

**Evropský polytechnický institut, s.r.o.
v Kunovicích**

Studijní obor: Finance a daně

**Projekt transformace společnosti BS vinařské potřeby,
s.r.o. na akciovou společnost, z ekonomického hlediska.**

(BAKALÁŘSKÁ PRÁCE)

Vypracoval: Lubomír Skoupil

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Miloš Balga

Kunovice duben 2005

Bakalářská práce je zpracována pro: BS vinařské potřeby, spol. s r.o. Velké Bílovice

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma „Projekt transformace společnosti BS vinařské potřeby s.r.o. na akciovou společnost, z ekonomického hlediska“ vypracoval samostatně a použil jsem pramenů, které cituji a uvádím v bakalářské práci.

Kunovice, duben 2005

Děkuji panu Ing. Miloši Balgovi a panu Ing. Janu Ševčíkovi za velmi užitečnou odbornou a metodickou pomoc, kterou mi poskytli při zpracování mé bakalářské práce.

Kunovice, duben 2005

Lubomír Skoupil

Obsah práce:

Úvod.....	5
1. Stanovení cílů a hypotéz.....	7
2. Teoretické postupy transformace.....	8
2.1. Přípravné období.....	8
2.2. Valná hromada.....	8
2.3. Zápis do OR.....	8
3. Odhad ceny projektu změny.....	10
4. Rozbor stávající ekonomické situace podniku.....	12
5. Analýza hospodaření podniku BS vin. potřeby s.r.o. za r. 2003.....	20
6. Postup přeměny na akciovou společnost.....	23
7. Tvorba účetních výkazů akciové společnosti.....	24
7.1. Úprava rozvahy.....	24
7.2. Úprava výkazu zisků a ztrát a.s.....	25
8. Finanční analýza akciové společnosti.....	26
9. Vyhodnocení cílů a hypotéz.....	29
Závěr.....	32
Resumé.....	33
Seznam použité literatury.....	35
Seznam zkratk.....	36

Úvod

Společnost BS vinařské potřeby s.r.o. byla založena v r.1995 dvěma společníky za účelem provozování velkoobchodu potřebami pro vinařství. Na začátku svého působení měla firma pouze jednu prodejnu, a to ve Velkých Bílovicích.

V roce 1999 byl zprovozněn nový, moderní velkoobchodní prodejní sklad a firma rozšířila svoji působnost na vinaře z břeclavského a hodonínského okresu.

Rok 2002 byl pro BS vinařské potřeby rokem expanze, kdy byla zprovozněna síť prodejen v důležitých vinařských oblastech Jihomoravského kraje, a to v Brně, Břeclavi, Mikulově a Znojmě.

Obr.1

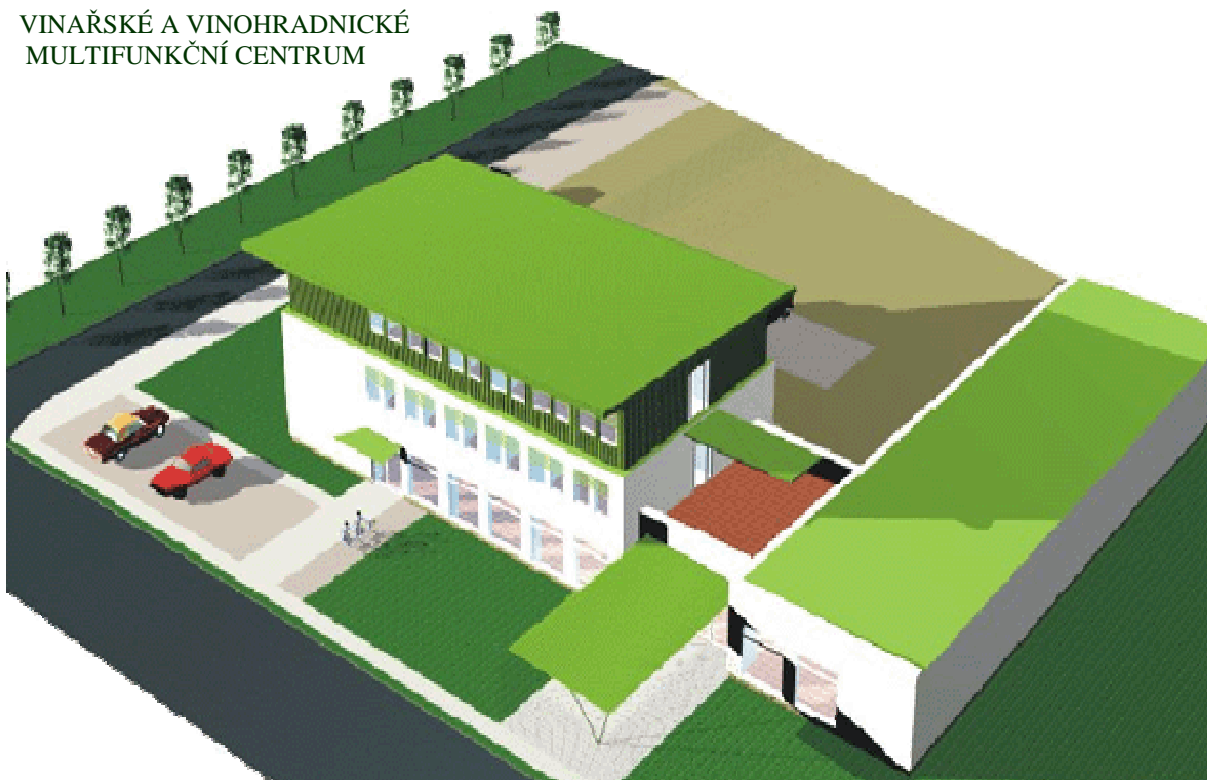


Pramen: BS vinařské potřeby s.r.o.

Budoucí rozvoj vidí společníci v budování vinařského a vinohradnického multifunkčního nákupního a informačního centra s centrálním zásobovacím skladem zajišťujícím rozvoz zboží pro zákazníky, které by se stalo zázemím pro výrobce vín, pěstitele vinné révy i konzumenty vína.

Obr.2

VINAŘSKÉ A VINOHRADNICKÉ
MULTIFUNKČNÍ CENTRUM



Pramen: BS vinařské potřeby s.r.o.

Účelem těchto investic a expanze je získání co největšího podílu na trhu v regionu Jižní Moravy a pokud možno dosažení dominantního postavení.

Dosavadní příliv kapitálu potřebný pro tuto expanzi byl řešen pomocí úvěrů a půjček od fyzických osob. Tento postup přispěl k velkému úvěrovému zatížení firmy a s tím spojenými problémy při získávání nových finančních zdrojů.

Společníci firmy zvažují jako jednu z možností přísunu potřebných finančních prostředků přeměnu společnosti s ručením omezeným na akciovou společnost, kde by se z části stávajících věřitelů stali akcionáři. Společníci potřebují posoudit veškeré ekonomické stránky této transformace. Jedná se o složitý a nákladný proces a je otázkou, jestli náklady na transformaci vyváží dostatečně její budoucí očekávané výhody.

1. Stanovení cílů a hypotéz

Společnost BS vinařské potřeby má problém s přílivem nových finančních prostředků na rychlejší rozvoj firmy. Předpokládám, že pokud by se navýšil vlastní kapitál na úkor cizího kapitálu převedením půjček od fyzických osob na akcie, otevřel by se firmě další prostor pro získávání nových úvěrů na pokračování expanze. Dalším přínosem by mohlo být snížení nákladů na úroky z půjček, které se musí platit, bez ohledu na hospodářský výsledek firmy. Dividendy by se vyplácely pouze z dosaženého zisku. Toto je základní hypotéza .

Cílem práce je prokázat prostřednictvím finanční analýzy budoucí akciové společnosti zlepšení hospodářských ukazatelů natolik, aby firma mohla získat další úvěry. Odhadnout veškeré náklady na transformaci společnosti s ručením omezeným na akciovou společnost a posoudit výhodnost změny pro společníky a pro věřitele.

Nejprve popíšu průběh transformace a pokusím se ohodnotit její vlastní náklady.

Dále budu porovnávat účetní výkazy a finanční analýzu společnosti s ručením omezeným a akciové společnosti.

Výchozím bodem pro posouzení hospodářské situace podniku je konec roku 2003, ze kterého jsou k dispozici poslední výkazy o hospodaření podniku. Na základě těchto výkazů provedu finanční analýzu firmy a posoudím její výsledky.

Navrhnu způsob vytvoření základního kapitálu budoucí akciové společnosti převedením vlastního kapitálu společnosti s ručením omezeným a transformací stávajících půjček ve společnosti od fyzických osob na akcie a následně vytvořím fiktivní rozvahu a výkaz zisků a ztrát akciové společnosti. Z těchto výkazů provedu novou finanční analýzu akciové společnosti.

Zhodnocením závěrečné finanční analýzy a jejím porovnáním s finanční analýzou společnosti s ručením omezeným a s přihlédnutím k nákladům na vlastní transformaci posoudím její výhodnost pro vlastní rozvoj společnosti, pro stávající společníky a pro potenciální akcionáře.

2. Teoretické postupy transformace

Abych mohl všechny náklady na přeměnu vyčíslit, musím popsat kompletní postup transformace a zabývat se jejími jednotlivými částmi.

Celý proces transformace je možno rozdělit do několika kroků, které jsem si rozdělil do tří ucelených bloků:

2.1. Přípravné období

	<u>NÁKLADY</u>
– projednání a odsouhlasení záměru mezi společníky	0,-
– oslovení budoucích potencionálních akcionářů	1.000,-
– schůze upisovatelů akcií	5.000,-
– vypracování projektu přeměny	20.000,-
– vypracování návrhu stanov nové a.s.	10.000,-
– ocenění majetku dvěma nezávislými znalci	100.000,-

2.2. Valná hromada

	<u>NÁKLADY</u>
– volba představenstva a dozorčí rady	5.000,-

2.3. Zápis do OR

	<u>NÁKLADY</u>
– podání návrhu ke KS v Brně na zrušení s.r.o. a vznik a.s.	10.000,-
– vytištění akcií a jejich předání akcionářům	<u>25.000,-</u>

Náklady celkem

176.000,-

Náklady na transformaci odhaduji ve výši asi 176 tisíc korun. Tato část práce by se dala jistě ještě mnohem více rozebrat a zjistit přesněji předpokládané náklady na změnu, ale pro moji práci tato hodnota není rozhodující, za předpokladu, že nepřesáhne částku 300.000,-, což jsem si stanovil jako únosnou mez pro rozhodování o přeměně.

Naopak je důležité zabývat se otázkou, v jaké hodnotě bude převeden majetek společnosti s ručením omezeným do akciové společnosti. Hodnota tohoto majetku musí být oceněna znalcem.

3. Odhad ceny projektu změny

Převod majetku společnosti s ručením omezeným do základního kapitálu akciové společnosti je nutno projednat na schůzi upisovatelů akcií a později na ustavující valné hromadě, kde musí akcionáři vyslovit souhlas s převodem majetku do základního kapitálu akciové společnosti. Hodnota nepeněžitého vkladu musí být uvedena v zakladatelské smlouvě a nemůže být vyšší, než čisté obchodní jmění zanikající společnosti. Tato hodnota se stanoví na základě znaleckého posudku zpracovaného znalcem, který je nezávislý na společnosti a je jmenován za tímto účelem soudem.¹

Posudek znalce musí dle obchodního zákoníku obsahovat alespoň:

- popis nepeněžitého vkladu
- použité způsoby ocenění
- částku, kterou se nepeněžitý vklad oceňuje.²

Pro oceňování majetku podniku se používá několik metod:

- účetní metoda-vychází z účetních výkazů
- substanční metoda-počítá se za použití reprodukčních cen
- výnosová metoda-metoda volného diskontovaného cash-flow
- metody burzovního ocenění-na základě tržního ocenění akcií

Rozhodl jsem se, že budu pracovat s hodnotou převáděného majetku, vycházející z účetní metody. Zjednodušeně to znamená, že od hodnoty aktiv odečtu všechny závazky a časové rozlišení. Vypočtená hodnota, která se vlastně rovná vlastnímu kapitálu s.r.o., pak bude vkladem stávajících společníků do akciové společnosti.

$$\begin{aligned} \text{VK} &= \text{AKTIVA} - \text{CIZÍ ZDROJE} - \text{ČASOVÉ ROZLIŠENÍ} \\ \text{VK} &= 38.976 \text{ tis.} - 33.273 \text{ tis.} - 363 \text{ tis} \\ \text{VK} &= \underline{5.340 \text{ tis.}} \end{aligned}$$

Další podíl základního kapitálu akciové společnosti budou tvořit nynější půjčky od fyzických osob, což jsou vlastně pro tyto osoby pohledávky, které budou převádět do základního kapitálu nové společnosti.

¹ - POKORNÁ, J. *Základy práva obchodních společností s příklady a otázkami*.

Brno : Masarykova univerzita v Brně, 2002. ISBN 80-210-3024-0

² - *Zákon č. 513/1991 Sb.*, obchodní zákoník, ve znění pozdějších předpisů

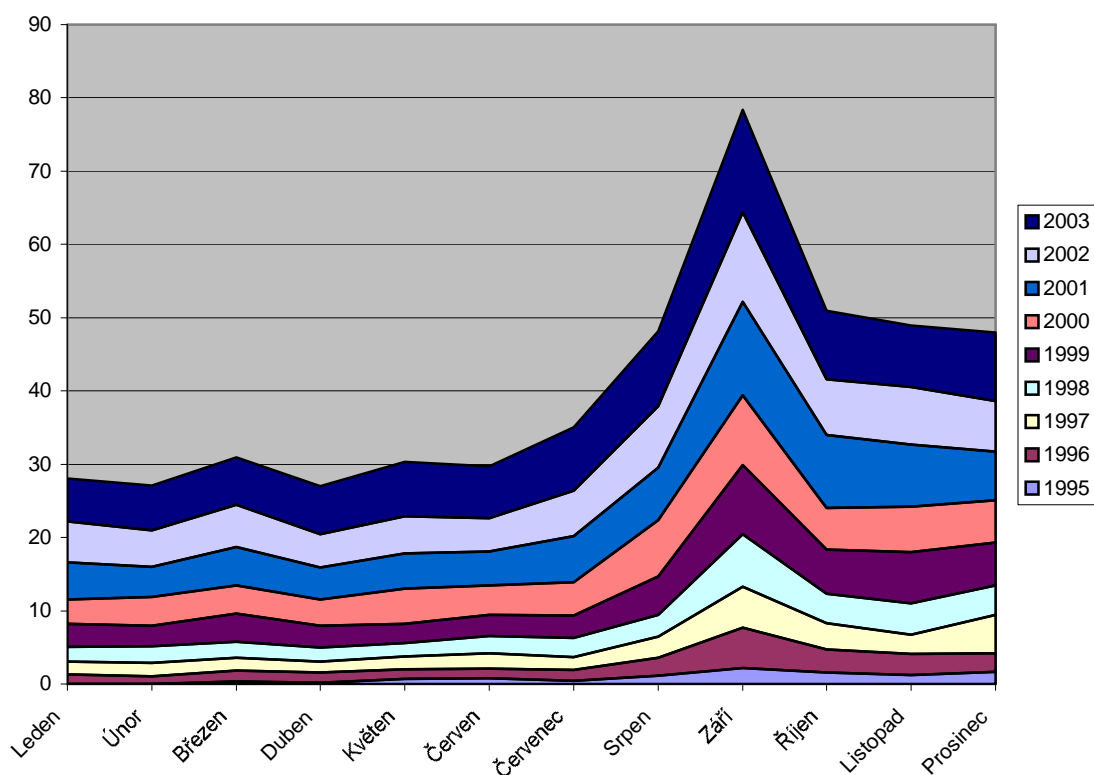
Jedná se opět o nepeněžitý vklad, který by měl být dle obchodního zákoníku oceněn znalcem. Předpokládám, jelikož tyto pohledávky mají svoji reálnou peněžní hodnotu, že budou do základního kapitálu akciové společnosti převedeny ve stejné hodnotě, což je 8.510. tis. Kč.

Dále je na uvážení společníků, jestli navýší svůj vklad o další peněžitý vklad, aby dosáhli alespoň 50% podílu na základním kapitálu akciové společnosti, popřípadě oslovili i jiné zájemce o účast ve společnosti. S těmito případnými vklady ale nebudu počítat.

4. Rozbor stávající ekonomické situace podniku

Momentálně je společnost BS vinařské potřeby asi ve střední části svého plánovaného vývoje. V roce 2002 a 2003 rozšiřovala společnost síť svých prodejen do nejzajímavějších vinařských oblastí Jihomoravského kraje.

Graf 1. Vývoj tržeb BS vin.potřeby v jednotlivých letech



Pramen: BS vinařské potřeby s.r.o.

Expanze firmy však zapříčinila zhoršení mnoha ukazatelů finanční analýzy, protože bylo nutné vynaložit zvýšené jak investiční náklady, tak i náklady na větší zásoby zboží. Velký objem zásob vedl také k výraznému zhoršení okamžité a běžné likvidity a následně k prodloužení doby splatnosti krátkodobých závazků.

Rozvoj obchodní sítě znamenal vynaložení nemalých finančních prostředků, které společnost získala částečně ve formě úvěrů od banky a částečně jako půjčky od fyzických osob, což se projevilo zvýšením celkové a dlouhodobé zadluženosti.

Zhoršení těchto ukazatelů výrazně ovlivňuje jednání firmy s peněžními ústavy o přílivu dalších finančních prostředků, které jsou potřebné k dalšímu rozvoji firmy.

Investice navíc způsobily, že se vlivem vyšších nákladů snížila v letech 2002 a 2003 rentabilita společnosti. Dle následujícího přehledu se čistý zisk (EAT), který činil za roky 1995-2001 v průměru 698 tisíc Kč, změnil v letech 2002-2003 na průměrnou ztrátu ve výši 17 tisíc Kč.

Rok 1995	549 tis.
1996	542 tis.
1997	167 tis.
1998	201 tis.
1999	1835 tis.
2000	702 tis.
2001	892 tis.
<hr/>	
2002	-202 tis.
2003	168 tis.

Největší překážkou dalšího rozvoje společnosti je tedy momentálně nedostatek finančních prostředků. Doposud firma získávala prostředky pro rozvoj ze dvou hlavních zdrojů.

1. Půjčky d fyzických osob. Tato možnost je zřejmě již vyčerpána a nedá se očekávat další příliv financí z těchto zdrojů. Naopak se dá předpokládat jejich snižování.

2. Bankovní úvěry. Jak vyplývá z finanční analýzy společnosti za r. 2003, je firma předlužena a z toho vyplývá také malá vstřícnost bank k poskytování dalších úvěrů.

Ziskovost společnosti se pravděpodobně následkem otevření nových prodejen zvýší, avšak nebude zřejmě tak vysoká, aby se ze zisku dal rychle financovat plánovaný rozvoj.

Jestliže společníci chtějí uskutečnit ve výhledu pěti let rozvoj společnosti, který si naplánovali, potřebují :

1. Zajistit vypůjčený kapitál proti odlivu
2. Získat další úvěry

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění v plném rozsahu

ke dni 31.12.2003
(v celých tisících Kč)

IČ
6 0 7 3 8 0 9 0

Název a sídlo účetní jednotky

BS vinařské potřeby s.r.o.
Žižkovská 1230
Velké Bílovice
691 02

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	99 021	79 735
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	82 870	66 635
+	Obchodní marže (I. - A.)	03	16 151	13 100
II.	Výkony (II.1. až II.3.)	04	4 254	3 217
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	4 162	3 075
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	- 56	142
3.	Aktivace	07	148	
B.	Výkonová spotřeba (B.1. + B.2.)	08	10 867	8 589
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	4 016	3 757
2.	Služby	10	6 851	4 832
+	Přidaná hodnota (I. - A. + II. - B.)	11	9 538	7 728
C.	Osobní náklady (součet C.1. až C.4.)	12	8 615	5 806
C. 1.	Mzdové náklady	13	8 615	5 806
2.	Odměny členům orgánu společnosti a družstva	14		
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15		
4.	Sociální náklady	16		
D.	Daně a poplatky	17	115	77
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	388	335
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů (III.1. + III.2.)	19		
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20		
2.	Tržby z prodeje materiálů	21		
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálů (F.1. + F.2.)	22		
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		
2.	Prodaný materiál	24		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25		
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	2 202	558
H.	Ostatní provozní náklady	27	675	488
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření (zohlednění položek (+). až V.)	30	1 947	1 580

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním 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 (součet VII.1. až VII.3.)	33		
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42		
N.	Nákladové úroky	43		
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	4 07	582
O.	Ostatní finanční náklady	45	2 308	2 282
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření (zohlednění položek VI. až P.)	48	-1 901	-1 700
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (Q.1. + Q.2.)	49	241	218
Q. 1.	- splatná	50	241	218
2.	- odložená	51		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (provozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření - Q.)	52	-195	-338
XIII.	Mimořádné výnosy	53	363	138
R.	Mimořádné náklady	54		2
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (S.1 + S.2)	55		
S. 1.	- splatná	56		
2.	- odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (XIII. - R. - S.)	58	363	136
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (výsledek hospodaření za běžnou činnost + mimořádný výsledek hospodaření - T)	60	168	-202

Sestaveno dne: 14.5.2004	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky společnost s ručením omezeným	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis) ing. Jan Ševčík
Předmět podnikání koupě zboží za účelem jeho prodeje a prodej	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis) Marie Bílková tel.: 519346236 linka:

ROZVAHA
v plném rozsahu
ke dni 31.12.2003
(v celých tisících Kč)

Název a sídlo účetní jednotky

BS vinařské potřeby s.r.o.
Žitkovská 1230
Velké Bílovice
691 02

IČ
6 0 7 3 8 0 9 0

Označení a	AKTIVA B	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.I.)	001	42 506	-3 530	38 976	34 509
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (B.I. + B.II. + B.III.)	003	20 621	-3 460	17 161	15 978
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I.1. až B.I.8.)	004	1 412	-155	1 257	44
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	1 412	-155	1 257	44
4.	Ocenitelná práva	008				
5.	Goodwill	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.9.)	013	19 209	-3 305	15 904	15 934
B. II. 1.	Pozemky	014	2 758		2 758	3 114
2.	Stavby	015	10 315	-884	9 431	9 431
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	3 948	-2 421	1 527	1 490
4.	Pěššitelské celky trvalých porostů	017				
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	2 188		2 188	1 899
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (součet B. III.1. až B. III.7.)	023				
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Porozovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	031	19 084	- 70	19 014	16 833
C. I.	Zásoby (součet C. I.1. až C.I.6.)	032	12 170		12 170	14 651
C. I. 1.	Materiál	033				
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034				
3.	Výrobky	035	201		201	286
4.	Zvířata	036				
5.	Zboží	037	11 969		11 969	14 365
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (součet C.II. 1. až C.II.7.)	039				
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	041				
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	042				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	043				
5.	Dohadné účty aktivní	044				
6.	Jiné pohledávky	045				
7.	Odloužená daňová pohledávka	046				
C. III.	Krátkodobé pohledávky (součet C.III.1. až C.III.9.)	047	5 600	- 70	5 530	4 018
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	048	5 600	- 70	5 530	3 737
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	049				
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	050				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	051				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	052				
6.	Stát - daňové pohledávky	053				281
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	054				
8.	Dohadné účty aktivní	055				
9.	Jiné pohledávky	056				
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (součet C.IV.1 až C.IV.4)	057	1 314		1 314	-1 836
C. IV. 1.	Peníze	058	224		224	712
2.	Účty v bankách	059	1 090		1 090	-2 548
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	060				
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	061				
D. I.	Časové rozlišení (D.I.1. + D.I.3.)	062	2 801		2 801	1 698
D. I. 1.	Náklady příštích období	063	1 371		1 371	1 568
2.	Komplexní náklady příštích období	064				124
3.	Příjmy příštích období	065	1 430		1 430	6

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C.I.)	066	38 976	34 509
A.	Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V.)	067	5 340	5 422
A. I.	Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)	068	1 100	1 100
A. I. 1.	Základní kapitál	069	1 100	1 100
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	070		
3.	Změny základního kapitálu	071		
A. II.	Kapitálové fondy (součet A. II.1 až A. II.4)	072		
A. II. 1.	Emisní ážio	073		
2.	Ostatní kapitálové fondy	074		
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	075		
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	076		
A. III.	Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (A.III.1. + A.III.2.)	077	315	315
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	078	244	244
2.	Statutární a ostatní fondy	079	71	71
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (A.IV.1. + A.IV.2.)	080	3 757	4 209
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	081	3 757	4 209
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	082		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	083	168	- 202
B.	Cizí zdroje (B.I. + B.II. + B.III. + B.IV.)	084	33 273	28 627
B. I.	Rezervy (součet B.I.1. až B.I.4.)	085		
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	086		
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	087		
3.	Rezerva na daň z příjmů	088		
4.	Ostatní rezervy	089		
B. II.	Dlouhodobé závazky (součet B.II. 1. až B.II.10.)	090	8 510	8 917
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	091		
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	092		
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	093		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	094		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	095		
6.	Vydané dluhopisy	096		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	097		
8.	Dohadné účty pasivní	098		
9.	Jiné závazky	099	8 510	8 917
10.	Odložený daňový závazek	100		

IČ: 60738090

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
B. III.	Krátkodobé závazky (součet B.III.1. až B.III.11.)	101	14 636	12 728
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	102	13 556	11 311
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	103		
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	104		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	105	251	39
5.	Závazky k zaměstnancům	106	438	306
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	107	303	218
7.	Stát - daňové závazky a dotace	108	88	139
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	109		
9.	Vydané dluhopisy	110		
10.	Dohadné účty pasivní	111		
11.	Jiné závazky	112		715
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (součet B.IV.1. až B.IV.3.)	113	10 127	6 982
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	114	10 127	6 982
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	115		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	116		
C. I.	Časové rozlišení (C.I.1 + C.I.2.)	117	363	460
C. I. 1.	Výdaje příštích období	118	196	228
2.	Výnosy příštích období	119	167	232

Sestaveno dne: 14.5.2004	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky společnost s ručením omezeným	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis) ing. Jan Ševčík
Předmět podnikání koupě zboží za účelem jeho prodeje a prodej	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis) Marie Bílková tel.: 519346236 linka:

5. Finanční analýza hospodaření podniku BS vinařské potřeby spol.s r.o. za r. 2003

UKAZATELE LIKVIDITY	VZOREC	VÝPOČET	VÝSLEDEK	IDEÁLNÍ HODN.
Likvidita 1. stupně - okamžitá likvidita	FM / KZ	1 314 / 14 636	0,089	0,9-1,1
Likvidita 2. stupně - běžná likvidita	FM + KP / KZ	1 314 + 5 530 / 14 636	0,47	1,1-1,5
Likvidita 3. stupně	OM / KZ	19 014 / 14 636	1,30	1.5-2,5

Velmi nízký stav FM. Firma se snaží využít maximum prostředků na nákup zboží.

FM + KZ tvoří jen polovinu hodnoty KZ. Mohou nastat potíže se splácením KZ,

i když v případě nutnosti je možno prodat část zásob zboží.

UKAZATELE RENTABILITY				
Rentabilita tržeb	EAT / tržby	168 / 103 183	0,0016	
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	EAT + úrok (1- SDP) / AKTIVA	168 / 38 976	0,0043	
Rentabilita vlastního kapitálu	EAT / VK	168 / 5 340	0,031	
Rentabilita základního kapitálu	EAT / ZK	168 / 1100	0,15	

Ukazatel rentability tržeb je velmi nízký. Ukazuje na vysoké náklady na zajištění prodeje nebo nízkou marži. A také zisk byl velmi malý.

Rentabilita celkového kapitálu je také velmi nízká. To je zřejmě způsobeno především rozvíjením firmy a zvyšováním investic.

Vlastní kapitál se zhodnotil společníkům o 3%. Je to lepší zhodnocení než v bance.

ZK, tedy to, co společníci do firmy vložili, vydělal za rok 15%, což je uspokojivý výsledek.

UKAZATELE ZADLUŽENOSTI				
Celková zadluženost	CK / AKTIVA	33 273 / 38 976	0,85	
Úvěrová zadluženost	BÚ a výpomoci / AKTIVA	10 127 / 38 976	0,26	
Dlouhodobá zadluženost	Dlouhodobý CK / AKTIVA	18 637 / 38 976	0,48	
Úrokové krytí	EBIT / nákladové úroky	409 / 2 308	0,18	

Ukazatel celkové zadluženosti se blíží k 1. To znamená, že firma využívá především cizí zdroje. Zřejmě je to pro ni výhodné. BÚ pokrývají asi čtvrtinu hodnoty aktiv. To je asi běžný stav u většiny podniků.

Asi polovina aktiv podniku je financována dlouhodobými zdroji. Takto financován je především OM.

Ukazatel úrokového krytí říká, že zisk pokryje pouze 18% uhrazených úroků z vypůjčených prostředků, což není pro daný rok dobrý výsledek.

UKAZATELE AKTIVITY				
Doba obratu zásob	Ø zásoba / denní tržba	13410,50 / 271,3	49,43	
Doba obratu pohledávek z obch. vztahů	Ø obch. pohl. / den. tržba na fakturu	4 633,50 / 170 (odhad)	27,25	
Doba splatnosti kr. závazků	Záv. k dodav. / den. tržby na fakturu	13 556 / 170	79,74	
Obrat stálých aktiv	roční tržby / stálá aktiva	103 183 / 17 161	6,01	
Obrat celkových aktiv	roční tržby / AKTIVA	103 183 / 38 976	2,65	

Doba obratu zásob je asi 50 dnů. Zásoby se v roce vyprodají asi 7x. Odběratelé hradí svoje závazky asi do 28 dnů. To je kladné vzhledem k všeobecně špatné platební morálce.

Zhoršuje se platební schopnost firmy, nebo firma využívá tyto zdroje k držení vyššího stavu zboží.

Roční tržby jsou 6x vyšší než stálá aktiva.

Obrat celkových aktiv ukazuje velmi dobrý výsledek. Roční tržby jsou 2.65x vyšší než aktiva. Podnikání firmy se vyvíjí správným směrem.

6. Postup přeměny na akciovou společnost

Uvažovaná přeměna společnosti s ručením omezeným na akciovou společnost by mohla zajistit vypůjčený kapitál proti odlivu a otevřít prostor pro získání dalších úvěrů.

Základní filosofií řešení je převod stávajících půjček od fyzických osob na akcie, což přispěje k tomu, že se část cizího kapitálu přemění na vlastní kapitál, který se trvale zafixuje ve firmě a navíc se kladně změní poměr cizího a vlastního kapitálu. Na základě této transformace se výrazně zlepší finanční analýza firmy, což otevře prostor pro získání dalších úvěrů.

Při očekávané minimální míře výnosnosti vlastního kapitálu 8 - 15% se otevření dalšího úvěru s úrokovou sazbou 6 - 7% jeví pro firmu jako velmi výhodné.

Pro porovnání stávající společnosti s budoucí akciovou společností si vytvořím výkazy akciové společnosti. Jako základ použiji výkazy společnosti s ručením omezeným. Aktiva společnosti ponechám v rozvaze v původním stavu, v pasívech přesunu zisky minulých let a půjčky fyzických osob do základního kapitálu. Hospodářský výsledek běžného účetního období upravím na úroveň průměrného zisku za celou dobu podnikání firmy. Aby zůstaly vyrovnané aktiva a pasíva, snížím krátkodobé závazky o částku, o kterou jsem navýšil hospodářský výsledek.

Z nové rozvahy a výkazu zisků a ztrát vytvořím finanční analýzu akciové společnosti.

7. Tvorba účetních výkazů akciové společnosti

Vlivem transformace dojde k určitým úpravám účetních výkazů, ze kterých pak budou vycházet při hodnocení změny a při tvorbě finanční analýzy nové společnosti.

7.1. Úprava rozvahy

Do základního kapitálu a.s. se vloží celý vlastní kapitál s.r.o. ve výši 5.340 tis. a všechny půjčky od fyzických osob ve výši 8.510 tis. To znamená, že základní kapitál nové společnosti bude 13.850 tis. Kč.

Úprava zisku

Za dobu devíti let svojí činnosti vytvořila firma BS vinařské potřeby v jednotlivých letech následující zisk:

Rok: 1995	549 tis.
1996	542 tis.
1997	167 tis.
1998	201 tis.
1999	1835 tis.
2000	702 tis.
2001	892 tis.
2002	-202 tis.
2003	168 tis.

CELKEM 4.854 tis. Kč

To znamená, že průměrný zisk za 1 rok je:

$$4\,854 : 9 = 540 \text{ tis.}$$

Navíc tím, že se nebudou vyplácet úroky z úvěrů a z půjček, se sníží náklady o 620 tis., což znamená, že o tuto částku bude vyšší zisk.

Průměrný zisk akciové společnosti by měl činit při stejném objemu kapitálu **1 160 tis. Kč.**

$$540 + 620 = 1\,160 \text{ tis Kč}$$

Protože při zachování původní výše aktiv a pasív dojde vlivem zisku 1 160 tisíc ke zvýšení vlastního kapitálu, musíme snížit cizí kapitál o stejnou částku.

Rozhodl jsem se pro snížení krátkodobých závazků.

7.2. Úprava výkazu zisků a ztrát a.s.

Výsledek hospodaření v účetním období upravím na 1 160 tisíc v souladu s výše uvedeným postupem v rozvaze.

Firma už nebude vyplácet úroky z půjček a proto se sníží ostatní finanční náklady o 620 tis. na částku 1.688 tisíc.

Rozdíl mezi původním ziskem s.r.o. a zvýšeným ziskem a.s. ve výši 372 tis.,

$$(540 \text{ tis.} - 168 \text{ tis.} = 372 \text{ tis.})$$

promítnu jako zvýšení tržeb o částku 372 tisíc.

Tím budou dány účetní výkazy akciové společnosti, které poslouží k vyhotovení finanční analýzy a k porovnání výstupů z výkazů s.r.o. a akciové společnosti.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění

v plném rozsahu

ke dni 31.12.2005

(v celých tisících Kč)

Název a sídlo účetní jednotky

BS a.s.

Velké Bílovice

691 02

IČ

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	99 393	79 735
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	82 870	66 635
+	Obchodní marže (I. - A.)	03	16 523	13 100
II.	Výkony (II.1. až II.3.)	04	4 254	3 217
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	4 162	3 075
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-56	142
3.	Aktivace	07	148	
B.	Výkonová spotřeba (B.1. + B.2.)	08	10 867	8 589
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	4 016	3 757
2.	Služby	10	6 851	4 832
+	Přidaná hodnota (I. - A. + II. - B.)	11	9 910	7 728
C.	Osobní náklady (součet C.1. až C.4.)	12	8 615	5 806
C. 1.	Mzdové náklady	13	8 615	5 806
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15		
4.	Sociální náklady	16		
D.	Daně a poplatky	17	115	77
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	388	335
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů (III.1. + III.2.)	19		
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20		
2.	Tržby z prodeje materiálů	21		
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálů (F.1. + F.2.)	22		
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		
2.	Prodaný materiál	24		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů ořídících období	25		
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	2 202	558
H.	Ostatní provozní náklady	27	675	488
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření (zohlednění položek (+), až V.)	30	2 319	1 580

ROZVAHA
v plném rozsahu
ke dni 31.12.2005
(v celých tisících Kč)

Název a sídlo účetní jednotky

BS a.s.

Velké Bílovice
691 02

IČ

Označení a	AKTIVA B	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.I.)	001	42 506	-3 530	38 976	
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (B.I. + B.II. + B.III.)	003	20 621	-3 460	17 161	
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I.1. až B.I.8.)	004	1 412	-155	1 257	
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	1 412	-155	1 257	
4.	Ocenitelná práva	008				
5.	Goodwill	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.9.)	013	19 209	-3 305	15 904	
B. II. 1.	Pozemky	014	2 758		2 758	
2.	Stavby	015	10 315	-884	9 431	
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	3 948	-2 421	1 527	
4.	Pěstební celky trvalých porostů	017				
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	2 188		2 188	
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (součet B. III.1. až B. III.7.)	023				
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Porfyzovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

IČ:

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	031	19 084	- 70	19 014	
C. I.	Zásoby (součet C. I.1. až C.I.6.)	032	12 170		12 170	
C. I. 1.	Materiál	033				
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034				
3.	Výrobky	035	201		201	
4.	Zvířata	036				
5.	Zboží	037	11 969		11 969	
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (součet C.II. 1. až C.II.7.)	039				
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	041				
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	042				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	043				
5.	Dohadné účty aktivní	044				
6.	Jiné pohledávky	045				
7.	Odloužená daňová pohledávka	046				
C. III.	Krátkodobé pohledávky (součet C.III.1. až C.III.9.)	047	5 600	- 70	5 530	
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	048	5 600	- 70	5 530	
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	049				
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	050				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	051				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	052				
6.	Stát - daňové pohledávky	053				
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	054				
8.	Dohadné účty aktivní	055				
9.	Jiné pohledávky	056				
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (součet C.IV.1 až C.IV.4)	057	1 314		1 314	
C. IV. 1.	Peníze	058	224		224	
2.	Účty v bankách	059	1 090		1 090	
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	060				
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	061				
D. I.	Časové rozlišení (D.I.1. + D.I.3.)	062	2 801		2 801	
D. I. 1.	Náklady příštích období	063	1 371		1 371	
2.	Komplexní náklady příštích období	064				
3.	Příjmy příštích období	065	1 430		1 430	

IČ:

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C.I.)	066	38 976	
A.	Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V.)	067	15 010	
A. I.	Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)	068	13 850	
A. I. 1.	Základní kapitál	069	13 850	
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	070		
3.	Změny základního kapitálu	071		
A. II.	Kapitálové fondy (součet A. II.1 až A. II.4)	072		
A. II. 1.	Emisní ážio	073		
2.	Ostatní kapitálové fondy	074		
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	075		
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	076		
A. III.	Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (A.III.1. + A.III.2.)	077	0	
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	078	0	
2.	Statutární a ostatní fondy	079	0	
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (A.IV.1. + A.IV.2.)	080		
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	081		
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	082		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	083	1 160	
B.	Cizí zdroje (B.I. + B.II. + B.III. + B.IV.)	084	23 603	
B. I.	Rezervy (součet B.I.1. až B.I.4.)	085		
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	086		
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	087		
3.	Rezerva na daň z příjmů	088		
4.	Ostatní rezervy	089		
B. II.	Dlouhodobé závazky (součet B.II. 1. až B.II.10.)	090		
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	091		
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	092		
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	093		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	094		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	095		
6.	Vydané dluhopisy	096		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	097		
8.	Dohadné účty pasivní	098		
9.	Jiné závazky	099		
10.	Odloužený daňový závazek	100		

IČ:

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
a	b	c	5	6
B. III.	Krátkodobé závazky (součet B.III.1. až B.III.11.)	101	13 476	
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	102	12 396	
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	103		
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	104		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	105	251	
5.	Závazky k zaměstnancům	106	438	
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	107	303	
7.	Stát - daňové závazky a dotace	108	88	
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	109		
9.	Vydané dluhopisy	110		
10.	Dohadné účty pasivní	111		
11.	Jiné závazky	112		
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (součet B.IV.1. až B.IV.3.)	113	10 127	
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	114	10 127	
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	115		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	116		
C. I.	Časové rozlišení (C.I.1 + C.I.2.)	117	363	
C. I. 1.	Výdaje příštích období	118	196	
2.	Výnosy příštích období	119	167	

Sestaveno dne: 16.4.2005	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky akciová společnost	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis)
Předmět podnikání koupě zboží za účelem jeho prodeje a prodej	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis)
	tel.: linka:

8. Finanční analýza akciové společnosti

UKAZATELE LIKVIDITY	VZOREC	VÝPOČET	VÝSLEDEK	IDEÁLNÍ HODN.
Likvidita 1. stupně - okamžitá likvidita	FM / KZ	1 314 / 13 476	0,098	0,9-1,1
Likvidita 2. stupně - běžná likvidita	FM + KP / KZ	1 314 + 5 530 / 13 476	0,51	1,1-1,5
Likvidita 3. stupně	OM / KZ	19 014 / 13 476	1,41	1,5-2,5

Hodnoty likvidity se vlivem poklesu krátkodobých závazků mírně zlepšily, ale bohužel zůstává nízká především okamžitá a běžná likvidita. Mírně se zlepšila i likvidita 3.stupně, která téměř dosahuje ideálního stavu a je pojistkou, že v případě nutnosti splacení větší části krátkodobých závazků, je k dispozici dostatečný objem oběžného majetku.

UKAZATELE RENTABILITY				
Rentabilita tržeb	EAT / tržby	1160 / 103 183	0,011	
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	EAT + úrok (1- SDP) / AKTIVA	1160 / 38 976	0,0297	
Rentabilita vlastního kapitálu	EAT / VK	1160 / 15 010	0,077	
Rentabilita základního kapitálu	EAT / ZK	1160 / 13 850	0,0838	

Vlivem transformace by se rentabilita tržeb a rentabilita celkového kapitálu zvýšily téměř desetinásobně. Výrazně by se zlepšila také rentabilita vlastního kapitálu, což by mohlo povzbudit potencionální akcionáře.

Pokles rentability základního kapitálu, který zajímá především stávající společníky, by v budoucnu vyrovnala možnost dalších úvěrů a tím zvýšení investic a následně zisku.

UKAZATELE ZADLUŽENOSTI				
Celková zadluženost	CK / AKTIVA	23 603 / 38 976	0,61	
Úvěrová zadluženost	BÚ a výpomoci / AKTIVA	10 127 / 38 976	0,26	
Dlouhodobá zadluženost	Dlouhodobý CK / AKTIVA	10 127 / 38 976	0,26	
Úrokové krytí	EBIT / nákladové úroky	1 401 / 1 688	0,83	

Jednou z hlavních vizí této transformace je snížit zadluženost a tím otevřít prostor pro příliv dalšího kapitálu. Jak vyplývá z analýzy zadluženosti, tento cíl by byl naplněn. Celková zadluženost by se snížila na 60% aktiv a úvěrová a dlouhodobá zadluženost by se snížily na čtvrtinu hodnoty aktiv, čímž vznikne dostatečný prostor pro čerpání nových cizích zdrojů. Vytvořený zisk by měl pokrýt 83% úroků z poskytnutých úvěrů.

UKAZATELE AKTIVITY				
Doba obratu zásob	Ø zásoba / denní tržba	13410,50 / 271,3	49,43	
Doba obratu pohledávek z obch. vztahů	Ø obch. pohl. / den. tržba na fakturu	4 633,50 / 170 (odhad)	27,25	
Doba splatnosti kr. závazků	Záv. k dodav. / den. tržby na fakturu	12 564 / 170	73,9	
Obrat stálých aktiv	roční tržby / stálá aktiva	103 183 / 17 161	6,01	
Obrat celkových aktiv	roční tržby / AKTIVA	103 183 / 38 976	2,65	

Co se týče ukazatelů aktivity, ty by zůstaly na stejné úrovni jako u společnosti s ručením omezeným, u které jsou poměrně dobré a vypovídají například o tom, že doba obratu zásob je asi 50 dnů a celý objem zásob se v roce vyprodá asi 7x, roční tržby jsou asi 6x vyšší než stálá aktiva, což je také dobrý výsledek. Na druhou stranu je horší platební schopnost firmy, která se dostala u splatnosti krátkodobých závazků na 74 dnů.

9. Vyhodnocení cílů a hypotéz

Základní hypotéza této práce, změnit firmu tak, aby její ekonomické výkazy zlepšily obraz hospodaření natolik, že by bylo možno čerpat další úvěry se potvrdila. Jak vyplývá ze závěrečné finanční analýzy, došlo k výraznému zlepšení hodnot rentability a zadluženosti. Mírně se zlepšila i likvidita. To upevnilo stabilitu firmy, která by jinak mohla mít především v případě krize potíže s uspokojováním pohledávek. Navíc by firma na základě mnohem lepších výstupů finanční analýzy měla otevřený nový prostor pro získání dalších finančních prostředků formou úvěrů, nebo zvýšením základního kapitálu emitováním nových akcií.

Plánovaného cíle zlepšení výsledků finanční analýzy společnosti bylo dosaženo. Největší vliv mělo zvýšení vlastního kapitálu do výše 40 % pasiv. Kladně působí na výsledky také snížení nákladů odečtením úroků z půjček, což posunuje ziskovost firmy nahoru.

Vynaložené náklady na vlastní přeměnu typu společnosti, nejsou tak velké, aby znamenaly vážnější překážku při rozhodování jestli transformaci uskutečnit.

Výhodnost této transformace je ale potřeba posuzovat ze tří pohledů:

1. Pokud společnost nutně potřebuje příliv nových investic, byla by pro ni tato přeměna určitě výhodná. Zlepšila by ekonomický obraz firmy a upevnila její základy.

2. Pro společníky by bylo kladem zlepšení stability svého majetku a výhled na uskutečnění plánovaných dlouhodobých cílů a na zvýšení ziskovosti společnosti.

Nevýhodou je, že výnosnost jimi vloženého kapitálu dočasně poklesne o 6,6 % a budou muset na transformaci vynaložit spoustu organizačního úsilí. Dojde také k omezení jejich vlivu na řízení společnosti.

To by ale neměl být tak velký problém, protože se předpokládá, že si dalším navýšením základního kapitálu zachovají minimálně 50% majoritu a tím rozhodující vliv na řízení firmy.

3. Pro nové akcionáře (stávající věřitele) by přeměna byla výhodná, pokud by firma dosahovala v budoucnu lepších hospodářských výsledků. Za předpokladu, že ziskovost firmy se bude s růstem investic zvyšovat, mohou očekávat vyšší výnos svého vkladu než u pevně úročené půjčky, možná i několikanásobně. Také by získali mnohem lepší přehled o činnosti firmy a měli možnost se aktivně podílet na řízení společnosti.

Slabou stránkou transformace pro nynější věřitele je především zvýšení rizikovitosti jejich investice. V případě špatných hospodářských výsledků nulový výnos nebo i znehodnocování akcií a může pro ně být problém s hledáním kupce při prodávání akcií. Dalším problémem je nevýhodnost zdanění dividend v porovnání se zdaňováním úroků z půjček.

Zdanění dividendy – zisk společnosti se nejdříve zdaní daní z příjmů PO – tj. 28% a teprve z této částky se vyplácejí dividendy. Ty jsou ale ještě zdaněny srážkovou daní ve výši 15%.

Příklad 1. Zdanění dividend

Hrubý zisk na maj. podíl 1 mil. = 100.000,- , daň z PPO 28%, srážková daň 15%

Zdanění zisku $100\ 000 * (1 - 0,28) = 72\ 000$

Dividenda $72\ 000 * (1 - 0,15) = 61\ 200$

Čistá dividenda pro akcionáře bude 61 200,- Kč

Zdanění úroků – úroky jsou zdaněny pouze jedenkrát, a to minimálně 15% sazbou daně z příjmu fyzických osob. To je při stejné ziskovosti firmy mnohem výhodnější.

Příklad 2. Zdanění úroků

Úroky z půjčky ve výši 1 mil. = 100 000,- , min.daň 15%

$$\text{Zdanění úroků} \quad 100\,000 * (1 - 0,15) = 85\,000$$

Čistý příjem z úroků bude 85 000,- Kč

Z uvedených příkladů vyplývá, že při stejné procentuální ziskovosti firmy a úročení půjčky (tj. 10%), činí čistý příjem z dividendy pouze 72% výše čistého příjmu z úroků.

Závěr

Na začátku této práce jsem byl přesvědčen, že všechny výhody budou ve prospěch akciové společnosti, ale po dokončení práce to není jednoznačné. Jak je vidět z ukazatelů likvidity finanční analýzy, tak pro transformaci hovoří především potřeba větší stabilizace firmy zvýšením vlastního kapitálu, což by také umožnilo otevření dalších úvěrů. Zřejmě by se zlepšily také ukazatele rentability a zadluženosti.

Naopak by v přechodném období asi došlo vlivem zvýšených nákladů a vlivem prodlevy s přílivem investic k určité stagnaci růstu a také ke snížení výnosů pro nynější věřitele vlivem vyššího daňového zatížení.

Důležité je, zda jsou majitelé pevně odhodláni uskutečnit v krátkodobém výhledu naplánovaný rozvoj a jestli mají dobrý podnikatelský záměr, který by přesvědčil potencionální akcionáře vložit peníze do akcií firmy. V tom případě by transformace na akciovou společnost byla asi vhodným řešením. Museli by ale především přesvědčit potencionální investory o výhodnosti jejich investice, což by s výhledem na dostatečný příliv nového kapitálu a podloženo dobrým podnikatelským záměrem neměl být problém. Dá se očekávat, že zvýšené investice budou generovat vyšší zisky.

Pokud by se společníkům podařilo získat jinou cestou dostatečné množství finančních prostředků potřebných pro plánovaný rozvoj společnosti, nebo se rozhodli pro zpomalení rozvoje a postupovali cestou reinvestice zisků, neměla by tato transformace smysl. Ušetřilo by se mnoho času, práce a finančních prostředků.

Stejného efektu jako převod na a.s. by se dalo dosáhnout i rozšířením nynější společnosti o další společníky. Jako výhodnější se mi ale jeví při předpokládaném velkém počtu akcionářů/společníků forma akciové společnosti. Bylo by asi jednodušší řízení společnosti, ale také mnohem méně problémů s převodem vlastnických práv při změně osoby podílníka na majetku firmy.

V průběhu zpracování mé práce jsem narazil na mnoho oblastí, které by mohly být rozvedeny ve větší šíři, což však nebylo cílem. Sledoval jsem především postup ekonomického vývoje a výhodnost pro zainteresované osoby.

Byl bych rád, kdyby se tato přeměna opravdu uskutečnila, abych mohl porovnat moji teoretickou práci se skutečností.

Resumé

Základní filosofií práce bylo navýšení vlastního kapitálu společnosti na úkor cizího kapitálu převedením půjček od fyzických osob na akcie, čímž by se otevřel další prostor pro získávání nových úvěrů na pokračování expanze. Další výhodou by byla skutečnost, že by se snížily náklady na úroky z půjček, které se musí platit bez ohledu na hospodářský výsledek firmy.

Porovnáním finanční analýzy společnosti s ručením omezeným a akciové společnosti jsem prokázal u transformované společnosti zlepšení těchto výsledků. Předpokládaná hypotéza, že by tento projekt přispěl ke stabilitě firmy a získání nových finančních prostředků, se potvrdila.

Nejslabším místem projektu je zvýšení rizikovosti investice pro stávající věřitele a vyšší zdanění dividend.

Před oslovením budoucích akcionářů by majitelé měli mít precizně zpracovaný podnikatelský záměr, aby přesvědčili investory o výnosnosti investice. Volné akcie by bylo možné případně nabídnout svým největším odběratelům, kteří by tak získali další profit za odebrané zboží ve formě dividend.

Pokud se přeměna uskuteční, mohla by tato práce posloužit jako návod, popřípadě jako součást projektu změny.

Résumé

The basic philosophy of this work will be an increase of the own capital at the expense of unknown capital by a transfer of loans from individual people into shares, which would allow room to obtain new finance for continuing the expansion. Another good point would be the fact, that the costs of interest from loans, which have to be repaid, whether the company makes a profit or not, would be reduced.

Comparing financial analyses of a limited company and a joint-stock company I have shown improvement in results of a transformed company. Supposed hypothesis is that this project would contribute to stabilising the company and to opening the door for new finance.

The weakest point of this project is the increasing investment risk for existing creditors and higher taxation of share.

Before addressing future shareholders, the company should have worked out a precise prospectus, to satisfy potential investors about good future productivity of investment.

Another possibility might be to offer shares to the company larger customers for the logical reason that they know the company very well and probably have the financial resources for such an investment. In doing so they would also benefit from any future dividends.

This work can be considered as a template for the transition of a limited company to that of a joint stock company.

Seznam použité literatury

POKORNÁ, J. *Základy práva obchodních společností s příklady a otázkami.*

Brno : Masarykova univerzita v Brně, 2002. ISBN 80-210-3024-0

Zákon č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, ve znění pozdějších předpisů

GRUNWALD, R. - HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku.*

Praha: VŠE v Praze, nakladatelství Oeconomica, 2004. ISBN 80-245-0684-X

Účetní výkazy BS vinařské potřeby, spol. s r.o. r. 2003.

Velké Bílovice: BS vinařské potřeby, spol.s r.o., 2004

Seznam použitých symbolů a zkratek

ZK.....	základní kapitál
VK.....	vlastní kapitál
CK.....	cizí kapitál
FM.....	finanční majetek
KZ.....	krátkodobé závazky
KP.....	krátkodobé pohledávky
OM.....	oběžný majetek
EAT.....	zisk po zdanění
EBIT....	zisk před zdaněním
SDP.....	sazba daně z příjmu
BÚ.....	bankovní účty