje, že největší podíl na celková pasiva mají cizí zdroje. Obecně jsou pasiva tvořeny z více než 50% cizími zdroji. Podíl vlastního kapitálu na celková aktiva se v průběhu let pohybuje v rozmezí 23% až 37%.

Grafické znázornění podílů si ukážeme v následujícím grafu.



Graf 4: Vertikální analýza pasiv (Zdroj: ISAN Radiátory, s.r.o. - rozvaha)

3.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Za pomoci rozdílových ukazatelů je možné zjistit, jaká je platební schopnost podniku. Ukazatele rozlišujeme na čistý pracovní kapitál, čisté pohotovostní prostředky a čistý peněžně – pohledávkový fin. fond. Obecně lze tvrdit, že čím jsou hodnoty ukazatelů vyšší, tím je na tom podnik lépe.

Tab. 5: Hodnoty rozdílových ukazatelů v celých tisících Kč (Zdroj: ISAN Radiátory s.r.o. - rozvaha)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
Čistý pracovní kapitál	10610	22524	33061	55842	70003
Čisté pohotovostní prostředky	-54785	-47936	-50518	-50342	-44775
Čistý peněžně-pohledávkový fin. fond	-32734	-17512	-7927	6237	-8176

Tabulka obsahuje spočtené hodnoty jednotlivých ukazatelů. Všimnout si můžeme, že hodnoty čistého pracovního kapitálu a čistých pohotovostních prostředků v celém období postupně rostou. Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond do roku 2014 také rostl, ovšem v roce 2015 klesnul.

Mínusové hodnoty u ČPP jsou způsobeny převahou závazků nad oběžnými aktivy v daném období. Stejně tak záporné hodnoty u ČPPF jsou zapříčiněny převahou zásob, nelikvidních pohledávek a krátkodobých závazků nad oběžnými aktivy.

Čistý pracovní kapitál je v celém období kladný, je tedy likvidní a má dostatečnou výšku volného kapitálu, což nám říká, že má přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji.

Pro predikci dalších let aplikuji časové řady, vyrovnání regresní přímky na nejčastěji používaný rozdílový ukazatel – čistý pracovní kapitál.

Tab. 6: ČPK - koeficienty růstu a první derivace (Zdroj: ISAN Radiátory s.r.o. - rozvaha)

i	Roky	y_i (Kč)	$1d_i(y)$	$k_i(y)$
1	2011	10 610	-	-
2	2012	22 524	11 914	2,12
3	2013	33 061	10 537	1,47
4	2014	55 842	22 781	1,69
5	2015	70 003	14 161	1,25

První diference vyjadřuje, o kolik se změnila hodnota oproti hodnotě z minulého období. V tabulce lze vidět, že největší koeficient růstu nastal v roce 2014, kdy se hodnota ukazatele změnila o 22 781 000 Kč.

Koeficient růstu vyjadřuje, kolikrát se zvýšila hodnota oproti hodnotě z minulého období. V tabulce lze tedy vidět, že hodnota čistého pracovního kapitálu oproti roku 2011 vzrostla 2,12krát.

Dalším krokem bude provedení průměru první diference a průměru koeficientu růstu ČPK.

Tab. 7: Průměr první diference a koeficient růstu ČPK (Zdroj: ISAN Radiátory s.r.o. - rozvaha)

Průměr první diference	14 848
Průměrný koeficient růstu	1,6

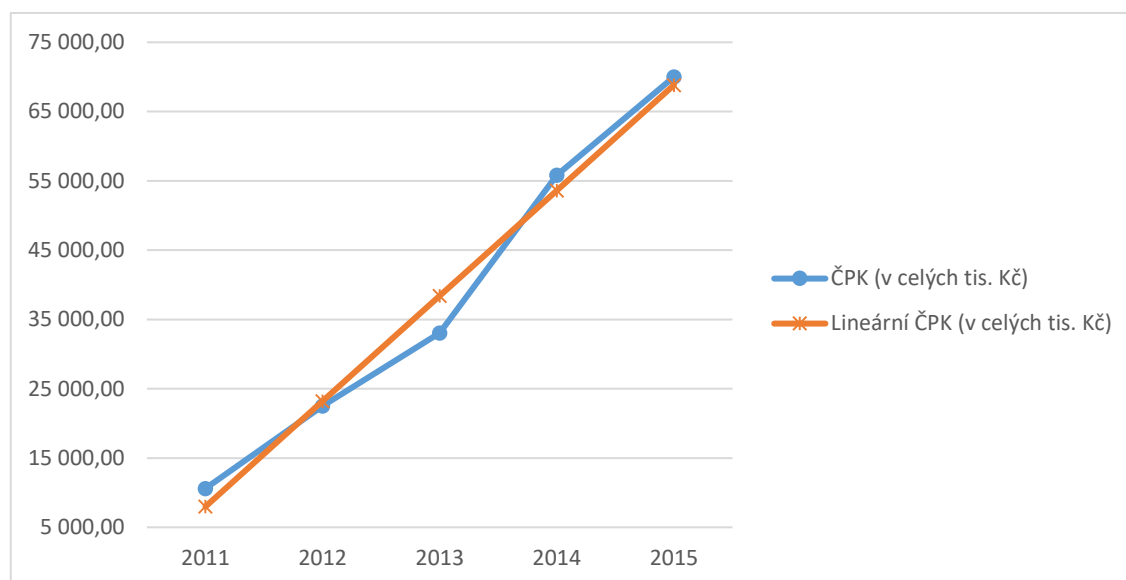
Tabulka nám říká, že ČPK v podniku se průměrně zvýší o 14 848 000 Kč ročně a průměrně vzroste 1,6krát ročně.

Regresní přímka ČPK

Tab. 8: Vývoj ČPK pomocí regrese (Zdroj: ISAN Radiátory s.r.o. - rozvaha)

Výběrový průměr x	3
Výběrový průměr y	38 408
Koeficient b1	-7 223,2
Koeficient b2	15 210,4
Rovnice regresní přímky	$\eta(X) = -7\,223,2 + 15\,210,4x$

Pomocí regresní přímky proběhlo vyrovnání ČPK. Koeficient determinace nabýval hodnoty 0,9821.



Graf 5: Vyrovnání ČPK pomocí regrese (Zdroj: ISAN Radiátory, s.r.o. - rozvaha)

Predikce pro rok 2018

$$\eta(X) = -7\,223,2 + 15\,210,4 * 8$$

$$\eta(X) = 114\,460$$

Po vyrovnání ČPK pomocí regresní přímky lze vidět, že by hodnota tohoto ukazatele měla dále stoupat. Predikce pro rok 2018 je 114 460 000 Kč.

3.2.3 Ukazatele rentability

Ukazatele poměrují zisk s výši zdrojů, které byly vynaloženy na vytvoření tohoto zisku. Pomocí těchto ukazatelů dokážeme posoudit intenzitu využívání, reprodukce a zhodnocení kapitálu podniku. Vystihují tedy ziskovost podniku. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím je výsledek pro podnik příznivější.

Tab. 9: Ukazatele rentability v % (Zdroj: ISAN Radiátory s.r.o. - rozvaha, vzz)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
ROI	11,43	14,59	11,07	14,08	11,75
ROA	13,37	16,96	13,57	14,23	12,24
ROE	32,15	34,31	27,78	30,07	25,86
ROS	3,87	5,84	5,11	6,51	5,61
ROCE	23,2	25,71	19,93	20,03	17,25

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI) vyjadřuje účinnost, kterou působí celkový kapitál vložený do podniku, nezávisle na zdroji financování. Udává tedy, kolik % haléřů provozního zisku dosáhne podnik z 1 investované koruny. Doporučená hodnota je 12% - 15%, lze tedy konstatovat, že během let 2011, 2013 a 2015, kdy je hodnota mírně pod doporučenou hranicí jsou ostatní roky v pořádku.

Rentabilita celkového kapitálu (ROA) vyjadřuje celkovou efektivnost podniku. Udává tedy, jaký zisk byl získán z celkových aktiv, které byly investovány do podnikání a to bez ohledu na zdroj jejich financování. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 10%. Lze tedy konstatovat, že během sledovaného období se všechny vypočtené hodnoty pohybují nad doporučenou hodnotou, což svědčí o silné výkonnosti podniku.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky podniku. Udává tedy, kolik % haléřů čistého zisku připadne na 1 Kč investovanou akcionářem či vlastníkem. Kapitál vložený vlastníky podniku je za celé sledované období výnosný, přičemž největší výnos byl zaznamenán v roce 2012.

Rentabilita tržeb (ROS) představuje schopnost podniku dosahovat zisku při určité úrovni tržeb, tedy kolik dokáže společnost vyprodukovat efektu z 1 Kč tržeb. Doporučená hodnota pro tento ukazatel je 6%. V roce 2011 je vypočtená hodnota hluboce pod

doporučenou. V letech 2012, 2013 a 2015 jsou vypočtené hodnoty lehce pod doporučenou hodnotou. V roce 2014, tedy jako jediném ve sledovaném období, převyšuje vypočtená hodnota doporučenou. Lze tedy konstatovat, že v průběhu let je zisková marže společnosti méně dostatečná.

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE) vyjadřuje smysl dlouhodobého investování a to na základě důkladného určení výnosnosti vlastního kapitálu spojeného s dlouhodobými zdroji. Zjišťuje tedy, kolik % z provozního VH připadá na 1 investovanou korunu. Zjištěné hodnoty jsou přijatelné, během sledovaných let se pohybují od 17% do 25%.

Pro predikci dalších let aplikuji časové řady, vyrovnání regresní přímky na ukazatel celkového kapitálu (ROA).

Tab. 10: ROA - koeficienty růstu a první diference (Zdroj: ISAN Radiátory s.r.o. - rozvaha, vzz)

i	Roky	y_i (%)	$1d_i(y)$	$k_i(y)$
1	2011	13,37	-	-
2	2012	16,96	3,59	1,27
3	2013	13,57	-3,39	0,80
4	2014	14,23	0,66	1,05
5	2015	12,24	-1,99	0,86

Lze vidět, že největší rozdíl v diferenci nastal v roce 2013, kdy se hodnota ukazatele změnila o -3,59 %. Naopak největší koeficient růstu byl v roce 2012, kdy se změnila hodnota ukazatele o 3,59%.

Hodnota ROA, tedy hodnota ukazatele rentability celkového kapitálu vzrostla oproti roku 2011 1,27krát.

Dalším krokem bude provedení průměru první diference a průměru koeficientu růstu rentability celkového kapitálu.

Tab. 11: Průměr první diference a koeficient růstu ROA (Zdroj: ISAN Radiátory s.r.o. - rozvaha, vzz)

Průměr první diference	-0,28
Průměrný koeficient růstu	0,98

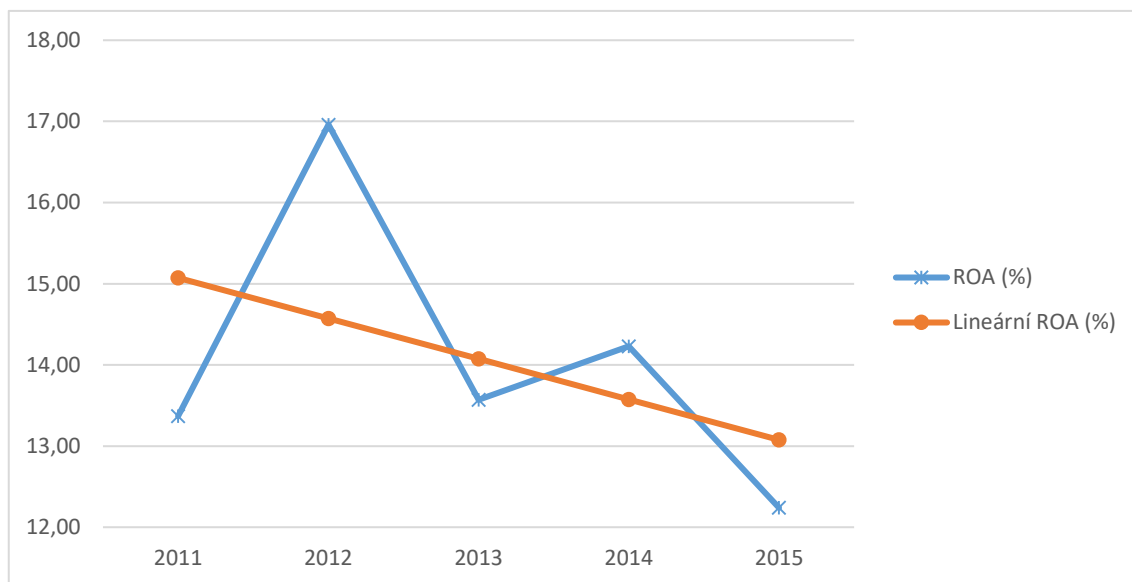
Tabulka nám říká, že ROA v podniku během sledovaného období se průměrně sníží o 0,28. Hodnota ROA se zvýší 0,98krát ročně.

Regresní přímka ROA

Tab. 12: Vývoj ROA pomocí regrese (Zdroj: ISAN Radiátory s.r.o. - rozvaha, vzz)

Výběrový průměr x	3
Výběrový průměr y	14,074
Koeficient b1	15,571
Koeficient b2	-0,499
Rovnice regresní přímky	$\eta(X) = 15,571 - 0,499x$

Pomocí regresní přímky proběhlo vyrovnání ROA. Koeficient determinace nabýval hodnoty 0,1997.



Graf 6: Vyrovnání ROA pomocí regrese (Zdroj: ISAN Radiátory, s.r.o. - rozvaha, vzz)

Predikce pro rok 2018

$$\eta(\mathcal{X}) = 15,571 - 0,499 * 8$$

$$\eta(\mathcal{X}) = 11,579$$

Po vyrovnání ROA pomocí regresní přímky lze vidět, že hodnota tohoto ukazatele by měla dále klesat. Predikce pro rok 2018 je 11,58%. Predikce klesání rentability celkového kapitálu není pro podnik pozitivní.

3.2.4 Ukazatele aktivity

Vyjadřují, jak efektivně společnost hospodaří se svými aktivy. Ve chvíli, kdy jich má více než je účelné, vznikají zbytečné náklady, naopak má-li jich málo, přichází o potenciální tržby. V případě obrátů měříme, kolikrát se určitá položka využije při podnikání. U dob obrátů měříme dobu, po kterou se daná položka obrátí.

Tab. 13: Ukazatele aktivity (Zdroj: ISAN Radiátory s.r.o. - rozvaha, vzz)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
Obrat celkových aktiv	1,9	2,0	1,6	1,7	1,6
Obrat stálých aktiv	3,9	3,8	3,1	3,5	3,4
Obrat zásob	7,4	9,0	8,5	8,2	9,1
Doba obratu zásob (den)	48,8	40,1	42,4	43,7	39,5
Doba obratu pohledávek (den)	24,8	30,5	44,1	49,8	45,1
Doba obratu závazků (den)	80,2	62,0	71,1	63,5	71,6

Obrat celkových aktiv udává, kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval (rok). Doporučená hodnota je 1,6 - 2,9. Za celé sledované období se vypočítané hodnoty dostaly na spodní hranici doporučených. Lze tedy konstatovat, že podnik svoje aktiva využívá efektivně, ale je potřeba se na ně do budoucna zaměřit, aby neklesly pod doporučený interval hodnot.

Obrat stálých aktiv vyjadřuje množství obrátek dlouhodobého majetku za daný rok. Doporučené hodnoty se pohybují kolem 5, minimální doporučenou hodnotou je 1. I zde se hodnoty v daném období vešly do doporučeného intervalu.

Obrat zásob udává, kolikrát je každá položka zásob prodána neboli proměněna v hotovost a opět naskladněna v průběhu času (roku). Obecně můžeme tvrdit, že by hodnota měla být co nejvyšší. Doporučené hodnoty se pohybují v intervalu od 4,5 po 6. Zde má podnik vypočtené hodnoty vyšší, než jsou doporučené, lze tedy konstatovat efektivní zhodnocení svých zásob.

Doba obratu zásob udává průměrný počet dnů, po který jsou zásoby vázány do doby jejich spotřeby (suroviny, materiál) nebo do doby jejich prodeje (u zásob vlastní výroby). V průběhu sledovaného období se hodnota od roku 2011 po rok 2013 snižovala. Od roku 2014 opět zvyšovala. S ohledem na povahu produktů můžeme tvrdit, že vypočtené hodnoty jsou přijatelné.

Doba obratu pohledávek neboli doba inkasa, vypovídá o strategii řízení pohledávek a vyplývá z něj tedy, za jak dlouho jsou průměrně hrazeny faktury. Za sledované období od roku 2011 po rok 2014 se tato hodnota stále zvyšuje, v roce 2015 nastal mírný pokles. Doporučená doba se pohybuje kolem 50 dní, čímž se všechny hodnoty dostaly pod tuto hranici. V případě překročení může být situace řešena pomocí faktoringu nebo dohodou o poskytnutí slevy či skonta pro odběratele.

Doba obratu závazků, takzvaně doba odkladu plateb udává, jaká je platební morálka společnosti vůči jejím dodavatelům. Vyjadřuje tedy, jak dlouho podnik odkládá platbu svým dodavatelům. Doporučené hodnoty jsou takové, které převyšují hodnoty stejného období ukazatele doby obratu pohledávek. Hlavním důvodem tohoto pravidla je možnost využití financí ze splacených pohledávek k úhradě vlastních závazků. V našem případě společnost dle vypočtených hodnot se tohoto pravidla po celou dobu sledovaného období.

Pro predikci dalších let aplikuji časové řady, vyrovnání regresní přímky na ukazatele obratu celkových aktiv.

Tab. 14: OCA - koeficienty růstu a první diference (Zdroj: ISAN Radiátory s.r.o. - rozvaha, vzz)

i	Roky	y_i	$1d_i(y)$	$k_i(y)$
1	2011	1,9	-	-
2	2012	2,0	0,10	1,05
3	2013	1,6	-0,40	0,80
4	2014	1,7	0,10	1,06
5	2015	1,6	-0,10	0,94

Lze vidět, že největší rozdíl v diferenci nastal v roce 2013, kdy se hodnota ukazatele změnila o -0,40. Naopak největší koeficient růstu byl v roce 2012 a 2014, kdy se změnila hodnota o obou roků ukazatele o 0,10.

Hodnota obratu celkových aktiv vzrostla v roce 2014 oproti roku 2013 1,06krát.

Dalším krokem bude provedení průměru první diference a průměru koeficientu růstu obratu celkových aktiv.

Tab. 15: Průměr první diference a koeficientu růstu OCA (Zdroj: ISAN Radiátory s.r.o. - rozvaha, vzz)

Průměr první diference	-0,08
Průměrný koeficient růstu	0,96

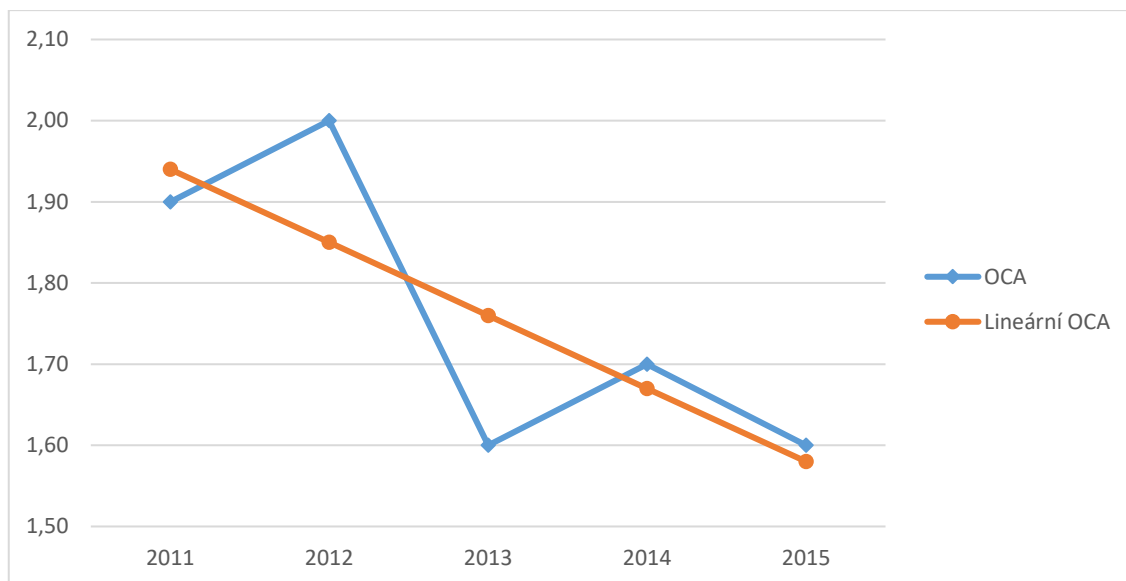
Tabulka nám říká, že obrat celkových aktiv v podniku během sledovaného období se průměrně sníží o 0,08. Hodnota celkových aktiv se zvýší 0,96krát ročně.

Regresní přímka obratu celkových aktiv

Tab. 16: Vývoj OCA pomocí regrese (Zdroj: ISAN Radiátory s.r.o. - rozvaha, vzz)

Výběrový průměr x	3
Výběrový průměr y	1,76
Koeficient b1	2,030
Koeficient b2	-0,090
Rovnice regresní přímky	$\eta(X) = 2,030 - 0,090x$

Pomocí regresní přímky proběhlo vyrovnání obratu celkových aktiv. Koeficient determinace nabýval hodnoty 0,6136.



Graf 7: Vyrovnání obratu celkových aktiv pomocí regrese (Zdroj: ISAN Radiátory, s.r.o. - rozvaha, vzz)

Predikce pro rok 2018

$$\eta(\mathcal{X}) = 2,030 - 0,090 * 8$$

$$\eta(\mathcal{X}) = 1,31$$

Po vyrovnání obratu celkových aktiv pomocí regresní přímky, lze vidět, že hodnota tohoto ukazatele by měla dále klesat. Predikce pro rok 2018 je 1,31. Predikce klesání není pro podnik pozitivní, protože je pod hranicí doporučených hodnot pro daný ukazatel.

3.2.5 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují v jakém poměru je společnost financována vlastními a cizími zdroji.

Tab. 17: Ukazatele zadluženosti (Zdroj: ISAN Radiátory s.r.o. - rozvaha, vzz)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost (%)	76,07	65,22	69,20	63,25	64,17
Koeficient samofinancování (%)	23,47	33,95	30,01	36,01	35,29

Dle tabulky je zřejmé, že většina majetku podniku je financována z cizích zdrojů. Doporučené hodnoty ukazatele celkové zadluženosti by neměly překročit hranici

70%. Během sledovaného období došlo k překročení 70% hranice v roce 2011, kdy ukazatel nabýval hodnoty 76,07%. Během let 2012 – 2015 byly vypočtené hodnoty lehce pod doporučovanou hranicí.

Koeficient samofinancování vyjadřuje proporcii, v níž jsou aktiva podniku financována prostředky akcionářů. Obecně můžeme říci, že se jedná o opak ukazatele celkové zadluženosti. Z tabulky lze vyčíst, že za všechna sledovaná období je míra cizích zdrojů převažující nad touto mírou. Nejvyšší byla v roce 2013, kdy nabývala hodnoty 36,01%.

Pro predikci dalších let aplikuji časové řady, vyrovnání regresní přímky na ukazatele celkové zadluženosti.

Tab. 18: Celková zadluženost - koeficient růstu a první diference (Zdroj: ISAN Radiátory s.r.o. - rozvaha)

i	Roky	y_i (%)	1d_i(y)	k_i(y)
1	2011	76,07	-	-
2	2012	65,22	-10,85	0,86
3	2013	69,20	3,98	1,06
4	2014	63,25	-5,95	0,91
5	2015	64,17	0,92	1,01

Lze vidět, že největší rozdíl v diferenci nastal v roce 2012, kdy se hodnota ukazatele změnila o -10,85%. Naopak největší koeficient růstu nastal v roce 2013, kdy se změnila hodnota o 3,98%.

Hodnota ukazatele celkové zadluženosti vzrostla v roce 2013 oproti roku 2012 1,06krát.

Dalším krokem bude provedení průměru první diference a průměru koeficientu růstu ukazatele celkové zadluženosti.

Tab. 19: Průměr první diference a koeficient růstu celkové zadluženosti (Zdroj: ISAN Radiátory s.r.o. - rozvaha)

Průměr první diference	-2,98
Průměrný koeficient růstu	0,96

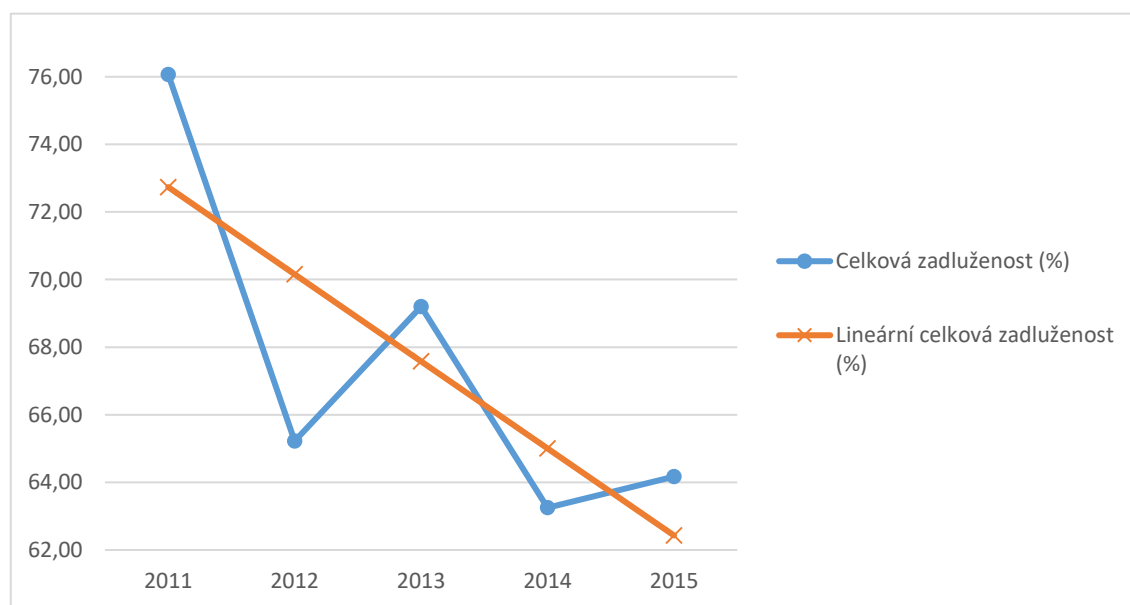
Tabulka nám říká, že ukazatel celkové zadluženosti v podniku během sledovaného období se průměrně snížil o 2,98%. Hodnota ukazatele celkové zadluženosti se zvýší 0,96krát ročně.

Regresní přímka celkové zadluženosti

Tab. 20: Vývoj celkové zadluženosti pomocí regrese (Zdroj: ISAN Radiátory s.r.o. - rozvaha)

Výběrový průměr x	3
Výběrový průměr y	67,582
Koeficient b1	75,313
Koeficient b2	-2,577
Rovnice regresní přímky	$\eta(x) = 75,313 - 2,577x$

Pomocí regresní přímky proběhlo vyrovnání ukazatele celkové zadluženosti. Koeficient determinace nabýval hodnoty 0,6002.



Graf 8: Vyrovnání celkové zadluženosti pomocí regrese (Zdroj: ISAN Radiátory, s.r.o. - rozvaha)

Predikce pro rok 2018

$$\eta(\mathcal{X}) = 75,313 - 2,577 * 8$$

$$\eta(\mathcal{X}) = 54,7$$

Po vyrovnání celkové zadluženosti pomocí regresní přímky, lze vidět, že hodnota tohoto ukazatele by měla dále klesat. Predikce pro rok 2018 je 54,7%. Predikce klesání je tedy pro podnik pozitivní.

3.2.6 Ukazatele likvidity

Udává, zda společnost je schopná hradit svoje závazky – je solventní – dokáže hradit závazky v okamžiku jejich splatnosti. Poměrují to, čím je možné platit, s tím, co je nutno zaplatit.

Tab. 21: Ukazatele likvidity (Zdroj: ISAN Radiátory s.r.o. - rozvaha)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
Běžná likvidita	1,2	1,4	1,5	1,8	1,8
Pohotová likvidita	0,5	0,7	0,9	1,1	1,2
Okamžitá likvidita	0,2	0,2	0,3	0,3	0,5

Běžná likvidita – 3. stupně, vyjadřuje, kolikrát by byla společnost schopná uspokojit své věřitele, kdyby v dané chvíli přeměnil všechna svá oběžná aktiva. Doporučená hodnota by se měla pohybovat v rozmezí 1,5 do 2,5. Z tabulky je zřejmé, že se společnost v období 2011 – 2012 nespĺňuje doporučené rozmezí, čímž není schopná uhradit své závazky v daném období. V dalších letech zkoumaného období se hodnoty nachází v doporučeném rozmezí.

Pohotová likvidita – 2. stupně, nezahrnuje zásoby, které jsou méně likvidní, čímž jejich přeměna na peněžní prostředky trvá delší dobu. Doporučené rozmezí pro pohotovou likviditu je 1,0 – 1,5. V letech 2011 – 2013 společnost nespĺňuje doporučené rozmezí, čímž není schopen uspokojit věřitele. V dalších letech jsou hodnoty v rámci doporučeného rozmezí v pořádku, zde již likvidita není riziková.

Okamžitá likvidita – 1. stupně, představuje nejužší vymezení likvidity. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele jsou v rozmezí 0,2 – 1,1, čímž podnik tyto hodnoty v daném období splňuje. Avšak u let 2011 – 2014 se jedná o spodní hranici doporučených hodnot, tudíž by měl podnik zvážit zvýšení krátkodobého finančního majetku.

Pro predikci dalších let aplikuji časové řady, vyrovnání regresní přímky na ukazatele okamžité likvidity.

Tab. 22: Okamžitá likvidita - koeficienty růstu a první diference (Zdroj: ISAN Radiátory s.r.o. - rozvaha)

i	Roky	y_i (jednotek)	$1d_i(y)$	$k_i(y)$
1	2011	0,2	-	-
2	2012	0,2	0,00	1,00
3	2013	0,3	0,10	1,50
4	2014	0,3	0,00	1,00
5	2015	0,5	0,20	1,67

Lze vidět, že největší koeficient růstu nastal v roce 2015, kdy se změnila hodnota o 0,20.

Hodnota ukazatele okamžité likvidity vzrostla v roce 2015 oproti roku 2014 1,67krát.

Dalším krokem bude provedení průměru první diference a průměru koeficientu růstu ukazatele okamžité likvidity.

Tab. 23: Průměr první diference a koeficientu růstu okamžité likvidity (Zdroj: ISAN Radiátory s.r.o. - rozvaha)

Průměr první diference	0,08
Průměrný koeficient růstu	1,26

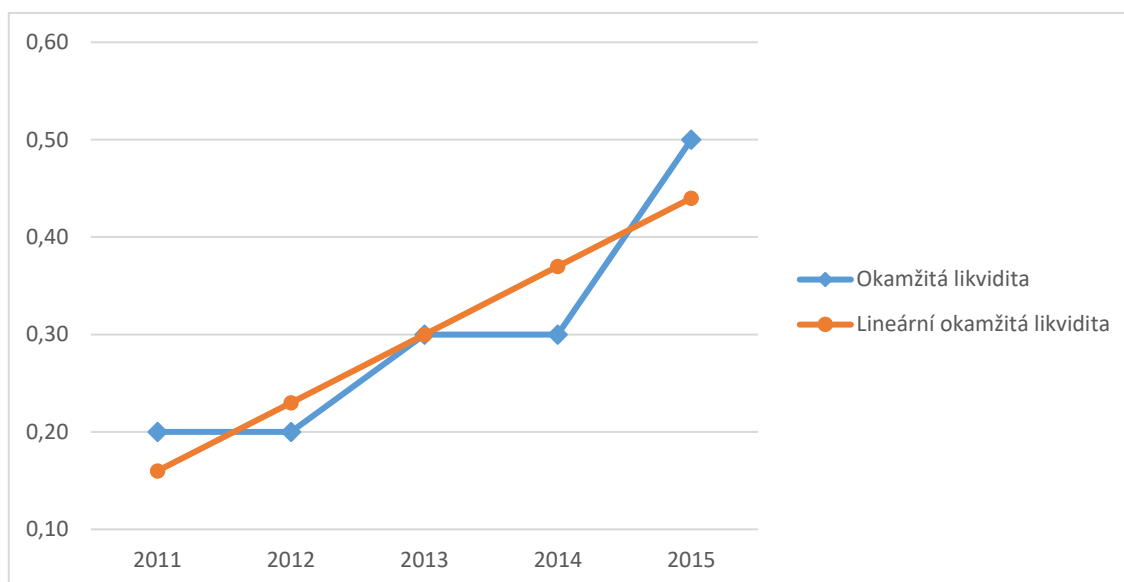
Tabulka nám říká, že ukazatel okamžité likvidity v podniku během sledovaného období se průměrně zvýší o 0,08. Hodnota ukazatele okamžité likvidity se zvýší 1,26krát ročně.

Regresní přímka okamžité likvidity

Tab. 24: Vývoj okamžité likvidity pomocí regrese (Zdroj: ISAN Radiátory s.r.o. - rozvaha)

Výběrový průměr x	3
Výběrový průměr y	0,3
Koeficient b1	0,090
Koeficient b2	0,070
Rovnice regresní přímky	$\eta(X) = 0,090 + 0,070x$

Pomocí regresní přímky proběhlo vyrovnání ukazatele okamžité likvidity. Koeficient determinace nabýval hodnoty 0,8167.



Graf 9: Vyrovnání okamžité likvidity pomocí regrese (Zdroj: ISAN Radiátory, s.r.o. - rozvaha)

Predikce pro rok 2018

$$\eta(X) = 0,090 + 0,070 * 8$$

$$\eta(X) = 0,65$$

Po vyrovnání okamžité likvidity pomocí regresní přímky, lze vidět, že hodnota tohoto ukazatele by se měla dále zvyšovat. Predikce pro rok 2018 je 0,65. Predikce zvyšování je tedy pro podnik pozitivní.

3.2.7 Bankrotní modely

Slouží k celkovému posouzení finanční situace společnosti. Jejich princip je založen na zjištění výrazných odchylek a anomálií poměrně dlouho dobu před úpadkem. Obecně jsou tedy používány jako varovné signály blížící se krize.

Tab. 25: Bankrotní modely (Zdroj: ISAN Radiátory s.r.o. - rozvaha, vzz)

Bankrotní model	2011	2012	2013	2014	2015
Altmanův model (Z-skóre)	2,644	2,956	2,483	2,681	2,594
Index IN05	1,879	2,206	2,027	2,125	2,118

Altmanův model je typickým příkladem souhrnného indexu hodnocení a vychází z propočtu globálních indexů, respektive indexů celkového hodnocení. Jeho jednoduchost spočívá v jednoduchosti výpočtů, čímž je v podmínkách České republiky oblíbený. V případě, že hodnota indexu je vyšší než 2,9, jedná se o podnik, jehož finanční situace je uspokojivá. V našem případě za dané zkoumané období se hodnoty pohybují v tzv. šedé zóně (1,2 – 2,9), kde není možné jednoznačně podnik označit za úspěšný, ale stejně tak jej nemůžeme označit jako problémový. Hodnoty pod 1,2 jsou signálem problémů, a tedy i možnosti bankrotu. V naší společnosti v daném období se hodnoty pod 1,2 nevyskytují.

Index důvěryhodnosti IN05 je mezi českými ekonomy dlouhodobě považován pro hodnocení českých podniků jako nejvhodnější. V případě, že hodnota indexu je větší než 1,6, můžeme předpovídat uspokojivou finanční situaci. Již zmíněná šedá zóna se nachází v rozmezí hodnot 0,9 – 1,6 včetně. V poslední řadě, je-li hodnota nižší než 0,9 včetně, podnik je ohrožen vážnými finančními problémy. V našem případě se všechny hodnoty z daného zkoumaného období podniku vyskytují nad doporučenou hranicí 1,6, můžeme tedy konstatovat uspokojivou finanční situaci.

Pro predikci dalších let aplikuji časové řady, vyrovnání regresní přímky na Altmanův index.

Tab. 26: Altmanův index - koeficient růstu a první diference (Zdroj: ISAN Radiátory s.r.o. - rozvaha, vzz)

i	Roky	y_i (jednotek)	₁d_i(y)	k_i(y)
1	2011	2,644	-	-
2	2012	2,956	0,312	1,118
3	2013	2,483	-0,473	0,840
4	2014	2,681	0,198	1,080
5	2015	2,594	-0,087	0,968

Lze vidět, že největší rozdíl v diferenci nastal v roce 2013, kdy se hodnota ukazatele změnila o -0,473. Naopak největší koeficient růstu nastal v roce 2012, kdy se změnila hodnota o 0,312.

Hodnota Altmanova indexu vzrostla v roce 2012 oproti roku 2011 1,118krát.

Dalším krokem bude provedení průměru první diference a průměru koeficientu růstu Altmanova indexu.

Tab. 27: Průměr první diference a koeficientu růstu Altmanova indexu (Zdroj: ISAN Radiátory s.r.o. - rozvaha, vzz)

Průměr první diference	-0,013
Průměrný koeficient růstu	1

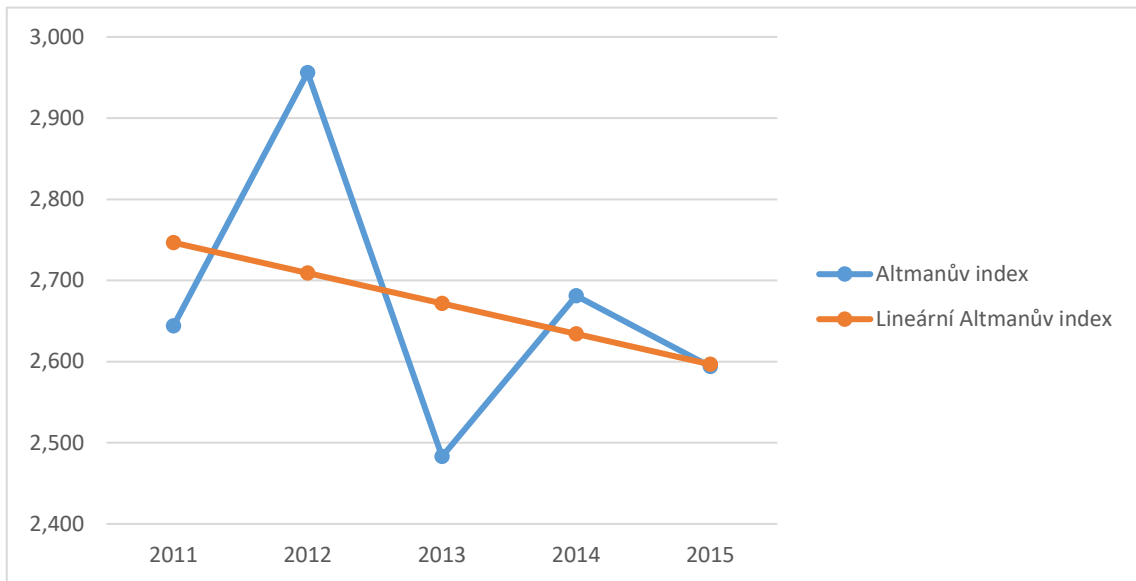
Tabulka nám vyjadřuje, že Altmanův index během sledovaného období se průměrně snížil o 0,013. Hodnota Altmanova indexu se zvýší 1krát ročně.

Regresní přímka Altmanova indexu

Tab. 28: Vývoj Altmanova indexu pomocí regrese (Zdroj: ISAN Radiátory s.r.o. - rozvaha, vzz)

Výběrový průměr x	3
Výběrový průměr y	2,6716
Koeficient b1	2,784
Koeficient b2	-0,038
Rovnice regresní přímky	$\eta(X) = 2,784 - 0,038x$

Pomocí regresní přímky proběhlo vyrovnání Altmanova indexu. Koeficient determinace nabýval hodnoty 1.



Graf 10: Vyrovnání Altmanova indexu pomocí regrese (Zdroj: ISAN Radiátory, s.r.o. - rozvaha, vzz)

Predikce pro rok 2018

$$\eta(\mathcal{X}) = 2,784 - 0,038 * 8$$

$$\eta(\mathcal{X}) = 2,48$$

Po vyrovnání Altmanova indexu pomocí regresní přímky lze vidět, že hodnota indexu lehce klesne. Predikce pro rok 2018 je 2,48. Predikce poklesu je tedy pro podnik negativní. Avšak je nutné dodat, že hodnota 2,48 se vyskytuje v lepší polovině tzv. šedé zóny, nemůžeme tedy jednoznačně podnik označit za úspěšný, ale stejně tak jej nemůžeme označit jako problémový.

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Poslední, tedy závěrečný oddíl této práce, který je pojmenován jako Vlastní návrhy řešení, se člení do třech částí. První část je věnována samotnému souboru, který byl vytvořen pro specifické finanční a statistické výpočty. Pro tento účel byl využit kancelářský program od Microsoftu z balíčku Office, konkrétně tedy Excel. Ten zároveň posloužil i pro tvorbu programu v jazyce VBA, kterému bude věnována druhá část tohoto oddílu. V třetím, tedy posledním úseku se budu na základě zjištěných analýz a predikcí věnovat slabým finančním stránkám společnosti a jejich návrhem zlepšení.

4.1 Soubor v prostředí Microsoft Office Excel

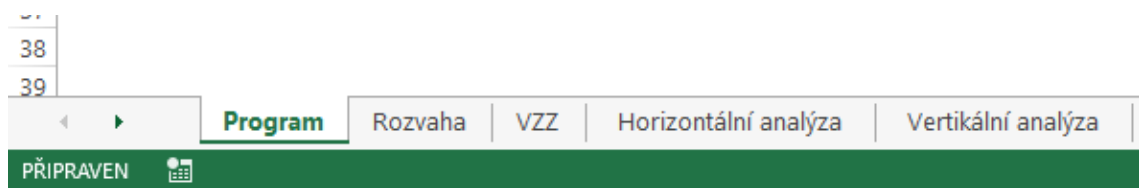
Vzhledem k množství výpočtů, které finanční analýza obsahuje, byl vytvořen soubor v programu Microsoft Office Excel, který nám tyto výpočty usnadní. Tento soubor nabízí přehledný, ucelený a navzájem propojený systém několika listů (worksheets). Tyto listy v sobě uchovávají základní účetními výkazy, výpočty ekonomických ukazatelů, časových řad a regresních přímek. Soubor po zadání hodnot do účetních výkazů přepočítává výsledné hodnoty ihned, automaticky sám. Tímto se stal velkým pomocníkem při analyzování společnosti.

ROZVAHA v plném rozsahu ke dni 31. prosince (v tisících Kč) Identifikační číslo: 2534727		Obchodní firma a sídlo ISAN Radiatory, s.r.o. Cejl 817/305 Brno - Zábřehovice 602 00 Česká republika						
Označení	AKTIVA	Číslo řádku	2010	2011	2012	2013	2014	2015
	AKTIVA	001	157 004	164 003	180 189	213 068	246 630	300 409
A.	Pohledávky za upsany kapitál	002						
B.	Dlouhodobý majetek	003	69 422	81 054	94 185	110 845	118 018	142 888
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	1 470	7 896	8 321	7 086	6 007	5 172
B. I. 1.	Právo výjime	005						
B. I. 2.	Nehmotná výsledky výzkumu a vývoje	006						
B. I. 3.	Software	007	680	338	1 758	1 493	1 413	1 344
B. I. 4.	Ocenitelná práva	008	790	6 934	6 563	5 593	4 593	3 848
B. I. 5.	Goodwill	009						
B. I. 6.	Jiny dlouhodobý nehmotný majetek	010						
B. I. 7.	Neokonečný dlouhodobý nehmotný majetek	011		624				
B. II.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012						
B. II. 1.	Pozemky	013	59 992	73 158	85 864	103 759	112 011	137 696
B. II. 2.	Stavby	014	3 900	3 900	3 900	3 900	3 900	3 900
B. II. 3.	Samostatná movitá věc a soubory movitých věcí	015	125 656	122 885	122 008	121 872	119 481	115 330
B. II. 4.	Nákladní celky trvalých porostů	016	8 290	6 396	4 821	15 754	18 027	34 064
B. II. 5.	Zakladní stádo a tažná zvířata	018						
B. II. 6.	Jiny dlouhodobý hmotný majetek	019	196	312	154	32	10	79
B. II. 7.	Neokonečný dlouhodobý hmotný majetek	020	536	1 895	6 380	2 761	318	2 442
B. II. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021						713
B. II. 9.	Ocenovací rozdíly k nabytému majetku	022	-78 586	-62 230	-51 395	-40 560	-29 723	-18 890
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	7 960					
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	7 960					
B. III. 2.	Podíly v účetně jednotkách pod podnikatelským vlivem	025						
B. III. 3.	Ostatní dlouhodobá cenná papíra a podíly	026						
B. III. 4.	Podíly v účetně jednotkách a řízených osobách	027						

Obrázek 3: Náhled do souboru MS Office Excel (Zdroj: vlastní zpracování).

4.2 Program v prostředí Visual Basic for Applications

Jak již bylo avizováno, program je vytvořen v programovém prostředí VBA v rámci použití Microsoft Office Excel. Nespornou výhodou je zpracované přívětivé uživatelské prostředí, čímž se stává přehledným i pro většinu méně znalých uživatelů. V jeho schopnostech je počítat rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele a soustavy ukazatelů.



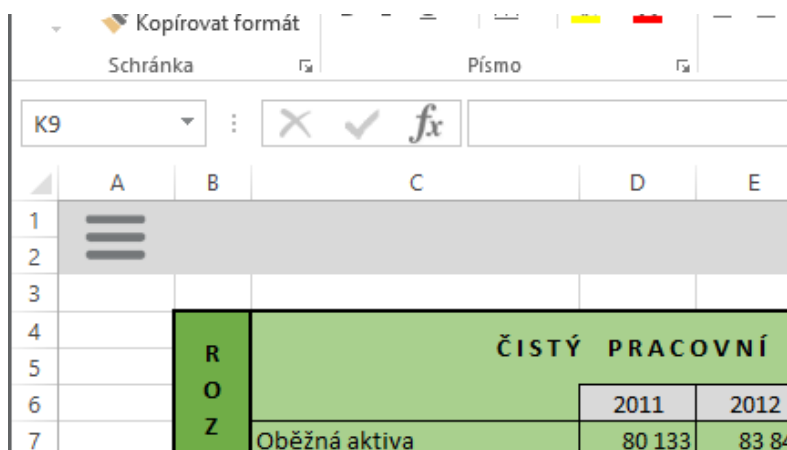
Obrázek 4: Přehled listů (worksheets) v MS Office Excel (Zdroj: vlastní zpracování).

Spuštění docílíme přes menu, které najdeme na úvodním listu s názvem „program“. Nabízí, jak samotné spuštění programu, tak i navigační menu, které obsahuje rovněž spustitelná tlačítka s odkazy na jednotlivé listy dokumentu.



Obrázek 5: Menu programu (Zdroj: vlastní zpracování).

Pro procházení jednotlivých listů je možné využít již zmíněnou spodní lištu či menu programu. Pro návrat k menu z jednotlivých listů Excelu je možnost využívat tlačítka „menu“, které se nachází na každém listě na pozici levého horního rohu.



Obrázek 6: Tlačítko pro přístup do menu programu (Zdroj: vlastní zpracování).

Samotné spuštění programu pomocí tlačítka „spustit“ vyvolá zobrazení formuláře pro výběr ukazatelů, které chceme v dané chvíli analyzovat.



Obrázek 7: Tlačítka pro výběr ukazatelů (Zdroj: vlastní zpracování).

Po vybrání ukazatelů dojde k zobrazení samotného formuláře ukazatelů, který se skládá z několika ovládacích prvků. Obecně každý formulář disponuje záložky či přepínači pro konkrétní výběr určitého ukazatele, dále pak obsahuje pole, určená pro nahrání či vepsání hodnot potřebných k provedení výpočtu. Program je tedy použitelný nejen již pro data obsažená v listech účetních výkazů Excelu, ale lze přímo v běžícím programu zapsat vlastní hodnoty pro výpočet vybraného ukazatele. Jako poslední ovládací prvky, které formuláře obsahují, jsou tlačítka, které slouží k automatickému načtení hodnot (tzn. sledované období, hodnoty ukazatelů a položek účetních výkazů) z předdefinovaných listů Excelu, smazání již načtených či ručně vepsaných hodnot a k samotném provedení výpočtu.

Období	2011	2012	2013	2014	2015
Zisk před zdaněním	17468	24812	22254	33099	33811
Nákladové úroky	1282	1478	1333	1549	1488
Celkový kapitál	164001	180189	213068	246030	300409
ROI	11,43%	14,59%	11,07%	14,08%	11,75%

Obrázek 8: Formulář - Poměrové ukazatele a jeho ovládací prvky (Zdroj: vlastní zpracování).

ISAN Radiátory s.r.o. - Soustavy ukazatelů

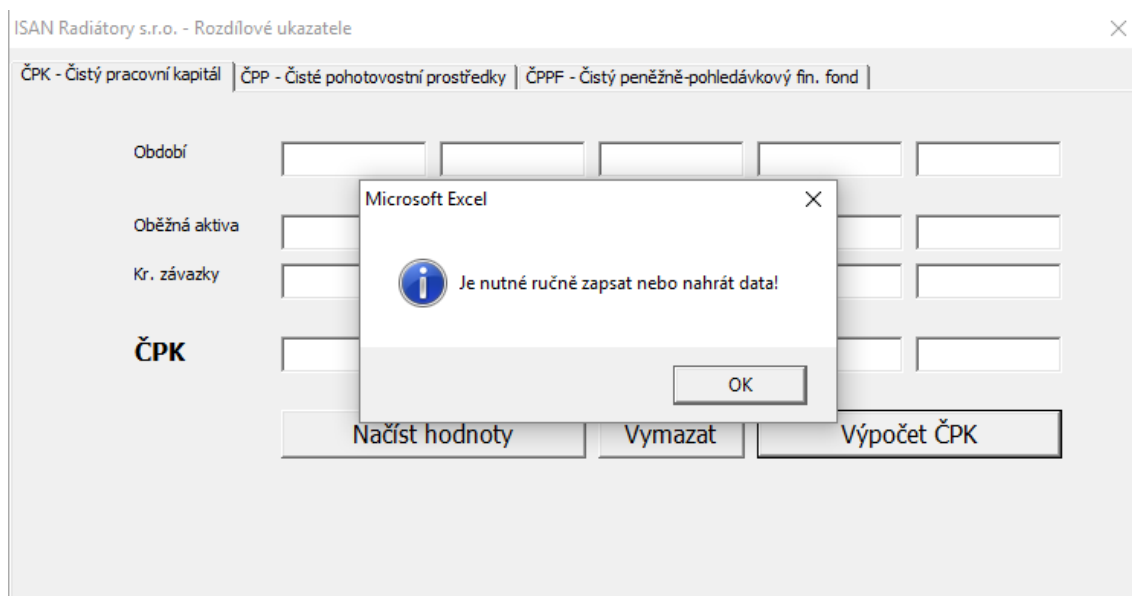
Altmanův index (Z-score) Index důvěryhodnosti IN05

Období	2011	2012	2013	2014	2015
A	1,315	1,533	1,445	1,581	1,558
B	14,626	17,788	17,695	22,368	23,722
C	0,114	0,146	0,111	0,141	0,118
D	1,950	1,995	1,633	1,663	1,626
E	0,931	0,975	0,996	1,131	1,107
IN05	1,702	1,997	1,769	2,111	2,061
Aktiva	164001	180189	213068	246030	300409
Cizí kapitál	124761	117524	147447	155621	192783
EBIT	18750	26290	23587	34648	35299
Nákladové úroky	1282	1478	1333	1549	1488
Celkové výnosy	319777	359413	347988	409052	488508
Oběžná aktiva	80133	83840	101028	127144	157293
Krátkodobé závazky a úvěry	86093	86017	101423	112444	142027

Načtení hodnot Smazaní Výpočet IN05

Obrázek 9: Formulář - Index IN05 a jeho ovládací prvky (Zdroj: vlastní zpracování).

Pro případ, že by uživatel chtěl provést výpočet ukazatele bez vstupních hodnot, je tato situace ošetřena chybovým hlášením, které upozorňuje na nutnost vyplnění všech dat polí nutných k provedení výpočtu. Výpočet bude proveden pouze v případě, že tato podmínka bude splněna.



Obrázek 10: Formulář – Rozdílové ukazatele, ukázka chybového hlášení (Zdroj: vlastní zpracování).

4.3 Návrh doporučení pro společnost

V této části bakalářské práce se budu věnovat návrhům doporučení, jejichž primárním cílem je zlepšení finanční situace podniku ISAN Radiátory s.r.o. Následující doporučení vychází z analýzy současného stavu podniku, tedy z vypracované finanční analýzy a aplikované regresní přímky na vybrané ekonomické ukazatele.

Z celkového hlediska provedené finanční analýzy lze konstatovat, že v průběhu sledovaných let 2011 – 2015 společnost nezaznamenala existenční problémy. Nicméně je nutné podotknout, že některé ekonomické ukazatele či predikční předpovědi nabyly nežádoucích výsledků, které by pro dané sledované období mohly vyvolat nepříznivý vývoj.

Absolutní ukazatele

Z analýzy absolutních ukazatelů vyplývala problematická hodnota u horizontální analýzy aktiv v období roku 2011, kdy se oběžná aktiva pohybují v záporné hodnotě, což by mohlo mít vliv zejména pro likviditu společnosti. V dalších letech tyto hodnoty již

vzrostly, čímž se staly přijatelnými. Obecně tedy nebyl zjištěn žádný problém a výsledky absolutních ukazatelů dopadly uspokojivě.

Rozdílové ukazatele

V rámci analýzy rozdílových ukazatelů byly použity konkrétně tyto ukazatele: čistý pracovní kapitál, čisté pohotovostní prostředky a čistý peněžně-pohledávkový finanční fond. Výsledky čistého pracovního kapitálu za celé sledované období jsou kladné a vzrůstající. Můžeme tedy výsledky ukazatele hodnotit jako uspokojivé. Naopak ukazatel čistých pohotovostních prostředků lze považovat za slabou stránku společnosti, vzhledem k vypočteným hodnotám. Tyto hodnoty v celém průběhu sledovaného období nabývají záporných hodnot. I přes pomalý vzrůst hodnot je zřejmé, že podnik nedisponuje dostatečným množstvím pohotových finančních prostředků, čímž není schopen v případě nutnosti tyto hodnoty uhradit s pouhým využitím svých pohotových prostředků. V případě nutného uhrazení by tedy musel podnik zvažovat využití například krátkodobého bankovního úvěru. Pro následující období bych doporučil vyčlenění většího množství těchto prostředků. Stejně tak i ukazatel čistý peněžně-pohledávkový finanční fond během daného období, tedy kromě roku 2014, vykazoval záporné hodnoty. Lze tedy tvrdit, že společnost není schopna pokrýt své závazky krátkodobým finanční majetkem a krátkodobými pohledávkami. Měla by tedy snížit své závazky, či naopak zvýšit krátkodobý finanční majetek a krátkodobé pohledávky.

Poměrové ukazatele

U analýzy ukazatelů rentability bylo zjištěno, že rentabilita vloženého kapitálu (ROI) se za celé zkoumané období pohybovala lehce pod nebo na spodní hraně doporučovaného rozmezí hodnot. Výsledky rentability celkového kapitálu (ROA) během zkoumaného období vykazovaly příznivé hodnoty. S ohledem na výsledky rentability vlastního kapitálu (ROE) lze říci, že kapitál vložený vlastníky do podniku je za celé sledované období výnosný, přičemž největší výnos byl zaznamenán v roce 2012. Ukazatel rentability tržeb (ROS) vykazoval příznivé výsledky pouze v roce 2014. Vypočtená hodnota pro rok 2011 byla hluboce pod doporučovanou. Ostatní hodnoty tohoto ukazatele byly lehce pod doporučovanou mírou. Lze tedy konstatovat, že v průběhu let je zisková marže společnosti méně dostatečná. Pro ukazatel rentability dlouhodobě investovaného

kapitálu (ROCE) se zjištěné hodnoty pohybovaly od 17% do 25%, tudíž jsou přijatelné. Obecně lze pro zlepšení všech ukazatelů rentability doporučit nárůst výsledku hospodaření společnosti.

Zjištěné hodnoty analýzy aktiv všech ukazatelů za celé sledované období jsou nad doporučenými hodnotami. Lze tedy tvrdit, že společnost svoje aktiva využívala efektivně. Nicméně je nutné podotknout, že predikce pro rok 2018 pomocí regresní přímky poukazoval na klesání hodnoty ukazatele obratu celkových aktiv, konkrétně na hodnotu 1,31. Predikce klesání není pro podnik pozitivní, protože daná hodnota je pod hranicí doporučovaných hodnot. Pro zlepšení ukazatele obratu celkových aktiv bych společnosti doporučil zvýšení tržeb za dané období či snížení celkových aktiv. Řešením snížení celkových aktiv by mohlo být například prodej nebo likvidace nevyužívaných budov, zařízení a strojů. Zvýšení tržeb závisí na vedení firmy, jak dobře dokáže produkt prodat, získat nové zákazníky, vyjednat ceny a přesvědčit o kvalitě výrobků, které podnik nabízí.

Analýza ukazatelů zadluženosti byla aplikována na ukazateli celkové zadluženosti a ukazateli koeficientu samofinancování. V případě celkové zadluženosti byla maximální doporučená hodnota překročena pouze v roce 2011. V ostatních letech se vypočtené hodnoty nacházely lehce pod maximální doporučenou hodnotou. Nicméně predikce pro rok 2018 poukazovala na nenadálé snižování hodnoty, čímž lze tento ukazatel vyhodnotit jako uspokojivý.

Pro analýzu likvidity byly použity ukazatele pro běžnou, pohotovou a okamžitou likviditu. Výsledné hodnoty ukazatele běžné likvidity se v letech 2011 – 2012 pohybovaly lehce pod doporučenou hranicí, čímž společnost nebyla schopná uhradit své závazky v daném období. V ostatních letech již hodnoty běžné likvidity byly v pořádku. Pro ukazatel pohotové likvidity byly hodnoty v období let 2011 – 2013 pod doporučenou hranicí, avšak v dalších letech byly již hodnoty v rámci doporučovaného rozmezí v pořádku, zde již likvidita není riziková. V případě ukazatele okamžité likvidity byly doporučené hodnoty v celém zkoumaném období dodrženy a to i přesto, že v letech 2011 – 2014 se jednalo o jejich spodní hranici. Na tento ukazatel byla aplikována predikce pro rok 2018 pomocí regresní přímky, čímž bylo zjištěno, že hodnota ukazatele by se měla zvyšovat. Predikce zvyšování je tedy pro podnik pozitivní. V případě, že by zmíněna

predikce nenastala a došlo by ke snížení hodnoty ukazatele, měl by podnik zvážit zvýšení krátkodobého finančního majetku.

Soustavy ukazatelů

U analýzy soustav ukazatelů byl použit Altmanův index (Z-score) a Index důvěryhodnosti IN05. V případě Z-score se výsledné hodnoty za dané období pohybují v horní polovině tzv. šedé zóny. Není tedy možné podnik jednoznačně označit za úspěšný, ale stejně tak jej nemůžeme označit jako problémový. Predikce pro rok 2018 pomocí regresní přímky poukazuje na snížení hodnoty, čímž se predikovaná hodnota stále vyskytuje v lepší polovině tzv. šedé zóny. Vzhledem k neurčité vypovídající schopnosti bych doporučoval sledovat budoucí vývoj tohoto ukazatele a v případě jeho negativního vývoje prověřit vývoj všech jeho součástí. Naopak Index důvěryhodnosti IN05, který je mezi českými ekonomy dlouhodobě považován pro hodnocení českých podniků jako nejvhodnější, vyhodnotil finanční situaci u všech sledovaných roků jako uspokojivou. Zde vypočtené hodnoty dostatečně převyšovaly minimální hranici.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo provedení finanční analýzy podniku ISAN Radiátory, s.r.o. s následnou aplikací statistických metod použitím časových řad a regresní přímky, čímž bylo možné vypočítat predikci pro další období.

Teoretická část pojednávala o výše zmíněných konkrétních jednotlivých ekonomických ukazatelích a statistických metodách, které byly nutným východiskem pro vypracování praktické části bakalářské práce. Zdrojem těchto informací byly zejména odborné knihy a relevantní internetové zdroje zabývající se touto problematikou.

Praktická část obsahuje aplikaci vybraných ekonomických ukazatelů na účetní data, která byla získána v podobě rozvahy a výkazu zisků a ztrát ze sledovaného období let 2011 – 2015. Získané hodnoty byly následně podrobeny statistickým metodám k určení predikce jejich možného vývoje pro další období. Veškeré výpočty byly prováděny pomocí vytvořené aplikace v prostředí Microsoft Office Excel, dle předem nastavených a navzájem provázaných listů dat a regresních modelů. Na základě použití těchto výsledků byla zhodnocena finanční situace společnosti.

Obsahem poslední, tedy závěrečné části bylo představení návrhu uživatelsky přívětivého programu, který je provázán s daty a ekonomickými ukazateli z této práce, čímž je možné jednoduše a rychle získat výsledné hodnoty. Druhá polovina této části je věnována doporučení, jak zlepšit méně uspokojivé výsledné hodnoty některých ekonomických ukazatelů a na co by se měla daná společnost v dalších letech zaměřit.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- [1] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 1. vydání. Brno: Computer Press, 2009. 147 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [2] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. vydání. Praha: Grada Publishing, a.s., 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [3] ČECHOVÁ, Alena. *Manažerské účetnictví*. 2. vydání. Brno: Computer Press, 2011, 194 s. ISBN 978-80-251-2831-2.
- [4] SŮVOVÁ, Helena a Oldřich KNAIFL. *Finanční analýza I*. 1. vydání. Praha: Bankovní institut vysoká škola, a. s., 2008. ISBN 978-80-7265-133-7.
- [5] KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2010, 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [6] MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2.
- [7] STROUHAL, Jiří. *Finanční řízení firmy v příkladech*. Brno: Computer Press, 2006, 178 s. ISBN 80-251-0913-5.
- [8] MANAGEMENTMANIA. Ukazatele rentability. *ManagementMania.com* [online]. 2015, [cit. 29-06-2017]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/ukazatele-rentability>.
- [8] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 1. vydání. Praha: Ekopress, 2006. 191 s. ISBN 80-86119-58-0.
- [9] HINDLS, Richard, Stanislava HRONOVÁ a Jan SEGER. *Statistika pro ekonomy*. 5. vydání. Praha: Professional Publishing, 2004, 415 s. ISBN 80-86419-59-2.
- [10] KROPÁČ, Jiří. *Statistika B: Jednorozměrné a dvourozměrné datové soubory, Regresní analýza, Časové řady*. Brno: Tiskárna Blansko, 2007. ISBN 80-214-3295-0.

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Změna aktiv v čase	36
Graf 2: Změna pasiv v čase.....	37
Graf 3: Vertikální analýza aktiv.....	38
Graf 4: Vertikální analýza pasiv	39
Graf 5: Vyrovnání ČPK pomocí regrese.....	41
Graf 6: Vyrovnání ROA pomocí regrese	44
Graf 7: Vyrovnání obrátu celkových aktiv pomocí regrese.....	48
Graf 8: Vyrovnání celkové zadluženosti pomocí regrese	50
Graf 9: Vyrovnání okamžité likvidity pomocí regrese	53
Graf 10: Vyrovnání Altmanova indexu pomocí regrese	56

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Časové hledisko hodnocení informací (2, s. 9).....	11
Obrázek 2: Provázanost účetních výkazů (2, s. 38).....	15
Obrázek 3: Náhled do souboru MS Office Excel.	58
Obrázek 4: Přehled listů (worksheets) v MS Office Excel.	58
Obrázek 5: Menu programu.....	59
Obrázek 6: Tlačítko pro přístup do menu programu.....	59
Obrázek 7: Tlačítka pro výběr ukazatelů.....	60
Obrázek 8: Formulář - Poměrové ukazatele a jeho ovládací prvky.....	60
Obrázek 9: Formulář - Index IN05 a jeho ovládací prvky.....	61
Obrázek 10: Formulář – Rozdílové ukazatele, ukázka chybového hlášení.....	62

SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Horizontální analýza v %	35
Tab. 2: Horizontální analýza pasiv v %	36
Tab. 3: Vertikální analýza aktiv v %	37
Tab. 4: Vertikální analýza pasiv v %	38
Tab. 5: Hodnoty rozdílových ukazatelů v celých tisících Kč	39
Tab. 6: ČPK - koeficienty růstu a první derivace	40
Tab. 7: Průměr první diference a koeficient růstu ČPK	40
Tab. 8: Vývoj ČPK pomocí regrese	41
Tab. 9: Ukazatele rentability v %	42
Tab. 10: ROA - koeficienty růstu a první diference	43
Tab. 11: Průměr první diference a koeficient růstu ROA	44
Tab. 12: Vývoj ROA pomocí regrese	44
Tab. 13: Ukazatele aktivity	45
Tab. 14: OCA - koeficienty růstu a první diference	47
Tab. 15: Průměr první diference a koeficientu růstu OCA	47
Tab. 16: Vývoj OCA pomocí regrese	47
Tab. 17: Ukazatele zadluženosti	48
Tab. 18: Celková zadluženost - koeficient růstu a první diference	49
Tab. 19: Průměr první diference a koeficient růstu celkové zadluženosti	49
Tab. 20: Vývoj celkové zadluženosti pomocí regrese	50
Tab. 21: Ukazatele likvidity	51
Tab. 22: Okamžitá likvidita - koeficienty růstu a první diference	52
Tab. 23: Průměr první diference a koeficientu růstu okamžité likvidity	52
Tab. 24: Vývoj okamžité likvidity pomocí regrese	53

Tab. 25: Bankrotní modely	54
Tab. 26: Altmanův index - koeficient růstu a první diference.....	55
Tab. 27: Průměr první diference a koeficientu růstu Altmanova indexu.....	55
Tab. 28: Vývoj Altmanova indexu pomocí regrese	55

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha a výkaz zisků a ztrát ISAN Radiátory, s.r.o. 2011

Příloha 2: Rozvaha a výkaz zisků a ztrát ISAN Radiátory, s.r.o. 2012

Příloha 3: Rozvaha a výkaz zisků a ztrát ISAN Radiátory, s.r.o. 203

Příloha 4: Rozvaha a výkaz zisků a ztrát ISAN Radiátory, s.r.o. 2014

Příloha 5: Rozvaha a výkaz zisků a ztrát ISAN Radiátory, s.r.o. 2015

Příloha 6: Aplikace pro výpočet finanční analýzy

Příloha 1: Rozvaha a výkaz zisků a ztrát 2011

Rozvaha podle Přílohy č. 1
vyhlášky č. 500/2002 Sb.

ROZVAHA
v plném rozsahu

ke dni **31. 12. 2011**
(v celých tisících Kč)

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

Rok	Měsíc	IC
2011	12	25334727

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

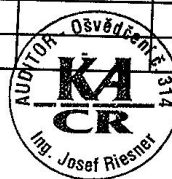
Cejl 105

Brno

602 00

Označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč.období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
	AKTIVA CELKEM Součet A až D	1	152 937	11 064	164 001	157 004
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	2	-	-	-	-
B.	Dlouhodobý majetek Součet B.I. až B.III.	3	68 431	12 623	81 054	69 422
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek Součet I.1.až I.8.	4	21 978	- 14 082	7 896	1 470
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	5	-	-	-	-
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6	-	-	-	-
	3. Software	7	13 451	- 13 113	338	680
	4. Ocenitelná práva	8	7 903	- 969	6 934	790
	5. Goodwill	9	-	-	-	-
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	-	-	-	-
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	624	-	624	-
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	-	-	-	-
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek Součet II.1.až II.9.	13	46 453	26 705	73 158	59 992
B. II. 1.	Pozemky	14	3 900	-	3 900	3 900
	2. Stavby	15	166 756	- 43 891	122 865	125 656
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	32 491	- 26 095	6 396	8 290
	4. Pěstičské celky trvalých porostů	17	-	-	-	-
	5. Základní stádo a tažná zvířata	18	-	-	-	-
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	3 938	- 3 606	332	196
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	1 895	-	1 895	536
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21	-	-	-	-
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22	- 162 527	100 297	- 62 230	- 78 586
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek Součet III.1.až III.7.	23	-	-	-	7 960
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24	-	-	-	7 960
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25	-	-	-	-
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	-	-	-	-
	4. Půjčky a úvěry - ovládací a řídicí osoba, podstatný vliv	27	-	-	-	-
	5. Jiný finanční majetek	28	-	-	-	-
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29	-	-	-	-
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30	-	-	-	-

Josef Riešmet



Označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč.období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
C.	Oběžná aktiva Součet C.I.až C.IV.	31	81 692	- 1 559	80 133	84 496
C. I.	Zásoby Součet I.1.až I.6.	32	43 344	-	43 344	42 674
C. I. 1.	Materiál	33	17 265	-	17 265	18 196
	2. Nedokončená výroba a polotovary	34	11 445	-	11 445	9 443
	3. Výrobky	35	14 634	-	14 634	15 024
	4. Zvláštní	36	-	-	-	-
	5. Zboží	37	-	-	-	-
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	38	-	-	-	11
C. II.	Dlouhodobé pohledávky Součet II.1.až II.8.	39	-	-	-	-
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40	-	-	-	-
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	41	-	-	-	-
	3. Pohledávky - podstatný vliv	42	-	-	-	-
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	43	-	-	-	-
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	-	-	-	-
	6. Dohadné účty aktivní	45	-	-	-	-
	7. Jiné pohledávky	46	-	-	-	-
	8. Odložená daňová pohledávka	47	-	-	-	-
C. III.	Krátkodobé pohledávky Součet III.1.až III.9.	48	23 610	- 1 559	22 051	34 523
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	17 423	- 1 559	15 864	27 986
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	50	-	-	-	-
	3. Pohledávky - podstatný vliv	51	-	-	-	-
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	52	-	-	-	-
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53	-	-	-	-
	6. Stát - daňové pohledávky	54	4 946	-	4 946	5 150
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	848	-	848	1 192
	8. Dohadné účty aktivní	56	-	-	-	-
	9. Jiné pohledávky	57	393	-	393	195
C. IV.	Finanční majetek Součet IV.1.až IV.4.	58	14 738	-	14 738	7 299
C. IV. 1.	Peníze	59	179	-	179	257
	2. Účty v bankách	90	14 559	-	14 559	7 042
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	61	-	-	-	-
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	62	-	-	-	-
D. I.	Časové rozlišení Součet I.1.až I.3.	63	2 814	-	2 814	3 086
D. I. 1.	Náklady příštích období	64	2 582	-	2 582	2 832
	2. Komplexní náklady příštích období	65	-	-	-	-
	3. Příjmy příštích období	66	232	-	232	254

Označ. a	PASIVA b	řád. c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM	Součet A až C 67	164 001	157 004
A.	Vlastní kapitál	Součet A.1.až A.V. 68	38 494	58 815
A. I.	Základní kapitál	(ř. 65 až 67) 69	13 200	13 200
A. I.	1. Základní kapitál	70	13 200	13 200
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	71	-	-
	3. Změny základního kapitálu	72	-	-
A. II.	Kapitálové fondy	Součet II.1.až II.4. 73	- 2 698	-
A. II.	1. Emisní ážio	74	-	-
	2. Ostatní kapitálové fondy	75	-	-
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76	- 2 698	-
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	77	-	-
	5. Rozdíly z přeměn společnosti	78	-	-
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ost.fondy ze zisku	Součet III.1.až III.2. 79	1 954	1 954
A. III.	1. Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	80	1 320	1 320
	2. Statutární a ostatní fondy	81	634	634
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	Součet IV.1.až IV.2. 82	13 661	31 120
A. IV.	1. Nerozdělený zisk minulých let	83	13 661	31 120
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	84	-	-
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	85	12 377	12 541
B.	Cizí zdroje	Součet B.I. až B.IV. 86	124 761	96 182
B. I.	Rezervy	Součet I.1.až I.4. 87	-	-
B. I.	1. Rezervy podle zvláštních předpisů	88	-	-
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	89	-	-
	3. Rezerva na daň z příjmů	90	-	-
	4. Ostatní rezervy	91	-	-
B. II.	Dlouhodobé závazky	Součet II.1.až II.10. 92	1 756	705
B. II.	1. Závazky z obchodních vztahů	93	-	-
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	94	-	-
	3. Závazky - postatný vliv	95	-	-
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení	96	-	-
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	97	-	-
	6. Vydané dluhopisy	98	-	-
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	99	-	-
	8. Dohadné účty pasivní	100	-	-
	9. Jiné závazky	101	-	-
	10. Odložený daňový závazek	102	1 756	705

Označ. a	PASIVA b	řád. c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
B. III.	Krátkodobé závazky Součet III.1.až III.11.	103	69 523	62 479
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	48 707	53 539
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	105	-	-
	3. Závazky - postatný vliv	106	-	-
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení	107	-	-
	5. Závazky k zaměstnancům	108	4 721	4 816
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	2 782	2 817
	7. Stát - daňové závazky a dotace	110	1 899	710
	8. Krátkodobé přijaté zálohy	111	8 680	558
	9. Vydané dluhopisy	112	-	-
	10. Dohadné účty pasivní	113	-	-
	11. Jiné závazky	114	2 734	39
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci Součet IV.1.až IV.3.	115	53 482	32 998
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116	36 912	12 857
	2. Krátkodobé bankovní úvěry	117	16 570	20 141
	3. Krátkodobé finanční výpomoci	118	-	-
C. I.	Časové rozlišení Součet I.1.až I.2.	119	746	2 007
C. I. 1.	Výdaje příštích období	120	746	1 977
	2. Výnosy příštích období	121	-	30

Diem P.



Sestaveno dne: 21. 6. 2012		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou <i>[Signature]</i>
Právní forma účetní jednotky společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání výroba radiátorů	Pozn.:

Výkaz zisku a ztráty ve druhovém členění podle Přílohy č. 2 vyhlášky č. 500/2002 Sb.

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

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

ke dni 31. 12. 2011
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IC
2011	12	25334727

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

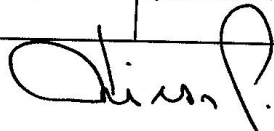
Brno

602 00

Označ. a	TEXT b	řád. c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	1	-	-
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	-	-
+	Obchodní marže I. - A.	3	-	-
II.	Výkony Součet II.1.až II.3.	4	322 482	337 210
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	319 777	333 198
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	6	2 669	3 906
3.	Aktivace	7	36	106
B.	Výkonová spotřeba Součet B.1.až B.2.	8	221 917	231 014
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9	178 526	181 032
2.	Služby	10	43 391	49 982
+	Přidaná hodnota I. - A. + II. - B.	11	100 565	106 196
C.	Osobní náklady Součet C.1.až C.4.	12	88 013	86 457
C. 1.	Mzdové náklady	13	65 291	64 161
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	48	120
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	22 138	21 788
4.	Sociální náklady	16	536	388
D.	Daně a poplatky	17	208	663
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	- 7 331	- 1 750
III.	Tržby z prodeje dlouhodob. majetku a materiálu Součet III.1.až III.2.	19	2 821	8 584
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	20	5 940
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	2 801	2 644
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu Součet F.1.až F.2.	22	1 003	6 027
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	21	4 980
2.	Prodaný materiál	24	982	1 047
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	- 8 787	399
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	4 132	1 521
H.	Ostatní provozní náklady	27	12 493	7 864
V.	Převod provozních výnosů	28	-	-
I.	Převod provozních nákladů	29	-	-
*	Provozní výsledek hospodaření Rozdíl výnosů a nákladů firmová I. až písmeno I.	30	21 919	16 641

Označ. a	TEXT b	řád. c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
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 Součet VII.1.až VII.3.	33	-	-
VII.	1. Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	-	-
	2. Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	-	-
	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	4	6
N.	Nákladové úroky	43	1 282	1 065
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	2 809	3 599
O.	Ostatní finanční náklady	45	7 522	4 350
XII.	Převod finančních výnosů	46	-	-
P.	Převod finančních nákladů	47	-	-
*	Finanční výsledek hospodaření Rozdíl výnosů a nákladů římská VI. až písmeno P.	48	4 451	1 810
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost Součet Q.1.až Q.2.	49	5 091	2 290
Q.	1. -splatná	50	4 040	2 310
	2. -odložená	51	1 051	20
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost Provozní výsledek hosp.+ finanční výsledek hosp.- Q.	52	12 377	12 541
XIII.	Mimořádné výnosy	53	-	-
R.	Mimořádné náklady	54	-	-
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti Součet S.1.až S.2.	55	-	-
S.	1. -splatná	56	-	-
	2. -odložená (+/-594)	57	-	-
*	Mimořádný výsledek hospodaření XIII. - R. - S.	58	-	-
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkem (+/-)	59	-	-
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) Výsledek hosp.za běžnou čin. + mimořádný výsledek hosp.-T.	60	12 377	12 541
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	17 468	14 831

Sestaveno dne: 21. 6. 2012		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou 	
Právní forma účetní jednotky společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání výroba radiátorů	Pozn.:	





Příloha 2: Rozvaha a výkaz zisků a ztrát 2012

<p>Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů</p>	<p>ROZVAHA v plném rozsahu ke dni 31.12.2012 (v celých tisících Kč)</p>	<p>Jméno a příjmení, obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky</p> <p>ISAN Radiátory s.r.o.</p> <p>Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání (zápis se od bydliště)</p> <p>Cejl 105 Brno 602 00</p>		
<table border="1" style="margin: auto;"> <tr> <td style="text-align: center;">IČ</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">25334727</td> </tr> </table>		IČ	25334727	
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 (ř. 02 + 03 + 31 + 63) = ř. 67	001	166 942	13 247	180 189	164 001
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	80 514	13 671	94 185	81 054
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 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 (ř. 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.	Pěstlivelské 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 (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.	Požizovaný 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.	Požizovaný 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 (f. 68 + 85 + 118) = f. 001	067	180 189	164 001
A.	Vlastní kapitál (f. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	61 182	38 494
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 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 (f. 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 (f. 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 (f. 01 - 69 - 73 - 78 - 81 - 85 - 118) = f. 60 výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu	084	20 990	12 377
B.	Cizí zdroje (f. 86 + 91 + 102 + 114)	085	117 524	124 761
B. I.	Rezervy (f. 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 (f. 92 až 101)	091	576	1 756
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.	Odložený 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 fiduci 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		

Dirk



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

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

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
v plném rozsahu
ke dni 31.12.2012
(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 (je-li se od bydliště)

Cejl 105

Brno

602 00

IC
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	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
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		
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	9	4
N.	Nákladové úroky	43	1 478	1 282
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 podílu 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

(Handwritten signature)

(Handwritten signature)



Příloha 3: Rozvaha a výkaz zisků a ztrát 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)

IC
25334727

Jméno a příjmení, obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

ISAN Radátory s.r.o.

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

Cejl 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
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63) = ř. 67	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.	Ocenitelné 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	-65 115	121 872	122 004
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	45 901	-30 147	15 754	4 821
4.	Přesšetské celky 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.	Porizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

© Bilance Praha 2009



Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Bežné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	101 514	-486	101 028	83 840
C. I.	Zásoby (ř. 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.	Zvřata	036				
5.	Zboží	037				
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				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	43 077	-486	42 591	30 424
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	23 493	-486	23 007	22 102
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	6 945		6 945	6 830
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	495		495	1 026
8.	Dohadné účty aktivní	056				
9.	Jiné pohledávky	057	12 144		12 144	466
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 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.	Požítovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D. I.	Časové rozlišení (ř. 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	



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	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.	Změry základního kapitálu (+/-)	072		
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073		
A. II. 1.	Emisní záloha	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	25 038
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. 86 + 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.	Dohledné účty pasivní	099		
9.	Jiné závazky	100		
10.	Odstoupený 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 družel, 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 Krenenburg



Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 600/2002 Sb.,
ve znění pozdějších předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
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 (zápis se od bydliště)
Cejl 105
Brno
602 00

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	347 121	356 784
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	347 988	359 413
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. 03 + 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.	Prodáný materiál	24	1 235	1 218
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů přátých období (+/-)	25	62	-1 135
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	1 081	1 323
II.	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	
			běžné	minulé
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	10 799	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	-8 660	-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 ZP běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 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 podílu 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

Sestaveno dne: 25.6.2014
Právní forma účetní jednotky: společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání účetní jednotky: výroba radiátorů
Podpisový záznam: Jan Dřík van Kranenburg



Příloha 4: Rozvaha a výkaz zisků a ztrát 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
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.I.)	001	230 533	-15 497	246 030	213 068
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (B.I. + B.II. + B.III.)	003	101 704	-16 314	118 018	110 845
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I.1. až B.I.8.)	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.	Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.9.)	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.	Pěstitelské 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.	Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B.III.7.)	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.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				



IČ: 25334727

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 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		2	101



Vytvořeno v programu FORM studio - www.formstudio.cz

IČ: 25334727

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



Vytvořeno v programu FORM studio - www.formstudio.cz

IČ: 25334727

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
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



Vytvořeno v programu FORM studio - www.formstudio.cz

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.

Cejl 105
BRNO-STŘED
602 00

IČ
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 (+) až V.)	30	35 006	28 914



Vytvořeno v programu FORM studio - www.formstudio.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 (provozní 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 (provozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření + mimořádné výnosy - R.)	61	33 099	22 254

Sestaveno dne: 15. 6. 2015

Právní forma účetní jednotky: SPOLLEČNOST S RUČENÍM OMEZENÝM

Předmět podnikání účetní jednotky: výroba radiátorů

Podpisový záznam:

Jan Dirk van Kranenburg, jednatel společnosti



Vytvořeno v programu FORM studio - www.formstudio.cz

Příloha 5: Rozvaha a výkaz zisků a ztrát 2015

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů	ROZVAHA v plném rozsahu 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 (ř. 02 + 03 + 31 + 63) = ř. 67	001	288 609	-11 800	300 409	246 030
A	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	130 186	-12 702	142 888	118 018
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 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 (ř. 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 hmotnýchmovitých věcí	016	73 386	39 322	34 064	18 027
4.	Pěstitecké 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 rozdíly k nabytému majetku (+/-)	022	-162 527	-143 637	-18 890	-29 725
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 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.	Pořízovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

© Bilance Praha 2014



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 + 58)	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.	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.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4.	Pohledávky za společníky	043				
5.	Dlouhodobě 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.	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.	Krátkodobě 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.	Peníze	059	85		85	451
2.	Účty v bankách	060	42 430		42 430	20 509
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D. I.	Časové rozlišení (f. 64 až 66)	063	228		228	868
D. I. 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	5	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.	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 (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.	Stát - 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




© Balance Praha 2014

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

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
v plném rozsahu
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	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			běžném	minulém
a	b	c	1	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 podílu na výsledku 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 Kraneburg



© Bilance Praha 2014