

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH

EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA EKONOMIKY

STUDIJNÍ PROGRAM: EKONOMIKA A MANAGEMENT

STUDIJNÍ OBOR: ÚČETNICTVÍ A FINANČNÍ ŘÍZENÍ PODNIKU



BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Podnikový zisk a faktory jeho růstu

Vedoucí práce

Ing. Martina Novotná, Ph.D.

Autor práce

Klára Švejdová

2008

PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že jsem svou bakalářskou práci na téma Podnikový zisk a faktory jeho růstu zpracovala samostatně s použitím zdrojů, které mi poskytl daný podnik a na základě odborné literatury, kterou jsem uvedla v seznamu použité literatury.

V Českých Budějovicích 29. srpna 2008

Klára Švejdová

PODĚKOVÁNÍ

Děkuji vedoucímu práce Ing. Martině Novotné, Ph.D. za odborné vedení a poskytnutí cenných rad a informací při tvorbě mé bakalářské práce.

Současně děkuji vedení podniku SWIETELSKY stavební s.r.o. za poskytnutí podkladů pro zpracování bakalářské práce.

Obsah

1. Úvod.....	1
I. Literární rešerše.....	2
2. Úloha zisku v podnikání.....	2
2.1 Úvod k podnikovému zisku.....	2
2.2 Užití zisku.....	3
2.3 Zisk versus cash flow.....	4
2.3.1 Zjišťování cash flow.....	5
3. Zisk jako měřítko celopodnikové a vnitropodnikové výkonnosti.....	7
3.1 Analýza rentability.....	7
3.1.1 Rentabilita celkového kapitálu.....	8
3.1.2 Rentabilita vlastního kapitálu.....	10
3.2 Analýza soustav ukazatelů.....	10
3.2.1 Trendová analýza.....	10
3.3 Ukazatel „EVA“ jako měřítko výkonnosti podniku.....	12
4. Rozdělení zisku jako jeden z faktorů zvyšování výkonnosti.....	13
4.1 Rozdělení zisku ve společnosti s ručením omezeným.....	13
4.1.1 Rezervní fond v s.r.o.....	13
4.1.2 Podíly na zisku pro společníky.....	14
4.2. Rozdělení hospodářského výsledku v akciových společnostech.....	15
4.2.1 Rezervní fond v a.s.....	16
4.3 Rozdělení zisku v ostatních formách obchodních společností a v družstvu.....	16
5. Analýza vývoje zisku s aspektem na faktory jeho růstu.....	17
5.1 Analýza vývoje hospodářského výsledku.....	17
5.1.1 Analýza bodu zvratu.....	17
5.2 Provozní páka.....	20
5.3 Podnikový zisk a faktory jeho růstu.....	21
II. Praktická část.....	24
6. Metodika.....	24
6.1 Cíl práce.....	24
6.2 Zdroje vstupních informací.....	24
6.3 Data potřebná k výpočtu poměrových ukazatelů.....	25

7. Charakteristika vybraného podniku z regionu Jihočeského kraje.....	26
7.1 Profil společnosti.....	26
7.2 Základní účetní postupy používané společností.....	27
7.3 Všeobecný vývoj stavebního hospodářství v analyzovaném období.....	30
8. Zhodnocení časového vývoje zisku vybraného podniku se zaměřením na faktory pozitivně a negativně ovlivňující jeho změnu.	32
8.1 Analýza výkazu zisků a ztrát	32
8.2 Analýza rentability.....	34
8.3 Analýza zadluženosti.....	37
8.4 Du Pontův rozklad rentability.....	39
9. Zhodnocení provedené analýzy a návrh opatření pro zefektivnění hospodaření podniku.....	41
10. Závěr.....	45
11: Summary.....	46
12. Přehled použité literatury.....	47
13. Seznam tabulek, grafů a obrázků	
14. Seznam příloh	
15. Přílohy	

1. ÚVOD

Motto:

„Zisk, který rychle vzrostl, se rychle ztrácí.“

Tématem mé bakalářské práce je podnikový zisk a faktory jeho růstu.

České podniky se od devadesátých let pohybují v tržním hospodářství, a to pro každý podnik znamená, že se mnohem více než v období centrálně řízené ekonomiky musí snažit o to, aby svojí činností vytvořil dostatečně vysokou přidanou hodnotu, aby dosahoval zisku a přežil. Toto nové podnikatelské prostředí vyžaduje velké množství utříděných informací, nové pohledy a nová rozhodnutí.

Sběrem, tříděním a interpretací potřebných informací o finanční situaci podniku se zabývá finanční analýza poskytující managementu podklad pro přesnější vyhodnocení minulé a současné situace, pro přesnější a na datech založené rozhodování. Na kvalitách řídicích pracovníků pak záleží, jak budou schopni tyto informace využít k dalšímu rozvoji společnosti. Finanční analýza je totiž schopna objevit problémové oblasti, slabá místa v hospodaření a příčiny tohoto nepříznivého stavu, ale řešení vzniklého problému je vždy na managementu podniku.

I. Literární rešerše

2. Úloha zisku v podnikání

2.1 Úvod k podnikovému zisku

Zisk je výsledkem hospodaření podniku (hospodářským výsledkem). Hospodářský výsledek podniku je rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady podniku. Převýší-li výnosy náklady, vzniká zisk, v obráceném případě ztráta. Z toho také vyplývá, že existují dva způsoby jeho zvyšování. Buď snížením nákladů, tj. zvyšováním hospodárnosti a nebo zvyšováním výnosů. Výnosy i náklady jsou stejně jako zisk ovlivňovány řadou dalších činitelů. Vysoká syntetičnost zisku je i jeho nevýhodou, v zisku splývají kladné i záporné způsoby jeho získávání. Zisk lze zvýšit nejen zvyšováním hospodárnosti ve výrobě, ale třeba i zanedbáváním bezpečnosti práce a ochrany životního prostředí, využitím legislativních mezer či monopolního postavení apod.

Hospodářský výsledek v podvojném účetnictví zjišťujeme z výkazu zisku a ztrát, tedy z výsledovky, která se sestavuje měsíčně a uvádí se kumulovaně od počátku roku. Zisk jako ukazatel masy efektu je používán v několika formách:

- zisk před zdaněním, který zahrnuje částku daně-bilanční zisk
- zisk po zdanění-disponibilní zisk
- užitý disponibilní zisk (disponibilní zisk po odečtení odměn společníkům, slouží k dalšímu rozvoji podniku)

Zisk vykázaný v účetních výkazech (účetní zisk) je nutné odlišovat od daňového zisku (vypočte se úpravami účetního zisku, které vyplývají z daňových zákonů) a ekonomického zisku.

Ekonomický zisk vypočteme odečtením ekonomických nákladů od výnosů. Ekonomické náklady zahrnují nejen peněžně vyjádřenou spotřebu výrobních faktorů, ale i vše, co bylo „obětováno“ např. úroky z vlastního kapitálu (Synek, 2006).

2.2 Užití zisku

Zisk je cílem a podnětem veškerého podnikání, ne však jediným. Podnikatelé sledují nejen další monetární cíle jako např. zajištění platební pohotovosti, zachování substituční hodnoty podniku, maximalizace obrátu apod., ale i nemonetární cíle (získání nezávislosti a samostatnosti, dosažení hospodářské moci, dobré jméno firmy a značky aj.). Vždy by měl převládnout dlouhodobý pohled nad krátkodobým. Zisk a rentabilita jsou rozhodující pro strategické a taktické rozhodování, pro krátkodobé (operativní) rozhodování mohou ustoupit do pozadí, je-li např. ohrožena platební schopnost (likvidita) podniku.

Lze však tvrdit, že převažujícím kritériem rozhodování v podnikovém hospodaření je maximalizace zisku.

Zisk po zdanění, tedy disponibilní zisk, čeká na své rozdělení, užití. Způsob a pořadí jeho vypořádání stanoví v závislosti na formě podnikání zejména obchodní zákoník, společenská smlouva, stanovy obchodní společnosti, stanovy družstva nebo valná hromada. Kapitálové obchodní společnosti tvoří ze zisku zákonný rezervní fond, pro ostatní právní formy podnikání není zákonem tato povinnost určena. Podle vnitřních pravidel hospodaření pak následuje tvorbou statutárních fondů a ostatních fondů. Zisk, který není rozdělen, nabývá v rozvaze podoby nerozděleného zisku minulých let. Veškerý disponibilní zisk běžného období ale nezůstává pouze ve vlastním jmění podniku. Podnik z něho musí uspokojovat také své závazky vůči společníkům a akcionářům. Akcionáři požadují dividendy, společníci určitý podíl na zisku. V této oblasti dochází k častým střetům mezi manažery a společníky, respektive akcionáři. Management požaduje především zajištění finanční stability a rozvoj podniku, zatím co společníci a zejména akcionáři preferují okamžitý výnos ze svých vkladů. I když podnik v určitém období vykazuje zisk, nemusí být schopen hradit své závazky. Proto se zjišťuje také cash flow (Synek, 2000).

Zisk plní tyto důležité funkce:

- je kritériem pro rozhodování o všech základních otázkách ekonomiky podniku (o objemu výroby, nových výrobcích, investicích), jedná se o kritériální funkci zisku
- je hlavním zdrojem akumulace, tj. tvorby finančních zdrojů pro další rozvoj podniku, hovoříme o tzv. rozvojové funkci zisku
- je základem rozdělování čistých důchodů mezi podnik a stát (funkce rozdělovací)
- je motivem veškerého podnikání a může být i základem hmotné zainteresovanosti pracovníků (motivační funkce)

2.3 Zisk versus cash flow

Cash flow (peněžní tok) je pohyb peněz v podniku. Koncepce cash flow vychází :

- z rozdílu mezi pohybem hmotných prostředků a jejich peněžním vyjádřením
- z časového nesouladu hospodářských operací vyvolávajících náklady a jejich finančním zachycením
- z důsledku používání různých účetních metod (např. různých způsobů odpisování investičního majetku a různého oceňování zásob), to vše je příčinnou rozdílů mezi náklady a peněžními výdaji a mezi výnosy a peněžními příjmy.

Koncepce cash flow je důsledně založena na příjmech a výdajích a vyjadřuje tak reálné toky peněz a jejich zásoby v podniku.

Např. Prodali jsme zboží za 2000 Kč, mzdové náklady činily 1400 Kč a byly ihned zaplacený, odpisy byly 200 Kč. Odběratelé zaplatili hotově 60 % fakturované částky, zbytek zaplatí v příštím (2.) období. Daň platíme ve výši 160 Kč ve 2. období.

Tabulka 1: Cash flow

Výnosy, náklady a zisk v Kč			Příjmy, výdaje a cash flow v Kč				
	období 1	období 2	celkem		období 1	období 2	celkem
tržby	2000		2000	Příjmy	1200	800	2000
náklady	1400		1400	výdaje (bez daní)	1400		1400
odpisy	200		200	Daň		160	160
zisk	400		400	Cash flow	-200	640	440
daň	160		160				
čistý zisk	240		240				

Zdroj: (Synek, 2006)

Z tabulky lze odvodit, že cash flow je tvořen čistým ziskem a odpisy:

$$\text{Cash flow} = \text{ČZ} + \text{ODP}$$

Odpisy jsou sice náklady, ale nejsou peněžními výdaji (těmi byly v minulosti „náklady“ na pořízení stálých aktiv). Při odpisování nedochází k žádnému pohybu peněz. Z tabulky je patrné i to, že v 1. období byl sice vytvořen zisk (240 Kč), ale žádné peníze jsme nezískali, dokonce nám 200 Kč chybí (cash flow) je záporný. Ve druhém období jsme žádný zisk nevyprodukovali, přibylo nám však 640 Kč.

Platí ovšem, že tvorba zisku je nezbytnou podmínkou pro trvalý dostatek peněžních prostředků (cash flow) , jde vždy o to, vytvořený zisk co nejrychleji přeměnit v peněžní hotovost (Synek, 2006).

2.3.1 Zjišťování cash flow

Pro důležitost cash flow se sestavuje zvláštní samostatný výkaz - výkaz o cash flow. Cash flow zjišťujeme dvěma metodami:

- Nepřímou, tj. vyjde se z hospodářského výsledku (čistého zisku) za období, který se upravuje o náklady a výnosy, jež nejsou peněžními výdaji a příjmy, zjednodušeně:

čistý zisk

+ náklady neznamenaající peněžní výdaje

- výnosy neznamenaající peněžní příjmy

= cash flow (rozdíl příjmů a výdajů)

- Přímou metodou se cash flow vypočte jako rozdíl nákladů, které jsou současně peněžními výdaji, a výnosů, které jsou současně peněžními příjmy.

Výsledky obou metod jsou stejné.

Obě metody rozlišují tři oblasti činnosti podniku:

- provoz (výroba, prodej výrobků a služeb) V této oblasti se soustředují výsledky provozní činnosti (čistý provozní zisk), změny pohledávek u odběratelů, změny dluhů u dodavatelů, změny zásob aj.,
- investice – v této oblasti se soustředují změny investičního majetku a jeho zdrojů
- finance – v této oblasti se soustředují fondy plynoucí z použití úvěrů aj. dluhů, společných akcií, splátek dluhů, placení dividend.

Závěrem lze říci, že cash flow je ústředním pojmem celého finančního řízení (finančního managementu) podniku. V praxi i kritériem veškerého rozhodování, je jeho cílovou funkcí. To se projevuje i v běžném finančním plánování, které se soustředuje právě na peníze (Synek, 2006).

3. Zisk jako měřítko celopodnikové a vnitropodnikové výkonnosti.

Hospodářský výsledek zjišťujeme z výkazu zisku a ztrát. Sledujeme plnění plánu zisku, vývoj zisku v časové řadě a provádíme mezipodniková srovnání. Mezipodniková srovnání jsou prováděna pomocí poměrových ukazatelů. Tyto ukazatele analyzují důležité vztahy v ekonomice podniku a pro mezipodniková srovnání jsou vhodnější

Důležité jsou poměrové ukazatele, jejichž součástí je zisk především:

- Rentabilita celkového kapitálu
- Rentabilita vlastního kapitálu
- Rentabilita tržeb
- Rentabilita podniku aj.

3.1 Analýza rentability

Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Je formou vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu.

Rentabilita je obecně definována jako poměr zisku a vloženého kapitálu. Termín vložený kapitál se přitom používá zpravidla ve třech různých významech. Podle toho, jaký význam je v konkrétním případě tomuto pojmu přiřazen, se rozlišují tři základní ukazatele rentability:

- rentabilita celkového kapitálu (ROA)
- rentabilita vlastního kapitálu (ROE)
- rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE)

Ukazatelů rentability se používá pro hodnocení a komplexní posouzení celkové efektivity podniku, pomocí nich se vyjadřuje intenzita využívání, reprodukce a zhodnocení kapitálu vloženého do podniku.

Tyto ukazatele patří do kategorie tzv. mezivýkazových poměrových ukazatelů, protože využívají údajů ze dvou účetních výkazů, objem kapitálu z rozvahy a velikost zisku z výkazu zisků a ztrát.

Konstrukce těchto ukazatelů se proto může také lišit nejen podle toho, jaký vložený kapitál se dosazuje do jmenovatele zlomku, ale také především podle toho jaký zisk se dosazuje do čitatele.

V anglosaských zemích jsou zpravidla vykazovány následující kategorie zisku:

- ❖ Zisk před odečtením odpisů, úroků a daní (EBDIT)
- ❖ Zisk před odečtením úroků a daní (EBIT). Představuje provozní hospodářský výsledek, zisk (popř. ztrátu)
- ❖ Zisk před zdaněním (EBT). Ve srovnání s předchozí kategorií EBIT – provozní zisk – byly již odečteny náklady na financování (úroky).
- ❖ Zisk po zdanění (EAT). Je to čistý zisk, který např. v akciové společnosti po vyplacení případných dividend prioritním akcionářům zůstane k rozdělení mezi držitele kmenových akcií. Zbývající část zůstává v podniku pro vlastní reprodukci jako nerozdělený zisk.

3.1.1 Rentabilita celkového kapitálu

Měřením rentability celkového kapitálu vyjadřujeme celkovou efektivnost podniku, resp. produkční sílu.

$$\text{ROA (Return on assets)} = \text{zisk} / \text{celkový kapitál}$$

Celkovým kapitálem rozumíme veškerý vložený kapitál, tzn. krátkodobé i dlouhodobé závazky a vlastní jmění. Z hlediska tří oblastí podnikatelských činností (provozní, investiční a finanční) odráží výnosnost celkového kapitálu všechny aktivity bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly financovány, odkud tento kapitál pochází (vlastníci, věřitelé, banky apod.). Finanční struktura podniku je zde irelevantní, hodnotí se reprodukce veškerého kapitálu vloženého do podniku bez ohledu na jeho původ, zda je vlastní nebo cizí. Částka celkového vloženého kapitálu se přebírá z rozvahy, kde jsou uvedena celková aktiva (stálá a oběžná aktiva). V případě zisku se do čitatele zlomku dosazuje většinou částka zisku před zdaněním a úroky placenými z cizího kapitálu.

$$\text{ROA} = \text{EBIT} / \text{CA}$$

Častěji používanou formou rentability celkového kapitálu je poměr zisku po zdanění a „zdaněných úroků“ k celkovým aktivům:

$$ROA = Z + U * (1-d) / CA,$$

kde ROA = rentabilita celkového kapitálu

Z = zisk po zdanění

U = úrok

d = daňová sazba daně z příjmů (ze zisku)

CA = celková aktiva

Zisk po zdanění v čitateli zlomku je zvýšen o „zdaněné úroky“ a tím se zohledňuje ta skutečnost, že efektem reprodukce je nejen čistý zisk jako odměna vlastníkům, ale i úrok jako odměna věřitelům za půjčení kapitálu. Tato odměna jako součást jejich zisku je jim však také zdaněna daní z příjmu (ze zisku). To je důvodem, proč v čitateli ukazatele je zahrnována zdaněná částka vyplácených úroků.

Dále se kromě dvou výše uvedených ukazatelů používá ještě ukazatel rentability dlouhodobě investovaného kapitálu, který poskytuje informaci o výnosnosti dlouhodobých zdrojů:

$$ROCE \text{ (return on capital employed)} = Z + U * (1-d) / DZ + VK,$$

kde ROCE = rentabilita celkového investovaného kapitálu

Z = zisk po zdanění

U = úrok

d = daňová sazba daně z příjmů (ze zisku)

DZ = dlouhodobé závazky

VK = vlastní kapitál

Ukazatel představuje široce používané měřítko výnosnosti podniku, velmi často pro mezipodnikové srovnání. V čitateli zlomku jsou celkové výnosy všech investorů a ve jmenovateli jsou dlouhodobé finanční prostředky, které má podnik k dispozici, tj. suma

investovaných peněz, jak akcionářů, tak věřitelů. Vyjadřuje schopnost podniku odměnit ty, kdo poskytl prostředky či schopnost přilákat nové investory (Valach, 1999).

3.1.2 Rentabilita vlastního kapitálu

Měřením rentability vlastního kapitálu vyjadřujeme výnosnost vloženého kapitálu. Tento ukazatel je definován jako poměr čistého zisku a vlastního kapitálu.

$$\text{ROE (Return on equity)} = Z / \text{VK},$$

kde ROE = rentabilita vlastního kapitálu

Z = zisk po zdanění

VK = vlastní kapitál

Tato míra zisku na jednotku investice obyčejných kmenových akcionářů je ukazatel, podle kterého mohou investoři zjistit, zda je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice. Zhodnocení vlastního kapitálu by mělo být tak velké, aby pokrývalo obvyklou výnosovou míru a rizikovou prémii. Pokud je hodnota ukazatele trvale nižší, případně i stejná jako výnosnost cenných papírů garantovaných státem (např. státních obligací, státních pokladničních poukázek aj.), potom je podnik fakticky odsouzen k zániku, neboť racionálně uvažující investor požaduje od rizikovějších investic vyšší míru zhodnocení. Rentabilita vlastního kapitálu by tedy měla být vyšší než míra výnosu bezrizikové alokace kapitálu na finančním trhu.

3.2 Analýza soustav ukazatelů

3.2.1 Trendová analýza

Výše uvedené ukazatele a jejich použití v analýze dávají okamžitý obraz o podniku, postrádají však časovou dimenzi. Analýza podniku by proto měla být doplněna analýzou trendu, tj. směru vývoje jednotlivých (alespoň rozhodujících) finančních ukazatelů. Tato analýza ukáže, zda se v čase situace určité oblasti nebo celého podniku zlepšuje nebo zhoršuje. Účelné je sledovat vzájemné trendy vývoje ukazatelů. K tomu se používají různé soustavy rovnic, které zachycují požadovaný vývoj jednotlivých ukazatelů. Např. je žádoucí, aby zisk rostl rychleji než tržby, tržby rychleji, než počet pracovníků apod.

Du Pontův rozklad rentability

Tento systém je založen na základní Du Pontově rovnici:

$$\text{ROA} = \text{čistý zisk} / \text{tržby} * \text{tržby} / \text{aktiva} = \text{čistý zisk} / \text{aktiva},$$

což znamená, že $\text{ROA} = \text{rentabilita tržeb} * \text{obrat celkových aktiv} = \text{výnosnost celkových aktiv}$. Pokud podnik používá pouze vlastní kapitál, potom kapitál se rovná aktivům a $\text{ROE} = \text{ROA}$. Většina podniků však používá i cizí kapitál. Proto se základní Du Pontova rovnice rozšiřuje takto:

$$\text{ROE} = \text{ROA} * \text{aktiva} / \text{vlastní kapitál},$$

$$\text{ROE} = \text{čistý zisk} / \text{tržby} * \text{tržby} / \text{aktiva} * \text{aktiva} / \text{vlastní kapitál},$$

výnosnost vlastního kapitálu = rentabilita tržeb * obrat celkových aktiv * finanční páka.

Pomocí těchto tří nástrojů mohou manažeři ovlivňovat výnosnost vlastního kapitálu, což je pokládáno za základní cíl podnikání. V některých podnicích je rozhodující pákou rentabilita tržeb, v jiných rychlost obratu aktiv, v dalších finanční struktura. Manažeři kombinují všechny tři tak, aby výnosnost vlastního kapitálu byla co nejvyšší.

Pyramidová soustava finančních ukazatelů

Spočívá v postupném rozkladu vrcholového ukazatele (obvykle je to rentabilita vlastního kapitálu, která v celku nejlépe postihuje základní cíl podniku) na ukazatele dílčí, které jej rozhodujícím způsobem ovlivňují. Výpočet vlivů dílčích ukazatelů se provádí dnes na počítači pomocí tzv. logaritmické metody. Pro management proto zbývá jen rozhodující fáze rozboru – interpretace výsledků návrh opatření ke zlepšení výkonnosti podniku (Synek, 2006).

3.3 Ukazatel „EVA“ jako měřítko výnosnosti podniku

Ukazatel EVA (Economic Value Added – ekonomická přidaná hodnota) je v podstatě ukazatel výnosnosti, který však překonává některé nedostatky ukazatelů, které se pro tento účel také běžně používají. Metoda EVA je nástroj, který kombinuje výsledek hospodaření s velikostí rizika, které je spojeno s dosahováním tohoto výsledku.

Základním principem ekonomické přidané hodnoty je, že měří ekonomický zisk. Ekonomický zisk v tomto pojetí přitom podnik dosahuje tehdy, když jsou uhrazeny nejen běžné náklady kapitálu, a to na rozdíl účetního zisku včetně nákladů na vlastní kapitál. Zjednodušeně řečeno, pokud podnik vykazuje kladný účetní zisk (ten je již snížen o placené úroky jako náklady na cizí kapitál), vykazuje též ekonomický zisk v případě, že je tento účetní zisk větší než náklady na vložený vlastní kapitál. Jinými slovy, pokud podnik sice dosahuje kladný účetní zisk, ale tento zisk není natolik vysoký, aby kompenzoval všechna rizika vlastníků, pak vlastníci nedosahují ekonomického zisku, ale naopak ztráty.

$$\begin{aligned} \text{EVA} &= \text{NOPAT} - C * \text{WACC}, \\ \text{NOPAT} &= \text{EBIT} * (1-t) - C * \text{WACC}, \end{aligned}$$

kde EBIT = provozní zisk před úroky a zdaněním,

t = míra zdanění zisku,

C = dlouhodobě investovaný kapitál,

NOPAT = čistý provozní zisk po zdanění,

WACC = náklady na kapitál vyjádřené diskontní mírou.

Cílem podnikání je tedy vytváření EVA, tj. ekonomické přidané hodnoty. Tomu je podřízeno vše – hodnocení investic, nových výrobků, vnitropodnikových útvarů (divizí, závodů, nadpodnikových celků apod.). EVA je základem i hmotné zainteresovanosti, na ní je založen i prémiový systém. Tvoří ucelený manažerský systém, jehož hlavním úkolem je analyzovat faktory, které přispívají k tvorbě hodnoty, a zajistit taková rozhodnutí, která přinesou zvyšování hodnoty pro akcionáře a zvyšování prospěchu pro všechny, kteří jsou s existencí podniku spjati. Hlavním příspěvkem ukazatele EVA je to, že vynesl na světlo ten

fakt, že i vlastní kapitál něco stojí (má své náklady) a že nestačí, aby podnik vykázal zisk nebo určitou výši zisku, ale že musí přinést kladnou hodnotu EVA (Synek, 2006).

4. Rozdělení zisku jako jeden z faktorů zvyšování výkonnosti.

4.1 Rozdělení zisku ve společnosti s ručením omezeným

Společnost s ručením omezeným je jedna z nejoblíbenějších právních forem podnikání v ČR. K založení stačí 200 000 Kč a společníci ručí omezeně do výše nesplaceného vkladu. O rozdělení zisku rozhoduje valná hromada. Je však daná přesná posloupnost, která se při rozdělování zisku musí dodržet.

Valná hromada schvaluje řádnou účetní závěrku. Konání valné hromady je nejpozději do 6 měsíců od posledního dne účetního období. U společností, které mají účetní období stanovené na kalendářní rok, se koná valná hromada do 30. června následujícího roku.

Při otevření účetnictví k prvnímu dni účetního období, vykáže společnost hospodářský výsledek na účtu 431 – Výsledek hospodaření ve schvalovacím řízení. Na tomto účtu bude evidován disponibilní hospodářský výsledek, což je čistý zisk (případně zde bude evidována ztráta), tedy hospodářský výsledek po odečtení daně z příjmů.

Stav účtu 431 – Výsledek hospodaření ve schvalovacím řízení nemůže vykazovat ke dni uzavření účtů žádný zůstatek. Rozdělení hospodářského výsledku musí proběhnout do konce následujícího účetního období.

4.1.1 Rezervní fond v s.r.o.

Ze Zákona č. 513/1991 Sb., obchodního zákoníku, ve znění pozdějších předpisů, vyplývá, že společnost s ručením omezeným má povinnost tvořit rezervní fond nejpozději od prvního roku, ve kterém společnost vytvořila zisk.

§ 124 obchodního zákoníku určuje, že rezervní fond je možno tvořit podle společenské smlouvy již při vzniku společnosti. Pokud nebyl rezervní fond takto vytvořen, tvoří se ze zisku. V prvním roce vytvoření zisku: Přiděl nejméně 10 % z čistého zisku, ne více než 5 %

z hodnoty základního kapitálu. Rezervní fond se ročně doplňuje o částku určenou ve společenské smlouvě nebo ve stanovách, nejméně však 5 % z čistého zisku, až do dosažení výše rezervního fondu určené ve společenské smlouvě nebo ve stanovách, nejméně však do výše 10 % základního kapitálu. Rezervní fond do výše 10 % základního kapitálu lze použít pouze k úhradě ztráty společnosti.

Rezervní fond je stanoven obchodním zákoníkem. Další rozdělení zisku vychází ze společenské smlouvy a podléhá schvalování valnou hromadou.

Rozdělení zisku:

- tvorba fondů podle společenské smlouvy, např. sociální fond,
- úhrada ztráty z minulých let,
- nerozdělený zisk,
- podíly na zisku pro společníky.

Společnost se může rozhodnout, že ze svého hospodářského výsledku bude zvyšovat i výši základního kapitálu.

4.1.2 Podíly na zisku pro společníky

Podíl na zisku patří mezi práva společníků s.r.o. Výplatu na zisku schvaluje valná hromada. Nelze ji však provádět v libovolné výši, ale jsou stanoveny podmínky, na které je vázána možnost výplaty podílů na zisku.

1. Podmínka

Společnost není oprávněna rozdělit zisk, pokud je vlastní kapitál zjištěný účetní závěrkou nižší než základní kapitál společnosti zvýšený o povinný rezervní fond.

2. Podmínka

Podíly na zisku společnosti nesmí být vyšší, než hospodářský výsledek účetního období, který je snížen o:

- povinný příděl do rezervního fondu,
- neuhrazené ztráty minulých let,
- neodepsanou část zřizovacích výdajů

a navýšen o:

- nerozdělený zisk minulých let,
- fondy tvořené ze zisku podle uvážení společnosti.

Z podmínek vyplývá, že společníci si nemohou vyplácet podíly na zisku zálohově. Vyplacení podílů na zisku v plné výši může společnost pouze v případě, že nevykazuje zřizovací výdaje, má vytvořen rezervní fond v zákonné výši a nezvyšuje základní kapitál. To platí pouze za podmínky, že společnost nemá žádné neuhrazené ztráty z minulých let (www.podnikatel.cz).

4.2 Rozdělení hospodářského výsledku v akciových společnostech

Rozdělení hospodářského výsledku patří do výlučné pravomoci valné hromady akcionářů. Návrh na toto rozdělení předkládá představenstvo společnosti a dozorčí rada přidává k tomuto návrhu své vyjádření.

Předmětem rozdělení je hospodářský výsledek ve schvalovacím řízení, který představuje hospodářský výsledek zjištěný v účetnictví za minulé účetní období. Jednotné položky rozdělení zisku tvoří postupně povinný příděl do zákonného rezervního fondu podle obchodního zákoníku, statutární příděl do zákonného rezervního fondu, příděly do statutárních fondů a výplata přednostních dividend podle stanov společnosti, podíl na zisku tichého společníka z účasti na podnikání a konečně ostatní použití zisku. Do ostatního použití zisku patří především úhrada ztráty z minulých let, výplata kmenových dividend a výplata tantiém, tj.

podílu členů představenstva a členů dozorčí rady na zisku, dobrovolný příděl do zákonného rezervního fondu, přídělly do statutárních a ostatních fondů, zvýšení základního jmění z vlastních zdrojů společnosti a zvýšení nerozděleného zisku minulých let. Vypořádání ztráty potom může probíhat např. na základě jejího uhrazení z nerozděleného zisku minulých let či z rezervního, statutárního nebo jiného fondu společnosti, dále zvýšení neuhrazené ztráty minulých let či snížením základního kapitálu a popř. i předpisem ztráty společníkům.

4.2.1 Rezervní fond v akciové společnosti

Zákonný rezervní fond se poprvé vytváří v tom roce, kdy akciová společnost dosáhne zisku. Výše povinných přídělů činí v prvním roce, v němž je dosažen zisk, 20 % z čistého zisku ne však více než 10 % základního kapitálu a v dalších letech vždy 5 % z čistého zisku a to až do dosažení minimálního zůstatku tohoto fondu ve výši 20 % základního kapitálu. Dle zákona lze rezervní fond do výše stanoveného minimálního zůstatku použít pouze na pokrytí ztrát či k překonání nepříznivého průběhu hospodaření a nad výši stanoveného minimálního zůstatku k libovolným účelům.

4.3 Rozdělení zisku v ostatních formách obchodních společností a v družstvu.

V Komanditní společnosti zákon neuvádí žádné obligatorní položky ve formě např. rezervního fondu jako je tomu u kapitálových obchodních společností. Zisk určený k rozdělení se musí nejdříve rozdělit na část připadající komplementářům na část připadající komanditistům. Není-li ve společenské smlouvě stanoveno něco jiného, potom se zisk mezi ně dělí na polovinu, komplementáři se svoji část rozdělí rovným dílem a komanditisté podle výše svých splacených vkladů.

Rozdělení zisku ve veřejné obchodní společnosti neobsahuje stejně jako v případě komanditní společnosti žádné ze zákona povinné položky. Nestanoví-li společenská smlouva odlišnou úpravu, potom se od zisku určeného k rozdělení vyplácí společníkům nejdříve úroky z hodnoty splaceného vkladu ve smluvené výši (příčemž nárok na jejich výplatu nezaniká ani v případě ztráty) a zbytek se mezi ně dělí rovným dílem. Podíl na dosažené ztrátě nesou všichni společníci stejným poměrem.

Obdobnou funkci jako zákonný rezervní fond plní u družstva fond nedělitelný. Na rozdíl od akciové společnosti a společnosti s ručením omezeným je však družstvo povinno ho zřídit již při vzniku, a to minimálně ve výši 10 % základního kapitálu. V dalších letech povinný příděl do tohoto fondu tvoří vždy 10 % z čistého zisku a to až do dosažení jeho minimálního zůstatku ve výši 50 % základního kapitálu. Tento fond lze použít k libovolným účelům s výjimkou jeho rozdělení mezi členy družstva. Podíly na zisku určeného k rozdělení se stanoví, pokud nevyplývá ze stanov něco jiného, podle výše splacených vkladů jednotlivých členů, přičemž u členů, jejichž členství v rozhodném roce trvalo jen po část roku, se tento podíl poměrně krátí.

Některé obchodní společnosti a družstva se zvláštním předmětem podnikání jako jsou například banky, pojišťovny nebo družstevní záložny, mají na základě samostatných zákonů rozdělení zisku a vypořádání ztráty upraveno odlišně (Valach, 1999).

5. Analýza vývoje zisku s aspektem na faktory jeho růstu.

5.1. Analýza vývoje hospodářského výsledku

Většinou se k této analýze používá tzv. bodu zvratu, tj. bodu, od kterého dochází k obratu z provozní ztráty do provozního zisku. Jde právě o takovou velikost tržeb, při které jsou pokryty všechny provozní náklady. EBIT je v bodě zisku nulový. Analýza bodu zvratu předpokládá rozdělení nákladů na dvě složky – fixní a variabilní. Citlivost reakce provozního zisku na změnu ve celkových tržbách firmy vyjadřuje tzv. operační (provozní) páka.

5.1.1. Analýza bodu zvratu

Analýza bodu zvratu odpovídá na řadu otázek, které řeší každé vedení podniku:

- jaké je minimální množství výroby, které zabezpečí rentabilní výrobu
- jaké je minimální využití výrobní kapacity, při které není výroba ztrátová
- jaké mohou být maximální výrobní náklady výrobku, aniž by byl ztrátový
- při jakém objemu výrobu dosahuje podnik maximálního zisku apod.

Analýza vychází z těchto veličin: počet výrobků q (množství výroby), cena výrobku p , variabilní náklady výrobku b , fixní náklady FN .

Bod zvratu při neměnné ceně a lineárním vývoji nákladů

Platí, že při neměnné ceně se tržby vyvíjejí podle vztahu:

$$T = p * q$$

a náklady při lineárním (proporcionálním) vývoji podle vztahu:

$$N = FN + b * q.$$

Dále platí, že zisk je rozdíl mezi tržbami (výnosy) a náklady:

$$Z = T - N.$$

Je zřejmé, že zisku je dosaženo tenkrát, když $T > N$, v opačném případě vzniká ztráta. Když $T = N$, nevzniká ani zisk, ani ztráta. Množství výrobku, při kterém k tomuto dochází, nazýváme bod zvratu. Analyticky jej odvodíme z uvedených rovnic:

$$T = N$$

$$p * q = FN + b * q$$

Hledané množství q odvodíme snadno:

$$q \text{ (bod zvratu)} = FN / p - b$$

Bod zvratu můžeme odvodit i z jednotkových (průměrných) veličin.

Z rovnice $p \cdot q = FN + b \cdot q$ snadno odvodíme, že

$$p = FN / q + b,$$

což znamená, že bodu zvratu je dosaženo, když se cena rovná průměrným nákladům (součtu fixních nákladů připadajících na jednotku produkce a variabilních nákladů na jednotku produkce). Rozdíl mezi cenou výrobku p a jeho variabilními náklady b jsme nazvali příspěvek na úhradu fixních nákladů a zisku.

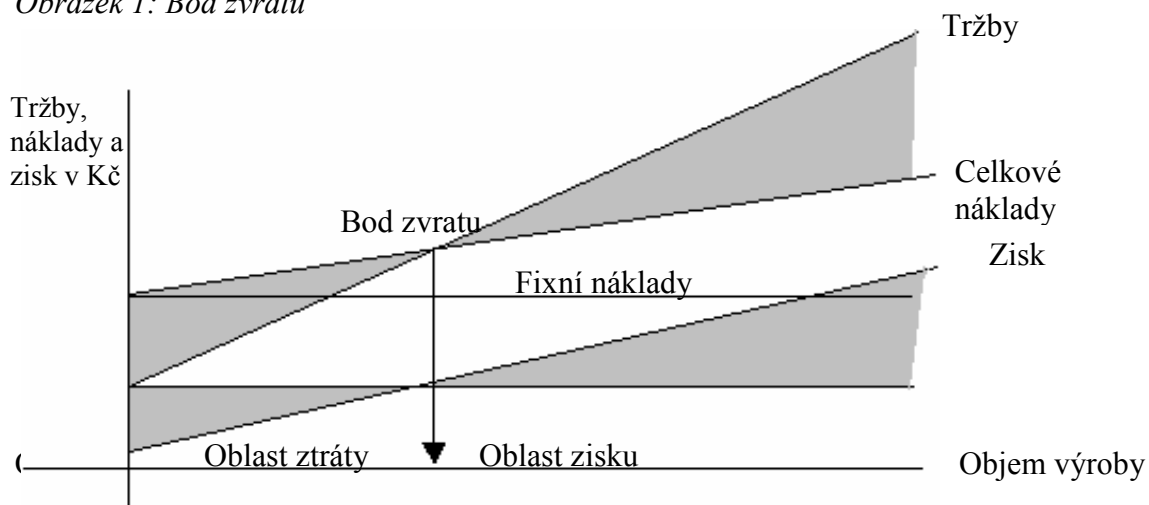
$$ú = p - b$$

Z rovnice $p \cdot q = FN + b \cdot q$ můžeme odvodit, že

$$ú = FN / q,$$

což znamená, že bodu zvratu je dosaženo, když se příspěvek na úhradu fixních nákladů a zisku rovná fixním nákladům připadajícím na jednotku produkce. Jinými slovy, zisku může být dosaženo teprve tehdy, jestliže celkový příspěvek na úhradu pokryje celé fixní náklady.

Obrázek 1: Bod zvratu



Bod zvratu a bod maximálního zisku při měnící se ceně a nelineárních nákladech

S růstem nabídky určitého výrobku klesá jeho cena, současně s růstem jeho výroby může dojít k nelineárnímu vývoji nákladů. To se odrazí v analýze bodu zvratu. Existuje nejen bod zvratu, ale i bod, ve kterém je dosaženo maximálního zisku (teoreticky existuje i další bod zvratu, od kterého výroba začne být opět ztrátová). Neplatí tedy závěr analýzy při lineárním vývoji veličin, že „čím více se vyrábí, tím je větší zisk“. Úkolem manažerů je proto nalézt objem výroby, při kterém je dosahováno maximálního zisku. Analyticky je to snadné, známe-li

funkci tržeb a funkci nákladů, obě funkce derivujeme a zjistíme bod, při kterém se obě derivace rovnají. V praxi využíváme znalosti marginálních veličin (přírůstky tržeb a přírůstky nákladů).

Pro manažery z toho vyplývá závěr, že musí neustále sledovat přírůstky tržeb a nákladů, pokud přírůstek tržeb převyšuje přírůstek nákladů, je výhodné výrobu rozšiřovat, je-li tomu naopak, je třeba výrobu omezit. Zvýšit cenu je výhodné jen tehdy, když při poklesu tržeb se celkový zisk zvýší (Synek, 1997).

5.2 Provozní páka

Pokud by byly všechny náklady společnosti variabilní, měnil by se provozní zisk proporcionalně ke změnám tržeb. Jsou-li však náklady společnosti tvořeny podílem fixních i variabilních nákladů, potom změnu provozního zisku ovlivňuje při různých objemech tržeb právě struktura nákladů firmy.

Obecně platí, že mechanizace, automatizace a robotizace zvyšují podíl fixních nákladů v celkových nákladech (dochází k substituci variabilních nákladů náklady fixními). Provozní páka charakterizuje podíl fixních nákladů v celkových nákladech podniku. Je-li vysoký podíl fixních nákladů v celkových nákladech podniku, dochází k tomu, že relativně malá změna v tržbách (v objemu prodeje, resp. výroby) způsobí velkou změnu v provozním zisku. To označujeme jako stupeň provozní páky a vyjadřujeme jej v procentech (Synek, 2000).

$$\text{stupeň provozní páky} = \text{procentní změna zisku} / \text{procentní změna tržeb}$$

5.3 Podnikový zisk a faktory jeho růstu

Zisk v podniku je vykazován v účetnictví ve výkazu zisku a ztrát (výsledovce). V praxi je v současné době zisk vykazován podle základních oblastí, které tvoří podnikatelskou aktivitu:

- oblast provozní činnosti,
- oblast finančních operací,
- oblast mimořádných výsledků.

Východiskem pro stanovení hospodářského výsledku za účetní období je provozní hospodářský výsledek. Je to rozdíl mezi provozními výnosy (tržby, změna stavu zásob vlastní výroby, aktivace vnitropodnikových výkonů, ostatní výnosy) a provozními náklady (spotřeba materiálu, osobní náklady, daně a poplatky tvořící náklady, odpisy, ostatní náklady).

Dále se zjišťuje hospodářský výsledek z finančních operací jako rozdíl mezi finančními výnosy (tržby z cenných papírů, výnosové úroky, výnosy z finančního majetku aj.) a finančními náklady (prodané cenné papíry, nákladové úroky, pojistné apod.).

Provozní hospodářský výsledek a výsledek z finančních operací, snížený o daň z příjmů z běžné činnosti tvoří hospodářský výsledek za běžnou činnost.

Konečně se zjišťuje mimořádný hospodářský výsledek jako rozdíl mimořádných výnosů (náhrady za manka a škody, přebytek majetku, výnosy ze změn ocenění majetku aj.) a mimořádných nákladů (manka a škody na majetku, ztrátové pohledávky při likvidaci dlužníků aj.).

Hospodářský výsledek za běžnou činnost a mimořádný hospodářský výsledek tvoří hospodářský výsledek za účetní období (účetní zisk).

Vedle účetního zisku je třeba rozlišovat daňový zisk (zdanitelný zisk). Tento daňový zisk se zjišťuje pro účely výpočtu daně z příjmů podnikajících jednotek. Základem daňového zisku je účetní zisk. Ten se upraví o náklady, které daňové zákonodárství nedovoluje zahrnout

do nákladů nebo jsou do nákladů zahrnuty v nesprávné výši (např. tvorba rezerv mimo zákonné rezervy). Upraví se také o částky neoprávněně zkracující výnosy.

Velikost celkového zisku podniku závisí na celé řadě faktorů. Pro účely analýzy a plánování zisku se obvykle všechny tyto faktory soustředí do čtyř hlavních:

- velikost realizované produkce
- struktura realizace
- cena realizované produkce
- náklady na jednotku realizace

Velikost realizované produkce je závislá na objemu výroby a změnách stavu zásob hotových výrobků. Působí na ní i volba tzv. momentu realizace (vystavení faktury či splatnost faktury, vyskladnění výrobků apod.). U nás je tímto okamžikem vystavení faktury. To znamená, že zisk se vykazuje i z těch výrobků, které nebyly ještě zaplacený. Někteří ekonomové tuto situaci kritizují, že se tak vytváří fiktivní zisk a fiktivní základ zdanění. V podmínkách, kdy odběratelé neuhrazují včas pohledávky svých dodavatelů tato situace způsobuje, že podniky vykazují zisk, ale dostávají se do platebních obtíží. Tyto potíže znásobuje i skutečnost, že z takto nezaplaceného zisku odvádět i daň. Růst realizace zvyšuje zisk. Přitom růst zisku by neměl být (za předpokladu neměnnosti ostatních faktorů) vyšší, než růst realizace v důsledku toho, že část nákladů je fixní, nemění se s růstem produkce. Výše fixních nákladů je důležitá z hlediska zjištění tzv. kritického bodu produkce (realizace), od kterého začíná podnik dosahovat zisku.

Struktura realizace působí na zisk z toho důvodu, že obvykle podnik vyrábí celou řadu výrobků s různým individuálním ziskem a celkový zisk se může měnit tím, že se zvyšuje (snižuje) podíl ziskovějších či méně ziskových výrobků. Zájem na růstu zisku orientuje přednostně podniky na výrobu těch výrobků požadovaných trhem, které vykazují vyšší zisk. Výběr sortimentu je do určité míry omezen výrobními kapacitami, surovinovými možnostmi apod. Některé podniky udržují po určitou dobu i méně výhodnější sortiment, protože předpokládají budoucí růst cen či snížení nákladů a nechtějí pro krátkodobé výsledky ztratit dlouhodobější perspektivu trhu. Dále je si třeba uvědomit, že výběr struktury výrobků není ovlivněn jen ziskem jednotlivých výrobků, ale celkovou masou zisku za příslušný sortiment. Protože zisk na jednotlivé výrobky je významně ovlivněn způsobem rozpouštění

fixních nákladů na výrobky, jejichž podíl v nákladech neustále roste, doporučuje se používat pro výběr sortimentu tzv. příspěvek na úhradu fixních nákladů a zisku, který se zjistí odečtením proměnných nákladů od realizační ceny.

Ceny realizované produkce ovlivňují podnikový zisk přímo úměrně. Přitom však je třeba zdůraznit, že jde o ceny bez daně z přidané hodnoty, která vystupuje jen jako průběžná položka, kterou podnik inkasuje a odvádí státu. Daň z přidané hodnoty podniku není tedy součástí tržeb. V podmínkách rovnováhy na trhu cena vůči podniku vystupuje jako vnější parametr, který v zásadě nemůže ovlivnit. Při monopolním postavení podniku však je možné ceny ovlivňovat a eventuálně je využívat k růstu tržeb a zisku. Zejména je to možné při zavádění nových výrobků na trhu. I zde však je třeba respektovat vliv cenové pružnosti poptávky. Ne každý růst cen realizace musí znamenat růst tržeb a zisku. Při jednotkové cenové pružnosti poptávky růst cen neovlivňuje vývoj tržeb a zisku, při cenové pružnosti větší než 1 růst cen vede k poklesu tržeb (pokles cen k růstu tržeb). Při pružnosti menší než 1 růst cen znamená růst tržeb (pokles cen pokles tržeb).

Náklady na jednotku realizace ovlivňují podnikový zisk nepřímo. Podnik je může výrazně ovlivňovat technicko-organizačními opatřeními ve výrobě a oběhu výrobků. Jejich výše závisí do značné míry také na cenách vstupu, včetně mzdových nákladů, výrazně zde působí i různé metodické změny v pojetí nákladů (např. zda se do nákladů zahrnuje úrok či ne, daně apod.).

Vnější okolnosti (silná konkurence, eventuálně částečná cenová regulace) vedou někdy k tomu, že hospodárnost v nákladech je po určitou dobu rozhodující cestou růstu podnikového zisku. Za normálních podmínek dobré vedení podniku by mělo usilovat o zvyšování svých zisků jak minimalizací nákladů, tak maximalizací výnosů cestou zavádění nových výrobků, kvalitou výrobků apod.

Konečná výše zisku, použitelná na financování investic podniku, nezávisí jen na jeho celkové výši ve výkazu zisku a ztrát. Z takto vytvořeného zisku podnik uskutečňuje ještě řadu plateb, snižující definitivní výši zisku určenou k samofinancování (tvorba rezervního fondu, tvorba jiných fondů, výplata podílů apod.). Zbytek tvoří nerozdělený zisk, použitý na financování investic podniku (Valach, 1999).

II. Praktická část

6. Metodika

6.1 Cíl práce

Cílem této bakalářské práce je analýza hospodářského výsledku (zisku) ve zvoleném podniku z Jihočeského kraje. Teoretická část práce je zaměřena na shrnutí poznatků o zisku, jeho hlavních funkcí a užití v podniku. Jsou zde vysvětleny používané pojmy a vymezena konstrukce a interpretace jednotlivých ukazatelů.

Hlavním cílem je praktická část, v které je zhodnocen časový vývoj hospodářského výsledku v podmínkách konkrétní společnosti s ručením omezeným. Bylo provedeno hodnocení vývoje společnosti na základě rozkladu Du Pont, s cílem odhalit vazby mezi hodnotami jednotlivých ukazatelů, které působí na změnu hodnoty ukazatele rentability. Je zde uvedeno i podnikové srovnání v rámci OKEČ 45. V závěrečné části práce je provedeno shrnutí a zhodnocení získaných údajů a návrh opatření pro zefektivnění hospodaření podniku.

6.2 Zdroje vstupních informací

Při zpracování teoretického přehledu jsem vycházela ze sekundárních pramenů, tzn., že informace jsem získala zejména z odborné literatury zaměřené na ekonomiku podniku a finanční analýzu. Podklady pro výpočet ukazatelů jsou interním materiálem podniku SWIETESKY stavební s.r.o. Vycházela jsem z rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Tyto účetní podklady mi byly firmou poskytnuty z let 2005-2007.

Další informace byly získávány z internetových stránek. Byly to hlavně internetové stránky www.czso.cz a www.cnb.cz pro informace z oblasti Odvětvové klasifikace ekonomických činností a pro informace týkající se oblasti finanční analýzy.

6.3 Data potřebná k výpočtu poměrových ukazatelů

Tabulka 2: Údaje potřebné k výpočtu poměrových ukazatelů

Ukazatel	Zkratka	Zdroj
Aktiva celkem	CA	R 001
Vlastní kapitál	VK	R 067
Výsledek hospodaření za úč. období	ČZ	VZZ 060
Zisk před zdaněním a úroky	EBIT	VZZ 061 + 043
Nákladové úroky	NÚ	VZZ 043
Tržby	T	VZZ 001+ 004 + 019 + 033
Dlouhodobé úvěry	DLÚ	R 113
Cizí zdroje	CZ	R 084
Krátkodobé závazky	KZ	R 102
Oběžná aktiva	OA	R 031
Základní kapitál	ZK	R 069

Zdroj: účetní výkazy

Poznámka:

R.....rozvaha

VZZ.....výkaz zisků a ztrát

V praktické části byly použity tyto vzorce:

Ukazatele rentability:

Rentabilita vlastního kapitálu = čistý zisk / vlastní kapitál
= EBIT / vlastní kapitál

Rentabilita celkových aktiv (celkového kapitálu) = čistý zisk / celková aktiva
= EBIT / celková aktiva

Rentabilita tržeb = čistý zisk / tržby
= EBIT / tržby

Obrat celkových aktiv = tržby / celková aktiva

Ukazatele zadluženosti:

Zadluženost = celkové cizí zdroje / celková aktiva

Finanční páka = celková aktiva / vlastní kapitál

Du Pont rozklad:

ROE = ROA * aktiva / vlastní kapitál,

ROE = čistý zisk / tržby * tržby / aktiva * aktiva / vlastní kapitál

7. Charakteristika vybraného podniku z regionu Jihočeského kraje.

7.1 Profil společnosti

Firma Swietelsky patří k velkým stavebním společnostem v České republice. Je součástí jednoho z největších rakouských stavebních koncernů, který je budován na tradici, zkušenostech a finanční stabilitě. To vše je zárukou kompetentní a kvalitní práce. Společnost, která na českém stavebním trhu působí od roku 1992 má sídlo v Českých Budějovicích a její činnost je zaměřena na poskytování komplexních stavebních služeb, zejména v oboru dopravních a inženýrských staveb a všech oborech pozemního stavitelství. Společnost Swietelsky vyrábí asfaltové směsi v moderních plně automatizovaných výrobnách, které splňují vysoké nároky na kvalitu produktů i ochranu životního prostředí. Klíčem úspěchu společnosti Swietelsky je pestrá nabídka a špičková úroveň poskytovaných služeb, kterou oceňují i nejnáročnější zákazníci.

Swietelsky stavební s.r.o. – Divize pozemního stavitelství

Divize pozemního stavitelství zahájila svou činnost v rámci společnosti Swietelsky stavební s.r.o. v roce 1999. Z původní činnosti v rámci jihočeského regionu se postupně rozvinula do celé České republiky a její činnost zahrnuje téměř všechny oblasti pozemních staveb: průmyslové stavby, bytové objekty, hotely, skladové objekty a další. Kapacity pozemního stavitelství jsou schopny provést v odpovídající kvalitě nejen klasické stavební práce a železobetonové konstrukce, ale i kompletní dodávky staveb na klíč.

Mezi zákazníky firmy patří jak menší domácí investoři a stavebníci, tak i nadnárodní společnosti jako např. Head Sport AG, Pöttinger a další. Filozofií firmy Swietelsky je maximální možné přizpůsobení se a přiblížení zákazníkovi. Tomu odpovídá i struktura divize a její rozčlenění do jednotlivých závodů.

7.2 Základní účetní postupy používané společností

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek.

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek je evidován v pořizovací ceně. Dlouhodobý hmotný majetek v pořizovací ceně do 40 tis. Kč a dlouhodobý nehmotný majetek v pořizovací ceně do 60 tis. Kč není vykazován v rozvaze a je účtován do nákladů v roce jeho pořízení.

Ocenění dlouhodobého majetku vlastní výroby zahrnuje přímý materiál, přímé mzdy a režijní náklady přímo spojené s jeho výrobou až do doby jeho aktivace.

V následující tabulce jsou uvedeny metody a doby odpisování podle skupin majetku:

Tabulka 3: Metody a doby odpisování majetku

Majetek	Metoda	Doba odpisování
Budovy	Lineární	30 let
Provozní stavby	Lineární	15 let
Stroje a přístroje	Lineární	4 roky - 10 let
Automobily osobní	Lineární	5 let
Automobily užitkové	Lineární	6 let
Automobily nákladní	Lineární	8 let
Zvláštní technická zařízení	Lineární	6 - 12 let
Software	Lineární	3 roky
Kancelářská zařízení	Lineární	4 roky
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	Lineární	6 let

Zdroj: interní materiály

Technická zhodnocení na najatém hmotném majetku jsou odpisována lineární metodou po dobu trvání nájemní smlouvy nebo po dobu odhadované životnosti, a to vždy po tu, která je kratší.

Dlouhodobý finanční majetek

Dlouhodobý finanční majetek představují majetkové účasti. Dlouhodobý finanční majetek je účtován v pořizovací ceně. Pořizovací cena zahrnuje přímé náklady související s pořízením.

Zásoby

Materiál je účtován v pořizovacích cenách. Pořizovací cena zahrnuje cenu pořízení, celní poplatky a dopravné. Úbytky materiálu jsou oceňovány metodou váženého průměru.

Nedokončená výroba je oceňována v cenách, které zahrnují cenu materiálu, práce a část výrobních nákladů podle stavu rozpracovanosti. V případě, že doba výstavby u některých staveb je delší než jeden rok, aktivuje společnost do nedokončené výroby k těmto stavbám i proporcionalní část správní režie.

Stanovení opravných položek a rezerv

Pohledávky

Společnost stanoví opravné položky k pochybným pohledávkám na základě vlastní analýzy platební schopnosti svých zákazníků. Společnost rovněž tvoří opravnou položku na všeobecná podnikatelská rizika v hodnotě 1,5 % z hodnoty těch pohledávek, na které není tvořena individuální opravná položka.

Zásoby

Opravné položky jsou vytvářeny v případech, kdy ocenění použité v účetnictví je přechodně vyšší než současná tržní hodnota příslušných zásob.

Ostatní rezervy

Společnost vytváří rezervu na opravy a udržování, rezervu na záruční opravy, rezervu na rizika a ztráty, rezervu na odměny, rezervu na vyčerpanou dovolenou a rezervu na odstupné.

Rezervu na daň z příjmů vytváří společnost vzhledem k tomu, že okamžik sestavení účetní závěrky předchází okamžiku stanovení výše daňové povinnosti. V následujícím účetním období společnost rezervu rozpustí a zúčtuje zjištěnou daňovou povinnost.

V rozvaze je rezerva na daň z příjmů snížena o pohledávku z uhrazených záloh na daň z příjmů. V případě, že záloha převyší zaúčtovanou rezervu na daň z příjmů, je výsledná pohledávka vykázána v aktivech.

Přepočty cizích měn

Společnost používá pro přepočet cizích měn u pohledávek a závazků pevný kurz, který se stanovuje na základě denního kurzu ČNB první pracovní den kalendářního měsíce, ve kterém je účetní doklad vystaven a používá se pro účetní případy účtované v příslušném měsíci. V průběhu roku se účtuje pouze o realizovaných kurzových ziscích s ztrátách.

K přepočtu hotovosti v cizí měně je používán denní kurz ČNB ke dni uskutečnění účetního případu. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítávána podle oficiálního kurzu ČNB. Nerealizované kurzové zisky jsou zachyceny ve výsledku hospodaření.

Najatý majetek

Společnost účtuje o najatém majetku tak, že zahrnuje leasingové splátky do nákladů rovnoměrně po dobu trvání nájmu. Při ukončení nájmu a uplatnění možnosti odkupu je předmět leasingu zařazen do majetku společnosti v kupní ceně.

Daň z příjmů

Daň z příjmů za dané období se skládá ze splatné daně a ze změny stavu v odložené dani. Splatná daň zahrnuje odhad daně vypočtený z daňového základu s použitím daňové sazby platné v běžném roce a veškeré doměrky a vratky za minulá období.

Odložená daň vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv s použitím očekávané daňové sazby platné pro následující období.

Odložené daňové pohledávce se účtuje pouze tehdy, je-li pravděpodobné, že bude v následujících účetních obdobích uplatněna.

Závazky, úvěry a finanční výpomoci

Společnost klasifikuje část dlouhodobých závazků, bankovních úvěrů a finančních výpomocí, jejichž doba splatnosti je kratší než jeden rok vzhledem k datu účetní závěrky, jako krátkodobé.

7.3 Všeobecný vývoj stavebního hospodářství v analyzovaném období

Rok 2004/2005

Všeobecný vývoj stavebního hospodářství byl pro rok 2004 v České republice uspokojivý. Hrubý domácí produkt v České republice byl v roce 2004 navýšen reálně o 4 % (nominálně o 7,9 %). To je nejvyšší nárůst za osm let. Nositelem nárůstu byla především vysoká investiční činnost a export. Celkově se stavební výroby zvýšila oproti minulému roku o 9,7 %. Ve stavebnictví bylo zaměstnáno 158000 pracovníků. To je oproti minulému roku o 3,4 % více. Průměrná měsíční mzda činila 18125 Kč. (+ 6,2 %).

Rok 2005/2006

Hrubý domácí produkt České republiky narostl v roce 2005 o 6 %. Stavebnictví pokračovalo v nárůstu již šestý rok, přičemž se dynamika poněkud snížila. Stavební výroba se zvýšila v roce 2005 o 4,2 %.

Faktory, které obzvláště ovlivnily poptávku jsou:

- výstavba dálnice a stavby obchvatů větších měst
- obchodní, logistická a kancelářská centra, která jsou financována zahraničními investory
- stavby bytů, které byly podporovány úvěry s nízkými úroky od stavebních spořitelů a od bank
- investice z podnikatelského sektoru

Celková stavební výroba dosáhla 422,7 mld. Kč. Pozemní stavby měly podíl 57 %, silniční stavby přispěly k celkové výrobě 43 %. V oblasti stavebnictví bylo zaměstnáno 161.000 pracovníků, to je nárůst o 4,9 % oproti minulému roku. Průměrná měsíční mzda se zvýšila o 3,8 % na 18.923 Kč.

Rok 2006/2007

Hospodářský vzestup v České republice pokračoval i v roce 2006. Hrubý domácí produkt vzrostl o 5,8 %. Stavebnictví opět významně přispělo k tomuto hospodářskému vývoji. Podíl na hrubém domácím produktu činí cca 7 %. Celková stavební výroba v roce 2006 činila 463 mld. Kč a tím se oproti minulému roku zvýšila o 9,5 %. Velký podíl na tom mají průmyslové a inženýrské stavby. Stavby bytů jsou v evropském srovnání stále ještě podprůměrné. Bylo dokončeno 30187 bytů, což představuje úbytek o 8 %.

Téměř celá stavební výroba (asi 97 %) byla dosažena v tuzemsku. Stavebnictví zaměstnává 163.000 pracovníků. Průměrná měsíční mzda se zvýšila o 7,3 % na 20.304 Kč.

8. Zhodnocení časového vývoje zisku vybraného podniku se zaměřením na faktory pozitivně a negativně ovlivňující jeho změnu.

8.1 Analýza výkazu zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát pro roky 2005 až 2007 je obsažen v příloze 2. Tento výkaz zobrazuje náklady a výnosy podniku vždy za jedno účetní období.

- Provozní hospodářský výsledek – je rozdíl mezi výnosy a náklady, které jsou přímo spojeny s podnikatelskou činností podniku.

Výnosy jsou tvořeny především tržbami, a to tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb, jak znázorňuje následující tabulka. Celkové tržby vykazují vzestupnou tendenci. V posledním sledovaném roce dochází k výraznému zvýšení celkových výnosů i celkových nákladů, výnosy ale vždy převyšují náklady. Toto zvýšení je ovlivněno především rozšířením činností, začleněním další společnosti a jejího kapitálu do firmy Swietelsky stavební s.r.o., stabilizací divize pozemní stavby a mimořádným nárůstem stavebních výkonů o 54 % v divizi silniční stavby.

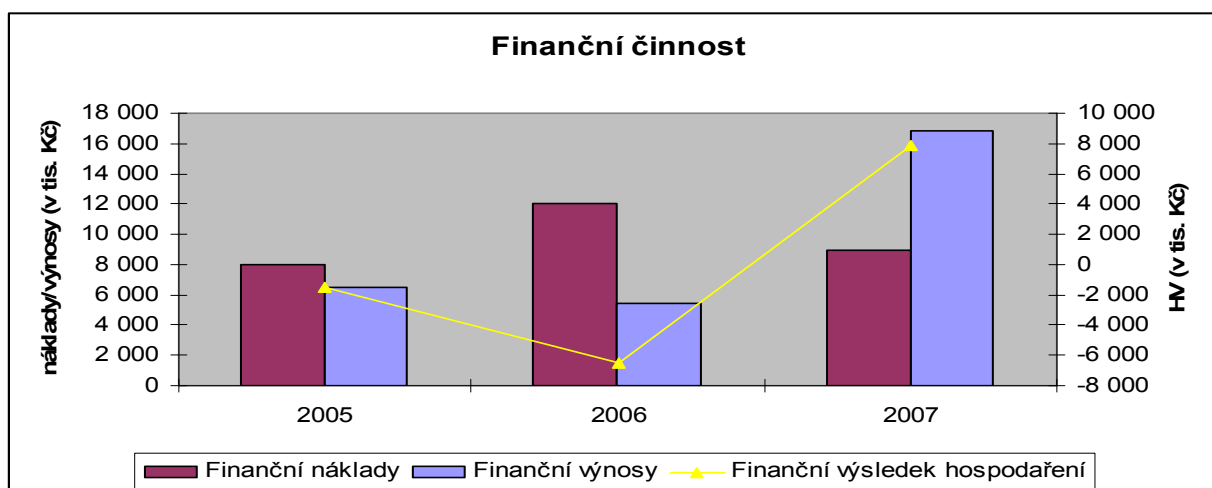
Tabulka 4: Tržby podniku v tis. Kč

	2005	2006	2007
Celkové tržby	1 518 813	2 348 477	4 026 802
Tržby za prodej zboží	0	5 557	8 837
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 514 190	2 336 027	4 010 032
Tržby z prodeje dl. Majetku a materiálu	4 623	6 893	7 933
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0

Zdroj: účetní výkazy

- Hospodářský výsledek z finančních operací – je rozdíl mezi výnosy a náklady z finanční činnosti podniku. Patří sem operace s cennými papíry, jejich výnosy, výnosy z finančních investic a nákladové a výnosové úroky.

Graf 1: Finanční činnost



V prvních dvou letech byl hospodářský výsledek z finančních operací záporný, protože společnost nevykazovala žádné výnosy z finanční činnosti. Zápornou hodnotu tvořily nákladové úroky.

- Mimořádný hospodářský výsledek – rozdíl mezi mimořádnými výnosy a náklady. Tato položka je u společnosti Swietelsky stavební s.r.o. bezvýznamná.

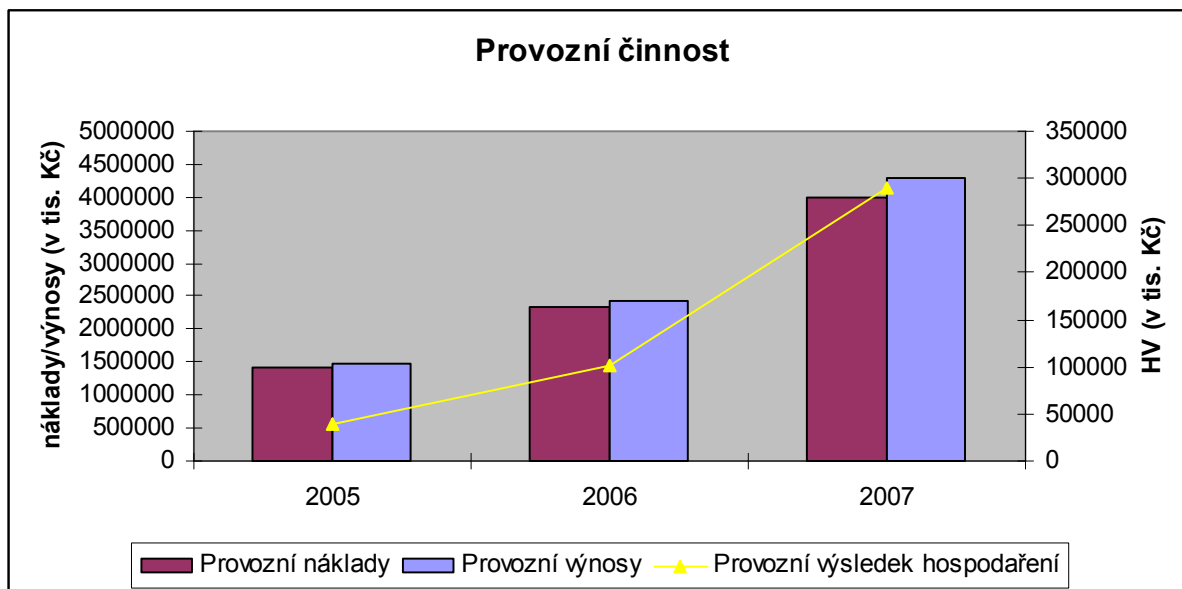
Tabulka 5: Výsledek hospodaření v tis. Kč

Rozbor struktury	Účetní období		
	2005	2006	2007
Provozní náklady	1 429 203	2 326 950	3 999 003
Provozní výnosy	1 469 333	2 428 695	4 289 677
Provozní výsledek hospodaření	40 130	101 745	290 674
Finanční náklady	8 000	11 983	8 914
Finanční výnosy	6 507	5 459	16 812
Finanční výsledek hospodaření	-1 493	-6 524	7 898
Daň z příjmu za běžnou činnost	3 972	9 447	21 182
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	10 373	13 670	70 828
Mimořádné náklady	0	0	0
Mimořádné výnosy	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0
Náklady celkem	1 441 175	2 348 380	4 029 099
Výnosy celkem	1 475 840	2 434 154	4 306 489
Výsledek hospodaření za úč. Obd.	34 665	85 774	277 390
Výsledek hospodaření před zdaněním	14 345	23 117	92 010

Zdroj: účetní výkazy

Provozní hospodářský výsledek nejlépe odráží podnikatelskou činnost firmy, proto je na něj z dílčích hospodářských výsledků kladen nejvyšší důraz. Graf 2 znázorňuje příznivý vývoj provozního hospodářského výsledku.

Graf 2: Provozní činnost



Celkový hospodářský výsledek ovlivňuje převážně provozní hospodářský výsledek. Od roku 2005 až do roku 2007 dochází k meziročnímu zvýšení provozních hospodářských výsledků. Toto zvýšení bylo ovlivněno meziročním nárůstem tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Uvedený přehled hospodářských výsledků vyjadřuje celkově příznivé hospodaření podniku.

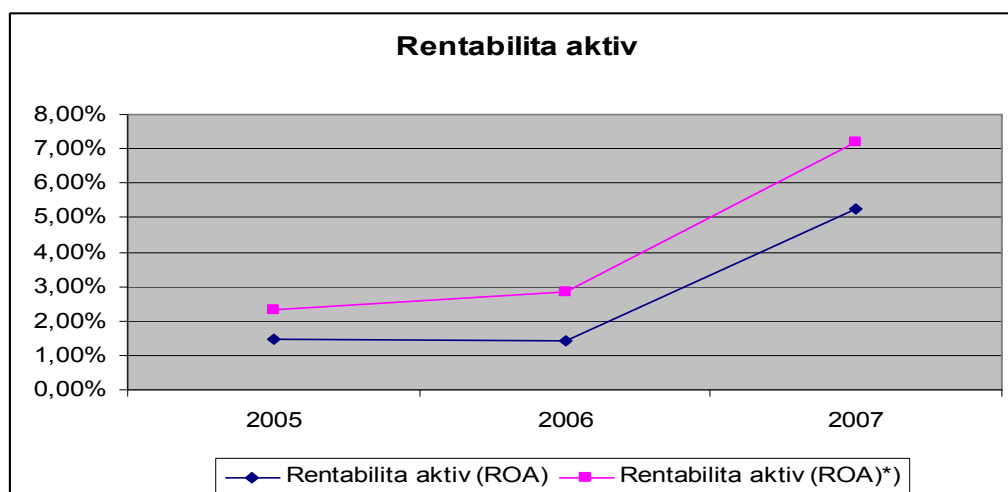
8.2 Analýza rentability

Pomocí analýzy rentability lze zjistit, jak podnik zhodnocuje vložené prostředky a to tak, že jsou poměřovány vstupy a výstupy podniku.

a) Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Tento ukazatel vyjadřuje celkovou efektivnost firmy, nebo-li produkční sílu.

Graf 3: Rentabilita celkového kapitálu



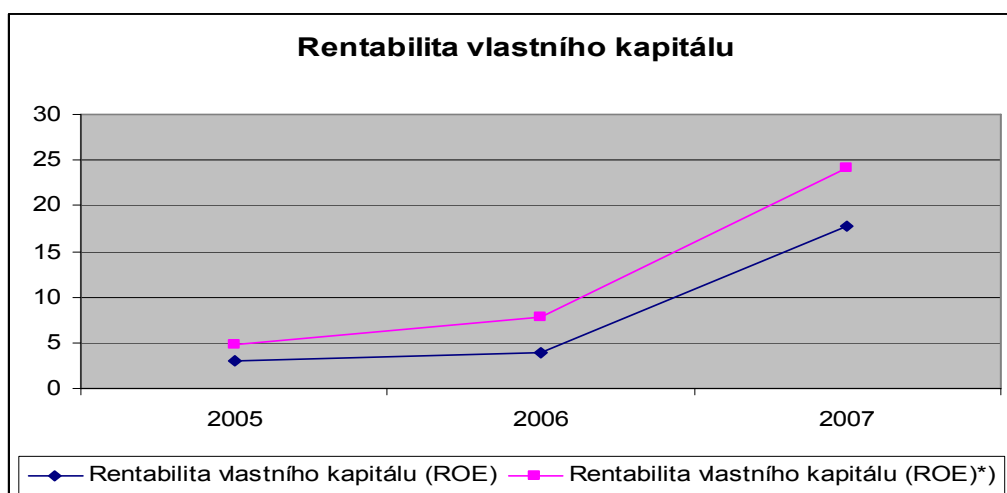
*) ve výpočtu ukazatele je použito místo čistého zisku velikost EBIT (č. zisk + daň + nákladové úroky)

Rentabilita aktiv se v prvních dvou letech pohybovala na nízké úrovni. V roce 2005 činila 1,48 % a v roce 2006 dokonce 1,42 %. Až v roce 2007 se výrazněji zvýšila na 5,27 %.

b) Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu informuje, kolik zisku po zdanění bylo vyprodukováno z jedné koruny vlastního kapitálu. Hodnotu ukazatele je možno porovnat s výnosností cenných papírů garantovaných státem, protože investor by měl požadovat za vyšší riziko podnikání vyšší výnos.

Graf 4: Rentabilita vlastního kapitálu



*) ve výpočtu ukazatele je použito místo čistého zisku velikost EBIT (č. zisk + daň + nákladové úroky)

Vlastní kapitál se v prvním a druhém roce sledovaného období pohyboval na úrovni zhodnocení 3 až 4 %. Tato hodnota je v porovnání s republikovým průměrem společností z OKEČ 45 velmi nízká. Tento průměr činil v roce 2005 přibližně 19,9 %. V roce 2007 došlo v podniku k vysokému navýšení hodnoty až na téměř 17,7 % a to mimo jiné z důvodu většího použití cizích zdrojů k financování společnosti.

c) Rentabilita tržeb (ROS)

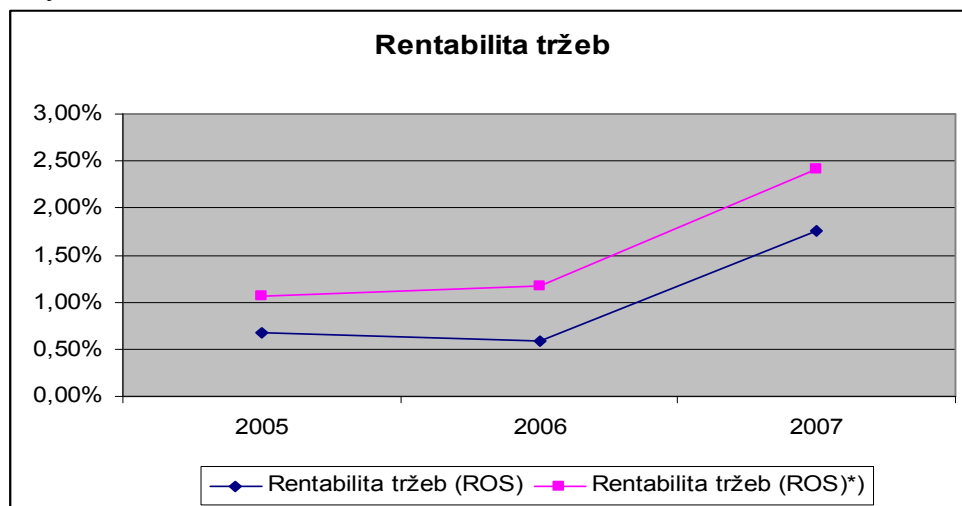
Tento ukazatel měří poměr hospodářského výsledku k tržbám. Vyjadřuje, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč tržeb a výkonů. Tento ukazatel závisí na efektivnosti vynaložených nákladů. Je jedním z faktorů ovlivňujících výnosnost kapitálu (druhým je rychlost obratu zdrojů financování, viz. dále model Du Pont).

Tabulka 6: Rentabilita tržeb

	2005	2006	2007
ROS	0,68%	0,58%	1,76%
ROS*	1,07%	1,17%	2,41%

Zdroj: vlastní výpočty

Graf 5: Rentabilita tržeb



*) ve výpočtu ukazatele je použito místo čistého zisku velikost EBIT (č. zisk + daň + nákladové úroky)

Rentabilita tržeb nebo také zisková marže je v tomto podniku velmi nízká. Během sledovaného období nepřekročila hodnotu 2,5 % a to je v porovnání s odvětvovým průměrem velmi málo.

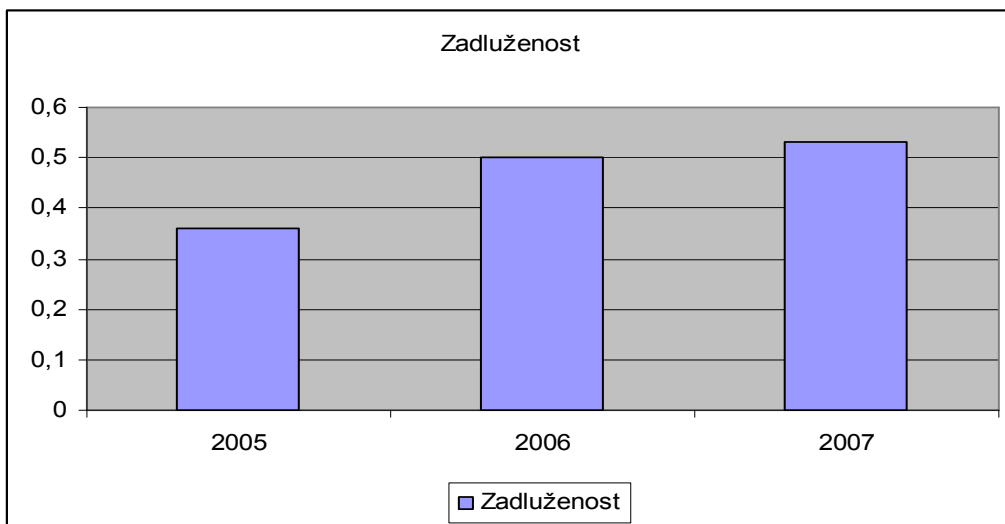
8.3 Analýza zadluženosti

Ukazatele zadluženosti měří rozsah, v jakém podnik užívá k financování dluhu (cizího kapitálu). K financování podniku používá firma Swietelsky stavební s.r.o. vlastní i cizí zdroje.

a) Ukazatel zadluženosti (věřitelského rizika)

Vývoj ukazatele věřitelského rizika v čase zobrazuje následující graf. Podniky s vysokou zadlužeností mívají problémy se získáváním dalších půjček a úvěrů od bank. Ve firmě Swietelsky stavební s.r.o. nebyl problém s nedostatkem prostředků na splácení závazků.

Graf 6: Zadluženost



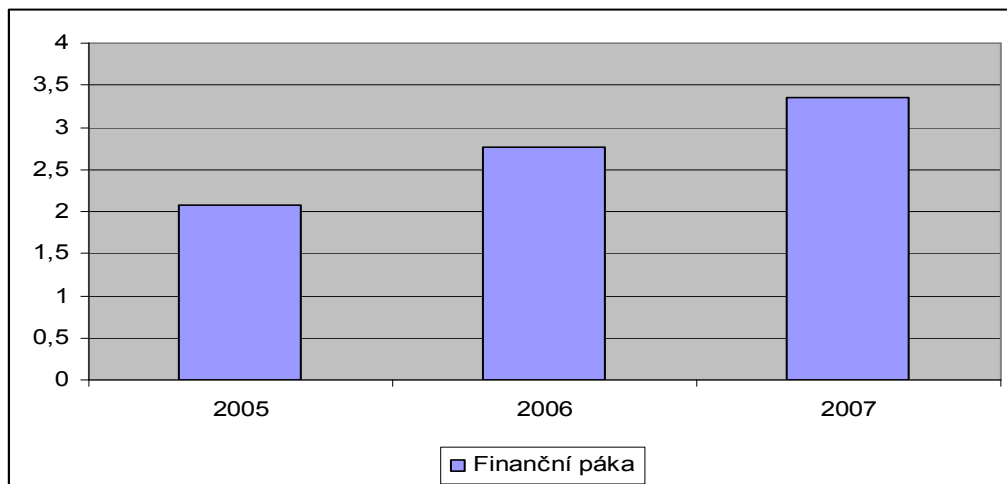
Zadluženost ve společnosti během sledovaného období mírně stoupá. V roce 2005 měla zadluženost hodnotu 0,36 v dalších sledovaných letech pak hodnotu 0,5 a 0,53. Příčinou je narůstající celkový dluh.

b) Ukazatel finanční páky

Efekt finanční páky je v tom, že cizí zdroje posilují celkový kapitál podniku a placené úroky z nich snižují daňové zatížení, jako součást nákladů. Proto použitím cizích zdrojů, dochází i ke zvyšování rentability vlastního kapitálu.

$$\text{Finanční páka} = \text{celková aktiva} / \text{vlastní kapitál}$$

Graf 7: Finanční páka



Hodnoty finanční páky se pohybovaly v daném období od 2,07 do 3,35.
(Podrobněji o ukazateli finanční páka v modelu Du Pont).

8.4 Du Pontův rozklad rentability

Tato analýza se používá na hodnocení efektivnosti základních ukazatelů ROE a ROA, který rozložíme na dílčí výpočty a zkoumáme příspěvi dílčích veličin k celkovému efektu.

Obrázek 2: Rozklad ROA



Rozklad ukazatele ROA ukazují následující tabulky. V první tabulce jsou jednotlivé ukazatele ve sledovaném období a v druhé tabulce jejich relativní změny oproti předchozímu období.

Tabulka 7: Rozklad ukazatele ROA

	2005	2006	2007
ROA v %	1,47	1,42	5,28
Ziskovost tržeb v %	0,68	0,58	1,76
Obrat celkových aktiv	2,16	2,44	3

Zdroj: vlastní výpočty, účetní výkazy

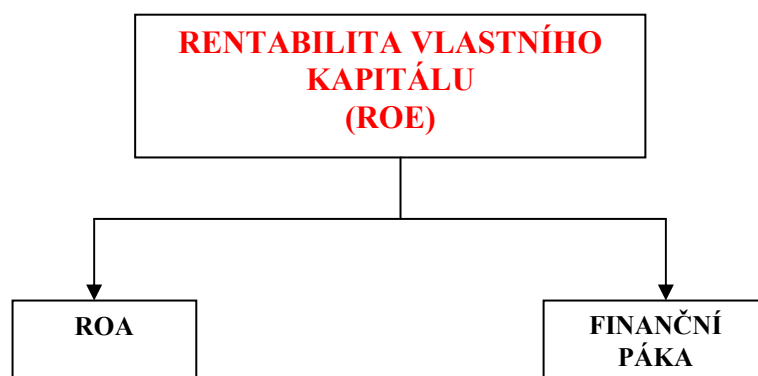
Tabulka 8: Relativní změny ukazatelů při rozkladu ROA

	2006/2005	2007/2006
ROA	0,9659	3,7183
Ziskovost tržeb	0,8529	3,0344
Obrat celkových aktiv	1,1296	1,2295

Zdroj: vlastní výpočty, účetní výkazy

Z tohoto rozkladu rentability celkového vloženého kapitálu, respektive rentability aktiv je patrné, že klíčovou položkou ovlivňující efektivnost podniku je rentabilita tržeb. V roce 2006 došlo k poklesu rentability tržeb o 14,71 % a zároveň se tento pokles projevil ve snížení ukazatele ROA o 3,41 %. Nejvyšší ziskovosti bylo dosaženo v roce 2007, kdy z jedné koruny výnosů byl vyprodukován zisk 0,0176 Kč. Výši rentability tržeb lze ovlivnit např. analýzou nákladů, neboť celková minimalizace produkčních nákladů vede ke zvýšení efektivity tržeb. Obrat celkových aktiv měl mírně vzrůstající tendenci. Obrat aktiv neboli poměr tržeb a aktiv je ukazatelem, jehož vypovídací schopnost je nutné zvažovat ve vztahu k odvětví a kapitálové náročnosti.

Obrázek 3: Rozklad ROE



Tabulka 9: Rozklad ROE

	2005	2006	2007
ROE v %	3,04	3,92	17,7
ROA v %	1,47	1,42	5,28
Finanční páka	2,07	2,76	3,35

Zdroj: vlastní výpočty

Tabulka 10: Relativní změny ukazatelů při rozkladu ROE

	2006/2005	2007/2006
ROE	1,2894	4,5153
ROA	0,9659	3,7183
Finanční páka	1,3333	1,2137

Zdroj: vlastní výpočty

V rozkladu ukazatele ROE jsou již dva výše zmíněné rozpady a platí pro ně i stejná pravidla. Novým prvkem je zde tzv. finanční páka. Na jejích hodnotách je pozorován vzrůstající trend a z konstrukce ukazatele ROE je zřejmé, že zvyšování celkové zadluženosti má na ROE pozitivní dopad. Nicméně podnik musí být schopen zhodnotit každou další korunu dluhu více, než je úroková sazba z dluhu. V praxi to znamená $ROE > IR$, pouze v tomto případě zvyšování finanční páky působí příznivě.

Při analýze těchto ukazatelů a jejich hodnocení je nutné vždy brát v úvahu i celkovou míru zdanění a zadluženosti, jež má spolu s ROE dopad na ROA.

9. Zhodnocení provedené analýzy a návrh opatření pro zefektivnění hospodaření podniku.

V průběhu sledovaného období společnost SWIETELSKY stavební s.r.o. vykazovala ve všech analyzovaných letech zisk. Zisk měl vzrůstající tendenci a klíčovou roli v celkovém zisku ve společnosti hraje hospodářský výsledek z provozní činnosti. Nejvýznamnější položkou provozního zisku, která zaznamenala vysoký nárůst hodnot byly výkony.

<u>Stavební výkony:</u>	<u>2004/2005</u>	<u>2005/2006</u>	<u>2006/2007</u>
V mil. Kč	1499,8	2362,6	4139,5

Při analýze rentability jsem dospěla k názoru, že rozhodujícím ukazatelem je rentabilita vlastního kapitálu (ROE), neboť měří efektivnost, s níž podnik využívá kapitál vlastníků. Udává, kolik Kč čistého zisku připadá na 1 Kč investovanou do podniku jeho vlastníky. S tímto problémem jsou spojeny tři problémy:

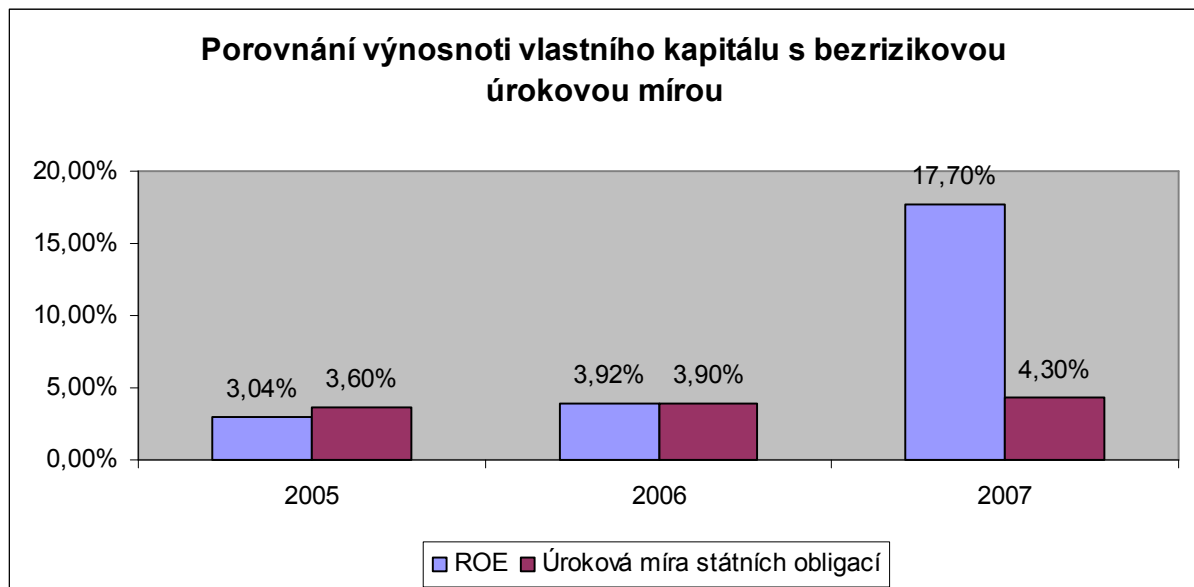
- a) Problém času (např. některé aktivity vyvolávají růst nákladů a tím snížení hodnoty ROE, která však vzroste v příštích letech)
- b) Problém rizika, které ROE nebere v úvahu (obecně platí „čím vyšší riziko, tím vyšší požadovaná hodnota ROE“)

c) Problém ocenění, neboť počítá s účetními hodnotami nikoli hodnotami tržními, které jsou rozhodující pro investory.

Při posuzování rentability vlastního kapitálu je vhodné porovnat hodnoty s výnosností cenných papírů garantovaných státem, protože investor by měl požadovat za vyšší riziko podnikání vyšší výnos.

Z uvedených údajů v grafu je patrné, že výnosnost vlastního kapitálu se ve sledovaném období pohybovala kromě roku 2005 na vyšší úrovni, než byla průměrná úroková míra státních dluhopisů. Hodnota nižší než bezriziková úroková míra je pro podnik silně nežádoucí.

Graf 8: Porovnání ROE s bezrizikovou úrokovou mírou



Ukazatele rentability a zadluženosti byly porovnány s odvětvovým průměrem firem v OKEČ 45.

Tabulka 11: Srovnání ukazatelů s odvětvovým průměrem

Ukazatel	SWIETELSKY stavební s.r.o.			Odvětvový průměr
	2005	2006	2007	2005
ROA v %	1,47	1,42	5,28	6,67
ROE v %	3,04	3,92	17,7	19,97
ROS v %	0,68	0,58	1,76	3,82
Zadluženost v %	36	50	53	64,01

Zdroj: vlastní výpočty

Z tabulky je vidět, že firma Swietelsky v roce 2005 ve všech ukazatelích rentability zaostává za konkurencí. Nicméně je třeba vzít v potaz, že podnik nepatří mezi největší firmy v odvětví a musel čelit značným výkyvům cen ve stavebnictví. Ukazatel zadluženosti se v průběhu sledovaných let mírně zvýšil, v odvětvovém srovnání je ovšem hodnota zadluženosti firmy Swietelsky nižší, než hodnota odvětvového průměru, ta činí 64,01 %.

Hodnoty jsou porovnávány pouze s průměrem roku 2005, jelikož pro další léta nebyly údaje ještě k dispozici.

Z Dupontova rozkladu je patrné, že vzájemné vazby mezi ukazateli jsou číselnými hodnotami naplněny. Je také relativně snadné využít uvedené údaje k hodnocení vývoje v jednotlivých letech.

Jako příklad je uveden přehled změn dílčích ukazatelů a vrcholového ukazatele ROE v dané společnosti v letech 2006 a 2007.

Tabulka 12: Přehled změn dílčích ukazatelů a vrcholového ukazatele ROE

	Rentabilita tržeb	Obrat celk. aktiv	Finanční páka	Vrcholový ukazatel ROE
2006	0,58	2,44	2,76	3,92
2007	1,76	3	3,35	17,7
Rozdíl (2007-2006)	1,18	0,56	0,59	13,78
index	3,0344	1,2295	1,2137	4,5153
nárůst v %	203,4	23	21,4	351,5

Zdroj: vlastní výpočty

V roce 2007 došlo k vzrůstu ukazatele ROE o 351,5 %. Čistá ziskovost tržeb vzrostla o 203,4 %. Obrat celkových aktiv se zvýšil o 23 % a finanční páka o 21,4 %. Z toho je patrné, že klíčový vliv na rentabilitu vlastního kapitálu má rentabilita tržeb.

Podle provedeného rozboru je možné konstatovat, že finanční situace společnosti je stabilní, její výkony jsou produktivní a více ziskové. Klíčovým rokem byl především rok 2007, kdy podnik vykazoval výborné výsledky převyšující odvětvový průměr.

Všechny klíčové ukazatele mají růstovou tendenci, v odvětvovém srovnání jsou však některé hodnoty výrazně nižší. Pro investory je míra zhodnocení vlastního kapitálu uspokojivá jen v posledním sledovaném roce 2007. Rozklad ROA prokázal, že úsilí o zvýšení rentability je potřeba zaměřit jak na zvyšování hospodárnosti tak i na růst výnosů. Vzhledem k tvrdému konkurenčnímu prostředí ve stavebnictví doporučuji další zvyšování objemu výnosů spíše prostřednictvím rozsahu produkce, než přílišným navýšením cen.

Poměr vlastního a cizího kapitálu je v podniku v posledním sledovaném roce téměř vyrovnaný a hodnota zadluženosti podniku je uspokojivá.

Jako možné zlepšení výkonnosti podniku (konkrétně ukazatele ROE) je možné doporučit změnu financování aktiv. Dle mého názoru by se měl zvýšit podíl cizích zdrojů na financování aktiv, což by díky efektu finanční páky mělo za následek zvýšení rentability vlastního kapitálu.

10. Závěr

Ekonomická výnosnost podniku je schopnost vytvářet hodnoty, vyjádřitelné například ve formě výnosů z podnikatelských aktivit. Dosažená úroveň výkonnosti je východiskem pro velikost konečného výsledku hospodaření (zisku) a podmínkou pro určení podílů, jimiž bude možno z vytvořených výnosů naplnit očekávání vlastníků podniku, další použít na reinvestice pro obnovu či rozvoj podnikání, nebo rozdělit zaměstnancům podniku.

Na situaci a vývoj podniku působí i faktory, které podnik svou činností není schopen ovlivnit a finanční analýza je nemůže vždy zachytit do výpočtů. Do této skupiny vlivů patří například výkyvy v hospodářském cyklu, počasí, apreciace nebo deprecie domácí měny, či změny cen v zahraničí a to v případě, že podnik dováží suroviny ze zahraničí, nebo je část jeho produkce exportována. Výsledky hospodaření a finanční zdraví podniku se v důsledku působení těchto vlivů mohou vyvíjet odlišně od stavu predikovaného finanční analýzou.

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnocení současné situace podniku prostřednictvím zisku a poukázat na faktory, který na něj mají největší vliv. Na základě provedené analýzy a mezipodnikových srovnání lze říci, že podnik můžeme považovat za velmi prosperující. Zisk má stále vzrůstající tendenci a celková situace podniku se zlepšuje. Při hodnocení společnosti z pohledu vlastníků můžeme říci, že podnik v současné době tvoří požadované hodnoty.

V závěrečném hodnocení podniku jsem došla na základě všech výsledků analýz k názoru, že lze předpokládat, že podnik bude pokračovat v nastoleném trendu zvyšování zisku a celkové výnosnosti podniku.

Klíčová slova:

Čistý zisk, rentabilita, zadluženost, rozklad Du Pont.

11. Summary

This Bachelor theses is focusing on the company profit and the factors influencing its growth in one of the selected company in the South Bohemian region. The theoretical part consists of the summary of the theoretical knowledge of profit, its basic functions and usage in the company. Explanation of economic expressions, structure and interpretation of each indicator will be found here as well.

The analysis of development of the economic profit was measured during the period of three years and the evaluation of the overall development of the mentioned company (Ltd) was done based on the analysis Du Pont with the purpose to disclose the links of indicators that influence the modification of value of the indicator of profitability.

The economic situation of the mentioned company was evaluated based on this analysis and the proposal of how to ensure a more effective financial management, was submitted to this company.

Key words: net profit, profitability, company indebtedness, analysis Du Pont.

12. Přehled použité literatury

1. Bláha, Z., Jindřichovská, I.: Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3. rozšířené vydání. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
2. Kislíngrová, E., Neumaierová, I.: Rozbor výkonnosti firmy (případové studie). 1. vydání. Praha: VŠE, 2000. 112 s. ISBN 80-245-0027-2.
3. Synek, M.: Ekonomická analýza. 1. vydání. Praha: VŠE, 2003. 79 s. ISBN 80-245-0603-3.
4. Synek, M a kol.: Manažerská ekonomika. 2. přepracované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2000. 480 s. ISBN 80-247-9069-6.
5. Synek, M. a kol.: Podniková ekonomika. 4. přepracované a doplněné vydání. Praha: C.H. Beck, 2006. 473 s. ISBN 80-7179-892-4.
6. Valach, J. a kol.: Finanční řízení. 1. vydání. Praha: Ekopress, s.r.o., 1999. ISBN 80-86119-21-1.
7. Wöhe, G.: Úvod do podnikového hospodaření. 1. české vydání. Praha: C. H. Beck, 1995. 748 s. ISBN 80-7179-014-1.

Internetové stránky:

www.cnb.cz

www.czso.cz

www.mfcr.cz

www.podnikatel.cz

13. Seznam tabulek, grafů a obrázků

Tabulka 1: Cash flow

Tabulka 2: Údaje potřebné k výpočtu poměrových ukazatelů

Tabulka 3: Metody a doby odpisování majetku

Tabulka 4: Tržby podniku v tis. Kč

Tabulka 5: Výsledek hospodaření v tis. Kč

Tabulka 6: Rentabilita tržeb

Tabulka 7: Rozklad ukazatele ROA

Tabulka 8: Relativní změny ukazatelů při rozkladu ROA

Tabulka 9: Rozklad ROE

Tabulka 10: Relativní změny ukazatelů při rozkladu ROE

Tabulka 11: Srovnání ukazatelů s odvětvovým průměrem

Tabulka 12: Přehled změn dílčích ukazatelů a vrcholového ukazatele ROE

Graf 1: Finanční činnost

Graf 2: Provozní činnost

Graf 3: Rentabilita celkového kapitálu

Graf 4: Rentabilita vlastního kapitálu

Graf 5: Rentabilita tržeb

Graf 6: Zadluženost

Graf 7: Finanční páka

Graf 8: Porovnání ROE s bezrizikovou úrokovou mírou

Obrázek 1: Bod zvratu

Obrázek 2: Rozklad ROA

Obrázek 3: Rozklad ROE

14. Seznam příloh

Příloha 1: Rozvaha podniku

Příloha 2: Výkaz zisku a ztrát

15. Přílohy

Příloha 1

ROZVAHA v plném rozsahu k 31. březnu 2005 (v tisících Kč)

Obecní úřad města
SVAETELSKÝ střešní střeš
Jiráskova 130
370 04, Česká Lípa, n.p.s.
Česká republika

Rok	Měsíc	IČ
2005	3	49030099

Označ	AKTIVA	řad	Běžné účetní období			Min. účetní období
			Ubráno	Korakow	Netto	Netto
H		C	1	2	3	4
	AKTIVA CELKEM (ř.02+03+31+33)	001	654 300	-1 073 714	102 222	259 559
A.	Pohledávky ze upravený základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (ř.04+13+25)	003	575 075	164 911	410 237	234 348
01	Ustoupený nehmotný majetek (ř.04 až 12)	004	2 353	-1 189	1 167	0
B.1	Zřizovací výdaje	005				
1	Technické systémy výzkumu a vývoje	006				
2	Software	007	1 278	-1 150	128	261
3	Právní práva	008				
4	Právní práva	009				
5	Jiný akvizitovaný nehmotný majetek	010	1 104	46	1 058	
6	Neklasifikovaný dlouhodobý nehmotný majetek	011				
7	Průmyslové záložky na ciz. hodnoty nehmotný majetek	012				
02	Ustoupený hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	430 253	-383 714	46 539	274 419
B.1.1	Provozovny	014	29 182		29 182	11 527
2	Stavby	015	49 778	-6 043	43 735	52 373
3	Samostatná a součásti staveb a stroby movitý majetek	016	349 978	-367 572	17 606	161 820
4	Příslušné zák. knihy a perzón	017				
5	Základní stáda a ostatní zvířata	018				
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	55 132		55 132	29 939
8	Neorganizované záložky na dlouhodobý hmotný majetek	021	0 163		0 163	0 655
9	Operativní rozloží k nehmotný majetek	022				
L. 1.	Dlouhodobý finanční majetek (ř.24 až 30)	023	53 052		53 052	50 278
L.1.1.	Podíly v zákládovýh a investičních společnostech	024	62 917		62 917	59 173
2	Podíly v účetních jednotkách pod omezitým vlivem	025	30 144		30 144	100
3	Podíly v dlouhodobé cenné papíry a papíry	026				
4	Dlouhodobé úvěry, vkladový a finanční záložky, akvizitovaný vliv	027				
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6	Dlouhodobý finanční majetek	029	20		20	
7	Průmyslové záložky na dlouhodobý finanční majetek	030				

SWIETELSKY stavební s.r.o.

Rozvaha (nakonečiodvorní)

K 31. prosinci 2005

Učtář	AKTIVA	účet	Běžná účetní období			Minimální období Netto
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
a	b	c				4
C.	Oběžná aktiva (722+39+48+68)	00	298 523	- 21 257	277 266	503 173
D.	Zásoby (731 až 741)	022	37 110		37 110	115 742
D.I.1.	Materiál	023	15 375		15 375	11 203
2.	Neskončená výroba a poskytnutí	024	21 735		21 735	102 339
3.	Výrobky	025				
4.	Závazky	026				
5.	Zůstatky	027				
6.	Poskytnuté zálohy na zálohy	028				
D.II.	Členské příspěvky (746 až 747)	029	43 171	250	43 421	21 509
D.II.1.	Příspěvky z občanských svazků	030	16 677	- 250	16 427	309
2.	Příspěvky - občanská a lidová práce	031				
3.	Příspěvky - občanský svaz	032				
4.	Příspěvky za spádové, členství v zájmových organizacích a za účastníky svazků	033				
5.	Příspěvky poskytnuté zálohy	034				
6.	Příspěvky výtěžky	035				
7.	Jiná příspěvky	036				
8.	Členské příspěvky	037				
D.III.	Krátkodobé pohledávky (748 až 757)	045	216 264	- 21 117	195 147	185 167
D.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	046	150 030	16 622	133 408	112 279
2.	Pohledávky - obchodní a lidová práce	047				4 124
3.	Pohledávky - občanský svaz	048	17 500		17 500	
4.	Pohledávky ze svazků, členství v zájmových organizacích a ze účastníků svazků	049				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	050				
6.	Účty - daňové pohledávky	051	8 108		8 108	10 084
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	052	30 085	- 1 481	28 604	18 521
8.	Daňové zálohy	053	307		307	84
9.	Jiná pohledávky	054	8 219	6 014	2 205	55 281
D.IV.	Krátkodobý finanční majetek (758 až 759)	060	4 770		4 770	155 639
D.IV.1.	Peníze	061	1 741		1 741	47
2.	Peníze v bankách	062	1 424		1 424	194 632
3.	Krátkodobé cenné papíry a uspořádání	063				
4.	Peníze v jiných finančních institucích	064				
D.V.	Členské příspěvky (764+75+765)	065	26 523		26 523	15 444
D.VI.	Náklady přičítané období	066	17 545		17 545	15 417
2.	Kompletní náklady přičítané období	067				
3.	Průběžné náklady přičítané období	068	17 545		17 545	27

SWIETELSKY stavební s.r.o.

Rozvaha (nekonsolidovaná)

K 31. březnu 2005


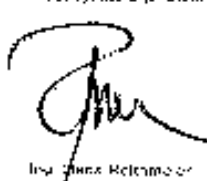

Označ.	PASIVA	řád	Běžné období	Minulé období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř.68+85+118)	057	702 222	853 555
A.	Vlastní kapitál (ř.69+73+78+81+84)	069	338 491	328 115
A.I	Základní kapitál (ř.70+71+72)	069	247 000	247 000
A.I.1	Základní kapitál	070	247 000	247 000
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
3	Změny základního kapitálu	072		
A.II.	Kapitálové fondy (ř.74 až 77)	073	21	21
A.II.1	Emisní ážlo	074		
2	Ostatní kapitálové fondy	075	21	21
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při příměných	077		
A.III	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř.79+80)	078	5 977	4 901
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	079	5 977	4 901
2	Statutární a ostatní fondy	080		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř.82+83)	081	75 120	54 691
A.IV.1.	Nerozdělný zisk minulých let	082	105 953	85 524
2	Neuhrazená ztráta minulých let	083	-30 833	-30 833
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	084	10 373	21 505
B.	Cizí zdroje (ř.86+91+102+114)	085	360 875	521 538
B.I.	Rezervy (ř.87 až 90)	086	105 710	109 389
B.I.1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	2 930	13 530
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	088		
3	Rezerva na daň z příjmů	089		5 548
4	Ostatní rezervy	090	102 780	90 291
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř.92 až 101)	091	20 297	11 068
B.II.1	Závazky z obchodních vztahů	092	20 297	11 068
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	Výrocené dluhopisy	097		
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	098		
8	Dohadné účty pasivní	099		
9	Jiné závazky	100		
10	Odložený daňový závazek	101		

SWIETELSKY stavební s.r.o.

Rozvaha (nekonsoolidovaná)

K 31. březnu 2006

Označ.	PASIVA	řad.	Běžné období	Minulé období
a	b	c	5	6
B.II	Krátkodobé závazky (ř.103 až 113)	102	153 534	374 701
B.II.1	Závazky z obchodních vztahů	103	62 841	124 142
2	Závazky - ovládací a řídicí osoba	104	10 981	
3	Závazky - podstatný vliv	105	1 853	35 038
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	20 000	
5	Závazky k zaměstnancům	107	0 815	8 013
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	3 080	3 320
7	Stát - daňové závazky a dotace	109	451	664
8	Krátkodobé přijaté zálohy	110	1 050	160 959
9	Výše daně z příjmu	111		
10	Dohadné účty pasivní	112	14 910	32 353
11	Jiné závazky	113	8 705	1 202
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř.115+116+117)	114	31 337	28 000
B.IV.1	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	10 000	18 000
2	Krátkodobé bankovní úvěry	116	71 337	8 000
3	Krátkodobé finanční výpomoci	117		
C.I.	Časové rozlišení (ř.119+120)	118	2 355	4 305
C.I.1.	Výdaje příštích období	119	2 101	358
2	Výnosy příštích období	120	752	3 951

Seznam dne	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou:
30. května 2006	  
	Ing. Wilfried Siedler Ing. Jana Křesťáková Ing. Petr Štárek

ROZVAHA
v plném rozsahu
k 31. březnu 2006
(v tisících Kč)

Období: 1.3.2006-31.3.2006

Ing. M. Ledečák

Svět TELSEBY s.r.o.

Hrázská op. 495

Časiměřický náhon 370 04

Česká republika

4.4.2006

Označ.	AKTIVA	hř.	Běžné účetní období			Min. účetní období
			Brutto	Korekce	Netto	
a	b	c	1	2	3	4
	AKTIVA CELKEM (ř.02+03+31+63)	001	1 228 003	- 252 432	975 571	733 167
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (ř.04+13+23)	003	649 479	- 212 136	437 343	329 241
H...	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.25 až 32)	004	2 533	- 1 633	900	1 100
D.1.	Zřizovací výdaje	005				
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3	Software	007	1 529	- 1 373	156	132
4	Copyrightová práva	008				
5	Goodwill	009				
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	1 004	- 230	774	1 038
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B.II	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	625 638	- 307 855	317 783	343 821
D.1.1.	Pozemky	014	40 685		40 685	40 095
2	Stavby	015	80 525	- 14 000	66 525	41 833
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	459 239	- 193 855	265 384	261 843
4	Přístřeškové celky trvalých porostů	017				
5	Zemědělní sídla a těžná zvířata	018				
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				112
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	5 118		5 118	55 132
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	11 671		11 671	7 846
9	Oběžná rozvaha nabytému majetku	022				
B.III	Dlouhodobý finanční majetek (ř.24 až 30)	023	41 210	- 2 738	38 472	51 230
D.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	15 110	- 2 738	12 372	15 110
2	Podíly v účelních jednotkách pod podstatným vlivem	025	26 100		26 100	36 130
3	Osobní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4	Dávky a úvěry - ovládané a řízené osobou, podstatný vliv	027				
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6	Pohřbovaný dlouhodobý finanční majetek	029				20
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

SWIETELSKY stavební s.r.o.

 Rozvaha (nekonsolidovaná)
 k 31. březnu 2016

Označ.	AKTIVA	řad.	Běžná účetní období			Min. účetní
			Brutto	Korakce	Netto	období
a	b	c	1	2	3	4
C.	Oběžná aktiva (ř.32+39+49+88)	021	563 064	- 90 299	472 765	281 828
C.	Zásoby (ř.53 až 58)	022	44 230	- 1 500	42 730	38 312
C.I.1.	Mezistátní	023	16 142	- 1 500	14 642	15 114
	2. Nedoceňovaná výroba a polotovary	024	26 136		26 136	22 158
	3. Výrobky	025				
	4. Zůstatky	026				
	5. Zboží	027				
	6. Prokázatelné zálohy na zásoby	028				
C.I.	Ulichosobní pohledávky (ř.40 až 47)	030	29 229	- 953	28 276	42 078
C.I.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	6 874	953	5 921	17 462
	2. Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	041				
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042				
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
	5. Dlouhodobé prokázatelné zálohy	044				
	6. Dlouhodobé účty aktívní	045				
	7. Jiné pohledávky	046				
	8. Odložená daňová pohledávka	047	22 355		22 355	24 016
C.II.	Krátkodobé pohledávky (ř.48 až 57)	048	462 324	- 17 783	444 541	195 670
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	402 034	- 42 037	360 047	134 033
	2. Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	050				
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051	21 500		21 500	17 530
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052				
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
	6. Ústát - cenové pohledávky	054	7 365		7 365	11 345
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	17 930	- 1 461	16 469	29 584
	8. Donadné účty aktivní	056	5 998		5 998	337
	9. Jiné pohledávky	057	7 873	- 4 255	3 618	2 217
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř.59 až 62)	058	25 322		25 322	5 786
C.IV.1.	Peníze	059	1 147		1 147	1 403
	2. Účty v bankách	060	25 379		25 379	4 398
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	103		103	
	4. Přiznaný krátkodobý finanční majetek	062				
D.I.	Časová rozlišení (ř.64+65+66)	063	13 553		13 553	27 016
D.I.1.	Náklady přičtených období	064	15 100		15 100	10 904
	2. Komplexní náklady přičtených období	065				
	3. Příjmy odložených období	066	433		452	3 114

SWIETELSKY stavební s.r.o.

Rozvaha (nekonsolidovaná)

k 31. březnu 2006

Označ.	PASIVA	řad.	Běžné období	Minulé období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř.68+85+118)	067	963 661	703 167
A.	Vlastní kapitál (ř.69+73+78+81+84)	068	348 840	341 478
A.I.	Základní kapitál (ř.70+71+72)	069	247 000	247 000
A.I.1.	1. Základní kapitál	070	247 000	247 000
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
	3. Změny základního kapitálu	072		
A.II.	Kapitálové fondy (ř.74 až 77)	073	21	21
A.II.1.	1. Emisní ážio	074		
	2. Ostatní kapitálové fondy	075	21	21
	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.78+80)	078	6 988	5 977
A.III.1.	1. Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	079	6 988	5 977
	2. Statutární a ostatní fondy	080		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř.82+83)	081	81 167	68 277
A.IV.1.	1. Nerozdělený zisk minulých let	082	81 167	99 110
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	083		- 30 833
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	084	13 670	20 201
B.	Cízi zdroje (ř.86+91+102+114)	085	612 760	358 638
B.I.	Rezervy (ř.87 až 90)	086	128 378	110 605
B.I.1.	1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	2 797	2 930
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	088		
	3. Rezerva na daň z příjmů	089		
	4. Ostatní rezervy	090	125 581	107 675
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř.92 až 101)	091	18 199	20 297
B.II.1.	1. Závazky z obchodních vztahů	092	18 199	20 297
	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		

SWIETELSKY stavební s.r.o.

Rozvaha (nekonsolidovaná)

k 31. březnu 2006

Označ.	PASIVA	řád.	Běžné období	Minulé období
a	b	c	b	6
B.II.	Krátkodobé závazky (ř.103 až 113)	102	384 363	146 599
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	103	251 009	84 728
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104		
3.	Závazky - podstatný vliv	105	13 876	1 863
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106		20 000
5.	Závazky k zaměstnancům	107	13 400	10 680
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	4 859	3 309
7.	Stát - daňové závazky a doložka	109	691	636
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	39 424	1 258
9.	Vydané dluhopisy	111		
10.	Dohadná účty pasivní	112	47 301	15 413
11.	Jiné závazky	113	3 803	8 712
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř.115+116+117)	114	81 820	81 337
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	2 000	10 000
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	79 820	71 337
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117		
C.I.	Časové rozlišení (ř.119+120)	118	2 055	2 853
C.I.1.	Výdaje příštích období	119	1 950	2 101
2.	Výnosy příštích období	120	105	752

Datum

Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou:

30. května 2006


Ing. Walter Spálek


Ing. Petr Čížek


Ing. Jiří Kozel

ROZVAHA
v plném rozsahu
k 31. březnu 2007
(v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

Identifikační číslo

460 95 599

SWIETELSKÝ stavební s.r.o.

Prážská 495

České Budějovice 370 04

Česká republika

Označ. a	AKTIVA b	řad. c	Běžné účetní období			Mín. účetní období
			Brutto 1	Korakce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř.02+03+31+63)	001	1 698 148	- 355 564	1 342 584	983 916
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (ř.04+13+23)	003	685 455	- 265 133	420 322	457 950
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	2 839	- 2 078	761	1 048
B.I.1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	1 736	- 1 604	132	179
4.	Ocenitelná práva	008				
5.	Goodwill	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	1 104	- 414	690	874
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	849 141	- 263 055	586 086	398 428
B.II.1.	Pozemky	014	40 501		40 501	40 065
2.	Stavby	015	98 448	- 18 057	77 389	75 525
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	608 970	- 243 999	364 971	288 932
4.	Přestavebné celky trvalých porostů	017				
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	3 845		3 845	5 118
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	1 379		1 379	11 671
9.	Ocenovací rozdíl k nabytému majetku	022				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř.24 až 30)	023	33 475		33 475	36 472
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	12 372		12 372	12 372
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	21 100		21 100	24 100
3.	Ostatní dlouhodobě oceněné papíry a podíly	026				
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	3		3	
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

SWIETELŠKY stavební s.r.o.

Rozvaha (nekonanikovaná)

K 31. březnu 2007

Označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Min. účetní období Netto			
			a	b	c		Brutto	Korekce	Netto
							1	2	3
C.	Oběžná aktiva (ř.32+33+48+58)	031	885 287	- 80 431	804 856	631 794			
C.I.	Zásoby (ř.32 až 38)	032	177 799	- 24 700	153 099	43 873			
C.I.1.	Materiál	033	27 022		27 022	15 886			
	2. Nefinančníme výrona a poktovery	034	150 737	- 24 700	126 037	28 277			
	3. Výrobky	035							
	4. Zvláta	036							
	5. Zloč	037							
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038							
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř.40 až 47)	039	60 623	- 1 968	58 655	34 177			
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	19 694	- 1 968	17 726	8 482			
	2. Pohledávky - ovládatel a řídicí osoba	041							
	3. Pohledávky - podstatný vlv	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. Odstoupené daňové pohledávka	047	40 929		40 929	27 895			
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř.48 až 57)	048	737 426	- 63 793	673 633	426 674			
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	609 002	- 57 428	551 574	370 083			
	2. Pohledávky - ovládatel a řídicí osoba	050							
	3. Pohledávky - podstatný vlv	051	1 500		1 500	21 500			
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052							
	5. Šodální zabezpečení a zdravotní pojištění	053							
	6. Stát - daňové pohledávky	054	14 136		14 136	8 370			
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	9 806	- 1 400	8 406	16 433			
	8. Dohadné účty aktivní	056	3 083		3 083	6 800			
	9. Jiné pohledávky	057	8 117	- 4 934	3 183	3 800			
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř.58 až 62)	058	9 563		9 563	27 071			
C.IV.1.	Peníze	059	1 600		1 600	1 182			
	2. Účty v bankách	060	7 868		7 868	25 785			
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	103		103	103			
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062							
D.I.	Časové rozlišení (ř.64+65+66)	063	27 708		27 708	14 162			
D.I.1.	Náklady příštích období	064	20 437		20 437	13 709			
	2. Komplexní náklady příštích období	065							
	3. Příjmy příštích období	066	7 269		7 269	453			

SWIETELSKY stavební s.r.o.

Rozvaha (nekonsolidovaná)

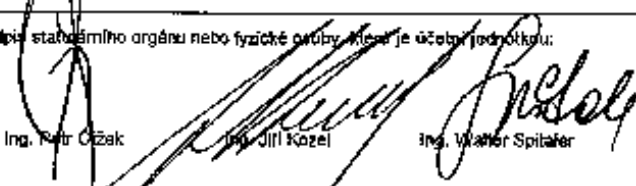
k 31. březnu 2007

Označ.	PASIVA	řád.	Běžné období	Mínulé období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř.68+85+118)	067	1 342 884	983 906
A.	Vlastní kapitál (ř.69+73+78+81+84)	068	400 364	338 076
A.I.	Základní kapitál (ř.70+71+72)	069	247 000	247 000
A.I.1.	Základní kapitál	070	247 000	247 000
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
	3. Změny základního kapitálu	072		
A.II.	Kapitálové fondy (ř.74 až 77)	073	21	21
A.II.1.	Emisní ážio	074		
	2. Ostatní kapitálové fondy	075	21	21
	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	7 672	6 988
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nadělitelný fond	079	7 672	6 988
	2. Statutární a ostatní fondy	080		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř.82+83)	081	74 843	74 782
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	74 843	74 782
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	083		
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	084	70 828	9 285
B.	Cizí zdroje (ř.86+81+102+114)	085	939 368	643 774
B.I.	Rezervy (ř.87 až 90)	086	229 866	133 637
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	8 000	2 797
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	088		
	3. Rezerva na daň z příjmů	089	23 412	
	4. Ostatní rezervy	090	198 454	130 840
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř.92 až 101)	091	26 873	18 199
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	092	26 873	18 199
	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		

SWIETELSKY stavební s.r.o.

Rozvaha (nekonsolidovaná)
k 31. březnu 2007

Označ.	PASIVA	řád.	Běžné období	Minulé období
a	b	c	5	8
B.III.	Krátkodobé závazky (ř.103 až 113)	102	587 284	392 334
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	103	480 514	264 827
2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba	104		
3.	Závazky - podstatný vliv	105	10 226	13 876
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	57	59
5.	Závazky k zaměstnancům	107	20 118	15 220
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	8 113	5 615
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	659	784
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	15 232	30 424
9.	Vydané dluhopisy	111		
10.	Dohadné účty pasivní	112	50 511	48 670
11.	Jiné závazky	113	1 854	3 859
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř.115+116+117)	114	95 345	90 604
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115		2 000
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	95 345	97 604
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117		
G.I.	Časové rozlišení (ř.119+120)	118	3 152	2 056
G.I.1.	Výdaje příštích období	119	3 120	1 951
2.	Výnosy příštích období	120	32	105

Datum	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účelný jednatelem:
22. května 2007	 Ing. Petr Čížek Ing. Jiří Kozel Ing. Walter Spitzler

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
druhové členění
k 31. březnu 2005
 (v tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2005	3	48035599

Obchodní firma a sídlo
 SMILTEL SKY stavební a.s.
 Pražská 195
 370 04 Čonká Hudečovice
 Česká republika




Označ.	TEXT	číslo řádku	Št. tečnost v říčel. tód	
			sklovaném	trinu sm
a	b	c	1	2
I	Tržby za prodej zboží	01		
A	Náklady vynaložené na prodané zboží	02		
+	Obchodní marže (f.01-02)	03		
II.	Výkony (f.05+06+07)	04	1 434 735	1 311 359
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	1 514 190	1 270 560
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	- 83 598	35 209
II.3.	Aktivace	07	4 141	5 630
B.	Výkonová spotřeba (f.09+10)	08	1 145 775	1 070 010
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	4 15 955	321 454
B.2.	Služby	10	729 813	748 545
+	Přidaná hodnota (f.03+04-08)	11	288 956	241 389
C.	Osobní náklady (f.13 až 16)	12	205 135	180 533
C.1.	Mzdové náklady	13	150 685	118 060
C.2.	Odměny členům orgánů společností a družstev	14		
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	52 530	41 100
C.4.	Sociální náklady	16	1 869	1 347
D.	Daně a poplatky	17	2 558	5 128
F.	Ódpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	38 328	32 604
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (f.20+21)	19	4 623	22 515
III.1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	1 109	549
III.2	Tržby z prodeje materiálu	21	3 454	21 955
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (f.23+24)	22	2 964	21 266
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	606	43
F.2.	Prodaný materiál	24	2 358	21 223
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	12 146	31 416
IV	Ostatní provozní výnosy	26	17 628	12 082
h.	Ostatní provozní náklady	27	34 439	15 123
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
+	Provozní výsledek hospodaření (f.11-12-17-16+13-22-25+26-27+28-29)	30	15 838	10 509

SWIETELSKY stavební s.r.o.

Výkaz zisku a ztráty - druhové členění (nekonsolidovaný)

K 31 březnu 2005

Označ.	TEXT	číslo řádku	Skutelnost v účet. období	
			zleďováné	invalér
a	b	c	1	2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
V1.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř.34+35-32)	33		
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách podstatným vlivem	34		
VII.2.	Výnosy z osrntních 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	1 643	2 405
h.	Nákladové úroky	43	1 926	1 230
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	4 854	1 354
O.	Ostatní finanční náklady	45	6 074	4 625
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	- 1 493	- 2 111
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř.50+51)	49	3 072	- 13 110
Q.1.	-splatná	50	5 566	8 046
Q.2.	-odložená	51	- 1 894	- 21 156
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř.30+48-49)	52	10 373	21 505
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.52-59-59)	60	10 373	21 505
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř.30+48+53-54)	61	14 345	8 395

Sešitováno dne: 30 května 2005	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou:  Ing. Václav Špláchal  Ing. Hans Fuhrmann  Ing. Petr Čížek
---------------------------------------	---

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

druhové členění

k 31. březnu 2006

(v tisících Kč)

Obchodní firma u sídla

Identifikační číslo

180 35 559

SW ETOLSKÝ SKLEP s.r.o.

Prague 6, 199

Česká Budějovice 370 34

Česká republika




Označ.	IČK	číslo řádku	Skutčnost v účetní době	
			běžná	minulá
a	h	c	1	2
I.	Tržby za prodej zboží	01	5 597	
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	5 203	
+	Obchodní marže (I.01-02)	03	297	
I.	Výkony (I.05+03+07)	04	2 382 593	1 499 777
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	2 338 327	1 579 652
II.2.	Změna stavu zásob v účetní době	06	5 243	- 83 021
II.3.	Aktivace	07	20 829	4 144
B.	Výkonová spotřeba (I.05-10)	08	1 917 173	- 182 178
B.1.	Spotřeba materiálů a energie	09	606 237	402 621
B.2.	Služby	10	1 340 938	717 057
+	Přidaná hodnota (I.03+04-08)	11	416 720	318 599
C.	Osobní náklady (I.13 až 15)	12	281 621	229 714
C.1.	Mzdové náklady	13	206 564	166 806
C.2.	Účastné (členství) společnosti a družstva	14	0	863
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	72 047	57 045
C.4.	Sociální náklady	16	2 620	2 059
D.	Daně a poplatky	17	4 337	3 479
E.	Útraty dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	47 614	40 985
II.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (I.20-21)	19	6 093	9 423
II.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	1 212	1 383
II.2.	Tržby z prodeje materiálu	21	4 874	8 020
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (I.23+24)	22	5 009	1 323
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	1 203	050
F.2.	Prodávný materiál	24	4 506	8 667
G.	Změna stavu zásob a opravných položek v arduzní části z komplexních nákladů předešlých období	25	36 062	17 747
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	17 107	17 961
H.	Ostatní provozní náklady	27	35 636	36 714
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*.	Provozní výsledek hospodaření (I.11-12-17-18+19-22-25+26-27-28-29)	30	261 647	20 989

SWIETELSKY stavební s.r.o.

Výkaz zisku a ztráty - druhové členění (nekonsolidovaný)

k 31. březnu 2006

Označ. a	TEXT b	číslo řádku c	Skutečnost v účet. obd.	
			běžném 1	minulém 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+35+36)	33	2 930	5 394
VI.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	2 930	5 394
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	2 738	
X.	Výnosové úroky	42	626	1 688
N.	Nákladové úroky	43	4 377	1 688
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1 903	4 864
O.	Ostatní finanční náklady	45	4 868	6 109
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření (ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45+46-47)	48	- 6 524	3 949
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř.50+51)	49	9 447	4 717
Q.1.	-splatná	50	7 186	7 101
Q.2.	-odložená	51	2 261	- 2 384
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř.30+48-49)	52	13 670	20 201
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	13 670	20 201
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř.30+48+53-54)	61	23 117	24 918

Datum	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
30. května 2006	  
	Ing. Walter Spitař Ing. Petr Čížek Ing. Jiří Kozel

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

druhové členění

k 31. březnu 2007

(v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

Identifikační číslo

460 35 588

SMETELSKÝ stavební s.r.l.
Pražská č. 485
Česká Budějovice 370 04
Česká republika

Označ.	TEXT	číslo řádku	Skutečnost v úhrn. ohř.	
			hřeznám	minulím
a	b	c	f	g
I	Tržby za prodej zboží	01	8 837	5 557
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	7 858	5 290
+	Obchodní marže (ř.01-02)	03	879	297
II.	Výkony (ř.05+08+07)	04	4 138 632	2 471 225
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	4 010 032	2 445 623
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	122 450	4 892
II.3.	Aktivace	07	7 040	20 710
B.	Výkonová spotřeba (ř.09+10)	08	3 487 240	2 027 998
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	1 120 824	653 428
B.2.	Služby	10	2 346 616	1 374 570
+	Přidaná hodnota (ř.03+04-08)	11	673 171	443 528
C.	Osobní náklady (ř.13 až 16)	12	405 410	315 466
C.1.	Mzdové náklady	13	288 042	231 401
C.2.	Členské příspěvky členům orgánů společnosti a družstva	14	5	858
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	103 860	80 481
C.4.	Sociální náklady	16	4 403	2 926
D.	Daně a poplatky	17	4 463	4 919
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	54 727	48 001
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř.20+21)	19	7 833	5 774
III.1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	279	1 934
III.2	Tržby z prodeje materiálu	21	7 654	3 780
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř.23+24)	22	7 464	3 998
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		1 265
F.2.	Prodaný materiál	24	7 464	2 734
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	103 281	42 688
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	30 084	26 830
H.	Ostatní provozní náklady	27	50 741	38 310
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
?	Provozní výsledek hospodaření (ř.11-12-17-18+19-22-26+28-27+28-29)	30	84 112	22 817

SWIETELSKY stavební s.r.o.

Výkaz zisku a ztráty - druhové členění (nekonsolidovaný)
k 31. březnu 2007

Označ. a	TEXT b	číslo řádku c	Skutečnost v účet. období	
			běžném 1	minulém 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+35+36)	33	14 859	2 930
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	14 859	2 930
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		2 738
X.	Výnosové úroky	42	501	538
N.	Nákladové úroky	43	4 836	4 843
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1 852	1 903
O.	Ostatní finanční náklady	45	4 078	4 963
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	7 898	- 7 173
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř.50+51)	49	21 182	6 159
Q.1.	-splatná	50	34 326	7 136
Q.2.	-odložená	51	- 13 144	- 977
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř.30+48-49)	52	70 828	9 285
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř.56+57)	55		
S.1.	-splatná	56		
S.2.	-odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř.53-54-55)	58		
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společným (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř.52+58-59)	60	70 828	9 285
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř.30+48+53-54)	61	92 010	15 444

Datum	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, které je účetní jednotkou:
22. května 2007	  
	Ing. Petr Čížek Ing. Jan Kozel Ing. Václav Špáček