

Obsah

ÚVOD.....	3
1 TEORETICKÁ ČÁST.....	5
1.1 VÝZNAM FINANČNÍ ANALÝZY.....	5
1.2 ZDROJE INFORMACÍ.....	5
1.2.1 Rozvaha.....	6
1.2.2 Výkaz zisků a ztrát.....	8
1.3 SUBJEKTY VYŽADUJÍCÍ FINANČNÍ ANALÝZU.....	9
1.4 ZÁKLADNÍ METODY A TECHNIKY FINANČNÍ ANALÝZY.....	10
1.5 ABSOLUTNÍ UKAZATELE.....	11
1.5.1 Horizontální analýza.....	11
1.5.2 Vertikální analýza.....	12
1.6 POMĚROVÉ UKAZATELE.....	13
1.6.1 Ukazatele likvidity.....	14
1.6.2 Ukazatele aktivity.....	16
1.6.3 Ukazatele zadluženosti.....	17
1.6.4 Ukazatele rentability (výnosnosti).....	19
2 CHARAKTERISTIKA PODNIKU.....	21
2.1 Základní údaje.....	21
2.2 Rozhodující vlastníci.....	21
2.3 Charakteristika podnikatelských aktivit.....	21
3 PRAKTICKÁ ČÁST.....	22
3.1 ROZVAHA.....	22
3.1.1 Horizontální analýza.....	22
3.1.2 Vertikální analýza.....	25
3.2 VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT.....	28
3.2.1 Horizontální analýza.....	28

3.2.2	<i>Vertikální analýza</i>	31
3.3	POMĚROVÉ UKAZATELE.....	34
3.3.1	<i>Ukazatele likvidity</i>	34
3.3.2	<i>Ukazatele aktivity</i>	36
3.3.3	<i>Ukazatele zadluženosti</i>	38
3.3.4	<i>Ukazatele rentability (výnosnosti)</i>	39
	ZÁVĚR	42
	LITERATURA	44
	PŘÍLOHY	45

ÚVOD

Tématem mé bakalářské práce je „Finanční analýza podniku“. Toto téma jsem si zvolil po dohodě s vrcholovým vedením firmy, ve které občas pracuji a jejíž finanční analýzu chci ve své bakalářské práci zpracovat.

Analýza finanční situace podniku je za pomoci specifických postupů a metod schopna komplexně posoudit současnou finanční a ekonomickou situaci společnosti. Finanční analýza poukazuje nejen na silné stránky podniku, ale zároveň pomáhá odhalit případné poruchy ve finančním hospodaření, není však nástrojem k odstranění těchto příčin. Řešení problémů odhalených finanční analýzou již závisí na managementu firmy a jeho kvalitě.

Zpracování finanční analýzy bude přínosem jak pro mne, tak pro samotnou společnost. Přínos pro mne spočívá v získání znalostí týkajících se jedné části finančního řízení, jehož je finanční analýza důležitou součástí. Jak mi bylo řečeno, ve firmě nebyla nikdy zpracovávána finanční analýza. Proto je mým hlavním cílem provedení finanční analýzy a zhodnocení finančního zdraví společnosti Hrabal corporation s. r. o. za období 2004 - 2006.

Bakalářskou práci jsem rozdělil do tří hlavních částí. V teoretické části se budu zabývat zdroji informací pro finanční analýzu, uživateli těchto informací a popíšu jednotlivé metody, které se používají. Jedná se zejména o horizontální a vertikální analýzu účetních výkazů a výpočet poměrových ukazatelů. Cílem této části bude nastínit základní výchozí předpoklady pro výpočty v praktické části.

Jádrem mé práce je praktická část, ve které bude provedena finanční analýza výše zmiňovaného podniku. Budou v ní

aplikovány poznatky získané v teoretické části. Nejprve se v analýze zaměřím na rozbor účetních výkazů (rozvahy a výkazu zisků a ztrát), druhá polovina praktické části se věnuje analýze poměrových ukazatelů.

V závěrečné části bude provedeno shrnutí a zhodnocení celkového finančního zdraví podniku.

1 TEORETICKÁ ČÁST

1.1 Význam finanční analýzy

Finanční analýza je předpokladem kvalitního (úspěšného) finančního řízení. Její výsledky by se měli projevit, jak ve strategickém řízení, tak i v taktickém řízení. Finanční analýza je dle mnoha autorů rozhodující fází finančního managementu. Na výsledcích finanční analýzy je založeno finanční řízení, řízení a financování oběžných aktiv a investic, cenová a dividendová politika podniku. Finanční analýza je důležitá pro všechny externí uživatele, jakož i pro podnikové manažery.

„Účelem a smyslem finanční analýzy je provést, s pomocí speciálních metodických prostředků, diagnózu finančního hospodaření podniku, podchytit všechny jeho složky, případně při podrobnější analýze zhodnotit blíže některou ze složek finančního hospodaření“¹.

1.2 Zdroje informací

K zpracování finanční analýzy je zapotřebí různých informačních zdrojů a různé povahy. Jednak jsou to zdroje, které upravují právní rámec finanční analýzy, jako jsou daňové zákony, zákon o účetnictví, obchodní zákoník atd. Avšak nejdůležitější informace pro zpracování finanční analýzy čerpáme z účetní závěrky, která obsahuje rozvahu, výkaz zisků a ztrát a přílohu. Dalšími důležitými zdroji informací mohou být výroční zprávy, data finančních analytiků, manažerů podniku a audit. Rád bych se podrobněji zaměřil na rozvahu a výkaz zisků a ztrát.

¹ VALACH, J. a kol.: *Finanční řízení podniku*. Praha: EKOPRESS, 1997. ISBN 80-901991-6-X

1.2.1 Rozvaha

Každá účetní jednotka potřebuje pro kvalitní úroveň řízení přesné informace o stavu, složení (struktuře) a zdrojích (krytí) svého majetku k určitém okamžiku. Tyto informace poskytuje rozvaha. Rozvaha je uspořádaná sestava majetku podle složek (aktiv) i zdrojů (pasiv) k určitému datu v předepsaném ocenění. Někdy se označuje jako bilance. *„Aktiva představují majetek, kterým podnik disponuje, pasiva zdroje kapitálu, ze kterých byly jednotlivé majetkové části pořízeny“²*. Z toho plyne základní vztah v rozvaze, aktiva mají stejnou výši jako pasiva.

Aktiva se člení na tři základní skupiny, a to dlouhodobý majetek (stálá aktiva), krátkodobý oběžný majetek (oběžná aktiva) a třetí skupinu vyjadřuje zvláštní skupina přechodných aktiv.

Stálá aktiva mají také rovněž svoji předepsanou strukturu, obsahují dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý hmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek. Stálá aktiva můžeme charakterizovat jako majetek, který má podnikatelský subjekt v užívání déle než jeden rok a jednorázově nevstupuje do spotřeby. Tento majetek se užíváním opotřebovává, toto opotřebování je vyjádřeno formou odpisů, které přenáší hodnotu do hodnoty produkce. Odpisy vyjadřují jednak fyzické opotřebení v důsledku stálého používání např. ve výrobě, jednak morální opotřebení v důsledku technického pokroku. Další charakteristický znak je pořizovací hodnota jednotlivých částí stálých aktiv, která se pro každou majetkovou část liší a je průběžně upřesňována Ministerstvem financí.

„Oběžný majetek tvoří zásoby, pohledávky a finanční majetek. Již z vlastního názvu plyne, že tyto majetkové části

² KISLINGEROVÁ, E.: *Oceňování podniku*. 2. přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck, 2001. ISBN 80-7179-529-1

obíhají, tj. průběžné mění svoji podobu od peněžních prostředků přes suroviny a materiál, nedokončenou výrobu, hotové výrobky, pohledávky až zpět po peněžní prostředky. Úlohou oběžného majetku je zajišťovat plynulost činnosti podniku. Jedná se o krátkodobý majetek"³.

Pasiva, jak už bylo výše zmíněno, jsou zdroje krytí majetku. Majetkové části můžeme financovat za pomoci vlastního či cizího kapitálu. Členění pasiv rozlišujeme podle jejich původu na vlastní kapitál a cizí zdroje (dluhy). Součástí pasiv je i zvláštní skupina přechodných pasiv.

Vlastní kapitál se dále dělí na základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období. Vlastní kapitál můžeme charakterizovat, jako vlastní zdroje, které byly do podniku vloženy nebo byly vytvořeny hospodářskou činností podniku. Dle časového hlediska můžeme vlastní kapitál rovněž charakterizovat jako dlouhodobý kapitál. Základní kapitál je peněžní vyjádření peněžních i nepeněžních vkladů společníků do společnosti. Výše základního kapitálu se liší v závislosti na právní formě společnosti. U společnosti s ručením omezeným je minimální základní kapitál dvě stě tisíc korun a u akciové společnosti je minimálně, při neveřejném úpisu akcií, dva miliony korun a při veřejném úpisu akcií dvacet milionů korun.

Cizí zdroje mají svou základní strukturu a dělí se na rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky a bankovní úvěry a finanční výpomoci. Cizí kapitál (zdroje) jsou takové zdroje, které podnik získal od jiných subjektů a které mu byly zapůjčeny na určitou dobu za určitou finanční částku (úrok).

³ KISLINGEROVÁ, E.: *Oceňování podniku*. 2. přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck, 2001. ISBN 80-7179-529-1

1.2.2 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát neboli výsledovka je rozdíl mezi výnosy a náklady, tj. výsledek hospodaření. Výkaz zisků a ztrát ukazuje jak byl podnik úspěšný ve využívání svých zdrojů a svého majetku, který měl k dispozici. Výkaz zisků a ztrát je rozvedením jedné z důležitých položek vykázané v rozvaze – výsledku hospodaření běžného účetního období. Z toho plyne, že je ovlivňován změnami rozvahových položek. Výkaz zisků a ztrát se vztahuje k určitému účetnímu období, tj. časovému intervalu, kdežto rozvaha se vztahuje k okamžiku účetní závěrky. Výsledovka má základní uspořádání a to vertikální, v němž je uplatněno členění podle činností. Jednotlivé náklady a výnosy řadíme pod sebou podle určitého pořadí, přičemž na konci výkazu zisků a ztrát ukazujeme celkový výsledek hospodaření jako rozdíl mezi výnosy (celkovými) a náklady (celkovými).

Celkový výsledek hospodaření můžeme dělit na dílčí výsledky hospodaření, tj. na provozní, finanční a mimořádný. Provozní výsledek hospodaření získáme postupně, k obchodní marži přičteme výkony a odečteme výkonovou spotřebu, čímž vypočítáme přidanou hodnotu, k přidané hodnotě přičteme další provozní výnosy a odečteme další provozní náklady. Finanční výsledek hospodaření získáme jednodušší cestou a to tak, že od finančních výnosů odečteme finanční náklady. Finanční výnosy jsou především úroky z vkladů a výnosy z jiných finančních operací a finanční náklady jsou tvořeny převážně z úroků z úvěru. Mimořádný výsledek hospodaření tvoří rozdíl mezi mimořádnými výnosy a mimořádnými náklady.

Výnosy představují peněžní vyjádření výkonů (výrobků a služeb). Projevují se v podobě přírůstku aktiv, který především reprezentuje přírůstek peněžních prostředků ale také přírůstek jiných aktiv, hlavně pohledávek při prodeji na úvěr.

Výnosy v sobě zahrnují tržby za prodané výrobky či služby, příjmy z prodeje majetkových částí, úroky, přijaté poplatky apod. Výnosy lze členit z několika hledisek: druhové členění, členění pro potřeby zjišťování výsledku hospodaření, členění podle výkonů a členění podle místa vzniku.

K dosažení výkonů je třeba vynaložit nejrůznější vstupy (vstupní činitele). Náklady vyjadřují v peněžní formě využití vstupních činitelů, tj. spotřeby a opotřebení složek majetku, vynaložení práce zaměstnanců, služeb a prací jiných podnikatelských subjektů na určité výkony (výrobky či služby). Náklady se mohou členit z různých hledisek: druhové členění, členění pro potřeby zjišťování výsledku hospodaření, členění kalkulační, členění podle místa vzniku, členění podle závislosti na objemu výkonů.

1.3 Subjekty vyžadující finanční analýzu

„Informace, které se týkají finančního situace podniku jsou předmětem zájmu mnoha subjektů přicházejících tak či onak do kontaktu s daným podnikem. Finanční analýza je důležitá pro akcionáře, věřitele a další externí uživatele, rovněž tak i pro podnikové manažery. Každá z těchto skupin má své specifické zájmy, s nimiž je spojen určitý typ ekonomických rozhodovacích úloh. Podle toho, kdo provádí a potřebuje finanční analýzu, je můžeme rozdělit do dvou oblastí: interní a externí“⁴. V literatuře je uváděno především těchto sedm uživatelů: manažeři, investoři, banky a jiní věřitelé, obchodní partneři, zaměstnanci, stát a jeho orgány a konkurenti.

Každého z těchto subjektů zajímají informace o firmě z jiného důvodu. Investoři se zajímají především o míru výnosnosti jejich kapitálu, o likviditu podniku, o

⁴ GRÜNVALD, R., HOLEČKOVÁ, J.: *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: EKOPRESS, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2

disponibilní zisk a výši dividend. Pro manažery je důležité, aby mohli zajistit dlouhodobé i operativní řízení podniku a aby mohli rozhodovat bezchybně při získávání finančních prostředků, při alokaci volného kapitálu, při rozdělení disponibilního zisku apod. Obchodním partnerům, bankám a jiným věřitelům záleží na solventnosti a likviditě podniku. Zaměstnanci mají zájem především z hlediska zachování se svého pracovního místa a tudíž se hlavně zajímají o hospodářskou a finanční stabilitu svého podniku. Stát a jeho orgány se zajímají o tyto informace zejména z důvodu kontroly plnění daňových povinností. Konkurenti se zajímají o finanční informace hlavně z důvodů srovnání jejich organizace s výsledky hospodaření jiných podniků. Převážně se zajímají o výnosnost, investice, ziskovou marži apod.

1.4 Základní metody a techniky finanční analýzy

Nejprve bych rád zdůraznil, že metody a postupy finanční analýzy nejsou žádným způsobem upraveny legislativně a omezovány právními předpisy. Tento stav někdy může vést k nejednotnosti v terminologii, metodách a postupech. I když dnes neexistuje žádný oficiální postup či metodika finanční analýzy, vyvinuly se určité obecné postupy, které se finanční analytici snaží v praxi dodržovat.

Ve finanční analýze se používají různé techniky a metody. Mezi nejčastěji používané a tudíž základní metody, založené na zpracování informací získaných z výkazu zisků a ztrát a rozvahy, patří především metoda absolutní (přírůstek, úbytek, meziroční index, procentní rozbor), nebo se místo přírůstků, úbytků, meziročního indexu a procentního rozboru uvádí horizontální a vertikální analýza, metoda relativní, Altmanův vzorec, vzorec Du pont apod. Rád bych se zde zabýval podrobněji metodou absolutní (absolutní ukazatele) a metodou

relativní (poměrové ukazatele). Poměrové ukazatele jsou mnoha autory považované za jádro metodiky finanční analýzy.

1.5 Absolutní ukazatelé

Účetní výkazy obsahují údaje, které nazýváme tzv. absolutní ukazatele. Absolutní ukazatele tvoří základní východisko rozboru. „Absolutní ukazatele vyjadřují určitý jev bez vztahu k jinému jevu“⁵. Lze je popsat jako jednotlivé položky v účetních výkazech. Absolutní ukazatel lze vymezit na stavové a tokové. Stavové ukazatele vyjadřují údaje o stavu k určitému časovému okamžiku. Takové ukazatele jsou např. stav zásob a majetku v rozvaze. Výkaz zisků a ztrát uvádí tokové ukazatele. Tyto ukazatelé vyjadřují stav jisté veličiny za určité období, tj. např. výše nákladů dosažená za uplynulé období. Výhodou absolutních ukazatelů je, že finanční analytik získá snadno přehled skutečných změn, které nastaly v jednotlivých položkách ve srovnání s minulým obdobím. Tím může analytik vnímat směr změn v čase a významnosti těchto změn z hlediska velikosti finanční částky. Původní absolutní ukazatele z účetních výkazů umožňuje v určitých souvislostech vidět vertikální a horizontální rozbor (analýza), který je považován mnoha autory za výchozí bod finanční analýzy.

1.5.1 Horizontální analýza

V horizontální analýze se sleduje a porovnává vývoj jednotlivých položek v účetních výkazech většinou ve vztahu k minulému účetnímu období. „Horizontální analýza tedy informuje o základních pohybech v jednotlivých položkách účetních výkazů a o intenzitě tohoto pohybu“⁶. Z tohoto porovnání vyplývají určité meziroční změny. Tyto meziroční

⁵ GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J.: *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: EKOPRESS, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2

⁶ KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J.: *Finanční analýza - krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3

změny se vyjadřují indexy a rozdíly, přičemž indexy mohou být zobrazeny v procentech nebo v absolutních číslech.

Matematicky se indexy vypočítají za pomoci následujících vzorců. Za předpokladu, že si hodnotu sledované položky za základní období označíme $P(t)$ a za minulé období $P(t-1)$, pak index, označený I vypočteme následovně:

$$I = P(t)/P(t-1) ; \text{ příp. } I = P(t)-P(t-1)/P(t-1)$$

„Vyjádříme-li je v procentech (vynásobíme hodnotu indexu stem), tak první vzorec přiřadí vztažné veličině hodnotu sto, zatímco druhý vzorec nám přímo oznámí (po vynásobení stem), o kolik procent se položka změnila“⁷. Při výpočtu indexů mohou nastat určité problémy, např. sledovaná položka v předchozím období byla rovna nule nebo mohla být i v záporném čísle (v případě ztráty ve výkazu zisků a ztrát). Za předpokladu, že nastane jeden z výše zmiňovaných problémů a nelze tudíž spočítat index, je lepší použít výpočtu rozdílů než indexu.

Rozdíly nebo-li diference zjišťují, o kolik se absolutně změnil (zvýšily, snížily) sledované položky v účetních výkazech. Výpočet rozdílů můžeme vyjádřit následovně:

$$R = P(t) - P(t-1)$$

1.5.2 Vertikální analýza

„Vertikální analýza spočívá v tom, že se na jednotlivé položky finančních výkazů pohlíží v relaci k nějaké veličině“⁸. Vertikální analýza ukazuje strukturu účetních (finančních) výkazů v procentech. Tato analýza se na rozdíl od horizontální analýzy zabývá vždy jedním obdobím. Za základ (100%) většinou

⁷ KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J.: *Finanční analýza - krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3

⁸ KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J.: *Finanční analýza - krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3

volíme nějakou globální veličinu, ke které vztáhneme veličinu dílčí, např. základem většinou bývá celková bilanční suma v rozvaze a tržby ve výkazu zisků a ztrát, kde dílčí veličiny mohou být oběžná aktiva u rozvahy či výkonový spotřeba u výkazu zisků a ztrát.

Matematicky lze výpočet vertikální analýzy označit následovně:

$$V_i = P_i / \sum P_i$$

Hledaný vztah vyjadřuje V_i , P_i značí velikost položky v účetních výkazech a $\sum P_i$ sumu hodnot položek v rámci určitého celku. Pro procentní vyjádření tohoto vztahu musíme výsledek vynásobit stem.

„Vertikální analýza je vykročením směrem k poměrovým ukazatelům: je předzvěstí tradiční analýzy likvidity, např. když se porovnává podíl likvidního majetku s podílem krátkodobých závazků. Relativizovaný poměr veličin činí vertikální analýzu velmi vhodným nástrojem pro meziroční a mezipodnikové srovnávání“⁹.

1.6 Poměrové ukazatele

Jak již bylo výše zmíněno, poměrové ukazatele jsou jádrem metodiky finanční analýzy. Tyto ukazatel jsou formou určitého vztahu, do kterého jsou uváděny finančně - účetní informace. Poměrové ukazatele lze vypočítat vydělením jedné položky jinou položkou uvedenou ve výkazech, mezi nimiž je určitá souvislost. Poměrové ukazatele jsou vhodné jak pro porovnání v čase, tak pro prostorové srovnávání zkoumaného podniku s odvětvovými standardy. Poměrové ukazatele můžeme rozdělit na dvě soustavy ukazatelů, tj. paralelní soustava ukazatelů a soustava pyramidových ukazatelů. Analytik, který provádí

⁹ GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J.: *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: EKOPRESS, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2

finanční analýzu používá vybranou soustavu, v závislosti na jeho potřebách, tj. cíle analýzy. Pokud chce finanční analytik zpracovat celkovou charakteristiku finanční situace podniku pravděpodobně zvolí paralelní soustavu ukazatelů. Poměrovým ukazatelům v paralelní soustavě bych se rád věnoval podrobněji, protože jsou považovány za tradiční ukazatele používané pro měření finanční výkonnosti podniku.

1.6.1 Ukazatele likvidity

Ukazatelé likvidity jsou důležitou složkou hodnocení výkonnosti podniku. Likvidita znamená schopnost podniku přeměnit svůj majetek v peněžní prostředky a těmito prostředky splatit své závazky. Ukazatele likvidity představují schopnost podniku dostát svým závazkům. Při sestavování ukazatelů likvidity se vychází z oběžného majetku. Tento majetek je v rozvaze uspořádán podle likvidnosti od nejméně likvidních zásob až po nejlikvidnější peněžní prostředky. Základní ukazatele likvidity jsou: běžná likvidita, pohotová likvidita, okamžitá likvidita.

Běžná likvidita

Některé zdroje nazývají běžnou likviditu také jako celkovou likviditu nebo likviditu 3. stupně. Běžná likvidita je poměr mezi krátkodobými aktivy (oběžným majetkem) a krátkodobými pasivy (krátkodobými závazky). Vyjadřuje schopnost podniku přeměnit svůj krátkodobý majetek na peníze, které lze použít na úhradu svých krátkodobých závazků. Běžnou likviditu je možno matematicky vyjádřit následovně:

BL = oběžný majetek/krátkodobé závazky+krátkodobé bankovní úvěry

Problémem je určit, jak velká by měla být hodnota běžné likvidity. Moc nízká hodnota běžné likvidity (menší než jedna)

signalizuje problémy s platební schopností. Čím vyšší hodnota běžné likvidity, tím vyšší by měla být platební schopnost podniku. Vypovídací schopnost tohoto ukazatele záleží na struktuře krátkodobých aktiv, jejich likvidnosti a také na druhu odvětví, ve kterém se podnik pohybuje. Např. pokud má podnik příliš vysoké pohledávky, neprodejné (zastaralé) zásoby a zároveň velmi nízký nebo žádný zůstatek na běžných účtech, výsledek běžné likvidity se může zdát dostatečně vysoký, ale podnik je ve skutečnosti neschopný splácet své krátkodobé závazky. Proto by se výsledek tohoto ukazatele měl interpretovat velmi opatrně a ve všech souvislostech.

Pohotová likvidita

Dalším ukazatelem je pohotová likvidita. Tento ukazatel je více přesnější než běžná likvidita z důvodu odstranění vlivu nejméně likvidních zásob při výpočtu. Tento ukazatel poměruje pouze pohotová oběžná aktiva ke krátkodobým závazkům. Tento ukazatel můžeme matematicky vyjádřit následovně:

$$PL = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}}$$

Aby mohla být pohotová likvidita podniku považována za dobrou, měla by výše ukazatele dosahovat alespoň jedné. To znamená, že podnik je schopný, zpeněžením krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku, vyrovnat své závazky bez prodeje zásob.

Okamžitá likvidita

Poslední ukazatel je okamžitá (peněžní) likvidita. Tento ukazatel pracuje s nejlikvidnější částí oběžných aktiv, tj. peněžními prostředky a jejich ekvivalenty. Okamžitá likvidita je měřítko schopnosti společnosti zaplatit okamžitě své splatné závazky. Lze ho vypočítat následovně:

$$OL = \frac{KFM}{\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}}$$

1.6.2 Ukazatele aktivity

„Ukazatele aktivity měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy“¹⁰. Tyto ukazatele můžeme rozdělit na dva typy: ukazatele počtu obrátů a doby obratu. Při sestavování ukazatelů aktivity se vychází z jednotlivých majetkových části: celková aktiva, stálá aktiva, oběžná aktiva, zásoby a pohledávky. Tyto majetkové části se většinou poměřují k tržbám, někdy k výnosům. Mezi nejčastěji používané ukazatele patří: obrat zásob, doba obratu zásob, obrat aktiv, doba obratu aktiv, doba inkasa pohledávek.

Obrat zásob

Obrat zásob je definován jako poměr tržeb a průměrného stavu celkových zásob. Některé zdroje uvádějí vhodnost použití v čitateli místo tržeb celkové náklady, avšak tradičně se používají tržby. Výsledek tohoto ukazatele je absolutní číslo, které vyjadřuje počet obrátek, tj. kolikrát se přemění zásoby v tržby za rok. Obrat zásob lze vypočítat následovně:

$$OZ = \text{tržby} / \text{zásoby}$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob je poměr celkových zásob a průměrných denních tržeb. Tento ukazatel můžeme také vypočítat vydělením počtu dnů v roce obratem zásob. Výsledkem jsou dny, které uplynou v rámci jedné obrátky zásob. Matematické vyjádření:

$$DOZ = \text{zásoby} / \text{celkové tržby} / 365; \text{ příp. } DOZ = 365 / \text{obrat zásob}$$

¹⁰ Synek, M. a kol. *Podniková ekonomika*, 4. přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck, 2006. ISBN 80-7179-892-4

Obrat aktiv

„Je měřítkem celkového využití majetku“¹¹. Obrat aktiv je poměrem tržeb a celkových aktiv. Informuje o relativní výkonnosti aktiv. Výsledkem je absolutní číslo, které vyjadřuje počet obrátek za rok. Lze ho vypočítat následovně:

$$OA = \text{tržby} / \text{celková aktiva}$$

Doba obratu aktiv

Tento ukazatel vyjadřuje počet dnů potřebných pro návrat hodnoty celkových aktiv do společnosti ve formě tržeb. Výsledkem jsou dny, které uplynou v rámci jedné obrátky aktiv. Lze ho vypočítat následovně:

$$DOA = \text{celková aktiva} / \text{tržby} / 365$$

Doba inkasa pohledávek

Doba inkasa pohledávek vyjadřuje počet dnů, za jak dlouho jsou pohledávky splaceny nebo jak dlouho se majetek podniku vyskytuje ve formě pohledávek. Výsledkem jsou dny, které uplynou od vystavení faktury až po její splacení. Matematické vyjádření:

$$DIP = \text{pohledávky} / \text{tržby} / 365$$

1.6.3 Ukazatele zadluženosti

„Pojem zadluženost vyjadřuje skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv a činnosti cizí zdroje (dluh)“¹². Tyto ukazatele se používají při hodnocení finanční struktury. Ukazatele zadluženosti sledují poměr mezi cizími a vlastními zdroji podniku. K nejčastěji používaným patří: ukazatel

¹¹ KISLINGEROVÁ, E.: *Oceňování podniku*. 2. přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck, 2001. ISBN 80-7179-529-1

¹² VALACH, J. a kol.: *Finanční řízení podniku*. Praha: EKOPRESS, 1997. ISBN 80-901991-6-X

věřitelského rizika (celková zadluženost), ukazatel finančního rizika (zadluženost vlastního jmění) a úrokové krytí.

Celková zadluženost

Tento ukazatel poměřuje cizí zdroje k celkovým aktivům. Při výpočtu tohoto ukazatele vycházíme z rozvahy a počítáme rozsah, ve kterém cizí zdroje financují aktiva. Lze ho vyjádřit následovně:

$CZ = \text{cizí zdroje} / \text{aktiva}$

Zadluženost vlastního jmění

Zadluženost vlastního jmění ukazuje poměr cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu. Proporce cizích a vlastních zdrojů se doporučuje jedna ku jedné, avšak za bezpečnou míru se bere čtyřicet procent cizího kapitálu k vlastnímu kapitálu. Matematické vyjádření:

$ZVJ = \text{cizí zdroje} / \text{vlastní kapitál}$

Úrokové krytí

Tento ukazatel patří k důležitým charakteristikám zadluženosti. Ukazatel úrokového krytí je nejčastěji používán při hodnocení přiměřenosti zadlužení z hlediska dopadu na zisk. Úrokové krytí porovnává zisk podniku před odečtením úroků a daně s celkovými nákladovými úroky. Pokud je výsledek roven jedné, znamená to, že všechen zisk, který podnik vyprodukuje bude použit k úhradě úroků. Proto by tento ukazatel měl být větší než jedna. Lze ho matematicky vyjádřit následovně:

$ÚK = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky}$

1.6.4 Ukazatele rentability (výnosnosti)

Ukazatele rentability (výnosnosti) jsou jedny z nejdůležitějších poměrových ukazatelů měření výkonnosti podniku. Tyto ukazatele představují schopnost podniku dosahovat co nejvyššího zisku. Ukazatele rentability poměřují konečný efekt dosažený podnikatelskou činností k určitému vstupu, a to buď k celkovým aktivům (majetku), kapitálu (vlastnímu kapitálu), nebo k tržbám. Nejčastěji se sledují především tyto ukazatele: rentabilita úhrnných vložených prostředků (ROA), rentabilita vlastního kapitálu (ROE) a rentabilita tržeb (ROS).

Rentabilita úhrnných vložených prostředků (ROA)

Rentabilita úhrnných vložených prostředků (ROA) také označována jako rentabilita celkového kapitálu. „*Rentabilita celkového kapitálu se považuje za základní měřítko rentability, resp. výnosnosti neboli finanční výkonnosti, poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání, bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financována*“¹³. Tento ukazatel vyjadřuje kolik je z každé koruny celkových aktiv vyprodukováno zisku. Jako zisk je doporučováno použít hodnotu EBIT (zisk před zdaněním a úhradou úroků), kvůli odstranění vlivu změn zdanění v jednotlivých letech. Matematické vyjádření:

$$\text{ROA} = \text{EBIT} / \text{celková aktiva}$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu informuje o tom, kolik zisku bylo vyprodukováno z jedné koruny vlastního kapitálu. Je to klíčový ukazatel pro investory, kteří požadují za zvýšené riziko vyšší výnos. To znamená, že se jejich zájem upírá právě

¹³ GRÜNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J.: *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: EKOPRESS, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2

na rentabilitu vlastního kapitálu. Vypočte se jako poměr zisku ku vlastnímu kapitálu. Na rozdíl od rentability celkového kapitálu se doporučuje použít v čitateli EAT (čistý zisk) místo EBIT. Tento ukazatel lze vyjádřit následovně:

$$\text{ROE} = \text{EAT} / \text{vlastní kapitál}$$

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb je ukazatelem ziskového rozpětí (marže). Ukazuje kolik se vyprodukuje zisku z jedné koruny tržeb. Tento ukazatel můžeme vyjádřit ve dvou podobách, a to v závislosti na tom, jaký druh zisku se použije v čitateli. V první podobě je to provozní ziskové rozpětí, kde se v čitateli použije EBIT, pro vyloučení vlivu úroků. V druhé podobě je to čisté ziskové rozpětí, kde se v čitateli použije EAT.

$$\text{Provozní ziskové rozpětí} = \text{EBIT} / \text{tržby}$$

$$\text{Čisté ziskové rozpětí} = \text{EAT} / \text{tržby}$$

2 CHARAKTERISTIKA PODNIKU

2.1 Základní údaje

Obchodní firma: Hrabal corporation, s. r. o.

Sídlo: Lomní 366, Trutnov, 541 01

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Identifikační číslo: 25278843

DIČ: 265-25278843

Základní kapitál: 100 000,-Kč, splaceno v celém rozsahu

Společnost s ručením omezeným Hrabal corporation byla založena dvěma zakladateli, Svatoplukem Hrabalem a Pavlem Hrabalem. Do obchodního rejstříku Krajského soudu v Hradci Králové, oddíl C, vložka 12415, byla společnost Hrabal corporation, s. r. o. zapsána 17. 11. 1997.

2.2 Rozhodující vlastníci

Rozhodujícím vlastníkem je pan Svatopluk Hrabal, Lomní 366, Trutnov, který vložil vklad ve výši 55% základního kapitálu. Dalším vlastníkem je paní Ing. Jana Hrabalová, která vložila vklad ve výši 45% základního kapitálu.

2.3 Charakteristika podnikatelských aktivit

- Maloobchod se smíšeným zbožím
- Maloobchod s tabákovými výrobky
- Maloobchod provozovaný mimo řádné provozovny
- Kopírovací práce
- Zprostředkování obchodu
- Zprostředkování služeb
- Hostinská činnost
- Provádění staveb včetně jejich změn, udržovacích prací na nich a jejich odstraňování

3 PRAKTICKÁ ČÁST

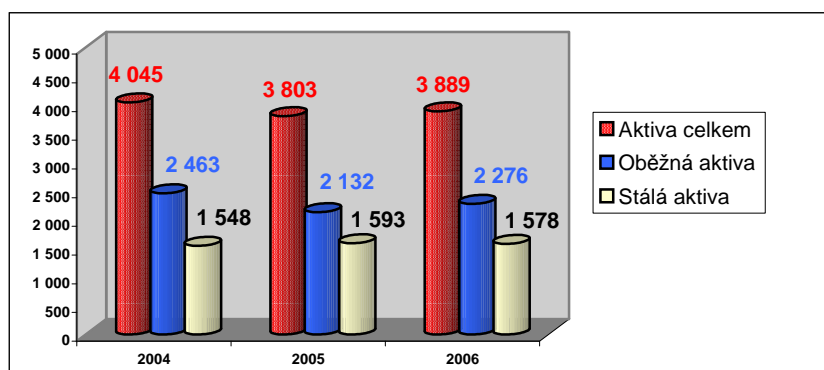
3.1 Rozvaha

3.1.1 Horizontální analýza

Celková aktiva v roce 2005 poklesla oproti roku 2004 o 242 000,- Kč, tj. 6%. Stálá aktiva zaznamenala nárůst o 45 000,- Kč, tj. 3%. Na této skutečnosti se rozhodující měrou podílel dlouhodobý hmotný majetek se svým zvýšením o 45 000,- Kč., tj. 3%, tento nárůst byl dosažen díky převedení nápojového automatu XM-180 po ukončení leasingu do vlastnictví společnosti. Oběžná aktiva se největší měrou podílela na snížení celkových aktiv. V období 2004 až 2005 poklesla o 331 000,- Kč, tj. 3%. K největšímu poklesu došlo u zásob o 331 000,- Kč, tj. 13%, na němž se nejvíce podílelo snížení materiálu o 256 000,- Kč, tj. 100%, a snížení zboží o 112 000,- Kč, tj. 8%. Tyto poklesy byly zapříčiněny výpovědí z prodejních míst na vlakových nádražích v Pardubicích, Jičíně a Chlumci nad Cidlinou, kde byly umístěny nápojové a jídelní automaty. Naopak krátkodobé pohledávky vzrostly oproti roku 2004 o 196 000,- Kč, tj. 38%. Na nárůstu se nejvíce podílely pohledávky z obchodního styku, které vzrostly o 282 000,- Kč, tj. 120%. Nárůst těchto pohledávek byl zapříčiněn zvýšenou fakturací novým společností, v jejichž prostorách byly umístěny nápojové a jídelní automaty z vlakových nádraží. Klesající trend se projevil u krátkodobého finančního majetku, který se snížil o 159 000,- Kč, tj. 64%. Na tomto klesajícím trendu se hlavní měrou podílelo snížení peněžních prostředků. Opět se na snížení peněžních prostředků projevila ztráta pozic na vlakových nádražích, kde byly dosahovány vysoké tržby v hotovosti. Ostatní aktiva se navýšila o 44 000,- Kč, tj. 129%.

Mezi lety 2005 až 2006 zaznamenala celková bilanční suma růst o 86 000,- Kč, relativně pak o 2%. Stálá aktiva se snížila o 15 000,- Kč, tj. 1%. Na této skutečnosti se převážně podílel pokles dlouhodobého hmotného majetku o 15 000,- Kč, tj. 1%. Toto snížení představuje odpisy samostatně movitých věcí a rovněž tak staveb. Zvýšení oběžných aktiv činilo 144 000,- Kč, tj. 7%. Na této skutečnosti se nejvíce podílelo zvýšení krátkodobého finančního majetku. Naopak zásoby klesly o 94 000,- Kč, tj. 7%. Na poklesu se především podílel pokles zboží o 94 000,- Kč, tj. 7%. K poklesu zboží došlo kvůli ukončení provozu v prodejně na vlakovém nádraží v Turnově. Krátkodobé pohledávky poklesly oproti roku 2006 o 8 000,- Kč, tj. 1%. Pohledávky z obchodního styku vzrostly o 88 000,- Kč, tj. 17%. Vůbec největší zvýšení mezi roky 2005 až 2006 bylo zaznamenáno u krátkodobého finančního majetku a to o 246 000,- Kč, relativně pak o 185%. Tento nárůst byl dosažen převážně díky zvýšení peněžních prostředků o 247 000,- Kč, tj. 187%. Tento stav nastal kvůli dobrému umístění nápojových a jídelních automatů, které byly přestěhovány z vlakových nádraží na rentabilní pozice. Ostatní aktiva klesla o 43 000,- Kč, tj. 45%.

Obrázek 1 Horizontální vývoj v aktivech (v tis. Kč)

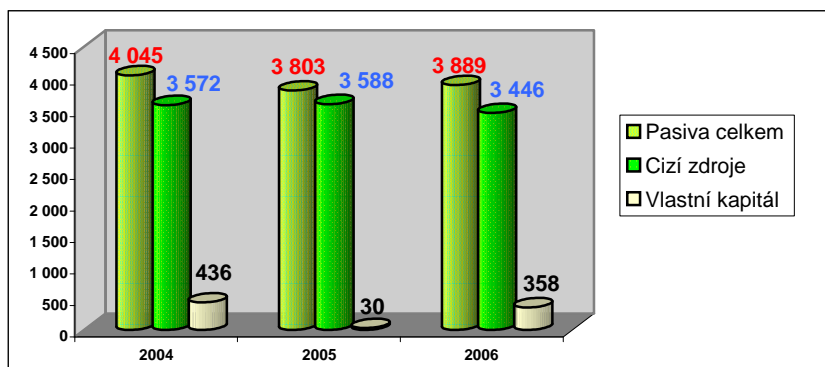


Na straně pasiv mezi roky 2004 až 2005 byl vývoj obdobný. Celková pasiva klesla o 242 000,- Kč, relativně pak o 6%. Tento pokles byl především zapříčiněn velkým poklesem

vlastního kapitálu o 406 000,- Kč, tj. 93%. Největší měrou se na tomto velkém poklesu podílel především pokles výsledku hospodaření za běžné účetní období, který v roce 2004 dosahoval 21 000,-Kč (zisk), a v roce 2005 dosahoval -406 000,- Kč (ztráta), o 427 000,- Kč, relativně pak o 2033%. Naopak cizí zdroje zaznamenaly jenom nepatrnou změnu a zvýšily se o 16 000,- Kč, tj. 0.4%. V rámci cizích zdrojů byla zaznamenána největší absolutní změna u závazku ke společníkům a členům družstva, který klesl o 268 000,- Kč, relativně pak o 76%. Tato suma poklesla především díky splacení bezúročných půjček od společníků společnosti. Závazky k zaměstnancům se zvýšily o 33 000,- Kč, tj. 43%. Obdobně jako závazky ke společníkům vzrostly také závazky za sociální zabezpečení a ZP, které se zvýšily o 26 000,- Kč, tj. 51%. Ostatní pasiva se zvýšila o 148 000,- Kč, což je o 400%.

V období 2005 až 2006 vzrostla celková pasiva o 82 000,- Kč, tj. 2%. V rámci vlastního kapitálu pozorujeme nárůst o 328 000,- Kč, relativně pak o 1093%. Rozhodující měrou se na této skutečnosti podílelo zvýšení výsledku hospodaření za běžné účetní období, který v roce 2005 dosahoval -406 000,- Kč (ztráta), a v roce 2006 opět dosáhl zisku 328 000,- Kč, o 734 000,- Kč, relativně pak o 181%. Cizí zdroje se oproti roku 2005 snížili a to o 142 000,- Kč, tj. 4%. Na snížení cizích zdrojů se převážně podílelo snížení krátkodobých bankovních úvěrů o 406 000,- Kč, tj. 22%. Toto snížení představuje splátku úvěru na nákup zboží a také pohyb na kontokorentním účtu. Obráceným směrem se vyvíjely krátkodobé závazky, které vzrostly o 264 000,- Kč, relativně pak o 15%. Na růstu krátkodobých závazků se převážnou měrou podílelo zvýšení závazků ke společníkům o 306 000,- Kč, relativně pak o 219%. Tato částka představuje převážně půjčky od společníků společnosti, které byly poskytnuty v roce 2006. Ostatní pasiva se snížila o 100 000,- Kč, tj. 54%.

Obrázek 2 Horizontální vývoj v pasivech (v tis. Kč)



3.1.2 Vertikální analýza

V roce 2004 tvořila celková aktiva 4 045 000,- Kč, což je 100%. Z toho 38,27% tvoří stálá aktiva, která zahrnují pouze dlouhodobý hmotný majetek (100%). Z tohoto důvodu může být zajímavá struktura dlouhodobého hmotného majetku. Největší podíl na dlouhodobém hmotném majetku připadá na položky stavby (92,76%) a pozemky (6,27%). Oběžná aktiva představují 60,89% celkových aktiv a jsou především tvořena zásobami (67,44%), krátkodobými pohledávkami (20,7%) a krátkodobým finančním majetkem (11,86%). Jak by se dalo očekávat vzhledem k činnosti podniku, největší podíl na zásobách mají položky zboží (84,59%) a materiál (15,41%). Krátkodobé pohledávky jsou z větší části tvořeny pohledávkami z obchodních vztahů (46,08%), dále pak daňovými pohledávkami (35,88%) a poskytnutými zálohami (11,86%). Z údaje o pohledávkách z obchodních vztahů vyplývá skutečnost, že má firma potíže s platební morálkou svých zákazníků. Krátkodobý finanční majetek je tvořen hlavně penězi (100%), zde je možné spekulovat o nevyužití volných peněžních prostředků, které mohli být uloženy např. do výnosných cenných papírů. Zbylou část aktiv představují přechodné účty aktiv 0,84%.

Celková pasiva v tomto období byla 4 045 000,- Kč, což je 100%. Z toho 10,78% tvoří vlastní kapitál. Největší podíl na vlastním kapitálu má výsledek hospodaření minulých let (69,95%). Cizí zdroje dosahují 88,31% celkových pasiv, které jsou z největší části tvořeny krátkodobými závazky (48,91%) a bankovními úvěry (51,09%). Při hlubším rozboru lze zjistit, že jsou krátkodobé závazky tvořené především závazky z obchodních vztahů (64%) a závazky ke společníkům (23,35%). Z toho může plynout to, že společnost financuje svůj provoz na úkor platby svým dodavatelům. Bankovní úvěry jsou zcela tvořeny krátkodobými bankovními úvěry (100%). Z těchto zjištěných údajů je zřejmé, že společnost je převážně financována cizím kapitálem (krátkodobými závazky a krátkodobými bankovními úvěry). Zbýlých 0,91% pasiv představují přechodné účty pasiv.

V roce 2005 byla celková aktiva 3 803 000,- Kč, což je 100%. Z toho 41,9% tvoří stálá aktiva, která zahrnují pouze dlouhodobý hmotný majetek (100%). Struktura dlouhodobého hmotného majetku zůstala v absolutním vyjádření stejná jako v předchozím roce, největší podíl připadá na stavby (90,1%) a pozemky (6,1%). Oběžná aktiva představují 56,1% celkových aktiv a jsou především tvořena zásobami (60,6%), krátkodobými pohledávkami (33,1%) a krátkodobým finančním majetkem (6,2%). Zásoby jsou tvořeny pouze položkou zboží (100%). Krátkodobé pohledávky jsou převážně tvořeny pohledávkami z obchodních vztahů (73,23%), daňovými pohledávkami (19,69%) a poskytnutými zálohami (7,08%). V tomto roce se oproti roku 2004 téměř zdvojnásobily pohledávky z obchodních vztahů, což by mohlo znamenat, že firma zvolila špatnou politiku vymáhání pohledávek od svých neplatících zákazníků. Krátkodobý finanční majetek je tvořen hlavně penězi (99,25%). Zbylou část aktiv představují přechodné účty aktiv 0,84%.

Celková pasiva v tomto období byl 3 803 000,- Kč, což je 100%. Zanedbatelnou část tvořil vlastní kapitál 0,79%.

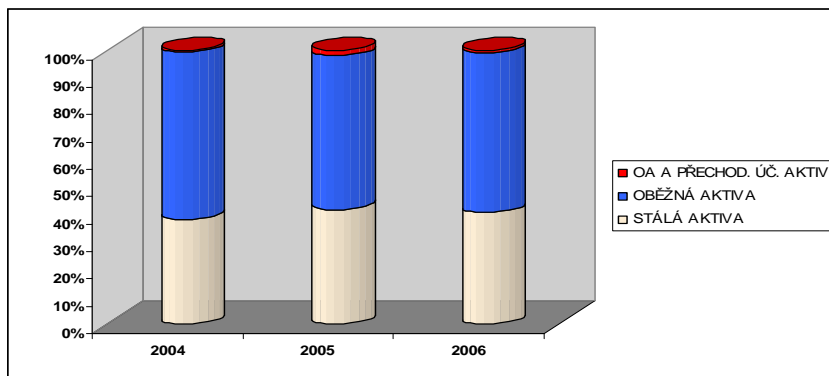
Největší část představovaly cizí zdroje 94,35%. Cizí zdroje jsou tvořeny z největší části položkami krátkodobé závazky (47,83%) a bankovní úvěry a výpomoci (52,17%). Rovněž jako předcházející rok jsou krátkodobé závazky převážně tvořeny závazky z obchodních vztahů (76,22%), z čehož může vyplývat, že i nadále společnost financuje svůj každodenní provoz na úkor platby svým dodavatelům. Bankovní úvěry a výpomoci jsou tvořeny pouze krátkodobými bankovními úvěry (100%). Stejně jako v roce 2004 můžeme předpokládat, že je společnost převážně financována cizím kapitálem. Zbylou část pasiv tvoří přechodné účty pasiv 4,86%.

V roce 2006 byla celková aktiva 3 889 000,- Kč, což je 100%. Z toho 40,58% tvořila stálá aktiva, která zahrnují pouze dlouhodobý hmotný majetek (100%). Oběžná aktiva představují 58,52% celkových aktiv a jsou převážně tvořena zásobami (52,68%), krátkodobými pohledávkami (30,67%) a krátkodobým finančním majetkem (16,65%). Zásoby jsou tvořeny pouze položkou zboží (100%). Krátkodobé pohledávky jsou převážně tvořeny pohledávkami z obchodních vztahů (86,68%). Krátkodobý finanční majetek je tvořen hlavně penězi (100%). Zbylou část aktiv představují přechodné účty aktiv 0,90%.

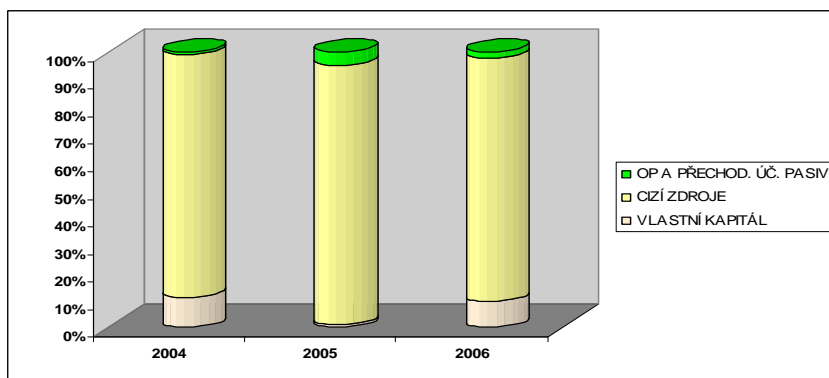
V roce 2006 byla celková pasiva ve výši 3 889 000,- Kč, což je 100%. Celková pasiva jsou tvořena z 9,21% vlastním kapitálem a z 88,61% cizími zdroji. Největší část vlastního kapitálu tvoří hospodářský výsledek za běžné účetní období (91,62%). Cizí zdroje jsou, stejně jako v roce minulém, tvořeny z největší části položkami krátkodobé závazky (57,46%) a bankovní úvěry a výpomoci (42,54%). Krátkodobé závazky tvoří převážně závazky z obchodních vztahů (65,86%) a závazky ke společníkům (22,53%). I nadále platí předpoklad, že je společnost financována na úkor plateb svým věřitelům. Bankovní úvěry a výpomoci jsou tvořeny ze 100% krátkodobými bankovními

úvěry. I v tomto roce přetrvává skutečnost, že je společnost financována cizím kapitálem.

Obrázek 3 **Struktura aktiv**



Obrázek 4 **Struktura pasiv**



3.2 Výkaz zisků a ztrát

3.2.1 Horizontální analýza

Mezi roky 2004 až 2005 vzrostly tržby za prodej zboží o 9,583 mil. Kč, tj. 52%, ale provozní výsledek hospodaření přesto prudce klesl o 418 000,- Kč, tj. 222% a podnik se tedy dostal do ztráty. Nárůst tržeb za prodej zboží byl dosažen díky dvěma nově otevřeným prodejnám a také rozšířením množství automatů v místech, kde už automaty fungovaly a to především ve výrobních podnicích. Stejně jako vzrostly tržby za prodej zboží, tak vzrostly i náklady na prodané zboží o 8,150 mil. Kč, tj. 54%. Přesto, že růst nákladů na prodané zboží byl v

relativním vyjádření vyšší než tržby za prodej zboží, tak obchodní marže vzrostla o 1,433 mil. Kč, tj. 42%, protože v absolutním vyjádření tržby za zboží rostly více než náklady na ně vynaložené. Růst tržeb za vlastní výrobky a služby o 135 000,- Kč, tj. 152%, nezabránil ztrátě v roce 2005, díky obrovskému nárůstu výkonné spotřeby o 1,224 mil. Kč, tj. 62%, což znamenalo použití dražších vstupů, zvýšení nákladů na pronájem prostorů pro nově vzniklé prodejny a také rozšíření činnosti v jednotlivých podnicích, jak již bylo zmíněno výše. Růst osobních nákladů o 801 000,- Kč, tj. 62% se rovněž podílel na ztrátě v roce 2005. Tento nárůst byl dosažen převážně díky zaměstnání nových zaměstnanců pro nově vzniklé prodejny.

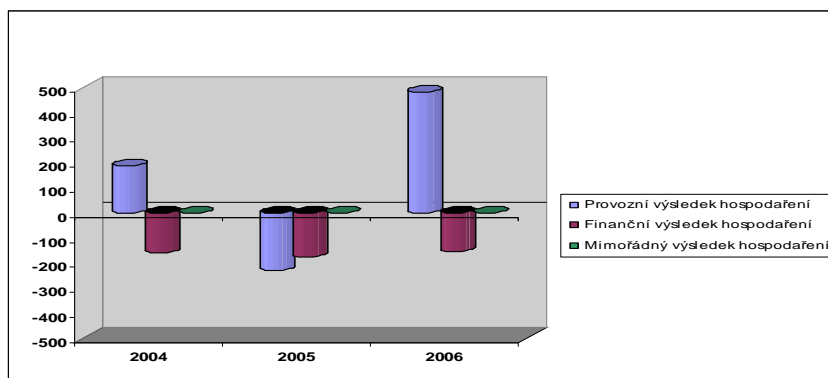
Přidaná hodnota rostla o 344 000,- Kč, tj. 23%. Provozní hospodářský výsledek se dostal v období 2004 až 2005 ze zisku do ztráty, poklesl o 418 000,-, tj. 222%. U finančního výsledku hospodaření bylo zaznamenáno zvýšení ztráty o 16 000,- Kč, tj. 10%, převážně díky nárůstu úročených dluhů, a tudíž nárůstu nákladových úroků o 20 000,- Kč, což je 16%.

V období 2005 až 2006 klesly tržby za prodej zboží o 1,967 mil. Kč, což je o 7%, ale provozní výsledek hospodaření přesto vzrostl o 713 000,- Kč, tj. 310% a podnik se dostal ze ztráty v roce 2005 opět do zisku v roce 2006. Firma zvolila při snaze o maximalizaci zisku marketingovou politiku zvyšování ziskové marže před udržením a nárůstem tržního objemu. Pokles tržeb za prodej zboží byl ovlivněn zrušením prodejny v Turnově a také odstěhováním nápojových automatů z vlakového nádraží v Turnově. Náklady na prodané zboží klesly o 1,133 mil. Kč, tj. 5%. Tržby za prodej zboží klesly v absolutním vyjádření více než náklady na ně vynaložené. Díky tomuto poklesu se obchodní marže snížila oproti roku 2005 o 834 000,- Kč, což je 17%. Výkony obsahující pouze tržby za prodej vlastních výrobků a služeb rostly o 98 000,-, tj. 44%.

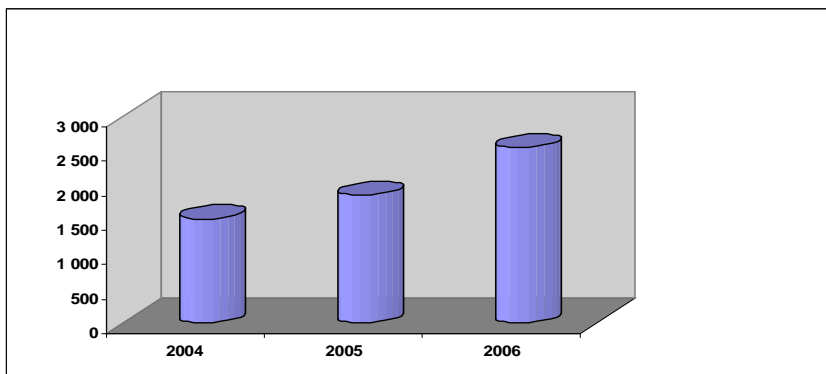
Tento nárůst byl zapříčiněn zvyšováním reklamní činnosti společnosti ve svých prodejnách a na svých nápojových a jídelních automatech. Nejvíce se na nárůstu provozního hospodářského výsledku podílel rapidní pokles výkonové spotřeby o 1,431 mil. Kč, což je 45%. O tento rapidní pokles se nejvíce zapříčinil pokles spotřeby materiálu a energií o 470 000,- Kč, tj. 47% a pokles služeb o 961 000,- Kč, což je 43% oproti minulému roku. Tyto poklesy byly zapříčiněny, jak je zmiňováno výše, ukončením činnosti v prodejně v Turnově a také přesunutí nápojových a jídelních automatů z míst, kde se musely pravidelně platit zálohy na energie a také měsíční nájemné, na místa kde se neplatí ani nájemné a ani zálohy na energie.

Přidaná hodnota rostla o 695 000,- Kč, tj. 37%. Tento nárůst byl dosažen převážně díky rapidnímu poklesu výkonové spotřeby. Jak již bylo zmíněno dříve provozní výsledek hospodaření vzrostl o 310%. O růst provozního hospodářského výsledku se nejvíce přičinil rapidní pokles výkonové spotřeby a také pokles osobních nákladů o 112 000,- Kč, tj. 5%. U finančního výsledku hospodaření bylo zaznamenáno snížení ztráty o 22 000,- Kč, tj. 12% oproti minulému roku. Výsledek hospodaření za účetní období tedy vzrostl o 735 000,- Kč, což je 181% a dostal se ze ztráty v roce 2005 do zisku 329 000,- Kč v roce 2006.

Obrázek 5 **Hospodářský výsledek (v tis. Kč)**



Obrázek 6 Přidaná hodnota (v tis. Kč)



3.2.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza výsledovky je nejednoznačná z hlediska volby globální veličiny. Za globální veličinu jsem vybral položku celkové výnosy, které se skládají z tržeb za prodej zboží, tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb a ostatních provozních výnosů.

Po zpracování vertikální analýzy výkazu zisků a ztrát v období 2004-2006 určíme, z kolika procent se jednotlivé položky ve výsledovce podílejí na celkových výnosech.

Struktura tržeb

Tabulka 1 Struktura tržeb

Úkazatel	2004	2005	2006
Celkem výnosy	100,00%	100,00%	100,00%
Tržby za prodej zboží	99,18%	98,91%	98,65%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	0,48%	0,79%	1,22%
Ostatní provozní výnosy	0,34%	0,31%	0,14%

Z tabulky č. 1 je zřejmé, že podstatný vliv na tvorbě celkových výnosů mají tržby z prodeje zboží. Tyto tržby jsem shledal za velice významné, jelikož jsou nejdůležitějším

činitelem tvořícím zisk a jsou hlavní náplní činnosti této společnosti. U tržeb za prodej zboží jsem zjistil, že mají sestupnou tendenci z 99,18% na 98,91% a na 98,65%. Pokles tržeb mě trochu překvapil, a tudíž jsem provedl podrobnější rozbor, kde jsem zjistil, že procentní pokles tržeb za prodej zboží na celkových tržbách je způsoben nárůstem tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Ostatní výnosy nabývají velice nízkých hodnot, které se stále snižují z 0,34% na 0,31% a na 0,14%. Tato společnost již nevykazuje žádné jiné další tržby.

Náklady

Tabulka 2 Náklady v poměru k celkovým výnosům

Ukazatel	2004	2005	2006
Celkové výnosy	100,00%	100,00%	100,00%
Náklady vynaložené na prodané zboží	80,90%	81,85%	83,50%
Výkonová spotřeba	10,66%	11,31%	6,73%
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	2,91%	3,49%	1,97%
<i>Služby</i>	7,74%	7,82%	4,76%
Osobní náklady	6,89%	7,35%	7,46%
Daně a poplatky	0,05%	0,03%	0,05%
Ostatní provozní náklady	0,49%	0,26%	0,23%
Nákladové úroky	0,66%	0,51%	0,50%
Ostatní finanční náklady	0,19%	0,11%	0,08%

Z tabulky č. 2 lze vidět, že největší podíl na celkových výnosech mají náklady vynaložené na prodané zboží, u kterých lze vidět rostoucí trend, z 81,57% rostou na 82,76% a v posledním sledovaném období dosáhly výše 84,65%. Tento vývoj bych hodnotil negativně, protože by se management podniku měl snažit poměr těchto nákladů k celkovým výnosům v čase snižovat. Další důležitou položkou je výkonová spotřeba, která má kolísavý trend, z 10,66% roste na 11,31%, a v roce 2006

klesá na 6,73%. Důležitou položkou jsou také osobní náklady, které mají rostoucí průběh, v roce 2004 je jejich hodnota 6,89% roste na 7,35%, a v posledním sledovaném období vzrostly až na 7,46%. Ostatní položky vybraných nákladů mají standardní průběh a v poměru s celkovými výnosy zaujímají nepatrné procento.

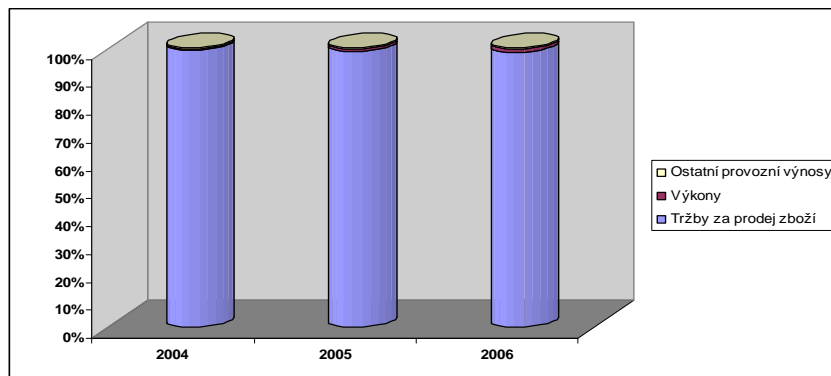
Výsledek hospodaření

Tabulka 3 Výsledek hospodaření v poměru k celkovým výnosům

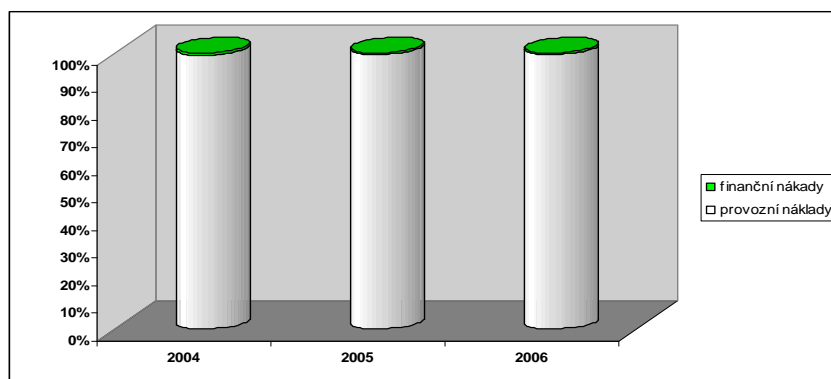
Úkazatel	2004	2005	2006
Celkem výnosy	100,00%	100,00%	100,00%
Provozní výsledek hospodaření	1,01%	-0,80%	1,82%
Finanční výsledek hospodaření	-0,86%	-0,62%	-0,58%
Výsledek hospodaření za běžnou	0,11%	-1,43%	1,24%
Výsledek hospodaření před zdaněním	0,15%	-1,43%	1,24%

Z tabulky č. 3 je možno vidět, že podstatný vliv na tvorbě zisku má především provozní výsledek hospodaření, který měl po celé sledované období kolísavý trend, v roce 2004 nabyl hodnot 1,01%, v roce 2005 klesl na -0,80%, tento pokles byl zapříčiněn ztrátou v tomto roce, a v posledním sledované roce opět vzrostl na 1,82% a dosáhl tak nejvyšší hodnoty za sledované roky. U finančního výsledku hospodaření zaznamenáváme rostoucí trend, nebo-li snižování tohoto záporného výsledku, v roce 2004 tvoří -0,86% z celkových výnosů, v dalším roce -0,62% a v posledním sledovaném roce 2006 činí -0,58%. Tato společnost nevykazuje žádný mimořádný výsledek hospodaření dle účetních výkazů. Výsledek hospodaření za běžnou činnost a výsledek hospodaření před zdaněním zaznamenává stejné kolísavé procento z výše celkových výnosů.

Obrázek 7 **Struktura výnosů**



Obrázek 8 **Struktura nákladů**



3.3 Poměrové ukazatele

3.3.1 Ukazatele likvidity

Tabulka 4 **Ukazatele likvidity**

Ukazatel	2004	2005	2006	Standard
Běžná likvidita	0,69	0,59	0,66	1,5 - 2,5
Pohotová likvidita	0,22	0,23	0,31	1,0 - 1,5
Okamžitá likvidita	0,08	0,04	0,11	0,2 - 1,0

Běžná likvidita

Jak už jsem uvedl v teoretické části běžná likvidita udává poměr mezi krátkodobými aktivy (oběžným majetkem) a krátkodobými pasivy (krátkodobými závazky). V celém sledovaném období se její výše pohybovala pod zvoleným standardem. Kdyby podnik proměnil veškerá oběžná aktiva v peněžní hotovost, byl by schopen uspokojit své krátkodobé věřitele v průměru 0,6krát. Zvolený standard je hodnota běžné likvidity, kterou v současnosti požadují banky v České republice. Tato hodnota závisí vždy na konkrétní bance, tudíž je v rozmezí 1,5 - 2,5. Hodnoty za zvolené tři roky se pohybují okolo hodnoty 0,6. Tato hodnota se pohybuje pod stanoveným standardem, takže by se mohlo zdát, že společnost má problémy s platební schopností, ale je nutno říci, že své závazky např. vůči bankám platí včas.

Pohotová likvidita

Cílem výpočtu pohotové likvidity je odstranit vliv zásob, které mohou být velmi vysoké a také někdy neprodejně (jako u tohoto podniku). Stejně jako likvidita běžná se pohotová likvidita za sledované období pohybovala pod zvoleným standardem a je i v průměru dvakrát menší než běžná likvidita. Stejně jako standard u běžné likvidity je zvolen i standard u pohotové likvidity. U této likvidity je velice pozitivní její rostoucí trend. Zdá se, že vedení této společnosti si uvědomilo, že má příliš vysoké zásoby a ve sledovaném období výši zásob snižuje a začíná se zajímat o optimalizaci struktury oběžných aktiv. Dle mého názoru je nízká hodnota pohotové likvidity také ovlivněna oborem podnikání.

Okamžitá likvidita

Při výpočtu tohoto ukazatele je cílem odstranit vliv krátkodobých pohledávek. Okamžitá likvidita vyjadřuje, jak

velkou část krátkodobých závazků je společnost schopna okamžitě splatit. Podobně jako předcházející ukazatel vykazuje rostoucí trend. Pouze v roce 2005 toto tvrzení neplatí, což je zapříčiněno velmi nízkou hotovostí. V žádném sledovaném roce však výše okamžité likvidity nepřesáhla zvolený standard. V tomto případě to však nevadí, jelikož společnost využívá kontokorentního úvěru a tudíž může čerpat prostředky téměř okamžitě, když bude třeba. Proto není pro společnost racionální držet vysoké stavy peněžních prostředků.

3.3.2 Ukazatele aktivity

Tabulka 5 Ukazatele aktivity

Ukazatel	2004	2005	2006	Standard
Obrat zásob	16,31	19,18	21,24	-
Doba obratu zásob	22,38	19,03	17,19	30 - 60
Obrat aktiv	4,60	7,45	6,80	-
Doba obratu aktiv	79,33	49,00	53,64	-
Doba inkasa pohledávek	13,54	7,83	9,68	14

Obrat zásob

Tento ukazatel vyjadřuje kolikrát se za sledované období zásoby přemění v tržby. U obratu zásob není doporučován všeobecný standard, avšak důležité je aby tento ukazatel v čase rostl. Za sledované období jsem zaznamenal pozitivní růst tohoto ukazatele. Tento růst byl zapříčiněn z velké části také klesajícím stavem zboží, resp. zásob.

Doba obratu zásob

Tento ukazatel vyjadřuje počet dnů, po které jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. U tohoto ukazatele je uváděno několik standardů. Je ovšem doporučováno, aby doba obratu zásob v čase klesala, avšak nadměrný pokles v čase nemusí znamenat správnou intenzitu využívání zásob, ale to že

společnost má nízkou úroveň zásob (zboží) a nestačí uspokojovat potřeby zákazníků a tak dochází k určité podkapitalizaci podniku. V případě této společnosti jsou zásoby tvořeny především zbožím a neexistují signály, že společnost nestačí uspokojovat potřeby svých zákazníků, tudíž by mohla být klesající hodnota tohoto ukazatele v čase hodnocena příznivě pro podnik.

Obrat aktiv

Obrat aktiv je považován za jeden z klíčových ukazatelů efektivnosti. Vyjadřuje počet obrátek aktiv za rok, tzn. kolikrát se aktiva přemění v tržby. Obrat aktiv by měl být co nejvyšší, tj. minimálně roven jedné a v čase růst. Výše tohoto ukazatele se v čase pohybovala v průměru okolo 6 obrátek za rok. Obrat aktiv může být interpretován za poměrně dobrý.

Doba obratu aktiv

Jak již bylo zmíněno výše, tento ukazatel vyjadřuje počet dnů potřebných pro návrat hodnoty celkových aktiv do společnosti ve formě tržeb. Stejně jako u obratu zásob není určen všeobecně platný standard, ale doporučuje se aby tento ukazatel v čase klesal. U tohoto ukazatele je vidět trend kolísání, nikoliv trend poklesu. Doba obratu aktiv za období 2004 až 2005 rapidně poklesla, ale hned v dalším roce se objevil menší nárůst. Podnik by měl v čase snižovat dobu obratu aktiv, což znamená co nejintenzivnější využívání aktiv.

Doba inkasa pohledávek

Tento ukazatel vyjadřuje počet dnů, za jak dlouho jsou pohledávky splaceny nebo jak dlouho se majetek podniku vyskytuje ve formě pohledávek. Jako standard jsem si zvolil 14-ti denní dobu splatnosti od vystavení faktury, kterou

považují za zvyklost v České republice. Z tabulky 2 je vidět, že za sledované období se výše tohoto ukazatel pohybuje pod zvoleným standardem. Tento výsledek je možno hodnotit jako pozitivní, a tudíž by se dalo říci, že podnik si vybírá solventní obchodní partnery, kteří splácejí své závazky včas.

3.3.3 Ukazatele zadluženosti

Tabulka 6 ukazatele zadluženosti

Ukazatel	2004	2005	2006	Standard
Celková zadluženost	0,88	0,94	0,89	0,5
Zadluženost vlastního jmění	8,19	119,60	9,63	0,5
Úrokové krytí	1,23	-1,82	3,49	3,0

Celková zadluženost

Celková zadluženost se ve sledovaném období pohybovala zhruba okolo 90%, což dokresluje tvrzení o vysoké míře používání cizího kapitálu. Je nutné podotknout, že celkové cizí zdroje jsou tvořeny zhruba z 50% neúročeným cizím kapitálem. V průměru se hodnota ukazatele pohybuje téměř o 40% nad zvoleným standardem. Tato vysoká hodnota celkové zadluženosti může být dána snahou o zrychlení ekonomického růstu, kdy se společnosti daří umísťovat své nápojové a jídelní automaty do nově vznikajících výrobních organizací a k tomuto růstu je zapotřebí kapitál, který prozatím společnost získává z cizích zdrojů. Na druhou stranu je možno říci, že snaha o zrychlení ekonomického růstu zvyšuje zranitelnost podniku. Z hlediska rentability vlastního jmění, můžeme vysokou zadluženost interpretovat jako pozitivní, protože je vytvářena finanční páka pro znásobování rentability vlastního jmění.

Zadluženost vlastního jmění

Zadluženost vlastního jmění ukazuje kolik Kč celkových závazků připadá na 1 Kč vlastního kapitálu. V případě této společnosti na 1 Kč vlastního kapitálu připadá v průměru 46 Kč cizího kapitálu. Nejvyšší hodnota zadluženosti vlastního jmění byla dosažena v roce 2005, především díky ztrátě do které se podnik dostal. Jinak se hodnota ukazatele pohybuje v období zisku okolo 10 Kč cizího kapitálu na 1 Kč vlastního kapitálu. Tato hodnota vychází z celkové zadluženosti a dala by se hodnotit jako velice nepříznivá.

Úrokové krytí

Jak již bylo zmíněno výše tento ukazatel je nejčastěji používán při hodnocení přiměřenosti zadlužení z hlediska dopadu na zisk. Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát vytvořený zisk převyšuje nákladové úroky. Úrokové krytí dosáhlo záporné výše v roce 2005, která byla způsobena záporným hospodářským výsledkem. V roce 2004 tento ukazatel lehce převyšuje 1, z čeho vyplývá, že všechen vyprodukovaný zisk byl použit k úhradě úroků. V roce 2006 však hodnota ukazatele převýšila zvolený standard a dosáhla 3,49, což je možno hodnotit jako pozitivní vývoj.

3.3.4 Ukazatele rentability (výnosnosti)

Tabulka 7 ukazatele rentability (výnosnosti)

Ukazatel	2004	2005	2006	Standard
Rentabilita aktiv (ROA)	3,76%	-6,89%	11,85%	4,0%
Rentabilita vl. kapit.(ROE)	4,82%	-1353,33%	91,90%	6,5%
Rentabilita tržeb (ROS):				
- Provozní ziskové rozpětí	0,82%	-0,92%	1,47%	-
- Čisté ziskové rozpětí	0,11%	-1,43%	1,24%	-

Rentabilita úhrnných vložených prostředků (ROA)

Rentabilita aktiv neboli rentabilita úhrnných vložených prostředků je považována za základní měřítko rentability. Tento ukazatel vyjadřuje kolik je z každé koruny celkových aktiv vyprodukováno zisku. V našem případě byla do výpočtu ukazatele zvolena velikost EBIT, z důvodů odstranění vlivu sazby daně z příjmů a odstranění rozdílnosti v nastavení kapitálové struktury. Záporná hodnota v roce 2005 byla způsobena jako u ostatních ukazatelů výnosnosti záporným hospodářským výsledkem. V roce 2004 se velikost ROA ještě pohyboval mírně pod úrovní zvoleného standardu. Následující rok po roce 2005 se rentabilita aktiv vyšplhala na hodnotu 11,85%, což je skoro 3krát nad zvoleným standardem, v tomto roce byl podnik z hlediska výnosnosti nejúspěšnější za sledované období. Tento nárůst může být hodnocen jako velice pozitivní.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Jak již bylo zmíněno v teoretické části rentabilita vlastního kapitálu informuje o tom, kolik zisku bylo vyprodukováno z jedné koruny vlastního kapitálu. Je to klíčový ukazatel pro investory, kteří požadují za zvýšené riziko vyšší výnos a proto se jejich zájem právě upírá na rentabilitu vlastního kapitálu. Pro tento ukazatel platí to samé co pro rentabilitu aktiv, v roce 2005 byl záporný z důvodů záporného hospodářského výsledku. V roce 2004 se výše ukazatele pohybovala jen lehce pod zvoleným standardem. V roce 2006 byl zaznamenán obrovský nárůst na hodnotu 92,9%, což lze hodnotit jako velice pozitivní vývoj. Tato vysoká hodnota je především dosažena rostoucím ziskem a také vysokým poměrem cizích zdrojů na celkovém kapitálu.

Rentabilita tržeb (ROS)

Jak již bylo zmíněno v teoretické části rentabilita tržeb je ukazatelem ziskového rozpětí (marže). Podává informaci o velikosti zisku, který podnik vyprodukuje z jedné koruny tržeb. I pro obě podoby ukazatele rentability jsou charakteristické obdobné skutečnosti jako pro předchozí vybrané ukazatele rentability. V roce 2004 dosáhli velmi nízké úrovně a pohybovali se těsně nad nulovou hodnotou. V roce 2005 jsou obě podoby ukazatele rentability záporné z důvodů záporného hospodářského výsledku a v roce 2006 docílí nejvyšší hodnoty a to 1,47% u provozního rozpětí a 1,24% u čistého ziskového rozpětí.

ZÁVĚR

Hlavním cílem mé bakalářské práce bylo zpracovat finanční analýzu za období 2004 až 2006 a zhodnotit finanční zdraví společnosti Hrabal corporation spol. s r. o. se sídlem v Trutnově.

V teoretické části byl stručně vymezen pojem finanční analýza a její význam. Dále byly vyjmenovány a charakterizovány metody, které byly použity v praktické části. Byly to především absolutní ukazatele, tj. vertikální a horizontální analýza účetních výkazů obsažených v účetní závěrce a poměrové ukazatele.

V praktické části byla provedena finanční analýza již zmíněné společnosti, která spočívala v provedení výpočtu metod, které jsou obsahem teoretické části. Hodnoty potřebné pro provedení finanční analýzy byly čerpány z výkazů zisků a ztrát, rozvahy a přílohy za roky 2004 až 2006.

Rád bych zde také shrnul a zhodnotil celkové finanční zdraví mnou analyzované společnosti. V roce 2004 se výsledek hospodaření pohyboval jen těsně nad nulovou hranicí a v roce 2005 se pohyboval v záporných číslech. V následujícím roce se opět podnik dostal zpět do kladných čísel a dokonce dosáhl největšího zisku za sledované období.

Co se týče výsledku dosažených poměrovou analýzou jsem největší problém zaznamenal v oblasti ukazatelů zadluženosti. Především se jedná o celkovou zadluženost, která dosahuje v průměru až 90%, což je podle mého názoru vysoké číslo a společnost by se mohla dostat do platební neschopnosti, pokud se nebude do budoucna snažit snížit nadměrné využívání cizího kapitálu. Stejně jako u celkové zadluženosti můžeme vidět nepříznivý vývoj i u zadluženosti vlastního jmění.

V oblasti likvidity vidím jako problematickou běžnou likviditu. Její nízká úroveň by mohla být problematická při získávání úvěru u některých z českých bank, které požadují její vyšší hodnotu, než kterou společnost dosahuje. U pohotové likvidity byl zaznamenán trend zvyšování, což lze hodnotit pozitivně.

V rámci ukazatelů aktivity jsem nezaznamenal závažnější potíže. U všech výsledků v oblasti ukazatelů aktivity, které jsem počítal a vyhodnocoval, jsem v čase zaznamenal pozitivní vývoj. Rád bych zde podotknul, že tento vývoj byl počítán pouze za tři roky, tudíž by bylo dobré, kdyby byl zachován i do budoucna. Tohoto může být dosaženo neustálým zvyšováním tržeb nebo alespoň jejich udržením na přijatelné úrovni.

Nejlépe pro společnost dle mého názoru vyznívá hodnocení v oblasti rentability. Kde je klíčový ukazatel pro hodnocení činnosti vůbec rentabilita vlastního jmění, která dosahuje v roce 2006 opravdu vysoké úrovně. Zde se může zdát, že společnost správně využívá finanční páku a obrat aktiv. V rámci ukazatelů výnosnosti byly zaznamenány nižší hodnoty u rentability tržeb.

Když zhodnotím celkové finanční zdraví této společnosti na základě výsledků mnou prováděné finanční analýzy, odvážím se tvrdit, že společnost se těší relativně dobrému finančnímu zdraví pouze s určitými problémy v oblasti zadluženosti a také vysoké nákladovosti. Aby na tom společnost byla ještě lépe, doporučil bych vrcholovému vedení zaměřit se na snižování cizího kapitálu, především snižování krátkodobých závazků a také by se měla snažit snižovat náklady na prodané zboží a výkonovou spotřebu.

Domnívám se, že vzhledem k omezenému rozsahu této bakalářské práce splnila svůj účel. Rád bych zde také popřál společnosti dobré finanční výsledky do budoucna.

LITERATURA

Publikace:

GRÜNWARD, R.: Finanční analýza - metody a využití. Praha, VOX Consult 1995

GRÜNWARD, R. - HOLEČKOVÁ, J.: Finanční analýza a plánování podniku. Praha, Ekopress 2007

KISLINGEROVÁ, E.: Oceňování podniku. Praha, C. H. Beck 2001.

KISLINGEROVÁ, E.: Finanční analýza - krok za krokem. Praha, C.H. Beck 2005

KISLINGEROVÁ, E. - NEUMAIEROVÁ, I.: Vybrané příklady firemní výkonnosti podniku. Praha, VŠE 1996.

KOLÁŘ, P. - MRKVIČKA, J.: Finanční analýza. Praha, ASPI 2006

SYNEK, M. a kol.: Podniková ekonomika. Praha, C. H. Beck 1999

SYNEK, M. - SEDLÁČKOVÁ, H. - SVOBODOVÁ, I.: Jak psát bakalářské, diplomové, doktorské a jiné písemné práce. Praha, VŠE 2006

VALACH, J. a kol.: Finanční řízení podniku. Praha, Ekopress 1997

Ostatní zdroje informací:

účetní závěrka společnosti Hrabal corporation s.r.o. za roky 2004, 2005 a 2006.

PŘÍLOHY

1. Rozvaha za sledované období (v tis. Kč)

Označení	TEXT	Účetní období (Netto)		
		2004	2005	2006
a	b	1	2	3
	AKTIVA CELKEM	4 045	3 803	3 889
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0
B.	Stálá aktiva	1 548	1 593	1 578
<i>B. I.</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>B. II.</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>1 548</i>	<i>1 593</i>	<i>1 578</i>
B. II. 1.	Pozemky	97	97	97
2.	Stavby	1 436	1 436	1 386
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	0	45	40
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	15	15	55
9.	Opravná položka k nabytému majetku	0	0	0
<i>B. III.</i>	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
C.	Oběžná aktiva	2 463	2 132	2 276
<i>C. I.</i>	<i>Zásoby</i>	<i>1 661</i>	<i>1 293</i>	<i>1 199</i>
C. I. 1.	Materiál	256	0	0
2.	Nedokončená výroba a polotovary		0	0
5.	Zboží	1 405	1 293	1 199
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0
<i>C. II.</i>	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
6.	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	0	0	
<i>C. III.</i>	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>510</i>	<i>706</i>	<i>698</i>
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	235	517	605
6.	Stát - daňové pohledávky	183	139	20
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	92	50	73
<i>C. IV.</i>	<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	<i>292</i>	<i>133</i>	<i>379</i>
C. IV. 1.	Peníze	292	132	379
2.	Účty v bankách	0	1	0
D.	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	34	78	35
<i>D. I.</i>	<i>Časové rozlišení</i>	<i>34</i>	<i>78</i>	<i>35</i>
D. I. 1.	Náklady příštích období	0	74	35
3.	Příjmy příštích období	34	4	0
		2002	2003	2004
a	b	1	2	3
	PASIVA CELKEM	4 045	3 803	3 889
A.	Vlastní kapitál	436	30	358
<i>A. I.</i>	<i>Základní kapitál</i>	<i>100</i>	<i>100</i>	<i>100</i>
A. I. 1.	Základní kapitál	100	100	100
<i>A. II.</i>	<i>Kapitálové fondy</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>A. III.</i>	<i>Fondy ze zisku</i>	<i>10</i>	<i>10</i>	<i>10</i>
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / nedělitelný fond	10	10	10
2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0

A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	305	326	-80
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	305	326	326
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	-406
A. V.	Výsledek hospodaření běžného ú.o. (+/-)	21	-406	328
B.	Cizí zdroje	3 572	3 588	3 446
B. I.	Rezervy	0	0	0
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	0	0	0
B. II. 10.	Odložený daňový závazek	0	0	0
B. III.	Krátkodobé závazky	1 747	1 716	1 980
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	1 118	1 308	1 304
4.	Závazky ke společníkům	408	140	446
5.	Závazky k zaměstnancům	77	110	90
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a ZP	51	77	87
7.	Stát - daňové závazky a dotace	9	13	3
8.	Přijaté zálohy	84	68	48
10.	Dohadné účty pasivní (nevyfakt. dodávky)	0	0	2
11.	Jiné závazky	88	0	0
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	1 825	1 872	1 466
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	1 825	1 872	1 466
C.	Ostatní pasiva a přechodné účty pasiv	37	185	85
C. I.	Časové rozlišení	37	185	85
C. I. 1.	Výdaje příštích období	37	185	85
2.	Výnosy příštích období	0	0	0

2. Výkaz zisků a ztrát za sledované období (v tis. Kč)

Označení	TEXT	Skutečnost v účetním období		
		2004	2005	2006
a	b	1	2	3
I.	Tržby za prodej zboží	18 523	28 106	26 139
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	15 110	23 260	22 127
+	<i>Obchodní marže</i>	<i>3 413</i>	<i>4 846</i>	<i>4 012</i>
II.	Výkony	89	224	322
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	89	224	322
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0	0
3.	Aktivace	0	0	0
B.	<i>Výkonná spotřeba</i>	<i>1 990</i>	<i>3 214</i>	<i>1 783</i>
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	544	991	521
B. 2.	Služby	1 446	2 223	1 262
+	<i>Přidaná hodnota</i>	<i>1 512</i>	<i>1 856</i>	<i>2 551</i>
C.	<i>Osobní náklady</i>	<i>1 287</i>	<i>2 088</i>	<i>1 976</i>
C. 1.	Mzdové náklady	954	1 547	1 462
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a ZP	333	541	512
C. 4.	Sociální náklady	0	0	0
D.	Daně a poplatky	10	10	13
E.	Odpisy DHM a DNM	0	0	54
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	0	0	0
III. 1.	Tržby z prodeje dl. majetku	0	0	0

III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	0	0	0
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	0	0	0
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dl. majetku	0	0	0
G. 1.	Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	0	0	0
IV. 2.	Ostatní provozní výnosy	64	87	37
H. 1.	Ostatní provozní náklady	91	75	62
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	188	-230	483
X.	Výnosové úroky	0	0	0
N.	Nákladové úroky	124	144	132
XI.	Ostatní finanční výnosy	0	0	0
O.	Ostatní finanční náklady	36	32	22
*	FINAN. VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-160	-176	-154
Q.	<i>Daň z příjmu za běžnou činnost</i>	7	0	0
S. 1.	- splatná	7	0	0
2.	- odložená	0	0	0
**	VÝSLEDEK HOSP. ZA BĚŽNOU ČINNOST	21	-406	329
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	0	0	0
S.	<i>Daň z příjmu z mimořádné činnosti</i>	0	0	0
S. 1.	- splatná	0	0	0
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	0	0	0
***	VÝSLEDEK HOSP. ZA ÚČ. OBDOBÍ (+/-)	21	-406	329
	VÝSLEDEK HOSP. PŘED ZDANĚNÍM	28	-406	329

3. Horizontální analýza rozvahy

Označení	TEXT	Změna 2004 - 2005		Změna 2005 - 2006	
		abs.	index	abs.	index
a	b				
	AKTIVA CELKEM	-242	0,94	86	1,02
B.	Stálá aktiva	45	1,03	-15	0,99
B. II.	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	45	1,03	-15	0,99
B. II. 1.	Pozemky	0	1,00	0	1,00
2.	Stavby	0	1,00	-50	0,97
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	45	2,00	-5	0,89
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	1,00	40	3,67
9.	Opravná položka k nabytému majetku	0		0	
C.	Oběžná aktiva	-331	0,87	144	1,07
C. I.	<i>Zásoby</i>	-368	0,78	-94	0,93
C. I. 1.	Materiál	-256	0,00	0	
2.	Nedokončená výroba a polotovary			0	
5.	Zboží	-112	0,92	-94	0,93
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0		0	
C. II.	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	0			
C. II. 6.	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	0			
C. III.	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	196	1,38	-8	0,99

C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	282	2,20	88	1,17
6.	Stát - daňové pohledávky	-44	0,76	-119	0,14
8.	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	-44	0,76	-119	0,14
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	-159	0,46	246	2,85
C. IV. 1.	Peníze	-160	0,45	247	2,87
2.	Účty v bankách	1	0,00	-1	0,00
D.	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	44	2,29	-43	0,45
D. I.	<i>Časové rozlišení</i>	44	2,29	-43	0,45
D. I. 1.	Náklady příštích období	74	0,00	-39	0,47
3.	Příjmy příštích období	-30	0,12	-4	0,00
	PASIVA CELKEM	-242	0,94	86	1,02
A.	Vlastní kapitál	-406	0,07	328	11,93
A. I.	<i>Základní kapitál</i>	0	1,00	0	1,00
A. I. 1.	Základní kapitál	0	1,00	0	1,00
A. III.	<i>Fondy ze zisku</i>	0	1,00	0	1,00
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / nedělitelný fond	0	1,00	0	1,00
2.	Statutární a ostatní fondy	0		0	
A. IV.	<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	21	1,07	-406	-0,25
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	21	1,07	0	1,00
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0		-406	0,00
A. V.	<i>Výsledek hospodaření běžného ú.o. (+/-)</i>	-427	-19,33	734	2,81
B.	Cizí zdroje	16	1,00	-142	0,96
B. I.	<i>Rezervy</i>	0		0	
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0		0	
B. II.	<i>Dlouhodobé závazky</i>	0		0	
10.	Odložený daňový závazek	0		0	
B. III.	<i>Krátkodobé závazky</i>	-31	0,98	264	1,15
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	190	1,17	-4	1,00
4.	Závazky ke společníkům	-268	0,34	306	3,19
5.	Závazky k zaměstnancům	33	1,43	-20	0,81818
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a ZP	26	1,51	10	1,13
7.	Stát - daňové závazky a dotace	4	1,44	-10	0,23
10.	Dohadné účty pasivní (nevyfakt. dodávky)	-16	0,81	-20	0,71
11.	Jiné závazky	-88	0,00	0	
B. IV.	<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	47	1,03	-406	0,78
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé				
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	47	1,03	-406	0,78
C.	Ostatní pasiva a přechodné účty pasiv	148	5,00	-100	0,46
C. I.	<i>Časové rozlišení</i>	148	5,00	-100	0,46
C. I. 1.	Výdaje příštích období	148	5,00	-100	0,46
2.	Výnosy příštích období	0		0	

4. Vertikální analýza rozvahy

Položka	2004		2005		2006	
	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%
AKTIVA CELKEM	4 045	100,0%	3 803	100,0%	3 889	100,0%
STÁLÁ AKTIVA	1 548	38,27%	1 593	41,89%	1 578	40,58%
Dlouhodobý hmotný majetek	1 548	100,00%	1 593	100,00%	1 578	100,00%
Pozemky	97	6,27%	97	6,09%	97	6,15%
Stavby	1 436	92,76%	1 436	90,14%	1 386	87,83%
movitých věcí	0	0,00%	45	2,82%	40	2,53%
Nedokončený DHM	15	0,97%	15	0,94%	55	3,49%
Opravná položka k nab. Maj.	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
OBĚŽNÁ AKTIVA	2 463	60,89%	2 132	56,06%	2 276	58,52%
Zásoby	1 661	67,44%	1 293	60,65%	1 199	52,68%
Materiál	256	15,41%	0	0,00%	0	0,00%
Nedokon. výroba a polotovary	292	17,58%	0	0,00%	0	0,00%
Zboží	1 405	84,59%	1 293	100,00%	1 199	100,00%
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Dlouhodobé pohledávky	0	0,00%	0	0,00%	341	14,98%
Krátkodobé pohledávky	510	20,71%	706	33,11%	698	30,67%
Pohledávky z obchodních vztahů	235	46,08%	517	73,23%	605	86,68%
Stát - daňové pohledávky	183	35,88%	139	19,69%	20	2,87%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	92	18,04%	50	7,08%	73	10,45%
Krátkodobý finanční majetek	292	11,86%	133	6,24%	379	16,65%
Peníze	292	100,00%	132	99,25%	379	100,00%
OA A PŘECHOD. ÚČ. AKTIV	34	0,84%	78	2,05%	35	0,90%
PASIVA CELKEM	4 045	100%	3 803	100%	3 889	100%
VLASTNÍ KAPITÁL	436	10,78%	30	0,79%	358	9,21%
Základní kapitál	100	22,94%	100	333,33%	100	27,93%
Fondy ze zisku	10	2,29%	10	33,33%	10	2,79%
Výsledek hospodaření minulých let	305	69,95%	326	1086,67%	-80	-22,35%
Výsledek hosp. běžného ú.o. (+/-)	21	4,82%	-406	-1353,33%	328	91,62%
CIZÍ ZDROJE	3 572	88,31%	3 588	94,35%	3 446	88,61%
Rezervy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Dlouhodobé závazky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Krátkodobé závazky	1 747	48,91%	1 716	47,83%	1 980	57,46%
Závazky z obchodních vztahů	1 118	64,00%	1 308	76,22%	1 304	65,86%
Závazky ke společníkům	408	23,35%	140	8,16%	446	22,53%
Závazky k zaměstnancům	77	4,41%	110	6,41%	90	4,55%
Závazky ze soc. zabezpečení a ZP	51	2,92%	77	4,49%	87	4,40%
Stát - daňové závazky a dotace	9	0,52%	13	0,76%	3	0,15%
Přijaté zálohy	84	4,81%	68	3,96%	48	2,42%
Dohad. ú. Pasiv. (nevyfakt. Dod.)	0	0,00%	0	0,00%	2	0,10%
Jiné závazky	88	5,04%	0	0,00%	0	0,00%
Bankovní úvěry a výpomoci	1 825	51,09%	1 872	52,17%	1 466	42,54%
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Krátkodobé bankovní úvěry	1 825	100,00%	1 872	100,00%	1 466	100,00%
OP A PŘECHOD. ÚČ. PASIV	37	0,91%	185	4,86%	85	2,19%

5. Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

Označení	TEXT	Změna 2004 - 2005		Změna 2005 - 2006	
		abs.	index	abs.	index
a	b	14	15	16	17
I.	Tržby za prodej zboží	9 583	1,52	-1 967	0,93
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	8 150	1,54	-1 133	0,95
+	Obchodní marže	1 433	1,42	-834	0,83
II.	Výkony	135	2,52	98	1,44
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	135	2,52	98	1,44
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0,00	0	0,00
3.	Aktivace	0	0,00	0	0,00
B.	Výkonná spotřeba	1 224	1,62	-1 431	0,55
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	447	1,82	-470	0,53
B. 2.	Služby	777	1,54	-961	0,57
+	Přidaná hodnota	344	1,23	695	1,37
C.	Osobní náklady	801	1,62	-112	0,95
C. 1.	Mzdové náklady	593	1,62	-85	0,95
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a ZP	208	1,62	-29	0,95
C. 4.	Sociální náklady	0	0,00	2	0,00
D.	Daně a poplatky	0	1,00	3	1,30
E.	Odpisy DHM a DNM	0	0,00	54	0,00
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	0	0,00	0	0,00
III. 1.	Tržby z prodeje dl. majetku	0	0,00	0	0,00
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	0	0,00	0	0,00
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	0	0,00	0	0,00
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dl. majetku	0	0,00	0	0,00
G. 1.	Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	0	0,00	0	0,00
IV. 2.	Ostatní provozní výnosy	23	1,36	-50	0,43
H. 1.	Ostatní provozní náklady	-16	0,82	-13	0,83
*	Provozní výsledek hospodaření	-418	-1,22	713	-2,10
X.	Výnosové úroky	0	0,00	0	0,00
N.	Nákladové úroky	20	1,16	-12	0,92
XI.	Ostatní finanční výnosy	0	0,00	0	0,00
O.	Ostatní finanční náklady	-4	0,89	-10	0,69
*	Finanční výsledek hospodaření	-16	1,10	22	0,88
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	-7	0,00	0	0,00
S. 1.	- splatná	-7	0,00	0	0,00
2.	- odložená	0	0,00	0	0,00
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-427	-19,33	735	-0,81
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0,00	0	0,00
R.	Mimořádné náklady	0	0,00	0	0,00
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	0	0,00	0	0,00
S. 1.	- splatná	0	0,00	0	0,00
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0,00	0	0,00
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-427	-19,33	735	-0,81
	Výsledek hospodaření před zdaněním	-434	-14,50	735	-0,81

6. Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát

Označení	TEXT	Skutečnost v účetním období		
		2004	2005	2006
a	b	1	2	3
	Celkem výnosy	100,00%	100,00%	100,00%
I.	Tržby za prodej zboží	99,18%	98,91%	98,65%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	80,90%	81,85%	83,50%
+	<i>Obchodní marže</i>	<i>18,27%</i>	<i>17,05%</i>	<i>15,14%</i>
II.	Výkony	<i>0,48%</i>	<i>0,79%</i>	<i>1,22%</i>
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	0,48%	0,79%	1,22%
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Aktivace	0,00%	0,00%	0,00%
B.	<i>Výkonná spotřeba</i>	<i>10,66%</i>	<i>11,31%</i>	<i>6,73%</i>
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	2,91%	3,49%	1,97%
B. 2.	Služby	7,74%	7,82%	4,76%
+	<i>Přidaná hodnota</i>	<i>8,09%</i>	<i>6,53%</i>	<i>9,63%</i>
C.	<i>Osobní náklady</i>	<i>6,89%</i>	<i>7,35%</i>	<i>7,46%</i>
D.	Daně a poplatky	0,05%	0,03%	0,05%
E.	Odpisy DHM a DNM	0,00%	0,00%	0,00%
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	0,00%	0,00%	0,00%
III. 1.	Tržby z prodeje dl. majetku	0,00%	0,00%	0,00%
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	0,00%	0,00%	0,00%
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	0,00%	0,00%	0,00%
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dl. majetku	0,00%	0,00%	0,00%
G. 1.	Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	0,00%	0,00%	0,00%
IV. 2.	Ostatní provozní výnosy	0,34%	0,31%	0,14%
H. 1.	Ostatní provozní náklady	0,49%	0,26%	0,23%
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	1,01%	-0,80%	1,82%
X.	Výnosové úroky	0,00%	0,00%	0,00%
N.	Nákladové úroky	0,66%	0,51%	0,50%
XI.	Ostatní finanční výnosy	0,00%	0,00%	0,00%
O.	Ostatní finanční náklady	0,19%	0,11%	0,08%
*	FINAN. VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-0,86%	-0,62%	-0,58%
Q.	<i>Daň z příjmu za běžnou činnost</i>	<i>0,04%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
S. 1.	- splatná	0,04%	0,00%	0,00%
2.	- odložená	0,00%	0,00%	0,00%
**	VÝSLEDEK HOSP. ZA BĚŽNOU ČINNOST	0,11%	-1,43%	1,24%
XIII.	Mimořádné výnosy	0,00%	0,00%	0,00%
R.	Mimořádné náklady	0,00%	0,00%	0,00%
S.	<i>Daň z příjmu z mimořádné činnosti</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
S. 1.	- splatná	0,00%	0,00%	0,00%
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	0,00%	0,00%	0,00%
***	VÝSLEDEK HOSP. ZA ÚČ. OBDOBÍ (+/-)	0,11%	-1,43%	1,24%
	VÝSLEDEK HOSP. PŘED ZDANĚNÍM	0,15%	-1,43%	1,24%

