

Univerzita Pardubice  
Fakulta ekonomicko-správní

Finanční analýza podniku ABK – Pardubice, a.s.  
Petra Kubíčková

Bakalářská práce  
2010

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Petra KUBÍČKOVÁ**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Management podniku - Management malých a středních podniků**  
  
Název tématu: **Finanční analýza podniku ABK - Pardubice, a.s.**

### Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

Stanovení cíle práce

1. Zdroje dat a metody finanční analýzy
  2. Charakteristika podniku ABK - Pardubice, a.s.
  3. Finanční analýza podniku ABK - Pardubice, a.s.
  4. Zhodnocení, návrhy
- Formulování závěrů

Rozsah grafických prací: -  
Rozsah pracovní zprávy: cca 30 stran  
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

**DOUCHA, R. Finanční analýza podniku: praktické aplikace. Praha: VOX Consult, 1996. 224 s. ISBN 80-902111-2-7.**

**KOVANICOVÁ, D. Abeceda účetních znalostí pro každého. Praha: Bova Polygon, 2008. 413 s. ISBN 978-80-7273-152-7.**

**KOVANICOVÁ, D.; KOVANIC, P. Poklady skryté v účetnictví. Díl 2, Finanční analýza účetních výkazů. Praha: Polygon, 1997. 288 s. ISBN 80-85967-56-1.**

**RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: Grada, 2007. 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1.**

**SEKERKA, B. Finanční analýza společnosti na bázi účetních výkazů. Praha: Profess, 1996. 152 s. ISBN 80-85235-40-4.**

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Marcela Kožená, Ph.D.**  
Ústav ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: **23. června 2009**

Termín odevzdání bakalářské práce: **30. dubna 2010**



doc. Ing. Renáta Myšková, Ph.D.  
děkanka

L.S.



Ing. Marcela Kožená, Ph.D.  
vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 23. června 2009

Prohlašuji:

Tuto práci jsem vypracovala samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využila, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Byla jsem seznámena s tím, že se na moji práci vztahují práva a povinnosti vyplývající ze zákona č. 121/2000 Sb., autorský zákon, zejména se skutečností, že Univerzita Pardubice má právo na uzavření licenční smlouvy o užití této práce jako školního díla podle § 60 odst. 1 autorského zákona, a s tím, že pokud dojde k užití této práce mnou nebo bude poskytnuta licence o užití jinému subjektu, je Univerzita Pardubice oprávněna ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložila, a to podle okolností až do jejich skutečné výše.

Souhlasím s prezenčním zpřístupněním své práce v Univerzitní knihovně.

V Pardubicích dne

Petra Kubíčková

Poděkování:

Na tomto místě bych velmi ráda poděkovala společnosti ABK – Pardubice, a.s. za jejich čas a materiály, které mi poskytli k vypracování této práce, a paní doc. Ing. Marcele Kožené, Ph.D. za její odbornou pomoc a ochotu při zpracování méjí bakalářské práce, za její čas, který mi věnovala a cenné rady, které mi poskytla.

## **Anotace**

Tato práce je zaměřená na zpracování finanční analýzy podniku ABK – Pardubice, a.s., přičemž je rozdělena do 5 kapitol. Úvodní kapitoly vysvětlují samotný pojem finanční analýza, její účel, kdo jsou uživatelé, které účetní výkazy jsou zdrojem dat a jaké existují metody. Třetí kapitola je věnovaná podniku ABK – Pardubice, a.s. Představuje jeho historii, činnost a organizační strukturu. Předposlední kapitola je věnována finanční analýze podniku. Výpočet horizontální a vertikální analýzy účetních výkazů, poměrových a souhrnných ukazatelů. Poslední kapitola se věnuje shrnutí výsledků finanční analýzy, zhodnocení finančního zdraví podniku a návrhy na opatření.

## **Klíčová slova**

Finanční analýza, metody finanční analýzy, poměrové ukazatele, souhrnné ukazatele.

## **Title**

Financial analysis of the company ABK - Pardubice, Inc.

## **Annotation**

This work is focused on the processing of the financial analysis of the company ABK - Pardubice, Inc. and it's separated into 5 chapters. The introductory chapters explain the concept of the financial analysis, its purpose, who the users are, what financial statements the source of data are and which methods exist. The third chapter is devoted to the company ABK - Pardubice, Inc. It presents its history, activities and organizational structure. The penultimate chapter is devoted to the financial analysis of the company. Calculation of the horizontal and vertical analysis of the financial statements, ratio and aggregates. The last chapter is devoted to the summary of the financial analysis, evaluation of the financial health and proposals for action.

## **Keywords**

Financial analysis, methods of the financial analysis, ratio indicator, summary indicators.

# Obsah

<b>Úvod</b> .....	<b>9</b>
<b>1 Význam, účel a zdroje dat finanční analýzy</b> .....	<b>10</b>
1.1 Význam finanční analýzy .....	10
1.2 Účel finanční analýzy .....	12
1.3 Zdroje dat finanční analýzy .....	14
1.3.1 Rozvaha.....	14
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty .....	15
1.3.3 Výkaz o peněžních tocích (cash flow) .....	16
<b>2 Metody finanční analýzy</b> .....	<b>18</b>
2.1 Horizontální analýza .....	20
2.2 Vertikální analýza .....	20
2.3 Analýza poměrovými ukazateli .....	20
2.3.1 Ukazatele rentability .....	21
2.3.2 Ukazatele aktivity.....	22
2.3.3 Ukazatele zadluženosti.....	24
2.3.4 Ukazatele likvidity .....	26
2.4 Analýza soustav ukazatelů .....	27
2.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů .....	28
2.4.2 Bonitní a bankrotní modely.....	29
<b>3 Charakteristika společnosti ABK – Pardubice, a.s.</b> .....	<b>33</b>
3.1 Úvod.....	33
3.2 Informace z Obchodního rejstříku .....	33
3.3 Informace o vývoji a o činnosti společnosti .....	34
3.3.1 Obchodní divize .....	35
3.3.2 Stavební divize .....	35
3.4 Organizační struktura.....	36
<b>4 Finanční analýza společnosti ABK – Pardubice a.s.</b> .....	<b>37</b>
4.1 Horizontální analýza .....	37
4.2 Vertikální analýza .....	45
4.3 Analýza poměrovými ukazateli .....	49
4.3.1 Ukazatelé rentability .....	49
4.3.2 Ukazatelé aktivity.....	52

4.3.3	Ukazatelé zadluženosti .....	56
4.3.4	Ukazatelé likvidity .....	58
4.4	Analýzy soustav ukazatelů.....	61
4.4.1	Pyramidové soustavy.....	61
4.4.2	Bonitní a bankrotní modely.....	62
<b>5</b>	<b>Shrnutí a návrhy opatření .....</b>	<b>67</b>
5.1	Horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty .....	67
5.2	Ukazatelé rentability .....	68
5.3	Ukazatelé aktivity .....	68
5.4	Ukazatelé zadluženosti .....	68
5.5	Ukazatelé likvidity .....	69
5.6	Souhrnné ukazatele .....	69
	<b>Závěr .....</b>	<b>71</b>
	<b>Literatura.....</b>	<b>72</b>
	<b>Seznam zkratk .....</b>	<b>74</b>
	<b>Seznam obrázků .....</b>	<b>75</b>
	<b>Seznam tabulek .....</b>	<b>75</b>
	<b>Seznam grafů .....</b>	<b>76</b>
	<b>Seznam příloh.....</b>	<b>77</b>



## Úvod

V dnešní době zasažené ekonomickou krizí se finanční analýza stává nepostradatelným nástrojem pro hodnocení finančního zdraví podniku, jelikož každá společnost potřebuje znát svoji finanční situaci. Finanční analýza je nejčastější metodou hodnocení hospodaření podniku. Je sestavována nejen pro řízení a plánování, ale je důležitým aspektem pro zpracování výrobní a obchodní strategie. Bez ní si nelze představit jakékoliv hodnocení podniku.

Cílem této bakalářské práce je provedení finanční analýzy podniku ABK – Pardubice, a.s. pomocí poměrových a souhrnných ukazatelů, vypočítaných z údajů účetních výkazů za období od roku 2005 až do roku 2008, souhrnné hodnocení společnosti a na základě výsledků analýzy navrhnout opatření pro zlepšení situace.

Společnost ABK – Pardubice, a.s. se skládá z divize obchodní a stavební. Divize obchodní se zabývá zejména obchodem s hutním materiálem, betonářskou ocelí a svařovaných sítí. Předmětem činnosti stavební divize je výstavba vodovodů, kanalizací a čističek odpadních vod.

Práce je rozdělena do 4 kapitol. První kapitola je věnována teoretické části finanční analýzy, jejímu významu, účelu a zdroji dat.

Druhá kapitola se zabývá metodami finanční analýzy z teoretického hlediska. Jsou zde popsány jednotlivé ukazatele, výpočet a jejich vypovídající hodnota.

Třetí kapitola představuje společnost ABK – Pardubice, a.s. Popisuje její historický vývoj, předmět její činnosti a jednotlivé divize.

Poslední kapitola bakalářské práce je zaměřena na provedení finanční analýzy a aplikování teoretických poznatků, zejména na horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty, výpočet poměrových ukazatelů a použití souhrnných ukazatelů.

Závěrečná část této práce shrnuje výsledky a hodnotí celkový stav včetně návrhů na opatření.

# 1 Význam, účel a zdroje dat finanční analýzy

## 1.1 Význam finanční analýzy

Existuje celá řada způsobů, jak definovat pojem finanční analýza. Jedna z nich posuzuje finanční analýzu podniku jako metodu hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají se kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj. [12, str. 3]

Porovnání majetku v případě, kdy jsou veškeré hodnoty převedeny na finanční částky, je jednodušší i tehdy, je-li zahrnut i důležitý atribut a tím je čas. Finanční analýza hodnotí podnik v minulosti, budoucnosti a zároveň i umožňuje předpovídat budoucí finanční podmínky a je základem pro finanční plánování. Lze ji tedy chápat jako rozbor jakékoliv činnosti, ve které hrají dominantní roli finance a čas. Finanční analýzou mohou být i nejjednodušší rodinné rozbor, ale i nejsložitější finanční analýzy výsledků hospodaření či finančních kroků velkých společností o mnoha závodech současně s jejich prognózami. Jakákoliv prognóza rozvoje státu či finanční situace rodiny je finanční analýzou plánu na příští období, pro jejíž seriózní vypracování je nutné znát dobře výsledky finanční analýzy za období minulá.

Finanční analýza je pravděpodobně stejně stará stejně jako peníze. Její podoba však závisí na dané době. Struktury a úrovně finančních výpočtů se výrazně změnily, ale používané matematické principy a důvody, vedoucí nás k jejich sestavování, jsou stále tytéž. [2, str. 11]

Finanční analýza obsahuje dvě části:

- kvalitativní (fundamentální) finanční analýzu,
- kvantitativní (technickou) finanční analýzu. [13, str. 11]

Základem fundamentální analýzy jsou souvislosti mezi ekonomickými a neekonomickými procesy. Je založená na mnoha informacích, odhadech, zkušenostech a její závěry nemají algoritmizované postupy. U technické analýzy jsou naopak základem matematické, statistické a jiné algoritmizované metody, které vedou ke zpracování ekonomických dat a následnému zhodnocení.

Finanční analýzu dělíme podle objektu zkoumání na finanční analýzu:

- mezinárodní,
- národního hospodářství,

- odvětví,
- podniku. [11, str. 13]

Mezinárodní finanční analýza se zabývá analýzou nadnárodního charakteru především u firem, které se zabývají mezinárodním obchodem. Tuto analýzu zpracovávají specializované instituce a jejich úkolem je hodnocení jak firem, tak i daných ekonomik. I pro malé firmy na našem území je důležité vědět, v jakém postavení je Česká republika z investorského hlediska. Nejen tyto, ale i další informace poskytují stránky Ministerstva financí České republiky.

Analýza národního hospodářství je prováděna taktéž specializovanými institucemi či organizačními složkami společnosti. Poskytuje informace, které vypovídají o vnějším prostředí firmy. Většina subjektů poté tyto informace přebírají a využívají při analýzách svých společností.

Analýzou odvětví se rozumí skupina subjektů, která si je podobná ve své činnosti z hlediska používaných technologických postupů či poskytovaných služeb. Dochází zde k analýze odbytových možností, stavu nasycenosti, domácího a zahraničního trhu a importní náročnosti. Tato analýza se využívá především pro vzájemné porovnávání firem. Mezi nevýhody této analýzy patří časové zpoždění, se kterým jsou k dispozici. Problémem je také skutečnost, že jsou vytvářeny zpravidla pro firmy se 100 a více zaměstnanci a nehodí se tudíž pro malé firmy.

Analýza podniků a společností se zaměřuje na stav a předpokládaný vývoj, přičemž se provádí jak analýza kvantitativní (vychází z účetních výkazů dané společnosti), tak analýzy kvalitativní (image společnosti, kvalita managementu, úroveň řízení, struktura vlastnictví či likvidita). [11, str. 13]

Finanční analýzu lze také dělit na finanční analýzu externí a finanční analýzu interní. Externí analýza vychází z veřejně dostupných finančních informací (zejména účetní informace). Interní analýza je synonymem pro rozbor hospodaření podniku. Analytikovi jsou při interní analýze poskytnuty veškeré údaje z informačního systému podniku (tj. informace z finančního, manažerského a vnitropodnikového účetnictví, údaje z podnikových kalkulací, plánů, statistik, apod.). [10, str. 14]

## 1.2 Účel finanční analýzy

Finanční analýza je velmi důležitým nástrojem při řízení závodů, podniků, menších, ale i velkých nebo mnohdy obrovských mezinárodních společností. Její pravidelné sestavování usnadňuje nejen řízení, ale i plánování, porovnávání výsledků, určování obchodních i výrobních strategií. Bez ní si nelze představit jakékoliv hodnocení daného podniku. Hlavním smyslem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. Mezi účetnictvím a rozhodováním o podniku existuje velmi úzká vazba. Účetnictví předkládá z pohledu finanční analýzy do určité míry přesné hodnoty peněžních údajů, které se však vztahují pouze k jednomu časovému okamžiku. Aby mohla být tato data využita pro hodnocení finančního zdraví podniku, musí být podrobena finanční analýze.

Cílem finanční analýzy podniku bývá zpravidla:

- posouzení vlivu vnitřního i vnějšího prostředí podniku,
- analýza dosavadního vývoje podniku,
- komparace výsledků analýzy v prostoru,
- analýza vztahů mezi ukazateli (pyramidální rozklady),
- poskytnutí informací pro rozhodování v budoucnosti,
- analýza variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty,
- interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku. [12, str. 4]

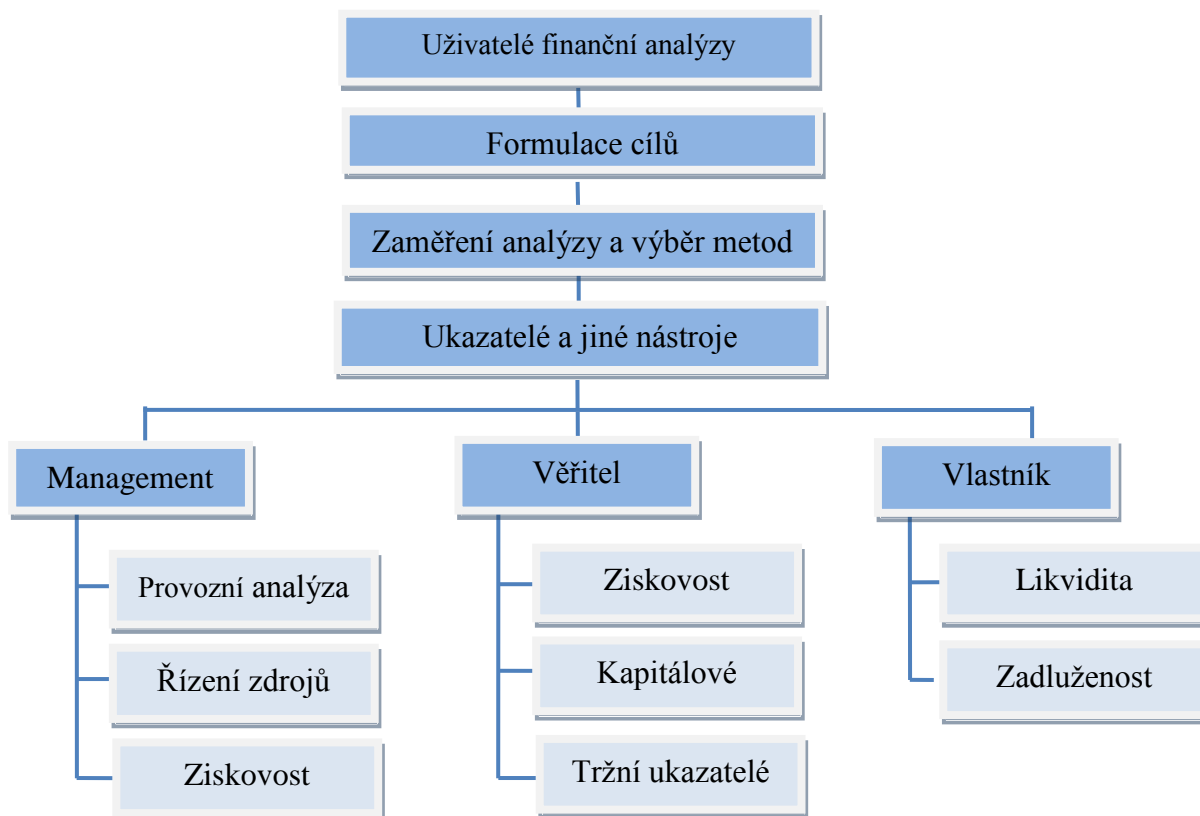
I v České republice se za posledních patnáct let stala finanční analýza oblíbeným nástrojem hodnocení reálné ekonomické situace firmy. Její výsledky jsou jedním ze základních kritérií pro ekonomická rozhodnutí.

Finanční analýza má význam jak při ohlžení do minulosti, kdy hodnotíme, jak se firma vyvíjela, tak i při plánování budoucnosti související nejen s běžným chodem firmy, ale i se strategickým dlouhodobým rozvojem firmy.

Finanční analýza je důležitou pro mnoho subjektů. Jsou jimi management, akcionáři, věřitelé a další externí uživatelé. Akcionáře zajímá především současná výnosnost akcií a její predikce, míra rizika, stabilita podniku a ziskovost vloženého kapitálu. Banky rozhodují o poskytování nezajištěných zdrojů, vyžadují co nejvíce informací především o likviditě a zadluženosti společnosti. Dodavatelé preferují nejen schopnost včas splatit fakturu

za dodané zboží, ale také možnost trvalých obchodních kontaktů, na druhé straně odběratele bude zajímat kvalita a dochvilnost dodávek. Mezi uživatele finanční analýzy patří i zaměstnanci, kteří tak posuzují jistotu zaměstnání, mzdová ujednání apod.

Obrázek 1: Uživatelé finanční analýzy a její zaměření



*Zdroj: [11, str. 11]*

Z předchozího schématu vyplývá, že všichni uživatelé ještě před zpracováním jakékoliv analýzy musí formulovat cíl, k němuž hodlají vypracovanou analýzou dospět. Management sleduje platební schopnost podniku, z hlediska provozní analýzy je zkoumána struktura zdrojů a finanční nezávislost podniku. Jelikož se management zodpovídá vlastníkům firmy, je pro něj důležitá ziskovost. Vlastníci si finanční analýzou ověřují, zda prostředky, které investovali, jsou náležitě zhodnocovány a řádně využívány. [11, str. 12] Na jejich základě je pak prvotním cílem maximalizace tržní hodnoty a vlastního kapitálu společnosti. Bereme-li v úvahu všechny věřitele, společná jim bude skutečnost, že všichni vyžadují vrácení vložených finančních prostředků, přičemž musí brát i v úvahu riziko nesplacení. Právě toto riziko se odrazí v ceně poskytovaných prostředků.

### 1.3 Zdroje dat finanční analýzy

Pro úspěšnou finanční analýzu jsou velmi důležité vstupní informace, které by měly být nejen kvalitní, ale také komplexní. Nejčastěji jsou tyto informace čerpány z účetních výkazů, především z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu o tvorbě použitých peněžních prostředků (neboli cash flow). Účetní výkazy lze rozdělit do dvou skupin, a to na účetní výkazy finanční a účetní výkazy vnitropodnikové. Finanční účetní výkazy poskytují informace především externím uživatelům. Podávají jim přehled o struktuře majetku, zdrojích krytí, tvorbě a užití výsledku hospodaření a také o peněžních tocích. Jsou tedy základem pro tvorbu finanční analýzy. Vnitropodnikové účetní výkazy vycházejí z potřeb firmy a zpřesňují výsledky finanční analýzy. Jsou sestavovány častěji a tím jsou i podrobnější.

#### 1.3.1 Rozvaha

Rozvaha je účetním výkazem, který charakterizuje daný podnik jak z majetkové, tak i z kapitálové struktury. Majetek označujeme jako aktiva a zdroje, ze kterých byl majetek pořízen (kapitál), jako pasiva. Rozvaha je tedy výkaz, který k určitému dni shrnuje a oceňuje aktiva i pasiva, přičemž musí platit pravidlo, že aktiva = pasiva. Sestavuje se zpravidla k poslednímu dni každého roku.

Aktiva jsou vložené prostředky kontrolované podnikem, které jsou výsledkem minulých událostí a u nichž se očekává, že přinesou podniku budoucí ekonomický prospěch, budoucí užitek. [5, str. 6] Aktivum tak nejčastěji bývá použito k výrobě výrobků, přeměně v jiné aktivum (pohledávka se přemění v peněžní prostředky), použito k úhradě dluhu či rozděleno mezi vlastníky podniku. Aktiva představují majetek firmy a dělíme je na stálá a oběžná. Strukturu stálých aktiv tvoří dlouhodobý hmotný, nehmotný a finanční majetek; oběžná aktiva jsou složena ze zásob, pohledávek a peněžních prostředků.

Pasiva představují zdroje financování majetku (aktiv). Struktura pasiv není členěna z hlediska času, jako tomu bylo u aktiv, nýbrž z hlediska vlastnictví. Pasiva proto dělíme na vlastní a cizí zdroje. Do vlastního kapitálu patří nejen základ finanční činnosti v podobě základního kapitálu, ale i kapitálové fondy, které představují emisní ážio (rozdíl mezi tržní a nominální hodnotou akcií), fondy ze zisku, k nimž patří zákonný rezervní fond, výsledek hospodaření z minulých let a z běžného období. Cizí kapitál je závazkem vůči ostatním, který

musí daný podnik uhradit. Do cizího kapitálu se řadí rezervy (zákonné i ostatní), dlouhodobé a krátkodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci.

Obrázek 2: Struktura rozvahy

Aktiva	Pasiva
<p><u>Stálá aktiva</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>dlouhodobý nehmotný majetek</li> <li>dlouhodobý hmotný majetek</li> <li>dlouhodobý finanční majetek</li> </ul> <p><u>Oběžná aktiva</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>zásoby</li> <li>dlouhodobé pohledávky</li> <li>krátkodobé pohledávky</li> <li>finanční majetek</li> </ul>	<p><u>Vlastní kapitál</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>základní kapitál</li> <li>kapitálové fondy</li> <li>fondy tvořené ze zisku</li> <li>hospodářský výsledek minulých let</li> <li>hospodářský výsledek běžného období</li> </ul> <p><u>Cizí zdroje</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>rezervy</li> <li>dlouhodobé závazky</li> <li>krátkodobé závazky</li> <li>bankovní úvěry</li> </ul>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>= Pasiva celkem</b>

Zdroj: [6, str. 23]

### 1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Úkolem tohoto výkazu je informovat o finanční výkonnosti podniku. Výkaz má vertikální podobu a je uspořádán stupňovitě – tak, aby umožnil vyčíslit provozní a finanční výsledek hospodaření, výsledek hospodaření za běžnou činnost, mimořádný výsledek hospodaření po zdanění a výsledek hospodaření za účetní období. [5, str. 361]

Hospodářským výsledkem rozumíme rozdíl výnosů a nákladů náležících určitému období. Je-li tento rozdíl kladný, jedná se o zisk, v opačném případě hospodaří podnik se ztrátou. Dává vlastníkům a investorům přehled o využití vložených prostředků.

Náklady vyjadřují v peněžních jednotkách účelově zaměřenou spotřebu vstupních faktorů při činnosti podniku za určité období, zaměřenou na získání určitého výsledku

(výstupů, výnosů) činnosti podniku v tomto období. [4, str. 18] Od pojmu náklad se odlišuje pojem výdaj. Výdaj znamená úbytek peněžních prostředků, což náklad nemusí být.

Výnosy podniku jsou peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za určité období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich úhradě. Výnosy se realizují v okamžiku vyskladnění vlastních výrobků, zboží nebo poskytnutím služby. Výnosy se tedy odlišují od příjmů, jelikož výnos vždy znamená přírůstek majetku, nemusí to však být vždy příjem peněz. [4, str. 18]

Náklady i výnosy jsou ve výkazu zisku a ztráty členěny na provozní, finanční a mimořádné.

Obrázek 3: Struktura výkazu zisku a ztráty

Řádek	Struktura	Vztah
1.	Tržby z prodaného zboží	
2.	(-) Náklady spojené s prodejem zboží	
3.	<b>Obchodní marže (rozpětí)</b>	<b>(1 - 2)</b>
4.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	
5.	(-) Provozní náklady	
6.	<b>Provozní hospodářský výsledek</b>	<b>(3 + 4 - 5)</b>
7.	Finanční výnosy	
8.	(-) Finanční náklady	
9.	<b>Finanční hospodářský výsledek</b>	<b>(7 - 8)</b>
10.	Mimořádné výnosy	
11.	(-) Mimořádné náklady	
12.	<b>Mimořádný hospodářský výsledek</b>	<b>(10 - 11)</b>
13.	<b>Hospodářský výsledek za účetní období</b>	<b>(6 + 9 + 12)</b>

Zdroj: [7, str. 33]

### 1.3.3 Výkaz o peněžních tocích (cash flow)

Cash flow je možné charakterizovat jako pohyb peněžních prostředků (jejich přírůstek a úbytek) v podniku za určité období v souvislosti s jeho ekonomickou činností. [7, str. 39] Od výkazu zisku a ztráty se odlišuje především tím, že při jeho sestavování se vychází z příjmů a výdajů. Cash flow dává tedy jasný přehled o tom, kolik peněz bude do daného



podniku plynout a naopak kolik peněz bude muset jednotka vynaložit. Ukazuje tak likviditu daného podniku, tj. schopnost platit své závazky. Výkaz cash flow lze sestavit dvěma způsoby. Je to přímá metoda, která spočívá ve sledování příjmů a výdajů v daném období, avšak v praxi je používána méně. Druhým způsobem je nepřímá metoda, ve které se upravuje hospodářský výsledek o nepeněžní transakce.

Obrázek 4: Konstrukce výkazu cash flow

<b><i>Počáteční stav peněžních prostředků k 1.1.XXXX</i></b>
+ CF z provozní činnosti
+ CF z investiční činnosti
+ CF z finanční činnosti
<b><i>Konečný stav peněžních prostředků k 31.12.XXXX</i></b>

*Zdroj: [7, str. 40]*

## 2 Metody finanční analýzy

Tato kapitola se zaměřuje na druhy metod využívaných při finanční analýze, seznámení s jednotlivými ukazateli a jejich vypovídajícími schopnostmi.

Díky pokroku matematických, statistických a ekonomických věd vznikla řada metod, jak hodnotit finanční situaci podniku. Při volbě metody musí být brán ohled především na aspekty:

- účelnost – daná metoda musí odpovídat zadaným cílům,
- nákladovost – s analýzou je spojena celá řada nákladů (čas, práce, ...), které by však měly být návratné,
- spolehlivost – aby byly výsledky spolehlivé, jsou zapotřebí co nejspolehlivější vstupní data. [11, str. 40]

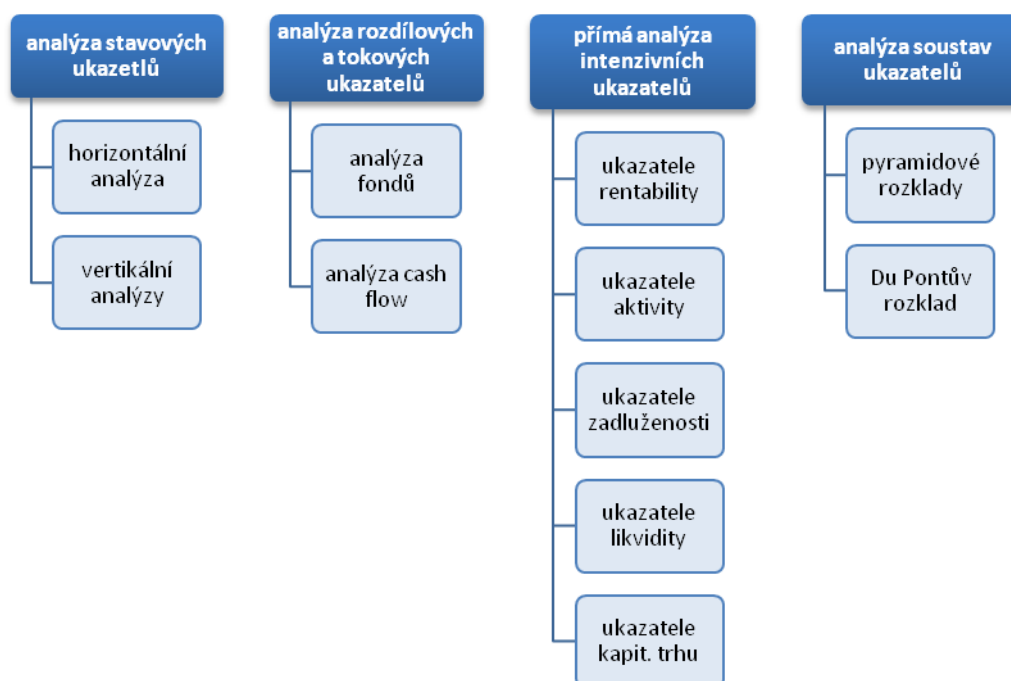
Obecně platí: Čím lepší metody, tím spolehlivější závěry, tím nižší riziko chybného rozhodnutí a tím vyšší naděje na úspěch. [11, str. 40]

Základním kritériem pro uspořádání metod finanční analýzy se uvádí jednoduchost, resp. složitost použitých matematických postupů. [9, str. 23] Tyto metody lze tedy na základě tohoto hlediska členit na metody elementární a metod vyšší.

Vyšší metody jsou založené na matematických, statistických, ale i ekonomických znalostech. K použití těchto metod je nezbytné kvalitní softwarové vybavení. V praxi jsou méně časté a řadíme mezi ně bodové odhady, korelační koeficienty, analýzu rozptylu či distribuční analýzu a další.

Elementární metody tvoří dohromady celek, který vypovídá o hospodaření podniku. Na následujícím obrázku je graficky znázorněno, jak je možné tyto metody dělit, a to z hlediska účelu, ke kterému slouží, a podle dat, která jsou při zpracovávání používána.

Obrázek 5: Metody elementární analýzy



Zdroj:[11, str. 44]

Zpracování finanční analýzy by nebylo možné bez použití ukazatelů. Tyto ukazatele jsou získávány buď přímo z daných účetních výkazů, lze je ale také odvodit od hodnot v daných výkazech. Při základním dělení těchto ukazatelů musí být zohledněno důležité hledisko a tím je čas. Prvotním dělením ukazatelů je proto rozlišení na ukazatele stavové a tokové.

Stavové veličiny se vztahují k určitému časovému okamžiku (data z rozvahy), tokové veličiny pak k určitému časovému intervalu (data z výkazu zisku a ztráty). [11, str. 41]

Mezi základní členění finanční ukazatelů patří i rozlišení na ukazatele absolutní, rozdílové a poměrové. Absolutní ukazatele jsou takové, které vycházejí přímo z položek jednotlivých účetních výkazů. Rozdílové ukazatele získáme jako rozdíl položky aktiv a položky pasiv. Poměrové ukazatele jsou nejčastěji používaným typem ukazatelů a vznikají jako poměr mezi dvěma hodnotami účetních výkazů.

## 2.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza poměřuje, jak se v relativní i absolutní výši změnila určitá položka účetního výkazu. Jelikož se porovnávají údaje v jednotlivých řadách, jedná se o horizontální porovnávání. [14, str. 41] Při této metodě jsou sledovány nejen změny jednotlivých dat v čase, ale zároveň i jejich procentuální změny. Při této analýze je nezbytné, aby daná časová řada byla dostatečně dlouhá a co nejlépe vedená. Doporučují se minimálně 2 období.

## 2.2 Vertikální analýza

Tato metoda spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentuálního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100 %. [10, str. 58] Tato analýza bývá velmi často označována také jako analýza strukturální. Na rozdíl od horizontální analýzy se při vertikální analýze postupuje od shora dolů a posuzujeme strukturu aktiv a pasiv. Struktura aktiv podává informace o tom, kam podnik investoval svůj kapitál a jaká výnosnost byla dosažena. Pasiva vypovídají o zdrojích, ze kterých byl majetek financován.

## 2.3 Analýza poměrovými ukazateli

Mezi základní nástroje finanční analýzy patří poměrové ukazatele. Charakterizují vzájemný vztah dvou položek z účetních výkazů pomocí jejich podílu. Aby takto vypočtený poměrový ukazatel měl určitou vypovídající schopnost, musí existovat mezi položkami uvedenými do poměru vzájemná souvislost. [14, str. 46] Poměrové ukazatele jsou nejoblíbenější a také nejrozšířenější metodou finanční analýzy, neboť umožňují získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách podniku. [13, str. 68]

Poměrová analýza je nejrozšířenější metodou finanční analýzy zejména díky tomu, že:

- umožňuje provádět analýzu časového vývoje finanční situace podniku (tzv. trendovou analýzu),
- je vhodným nástrojem prostorové (průřezové) analýzy, tj. porovnání více podobných podniků navzájem (komparativní analýza),

- mohou být používány jako vstupní údaje matematických modelů umožňujících popsat závislost mezi jevy, klasifikovat stavy, hodnotit rizika i předvídat budoucí vývoj. [12, str. 55]

Tato analýza používá několik ukazatelů pro hodnocení. Jsou jimi ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity a tržní hodnoty.

### 2.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli ziskovost, patří k nejsledovanějším ukazatelům finanční analýzy. Ukazatelé rentability poměrují zisk s výší zdrojů, které byly vynaloženy na vytvoření tohoto zisku. Používá se jich pro posouzení intenzity využívání, reprodukce a zhodnocení kapitálu podniku. [14, str. 47] Do poměru jsou obvykle kladeny dvě veličiny, kdy v čitateli jsou většinou tokové a ve jmenovateli stavové (kapitál) či tokové veličiny (tržby).

#### ***ROA – rentabilita celkového kapitálu***

ROA poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. [12, str. 57] Ukazatel určuje, kolik korun vynesla každá koruna investovaného kapitálu.

$$ROA = \frac{EBIT}{A}$$

*Kde:*

*EBIT* ...zisk před úroky a zdaněním

*A* ...celková aktiva

#### ***ROE – rentabilita vlastního kapitálu***

ROE vyjadřuje výnosnost kapitálu, který do podniku vložili akcionáři. [9, str. 33] Ti na základě tohoto ukazatele mohou zjistit, zda jim kapitál přináší dostatečný výnos v porovnání s rizikem dané investice.

$$ROE = \frac{EAT}{VK}$$

*Kde:*

*EAT* ...čistý zisk po zdanění

*VK* ...vlastní kapitál

### **ROCE – rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu**

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu hodnotí hospodaření podniku a vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. [11, str. 53]

$$\text{ROCE} = \frac{\text{EBIT}}{\text{VK} + \text{DZ}}$$

*Kde:*

*EBIT* ...zisk před úroky a zdaněním

*VK* ... vlastní kapitál

*DZ* ... dlouhodobé závazky

### **ROS – rentabilita tržeb**

ROS poměří zisk společnosti s celkovými tržbami. Výsledek nám indikuje, kolik korun přinesla účetní jednotce jedna koruna tržeb. [9, str. 33] Jestliže sledujeme tento ukazatel v několika obdobích, měl by vytvářet vzestupnou tendenci.

$$\text{ROS} = \frac{\text{EAT}}{\text{T}}$$

*Kde:*

*EAT* ... čistý zisk po zdanění

*T* ... tržby

### **2.3.2 Ukazatele aktivity**

Úkolem této skupiny ukazatelů je změřit, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Jelikož jsou do poměru kladeny nejčastěji veličiny tokové v čitateli a veličiny stavové ve jmenovateli, lze tento ukazatel vyjádřit ve dvou tvarech, a to:

- obrátkovost (rychlost obrátu) – vyjadřuje počet obrátek aktiv za období, během kterého bylo dosaženo daných tržeb použitých v ukazateli (nejčastěji rok),
- doba obrátu – odráží počet dní (popř. let), po který trvá jedna obrátka. [3, str. 34]

### ***Obrat celkových aktiv***

Obrat celkových aktiv udává počet obrátek (tj. kolikrát se aktiva obrátí) za daný časový interval (za rok). [13, str. 75] Obrat celkových aktiv vyjadřuje celkové využití majetku podniku.

$$OCA = \frac{T}{A}$$

*Kde:*

*T* ...tržby

*A* ...aktiva

### ***Obrat zásob***

Obrat zásob udává, kolikrát je daná položka aktiv za jeden rok prodána a opět uskladněna. Pokud tento ukazatel vychází příznivý (vyšší), než je jeho oborový průměr, znamená to, že daný podnik nemá zbytečné nelikvidní zásoby. [12, str. 62]

$$OZ = \frac{T}{ZÁS}$$

*Kde:*

*T* ...tržby

*ZÁS* ...zásoby

### ***Doba obratu zásob***

Doba obratu zásob je odvozeným ukazatelem k ukazateli obrat zásob. Představuje průměrný počet dní, kdy jsou zásoby vázány v podniku, dokud nejsou prodány či spotřebovány, tedy dobu mezi nákupem a prodejem.

$$DOZ = \frac{ZÁS}{T} * 360$$

### ***Obrat pohledávek***

Obratovost pohledávek je vyjadřována poměrem tržeb k pohledávkám. Určuje tak počet obrátek (transformací) pohledávek v hotovost.

$$OP = \frac{T}{PO}$$

*Kde:*

*T* ...tržby

*PO* ...pohledávky

### ***Doba obratu pohledávek***

Doba obratu pohledávek vyjadřuje dobu, která uplyne ode dne vystavení faktury odběratelům až po příjem peněžních prostředků. [9, str. 36] Tedy jaká je doba, než jsou pohledávky splaceny.

$$DOP = \frac{PO}{T} * 360$$

### ***Relativní vázanost stálých aktiv***

Relativní vázanost stálých aktiv poskytuje informace o tom, jak jsou v podniku využívána stálá aktiva k dosažení daných tržeb.

$$RVSA = \frac{SA}{T}$$

*Kde:*

*SA* ...stálá aktiva

*T* ...tržby

### **2.3.3 Ukazatele zadluženosti**

Zadluženost podniku vypovídá o tom, z jaké části je financován cizími zdroji. V běžných podnicích není pravděpodobné, že by byl podnik financován jen vlastními nebo pouze cizími zdroji. Financování podniku cizími zdroji je pro podnik výhodnější, než zdroji vlastními, a proto se podnik snaží najít optimální poměr. Zadluženost tedy není pouze negativní, může přispět k celkové rentabilitě a tím i k vyšší tržní hodnotě podniku.



### **Ukazatel věřitelského rizika (celková zadluženost)**

Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je věřitelské riziko. [11, str. 58] Věřitelé proto upřednostňují nízké hodnoty tohoto ukazatele. V případě, že tento ukazatel bude vyšší než je průměr v daném odvětví, bude pro podnik velmi těžké získat dodatečné zdroje bez toho, aby nejdříve zvýšil svůj vlastní kapitál. [12, str. 64]

$$VR = \frac{CZ}{A}$$

*Kde:*

*CZ* ...celkový závazky

*A* ...aktiva

### **Finanční nezávislost (kvóta vlastního kapitálu)**

Tento poměr vyjadřuje, jak jsou aktiva podniku financována svými akcionáři. Ukazatel finanční nezávislosti doplňuje ukazatel celkové zadluženosti a oba tak hodnotí finanční situaci podniku.

$$FN = \frac{VK}{A}$$

*Kde:*

*VK* ...vlastní kapitál

*A* ...aktiva

### **Ukazatel úrokového krytí**

Ukazatel úrokového krytí vypovídá o tom, do jaké míry jsou úroky kryty ziskem. Čím vyšší hodnoty ukazatele účetní jednotka dosahuje, tím je její finanční stabilita pevnější. [9, str. 37] V případě, rovná-li se tento ukazatel 1, je zapotřebí pokrýt úroky celým ziskem. Obvykle se jako postačující hodnoty uvádí 3-6.

$$ÚK = \frac{EBIT}{\text{úroky}}$$

*Kde:*

*EBIT* ... zisk před úroky a zdaněním

*úroky* ... placené úroky

### 2.3.4 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity měří schopnost podniku hradit své závazky včas. Pojem likvidita lze spojit jak s podnikem, tak i s majetkem. Ve spojení s majetkem je potom likvidita, neboli likvidnost, chápána jako vlastnost přeměnit majetek v co nejkratším čase a s co nejmenší ztrátou v peněžní prostředky.

#### ***Běžná likvidita***

Jedná se o základní ukazatel likvidity, označovaný také jako likvidita 3. stupně a current ratio, který charakterizuje, jak je podnik schopný dostat svým závazkům. Ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. [13, str. 84] Přijatelnými jsou hodnoty mezi 1,5 až 2,5.

$$BL = \frac{OA}{KZ + KBÚV}$$

*Kde:*

*OA* ...oběžná aktiva

*KZ* ...krátkodobé závazky

*KBÚV* ...krátkodobé bankovní úvěry

#### ***Pohotová likvidita***

Tento ukazatel, quick ratio, je likviditou 2. stupně. Pohotová likvidita vypovídá také o schopnosti hradit své závazky, ale na rozdíl od běžné likvidity jsou od oběžných aktiv odečteny méně likvidní zásoby. Pro tento ukazatel se doporučují hodnoty pod 1.

$$PL = \frac{OA - ZÁS}{KZ + KBÚV}$$

*Kde:*

*OA* ...oběžná aktiva

*ZÁS* ...zásoby

*KZ* ...krátkodobé závazky

*KBÚV* ...krátkodobé bankovní úvěry

### ***Okamžitá likvidita***

Okamžitá likvidita neboli cash ratio, se označuje jako likvidita 1. stupně. Vyjadřuje okamžitou schopnost splatit své veškeré splatné závazky. Pro tento ukazatel se doporučují hodnoty okolo 0,2.

$$OL = \frac{KFM}{KZ + KBÚV}$$

*Kde:*

*KFM ...krátkodobý finanční majetek*

*KZ ...krátkodobé závazky*

*KBÚV ...krátkodobé bankovní úvěr*

## **2.4 Analýza soustav ukazatelů**

Nevýhodou jednotlivých ukazatelů je omezenost jejich vypovídající schopnosti. K posouzení celkové situace se proto vytváří soustavy ukazatelů označované často jako analytické systémy nebo modely finanční analýzy. Rostoucí počet ukazatelů v souboru umožňuje detailnější pohled na situaci podniku, ale zároveň rostoucí počet těchto ukazatelů ztěžuje orientaci. [12, str. 81] Souhrnné indexy tedy mají za cíl vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finančně ekonomické situace a výkonnosti podniku pomocí jednoho čísla.

Funkční model má 3 základní funkce:

- vysvětlit vliv změny jednoho nebo více ukazatelů na celé hospodaření firmy,
- ulehčit a zpřehlednit analýzu dosavadního vývoje podniku,
- poskytovat podklady pro výběr rozhodnutí z hlediska firemních či externích cílů. [11, str. 70]

Při vytváření soustav ukazatelů se rozlišují:

Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů, jejichž typickým příkladem jsou pyramidové soustavy, které slouží k identifikaci logických a ekonomických vazeb [12, str. 81]

Účelové výběry ukazatelů, sestavované na bázi komparativně-analytických nebo matematicko-statistických metod. Cílem je sestavit takový výběr ukazatelů, které by

dokázaly kvalitně diagnostikovat finanční situaci podniku (finanční zdraví), resp. predikovat jeho krizový vývoj (finanční tíseň). Podle účelu jejich použití se výběr člení: [12, str. 81]

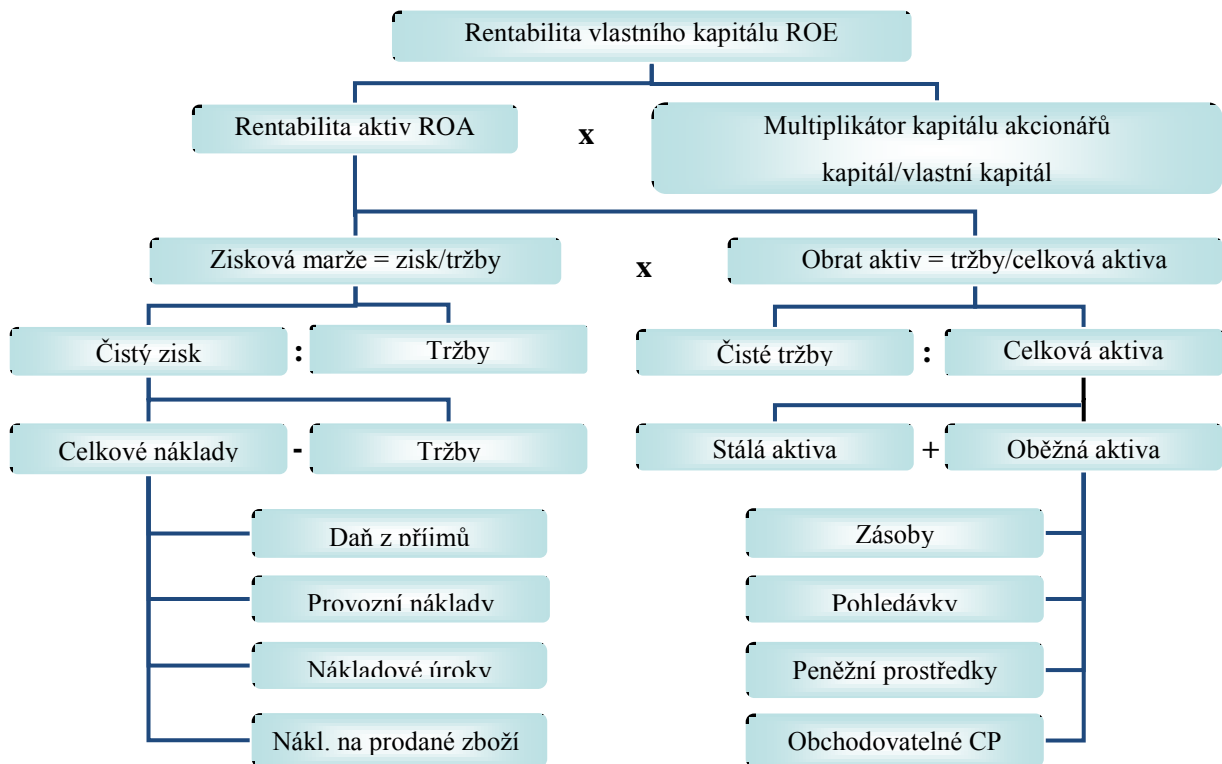
- a) Bonitní (diagnostické) metody, které se snaží bodovým hodnocením stanovit bonitu hodnoceného podniku a zařadit firmu z finančního hlediska při mezifiremním srovnávání. Do této skupiny patří:
  - soustava bilančních ukazatelů podle Rudolfa Douchy,
  - Tamariho model,
  - Kralickův Quicktest,
  - modifikovaný Quick test. [11, str. 71]
- b) Bankrotní (predikční) modely, které odpovídají na otázku, zda podnik do určité doby zbankrotuje. Do této skupiny patří např.:
  - Altmanovo Z-skóre,
  - Tafflerův model,
  - model „IN“ Index důvěryhodnosti. [11, str. 71]

### 2.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

V rámci pyramidových rozkladů jde o rozložení vrcholového ukazatele na jednotlivé dílčí ukazatele, přičemž vrcholový ukazatel by měl vyjadřovat základní cíl účetní jednotky. Hlavním smyslem tohoto rozkladu je kvantifikovat vlivy změn dílčích (analytických) ukazatelů na změnu ukazatele vrcholového (syntetického). Mezi těmito analytickými ukazateli existují jak násobné (multiplikativní) vazby, tak i vazby součtové (aditivní). [14, str. 60] Vhodné sestavení pyramidové soustavy umožňuje hodnotit minulou, současnou i budoucí výkonnost podniku. Nejpoužívanějším pyramidovým rozkladem je rozklad ukazatele ROE, známý jako Du Pont rozklad.

Na následujícím obrázku je grafické znázornění rozkladu Du Pont. Levá část rozkládá na dílčí ukazatele ziskovou marži, pravá část rozkladu zahrnuje aktiva a jejich obrat. Pro nízkou ziskovou marži je důležitá analýza jednotlivých druhů nákladů.

Obrázek 6: Du Pont rozklad ROE



Zdroj:[12, str. 83]

## 2.4.2 Bonitní a bankrotní modely

Obě skupiny modelů vycházejí ze stejného předpokladu, že v podniku několik let před bankrotem dochází k jistým odlišnostem, charakteristickým právě pro podniky ohrožené úpadkem. Mají mnoho společného i v tom, že obě přiřazují podniku určitý koeficient hodnocení. Základní rozdíl mezi bankrotními a bonitními modely spočívá v tom, že bankrotní modely vycházejí ze skutečných údajů, kdežto bonitní jsou založeny zčásti na teoretických poznacích, zčásti na pragmatických poznacích získaných zobecněním dílčích údajů. [10, str. 145]

*Bankrotní modely* mají informovat uživatele o tom, zda je v dohledné době firma ohrožena bankrotem. K těm nejčastějším náznakům bankrotu patří problémy s běžnou likviditou, výši čistého pracovního kapitálu, problémy s rentabilitou celkového vloženého kapitálu. Mezi nejznámější bankrotní model patří Altmanovo Z-skóre a indexy IN.

### ***Altmanovo Z-skóre***

Tento bankrotní model byl sestaven profesorem Edwardem Altmanem na základě statistické analýzy několika ukazatelů souboru firem, které statisticky dokázaly předpovídat finanční krach firmy. Jednalo se o tzv. diskriminační analýzu. Jejím výsledkem je rovnice, do které se dosazují hodnoty finančních ukazatelů a na základě výsledku lze s určitou pravděpodobností předpovídat, zda se jedná do budoucna o prosperující firmu, či adepta na bankrot. [3, str. 80]

$$Z = 0,717 X1 + 0,847 X2 + 3,107 X3 + 0,42 X4 + 0,998 X5$$

*Kde:*

*X1 ...podíl pracovního kapitálu k celkovým aktivům*

*X2 ...rentabilita čistých aktiv*

*X3 ...EBIT/ aktiva celkem*

*X4 ...tržní hodnota vlastního kapitálu/ celkové závazky*

*X5 ...tržby/ aktiva celkem*

Tabulka 1: Interpretace výsledků

<b>Z &lt; 1,2</b>	pásma hrozby bankrotu
<b>Z &lt; 1,2;2,9 &gt;</b>	pásma šedé zóny
<b>Z &gt; 2,9</b>	pásma prosperity podniku

*Zdroj: [12, str.110]*

### ***Index IN05***

Ivan a Inka Neumaierovi sestavili čtyři indexy, které umožňují posoudit finanční výkonnost a důvěryhodnost českých firem. Jsou jimi index IN95, IN99, IN01 a poslední aktualizovaný index podle testů na datech průmyslových podniků z roku 2004, IN05. Původní index, IN95, byl výsledkem 24 empiricko-induktivních ukazatelových systémů, které vznikly na základě modelů ratingu a praktických zkušeností při analýze finančního zdraví podniku. [12, str. 111]

$$IN05 = 0,13 * A / CZ + 0,04 * EBIT / U + 3,97 * EBIT / A + 0,21 * (T / A) + 0,09 * OA / (KZ + KBU)$$

*Kde:*

*A* ...aktiva

*CZ* ...cizí zdroje

*U* ...nákladové úroky

*T* ...tržby

*OA* ...oběžná aktiva

*KZ* ...krátkodobé závazky

*KBU* ...krátkodobé bankovní úvěry

Tabulka 2: Interpretace výsledku

<b>IN &gt; 1,6</b>	finančně zdraví podnik
<b>IN &lt; 0,9; 1,6 &gt;</b>	podnik s nevyhraněnými výsledky a potenciálními problémy
<b>IN &lt; 0,9</b>	podnik s vážnými problémy

*Zdroj: [12, str. 112]*

*Bonitní modely* jsou založeny na diagnostice finančního zdraví firmy, což znamená, že si kladou za cíl stanovit, zda se firma řadí mezi dobré či špatné firmy. Je proto zřejmé, že musí umožňovat srovnatelnost s jinými firmami. Jde o komparaci firem v rámci jednoho oboru podnikání. [11, str. 72] Nejvyužívanějším bonitním modelem je Kralického Quick test.

### ***Rychlý (Quick) test***

Kralického rychlý test navrhl v roce 1990 Kralicek a poskytuje rychlou možnost s poměrně dobrou vypovídající schopností „oklasifikovat“ analyzovanou firmu. [13, str. 128] Skládá se z ukazatelů, které nepodléhají rušivým vlivům a které reprezentují celý informační potenciál podniku. Ze 4 základních oblastí (rentabilita, likvidita, stabilita a výsledek hospodaření) byl vybrán jeden ukazatel tak, aby byla zaručena vyváženost analýzy.

Quick test využívá následující ukazatele:

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Tento ukazatel udává, jak je firma schopna financovat svoje potřeby ze svých zdrojů.

$$\text{Doba splacení dluhu z CF} = \frac{\text{cizí kapitál} - \text{krátkodobý fin. majetek}}{\text{bilanční cash flow}}$$

Doba splacení dluhů určuje dobu, za jakou je podnik schopen uhradit svoje závazky. Spolu s kvótou vlastního kapitálu hodnotí stabilitu podniku.

$$\text{Cash flow v \% tržeb} = \frac{\text{cash flow}}{\text{tržby}}$$

Cash flow v % tržeb a ukazatel rentability celkového kapitálu charakterizují výnosovou situaci podniku.

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu (ROA)} = \frac{\text{VH po zdanění} + \text{úroky} * (1 - \text{daň. ztráta})}{\text{celková aktiva}}$$

Výsledná bonita podniku se poté hodnotí jako aritmetický průměr známek jednotlivých ukazatelů, získaných z následující tabulky.

Tabulka 3: Hodnocení oblastí

	<b>Výborný (1)</b>	<b>Velmi dobrý (2)</b>	<b>Dobrý (3)</b>	<b>Špatný (4)</b>	<b>Ohrožen insolvencí (5)</b>
<b>Kvóta vl. kapitálu</b>	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
<b>Doba splacení dluhu</b>	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 %
<b>CF v % tržeb</b>	> 10%	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
<b>ROA</b>	> 15%	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

*Zdroj: [12, str. 107]*



### **3 Charakteristika společnosti ABK – Pardubice, a.s.**

#### **3.1 Úvod**

Společnost ABK - Pardubice, a.s. je akciovou společností, která vznikla v únoru 1996, kdy došlo k transformaci ze společnosti s ručením omezeným ABK. Za počátky firmy můžeme tedy brát již rok 1992. Společnost je nyní rozdělena na dvě divize – stavební a obchodní. Divize obchodní má na starosti obchod s hutním materiálem, prodej betonářské oceli, svařovaných sítí a kari drátů, armování oceli. Činností stavební divize je výstavba vodovodů, kanalizací a čističek odpadních vod. Společnost ABK - Pardubice, a.s. zaměstnává v současné době 75 lidí, z čehož je 15 technicko-hospodářských pracovníků a 45 v dělnických profesích.

#### **3.2 Informace z Obchodního rejstříku**

Datum zápisu:	8. února 1996
Obchodní firma:	ABK - Pardubice, a.s.
Sídlo:	Pardubice, Nemošice, Vodárenská 22, PSČ 530 03
Identifikační číslo:	648 29 944
Právní forma:	Akciová společnost
Předmět podnikání:	

- provádění průmyslových staveb,
- provádění inženýrských staveb (včetně technické vybavenosti sídlištních celků),
- provádění bytových a občanských staveb,
- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej,
- zprostředkovatelská činnost v obchodě a v oblasti informačního servisu,
- zemědělská činnost,
- pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor.

Statutární orgán - představenstvo:

Předseda představenstva:	Jiří Abraham
Místopředseda představenstva:	Petr Kadeřávek
Člen představenstva:	Jitka Kadeřávková

Dozorčí rada:

Předseda:	Ing. Milan Mikyska
Místopředseda:	Jaroslav Kašpar
Člen:	Hana Bramborová

### **3.3 Informace o vývoji a o činnosti společnosti**

Divize obchodní působí na území celé České republiky, divize stavební je orientována převážně na území Pardubického a Královéhradeckého kraje.

Tak jak docházelo k růstu realizovaných zakázek, sílila i firma samotná. Počet zaměstnanců byl postupně navyšován na nynějších 75, docházelo k investicím do hmotného majetku - strojů, mechanizací a dopravních prostředků. V roce 1994 se společnost přesunula do vlastního areálu s administrativní budovou. V roce 2006 došlo k odkoupení skladového areálu v Černé za Bory, což umožňuje efektivnější fungování obchodu a stavební výroby. Od 1. ledna 2009 sídlí firma již v novém areálu v Nemošicích.

Jelikož vývoj obchodního a stavebního trhu kladl stále vyšší požadavky na kvalitu materiálu a služeb, bylo dalším krokem k dosažení a udržení kvality firmy získání certifikátu dle normy ISO 9002, čehož dosáhli v říjnu roku 2001. Tento krok se stal základním předpokladem pro zajištění stabilní úrovně jakosti výrobků odpovídající náročným požadavkům zákazníků. To, že systém ISO se stal ve společnosti plně funkčním, potvrdil i v únoru roku 2003 kontrolní audit společnosti ITI TÜV. V roce 2004 společnost získala certifikaci ISO 9001:2001.

ABK - Pardubice, a.s. je firmou, která usiluje o posílení ochrany životního prostředí. To je také důvod, proč přistoupili v roce 2006 k úspěšné implementaci ekologického

ISO 14001:2005 do procesů ve společnosti. Viz příloha A. Dodržování všech norem jakosti je kontrolováno pravidelnými interními a externími audity.

### **3.3.1 Obchodní divize**

Od roku 1992 se zabývá velkoobchodem s hutním materiálem, a to především betonářskou ocelí, svařovanými sítěmi a žebírkovým a hladkým drátem, jejichž dodávky jsou po celém území České republiky. Ke každému zboží zasílají hutní atest, certifikát jakosti a prohlášení o shodě. Zároveň jsou také držiteli systému jakosti ISO 9001:2001, 14001:2005 a certifikováni společností TÜV. Dopravu zajišťují po dohodě se zákazníkem vlastním vozovým parkem, případně nájemní dopravou a zboží dodávají do 24 hodin od zaslání. Pro úspěch dodávek odpovídá 15 pracovníků divize. Veškeré zboží je v jakosti BSt 500 (S, KR, M, WR) nebo 10505, 10216, v tyčích o délkách 12, 14, 15 m (speciální délky dle přání zákazníka) nebo ve svitcích. Od roku 2006 zajišťují i stříh, ohyb a ukládku betonářské výztuže, od října 2007 jsou členy Sdružení obchodníků s hutním materiálem, které zahrnuje největší firmy v tomto oboru.

### **3.3.2 Stavební divize**

Stavební výroba je spjata s činností celé společnosti již od jejího založení. Během několika let po zahájení svého působení se vyprofilovala především do provádění staveb vodohospodářského charakteru. Předmětem činnosti divize je v současnosti především výstavba, rekonstrukce a opravy infrastruktury měst a obcí v oblasti vodovodů, kanalizací a čistíren odpadních vod.

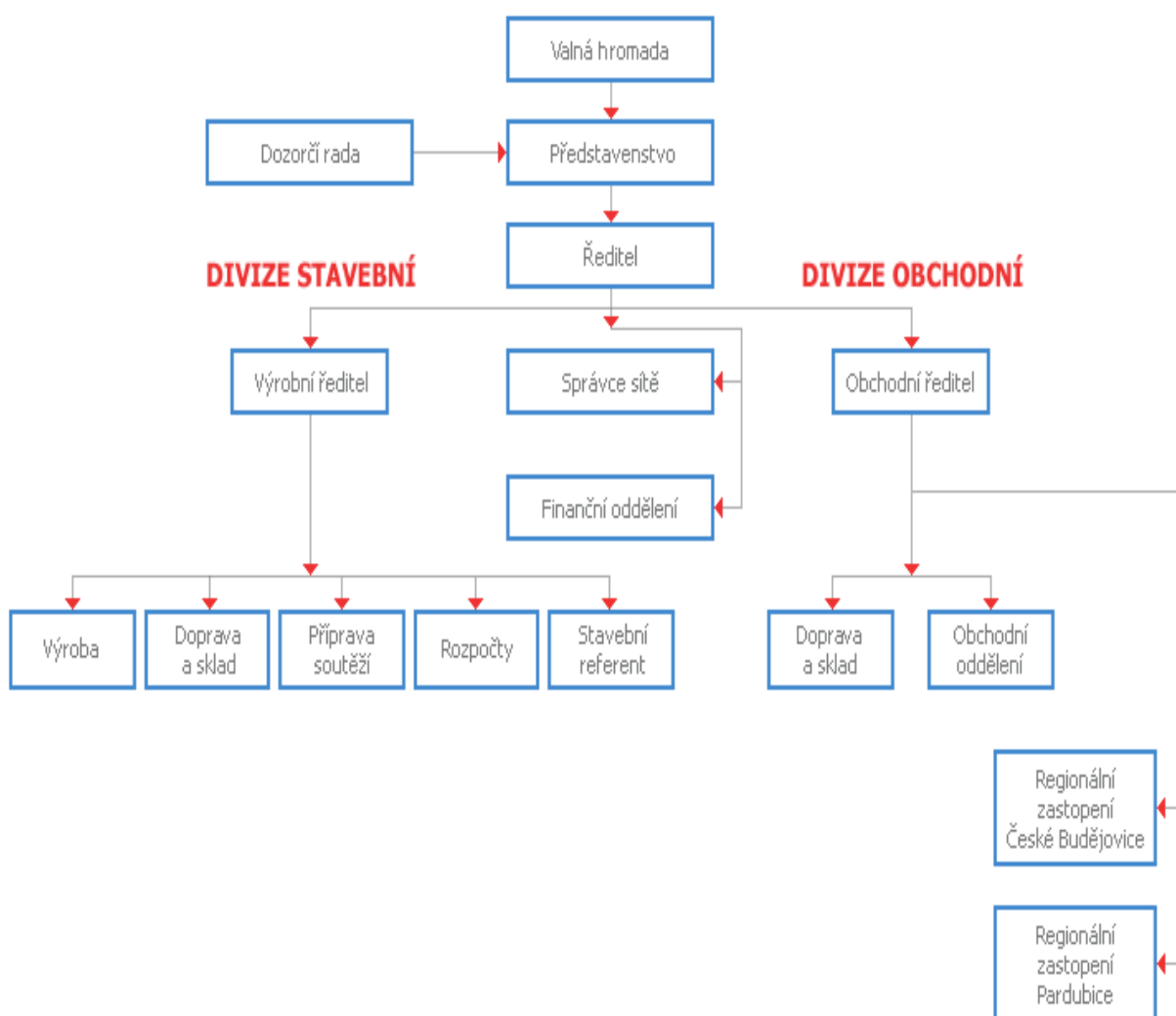
Technické zázemí pro výše uvedené, dlouholetá zkušenost a odbornost zaměstnanců jim umožňuje provádět stavební práce i v dalších oborech, které úzce souvisí s prováděním hlavního zaměření. Jedná se o realizaci dalších vodohospodářských objektů souvisejících s výstavbou vodovodů a kanalizací. Dále realizuje zejména díla na vodních tocích, samostatné zemní práce a silniční stavby.

Považují za nutné rozšiřovat služby o další, které osloví nové zákazníky svojí komplexností. Proto nabízí a provádí celkový a profesionální inženýring staveb, kterým zajistí investorovi úspěšný průběh výstavby od záměru po předání a provoz, včetně zajištění nástrojů pro financování zakázky.

Dalším stavebním kamenem filozofie divize je vztah ke společnosti jako takové, představované státní správou i širokou veřejností, kterých se realizací staveb přímo i nepřímo dotýkají. Zajímá je jakost a environmentální aspekty činností, proto je výroba a systém řízení celé divize pod trvalou kontrolou nezávislých auditorů dle evropských norem ISO 9001 a EMS 14001. To je důkazem, že trvale minimalizují dopady na životní prostředí ze své činnosti a řídí jakost svých výrobních postupů.

### 3.4 Organizační struktura

Obrázek 7: Organizační struktura ABK – Pardubice, a.s.



Zdroj:[15]

## 4 Finanční analýza společnosti ABK – Pardubice a.s.

Tato kapitola je věnována finanční analýze společnosti ABK – Pardubice, a.s. Jsou zde aplikovány poznatky získané při zpracovávání teoretické části. V rámci finanční analýzy je provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty, analýza pomocí poměrových, pyramidových ukazatelů a soustav ukazatelů. Ke každé podkapitole patří tabulky s výpočty pro jednotlivá léta včetně grafického znázornění pro zřetelnější porovnání výsledků mezi jednotlivými roky. Na závěr této kapitoly jsou uvedeny shrnuté výsledky a celkové hodnocení společnosti ABK – Pardubice, a.s. včetně doporučení do dalších let.

### 4.1 Horizontální analýza

V následující tabulce č. 4 je znázorněna horizontální analýza aktiv za období 2005-2008. Tato analýza představuje změny mezi položkami aktiv ve sledovaných letech 2005-2008. V tabulce č. 5 je dále tato změna vyjádřena v % pro lepší porovnání.

Tabulka 4: Horizontální analýza rozvahy – aktiv v tisících Kč

			AKTIVA				
				05/06	06/07	07/08	
			<b>AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)</b>	001	73 377	78 214	86 588
<b>A.</b>			Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0
<b>B.</b>			<b>Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)</b>	003	2 728	2 235	17 332
<b>B.</b>	<b>I.</b>		<b>Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)</b>	004	-28	-13	0
		1	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	-28	-13	0
<b>B.</b>	<b>II.</b>		<b>Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)</b>	013	2 756	2 248	17 332
<b>B.</b>	<b>II.</b>	1	Pozemky	014	3 079	16	3 347
		2	Stavby	015	-287	87	4 074
		3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	-36	2 095	2 025
		4	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	7 365
		5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	50	521
<b>C.</b>			<b>Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)</b>	031	68 549	70 769	71 142
<b>C.</b>	<b>I.</b>		<b>Zásoby (ř.33 až 38)</b>	032	6 539	26 302	22 498
<b>C.</b>	<b>I.</b>	1	Materiál	033	10	13	6
		2	Nedokončená výroba a polotovary	034	3 019	4 514	6 303
		3	Zvířata	036	0	4	0
		4	Zboží	037	3 510	21 771	16 189
<b>C.</b>	<b>III.</b>		<b>Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)</b>	048	48 612	26 574	40 651

C.	III.	1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	48 776	23 403	35 879
		2	Stát - daňové pohledávky	054	3	1	998
		3	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	-330	-73	2 435
		4	Dohadné účty aktivní	056	80	-114	51
		5	Jiné pohledávky	057	83	3 357	1 288
C.	IV.		<b>Finanční majetek (ř. 59 až 62)</b>	058	13 398	17 893	7 993
C.	IV.	1	Peníze	059	-612	-31	-455
		2	Účty v bankách	060	14 010	17 924	8 448
D.	I.		<b>Časové rozlišení (ř. 64 až 66)</b>	063	2 100	5 210	-1 886
D.	I.	1	Náklady příštích období	064	1 969	5 210	-1 755
		2	Příjmy příštích období	066	131	0	-131

*Zdroj: Vlastní zpracování*

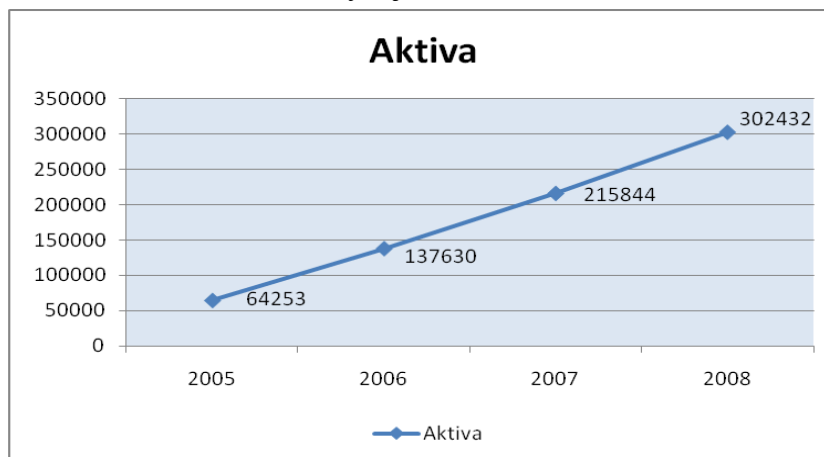
Tabulka 5: Horizontální analýza rozvahy – aktiv v %

				AKTIVA	05/06	06/07	07/08	
				<b>AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)</b>	001	114,20%	56,83%	40,12%
A.			Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0%	0%	0 %	
B.			<b>Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)</b>	003	53,75%	28,64%	172,66%	
B.	I.		<b>Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)</b>	004	-68,29%	-100%	0%	
		1	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	-68,29%	-100%	0%	
B.	II.		<b>Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)</b>	013	54,75%	28,86%	172,66%	
B.	II.	1	Pozemky	014	648,21%	0,45%	93,75%	
		2	Stavby	015	-11,53%	3,95%	177,90%	
		3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	-1,76%	104,49%	49,39%	
		4	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0%	0%	26303,57%	
		5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021		0%	1042,00%	
C.			<b>Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)</b>	031	119,84%	56,28%	36,20%	
C.	I.		<b>Zásoby (ř.33 až 38)</b>	032	167,37%	251,79%	61,22%	
C.	I.	1	Materiál	033	100,00%	65,00%	18,18%	
		2	Nedokončená výroba a polotovary	034	4505,97%	146,27%	82,93%	
		3	Zvířata	036	0%	26,67%	0%	
		4	Zboží	037	92,01%	297,22%	55,64%	
C.	III.		<b>Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)</b>	048	109,12%	28,52%	33,95%	
C.	III.	1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	111,74%	25,32%	30,98%	
		2	Stát - daňové pohledávky	054		33,33%	24950,00%	
		3	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	-40,99%	-15,37%	605,72%	
		4	Dohadné účty aktivní	056	100,00%	-71,25%	110,87%	
		5	Jiné pohledávky	057	592,86%	3460,82%	37,29%	
C.	IV.		<b>Finanční majetek (ř. 59 až 62)</b>	058	153,23%	80,81%	19,97%	
C.	IV.	1	Peníze	059	-52,13%	-5,52%	-85,69%	

	2	Účty v bankách	060	185,07%	83,06%	21,39%
D.	I.	<b>Časové rozlišení (ř. 64 až 66)</b>	063	106,22%	127,79%	-20,31%
D.	I.	1 Náklady příštích období	064	99,60%	132,03%	-19,17%
	2	Příjmy příštích období	066		0%	-100,00%

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Graf 1: Vývoj aktiv 2005-2008



*Zdroj: Vlastní zpracování*

Při porovnání roků 2005-2008 je zřejmé, že nejvíce aktiv měla společnost v roce 2008, která činila 302 432 000 Kč. Největší podíl na aktivech mají jednoznačně ve všech sledovaných obdobích oběžná aktiva, která ve všech čtyřech letech zaznamenala růst. Z tabulky č. 5 je ovšem viditelné, že tempo růstu oběžných aktiv postupně klesá. Velký skok nastal mezi léty 2005 a 2006, kdy procentuální změna dosahovala až 119,84 %.

U dlouhodobého majetku byla nejvýraznější změna mezi roky 2007 a 2008, kde změna představovala až 172,66 % (17 332 000 Kč). Tento skok byl způsoben především nárůstem staveb a nedokončeným dlouhodobým majetkem. Výjimkou v rostoucí tendenci v dlouhodobém majetku byly stavby a samostatné movité věci, které mezi rokem 2005 a 2006 klesly.

Finanční majetek společnosti je tvořen pouze penězi a účty v bankách. V daných obdobích vykazuje rostoucí trend, tempo růstu má ovšem klesající tendenci. Zpomalení tohoto tempa je způsobeno snížením stavu peněžních prostředků.

Tabulky č. 6 a 7 znázorňují horizontální analýzu pasiv rozdílem jednotlivých let i procentuálním přírůstkem (resp. poklesem). Graf č. 2 je grafické znázornění velikosti pasiv v letech 2005-2008.

Tabulka 6: Horizontální analýza rozvahy – pasiv v tisících Kč

			PASIVA	05/06	06/07	07/08	
			<b>PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)</b>	<b>067</b>	<b>73 377</b>	<b>78 214</b>	<b>86 588</b>
<b>A.</b>			<b>Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)</b>	068	10 620	19 729	12 745
<b>A.</b>	<b>I.</b>		<b>Základní kapitál (ř. 70 až 72)</b>	069	0	0	29 000
		1	Základní kapitál	070	0	0	29 000
<b>A.</b>	<b>IV.</b>		<b>Výsledek hospodářství minulých let (ř. 82 + 83)</b>	081	1 936	10 508	-9 279
<b>A.</b>	<b>IV.</b>	1	Nerozdělený zisk minulých let	082	1 936	10 508	-9 279
<b>A.</b>	<b>V.</b>		<b>Výsledek hospodářství běžného účetního období (+/-)/ř.01 - (+ 69 + 73 + 78 + 81 + 85 + 118)/</b>	084	8 684	9 221	-6 976
<b>B.</b>			<b>Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)</b>	085	57 579	63 523	73 864
<b>B.</b>	<b>II.</b>		<b>Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)</b>	091	-10 528	4 410	-1 090
<b>B.</b>	<b>II.</b>	1	Závazky z obchodních vztahů	092	1 515	4 366	-1 189
		2	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095	-12 065	0	0
		3	Odložený daňový závazek	101	22	44	99
<b>B.</b>	<b>III.</b>		<b>Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)</b>	102	43 907	12 866	47 753
<b>B.</b>	<b>III.</b>	1	Závazky z obchodních vztahů	103	23 615	12 281	58 469
		2	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	12 107	-1 801	-4 240
		3	Závazky k zaměstnancům	107	-2	2	2
		4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	26	19	152
		5	Stát - daňové závazky a dotace	109	4 134	1 223	-5 690
		6	Kratkodobé přijaté zálohy	110	0	1 532	-1 420
		7	Vydané dluhopisy	111	0	0	0
		8	Dohadné účty pasivní	112	758	-539	13
		9	Jiné závazky	113	3 269	149	467
<b>B.</b>	<b>IV.</b>		<b>Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)</b>	114	24 200	46 247	27 201
<b>B.</b>	<b>IV.</b>	1	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	2 700	1 247	10 201
		2	Bankovní úvěry krátkodobé	116	21 500	45 000	17 000
		3	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0	0
<b>C.</b>	<b>I.</b>		<b>Časové rozlišení (ř. 119 + 120)</b>	118	5 178	-5 038	-21
<b>C.</b>	<b>I.</b>	1	Výdaje příštích období	119	134	-15	0
		2	Výnosy příštích období	120	5 044	-5 023	-21

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 7: Horizontální analýza rozvahy – pasiv v %

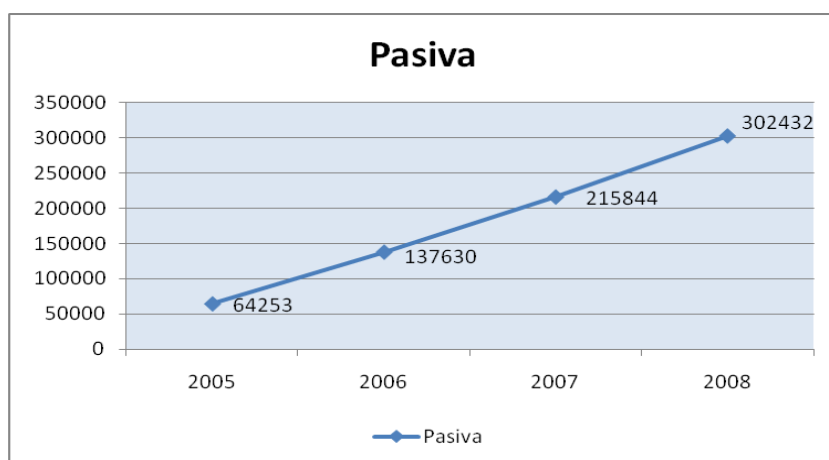
			PASIVA	05/06	06/07	07/08	
			<b>PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)</b>	067	114,20%	56,83%	40,12%
<b>A.</b>			<b>Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)</b>	068	195,22%	122,85%	35,61%
<b>A.</b>	<b>I.</b>		<b>Základní kapitál (ř. 70 až 72)</b>	069	0,00%	0,00%	2900,00%



	1	Základní kapitál	070	0,00%	0,00%	2900,00%
A.	IV.	<b>Výsledek hospodářství minulých let (ř. 82 + 83)</b>	081	84,32%	248,30%	-62,95%
A.	IV.	1 Nerozdělený zisk minulých let	082	84,32%	248,30%	-62,95%
A.	V.	<b>Výsledek hospodářství běžného účetního období (+/-)/ř.01 - (+ 69 + 73 + 78 + 81 + 85 + 118)/</b>	084	446,71%	86,76%	-35,15%
B.		<b>Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)</b>	085	97,70%	54,52%	41,03%
B.	II.	<b>Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)</b>	091	-76,68%	137,77%	-14,32%
B.	II.	1 Závazky z obchodních vztahů	092	105,87%	148,20%	-16,26%
		4 Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095	-100,00%		
		10 Odložený daňový závazek	101	9,44%	17,25%	33,11%
B.	III.	<b>Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)</b>	102	118,02%	15,86%	50,81%
B.	III.	1 Závazky z obchodních vztahů	103	67,30%	20,92%	82,37%
		4 Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106		-14,88%	-41,14%
		5 Závazky k zaměstnancům	107	-11,11%	12,50%	11,11%
		6 Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	6,37%	4,38%	33,55%
		7 Stát - daňové závazky a dotace	109	782,95%	26,23%	-96,69%
		8 Krátkodobé přijaté zálohy	110			-92,69%
		10 Dohadné účty pasivní	112	1430,19%	-66,46%	4,78%
		11 Jiné závazky	113	295,57%	3,41%	10,32%
B.	IV.	<b>Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)</b>	114	302,50%	143,62%	34,67%
B.	IV.	1 Bankovní úvěry dlouhodobé	115		46,19%	258,45%
		2 Bankovní úvěry krátkodobé	116	268,75%	152,54%	22,82%
C.	I.	<b>Časové rozlišení (ř. 119 + 120)</b>	118	-4351,26%	-99,58%	-100,00%
C.	I.	1 Výdaje příštích období	119	-112,61%	-100,00%	
		2 Výnosy příštích období	120		-99,58%	-100,00%

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Graf 2: Vývoj pasiv 2005-2008



*Zdroj: Vlastní zpracování*

Vývoj pasiv musí mít stejný průběh jako u aktiv, tudíž nejvíce pasiv je opět v roce 2008. Největší podíl na pasivech ve všech obdobích mají krátkodobé závazky. Největší nárůst těchto závazků byl na přelomu roku 2007 a 2008, kdy nárůst činil 47 753 000 Kč (50,81 %), ale největším skokem pro ně byl rok 2005 a 2006. Rozdíl mezi těmito roky byl 118,02 %. Tyto výsledky jsou zapříčiněny především závazky z obchodních vztahů.

Vlastní kapitál zaznamenal nejvyšší nárůst 19 729 000 Kč (122,85 %) mezi roky 2006 a 2007. Tento nárůst byl způsoben především vysokým zvýšením výsledku hospodaření za minulé období (248,30 %), ale i výsledek hospodaření za běžné období vykázal zvýšení (86,76 %).

Rozdíl mezi roky 2007 a 2008 vyjadřuje zvýšení dlouhodobých bankovních úvěrů až o 258,45 %, ze kterých bylo financováno především zvýšení dlouhodobého hmotného majetku (nedokončený dlouhodobý majetek, pozemky, stavby).

Tabulka č. 8 znázorňuje horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty v tisících korunách a tabulka následující po ní, č. 9, horizontální analýzu tohoto výkazu v procentuálním vyjádření.

Tabulka 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – v tisících Kč

			VZZ	05/06	06/07	07/08
<b>I.</b>		Tržby za prodej zboží	01	144748	203395	259 055
<b>A.</b>		Náklady vynaložené na prodané zboží	02	131357	186081	233 444
<b>+</b>		<b>Obchodní marže (ř. 01-02)</b>	03	13391	17314	25 611
<b>II.</b>		<b>Výkony (ř. 05+06+07)</b>	04	7898	19760	49 321
<b>II.</b>	1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	670	18113	44 700
	2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	7772	1495	1 789
	3	Aktivace	07	-544	152	2 832
<b>B.</b>		<b>Výkonová spotřeba (ř. 09+10)</b>	08	9506	22197	57 119
<b>B.</b>	1	Spotřeba materiálu a energie	09	3578	1591	12 639
<b>B.</b>	2	Služby	10	5928	20606	44 480
<b>+</b>		<b>Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)</b>	11	11783	14877	17 813
<b>C.</b>		<b>Osobní náklady</b>	12	-60	2032	0
<b>C.</b>	1	Mzdové náklady	13	-24	1507	3 312
<b>C.</b>	2	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	-15	491	1 150
<b>C.</b>	3	Sociální náklady	16	-21	34	60
<b>D.</b>		Daně a poplatky	17	76	-34	225
<b>E.</b>		Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	-457	84	946

<b>III.</b>	<b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)</b>		19	-720	712	6 234	
	III.	1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	-885	587	6 262
		2	Tržby z prodeje materiálu	21	165	125	-28
<b>F.</b>	<b>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)</b>		22	-244	233	2 306	
<b>F.</b>		1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	-397	142	2 307
<b>F.</b>		2	Prodaný materiál	24	153	91	-1
<b>G.</b>	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období		25	-522	212	5 811	
<b>IV.</b>	Ostatní provozní výnosy		26	275	-360	538	
<b>H.</b>	Ostatní provozní náklady		27	366	-566	1 167	
<b>*</b>	<b>Provozní výsledek hospodaření / (ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)) /</b>		30	12179	13268	9 608	
<b>X.</b>	Výnosové úroky		42	0	37	66	
<b>N.</b>	Nákladové úroky		43	989	1444	2 246	
<b>XI.</b>	Ostatní finanční výnosy		44	453	-30	7436	
<b>O.</b>	Ostatní finanční náklady		45	317	-181	24 165	
<b>*</b>	<b>Finanční výsledek hospodaření / (ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47)) /</b>		48	-853	-1256	-18909	
<b>Q.</b>	<b>Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)</b>		49	2642	2796	-2329	
<b>Q.</b>		1	-splatná	50	2687	2774	2384
<b>Q.</b>		2	-odložená	51	45	22	55
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)</b>		52	8684	9216	-6972	
<b>*</b>	<b>Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)</b>		58	0	0	0	
<b>T.</b>	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		59	0	0	0	
<b>***</b>	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)</b>		60	8684	9216	-6972	
<b>****</b>	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)</b>		61	11326	12012	-9301	

*Zdroj: Vlastní zpracování*

**Tabulka 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty - v %**

			05/06	06/07	07/08		
<b>I.</b>	Tržby za prodej zboží		01	72,14%	58,89%	47,20%	
<b>A.</b>	Náklady vynaložené na prodané zboží		02	71,74%	59,18%	46,64%	
<b>+</b>	<b>Obchodní marže (ř. 01-02)</b>		03	76,32%	55,96%	53,08%	
<b>II.</b>	<b>Výkony (ř. 05+06+07)</b>		04	10,01%	22,76%	46,27%	
	II.	1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	0,81%	21,61%	43,86%
		2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-163,52%	49,52%	39,63%
		3	Aktivace	07	-98,55%	1900,00%	1770,00%
<b>B.</b>	<b>Výkonová spotřeba (ř. 09+10)</b>		08	12,70%	26,31%	53,60%	
<b>B.</b>		1	Spotřeba materiálu a energie	09	15,00%	5,80%	43,54%

B.		2	Služby	10	11,62%	36,20%	57,37%
	+		<b>Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)</b>	11	54,49%	44,53%	36,89%
C.			<b>Osobní náklady</b>	12	-0,40%	13,76%	0,00%
C.		1	Mzdové náklady	13	-0,22%	13,92%	26,86%
C.		3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	-0,40%	13,06%	27,05%
C.		4	Sociální náklady	16	-10,29%	18,58%	27,65%
D.			Daně a poplatky	17	18,40%	-6,95%	49,45%
E.			Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	-36,62%	10,62%	108,11%
	III.		<b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)</b>	19	-75,47%	304,27%	658,99%
	III.	1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	-94,65%	1174,00%	983,05%
		2	Tržby z prodeje materiálu	21	868,42%	67,93%	-9,06%
F.			<b>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)</b>	22	-53,74%	110,95%	520,54%
F.		1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	-91,26%	373,68%	1281,67%
F.		2	Prodaný materiál	24	805,26%	52,91%	-0,38%
G.			Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-236,20%	-70,43%	-6529,21%
	IV.		Ostatní provozní výnosy	26	259,43%	-94,49%	2561,90%
H.			Ostatní provozní náklady	27	46,98%	-49,43%	201,55%
	*		<b>Provozní výsledek hospodaření (ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29))</b>	30	256,78%	78,41%	31,83%
	X.		Výnosové úroky	42	0,00%	3700,00%	173,68%
N.			Nákladové úroky	43	125,51%	81,26%	69,73%
	XI.		Ostatní finanční výnosy	44	304,03%	-4,98%	1300,00%
O.			Ostatní finanční náklady	45	25,71%	-11,68%	1765,16%
	*		<b>Finanční výsledek hospodaření (ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))</b>	48	45,59%	46,11%	475,10%
Q.			<b>Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)</b>	49	284,70%	78,32%	-36,58%
Q.		1	-splatná	50	312,08%	78,18%	-37,71%
Q.		2	-odložená	51	-67,16%	100,00%	125,00%
	**		<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)</b>	52	446,71%	86,71%	-35,13%
	***		<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)</b>	60	446,71%	86,71%	-35,13%
	****		<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)</b>	61	394,36%	84,60%	-35,49%

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Provozní výsledek hospodaření má ve všech letech rostoucí trend, kdy nejvyšší nárůst nastal mezi rokem 2006 a 2007. Nevětší zásluhy na tomto růstu mají především tržby za prodej zboží (203 395 000 Kč), tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb (18 113 000 Kč), aktivace (152 000 Kč) a prodej dlouhodobého hmotného majetku (587 000 Kč).

Finanční výsledek hospodaření klesal ve všech sledovaných obdobích. Nejhlubší propad byl na rozmezí roku 2007 a 2008, který byl způsoben nárůstem finančních nákladů.

Výsledek hospodaření za účetní období byl nejvyšší mezi roky 2006 a 2007 (9 216 000 Kč). Tento výsledek také koresponduje s nejvyšším nárůstem provozního výsledku hospodaření. Negativním jevem je pro podnik pokles výsledku hospodaření za účetní období v roce 2008, kdy podnik vykázal pokles až o 35,13 % oproti roku 2007.

## 4.2 Vertikální analýza

Tabulky č. 10, 11 a 13 znázorňují vertikální analýzu daných účetních výkazů. Představují tak procentuální složení jednotlivých položek výkazů.

Tabulka 10: Vertikální analýza rozvahy - aktiv

			AKTIVA	2005	2006	2007	2008
			<b>AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)</b>	001	100%	100%	100%
<b>A.</b>			Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0,00%	0,00%	0,00%
<b>B.</b>			<b>Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)</b>	003	7,90%	5,67%	4,65%
<b>B.</b>	<b>I.</b>		<b>Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)</b>	004	0,06%	0,01%	0,00%
		1	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0,06%	0,01%	0,00%
<b>B.</b>	<b>II.</b>		<b>Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)</b>	013	7,83%	5,66%	4,65%
<b>B.</b>	<b>II.</b>	1	Pozemky	014	0,74%	2,58%	1,65%
		2	Stavby	015	3,88%	1,60%	1,06%
		3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	3,18%	1,46%	1,90%
		4	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0,04%	0,02%	0,01%
		5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0,00%	0,00%	0,19%
<b>C.</b>			<b>Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)</b>	031	89,02%	91,37%	91,05%
<b>C.</b>	<b>I.</b>		<b>Zásoby (ř.33 až 38)</b>	032	6,08%	7,59%	17,03%
<b>C.</b>	<b>I.</b>	1	Materiál	033	0,02%	0,01%	0,02%
		2	Nedokončená výroba a polotovary	034	0,10%	2,24%	3,52%
		3	Zvířata	036	0,02%	0,01%	0,01%
		4	Zboží	037	5,94%	5,32%	13,48%
<b>C.</b>	<b>III.</b>		<b>Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)</b>	048	69,34%	67,69%	55,47%
<b>C.</b>	<b>III.</b>	1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	67,94%	67,16%	53,66%
		2	Stát - daňové pohledávky	054	0,00%	0,00%	0,33%
		3	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	1,25%	0,35%	0,19%
		4	Dohadné účty aktivní	056	0,12%	0,12%	0,02%

	5	Jiné pohledávky	057	0,02%	0,07%	1,60%	1,57%
<b>C.</b>	<b>IV.</b>	<b>Finanční majetek (ř. 59 až 62)</b>	058	13,61%	16,09%	18,55%	15,88%
<b>C.</b>	<b>IV.</b>	1 Peníze	059	1,83%	0,41%	0,25%	0,03%
		2 Účty v bankách	060	11,78%	15,68%	18,30%	15,86%
<b>D.</b>	<b>I.</b>	<b>Časové rozlišení (ř. 64 až 66)</b>	063	3,08%	2,96%	4,30%	2,45%
<b>D.</b>	<b>I.</b>	1 Náklady příštích období	064	3,08%	2,87%	4,24%	2,45%
		2 Příjmy příštích období	066	0,00%	0,10%	0,06%	0,00%

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Z výše uvedených výsledků vyplývá, že největší podíl na aktivech mají ve všech obdobích oběžná aktiva. Je tomu dáno velkým podílem krátkodobých pohledávek, především pohledávky z obchodních vztahů, které vždy vysoce převažují. Jejich trend je však klesající, což je pozitivním jevem, jelikož dochází k jejich úhradě a zvyšování peněžních prostředků.

Tabulka 11: Vertikální analýza rozvahy - pasiv

			PASIVA	2005	2006	2007	2008
			<b>PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)</b>	067	100%	100%	100%
<b>A.</b>			<b>Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)</b>	068	8,47%	11,67%	16,58%
<b>A.</b>	<b>I.</b>		<b>Základní kapitál (ř. 70 až 72)</b>	069	1,56%	0,73%	0,46%
		1	Základní kapitál	070	1,56%	0,73%	0,46%
<b>A.</b>	<b>III.</b>		<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)</b>	078	0,31%	0,15%	0,09%
<b>A.</b>	<b>III.</b>	1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	0,31%	0,15%	0,09%
		2	Statutární a ostatní fondy	080	0,00%	0,00%	0,00%
<b>A.</b>	<b>IV.</b>		<b>Výsledek hospodaření minulých let (ř. 82 + 83)</b>	081	3,57%	3,07%	6,83%
<b>A.</b>	<b>IV.</b>	1	Nerozdělený zisk minulých let	082	3,57%	3,07%	6,83%
		2	Neuhrazená ztráta minulých let	083	0,00%	0,00%	0,00%
<b>A.</b>	<b>V.</b>		<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) /ř.01 - (+ 69 + 73 + 78 + 81 + 85 + 118)/</b>	084	3,03%	7,72%	9,20%
<b>B.</b>			<b>Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)</b>	085	91,72%	84,66%	83,41%
<b>B.</b>	<b>II.</b>		<b>Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)</b>	091	21,37%	2,33%	3,53%
<b>B.</b>	<b>II.</b>	1	Závazky z obchodních vztahů	092	2,23%	2,14%	3,39%
		4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095	18,78%	0,00%	0,00%
		10	Odložený daňový závazek	101	0,36%	0,19%	0,14%
<b>B.</b>	<b>III.</b>		<b>Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)</b>	102	57,90%	58,93%	43,54%
<b>B.</b>	<b>III.</b>	1	Závazky z obchodních vztahů	103	54,61%	42,65%	32,89%
		4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	0,00%	8,80%	4,77%

		5	Závazky k zaměstnancům	107	0,03%	0,01%	0,01%	0,01%
		6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	0,63%	0,32%	0,21%	0,20%
		7	Stát - daňové závazky a dotace	109	0,82%	3,39%	2,73%	0,06%
		8	Krátkodobé přijaté zálohy	110	0,00%	0,00%	0,71%	0,04%
		10	Dohadné účty pasivní	112	0,08%	0,59%	0,13%	0,09%
		11	Jiné závazky	113	1,72%	3,18%	2,10%	1,65%
<b>B.</b>	<b>IV.</b>		<b>Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)</b>	114	12,45%	23,40%	36,34%	34,93%
<b>B.</b>	<b>IV.</b>	1	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	0,00%	1,96%	1,83%	4,68%
		2	Bankovní úvěry krátkodobé	116	12,45%	21,43%	34,52%	30,25%
<b>C.</b>	<b>I.</b>		<b>Časové rozlišení (ř. 119 + 120)</b>	118	-0,19%	3,68%	0,01%	0,00%
<b>C.</b>	<b>I.</b>	1	Výdaje příštích období	119	-0,19%	0,01%	0,00%	0,00%
		2	Výnosy příštích období	120	0,00%	3,66%	0,01%	0,00%

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Nejvyšší podíl na pasivech představují krátkodobé závazky (resp. závazky z obchodních vztahů). Tento jev lze předpokládat, jelikož většina uhrazených pohledávek plyne na krytí závazků společnosti. Na struktuře pasiv lze sledovat, že vlastní kapitál se podílí na pasivech nejvíce s 16,58 %, což je nízká hodnota. Tento způsob financování podniku je sice levnějším a výhodnějším, ale zároveň s sebou také nese vyšší riziko. Tento stav je tak pozitivním pro akcionáře, stává se ale tak rizikovým pro obchodní partnery a investory.

Tabulka 12: Vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty

			2005	2006	2007	2008	
<b>I.</b>		Tržby za prodej zboží	01	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>A.</b>		Náklady vynaložené na prodané zboží	02	91,25%	91,04%	91,21%	90,86%
	<b>+</b>	<b>Obchodní marže (ř. 01-02)</b>	03	8,75%	8,96%	8,79%	9,14%
<b>II.</b>		<b>Výkony (ř. 05+06+07)</b>	04	39,34%	25,14%	19,42%	19,30%
	<b>II.</b>	1 Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	41,43%	24,26%	18,57%	18,15%
		2 Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-2,37%	0,87%	0,82%	0,78%
		3 Aktivace	07	0,28%	0,00%	0,03%	0,37%
<b>B.</b>		<b>Výkonová spotřeba (ř. 09+10)</b>	08	37,31%	24,42%	19,42%	20,26%
<b>B.</b>		1 Spotřeba materiálu a energie	09	11,89%	7,94%	5,29%	5,16%
<b>B.</b>		2 Služby	10	25,42%	16,48%	14,13%	15,10%
	<b>+</b>	<b>Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)</b>	11	10,78%	9,67%	8,80%	8,18%
<b>C.</b>		<b>Osobní náklady</b>	12	7,39%	4,28%	3,06%	2,08%
<b>C.</b>		1 Mzdové náklady	13	5,41%	3,13%	2,25%	1,94%
<b>C.</b>		3 Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	1,88%	1,09%	0,77%	0,67%



C.		4	Sociální náklady	16	0,10%	0,05%	0,04%	0,03%
D.			Daně a poplatky	17	0,21%	0,14%	0,08%	0,08%
E.			Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	0,62%	0,23%	0,16%	0,23%
III.			<b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21 )</b>	19	0,48%	0,07%	0,17%	0,89%
	III.	1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0,47%	0,01%	0,12%	0,85%
		2	Tržby z prodeje materiálu	21	0,01%	0,05%	0,06%	0,03%
F.			<b>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24 )</b>	22	0,23%	0,06%	0,08%	0,34%
F.		1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0,22%	0,01%	0,03%	0,31%
F.		2	Prodaný materiál	24	0,01%	0,05%	0,05%	0,03%
G.			Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	0,11%	-0,09%	-0,02%	0,71%
IV.			Ostatní provozní výnosy	26	0,05%	0,11%	0,00%	0,07%
H.			Ostatní provozní náklady	27	0,39%	0,33%	0,11%	0,22%
*			<b>Provozní výsledek hospodaření / (ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29))</b>	30	2,36%	4,90%	5,50%	4,93%
X.			Výnosové úroky	42	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%
N.			Nákladové úroky	43	0,39%	0,51%	0,59%	0,68%
XI.			Ostatní finanční výnosy	44	0,07%	0,17%	0,10%	0,99%
O.			Ostatní finanční náklady	45	0,61%	0,45%	0,25%	3,16%
*			<b>Finanční výsledek hospodaření / (ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))</b>	48	-0,93%	-0,79%	-0,73%	-2,83%
Q.			<b>Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)</b>	49	0,46%	1,03%	1,16%	0,50%
Q.		1	-splatná	50	0,43%	1,03%	1,15%	0,49%
Q.		2	-odložená	51	0,03%	0,01%	0,01%	0,01%
**			<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)</b>	52	0,97%	3,08%	3,62%	1,59%
***			<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)</b>	60	0,97%	3,08%	3,62%	1,59%
****			<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)</b>	61	1,43%	4,11%	4,78%	2,09%

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Při sestavování vertikální analýzy společnosti byly za klíčový bod zvoleny tržby za prodej zboží, jakož to nejvyšší položka tohoto výkazu. Na základě vertikální analýzy výkazu je patrné, že největší podíl zaujímají náklady vynaložené na prodej zboží, které se podílejí na tržbách skoro 92 %. Pozitivním jevem je klesající tendence podílů nákladů na prodej zboží k tržbám téměř ve všech obdobích. Další významnou položkou jsou výkony.



Díky tržbám za prodej vlastních výrobků a služeb (i s ohledem na jejich klesající tendenci) představují mezi 20 a 37 % tržeb za prodej zboží.

### 4.3 Analýza poměrovými ukazateli

V této části finanční analýzy jsou k rozboru společnosti využity ukazatelé rentability, zadluženosti, aktivity a likvidity.

#### 4.3.1 Ukazatelé rentability

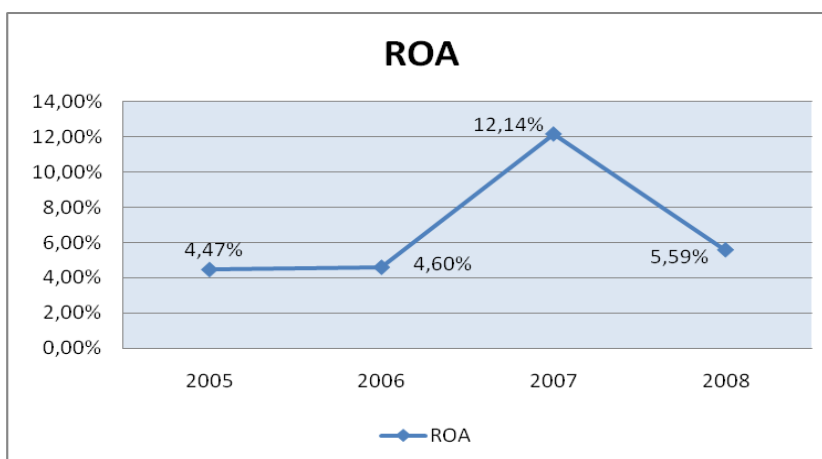
##### *Rentabilita celkového vloženého kapitálu ROA*

Tabulka 13: Rentabilita celkového vloženého kapitálu

	2005	2006	2007	2008
<b>EBIT</b>	2 872	14 198	26 210	16 909
<b>aktiva</b>	64 253	137 630	215 844	302 432
<b>ROA</b>	<b>4,47%</b>	<b>4,60%</b>	<b>12,14%</b>	<b>5,59%</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Graf 3: Vývoj ukazatele ROA



*Zdroj: Vlastní zpracování*

Z předchozí tabulky i grafu je zřetelný vývoj ROA za sledované 4 roky. Nejvyšší hodnoty ROA dosáhl podnik v roce 2007 (12,14 %), kdy jedna koruna aktiv vyprodukovala až 0,1214 Kč zisku. Avšak po tomto skoku růst dále nepokračoval a hodnota v roce 2008 spadla na 5,59%. Obecně se pro tento ukazatel doporučují hodnoty přesahující alespoň 7 %,

což podnik splňuje pouze v roce 2007, ale hodnota v roce 2008 se této hodnotě postupně přibližuje.

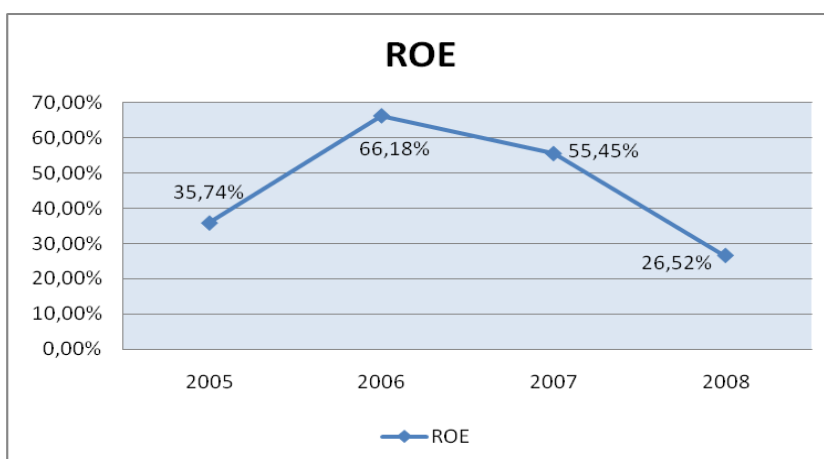
### ***Rentabilita vlastního kapitálu***

Tabulka 14: Rentabilita vlastního kapitálu

	2005	2006	2007	2008
<b>EAT</b>	1 944	10 628	19 844	12 872
<b>VK</b>	5 440	16 060	35 789	48 534
<b>ROE</b>	<b>35,74%</b>	<b>66,18%</b>	<b>55,45%</b>	<b>26,52%</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Graf 4: Vývoj ukazatele ROE



*Zdroj: Vlastní zpracování*

Tento ukazatel asi nejvíce zajímá investory a akcionáře. Nejlepším rokem se tak pro ně stal rok 2006, neboť na jednu korunu investovaného kapitálu připadalo 0,6618 Kč čistého zisku. Ačkoliv v následujících letech dochází k poklesu hodnot, tak i nejnižší hodnota v roce 2008 (26,52 %) lze považovat za pozitivní.

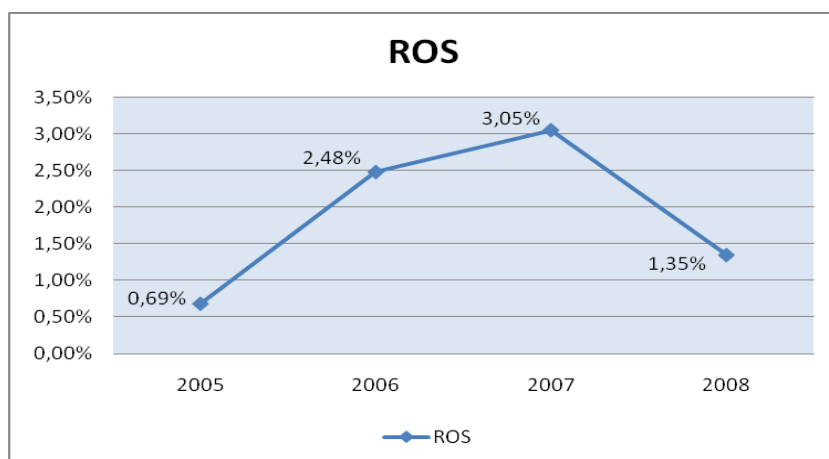
### ***Rentabilita tržeb (odbytu)***

Tabulka 15: Rentabilita odbytu

	2005	2006	2007	2008
<b>EAT</b>	1 944	10 628	19 844	12 872
<b>T</b>	283 780	429 198	650 706	954 461
<b>ROS</b>	<b>0,69%</b>	<b>2,48%</b>	<b>3,05%</b>	<b>1,35%</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Graf 5: Vývoj ukazatele ROS



*Zdroj: Vlastní zpracování*

Nejlépe dopadl rok 2007, kdy jedna koruna tržeb vyprodukovala 0,305 Kč zisku. Od roku 2005 lze sledovat rostoucí trend, ale rok 2008 znamenal pokles zisku a nárůst tržeb, takže hodnota ROS spadla až na 1,35%.

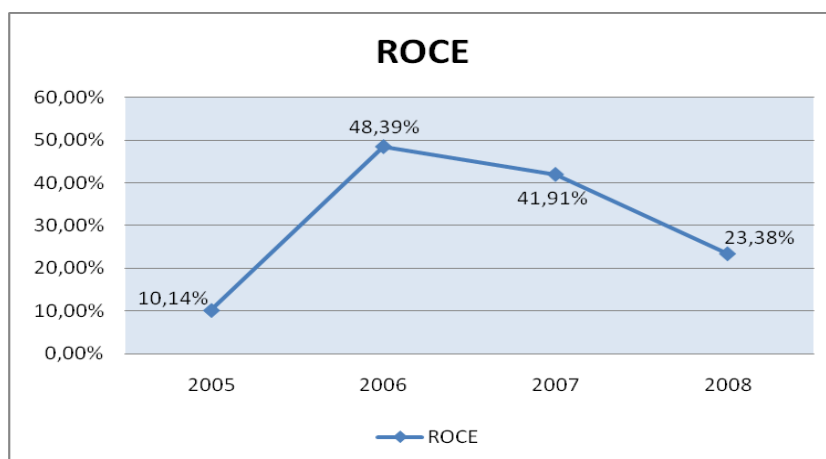
### *Rentabilita celkového investovaného kapitálu*

Tabulka 16: Rentabilita celkového investovaného kapitálu

	2005	2006	2007	2008
<b>EAT</b>	1 944	10 628	19 844	12 872
<b>dl. Závazky</b>	13 729	3 201	93 976	6 521
<b>dl. BÚV</b>	0	29 500	74 500	14 148
<b>VK</b>	5 440	16 060	35 789	48 534
<b>ROCE</b>	<b>10,14%</b>	<b>48,39%</b>	<b>41,91%</b>	<b>23,38%</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Graf 6: Vývoj ukazatele ROCE



Zdroj: Vlastní zpracování

Na předchozím grafu je znázorněn průběh toho ukazatele a je patrné, že nejvyšší hodnotou bylo 43,89 % v roce 2006. Po tomto roce nastalo mírné klesání na hodnotu 41,91 % v roce 2007 a poté až na 23,38% v roce 2008. Ačkoliv nastal propad téměř o polovinu od roku 2006, lze i tento výsledek považovat za uspokojivý.

### 4.3.2 Ukazatelé aktivity

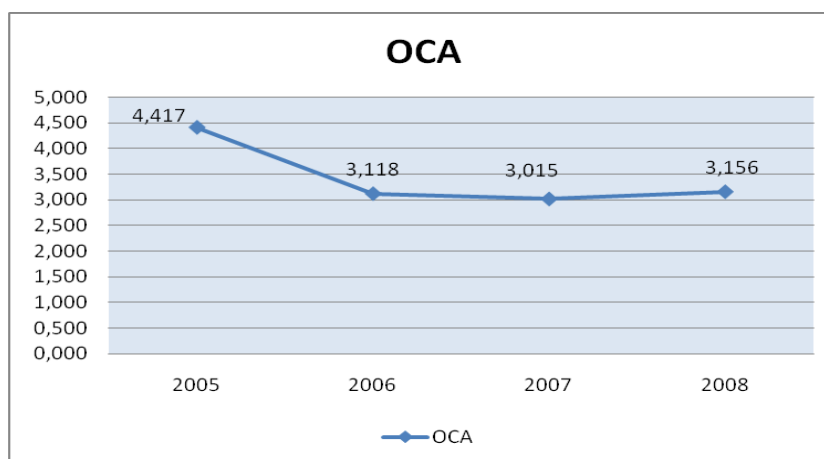
#### *Obratovost celkových aktiv*

Tabulka 17: Obratovost celkových aktiv

	2005	2006	2007	2008
<b>T</b>	283 780	429 198	650 706	954 461
<b>A</b>	64 253	137 630	215 844	302 432
<b>OCA</b>	<b>4,417</b>	<b>3,118</b>	<b>3,015</b>	<b>3,156</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

**Graf 7: Vývoj ukazatele obratovost celkových aktiv**



*Zdroj: Vlastní zpracování*

Ukazatel obrat celkových aktiv vykazuje téměř vyrovnané hodnoty okolo 3, až na rok 2004, kdy byla naměřena nejvyšší hodnota 4,417. Pro tento ukazatel se doporučují co nejvyšší hodnoty, ale minimálně alespoň hodnota 1, což tento podnik nad míru splňuje. Vývoj vykazuje i rostoucí trend, který je dán růstem tržeb.

### ***Obratovost zásob***

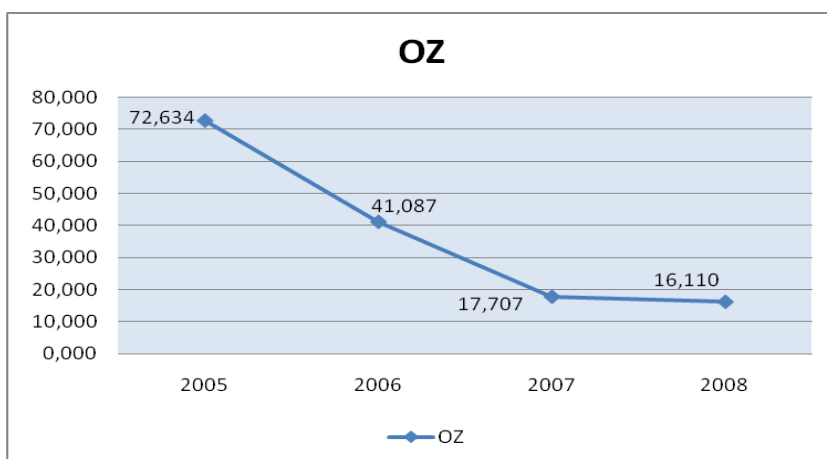
**Tabulka 18: Obratovost zásob**

	2005	2006	2007	2008
<b>T</b>	283 780	429 198	650 706	954 461
<b>zásoby</b>	3 907	10 446	36 748	59 246
<b>OZ</b>	72,634	41,087	17,707	16,110
<b>DOZ</b>	4,956	8,762	20,331	22,346

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Ukazatel obratovosti zásob vypovídá o tom, jak efektivně je využíván sklad. Z následujícího grafu je patrné, že nejlépe využíván byl sklad v roce 2005 a v dalších letech došlo k prudkému poklesu během dvou let až na hodnoty okolo 17. Tyto hodnoty je však potřeba porovnat s oborovým průměrem, jestliže pak budou nižší, budou tak uskladňovány nelikvidní zásoby.

**Graf 8: Vývoj ukazatel obratovost zásob**



*Zdroj: Vlastní zpracování*

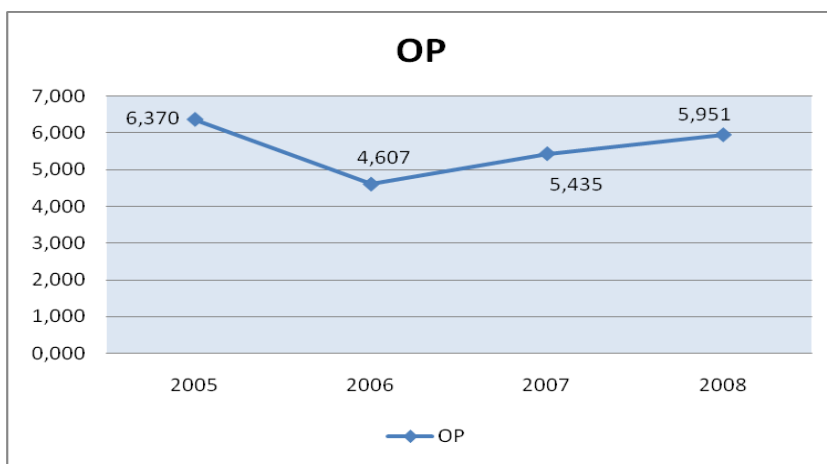
**Obratovost pohledávek**

**Tabulka 19: Obratovost pohledávek**

	2005	2006	2007	2008
<b>T</b>	283 780	429 198	650 706	954 461
<b>pohledávky</b>	44 550	93 162	119 736	160 387
<b>OP</b>	6,370	4,607	5,435	5,951
<b>DOP</b>	56,516	78,142	66,243	60,494

*Zdroj: Vlastní zpracování*

**Graf 9: Vývoj ukazatele obrat pohledávek**



*Zdroj: Vlastní zpracování*

Za optimální hodnotu doby obratu pohledávek je v literatuře uváděno 48 dní a v ČR doba kolem 1 měsíce, přičemž by tato hodnota neměla překročit 90 dní. V předchozí tabulce

je uveden tento výpočet a je vidět, že optimální hodnotu společnost nesplňuje ani v jednom sledovaném roce, ale také nedosahuje hraniční hodnoty 90 dní. Z grafu obratu pohledávek je zřetelné, že společnost měla nejrychleji splacené pohledávky v roce 2005 a nejdéle (78,142 dní) musela na splacení čekat v roce 2006. Průběh v dalších letech vypadá optimisticky, jelikož vykazuje rostoucí tendenci v obratu pohledávek.

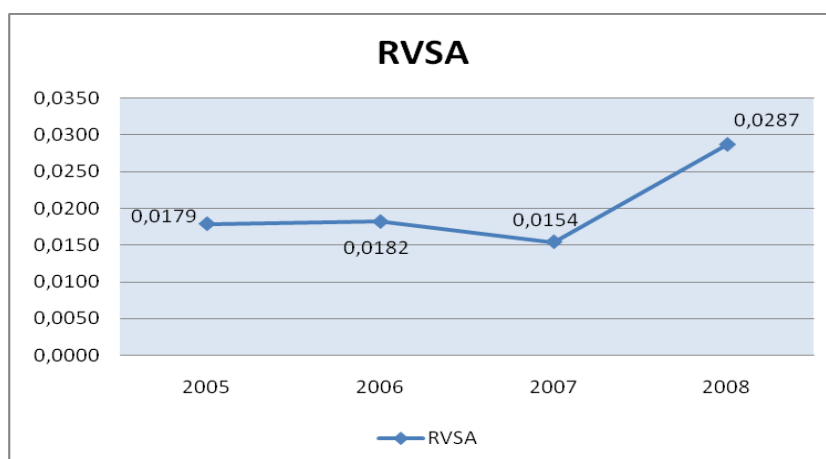
### ***Relativní vázanost stálých aktiv***

Tabulka 20: Relativní vázanost stálých aktiv

	2005	2006	2007	2008
<b>T</b>	283 780	429 198	650 706	954 461
<b>stálá aktiva</b>	5 075	7 803	10 038	27 370
<b>RVSA</b>	0,0179	0,0182	0,0154	0,0287

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Graf 10: Vývoj ukazatele relativní vázanost stálých aktiv



*Zdroj: Vlastní zpracování*

Ukazatel vyjadřuje, jakou část na tržbách tvoří stálá aktiva. V předchozím grafu je patrný vysoký skok v roce 2008, který byl dán nárůstem stálých aktiv (téměř 300 %). Až na minimální pokles v roce 2007 tento ukazatel roste, což vyjadřuje, že stálá aktiva se čím dál víc podílejí na tržbách.

### 4.3.3 Ukazatelé zadluženosti

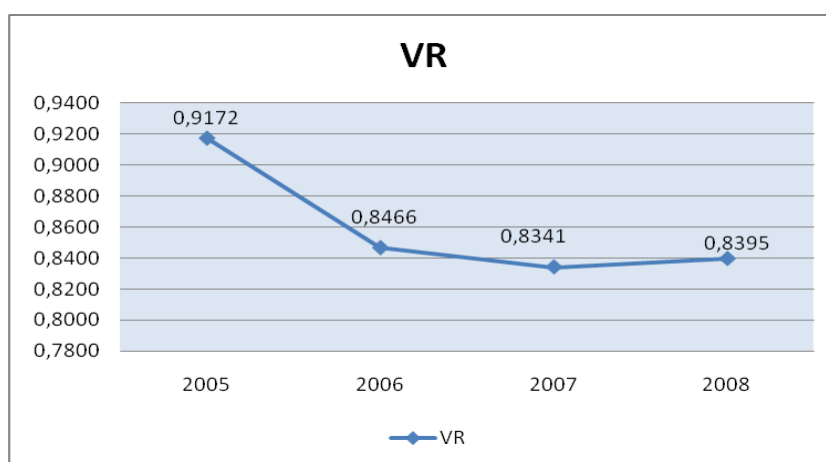
#### *Věřitelské riziko*

Tabulka 21: Věřitelské riziko

	2005	2006	2007	2008
<b>celk. závazky</b>	58 932	116 511	180 034	253 898
<b>A</b>	64 253	137 630	215 844	302 432
<b>VR</b>	0,9172	0,8466	0,8341	0,8395

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Graf 11: Vývoj ukazatele věřitelské riziko



*Zdroj: Vlastní zpracování*

Věřitelské riziko neboli celková zadluženost by měla podle standardu odpovídat hodnotě okolo 0,5, přičemž méně než 0,5 je pozitivní. Z grafického znázornění i z tabulky je patrné, že tyto předepsané kvóty podnik nesplňuje, a to především díky zvyšujícím se závazkům, ze kterých podnik financuje aktiva. I přes vysoké hodnoty nad 0,5 je patrné přibližování, jelikož největší hodnotu nabyl ukazatel v roce 2005 a dále se až na nepatrnou výjimku hodnota snižuje.

#### *Míra finanční nezávislosti*

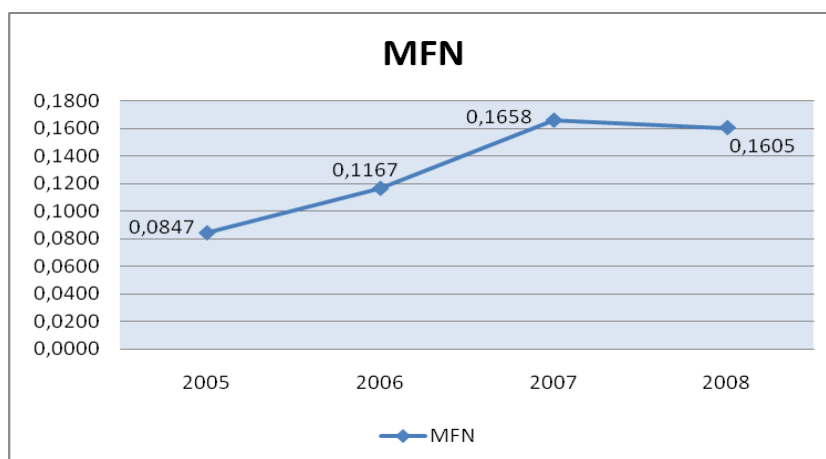
Tabulka 22: Míra finanční nezávislosti

	2005	2006	2007	2008
<b>VK</b>	5 440	16 060	35 789	48 534
<b>A</b>	64 253	137 630	215 844	302 432
<b>MFN</b>	0,0847	0,1167	0,1658	0,1605

*Zdroj: Vlastní zpracování*



**Graf 12: Vývoj ukazatele míra finanční nezávislosti**



*Zdroj: Vlastní zpracování*

Ukazatel vypovídá, jakou částí je podnik financován akcionáři. Nejvyšší hodnota byla dosažena v roce 2007 díky vysokému nárůstu vlastního kapitálu téměř o polovinu oproti roku 2006. Rok 2008 zaznamenal mírný pokles díky snížení tempa růstu vlastního kapitálu.

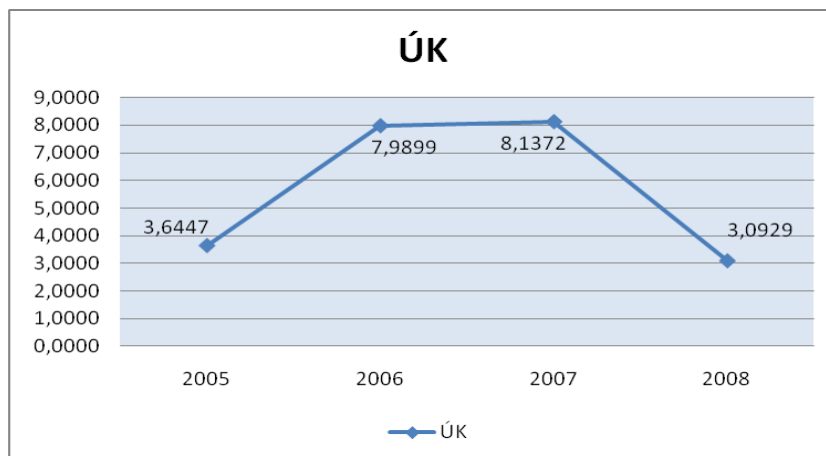
**Ukazatel úrokového krytí**

**Tabulka 23: Úrokové krytí**

	2005	2006	2007	2008
<b>EBIT</b>	2 872	14 198	26 210	16 909
<b>nákladové úroky</b>	788	1777	3221	5467
<b>ÚK</b>	3,6447	7,9899	8,1372	3,0929

*Zdroj: Vlastní zpracování*

**Graf 13: Vývoj ukazatele úrokové krytí**



*Zdroj: Vlastní zpracování*

Jako optimální hodnoty tohoto ukazatele se doporučuje hodnota nákladových úroků, která je 3x - 6x EBITu. Graf ukazuje průběh hodnot, kdy podnik nabýval optima ve všech sledovaných obdobích. V roce 2008 nastal pokles zisku před zdaněním a úroky, což mělo za následek hlubší propad na hodnotu hraniční 3,0929.

#### 4.3.4 Ukazatelé likvidity

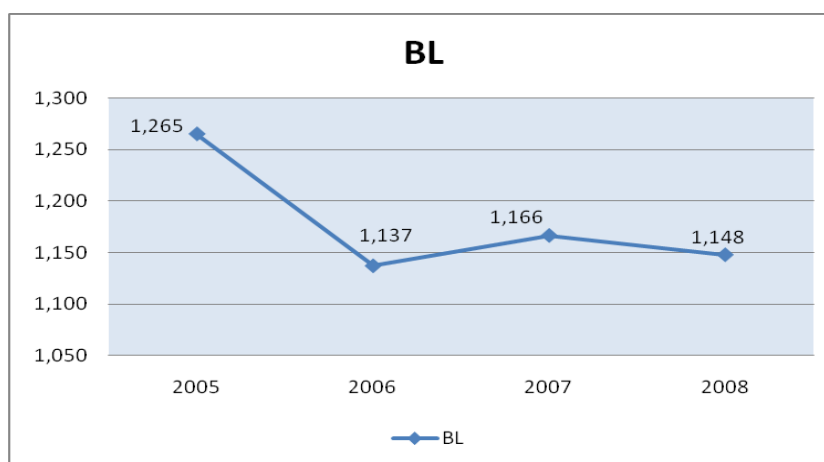
##### *Běžná likvidita*

Tabulka 24: Běžná likvidita

	2005	2006	2007	2008
<b>oběžná aktiva</b>	57 201	125 750	196 519	267 661
<b>kr. závazky</b>	37 203	81 110	93 976	141 729
<b>kr. BÚ</b>	8 000	29 500	74 500	91 500
<b>BL</b>	1,265	1,137	1,166	1,148

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Graf 14: Vývoj ukazatele běžná likvidita



*Zdroj: Vlastní zpracování*

Ukazatel běžné likvidity vypovídá o tom, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky. Optimální hodnoty tohoto ukazatele jsou stanoveny 1,5 - 2,5. Na předchozím grafu je znázorněn průběh, kdy je zřejmé, že tohoto rozmezí podnik nedosahuje ani v jednom z roků. Nejbližše tou bylo v roce 2005 (1,265), avšak v roce 2006 klesla hodnota na 1,137 a ve zbylých letech se hodnoty taktéž pohybují pod 1,2.

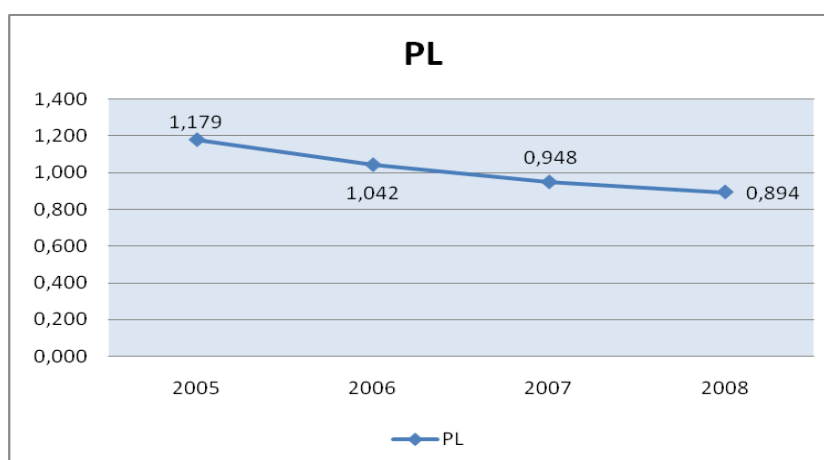
## *Pohotová likvidita*

Tabulka 25: Pohotová likvidita

	2005	2006	2007	2008
<b>zásoby</b>	3907	10446	36748	59246
<b>oběžná aktiva</b>	57 201	125 750	196 519	267 661
<b>kr. závazky</b>	37 203	81 110	93 976	141 729
<b>kr. BÚ</b>	8 000	29 500	74 500	91 500
<b>PL</b>	1,179	1,042	0,948	0,894

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Graf 15: Vývoj ukazatele pohotová likvidita



*Zdroj: Vlastní zpracování*

Tento ukazatel oproti běžné likviditě neobsahuje méně likvidní zásoby, vypovídá tak lépe o situaci podniku. Optimální hodnoty by se měly naházet v rozmezí 1 – 1,5, což podnik splnil v prvních dvou sledovaných obdobích, avšak z výše uvedeného grafu je zřejmé, že v následujících letech tyto hodnoty stále klesají a dostaly se tak pod tuto hranici. Je tomu dáno vysokými hodnotami zásob, ale i nárůstem jak krátkodobých závazků, tak oběžných aktiv.

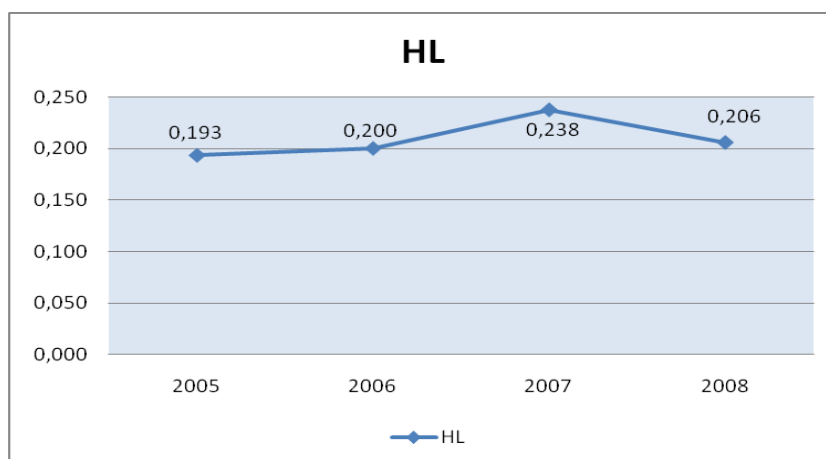
## *Hotovostní likvidita*

Tabulka 26: Hotovostní likvidita

	2005	2006	2007	2008
<b>kr. fin. majetek</b>	8 744	22 142	40 035	48 028
<b>kr. závazky</b>	37 203	81 110	93 976	141 729
<b>kr. BÚ</b>	8 000	29 500	74 500	91 500
<b>HL</b>	0,193	0,200	0,238	0,206

*Zdroj: Vlastní zpracování*

**Graf 16: Vývoj ukazatele hotovostní likvidita**



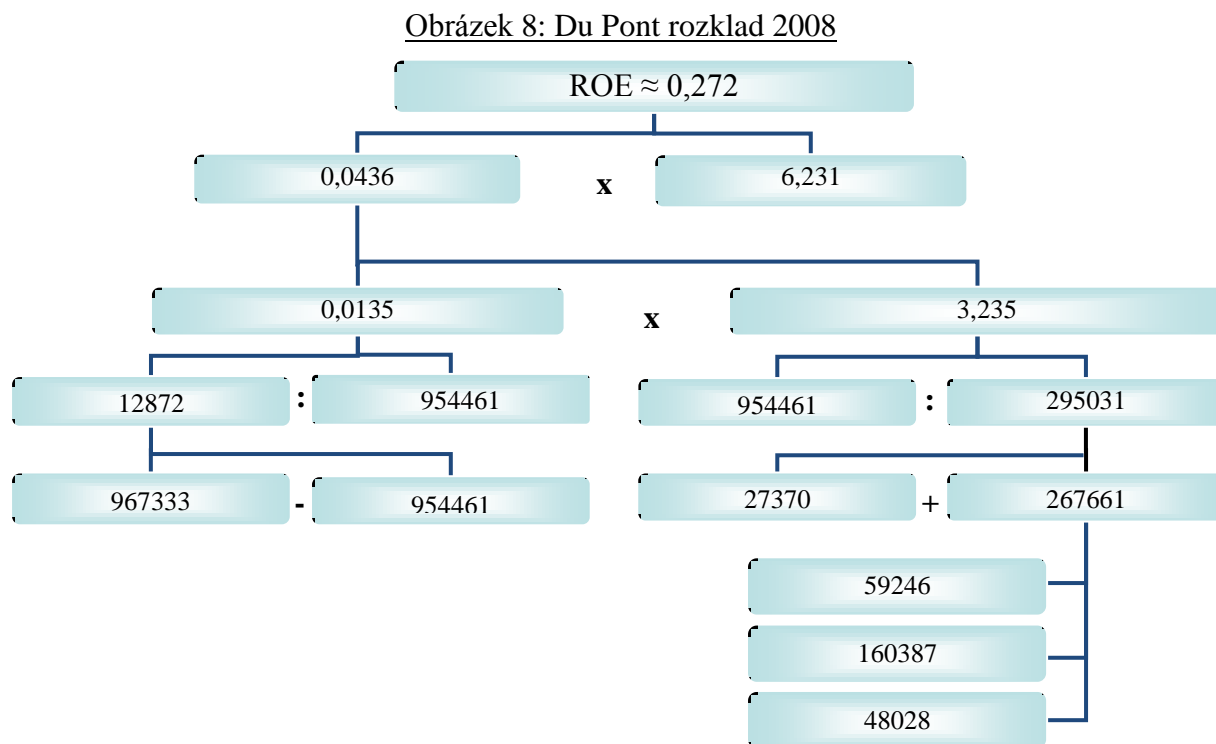
*Zdroj: Vlastní zpracování*

Hotovostní likvidita představuje, kolikrát je hotovost podniku schopna pokrýt závazky. Doporučenými jsou hodnoty nacházející se v intervalu 0,2 – 0,5. Z výpočtu je vidět, že všechny hodnoty od roku 2006 náležejí tomuto rozmezí. Rok 2005 je tak výjimkou, ale nachází se v jeho těsné blízkosti. Nejvyšší hodnoty v roce 2007 podnik dosáhl především nárůstem krátkodobého finančního majetku téměř o polovinu oproti předešlému roku.

## 4.4 Analýzy soustav ukazatelů

### 4.4.1 Pyramidové soustavy

#### *Du Pont rozklad*



*Zdroj: Vlastní zpracování*

Tabulka 27: Hodnoty pro Du Pont rozklad

	2005	2006	2007	2008
<b>EAT</b>	1944	10628	19844	12872
<b>T</b>	283780	429198	650706	954461
<b>A</b>	64253	137630	215844	302432
<b>VK</b>	5440	16060	35789	48534

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Tabulka 28: Du pont rozklad

	2005	2006	2007	2008
<b>ROE</b>	0,357	0,662	0,554	0,265

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Obrázek č. 8 vyjadřuje Du Pontův rozklad ROE pro rok 2008. Hodnoty tohoto rozkladu jsou přesnější, než pouhý výpočet ROE, což je vidět z tabulky č. 28, kde hodnoty ROE pro rok 2008 nabývá 0,265, kdežto v rozkladu 0,272. Hodnocení ROE viz ukazatelé rentability.

#### 4.4.2 Bonitní a bankrotní modely

##### *Altmanovo Z – skóre*

Tabulka 29: Hodnoty pro Altmanovo Z-skóre

	2005	2006	2007	2008
<b>A</b>	64253	137630	215844	302432
<b>EAT</b>	1944	10628	19844	12872
<b>EBIT</b>	2872	14198	26210	16909
<b>ZK</b>	1000	1000	1000	30000
<b>CZ</b>	58932	116511	180034	253898
<b>T</b>	283780	429198	650706	954461

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Tabulka 30: Výpočet hodnot X1-X5

		2005	2006	2007	2008
<b>X1</b>	prac. kapitál/A	0,187	0,110	0,130	0,114
<b>X2</b>	EAT/A	0,030	0,077	0,092	0,043
<b>X3</b>	EBIT/A	0,045	0,103	0,121	0,056
<b>X4</b>	ZK/celk. dluhy	0,017	0,009	0,006	0,118
<b>X5</b>	T/A	4,417	3,118	3,015	3,156

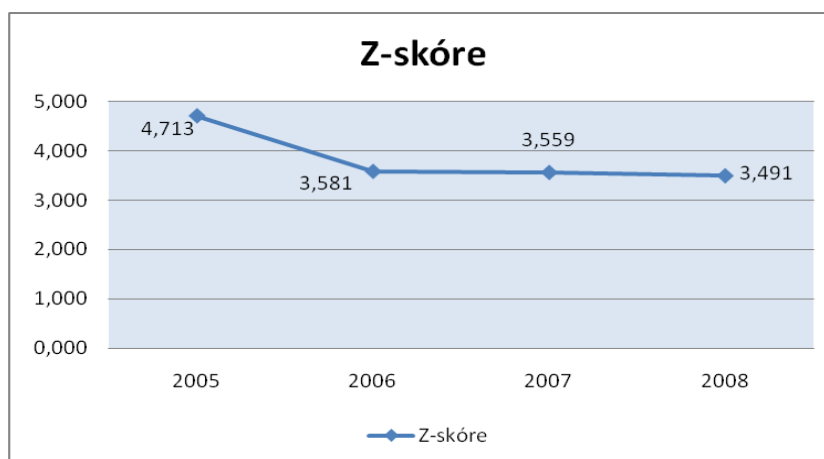
*Zdroj: Vlastní zpracování*

Tabulka 31: Hodnoty ukazatele Z-skóre pro roky 2005-2008

Z (05)	Z (06)	Z (07)	Z (08)
4,713	3,581	3,559	3,491

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Graf 17: Vývoj ukazatele Z-skóre



Zdroj: Vlastní zpracování

Pomocí Altmanova Z – skóre lze s vysokou pravděpodobností předpovědět bankrot společnosti. To však není případ společnosti ABK – Pardubice, a.s. Tento ukazatel rozděluje hodnoty, které lze dosáhnout do 3 skupin. 1. skupina s hodnotami do 1,2 je pásmem s hrozbou bankrotu, 2. skupina od 1,2 do 2,9 zónou šedou a 3. skupina nad 2,9 je pásmem prosperujících společností. Z grafické vyjádření uvedeného výše je zřejmé, že podnik se všech sledovaných letech nachází v pásmu prosperujících společností.

### Index IN05

Tabulka 32: Hodnoty pro IN05

	2005	2006	2007	2008
<b>A</b>	64253	137630	215844	302432
<b>EAT</b>	1944	10628	19844	12872
<b>EBIT</b>	2872	14198	26210	16909
<b>ZK</b>	1000	1000	1000	30000
<b>CZ</b>	58932	116511	180034	253898
<b>T</b>	283780	429198	650706	954461
<b>úroky</b>	788	1777	3221	5467
<b>OA</b>	57201	25750	196519	267661
<b>KZ+KBÚ</b>	45203	110610	168476	233229
<b>V</b>	280789	433443	656957	979607

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 33: Výpočet hodnot X1-X5

		2005	2006	2007	2008
<b>X1</b>	A/CZ	1,090	1,181	1,199	1,191
<b>X2</b>	EBIT/Ú	3,645	7,990	8,137	3,093
<b>X3</b>	EBIT/A	0,045	0,103	0,121	0,056
<b>X4</b>	VÝN/A	4,370	3,149	3,044	3,239
<b>X5</b>	OA/(KZ+KBÚ)	1,265	0,233	1,166	1,148

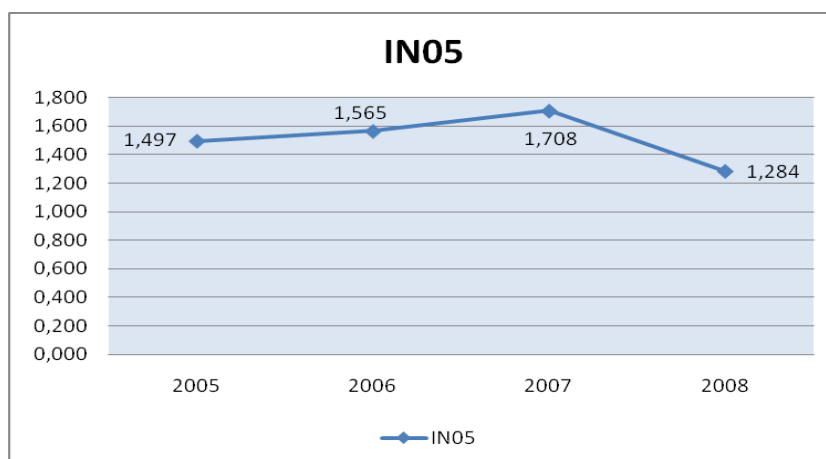
*Zdroj: Vlastní zpracování*

Tabulka 34: Hodnoty indexu IN05 pro roky 2005-2008

IN05(05)	IN05(06)	IN05(07)	IN05(08)
1,497	1,565	1,708	1,284

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Graf 18: Vývoj indexu IN05



*Zdroj: Vlastní zpracování*

Index IN05 je aplikací Altmanova Z-skóre na české podmínky a je tedy rozdělen taktéž do 3 pásem, ale s odlišnými hraničními hodnotami. Hraniční hodnotou pro první pásmo bankrotu je 0,9, horní hranicí šedé zóny a zároveň spodní hranicí prosperující zóny je 1,6. Výsledek, kterého podnik v tomto hodnocení dosáhl je odlišný od Altmanova Z – skóre. Podnik dosáhl prosperity pouze v roce 2007, kde se dostal nad hranici 1,6, avšak ve zbylých sledovaných obdobích se podnik nacházel v šedé zóně a v roce 2008 spadl až na hodnotu 1,284, která se více přibližuje pásmu bankrotu 0,9. Index IN05 se více shoduje s realitou, kdy nejlépe se podniku dařilo v roce 2007 a ne jako u Altmanova Z – skóre, který měl vrchol v roce 2005.



## Quick test

Tabulka 35: Hodnoty pro Quick test

	2005	2006	2007	2008
<b>Vk</b>	5440	16060	35789	48534
<b>Celk. A</b>	64253	137630	215844	302432
<b>CK</b>	58932	116511	180034	253898
<b>KFM</b>	8744	22142	40035	48028
<b>CF</b>	6180	13678	18007	7505
<b>T</b>	283780	429198	650706	954461
<b>ROA</b>	0,045	0,103	0,121	0,056

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 36: Výpočet ukazatelů Quick testu

	2005	2006	2007	2008
<b>kvóta vl. kapitálu</b>	8,47%	11,67%	16,58%	16,05%
<b>doba splacení dluhu</b>	8	7	8	27
<b>cash flow v % tržeb</b>	2,18%	3,19%	2,77%	0,79%
<b>rentabilita celk. kapitálu</b>	4,50%	10,30%	12,10%	5,60%

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 37: Znamky jednotlivých ukazatelů Quick testu

	2005	2006	2007	2008
<b>kvóta vl. kapitálu</b>	4	3	3	3
<b>doba splacení dluhu</b>	3	3	3	4
<b>cash flow v % tržeb</b>	4	4	4	4
<b>rentabilita celk. kapitálu</b>	4	3	2	4

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 38: Průměrná známka finanční stability a výnosnosti podniku

<b>fin stabilita</b>	3,5	3	3	3,5
<b>výnosnost</b>	4	3,5	3	4
<b>celková průměrná známka</b>	3,75	3,25	3	3,75

Zdroj: Vlastní zpracování

Rychlý Quick test se odlišuje od výsledků předešlých souhrnných ukazatelů, které podnik hodnotí spíše jako prosperující, avšak hodnoty rychlého testu tomu nenasvědčují. V tabulce č. 38 je vidět, že podnik nedosáhl průměrné známky nižší než 3, spíše se blížil až ke známce 4. Z této tabulky je i zřejmé, že nejlépe si podle tohoto testu podnik vedl v roce 2007, což se shoduje i s IN05. Naopak nejhůře si vedl v roce 2005 a 2008. Průměrná známka podniku se tedy pohybuje kolem 3,5 což považujeme za velmi slabé hodnocení, mezi dobrým a špatným stavem.

## 5 Shrnutí a návrhy opatření

Kapitola číslo 5 je zaměřená na shrnutí dílčích výsledků a zároveň na tvorbu návrhů na opatření pro společnost.

### 5.1 Horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty

Při zpracování horizontální analýzy byla zjištěna rostoucí tendence objemu aktiv, resp. pasiv, za všechna období, přičemž největší nárůst nastal mezi rokem 2007 a 2008, který byl způsobem především zvýšením dlouhodobého hmotného majetku u aktiv a u pasiv nárůstem krátkodobých závazků. Největší procentuální změnou u aktiv bylo zvýšení daňových pohledávek ze strany státu mezi léty 2007 a 2008 z 1 000 Kč na 998 000 Kč, a ačkoliv v porovnání s ostatními částkami je tato menší, procentuální změna byla ve výši 24 950 %.

U vertikální analýzy rozvahy bylo zjištěno, že největší podíl na aktivech mají ve všech období oběžná aktiva, konkrétně pak krátkodobé pohledávky. Tempo jejich růstu však rok od roku klesá, což je pozitivní efekt, jelikož dochází k jejich úhradě a společnost tak má více prostředků k úhradě svých závazků. Při zpracování vertikální analýzy pasiv vyšly nepřekvapující výsledky, a to že největší podíl na pasivech mají ve všech letech cizí zdroje. V průměru se pohybuje podíl cizích zdrojů okolo 86 %, což je poněkud negativní zjištění. V ČR se doporučuje, aby hodnota financování podniku vlastními zdroji byla minimálně okolo 30%, což tento podnik splňuje z půlky. Doporučením tedy pro tento podnik je zvýšení financování podniku vlastními zdroji alespoň o 15 %.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty vykazovala jako největší položku tržby za prodej zboží, což u prosperujícího podniku lze předpokládat. Pozitivním výsledkem je i fakt, že tempo růstu tržeb za prodej zboží se každý rok zvyšovalo, a tak nejvíce tržeb dosáhl podnik v roce 2008, kdy rozdíl mezi rokem 2007 činil 259 055 000 Kč. Náklady na prodej zboží sice každým rokem rostou, avšak jejich podíl na tržbách postupně klesá, což je pro podnik pozitivním jevem. Při zpracování vertikální analýzy zisku a ztráty se jako hlavní položka 100 % zvolila ta nejvyšší, tedy tržby za prodej zboží. Vertikální analýzy nepřinesla příliš pozitivní zprávu, jelikož podíl nákladů na prodané zboží během let se sice zmenšil, ale změna nečinila ani 1 %. Cílem podniku by proto měla zůstat stejná tendence ve vývoji tržeb a tedy každým rokem růst, avšak větší důraz by měl být kladen na náklady vynaložené na prodej zboží a snažit se je co nejvíce snížit.

## 5.2 Ukazatelé rentability

Při shrnutí jednotlivých ukazatelů rentability (celkového vloženého kapitálu ROA, vlastního kapitálu ROE, tržeb ROS a celkového investovaného kapitálu ROCE) vyšel nejlépe rok 2007, který u ROA a ROS dosáhl nejlepších hodnot a u ROE a ROCE druhých nejlepších hodnot. Nejhůře pak dopadl rok 2005, který ve 3 ze 4 ukazatelů dosáhl minimálních hodnot. U ROA splnil podnik doporučené hodnoty 7 % pouze v roce 2007, v ostatních letech se hodnota v průměru pohybovala kolem 5 %. ROE nabývá pozitivních hodnot ve všech sledovaných obdobích, ačkoliv od nejlepšího roku 2006 hodnoty pouze klesají vlivem snížení zisku po zdanění. Ukazatel ROS (rentabilita tržeb) měla do roku 2007 rostoucí trend, avšak v roce 2008 nastal prudký pokles, který byl důsledkem již zmíněného poklesu EAT mezi rokem 2007 a 2008. Rentabilita celkového investovaného kapitálu měla podobný průběh, kdy maximum bylo dosaženo v roce 2006 a mezi roky 2007 a 2008 nastal opět propad. U tohoto ukazatele je však i tato hodnota (23,38 %) považována za pozitivní. Celkově lze tedy výsledky ukazatelů rentability považovat za pozitivní.

## 5.3 Ukazatelé aktivity

Výsledky ukazatelů aktivit byly téměř všechny v přijatelných mezích. Pro ukazatel obratovosti celkových aktiv je jako nejmenší přípustná hodnota stanovena 1, které podnik dosáhl ve všech obdobích a nacházel se výše nad touto hranicí. Nejlépe dopadl rok 2005, kdy hodnota byla nejvyšší a dosáhla 4,417. Hodnoty se v ostatních letech pohybovaly okolo 3. Ukazatel doby obratu zásob podnik uspěl nejlépe v roce 2005, kdy sklad byl nejvíce využíván, a hodnota činila 4,956 dní, po kterou se zásoby nacházely na skladu. Doba obratu pohledávek se pohybovala na hranici přípustných hodnot. Nejlépe si však podnik z hlediska tohoto ukazatele vedl v roce 2005, kdy tato doba činila 56,516 dní a přiblížila se tak optimální hodnotě splacení pohledávek 48 dní. Ostatní hodnoty nabyly průměru 70 dní, což se blíží nejzazší přípustné hodnotě 90 dní. Podnik by tak měl opět na včasnějším splacení pohledávek, neboť dané prostředky může využít k investicím či použít na splacení svých závazků.

## 5.4 Ukazatelé zadluženosti

Z ukazatelů zadluženosti byly vybrány 3 – ukazatel celkové zadluženosti, míry finanční nezávislosti a ukazatel úrokového krytí. Pozitivní hodnoty nabyly podnik pouze u ukazatele

úrokové krytí. Zde se hodnoty pohybovaly v optimálním rozmezí. I přes pokles zisku v roce 2008 se hodnota tohoto ukazatele nedostala pod dolní hranici. Ukazatel věřitelského rizika i míra finanční nezávislosti dopadla podle očekávání negativně. Již zmiňovaným problémem tohoto podniku je jeho financování především cizími zdroji, které je v průměru 86 %. Proto je potřeba zvýšit financování vlastním kapitálem alespoň na doporučenou hranici 30 %. Nejhůře dopadl u těchto dvou ukazatelů rok 2005, kdy společnost byla financována téměř z 92 % cizím kapitálem. Tato skutečnost je sice pozitivní pro dané akcionáře, avšak odrazujícím je pro budoucí investory či obchodní partnery.

## **5.5 Ukazatelé likvidity**

V oblasti hodnocení likvidity podnik neuspěl pouze při hodnocení běžné likvidity, jelikož podnik nedosáhl stanoveného rozmezí ani v jednom sledovaném roce. Tento výsledek je opět dán zvyšujícími se krátkodobými závazky a tím tedy klesá hodnota tohoto ukazatele. Ukazatel pohotovostní likvidity v roce 2005 a 2006 se vešel do rozmezí optimálních hodnot, avšak v letech 2007 a 2008 hodnoty poklesly a pohybují se tedy mírně pod spodní hranicí. Tento ukazatel více vypovídá o situaci společnosti, jelikož neobsahuje méně likvidní zásoby. Ukazatel hotovostní likvidity vykázal pro podnik pozitivní hodnoty, jelikož až na rok 2006, kdy hodnota byla těsně pod hranicí optima, se ostatní roky nacházely v tomto rozmezí. Podnik je tedy schopen svoji hotovostí splatit svoje krátkodobé závazky.

## **5.6 Souhrnné ukazatele**

Ze souhrnných ukazatelů byly vybrány 3, a sice Altmanovo Z – skóre, index IN05 a Quick test. Altmanovo Z – skóre vyšlo pro podnik velmi pozitivně, jelikož se jeho všechny hodnoty za jednotlivá období nacházela v oblasti prosperujícího podniku. Dalším souhrnným ukazatelem vypočítaným s hodnotami společnosti ABK – Pardubice, a.s. byl index IN05, který je obdobou Altmanova Z – skóre aplikovaného na české podmínky. Na základě tohoto ukazatele podnik prosperoval pouze v roce 2007, což potvrzuje i ostatní výpočty, že tento rok byl ze sledovaného období opravdu nejsilnějším. V ostatních obdobích se hodnoty indexu nacházely sice v šedé zóně, ale až na rok 2008 se hodnoty blížily horní hranici šedé zóny, tedy k hranici prosperujícího podniku. I hodnota tohoto ukazatele v roce 2008, která byla pouze 1,284 potvrzuje, že rok 2008 zase patřil k těm slabším. Kralického Quick test dopadl pro tuto

společnost velmi špatně, jelikož nabýval ve většině případů hodnoty 3 nebo 4. Pouze jednou dosáhl známky 2, a to opět v roce 2007 při hodnocení ukazatele ROA, ačkoliv tento test hodnotí ukazatel ROA velmi přísně. Výsledná známka pro tento podnik byla v průměru 3,5, což není dobrým výsledkem. Nejhůře dopadl ukazatel cash flow v % tržeb, který ve všech letech nabyl pouze známky 4. Úkolem vedení podniku by proto mělo být zvýšení podílu cash flow v % tržeb alespoň nad 8%. Nejhorší cash flow podnik dosáhl opět v roce 2008, kdy vykázal hodnotu pouze 7 505 505 Kč a maxima opět v roce 2007 s hodnotou 18 007 000 Kč. Cílem by tedy mělo být navázat na rostoucí trend do roku 2008.

## Závěr

Cílem bakalářské práce bylo provedení finanční analýzy podniku ABK – Pardubice, a.s. včetně posouzení výsledků a návrhů opatření pro zlepšení stavu.

V teoretické části je popsán účel finanční analýzy, zdroje dat a kdo jsou uživatelé. Součástí teorie je také popis jednotlivých metod, jejich význam, výpočet a účel. Větší důraz je kladen na nejčastěji používané poměrové ukazatele.

V rámci finanční analýzy byla provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty, analýza poměrovými ukazateli, zejména ukazateli rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity, analýza pyramidovými soustavami, ze kterých byl vybrán Du Pontův rozklad ROE, a analýza soustav ukazatelů, které zde reprezentují Altmanovo Z-skóre, index IN05 a Kralického Quick test. Ke zpracování byly použity hodnoty z výkazu zisku a ztráty a rozvahy za roky 2005 až 2008.

V poslední, 5. kapitole, jsou shrnuty výsledky a získané poznatky během zpracování finanční analýzy a její součástí jsou i návrhy opatření pro zlepšení současného stavu. Z těchto závěrů vyplývá, že nejlepším rokem pro podnik ze sledovaného období byl rok 2007. Rok 2008 byl oproti roku 2007 ve výsledcích ekonomicky slabší, především díky růstu krátkodobých závazků. Doporučením je tedy navázat na rok 2007 a snažit se co nejvíce snížit závazky. Tím by se podnik mohl přiblížit úrovni v roce 2007 a pokračovat tak v rostoucí tendenci výsledku hospodaření. Hlavním negativním faktorem pro podnik je velmi vysoký podíl financování podniku cizími zdroji. V roce 2005 se hodnota financování cizím kapitálem dostala až k 92 %, což je 3x více než doporučená hodnota. Strategií podniku by proto mělo být snížení tohoto podílu a přiblížit se k hranici 30 %. Mezi další cíle podniku by měl jistě patřit větší důraz na včasné platby pohledávek od odběratelů. U většiny ukazatelů patřily vypočítané hodnoty do přípustných mezí, lze tak společnost ABK – Pardubice, a.s. považovat za relativně stabilní podnik.

Při zpracovávání této práce jsem měla možnost seznámit se detailněji s jednotlivými položkami výkazů, s jejich vypovídající hodnotou a vyzkoušet si hodnocení podniku, který v praxi reálně funguje. Získala jsem tak mnoho cenných poznatků, které jistě uplatím i do budoucna, a doufám, že tato práce bude přínosem i pro společnost ABK – Pardubice, a.s.

## Literatura

- [1] BUCHTA, Miroslav. *Manažerská ekonomika*. 4. přeprac. vyd. Pardubice : Univerzita Pardubice, 2008. 168 s. ISBN 978-80-7395-072-9.
- [2] DOUCHA, R. *Finanční analýza podniku: praktické aplikace*. Praha: VOX Consult, 1996. 224 s. ISBN 80-902111-2-7.
- [3] KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. *Finanční analýza : Krok za krokem*. 1. Praha : C.H.Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3
- [4] KONEČNÝ, Miloš. *Finanční analýza a plánování*. 9. Brno : Zdeněk Novotný, 2004. 102 s. ISBN 80-214-2564-4
- [5] KOVANICOVÁ., D. *Abeceda účetních znalostí pro každého*. Praha: Bova Polygon, 2008. 413 s. ISBN 978-80-7273-152-7.
- [6] KOŽENÁ, Marcela. *Manažerská ekonomika 1.díl*. 1. vyd. Pardubice : Univerzita Pardubice, 2006. 71 s. ISBN 80-7194-642-7.
- [7] KOŽENÁ, Marcela. *Manažerská ekonomika 2.díl*. 1. vyd. Pardubice : Univerzita Pardubice, 2006. 103 s. ISBN 80-7194-656-7.
- [8] KRAFTOVÁ , Ivana. *Základy účetnictví*. 2. upr. vyd. Pardubice : Univerzita Pardubice, 2006. 96 s. ISBN 80-7194-616-8
- [9] MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací : Praktické příklady a použití*. 1. Praha : Grada Publishing, 2006. 156 s. ISBN 80-247-1558-9
- [10] MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2. Praha : ASPI, a.s., 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2
- [11] RŮČKOVÁ., P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2007. 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1.



- [12] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 1. Brno : Computer Press, 2009. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6
- [13] SEDLÁČEK, Jaroslav; HAMPLOVÁ, Eva; ÚRADNÍČEK, Vladimír. *Finanční analýza*. 1. Brno : Masarykova univerzita, 1998. 190 s. ISBN 80-210-1775-9
- [14] STROUHAL, Jiří. *Finanční řízení firmy v příkladech*. 1. Brno : Computer Press, 2006. 178 s. ISBN 80-251-0913-5
- [15] Výroční zprávy ABK – Pardubice, a.s. za roky 2005 – 2008
- [16] *ABK - Pardubice, a.s.* [online]. 2007, 2010 [cit. 2010-04-06]. Dostupné z WWW: <<http://abk.cz/index.php>>

## Seznam zkratek

A	Aktiva
BL	Běžná likvidita
CF	Cash flow
CZ	Cizí zdroje
DOP	Doba obratu pohledávek
DOZ	Doba obratu zásob
DZ	Dlouhodobé závazky
EAT	Čistý zisk po zdanění
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
FN	Finanční nezávislost
KBÚV	Krátkodobý bankovní úvěr
KFM	Krátkodobý finanční majetek
KZ	Krátkodobé závazky
OA	Obrat aktiv
OCA	Obrat celkových aktiv
OL	Okamžitá likvidita
OP	Obrat pohledávek
OZ	Obrat zásob
PL	Pohotová likvidita
PO	Pohledávky
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROCE	Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
RVSA	Relativní vázanost stálých aktiv
SA	Stálá aktiva
T	Tržby
ÚK	Úrokové krytí
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
VR	Věřitelské riziko
ZÁS	Zásoby

## Seznam obrázků

Obrázek 1: Uživatelé finanční analýzy a její zaměření .....	13
Obrázek 2: Struktura rozvahy .....	15
Obrázek 3: Struktura výkazu zisku a ztráty .....	16
Obrázek 4: Konstrukce výkazu cash flow .....	17
Obrázek 5: Metody elementární analýzy .....	19
Obrázek 6: Du Pont rozklad ROE.....	29
Obrázek 7: Organizační struktura ABK – Pardubice, a.s. ....	36
Obrázek 8: Du Pont rozklad 2008.....	61

## Seznam tabulek

Tabulka 1: Interpretace výsledků.....	30
Tabulka 2: Interpretace výsledku.....	31
Tabulka 3: Hodnocení oblastí .....	32
Tabulka 4: Horizontální analýza rozvahy – aktiv v tisících Kč .....	37
Tabulka 5: Horizontální analýza rozvahy – aktiv v % .....	38
Tabulka 6: Horizontální analýza rozvahy – pasiv v tisících Kč.....	40
Tabulka 7: Horizontální analýza rozvahy – pasiv v % .....	40
Tabulka 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – v tisících Kč.....	42
Tabulka 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty - v % .....	43
Tabulka 10: Vertikální analýza rozvahy - aktiv.....	45
Tabulka 11: Vertikální analýza rozvahy - pasiv .....	46
Tabulka 12: Vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty.....	47
Tabulka 13: Rentabilita celkového vloženého kapitálu.....	49
Tabulka 14: Rentabilita vlastního kapitálu .....	50
Tabulka 15: Rentabilita odbytu.....	50
Tabulka 16: Rentabilita celkového investovaného kapitálu .....	51
Tabulka 17: Obratovost celkových aktiv .....	52
Tabulka 18: Obratovost zásob .....	53
Tabulka 19: Obratovost pohledávek .....	54
Tabulka 20: Relativní vázanost stálých aktiv .....	55
Tabulka 21: Věřitelské riziko.....	56

Tabulka 22: Míra finanční nezávislosti.....	56
Tabulka 23: Úrokové krytí.....	57
Tabulka 24: Běžná likvidita .....	58
Tabulka 25: Pohotová likvidita.....	59
Tabulka 26: Hotovostní likvidita .....	59
Tabulka 27: Hodnoty pro Du Pont rozklad.....	61
Tabulka 28: Du pont rozklad .....	61
Tabulka 29: Hodnoty pro Altmanovo Z-skóre.....	62
Tabulka 30: Výpočet hodnot X1-X5.....	62
Tabulka 31: Hodnoty ukazatele Z-skóre pro roky 2005-2008.....	62
Tabulka 32: Hodnoty pro IN05.....	63
Tabulka 33: Výpočet hodnot X1-X5.....	64
Tabulka 34: Hodnoty indexu IN05 pro roky 2005-2008 .....	64
Tabulka 35: Hodnoty pro Quick test.....	65
Tabulka 36: Výpočet ukazatelů Quick testu .....	65
Tabulka 37: Znamky jednotlivých ukazatelů Quick testu .....	65
Tabulka 38: Průměrná známka finanční stability a výnosnosti podniku .....	65

## Seznam grafů

Graf 1: Vývoj aktiv 2005-2008.....	39
Graf 2: Vývoj pasiv 2005-2008 .....	41
Graf 3: Vývoj ukazatele ROA.....	49
Graf 4: Vývoj ukazatele ROE.....	50
Graf 5: Vývoj ukazatele ROS .....	51
Graf 6: Vývoj ukazatele ROCE .....	52
Graf 7: Vývoj ukazatele obratovost celkových aktiv.....	53
Graf 8: Vývoj ukazatel obratovost zásob.....	54
Graf 9: Vývoj ukazatele obrat pohledávek .....	54
Graf 10: Vývoj ukazatele relativní vázanost stálých aktiv .....	55
Graf 11: Vývoj ukazatele věřitelské riziko .....	56
Graf 12: Vývoj ukazatele míra finanční nezávislosti.....	57
Graf 13: Vývoj ukazatele úrokové krytí .....	57

Graf 14: Vývoj ukazatele běžná likvidita .....	58
Graf 15: Vývoj ukazatele pohotová likvidita.....	59
Graf 16: Vývoj ukazatele hotovostní likvidita.....	60
Graf 17: Vývoj ukazatele Z-skóre.....	63
Graf 18: Vývoj indexu IN05 .....	64

## **Seznam příloh**

Příloha A: Rozhodnutí zmocněnce pro jakost a environment

Příloha B: Vstupní data

## **Příloha A: Rozhodnutí zmocněnce pro jakost a environment**

Firma ABK – Pardubice, a.s. je v oborech své činnosti, výstavbě vodovodů a kanalizací a velkoobchodu s hutním materiálem, zárukou kvality. Cíle managementu pro rok 2009, vycházejí z norem ISO a zkušeností a praxe pracovníků firmy, jsou stanoveny pro základní organizační složky firmy a firmu jako celek.

### **Divize stavební**

- Udržet a zvýšit rentabilitu stavebních zakázek divize o 1% oproti roku 2008 pomocí víceúrovňového řízení pracovního týmu divize – zavedení pozice vedoucího výroby.

*Termín: 12/2008, odpovídá: výrobní ředitel*

- Udržovat vozový park divize v provozuschopném stavu. Na základě evidence nákladů na jednotlivé stroje a vozy provádět plánovitě opravy, údržbu a investice do potřebné techniky.

V oblasti oprav a údržby snížit náklady v Kč o 1% na každý sledovaný stroj oproti roku 2008, v oblasti spotřeby pohonných hmot a maziv snížit náklady v Kč o 1,5% na ujetý km nebo odpracovanou mth každého sledovaného stroje oproti roku 2008.

*Termín: 12/2008, odpovídá: vedoucí MTZ, stavbyvedoucí, výrobní ředitel*

- V oblasti nakupování sjednotit postupy zajišťování materiálu, prací a služeb vypracováním vnitropodnikové směrnice závazné pro všechny účastníky tohoto procesu.

*Termín: 12/2008, odpovídá: příprava staveb, vedoucí MTZ, stavbyvedoucí*

### **Divize obchodní**

- Uzavřením dlouhodobějších smluv s dodavateli zajistit potřebný objem hutního produktu pro každoměsíční prodej.

*Termín: 01/2009, odpovídá: ředitel divize*

- Zintenzivnit kontakt s polským dodavatelem produktu, firmou CELSA HUTA OSTROWIEC. Vyvolat obchodní jednání za účelem nastavení lepších obchodních podmínek pro rok 2009.

*Termín: 01/2009, odpovídá: ředitel divize*

- Zajistit prodloužení pronájmu druhého skladu, aby bylo možné uzavírat dlouhodobější smlouvy s odběrateli a dlouhodoběji skladovat hutní produkt. Zajistit využití druhého skladu formou podnájmu.

*Termín: 01/2009, odpovídá: ředitel divize*

- Provést výběrové řízení na dopravce hutního materiálu na DO s následným uzavřením smluvního vztahu.

*Termín: 01/2009, odpovídá: vedoucí dopravy a skladů*

- Dosáhnout ročního objemu prodeje 49 000 tun hutního produktu.

*Termín: 12/2009, odpovídá: ředitel divize*

- Provést kompletní revizi pojistných a interních limitů pro obchodování s odběrateli a tím minimalizovat riziko nezaplacení pohledávek.

*Termín: 02/2009, odpovídá: ředitel divize*

- Dosáhnout průměrné roční výše závazků po splatnosti do 5% vzhledem k celkovým závazkům divize obchodní.

*Termín: 12/2009, odpovídá: ředitel divize*

## **Celá společnost**

- Provedením nákladových restrikcí zajistit zachování efektivnosti a funkčnosti firmy v době finanční krize. Provést jednání se všemi dodavateli materiálů a služeb a zlepšit obchodní podmínky – ceny, platební podmínky, nárok na objemový bonus a skonta.

*Termín: 12/2009, odpovídá: ředitel, výrobní ředitel, obchodní ředitel*

- V oblasti financí zajistit dohodu s druhou finanční institucí a tím rozložit riziko financování firmy. Vpuštěním konkurenční banky zajistit lepší podmínky financování.

*Termín: 06/2009, odpovídá: ředitel*

- Oblast pohledávek brát jako hlavní prioritu v roce 2009. Finanční krize přinese zhoršenou platební morálku a krachy firem a je nutné vytvořit kvalitnější systém vymáhání pohledávek a systém s důrazem na prevenci proti vzniku špatných pohledávek.

*Termín: 03/2009, odpovídá: ředitel, výrobní ředitel, obchodní ředitel*

- Dbát na dodržování systému managementu a funkčnost systému kontrolovat interními audity prováděnými podle plánu interních auditů na rok 2009.

*Termín: 12/2009, odpovídá: zmocněnec pro EMS, QMS, ředitel, interní auditoři*

- Realizovat roční obrat firmy přes 600 mil. Kč.

*Termín: 12/2009, odpovídá: ředitel, výrobní ředitel, obchodní ředitel*

## **Oblast jakosti**

- Úspěšně obhájit systém managementu při recertifikačním auditu firmy (Program 1).
  - *Termín: 06/2009, odpovídá: zmocněnec pro jakost a environment*
- Vybavit vozidla firmy systémem CAR CONTROL za účelem monitorování pohybu s vlivem na omezení celkové spotřeby pohonných hmot. (Program 2, Program č.3).

*Termín: 05/2009, odpovídá: ředitelé divizí*

Pro splnění těchto cílů byly zaveden programy:

### **Program číslo 1 :**

Úspěšně obhájit systém managementu při recertifikačním auditu firmy.

*Termín: 06/2009, odpovídá: ředitel firmy*



***Program číslo 2 :***

Provést výběrové řízení na zavedení monitorovacího systému vozového parku s ohledem na zajištění nejvýhodnějších obchodních podmínek.

*Termín: 03/2009, odpovídá: výrobní ředitel*

***Program číslo 3.:***

Uzavření smluvního vztahu s dodavatelem monitorovacího systému vozového parku na základě provedeného výběrového řízení.

*Termín: 05/2009, odpovídá: ředitel firmy*

## Příloha B: Vstupní data

Vstupní data pro finanční analýzu tvoří rozvaha a výkaz zisku a ztráty z let 2005 – 2008. Hodnoty ve výkazech jsou uváděna v celých tisících korunách.

Tabulka: Rozvaha 2005-2008

			AKTIVA				
			2005	2006	2007	2008	
<b>AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)</b>			001	64253	137630	215844	302432
A.		Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
<b>Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)</b>			003	5075	7803	10038	27370
B.	I.	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)</b>	004	41	13	0	0
	1	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	41	13	0	0
B.	II.	<b>Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)</b>	013	5034	7790	10038	27370
B.	II.	1 Pozemky	014	475	3554	3570	6917
	2	Stavby	015	2490	2203	2290	6364
	3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	2041	2005	4100	6125
	4	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	28	28	28	7393
	5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	50	571
C.		<b>Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)</b>	031	57201	125750	196519	267661
C.	I.	<b>Zásoby (ř.33 až 38)</b>	032	3907	10446	36748	59246
C.	I.	1 Materiál	033	10	20	33	39
	2	Nedokončená výroba a polotovary	034	67	3086	7600	13903
	3	Zvířata	036	15	15	19	19
	4	Zboží	037	3815	7325	29096	45285
C.	III.	<b>Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)</b>	048	44550	93162	119736	160387
C.	III.	1 Pohledávky z obchodních vztahů	049	43651	92427	115830	151709
	2	Stát - daňové pohledávky	054	0	3	4	1002
	3	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	805	475	402	2837
	4	Dohadné účty aktivní	056	80	160	46	97
	5	Jiné pohledávky	057	14	97	3454	4742
C.	IV.	<b>Finanční majetek (ř. 59 až 62)</b>	058	8744	22142	40035	48028
C.	IV.	1 Peníze	059	1174	562	531	76
	2	Účty v bankách	060	7570	21580	39504	47952
D.	I.	<b>Časové rozlišení (ř. 64 až 66)</b>	063	1977	4077	9287	7401
D.	I.	1 Náklady příštích období	064	1977	3946	9156	7401
	2	Příjmy příštích období	066	0	131	131	0

			PASIVA	2005	2006	2007	2008	
			<b>PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)</b>	067	64253	137630	215844	302432
A.			<b>Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)</b>	068	5440	16060	35789	48534
A.	I.		<b>Základní kapitál (ř. 70 až 72)</b>	069	1000	1000	1000	30000
		1	Základní kapitál	070	1000	1000	1000	30000
A.	III.		<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)</b>	078	200	200	200	200
A.	III.	1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	200	200	200	200
A.	IV.		<b>Výsledek hospodáření minulých let (ř. 82 + 83)</b>	081	2296	4232	14740	5461
A.	IV.	1	Nerozdělený zisk minulých let	082	2296	4232	14740	5461
A.	V.		<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) /ř.01 - (+ 69 + 73 + 78 + 81 + 85 + 118)/</b>	084	1944	10628	19849	12873
B.			<b>Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)</b>	085	58932	116511	180034	253898
B.	II.		<b>Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)</b>	091	13729	3201	7611	6521
B.	II.	1	Závazky z obchodních vztahů	092	1431	2946	7312	6123
		2	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095	12065	0	0	0
		3	Odložený daňový závazek	101	233	255	299	398
B.	III.		<b>Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)</b>	102	37203	81110	93976	141729
B.	III.	1	Závazky z obchodních vztahů	103	35090	58705	70986	129455
		2	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	0	12107	10306	6066
		3	Závazky k zaměstnancům	107	18	16	18	20
		4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	408	434	453	605
		5	Stát - daňové závazky a dotace	109	528	4662	5885	195
		6	Kratkodobé přijaté zálohy	110	0	0	1532	112
		7	Dohadné účty pasivní	112	53	811	272	285
		8	Jiné závazky	113	1106	4375	4524	4991
B.	IV.		<b>Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)</b>	114	8000	32200	78447	105648
B.	IV.	1	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	0	2700	3947	14148
		2	Bankovní úvěry krátkodobé	116	8000	29500	74500	91500
		3	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0	0	0
C.	I.		<b>Časové rozlišení (ř. 119 + 120)</b>	118	-119	5059	21	0
C.	I.	1	Výdaje příštích období	119	-119	15	0	0
		2	Výnosy příštích období	120	0	5044	21	0

Zdroj:[15]

Tabulka: Výkaz zisku a ztráty 2005-2008

VZZ			2005	2006	2007	2008	
I.		Tržby za prodej zboží	01	200647	345395	548790	807845
A.		Náklady vynaložené na prodané zboží	02	183100	314457	500538	733982
+		<b>Obchodní marže (ř. 01-02)</b>	03	17547	30938	48252	73863
II.		<b>Výkony (ř. 05+06+07)</b>	04	78932	86830	106590	155911
	II.	1 Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	83133	83803	101916	146616
		2 Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-4753	3019	4514	6303
		3 Aktivace	07	552	8	160	2992
B.		<b>Výkonová spotřeba (ř. 09+10)</b>	08	74855	84361	106558	163677
B.		1 Spotřeba materiálu a energie	09	23859	27437	29028	41667
B.		2 Služby	10	50996	56924	77530	122010
+		<b>Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)</b>	11	21624	33407	48284	66097
C.		<b>Osobní náklady</b>	12	14826	14766	16798	16798
C.		1 Mzdové náklady	13	10847	10823	12330	15642
C.		2 Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	3775	3760	4251	5401
C.		3 Sociální náklady	16	204	183	217	277
D.		Daně a poplatky	17	413	489	455	680
E.		Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1248	791	875	1821
III.		<b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)</b>	19	954	234	946	7180
	III.	1 Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	935	50	637	6899
		2 Tržby z prodeje materiálu	21	19	184	309	281
F.		<b>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)</b>	22	454	210	443	2749
F.		1 Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	435	38	180	2487
F.		2 Prodaný materiál	24	19	172	263	262
G.		Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	221	-301	-89	5722
IV.		Ostatní provozní výnosy	26	106	381	21	559
H.		Ostatní provozní náklady	27	779	1145	579	1746
*		<b>Provozní výsledek hospodaření (ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)/</b>	30	4743	16922	30190	39798
	VII.	<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)</b>	33	0	0	0	0
X.		Výnosové úroky	42	1	1	38	104
N.		Nákladové úroky	43	788	1777	3221	5467
XI.		Ostatní finanční výnosy	44	149	602	572	8008
O.		Ostatní finanční náklady	45	1233	1550	1369	25534
XII.		Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0
P.		Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0
*		<b>Finanční výsledek hospodaření (ř.31-</b>	48	-1871	-2724	-3980	-22889

			<b>32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47)/</b>					
<b>Q.</b>			<b>Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)</b>	49	928	3570	6366	4037
<b>Q.</b>		1	-splatná	50	861	3548	6322	3938
<b>Q.</b>		2	-odložená	51	67	22	44	99
<b>**</b>			<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)</b>	52	1944	10628	19844	12872
<b>*</b>			<b>Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 -55 )</b>	58	0	0	0	0
<b>***</b>			<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)</b>	60	1944	10628	19844	12872
<b>****</b>			<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)</b>	61	2872	14198	26210	16909

*Zdroj:[15]*