

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní

Finanční analýza podniku Qanto CZ, s. r. o.

Hana Dvořáčková

Bakalářská práce

2011

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Akademický rok: 2010/2011

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Hana DVOŘÁČKOVÁ**
Osobní číslo: **E08810**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Ekonomika a provoz podniku**
Název tématu: **Finanční analýza podniku Qanto CZ, s. r. o.**
Zadávající katedra: **Ústav ekonomiky a managementu**

Zásady pro vypracování:

Stanovení cíle práce

1. Zdroje informací, techniky a metody finanční analýzy
2. Charakteristika firmy Qanto CZ, s. r. o.
3. Finanční analýza ve firmě Qanto CZ, s. r. o.
4. Zhodnocení, návrhy

Formulování závěru

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

Seznam odborné literatury:

- RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza. 3. Karviná : Grada Publishing a. s., 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza. 1. Karviná : Slezská univerzita v Opavě, 2005. 193 s. ISBN 80-7248-299-8.
KONEČNÝ, Miloš. Finanční analýza a plánování. deváté. Brno : Vysoké učení technické, 2004. 102 s. ISBN 80-214-2564-4.
GRŮNWALD, Rudolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza a plánování podniku. první. Praha : Vysoká škola ekonomická, 1994. 197 s. ISBN 80-7079-257-4.
SEDLÁČEK, Jaroslav; HAMPLOVÁ, Eva; URADNÍČEK, Vladimír. Finanční analýza. první. Brno : Masarykova univerzita, 1998. 200 s. ISBN 80-210-1775-9.
SUCHÁNEK, Petr. Podnikohospodářská analýza. první. Brno : Masarykova univerzita, 2006. 110 s. ISBN 80-210-3985-X.

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

Datum zadání bakalářské práce: 29. června 2010

Termín odevzdání bakalářské práce: 30. dubna 2011

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

L.S.

doc. Ing. Marcela Kožená, Ph.D.
vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 14. července 2010

Prohlášení autora

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 9. 4. 2011

Hana Dvořáčková

Poděkování

Děkuji doc. Ing. Marcele Kožené, Ph.D., vedoucí bakalářské práce, za cenné připomínky, rady a poskytnutí konzultací při vedení mé bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat své rodině, za trpělivost a podporu při studiu.

Anotace

Bakalářská práce se zabývá finanční analýzou společnosti Qanto CZ, s. r. o. V teoretické části jsou popsány zdroje informací pro finanční analýzu a techniky finanční analýzy. V praktické části je provedena finanční analýza společnosti za období let 2005 až 2009. Praktická část je zaměřena na horizontální a vertikální analýzu účetních výkazů, analýzu poměrových ukazatelů a benchmarkingový systém. Na základě provedené analýzy jsou zhodnoceny výsledky a navrženy opatření.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, poměrové ukazatele, likvidita, rentabilita, benchmarking

Title

Financial Analysis of the Company Qanto CZ, s. r. o.

Annotation

This bachelor thesis deals with financial analysis of the company Qanto CZ, s. r. o. Theoretical section describes the sources of information for financial analysis and financial analysis techniques. The practical part is made of financial analysis for the period 2005 to 2009. It focuses on the horizontal and vertical analysis of financial statements, analyze financial ratios and benchmarking system. Based on the analysis results are reviewed and proposed measures.

Keywords:

financial analysis, balance sheet, statement of profits and losses, ratio indicators, liquidity, profitability, benchmarking

Obsah

Úvod	- 8 -
1 Finanční analýza	- 9 -
1.1 Původ finanční analýzy	- 9 -
1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu	- 9 -
1.2.1 Rozvaha	- 10 -
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty	- 11 -
1.2.3 Výkaz cash flow	- 12 -
1.2.4 Příloha k účetní závěrce	- 13 -
2 Techniky finanční analýzy	- 14 -
2.1 Analýza poměrovými ukazateli	- 15 -
2.1.1 Ukazatele likvidity	- 16 -
2.1.2 Ukazatele rentability	- 18 -
2.1.3 Ukazatele zadluženosti	- 19 -
2.1.4 Ukazatele aktivity	- 21 -
2.1.5 Ukazatele Cash flow	- 22 -
2.2 Analýza soustav ukazatelů	- 23 -
2.2.1 Pyramidové soustavy ukazatelů	- 24 -
2.2.2 Bankrotní modely	- 25 -
2.2.3 Bonitní modely	- 26 -
3 Charakteristika podniku Qanto CZ, s. r. o.	- 27 -
3.1 Horizontální analýza aktiv	- 29 -
3.2 Vertikální analýza aktiv	- 31 -
3.3 Horizontální analýza pasiv	- 32 -
3.4 Vertikální analýza pasiv	- 34 -
3.5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	- 36 -
3.6 Horizontální analýza výkazu cash flow	- 38 -

3.7	Analýza poměrových ukazatelů	- 39 -
3.7.1	Ukazatele likvidity	- 39 -
3.7.2	Ukazatele rentability	- 41 -
3.7.3	Ukazatele zadluženosti	- 42 -
3.7.4	Ukazatele aktivity	- 43 -
3.7.5	Ukazatel cash flow	- 44 -
3.8	Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA	- 45 -
3.8.1	Hodnocení úrovně rentability vlastního kapitálu (ROE)	- 46 -
3.8.2	Hodnocení ukazatel rizika (re)	- 47 -
3.8.3	Hodnocení celkového vloženého kapitálu (ROA)	- 48 -
3.8.4	Hodnocení finanční politiky (politiky kapitálové struktury)	- 49 -
3.8.5	Hodnocení likvidity	- 51 -
3.9	Hodnocení benchmarkingového diagnostického systému	- 53 -
4	Zhodnocení a návrhy na zlepšení	- 54 -
	Závěr	- 57 -
	Seznam použitých zdrojů	- 58 -
	Seznam obrázků	- 60 -
	Seznam tabulek	- 60 -
	Seznam grafů	- 60 -
	Seznam zkratk	- 61 -
	Seznam příloh	- 62 -

Úvod

Dnešní podnikání se neobejde bez finanční analýzy, představuje významnou součást podnikového řízení. Finanční analýza slouží ke zjištění celkové hospodářské a finanční situace a jejím úkolem je připravit podklady pro rozhodování. K tomu využívá dostupné finanční informace o podniku.

V této práci se budeme zabývat finanční analýzou společnosti Qanto CZ, s. r. o. Toto téma jsem si vybrala, protože finanční analýza je důležitou součástí podniku. Podniky přijímají zásadní a dlouhodobá rozhodnutí a výsledky z finanční analýzy jsou významné pro jejich rozhodování.

Cílem práce je teoreticky popsat, čím se zabývá finanční analýza, ze kterých účetních výkazů čerpá informace, metody spojené s finanční analýzou. Popsat zvolený podnik a na základě vybraných technik provést finanční analýzu a zhodnocení.

Práce je rozdělena do dvou částí. První část je teoretická, je čerpána z odborné literatury. Druhá, zahrnuje část praktickou. Jejím cílem je vypracování finanční analýzy na podnik Qanto CZ, s. r. o. Je zaměřena na absolutní ukazatele, které vychází z jednotlivých položek účetních výkazů. Provedena je horizontální a vertikální analýza rozvahy, výkazu zisku a ztráty a cash flow. Dále je zaměřena na poměrové ukazatele a benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA.

Finanční analýza by měla být prováděna průběžně a důkladně vyhodnocována alespoň jednou ročně.

1 Finanční analýza

1.1 Původ finanční analýzy

Původ finanční analýzy je pravděpodobně stejně starý jako vznik peněz. Vlastí finanční analýzy jsou podle dostupných pramenů Spojené státy americké, nicméně v počátcích se jednalo pouze o teoretické práce, které s praktickou analýzou neměly nic společného (Růčková, 2010, s. 9).

V sousedním Německu se pro finanční analýzu používá spíše termín bilanční kritika (Bilanzkritik) nebo bilanční analýza (Bilanzanalyse). Zahrnuje analýzu a hodnocení všech dokumentů: rozvahy, výkazu zisků a ztráty, přílohy a výroční zprávy. Také ve starší české odborné literatuře se setkáváme s pojmem analýza bilanční. Prvním autorem na toto téma u nás byl v r. 1906 prof. dr. Pazourek ve spise „Bilance akciových společností“ (Grünwald, 1995, s. 7).

Finanční analýza má v rozvinutých zemích dlouhodobou tradici i v České republice v posledních patnácti letech je oblíbeným nástrojem pro hodnocení ekonomické situace firmy. Finanční výsledky jsou významné zejména pro ekonomické rozhodování, strategické řízení, ale např. i při hodnocení a výběru partnerů v obchodní oblasti.

1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Finanční analýza potřebuje velké množství dat z různých zdrojů různé povahy. Analyzovat lze úspěšně jen ta data, o nichž bezpečně víme, co opravdu znamenají. Důležitý je i odhad spolehlivosti dat, abychom se vyvarovali neoprávněného zdání jednoznačnosti závěrů založených na zkreslujících datech (Růčková, 2010, s. 14).

Finanční analytik má v současnosti daleko větší možnosti čerpání informací, a je tedy schopen obsáhnout mnohem více problematických aspektů, než tomu bylo dříve. Nicméně i přesto zůstává podstata stále stejná. Základní data jsou nejčastěji čerpána z účetních výkazů (Růčková, 2010, s. 21).

Účetní výkazy jsou základním zdrojem informací pro finanční analýzu.

Mezi účetní výkazy patří:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- přehled o peněžních tocích (cash flow),
- příloha k účetní závěrce.

1.2.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem, ostatní výkazy vznikly historicky odvozením z potřeby detailnějšího sledování vybraných ekonomických charakteristik (Dluhošová, 2006, s. 49).

Zachycuje stav podnikového majetku (aktiva) a kapitálu (pasiva) k určitému okamžiku. Aktiva jsou v rozvaze seřazena podle likvidity (od nejméně likvidních po nejlikvidnější). Pasiva se člení podle vlastnictví na vlastní a cizí. Rozvaha představuje základní přehled o majetku podniku. Vždy musí platit aktiva = pasiva.

Na straně aktiv jsou:

Dlouhodobý majetek – doba použitelnosti dlouhodobého majetku je delší než jeden rok. Nespotřebovává se najednou, ale postupně, nejčastěji formou odpisů. Ne každý dlouhodobý majetek lze odpisovat (pozemky, umělecká díla, zlato). Dělí se na dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý hmotný majetek a finanční majetek. Dlouhodobý hmotný majetek se dále člení na movitý a nemovitý.

Krátkodobý majetek – struktura krátkodobého majetku je tvořena zásobami, dlouhodobými pohledávkami, krátkodobými pohledávkami a krátkodobým finančním majetkem. Je charakteristický tím, že v podniku neustále obíhá, proto je v rozvaze nazýván jako oběžná aktiva. Při analýze je nutné věnovat těmto jednotlivým položkám pozornost, protože jsou součástí hodnocení likvidity podniku.

Ostatní – jedná se o účty časového rozlišení nákladů příštích období. Změny těchto účtů se většinou neprojeví na chodu společnosti, proto jim není věnována až tak velká pozornost.

Na straně pasiv jsou:

Vlastní kapitál – tato položka obsahuje základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření z minulých let a výsledek hospodaření běžného období.

Cizí kapitál – zahrnuje půjčené zdroje, které podnik musí v určitém časovém horizontu uhradit. Financování cizím kapitálem je zpravidla levnější než financování vlastním kapitálem. Je levnější i přesto, že podnik platí za tento kapitál úroky a ostatní výdaje spojené s jeho získáním.

Ostatní – jedná se o účty časového rozlišení výdajů a výnosů příštích období a dohadných účtů. Podobně jako u ostatních aktiv, těmto účtům není věnována až tak velká pozornost.

1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Konečný, M. (2004) uvádí že, výkaz zisku a ztráty obsahuje výnosy, náklady a výsledek hospodaření provozní, finanční a mimořádné činnosti za běžné období. 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 podniku tvoří:

Provozní výnosy - výnosy z provozní činnosti podniku: tržby za prodej zboží, tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, změna stavu zásob vlastní činnosti, aktivace vlastních výkonů, tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, ostatní provozní výnosy, převod provozních výnosů.

Finanční výnosy – tržby z prodeje cenných papírů a podílů, výnosy z dlouhodobého finančního majetku, výnosy z krátkodobého finančního majetku, výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů, výnosové úroky, ostatní finanční výnosy, převod finančních výnosů.

Mimořádné výnosy.

Náklady podniku tvoří:

Provozní náklady

Finanční náklady

Mimořádné náklady

V rámci analýzy výkazu zisku a ztráty obvykle hledáme odpověď na otázku, jak jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty ovlivňují nebo spíše ovlivňovaly výsledek hospodaření. Informace z výkazu zisku a ztráty jsou tedy významným podkladem pro hodnocení firemní ziskovosti (Růčková, 2010, s. 32).

Hospodářský výsledek je rozdíl mezi výnosy a náklady, dělí se na výsledek hospodaření za běžnou činnost a mimořádný výsledek hospodaření. Součtem hospodářského výsledku z běžné činnosti s hospodářským výsledkem z mimořádné činnosti získáme hospodářský výsledek z běžného období (účetní zisk).

1.2.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow sleduje peněžní toky, tím slouží k posouzení skutečné finanční situace. Je poměrně mladou metodou, která vznikla v USA. V České republice se objevila poprvé v roce 1993. Analýza CF může být prováděna přímou a nepřímou metodou. Přímá metoda znamená provést celkovou bilanci příjmů a výdajů. Využití nepřímé metody je výhodnější a přehlednější při rozborových účelech.

Celkový čistý peněžní tok získáme po sečtení tří základních částí výkazu, kterými jsou:

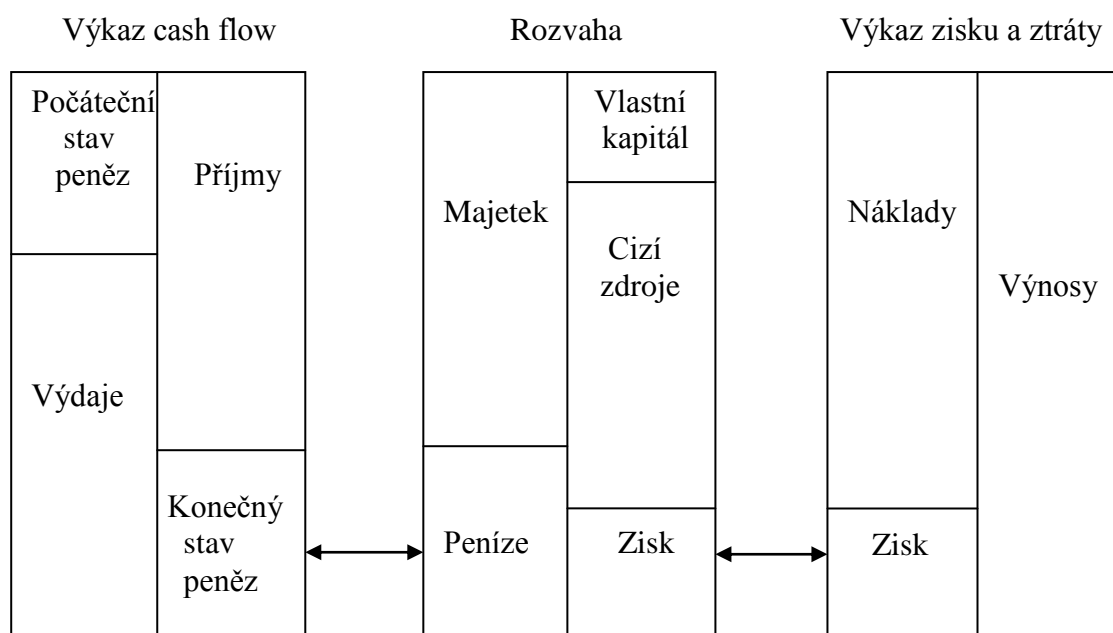
Peněžní toky z provozní činnosti

Peněžní toky vztahující se k investiční činnosti

Peněžní toky vztahující se k finanční činnosti

Nejdůležitější částí tohoto výkazu je část týkající se provozní činnosti. Tato část nám umožňuje zjistit, do jaké míry výsledek hospodaření za běžnou činnost odpovídá skutečně vydělaným penězům a jak je produkce peněz ovlivněna změnami pracovního kapitálu a jeho složkami (Růčková, 2010, s. 34).

Všechny tři vyjmenované finanční výkazy spolu souvisejí.



Obrázek 1-1: Provázanost účetních výkazů

Zdroj: Růčková (2010, s. 38)

Osou tohoto systému je rozvaha, přičemž ostatní bilance jsou bilancemi odvozenými. Rozvaha sleduje stav zdrojů financování a strukturu majetku potřebného k realizaci podnikatelské činnosti. Výkaz zisku a ztráty vysvětluje proces tvorby zisku jako přírůstek vlastního kapitálu tvořícího součást pasiv a sloužícího k hodnocení schopnosti firmy zhodnocovat vložený kapitál. Výkaz cash flow umožňuje provádět analýzu peněžních prostředků (Růčková, 2010, s. 38).

1.2.4 Příloha k účetní závěrce

Obsahuje charakteristiku podniku, informace o používaných účetních metodách. Dále se zde nacházejí položky, které nejsou uvedené v rozvaze (z jakéhokoli důvodu). Informace o vytvářených rezervách, hrozících soudních sporech a dalších rizicích hrozících společnosti (ekologická rizika).

2 Techniky finanční analýzy

Technik finančních analýz je velké množství, různých ukazatelů stovky. Cílem finanční analýzy není však vypočítat maximální počet čísel, ale získat co nejjasnější podklad pro další rozhodování o možnostech zlepšení řízení podniku (Scholleová, 2008, s. 150).

Elementární metody

Patří mezi základní a nejjednodušší metody používané ve finanční analýze. Jejich účelem je analyzovat finanční situaci firmy pomocí jednotlivých ukazatelů bez vzájemných hlubších vazeb. Tyto metody rozebírají stavové, tokové, rozdílové, poměrové ukazatele, analýzu soustav ukazatelů a souhrnné ukazatele hospodaření.

Knápková, A.; Pavelková, D. (2010) dělí elementární metody následovně:

Analýza absolutních (stavových) ukazatelů: Jedná se o analýzu majetkové a finanční struktury. Užitečným nástrojem je analýza trendů (horizontální analýza) a procentní rozbor jednotlivých dílčích položek rozvahy (vertikální analýza)

Analýza tokových ukazatelů: Týká se především analýzy výnosů, nákladů, zisku a cash flow. Opět je vhodné využít horizontální i vertikální analýzu.

Analýza rozdílových ukazatelů: Nejvýznamnějším ukazatelem je čistý pracovní kapitál.

Analýza poměrových ukazatelů: Jde především o analýzu ukazatelů likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, produktivity, ukazatelů kapitálového trhu, analýza ukazatelů na bázi cash flow a dalších ukazatelů.

Analýza soustav ukazatelů. DuPontův rozklad, Metoda EVA, Grafická analýza.

Souhrnné ukazatele hospodaření.

Vyšší metody

Vyšší metody používají složitější matematické myšlenky a postupy a pokouší se zachytit složitější vazby nejen mezi jednotlivými ukazateli, ale také mezi různými firmami. Tyto metody lze rozdělit na matematicko-statistické a nestatistické (Suchánek, 2006, s. 58).

2.1 Analýza poměrovými ukazateli

Analýza poměrovými ukazateli vychází ze základních účetních výkazů, které jsou dostupné veřejnosti. Patří mezi nejužívanější nástroje finanční analýzy. Důvodů proč jsou tak rozšířené je několik. Mezi první patří, že umožní rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách podniku. Dále umožňují srovnávat podniky různých velikostí.

Finanční poměrové ukazatele charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu (Sedláček, 1999, s. 45). Postupy poměrové analýzy se nejčastěji shrnují do několika skupin ukazatelů. Hovoříme o soustavě ukazatelů. Je tomu tak proto, že podnik je složitým organizmem, k jehož charakteristice finanční situace nevystačíme jen s jedním ukazatelem. Je zřejmé, že k tomu, aby podnik mohl dlouhodobě existovat, musí být nejen rentabilní, tj. přinášet užitek vlastníkům, ale i likvidní a přiměřeně zadlužený (Kislingerová, Hnilica, 2005, s. 31).

Růčková, P. (2010) člení poměrové ukazatele dle výkazů, ze kterých čerpají informace následovně:

Ukazatele struktury majetku a kapitálu jsou konstruovány na základě rozvahy a nejčastěji se vztahují k ukazatelům likvidity, neboť zkoumají vzájemný vztah rozvahových položek, které svědčí o vázanosti zdrojů financování v různých položkách majetku. Velmi podstatné jsou také ukazatele zadluženosti, které hodnotí kapitálovou strukturu firmy

Ukazatele tvorby výsledku hospodaření vycházejí primárně z výkazu zisku a ztráty a zabývají se strukturou nákladů a výnosů (které ovlivňují velikost účetního zisku) a strukturou výsledku hospodaření podle oblastí, ve které byl tento výsledek generován.

Ukazatele na bázi peněžních toků analyzují faktický pohyb finančních prostředků a bývají velmi často součástí analýzy úvěrové způsobilosti.



Obrázek 2-1 Členění z hlediska zaměření poměrových ukazatelů

Zdroj: Růčková (2010, s. 48)

2.1.1 Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku získat prostředky pro úhradu závazků přeměnou jednotlivých složek majetku do hotovostní formy dříve, než jsou splatné závazky, které tyto složky majetku finančně kryjí. Likvidita zajišťuje budoucí platební schopnost podniku (Konečný, 2004, s. 51).

Obecně platí, že vyšší likvidita snižuje riziko platební neschopnosti, ale současně snižuje výnosnost podniku (peníze v hotovosti či na účtech mají velmi nízkou nebo žádnou výnosnost). Likvidita spolu s rentabilitou jsou považovány za kritéria „finančního zdraví“ podniku (Kožená, 2009, s. 64).

Okamžitá likvidita

$$= \frac{\text{pohotov\acute{e} pen\acute{e}\v{z}n\acute{i} prost\acute{r}edky}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} dluhy}}$$

Pohotov\acute{e} pen\acute{e}\v{z}n\acute{i} prost\acute{r}edky = kr\acute{a}tkodob\acute{y} finan\c{c}n\acute{i} majetek

Kr\acute{a}tkodob\acute{e} dluhy = kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky + kr\acute{a}tkodob\acute{e} bankovn\acute{i} \u00farv\acute{e}ry + finan\c{c}n\acute{i} v\acute{y}pomoci (+ anuity dlouhodob\acute{y}ch z\acute{a}vazk\acute{u} a bankovn\acute{i}ch \u00farv\acute{e}r\acute{u}), (Kone\c{c}n\acute{y}, 2004, s. 52).

Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně) se doporučuje v rozmezí 0,2 až 0,5.

Pohotov\acute{a} likvidita

$$= \frac{\text{ob\acute{e}\v{z}n\acute{a} aktiva - z\acute{a}sob\acute{y}}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} dluhy}}$$

Z ob\acute{e}\v{z}n\acute{y}ch aktiv se vylou\c{c}uj\acute{i} z\acute{a}sob\acute{y}, které jsou nejm\acute{e}n\acute{e} likvidn\acute{i} \u010d\acute{a}st\acute{i} ob\acute{e}\v{z}n\acute{y}ch aktiv. Jejich rychl\acute{a} likvidita obvykle vyvol\acute{a}v\acute{a} ztr\acute{a}ty. Ukazatel proto nepo\c{c}it\acute{a} s prodejem z\acute{a}sob a likviditu m\acute{e}r\acute{i} bez nich. Nepo\c{c}it\acute{a} ani s dlouhodob\acute{y}mi pohled\acute{a}vkami (Kone\c{c}n\acute{y}, 2004, s. 53).

Pohotov\acute{a} likvidita (likvidita 2. stupně) se doporučuje v rozmezí 1 až 1,5.

B\acute{e}\v{z}n\acute{a} likvidita

$$= \frac{\text{ob\acute{e}\v{z}n\acute{a} aktiva}}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} dluhy}}$$

Vypov\acute{i}d\acute{a} o tom, jak by byl podnik schopen hradit z\acute{a}vazky, kdyby p\rem\enil ve\sv{e}ker\acute{a} sv\acute{a} ob\acute{e}\v{z}n\acute{a} aktiva na pen\acute{e}\v{z}n\acute{i} prost\acute{r}edky. Pro v\acute{e}r\acute{i}tele m\acute{a} tento ukazatel velk\acute{y} v\acute{y}znam, protože poskytuje informaci, do jak\acute{e} m\acute{i}ry jsou jejich kr\acute{a}tkodob\acute{e} investice chr\acute{a}n\acute{e}ny ob\acute{e}\v{z}n\acute{y}m majetkem. Z\acute{a}sadn\acute{i} v\acute{y}znam p\ri hrazení kr\acute{a}tkodob\acute{y}ch z\acute{a}vazk\acute{u} je hrazení z t\acute{e}ch aktiv, které jsou pro tento \u00far\c{c}el ur\c{c}eny.

B\acute{e}\v{z}n\acute{a} likvidita (likvidita 3. stupně) se doporučuje v rozmezí 1,5 až 2,5. \u010c\acute{i}m se hodnota bl\acute{i}\v{z}n\acute{i} v\acute{i}ce 2,5, t\acute{i}m je podnik platebn\acute{e} schopn\acute{e}\v{z}n\acute{i}.

Hodnota n\acute{i}\v{z}\v{z}n\acute{i} ne\c{z} 1 ve v\acute{e}t\sv{e}sin\acute{e} p\ri\p{a}d\acute{u} znamen\acute{a}, \v{z}e podnik kr\acute{a}tkodob\acute{y}mi zdroji financuje dlouhodob\acute{y} majetek, nem\acute{a} dostatek pohotov\acute{y}ch zdroj\acute{u} k vyrovn\acute{a}n\acute{i} dluh\acute{u}, které m\acute{a} uhradit v nejbli\sv{z}n\acute{i} dob\acute{e} (Kone\c{c}n\acute{y}, 2004, s. 53).

Čistý pracovní kapitál

Pojem čistý pracovní kapitál řadíme obecně do ukazatelů likvidity, protože je úzce spojen s likviditou, přesto že z hlediska metodického patří do skupiny ukazatelů rozdílových. Vypočítá se jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky.

Pracovní kapitál je část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobými finančními zdroji. Je to část oběžných aktiv, se kterou může podnik volně disponovat pro realizaci svých záměrů (např. pro rozšíření podniku, nákup surovin a materiálů v době, kdy je to cenově výhodné apod.) Zároveň můžeme pracovní kapitál chápat jako prostředky, které by podniku umožnily v omezeném rozsahu pokračovat v jeho činnosti, kdyby byl nucen splatit převážnou část nebo všechny své krátkodobé závazky. (Grünwald, Holečková, 2001, s. 70)

2.1.2 Ukazatele rentability

Rentabilita, resp. výnosnost kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové efekty, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Ukazatele rentability poměřují výsledek efektu dosaženého podnikatelskou činností podniku ke zvolené srovnávací základně. Čím vyšší rentability podnik dosahuje, tím lépe hospodaří se svým majetkem a kapitálem (Scholleová, 2008, s. 161).

Rentabilita aktiv

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktiva}} \text{ nebo } = \frac{EAT}{\text{aktiva}}$$

EBIT – zisk před odečtením úroků a daní, odpovídá provoznímu výsledku hospodaření.

EAT – zisk po zdanění nebo také čistý zisk, odpovídá výsledku hospodaření za běžné účetní období.

Zisk podniku se poměří s celkovými aktivy bez ohledu na to, zda byl financován z vlastního, nebo cizího kapitálu. Čím je hodnota ROA vyšší, tím je situace v podniku příznivější.

Rentabilita vlastního kapitálu

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

ROE vyjadřuje efektivnost reprodukce kapitálu vloženého vlastníky. Sleduje, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovanou vlastníky společnosti (Scholleová, 2008, s. 162).

Rentabilita tržeb

$$\text{ROS} = \frac{\text{EAT}}{(\text{tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{tržby z prodeje zboží})}$$

Ukazatel vyjadřuje, kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb, tedy schopnost podniku dosahovat zisk při dané úrovni tržeb. Slouží k vyjádření ziskové marže.

Rentabilita nákladů

$$\text{ROC} = 1 - \text{rentabilita tržeb}$$

Bývá považován za doplňkový ukazatel k ukazateli rentability tržeb, je to patrné z rovnice. Obecně platí, že čím nižší je hodnota tohoto ukazatele, tím lepších výsledků hospodaření podnik dosahuje, neboť 1 Kč tržeb dokázal vytvořit s menšími náklady. Je však nutné si také uvědomit, že ke zvýšení absolutní částky zisku lze dojít nejen snížením nákladů, ale také zvyšováním odbytu (Růčková, 2010, s. 56).

2.1.3 Ukazatele zadluženosti

Udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování, měří rozsah, v jakém podnik používá k financování dluhy. Zadluženost není pouze negativní charakteristikou podniku. Její růst může přispět k celkové rentabilitě a tím i k vyšší tržní hodnotě podniku, avšak současně zvyšuje riziko finanční nestability (Sedláček, 2005, s. 183). Celkový dluh zahrnuje jak dlouhodobé, tak krátkodobé dluhy.

Ukazatel věřitelského rizika

$$\text{Debt ratio} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Ukazatel vychází z rozvahy, vyjadřuje celkovou zadluženost. Dočasný růst zadluženosti může vést u finančně stabilního podniku ke zvýšení celkové rentability. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. Věřitelé obecně preferují nízké hodnoty tohoto ukazatele. Doporučená hodnota je v rozmezí 40 – 60 %.

Koeficient samofinancování

$$\text{Equity ratio} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Tento ukazatel bývá považován za jeden z nejdůležitějších poměrových ukazatelů zadluženosti. Pokud jeho hodnota je vyšší než 1 dochází k překapitalizaci, která znamená snížení celkové efektivnosti podnikání a zvýšení stability firmy.

$$\text{Ukazatele úrokového krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

Ukazatel krytí ukazuje, zda je pro podnik dluhové zatížení únosné. Pokud je ukazatel roven 1, znamená to, že na zaplacení úroků je třeba celého zisku a na akcionáře nezbude nic (Sedláček, 1998, s. 80).

$$\text{Maximální úroková míra} = \frac{\text{finanční náklady}}{(\text{vlastní kapitál} + \text{bankovní úvěry} + \text{obligace})}$$

Tento ukazatel je zajímavý při porovnání s rentabilitou (ROA). Vyjde-li rentabilita vyšší než maximální úroková míra, existují podmínky pro další zadlužování. V opačném případě se další zadlužování nedoporučuje z důvodu zvyšování rizika insolventnosti.

2.1.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Má-li jich více než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady a tím nízký zisk. Má-li jich málo, přichází o tržby, které by mohl získat. Ukazatele se počítají pro jednotlivé skupiny aktiv: zásoby, pohledávky, stálá aktiva a pro celková aktiva (Synek, 2007, s. 344).

Obrat celkových aktiv

$$= \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva v zůstatkových cenách}}$$

Tento ukazatel měří, jak efektivně podnik využívá svých stálých aktiv (budov, zařízení, strojového parku, ...) tím, že zjišťuje, kolikrát se stálá aktiva obrátí za rok. Jeho nižší hodnota signalizuje nižší využití výrobních kapacit a také to, že by nemělo dojít k dalšímu rozšiřování podnikových investic. Pokud jsou hodnoty získaných ukazatelů nižší než odvětvový průměr, je třeba zvýšit tržby nebo snížit stav aktiv, eventuelně obojí současně (Kožená, 2009, s. 66).

Obratovost zásob

$$= \frac{\text{tržby (náklady)}}{\text{průměrná zásoba}}$$

Výsledkem výpočtu je absolutní číslo, které udává počet obrátek, jinak řečeno, kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětný nákup zásob (Grünwald, Holečková, 2001, s. 26). Odvozeným ukazatelem od obratu zásob je:

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{365}{\text{obratovost zásob}}$$

Tento ukazatel nám udává, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Obecně platí, že čím vyšší je obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím lepší je situace. Je však potřeba myslet na optimální velikost zásob. V současnosti je zásobovací politika většiny firem nastavena tak, že má tendenci klonit se k systému just-in-time (Růčková, 2010, s. 60).

Obratovost závazků

$$= \frac{\text{tržby}}{\text{závazky}}$$

Odvozeným ukazatelem od obratovosti závazků je:

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{365}{\text{obratovost závazků}}$$

Ukazatel vypovídá o tom, jak rychle jsou splaceny závazky podniku. Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha ve firmě (Růčková, 2010, s. 61).

Obratovost pohledávek

$$= \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}$$

Odvozeným ukazatelem od obratovosti pohledávek je:

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{365}{\text{obratovost pohledávek}}$$

Tento ukazatel vypovídá o tom, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek, respektive za jak dlouho jsou pohledávky v průměru splaceny. Doporučovanou hodnotou je samozřejmě běžná doba splatnosti faktur. Je-li doba obratu pohledávek delší než běžná doba splatnosti faktur, znamená to nedodržování obchodně-úvěrové politiky ze strany obchodních partnerů (Růčková, 2010, s. 60).

2.1.5 Ukazatele Cash flow

Úkolem analýzy peněžních toků je zachytit jevy signalizující platební potíže a posoudit, kam spěje finanční situace podniku. Nejdůležitější je ovšem předem vymezit co je obsahem cash flow, který je do ukazatelů dosazen. Nejčastěji bývá stanoven jako rozdíl příjmů a výdajů souvisejících s běžnou hospodářskou činností podniku (Suchánek, 2006, s. 78).

$$\text{Obratová rentabilita} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{obrat}}$$

Obrat v tomto ukazateli představuje příjmy z běžné činnosti podniku. Ve finanční analýze prezentuje výše ukazatele a jeho vývoj v čase schopnost podniku vytvářet z obratového procesu finanční přebytky nutné pro další posilování pozice podniku, k udržení či opětovnému získání finanční nezávislosti a k obsluze kapitálu (Růčková, 2010, s. 63).

$$\text{Stupeň oddlužení} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{cizí kapitál}}$$

Stupeň oddlužení se doporučuje v rozmezí 20 - 30 %.

$$\text{Finanční využití vlastního kapitálu} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{vlastní kapitál}}$$

$$\text{Finanční rentabilita finančního fondu} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{finanční fond}}$$

Finanční fond je čistý pracovní kapitál, který se může zvyšovat ve sledovaném období v důsledku externích finančních toků.

2.2 Analýza soustav ukazatelů

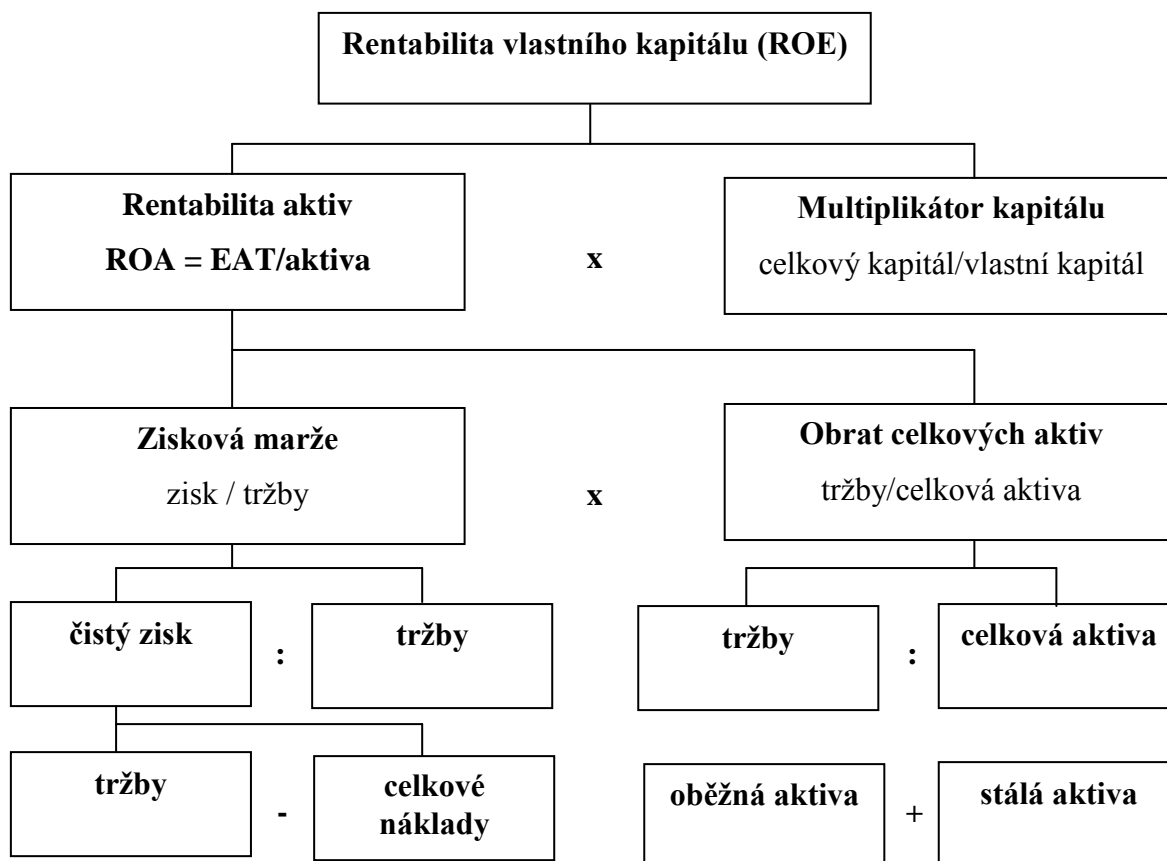
K hodnocení finanční situace podniku se kromě jednotlivých skupin poměrových ukazatelů používají tzv. souhrnné ukazatele. Ty mají za cíl vyjádřit úroveň finanční situace a výkonnost podniku jedním číslem. Jejich vypovídací schopnost je však nižší. Jsou vhodné pro sumarizaci výsledků s jinými podniky v odvětví a mohou sloužit jako orientační podklad pro další hodnocení.

Mezi souhrnné ukazatele řadíme:

- pyramidové soustavy ukazatelů,
- bankrotní modely,
- bonitní modely.

2.2.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Pyramidové soustavy ukazatelů rozkládají ukazatel na vrcholu pyramidy do dalších dílčích ukazatelů pomocí multiplikatивních (násobení nebo dělení) nebo aditivních (sčítání nebo odčítání) vazeb. Rozklad ukazatele ROE byl vyvinut a poprvé použit v nadnárodní chemické společnosti Du Pont de Nomeurs (Sedláček, 1999, s. 85).



Obrázek 2-2 Du Pont diagram

Zdroj: (Kožená, 2009)

Levá strana rozkladu odvozuje ziskovou marži. V dolní části rozkladu jsou sečítány nákladové položky a jejich odečtením od výnosů se získá čistý zisk. Nízká nebo klesající výše ziskové marže je signálem pro analýzu jednotlivých druhů nákladů. Pravá strana pracuje s rozvahovými položkami a vyčísluje různé druhy aktiv, sčítá je a ukazuje obrat celkových aktiv (Kožená, 2009, s. 70).

2.2.2 Bankrotní modely

Bankrotní modely dovedou předpovědět špatné hospodaření podniku s následným bankrotem několik let dopředu. Mezi nejznámější bankrotní modely patří: Altmanův model, Tafflerův model, Model IN (Index důvěryhodnosti).

Model IN

Model IN je vyjádřen rovnicí, v níž jsou zařazeny poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, aktivity a likvidity. Má tuto podobu:

$$IN = V_1 \cdot A + V_2 \cdot B + V_3 \cdot C + V_4 \cdot D + V_5 \cdot E + V_6 \cdot F$$

kde	A	aktiva / cizí kapitál
	B	EBIT / nákladové úroky
	C	EBIT / celková aktiva
	D	tržby / celková aktiva
	E	oběžná aktiva / krátkodobé závazky
	F	závazky po lhůtě splatnosti / tržby
	V1 až V6	váhy jednotlivých ukazatelů

$IN > 2$ nemůžeme předvídat uspokojivou finanční situaci

$1 < IN \leq 2$ „šedá zóna“ nevyhraněných výsledků

$IN \leq 1$ firma je ohrožena vážnými finančními problémy (Kožená, 2009, s. 75)

Tafflerův model

Tafflerův model byl poprvé publikován v roce 1977, existuje v základním a v modifikovaném tvaru a podle toho se interpretují vypočtené hodnoty ukazatelů a celkové dobové hodnocení. Obě verze však využívají čtyři poměrové ukazatele (Růčková, 2010, s. 76).

a) Základní tvar Tafflerova modelu:

$$ZT(z) = 0,53 \cdot EBT / KD + 0,13 \cdot OA / CZ + 0,18 \cdot KD / CA + 0,16 \cdot (FM - KD) / PN$$

kde EBT zisk před zdaněním

KD krátkodobé dluhy

OA oběžná aktiva

CZ cizí zdroje

CA celková aktiva

FM finanční majetek

PN provozní náklady

b) Hodnocení Tafflerova modelu:

- je-li výsledek nižší než 0, znamená to velkou pravděpodobnost bankrotu,
- je-li výsledek vyšší než 0, znamená to malou pravděpodobnost bankrotu.

c) Modifikovaná verze Tafflerova modelu počítá s tím, že nemáme k dispozici podrobnější údaje, a liší se pouze v poslední položce, kde T jsou tržby:

$$ZT(z) = 0,53 \cdot EBT / KD + 0,13 \cdot OA / CZ + 0,18 \cdot KD / CA + 0,16 \cdot T / CA$$

d) Hodnocení Tafflerova modifikovaného modelu:

- je-li výsledek nižší než 0,2, znamená to velkou pravděpodobnost bankrotu,
- je-li výsledek vyšší než 0,3, znamená to malou pravděpodobnost bankrotu
(Růčková, 2010, s. 76 – 77)

2.2.3 Bonitní modely

Jde o diagnostické modely, které odpovídají na otázku, zda jde o dobrou, anebo špatnou firmu. Mají schopnost ohodnotit firmu jedním koeficientem (systematickým ukazatelem) na základě účelového výběru ukazatelů, které nejvýstižněji přispívají k její klasifikaci. Bonitní modely jsou na rozdíl od bankrotních modelů založeny převážně na teoretických poznatech (Sedláček, 1999, s. 92). Do této skupiny ukazatelů patří např. Douchova analýza, Kralickův Quicktest a Tamariho model.

3 Charakteristika podniku Qanto CZ, s. r. o.

Společnost Qanto CZ, s. r. o. se zabývá provozem velkoobchodních skladů a potravinářských prodejen. Podnik vlastní celkem sedm velkoobchodů: Svitavy, České Budějovice, Vrchlabí, Ostrava, Kralupy nad Vltavou, Jeseník a Krnov. Dále vlastní několik maloobchodů, marketů a trafik rozmístěných po celé České republice.

Základní údaje o společnosti

Název společnosti: Qanto CZ, s. r. o.

Sídlo: Bubenská 8a/943, Praha 7 Holešovice

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Vznik společnosti: 15. června 2002

IČ: 25969714

Základní kapitál: 200 000 [15]

Statutárním orgánem společnosti jsou její jednatelé: Stanislav Vodička, Věra Vodičková, Martin Vodička a Stanislav Vodička ml.

Historie společnosti

Společnost Qanto CZ, s. r. o. přebrala obchodní aktivity firmy Qanto, s. r. o. v listopadu 2004. Společnost Qanto, s. r. o. byla zapsána do OR, vedeného Městským soudem v Praze 4. 2. 1993 a v současné době nevykonává obchodní činnost. Společnost Qanto založila v roce 1998 spolu s dalšími dvěma partnery nákupní alianci Vonet CR, spol. s r.o., která se zaměřuje na velkoobchodní činnost s tabákovými výrobky a je s mnoha sklady po celé České republice jednou z největších firem svého zaměření. V roce 2006 dospěl vývoj ve společnosti Vonet CR ke změně majetkových podílů. Qanto CZ se tak stalo vlastníkem 50 % podílu v této společnosti. 8. 1. 2007 založila společnost Qanto CZ, s. r. o. společně s dalšími partnery zájmové sdružení Progastro s cílem vytvořit odběratelům v tomto odvětví silného a spolehlivého partnera. V lednu 2010 společnost koupila 100 % podíl ve firmě Astur Jeseník, s. r. o. a výrazně tímto posílila svoji pozici na velkoobchodním trhu. V roce 2010 se v TOP 50 českých obchodů umístila na 40 místě [15].

Vize a poslání podniku

- Společnost Qanto CZ, s. r. o., dlouhodobou systematickou prací usiluje o získání statutu "Zákazníkem řízená společnost", který nejlépe vystihuje vztah k potřebám klienta.
- Sortimentem zboží a portfoliem služeb společnost oslovujeme trafiky, potraviny, restaurace a další zařízení, nabízející restaurační a hoteliérské služby. Individualizovanou cenovou politikou vychází vstříc velko i maloobdobatelům [16].

Podnikatelské cíle

- spokojený zákazník, který opakovaně nakupuje a je mu vždy vyhověno.
- výrobek – motto: „dělat dobré věci dobře“
- budování finančně stabilní firmy, která obstojí i v období hospodářské nestability. Image spolehlivé firmy s dobrou podnikovou kulturou [16].

Zaměstnanci

Zaměstnává několik desítek pracovníků. V tabulce 1 je uvedený počet zaměstnanců a náklady na tyto zaměstnance v tis. Kč. Tabulka je zpracována za roky, po které je dělaná finanční analýza, roky 2005 až 2009.

Tabulka 3-1: Struktura zaměstnanců v jednotlivých letech a náklady v tis. Kč

Rok	Zaměstnanci		Řídící orgány	
	počet	náklady	počet	náklady
2005	181	29 340,80 Kč	13	2 320,00 Kč
2006	202	37 918,17 Kč	22	4 081,00 Kč
2007	201	46 511,00 Kč	31	5 805,00 Kč
2008	238	60 795,00 Kč	38	7 573,00 Kč
2009	301	66 250,00 Kč	35	8 620,00 Kč

Zdroj: [14], vlastní zpracování

3.1 Horizontální analýza aktiv

Tabulka 3-2: Horizontální analýza aktiv za roky 2005 - 2009

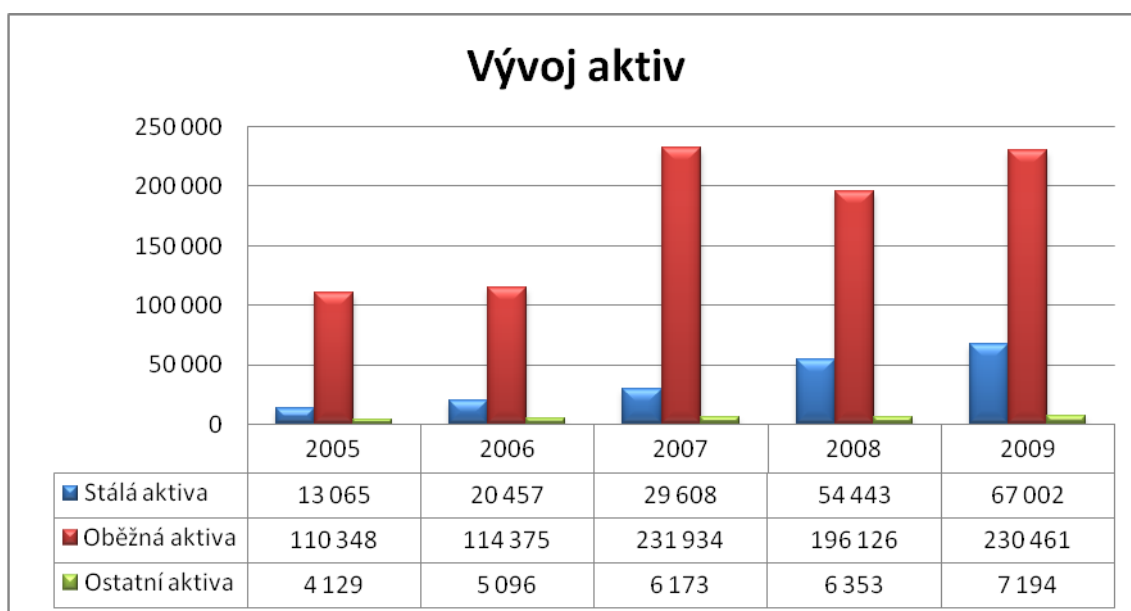
	AKTIVA	Změna 2006/2005		Změna 2007/2006		Změna 2008/2007		Změna 2009/2008	
		absolutně	v %	absolutně	v %	absolutně	v %	absolutně	v %
	AKTIVA CELKEM	12 386	9,71	127 787	91,32	-10 793	-4,03	47 735	18,58
A.	Pohledávky za upsaný ZK	0		0		0		0	
B.	Dlouhodobý majetek	7 392	56,58	9 151	44,73	24 835	83,88	12 559	23,07
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	-17	-33,33	-17	-50,00	781	4594,12	-228	-28,57
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	5 207	48,83	9 168	57,77	8 858	35,38	10 870	32,07
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	2 202	93,70	0		15 193	333,77	1 920	9,72
C.	Oběžná aktiva	4 027	3,65	117 559	102,78	-35 808	-15,44	34 335	17,51
C.I.	Zásoby	8 894	14,25	64 181	90,02	-13 022	-9,61	33 469	27,33
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0		0		0		0	
C.III.	Krátkodobé pohledávky	-6 966	-18,23	32 188	103,02	-12 131	-19,12	4 213	8,21
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	2 099	21,56	21 190	179,03	-10 655	-32,26	-3 347	-14,96
D.	Ostatní aktiva	967	23,42	1 077	21,13	180	2,92	841	13,24
D.I.	Časové rozlišení	967	23,42	1 077	21,13	180	2,92	841	13,24

Zdroj: Vlastní zpracování

V tabulce 2 je uvedena horizontální analýza aktiv ve zkráceném rozsahu za roky 2005 až 2009. Analýza zahrnuje pět let. Pro lepší orientaci vývoje aktiv je uvedený graf 1. Celková aktiva vzrostla nejvíce v roce 2007 (absolutně o 127 787 tis. Kč, procentuálně o 91,32 %) což je ovlivněno růstem oběžných aktiv. Celková aktiva mírně klesla pouze v roce 2008 (absolutně o 10 793 tis. Kč, procentuálně o 4,03 %) což způsobil mírný pokles oběžných aktiv.

Stálá aktiva mají stoupající trend, avšak nejvýraznější vzestup byl zaznamenán v roce 2008 (absolutně o 24 835 tis. Kč, procentuálně o 83,88 %). Tento vzestup je nejvíce ovlivněn dlouhodobým nehmotným majetkem, který procentuálně stoupl v tomto roce o 4594,12 %, absolutně však tato změna není až tak výrazná o 781 tis. Kč. Z rozvahy je patrné, že tyto náklady jsou způsobeny nákupem ocenitelných práv právě ve výši 781 tis. Kč.

Oběžná aktiva jak bylo řečeno výše, nejvíce vzrostla v roce 2007 (absolutně o 117 559 tis. Kč, procentuálně o 102,78) tento nárůst způsobil nárůst zásob. V rozvaze přesněji uvedeno nákupem zboží. U ostatních aktiv k výrazným změnám nedochází, mají stoupající trend. Nejvýraznější vzestup je v roce 2006 (absolutně o 967 tis. Kč, procentuálně o 23,42 %).



Graf 3-1: Vývoj aktiv za roky 2005 – 2009

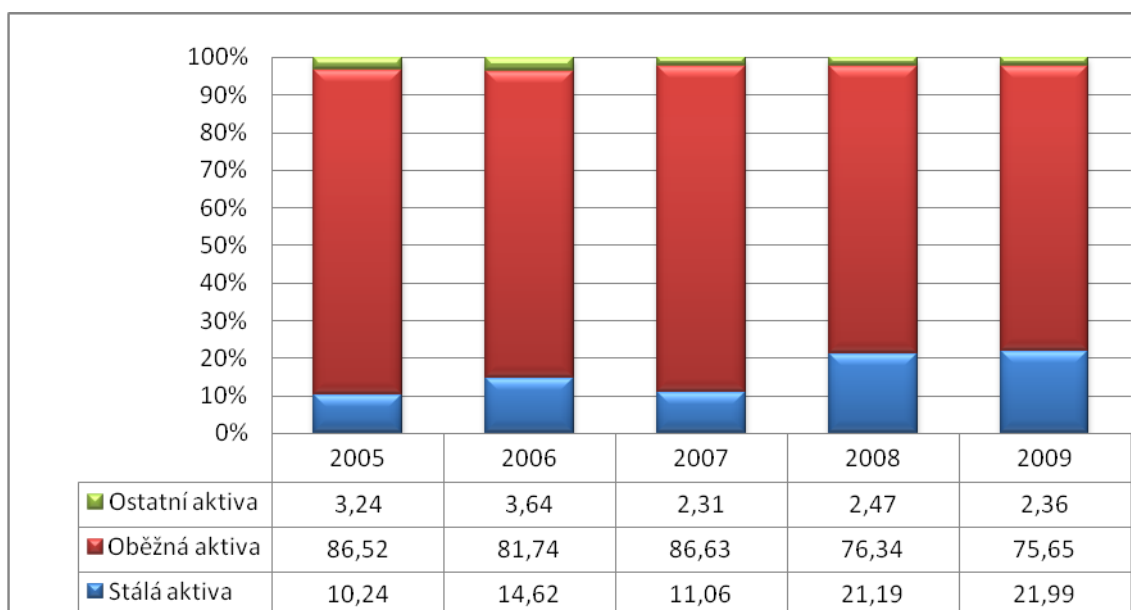
Zdroj: Vlastní zpracování

3.2 Vertikální analýza aktiv

Tabulka 3-3: Vertikální analýza aktiv za roky 2005 – 2009

	AKTIVA	2005	2006	2007	2008	2009
	AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
A.	Pohledávky za upsaný ZK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B.	Dlouhodobý majetek	10,24	14,62	11,06	21,19	21,99
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,04	0,02	0,01	0,31	0,19
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	8,36	11,34	9,35	13,19	14,69
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	1,84	3,25	1,70	7,69	7,11
C.	Oběžná aktiva	86,52	81,74	86,63	76,34	75,65
C.I.	Zásoby	48,93	50,95	50,60	47,66	51,18
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C.III.	Krátkodobé pohledávky	29,96	22,33	23,69	19,97	18,22
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	7,63	8,46	12,34	8,71	6,24
D.	Ostatní aktiva	3,24	3,64	2,31	2,47	2,36
D.I.	Časové rozlišení	3,24	3,64	2,31	2,47	2,36

Zdroj: Vlastní zpracování



Graf 3-2: Stálá, oběžná a ostatní aktiva z vertikální analýzy

Zdroj: Vlastní zpracování

Provedená vertikální analýza aktiv vypovídá o majetkové struktuře. Stálá aktiva jsou nejvyšší v roce 2009, představují 22 % z celkových aktiv. Tento poměr je způsoben dlouhodobým hmotným majetkem, který má podíl 14,69 %. U oběžných aktiv je nejvyšší podíl v roce 2007 a to 86,63 %. V následujících letech mírně klesal.

3.3 Horizontální analýza pasiv

Tabulka 3-4: Horizontální analýza pasiv za roky 2005 - 2009

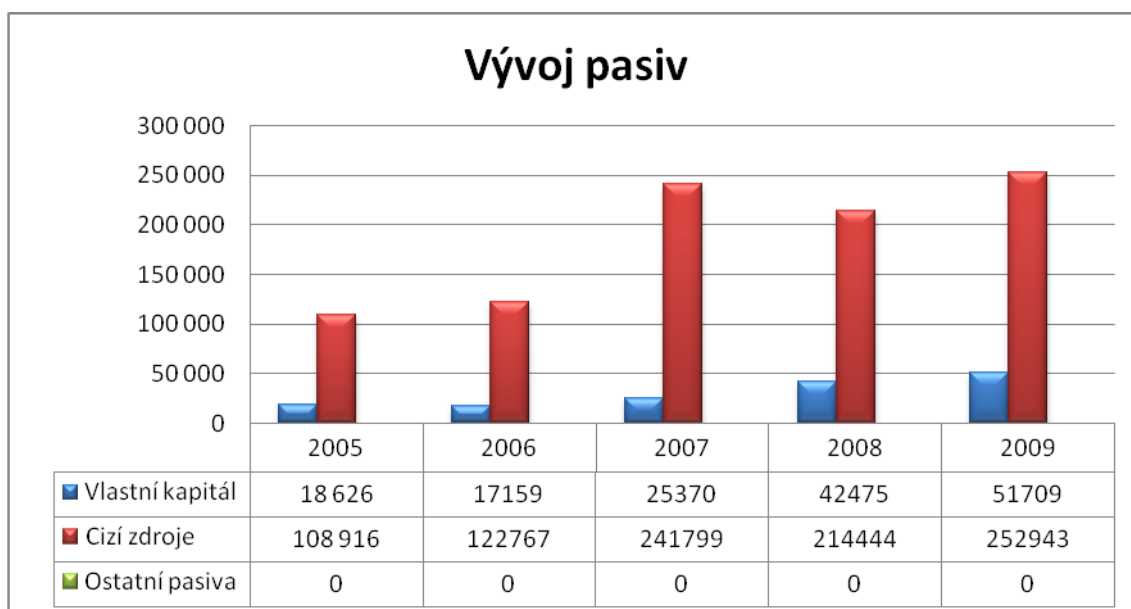
	PASIVA	Změna 2006/2005		Změna 2007/2006		Změna 2008/2007		Změna 2009/2008	
		absolutně	v %	absolutně	v %	absolutně	v %	absolutně	v %
	PASIVA CELKEM	12 386	9,71	127 787	91,32	-10 793	-4,03	47 735	18,58
A	Vlastní kapitál	-1 467	-7,88	8 211	47,85	17 105	67,42	9 234	21,74
A.I.	Základní kapitál	0		0		0		0	
A.II.	Kapitálové fondy	-3 010	-18,34	3 000	22,39	8 198	49,99	1 915	7,79
A.III.	Fondy ze zisku	0		0		0		0	
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	1 400	234,90	-1 457	-73,00	5 209	966,42	11 912	207,24
A.V.	Výsledek hospodaření běž. úč. období	143	10,21	6 668	432,15	3 700	45,06	-4 595	-38,58
B.	Cizí zdroje	13 851	12,72	119 032	96,96	-27 355	-11,31	38 499	17,95
B.I.	Rezervy	0		0		0		0	
B.II.	Dlouhodobé závazky	-6 819	-51,58	1 156	18,06	-1 880	-24,88	-1 670	-29,42
B.III.	Krátkodobé závazky	18 682	24,95	35 410	37,85	335 84	26,04	28 311	17,42
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	1 988	9,54	82 466	361,44	-60 059	-57,05	12 858	28,43
C.	Ostatní pasiva	0		0		0		0	
C.I.	Časové rozlišení	2		544	27200,00	-546	-100,00	5	

Zdroj: Vlastní zpracování

V tabulce 4 je uvedena horizontální analýza pasiv ve zkráceném rozsahu za roky 2005 až 2009. Analýza zahrnuje pět let. Pro lepší orientaci vývoje pasiv je uvedený graf 3. Celková pasiva vzrostla nejvíce v roce 2007 (absolutně o 127 787 tis. Kč, procentuálně o 91,32 %). Tento prudký nárůst je způsoben cizími zdroji, které vzrostly absolutně o 119 032 tis. Kč, tedy o 96,96 %.

Cizí zdroje v roce 2007 jsou nejvýrazněji ovlivněny bankovními úvěry a výpomocemi, které v tomto roce vzrostly o 361,44 % (absolutně o 82 466 tis. Kč). Obecně platí u naší společnosti ve větší míře užívat krátkodobé zdroje financování a její kapitálová struktura má být nakloněna cizím zdrojům financování. Tato situace však má negativní vliv na potenciální věřitele. Blíže si tuto situaci ověříme u ukazatelů zadluženosti.

V oblasti vlastních zdrojů financování došlo k významné změně v roce 2009 u výsledku hospodaření za běžné účetní období, kde došlo k poklesu o 38,58 %, v absolutní částce se jedná o 4 595 tis. Kč. Je to jev negativní, neboť společnost by měla v této oblasti zaznamenávat růst v nejhorsím případě setrvalý stav.



Graf 3-3: Vývoj aktiv za roky 2005 – 2009

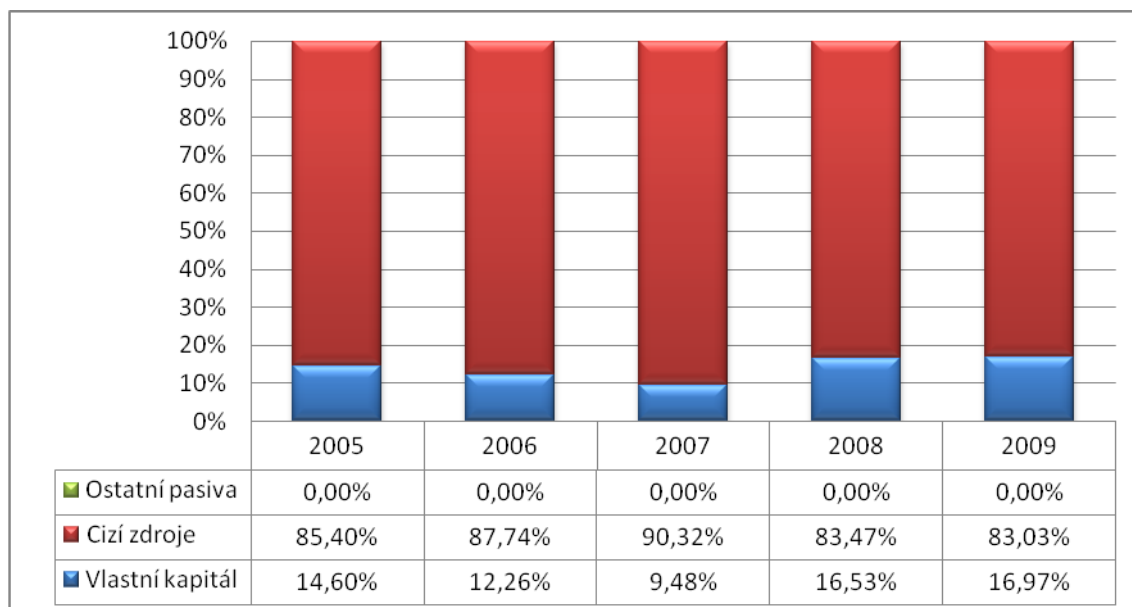
Zdroj: Vlastní zpracování

3.4 Vertikální analýza pasiv

Tabulka 3-5: Vertikální analýza pasiv za roky 2005 – 2009

	PASIVA	2005	2006	2007	2008	2009
	PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
A	Vlastní kapitál	14,60	12,26	9,48	16,53	16,97
A.I.	Základní kapitál	0,16	0,14	0,07	0,08	0,07
A.II.	Kapitálové fondy	12,87	9,58	6,13	9,57	8,70
A.III.	Fondy ze zisku	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	0,47	1,43	0,20	2,24	5,80
A.V.	Výsledek hospodaření běž. úč. obd.	1,10	1,10	3,07	4,64	2,40
B.	Cizí zdroje	85,40	87,74	90,32	83,47	83,03
B.I.	Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.	Dlouhodobé závazky	10,37	4,57	2,82	2,21	1,32
B.III.	Krátkodobé závazky	58,70	66,86	48,17	63,27	62,65
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	16,33	16,31	39,33	17,60	19,06
C.	Ostatní pasiva	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C.I.	Časové rozlišení	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Zdroj: Vlastní zpracování



Graf 3-4: Vlastní kapitál, cizí zdroje a ostatní pasiva z vertikální analýzy

Zdroj: Vlastní zpracování

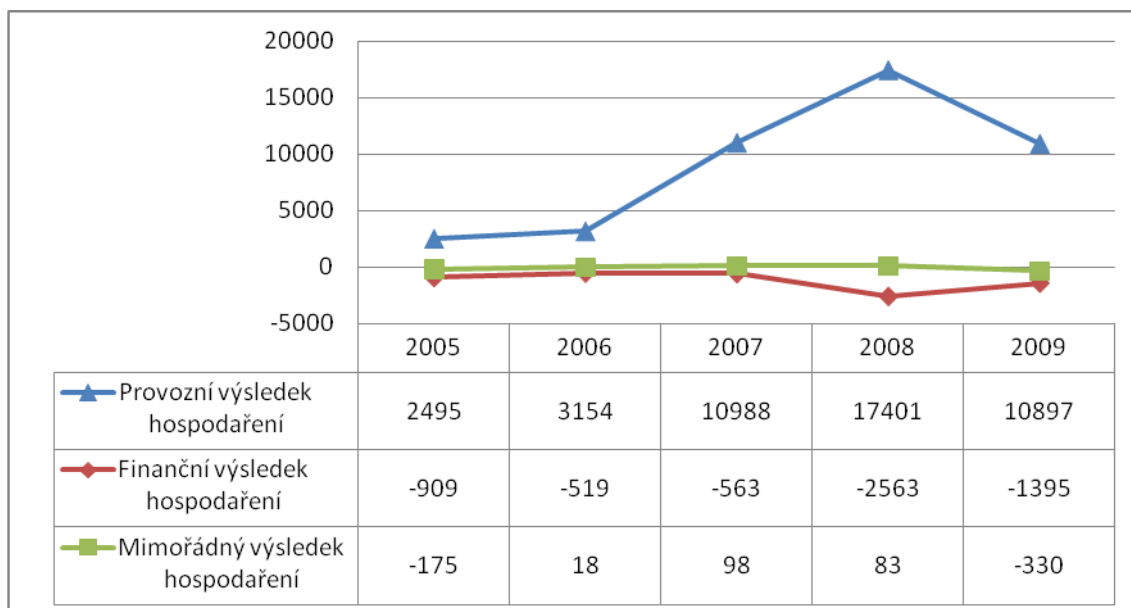
Provedená vertikální analýza pasiv vypovídá o kapitálové struktuře (tabulka 5 a graf 4). Vlastní kapitál je nejvyšší v roce 2009 představuje 16,97 % z celkových pasiv. Cizí zdroje financování mají nejvyšší podíl v roce 2007, a to 90,32 %. V následujících letech mírně klesal. Tento vysoký podíl je způsoben bankovními úvěry a výpomocemi z nichž převážně krátkodobými bankovními úvěry. Z hlediska financování je výhodnější využívat krátkodobé cizí zdroje, neboť dlouhodobé cizí zdroje financování jsou dražší. Krátkodobé finanční zdroje jsou však rizikovější. Zda, má podnik optimální rozložení kapitálové struktury si zobrazíme u ukazatelů zadluženosti. Podíl výsledku hospodaření běžného účetního období s celkovými pasivy byl rostoucí do roku 2008. Následující rok klesl. Tento negativní pokles byl ovlivněn celosvětovou hospodářskou krizí, která přinesla pokles kupní síly obyvatelstva.

3.5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 3-6: Horizontální analýza zisku a ztráty za roky 2005 – 2009

	Výkaz zisku a ztráty	Změna 2006/2005		Změna 2007/2006		Změna 2008/2007		Změna 2009/2008	
		absolutně	v %	absolutně	v %	absolutně	v %	absolutně	v %
I.	Tržby za prodej zboží	374 830	41,34	283 852	22,15	216 456	13,83	-77 867	-4,37
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	359 385	42,34	258 757	21,42	187 082	12,75	-68 435	-4,14
+	Obchodní marže	15 445	26,69	25 095	34,23	29 374	29,85	-9 432	-7,38
B.	Výkonová spotřeba	7 703	25,98	11 215	30,03	7 563	15,57	3 143	5,60
+	Přidaná hodnota	12 073	40,37	16 947	40,37	20 819	35,33	-964	-1,21
C.	Osobní náklady	10 397	37,78	9 317	24,57	14 959	31,67	5 562	8,94
D.	Daně a poplatky	96	60,38	16	6,27	47	17,34	88	27,67
E.	Odpisy dlouhodobého majetku	421	33,98	559	33,67	1 156	52,10	304	9,01
G.	Změna stavu rezerv a OP	900	-100,00	0		0		500	
*	Provozní výsledek hospodaření	659	26,41	7 834	248,38	6 413	58,36	-6 504	-37,38
*	Finanční výsledek hospodaření	390	-42,90	-44	8,48	-2 000	355,24	1 168	-45,57
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	1 100	11000,00	1 202	108,29	696	30,10	-1 152	-38,30
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-51	-3,24	6 588	432,00	3 717	45,82	-4 184	-35,37
*	Mimořádný výsledek hospodaření	194	-110,23	80	444,44	-15	-15,31	-413	-497,59
***	Výsledek hospodaření za účetní období	143	10,21	6 668	432,15	3 702	45,09	-4 597	-38,59
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	1 243	88,16	7 870	296,65	4 398	41,79	-5 749	-38,53

Zdroj: Vlastní zpracování



Graf 3-5: Provozní, finanční a mimořádný hospodářský výsledek

Zdroj: Vlastní zpracování

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty z tabulky 6 a případně grafu 5 odpovídá na otázku jak jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty ovlivňují nebo spíše ovlivňovaly hospodářský výsledek. Z provedené analýzy je zřejmé, že tržby za sledované období rostly a spolu s nimi i náklady na prodej zboží. Za pozornost proto stojí rok 2009, ve kterém tyto položky klesaly. Tržby z prodeje zboží o 4,37 % (absolutně o 77 867 tis. Kč). Náklady na prodej zboží klesly o 4,14 % (absolutně o 68 435 tis. Kč). V důsledku toho klesla i obchodní marže. Negativní dopad má tento pokles i na výsledek hospodaření za účetní období, který klesl až o 38,59 % (v absolutní částce o 4 597 tis. Kč). V roce 2007 tato položka vzrostla až o 432,15 % (absolutně o 6668 tis. Kč). Výsledek hospodaření před zdaněním v roce 2007 vzrostl o 296,65 % (absolutně o 7 870 tis. Kč).

Dále se zaměříme na přidanou hodnotu, neboť je jednou z nejdůležitějších částí výsledovky. Říká, kolik byl podnik schopen vydělat. Za sledované období přidaná hodnota rostla, pouze v roce 2009 klesla o 1,21 % (v absolutní částce o 964 tis. Kč).

3.6 Horizontální analýza výkazu cash flow

Tabulka 3-7: Horizontální analýza peněžních toků za roky 2005 - 2009

	Přehled o peněžních tocích	Změna 2006/2005		Změna 2007/2006		Změna 2008/2007		Změna 2009/2008	
		absolutně	v %	absolutně	v %	absolutně	v %	absolutně	v %
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	2 785	40,06	2 099	21,56	21 190	179,03	-10 655	-32,26
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti	1 243	88,16	7 870	296,65	4 396	41,78	-5 747	-38,52
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, placenými úroky a mimoř. položkami	808	37,30	10 800	363,15	-532	-3,86	-9 144	-69,05
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	14 811	301,47	15 557	78,87	-30 470	-86,36	916	19,04
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	14 611	350,72	14 635	77,94	-34 299	-102,65	4 419	-498,20
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investič. činnosti	722	-9,54	-4 218	61,59	3 177	-28,71	-8 406	106,54
C.***	Čisté peněžní toky z finanční činnosti	-16 019	-258,79	8 674	-88,25	-723	62,60	2 123	-113,05
F.	Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků	-686	-24,63	19 091	909,53	-31 845	-150,28	7 308	-68,59
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	2 099	21,56	21 190	179,03	-10 655	-32,26	-3 347	-14,96

Zdroj: Vlastní zpracování

3.7 Analýza poměrových ukazatelů

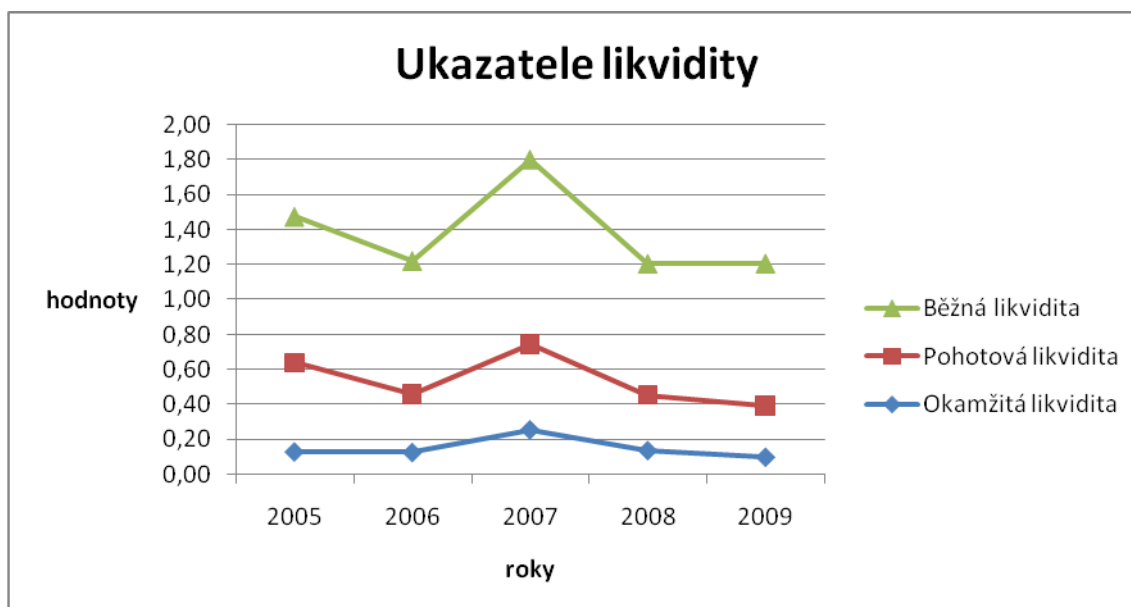
Analýza poměrových ukazatelů, na kterou se zaměříme v této podkapitole, charakterizuje vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli a to jejich podílem. Ukazatele nám objasní jak je podnik rentabilní, likvidní a zda je přiměřeně zadlužený.

3.7.1 Ukazatele likvidity

Tabulka 3-8: Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity	2005	2006	2007	2008	2009
Okamžitá likvidita	0,1301	0,1265	0,2561	0,1376	0,0997
Pohotová likvidita	0,6404	0,4605	0,7480	0,4532	0,3906
Běžná likvidita	1,4739	1,2226	1,7985	1,2066	1,2075

Zdroj: Vlastní zpracování



Graf 3-6: Ukazatele likvidity

Zdroj: Vlastní zpracování

Okamžitá likvidita zahrnuje nejlikvidnější složky rozvahy. Její doporučená hodnota je v rozmezí 0,2 až 0,5. Z tabulky 8, kde jsou uvedena konkrétní čísla je zřejmé, že podnik dosáhl doporučené hodnoty pouze v roce 2007 a to 0,2561 což je krajní hodnota. Z níže uvedeného grafu 6 je patrné, že ostatní roky se pohybovaly pod hodnotou 0,2. V této situaci je pro podnik složitější získání finančních prostředků od věřitelů. Zároveň tato skutečnost není pro podnik z dlouhodobého hlediska udržitelná. Pohotová likvidita rovněž nedosahovala doporučených hodnot, podnik se tím dostává do platební neschopnosti.

Narůstá mu objem krátkodobých zdrojů financování. V případě běžná likvidita podnik dosáhl doporučených hodnot pouze v roce 2007 stejně jako při okamžité likviditě. Dále si likviditu rozebereme v kapitole 3.8.5 ve srovnání s odvětvím.

Tabulka 3-9: Čistý pracovní kapitál

	2005	2006	2007	2008	2009
Pracovní kapitál	35 480	20 825	102 974	33 582	39 606
Obrátka pracovního kapitálu	25,5557	61,5388	15,2019	53,0598	43,0235

Zdroj: Vlastní zpracování

Čistý pracovní kapitál z hlediska metodického členění patří do skupiny ukazatelů rozdílových, ale úzce souvisí s likviditou, proto ho zařadíme právě do této části. Z jeho konstrukce vyplývá, že má nejbližší k běžné likviditě. Velikost čistého pracovního kapitálu je závislá na oboru podnikání. Tento ukazatel vykazoval nejvyšší hodnotu v roce 2007, v ostatních letech mírně kolísá. Obecně je známo, že při větším čistém pracovním kapitálu je podnik schopen lépe hradit své finanční závazky. To je ovšem ovlivněno strukturou oběžných aktiv a jejich schopností rychle se měnit na peníze. V kapitole 3.7.1, kde je uvedena likvidita, jsme zjistili, že podnik nedosahuje doporučených hodnot, pouze v roce 2007 dosáhl doporučené hodnoty u běžné likvidity. Proto rok 2007 má nejvyšší číslo v tabulce 9 a křivka v grafu 7 má v tomto roce nejvyšší bod.



Graf 3-7: Čistý pracovní kapitál za roky 2005 – 2009.

Zdroj: Vlastní zpracování

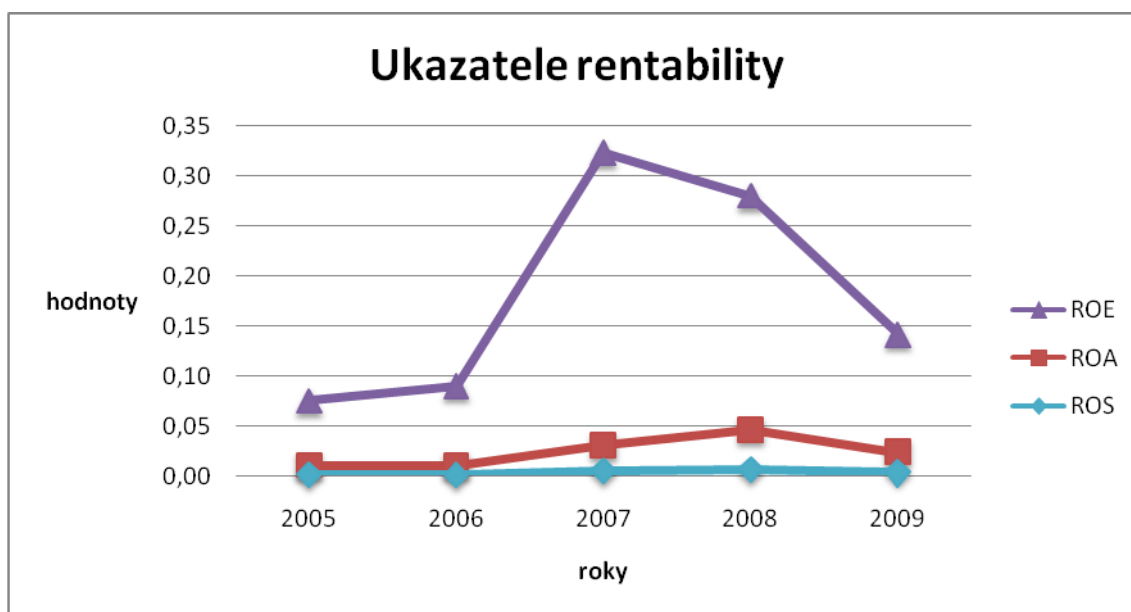
3.7.2 Ukazatele rentability

Tabulka 3-10: Ukazatele rentability

	2005	2006	2007	2008	2009
ROA = EAT / celková aktiva	0,0110	0,0110	0,0307	0,0464	0,0240
ROA = EBIT / celková aktiva	0,0196	0,0225	0,0410	0,0677	0,0358
ROE = EAT / vlastní kapitál	0,0752	0,0899	0,3236	0,2805	0,1415
Rentabilita tržeb = EAT / tržby	0,0015	0,0012	0,0052	0,0067	0,0043
Rentabilita nákladů	0,9985	0,9988	0,9948	0,9933	0,9957
Obrat celkových aktiv	7,1200	9,1798	5,8682	6,9545	5,6413

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele rentability poměřují zisk s jinými veličinami (celkovými aktivy, vlastním kapitálem, tržbami). Ukazatel ROA v tabulce 10 je uveden s EAT i EBITEM v následném grafu 8 jsou zobrazeny hodnoty s EAT. Dále v grafu je zobrazen ROE a ROS (Rentabilita tržeb). Do grafu není zařazena rentabilita nákladů, protože tento ukazatel vykazuje zpravidla vyšší hodnoty. U ukazatelů rentability se většinou neuvádějí žádné doporučené hodnoty, avšak je doporučeno, aby ukazatele v čase rostly. Z grafu 8 je patrné, že ROA do roku 2008 měl rostoucí trend, avšak v roce 2009 klesl, stejně na tom je ukazatel ROS. Rentabilita vloženého kapitálu, klesala už v roce 2008 a další pokles byl následující rok.



Graf 3-8: Ukazatele rentability (ROA s EAT)

Zdroj: Vlastní zpracování

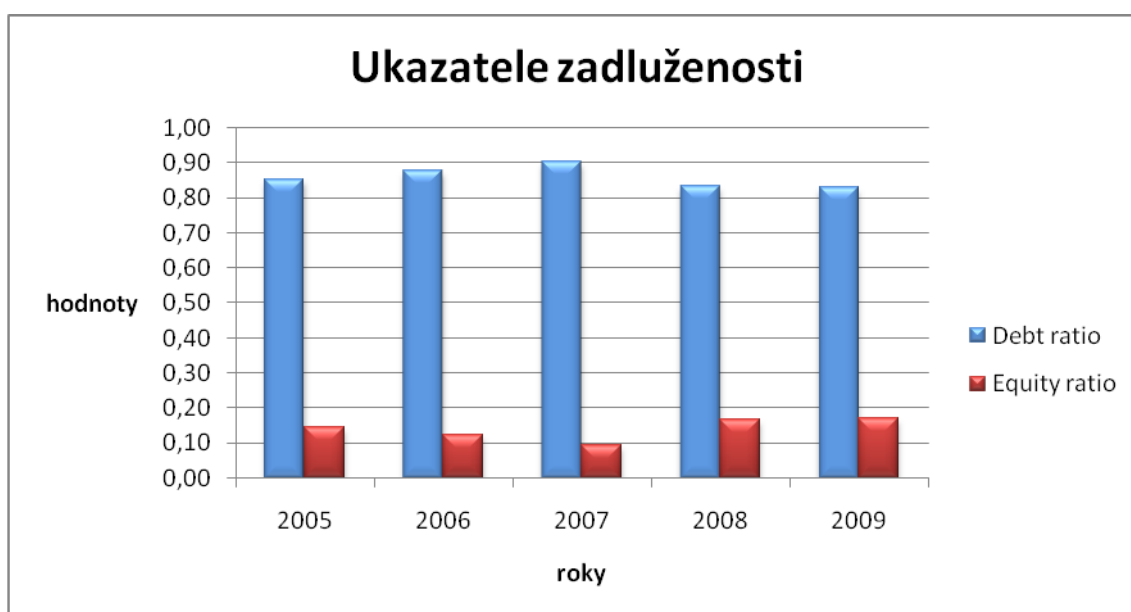
3.7.3 Ukazatele zadluženosti

Tabulka 3-11: Ukazatele zadluženosti

	2005	2006	2007	2008	2009
Debt ratio (věřitelské riziko)	0,8540	0,8774	0,9032	0,8347	0,8303
Equity ratio (koef. samofin.)	0,1460	0,1226	0,0948	0,1653	0,1697
Finanční páka	6,8475	8,1548	10,5524	6,0488	5,8918
Debt/equity ratio	5,8475	7,1547	9,5309	5,0487	4,8917
Úrokové krytí	3,6712	2,5919	5,3830	5,2878	5,4976
Maximální úroková míra	0,1340	0,1838	0,4331	0,4097	0,2107

Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu 9 je patrné, že podnik využívá ke krytí svých aktiv spíše cizí zdroje financování. Doporučená hodnota debt ratio je v rozmezí 40 až 60 %. Při vyšších hodnotách se zvyšuje věřitelské riziko. Po roce 2007 tento ukazatel mírně klesl, avšak stále jsou hodnoty vysoké. V roce 2009 společnost využívá cizí zdroje ve velikosti 83 %. Společnost v letech 2008 a 2009 zvýšila využívání vlastních zdrojů financování, mírný růst je patrný jak z grafu 9, tak z tabulky 11.



Graf 3-9: Kapitálová struktura v letech 2005 – 2009 s debt ratio a equity ratio

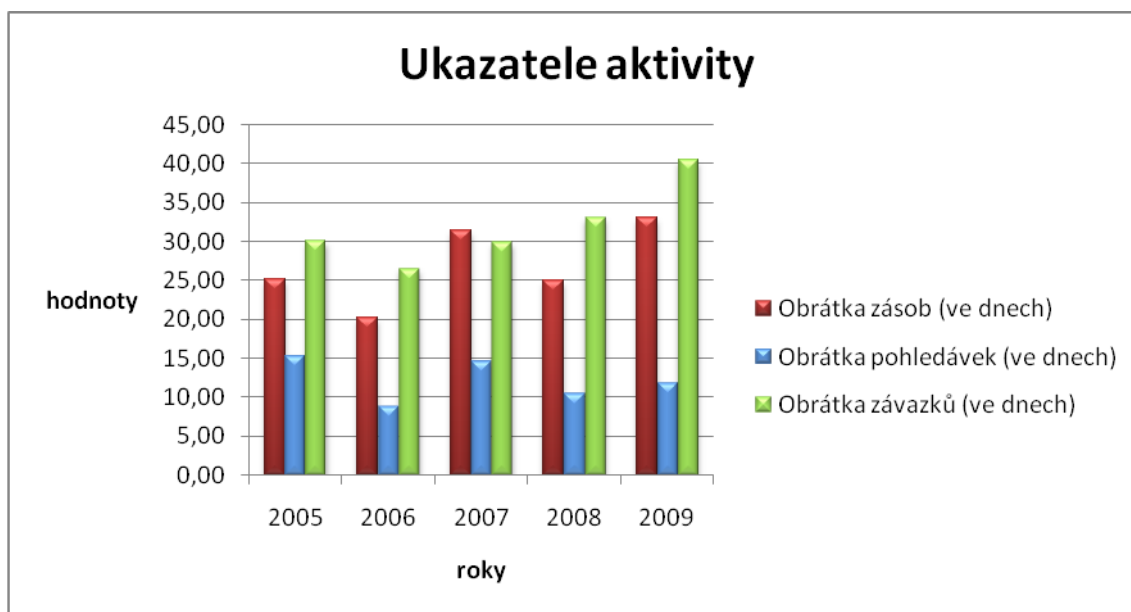
Zdroj: Vlastní zpracování

3.7.4 Ukazatele aktivity

Tabulka 3-12: Ukazatele aktivity

	2005	2006	2007	2008	2009
Obratovost zásob = tržby / zásoby	14,5528	18,0171	11,5963	14,5914	11,0225
Obrátka zásob = 365 / obratovost zásob	25,0810	20,2585	31,4757	25,0147	33,1140
Obratovost pohledávek = tržby / pohledávky	23,7653	41,1110	24,7663	34,8284	30,9584
Obrátka pohledávek = 365 / obratovost pohledávek	15,3585	8,8784	14,7378	10,4800	11,7900
Obratovost závazků = tržby/závazky	12,1293	13,7308	12,1821	10,9925	9,0050
Obrátka závazků = 365/obratovost závazků	30,0924	26,5827	29,9620	33,2044	40,5329

Zdroj: Vlastní zpracování



Graf 3-10: Obrátka zásob, pohledávek a závazků ve dnech, za roky 2005 až 2009.

Zdroj: Vlastní zpracování

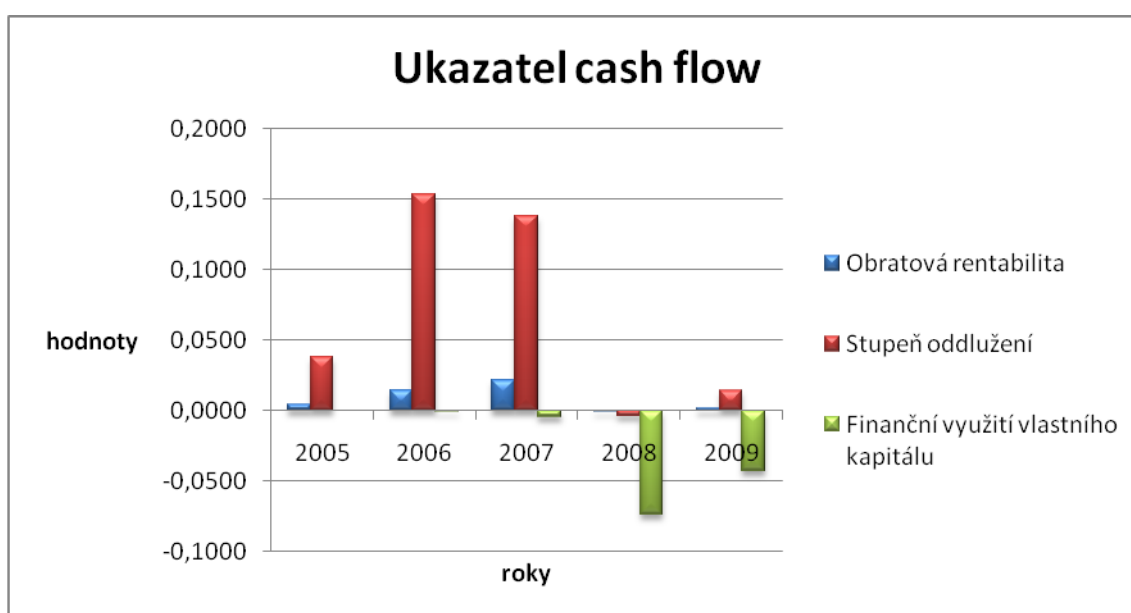
Z výše uvedeného grafu 10 a tabulky 12 je patrné, že doba obratu závazků je delší než doba obratu pohledávek. Od roku 2006 doba obratu závazků se prodlužovala, v roce 2009 je na 40,5 dne. Doba obratu pohledávek za sledované období kolísá.

3.7.5 Ukazatel cash flow

Tabulka 3-13: Ukazatel cash flow

	2005	2006	2007	2008	2009
Obratová rentabilita = provoz.CF / obrat	0,0046	0,0146	0,0213	-0,0005	0,0021
Stupeň oddlužení = provoz. CF / cizí zdroje	0,0382	0,1529	0,1382	-0,0041	0,0140
Fin. využití vlastního kapitálu = provoz. CF / vlastní kapitál	0,0000	-0,0006	-0,0048	-0,0737	-0,0424
Fin. rentabilita fin. fondu = provoz. CF / finanční fondy	0,4279	1,5864	1,0117	-0,0396	0,0683

Zdroj: Vlastní zpracování



Graf 3-11: Obratová rentabilita, stupeň oddlužení a finanční využití vlastního kapitálu za roky 2005 až 2009

Zdroj: Vlastní zpracování

Z výše uvedeného grafu 11 a tabulky 13 jsou uvedené ukazatele cash flow. Obratová rentabilita dosáhla nejvyšší hodnoty v roce 2007 a následující rok se dostala do záporných hodnot. Stupeň oddlužení dosáhl nejvyšší hodnoty v roce 2006 a to 15,29 %. Za rozumnou výši je považována hodnota 20 až 30 %. Podnik této hranice nedosahuje. Finanční využití vlastního kapitálu je v záporných hodnotách, signalizuje nám to vyšší zadluženost nebo snižující se výtěžek z využívání cizího kapitálu.

3.8 Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA

Pro srovnání s odvětvím může každý podnik využít stránky Ministerstva průmyslu a obchodu, kde nalezne benchmarkingový diagnostický systém. Tento systém slouží podnikům k ověření jejich finančního zdraví, je anonymní, online a zdarma. Díky tomuto systému mohou podniky porovnat své výsledky s nejlepšími firmami v odvětví nebo průměrem za odvětví. Zjistí své přednosti a zároveň nedostatky v porovnání s odvětvím. Výsledky pomohou při plánování nových podnikových strategií.

Tento systém finančních indikátorů vyvinulo Ministerstvo průmyslu a obchodu spolu s Vysokou školou ekonomickou - Doc. Ing. Inkou Neumaierovou a Ing. Ivanem Neumaierem - autory metodiky INFA. Datovou základnou benchmarkingu jsou statistická data ČSÚ [14].

Benchmarkingový diagnostický systém INFA na stránkách MPO aplikujeme na společnost Qanto CZ, s. r. o. Po dosažení výsledků hospodaření porovnáme výsledky s celkovým odvětvím, nejlepší firmou v odvětví (v grafu pod značkou TH), s velmi dobrými podniky v odvětví (RF), se ziskovými podniky v odvětví (ZI) a ztrátovými podniky v odvětví (ZT).

Stránky MPO zatím neumožňují provést srovnání s odvětvím za rok 2009, proto provedeme srovnání za rok 2008. Na stránkách MPO se zadají údaje z výkazu zisku a ztráty, rozvahy, celkové náklady a výnosy.

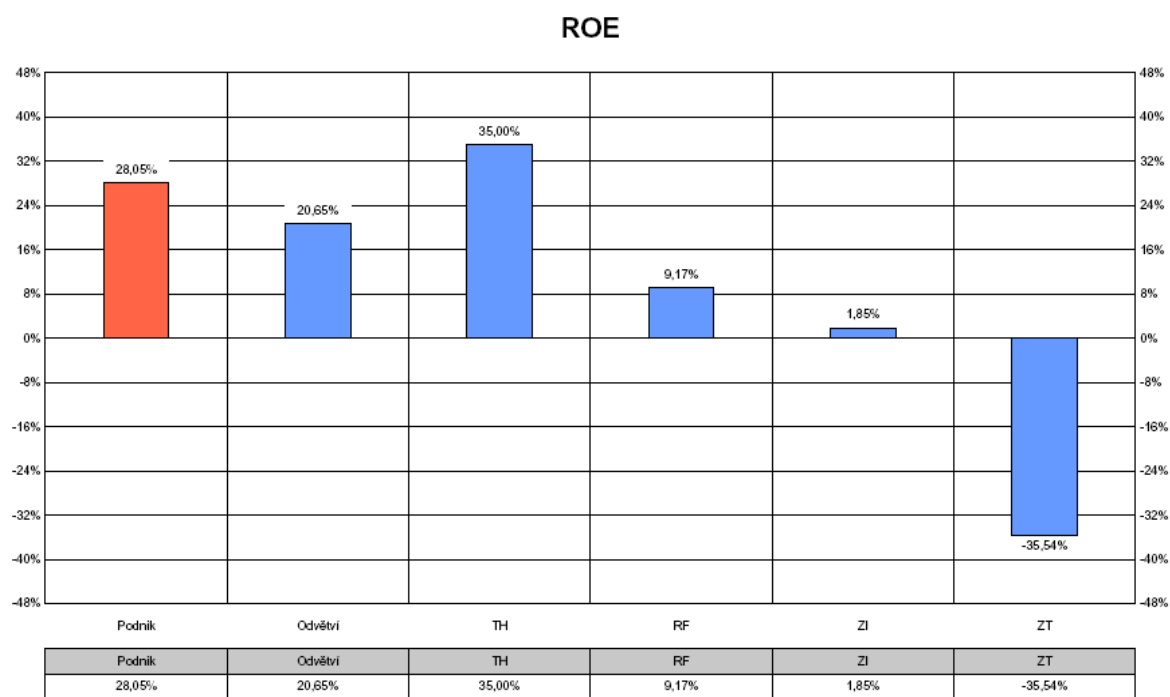
3.8.1 Hodnocení úrovně rentability vlastního kapitálu (ROE)

Vyhodnocený benchmark zodpovídá otázku: Je velikost ROE dostatečná?

Hodnota ROE podniku je dobrá, protože se nachází mezi hodnotou u nejlepších podniků v odvětví a charakteristickou hodnotou za odvětví.

Srovnání s nastaveným benchmarkem:

Gratulujeme. Máte lepší ROE než nastavený benchmark. Dobří jste díky vaší síle v ukazatelích: (Ostatní V - N) / V, VK / A, V / A, Odpisy / V, Úroková míra. Naopak problémy máte: UZ / A, PH / V, ON / V, CZ / Zisk.



Pro porovnání jednotlivých ukazatelů lze v grafech rozlišit hodnoty za:

- * Podnik (porovnávaný podnik)
- * Odvětví (odvětví celkem)
- * TH (nejlepší podniky v odvětví)
- * RF (velmi dobré podniky v odvětví)
- * ZI (ziskové podniky v odvětví)
- * ZT (ztrátové podniky v odvětví)

Graf 3-12: Srovnání podnikového ROE s odvětvím za rok 2008

Zdroj: Vlastní zpracování

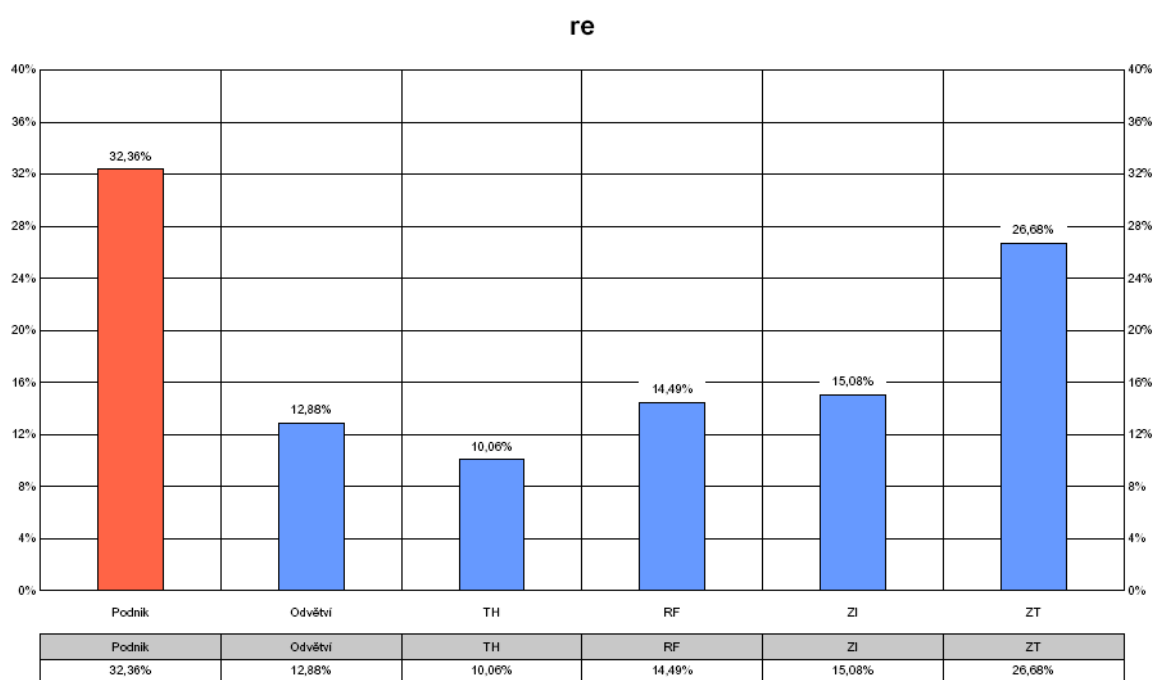
3.8.2 Hodnocení ukazatel rizika (re)

Vyhodnocený benchmark zodpovídá otázku: Jaká výnosnost odpovídá podstoupenému riziku?

Hodnota re podniku je slabší, protože je vyšší než charakteristická hodnota za odvětví.

Srovnání s nastaveným benchmarkem:

Je nám líto, ale vaše re je vyšší než nastavený benchmark. Dobří jste díky vaší síle v ukazatelích: UZ / A, Úroková míra. Naopak problémy máte: Jiné vlivy na re, Likvidita L3, VK / A.



Pro porovnání jednotlivých ukazatelů lze v grafech rozlišit hodnoty za:

- * Podnik (porovnávaný podnik)
- * Odvětví (odvětví celkem)
- * TH (nejlepší podniky v odvětví)
- * RF (velmi dobré podniky v odvětví)
- * ZI (ziskové podniky v odvětví)
- * ZT (ztrátové podniky v odvětví)

Graf 3-13: Srovnání podnikového re s odvětvím za rok 2008

Zdroj: Vlastní zpracování

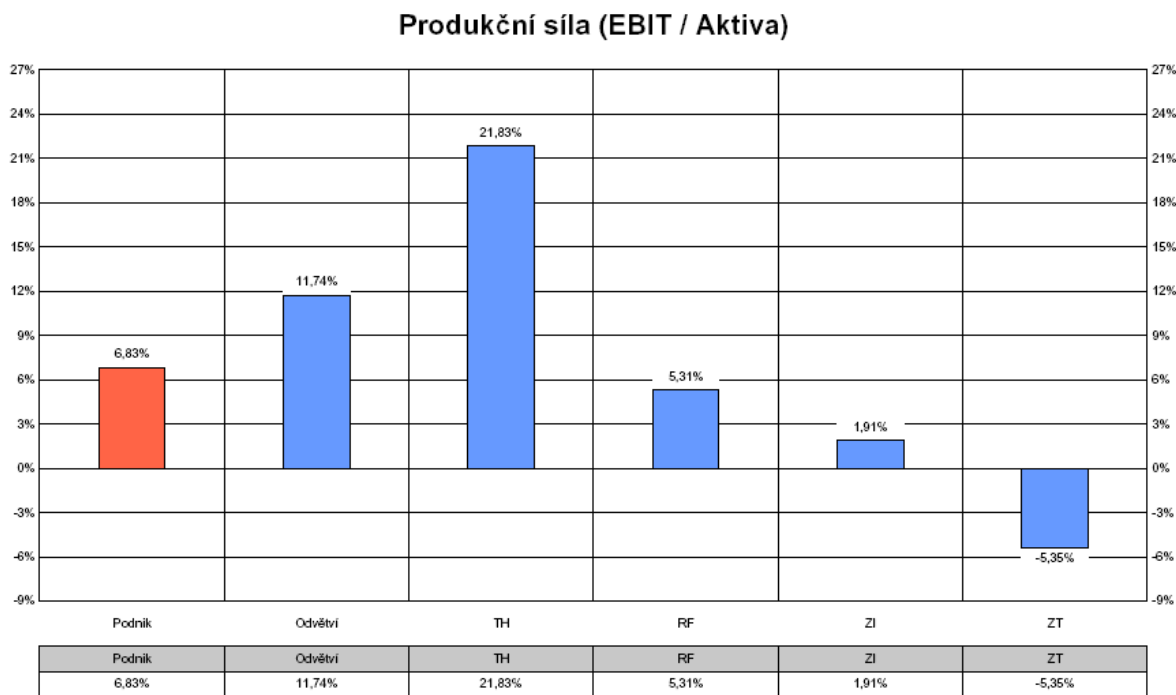
3.8.3 Hodnocení celkového vloženého kapitálu (ROA)

Vyhodnocený benchmark zodpovídá otázky: Je provozní výkonnost podniku v pořádku? Tvoří podnik dostatečný výstup?

Provozní výkonnost je slabá. Hodnota produkční síly podniku je nižší než charakteristická hodnota za odvětví. Hodnota obrátu aktiv podniku je vynikající a je vyšší než hodnota u nejlepších podniků odvětví. Hodnota marže podniku je slabá, přičemž je nižší než charakteristická hodnota za odvětví. Podíl přidané hodnoty na výnosech podniku je slabší, protože je nižší než charakteristická hodnota za odvětví. Podíl osobních nákladů na výnosech podniku je vyšší než charakteristická hodnota za odvětví a u nejlepších podniků.

Srovnání s nastaveným benchmarkem:

Je nám líto, ale vaše provozní výkonnost je horší než nastavený benchmark. Dolů Vás táhne: PH / V, ON / V, (Ostatní V - N) / V. Jste ovšem dobří v: V / A, Odpisy / V.



Pro porovnání jednotlivých ukazatelů lze v grafech rozlišit hodnoty za:

- * Podnik (porovnávaný podnik)
- * Odvětví (odvětví celkem)
- * TH (nejlepší podniky v odvětví)
- * RF (velmi dobré podniky v odvětví)
- * ZI (ziskové podniky v odvětví)
- * ZT (ztrátové podniky v odvětví)

Graf 3-14: Srovnání podnikového ROA s odvětvím za rok 2008

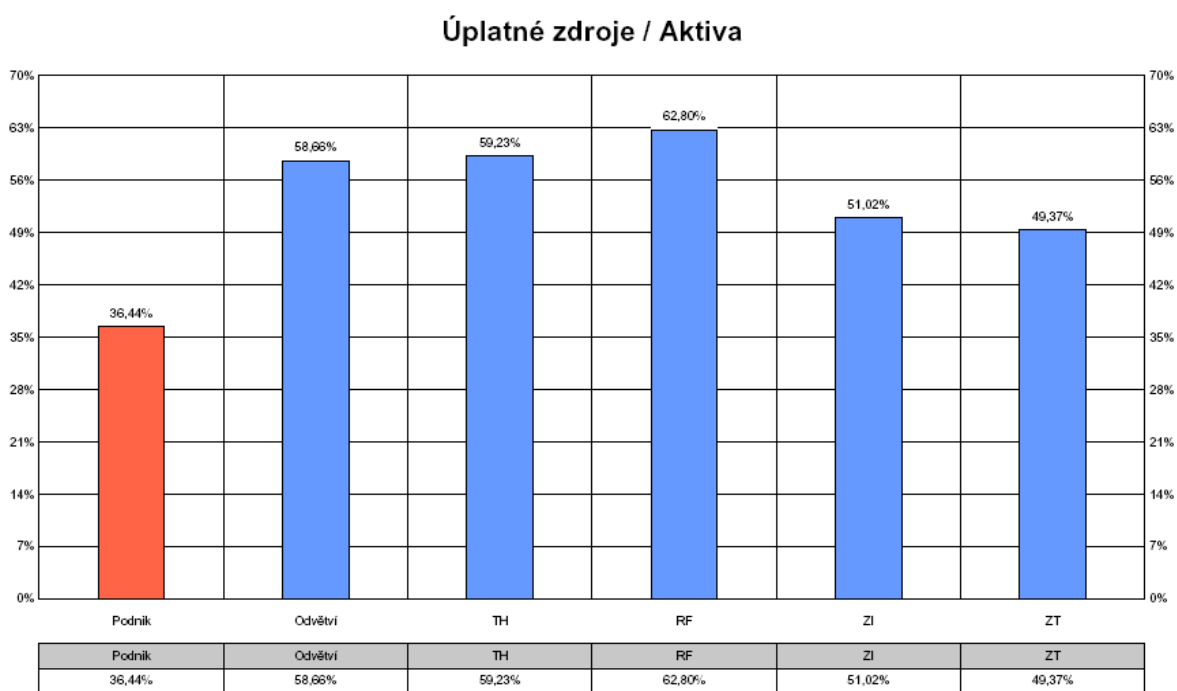
Zdroj: Vlastní zpracování

3.8.4 Hodnocení finanční politiky (politiky kapitálové struktury)

Vyhodnocený benchmark zodpovídá otázky: Je finanční páka nastavena vhodně? Jak je výstup podniku dělen?

Podíl UZ/Aktiva podniku je vynikající, protože je nižší než hodnota u nejlepších podniků odvětví. Máte výrazně nižší podíl vlastního kapitálu. Hodnota úrokové míry podniku je obvyklá, jelikož je mezi hodnotou u nejlepších podniků odvětví a charakteristickou hodnotou za odvětví.

Vaše kapitálová struktura je vzhledem k provozní výkonnosti vhodná. Problém je především v provozní výkonnosti. Podíl UZ/Aktiva je bezproblémový. Hodnota úrokové míry je obvyklá.



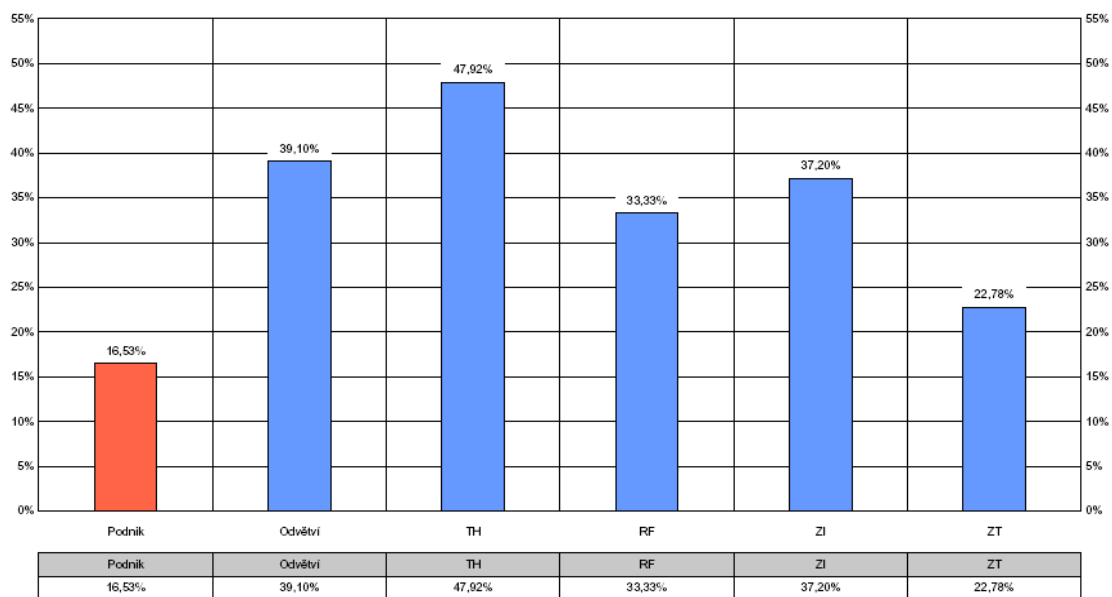
Pro porovnání jednotlivých ukazatelů lze v grafech rozlišit hodnoty za:

- * Podnik (porovnávaný podnik)
- * Odvětví (odvětví celkem)
- * TH (nejlepší podniky v odvětví)
- * RF (velmi dobré podniky v odvětví)
- * ZI (ziskové podniky v odvětví)
- * ZT (ztrátové podniky v odvětví)

Graf 3-15: Srovnání finanční politiky s odvětvím za rok 2008

Zdroj: Vlastní zpracování

Vlastní kapitál / Aktiva



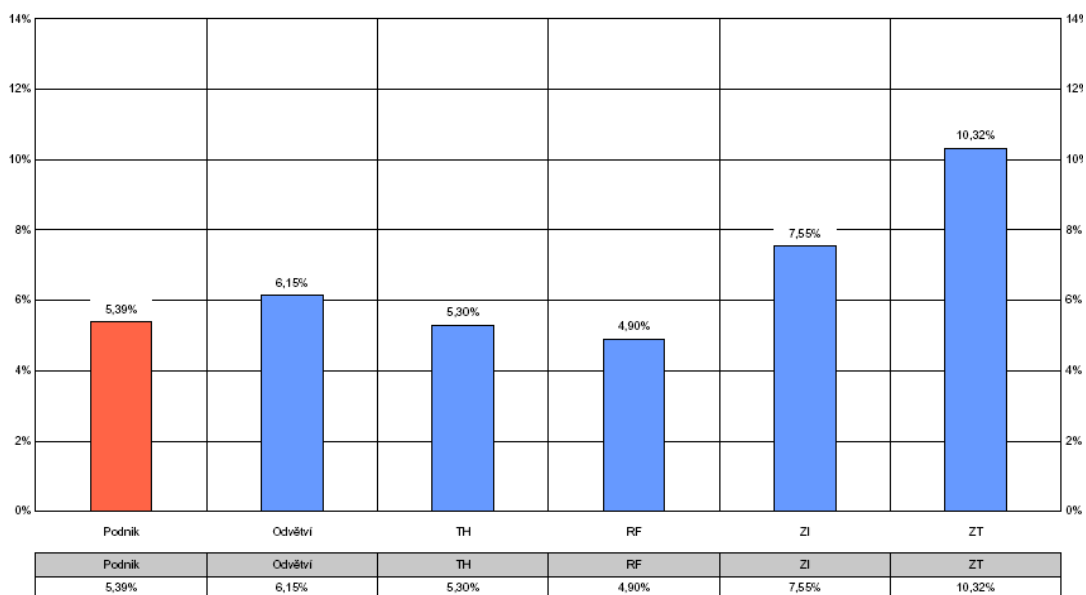
Pro porovnání jednotlivých ukazatelů lze v grafech rozlišit hodnoty za:

- * Podnik (porovnávaný podnik)
- * Odvětví (odvětví celkem)
- * TH (nejlepší podniky v odvětví)
- * RF (velmi dobré podniky v odvětví)
- * ZI (ziskové podniky v odvětví)
- * ZT (ztrátové podniky v odvětví)

Graf 3-16: Vlastní kapitál/Aktiva v porovnání s odvětvím za rok 2008

Zdroj: Vlastní zpracování

Úroková míra



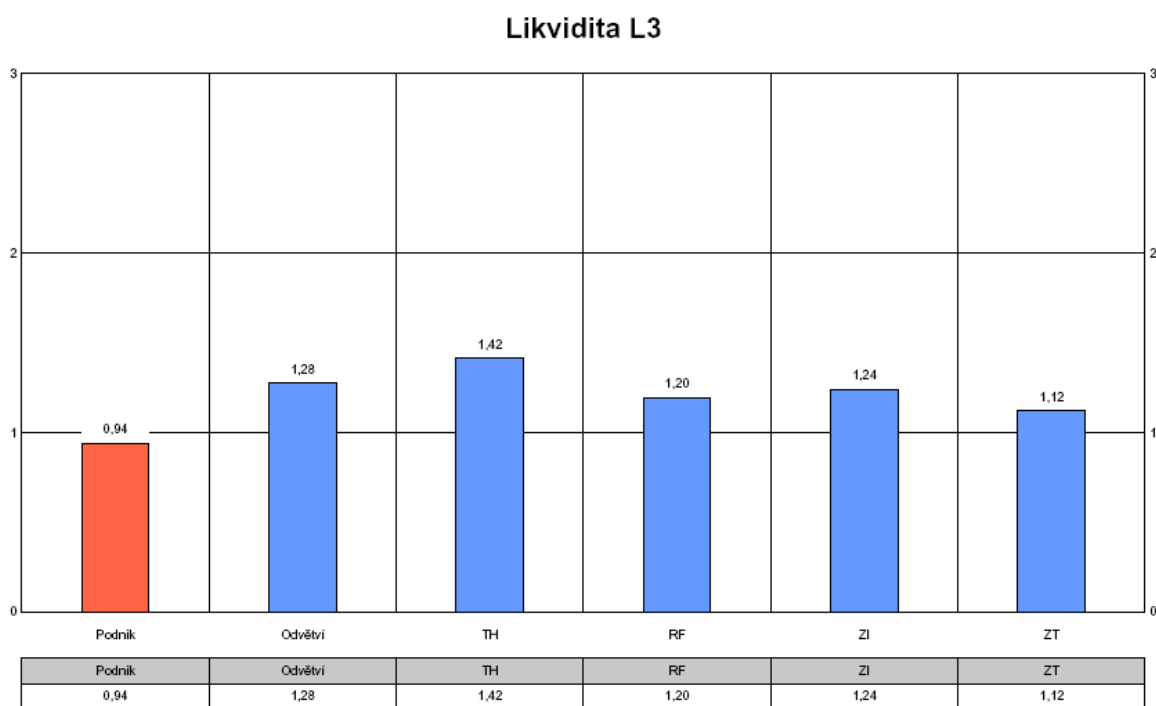
Graf 3-17: Srovnání podnikové úrokové míry s odvětvím za rok 2008

Zdroj: Vlastní zpracování

3.8.5 Hodnocení likvidity

Vyhodnocený benchmark zodpovídá otázky: Je likvidita podniku v pořádku? Je zachována finanční stabilita podniku? Jste důvěryhodným partnerem?

Benchmark vyhodnotil ukazatele L1, L2 a L3 jako slabší a nižší než charakteristická hodnota za odvětví, hodnoty jsou nižší i s porovnáním nejlepších podniků v odvětví (viz graf 18, 19 a 20).



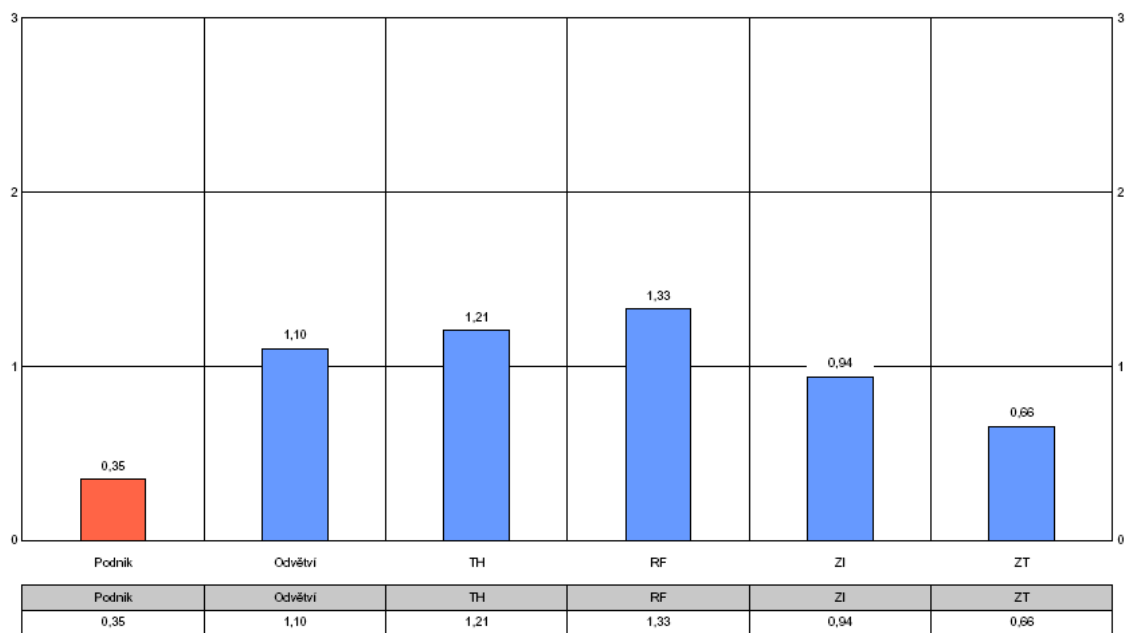
Pro porovnání jednotlivých ukazatelů lze v grafech rozlišit hodnoty za:

- * Podnik (porovnávaný podnik)
- * Odvětví (odvětví celkem)
- * TH (nejlepší podniky v odvětví)
- * RF (velmi dobré podniky v odvětví)
- * ZI (ziskové podniky v odvětví)
- * ZT (ztrátové podniky v odvětví)

Graf 3-18: Srovnání podnikové likvidity L3 s odvětvím za rok 2008

Zdroj: Vlastní zpracování

Likvidita L2



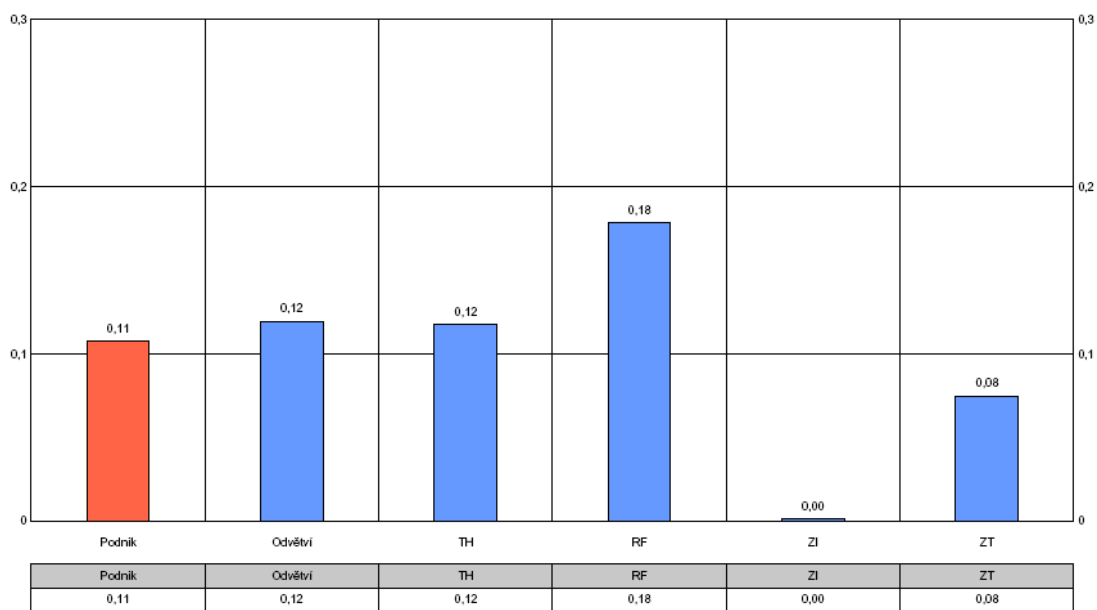
Pro porovnání jednotlivých ukazatelů lze v grafech rozlišit hodnoty za:

- * Podnik (porovnávaný podnik)
- * Odvětví (odvětví celkem)
- * TH (nejlepší podniky v odvětví)
- * RF (velmi dobré podniky v odvětví)
- * ZI (ziskové podniky v odvětví)
- * ZT (ztrátové podniky v odvětví)

Graf 3-19: Srovnání podnikové likvidity L2 s odvětvím za rok 2008

Zdroj: Vlastní zpracování

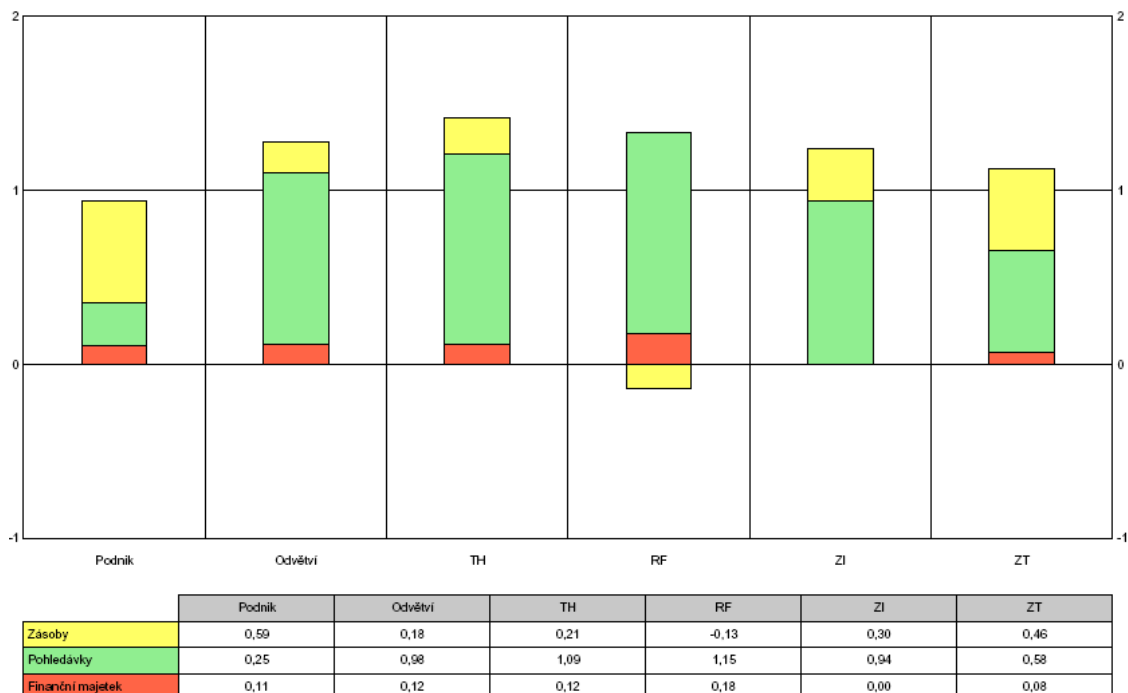
Likvidita L1



Graf 3-20: Srovnání podnikové likvidity L1 s odvětvím za rok 2008

Zdroj: Vlastní zpracování

Struktura likvidity L3



Pro porovnání jednotlivých ukazatelů lze v grafech rozlišit hodnoty za:

- * Podnik (porovnávaný podnik)
- * Odvětví (odvětví celkem)
- * TH (nejlepší podniky v odvětví)
- * RF (velmi dobré podniky v odvětví)
- * ZI (ziskové podniky v odvětví)
- * ZT (ztrátové podniky v odvětví)

Graf 3-21: Srovnání podnikového ROA s odvětvím za rok 2008

Zdroj: Vlastní zpracování

3.9 Hodnocení benchmarkingového diagnostického systému

Benchmark vyhodnotil ukazatele rentability – ROE jako dostatečný. ROA už tak dobré hodnoty nedosahuje, nachází se pod odvětvím. Rizikovost (32,36 %) také nedosahuje přijatelných hodnot s porovnání s odvětvím, které má 12,8 %. Finanční politika společnosti Qanto CZ, s. r. o. je obvyklá a bezproblémová. Ukazatele likvidity na tom nejsou dobře, všechny se nachází pod průměrnými hodnotami, které má odvětví. Dokonce L3 je pod hranicí jednoho procenta. Dokazuje to fakt, že podnik krátkodobými zdroji financuje dlouhodobý majetek, nemá dostatek pohotových zdrojů k vyrovnání dluhů, které má uhradit v nejbližší době.

4 Zhodnocení a návrhy na zlepšení

Z výše provedené finanční analýzy, byla zjištěna finanční situace společnosti Qanto CZ, s. r. o. Analýza je zaměřena na absolutní a poměrové ukazatele.

Horizontální a vertikální analýzou aktiv v části 3.1 byla zjištěna struktura a vývoj položek aktiv. Za sledované pětileté období je nejvýraznější rok 2007, ve kterém došlo k nárůstu oběžných aktiv (absolutně o 117 559 tis. Kč, procentuálně o 102,78) tento nárůst způsobil nárůst zásob. V rozvaze přesněji uvedeno nákupem zboží (Příloha A). Stálá aktiva mají stoupající trend, avšak nejvýraznější vzestup byl zaznamenán v roce 2008, který byl ovlivněn dlouhodobým nehmotným majetkem, který procentuálně stoupl v tomto roce o 4594,12 %, absolutně však tato změna není až tak výrazná o 781 tis. Kč. Z rozvahy je patrné, že tyto náklady jsou způsobeny nákupem ocenitelných práv právě ve výši 781 tis. Kč. U vertikální analýzy je opět nejvýraznější rok 2007, ve kterém má společnost podíl oběžných aktiv ve výši 86,63 %. Tento podíl oběžných aktiv společnosti zajistil dosáhnout aspoň minimálních doporučených hodnot likvidity. V následujících dvou letech podíl oběžných aktiv klesal, což má negativní dopad na hodnoty likvidity. Společnosti bychom doporučili, v kratších úsecích sledovat likviditu. Snažit se alespoň část prostředků držet v likvidních aktivech, i když jsou málo výnosná.

Horizontální a vertikální analýzou pasiv v části 3.3 byla zjištěna struktura a vývoj položek pasiv. Za sledované pětileté období je stejně jako u aktiv nejvýraznější rok 2007, ve kterém došlo k nárůstu celkových pasiv (o 127 787 tis. Kč, procentuálně o 91,32 %). Tento prudký nárůst je způsoben cizími zdroji, přesněji podle rozvahy, bankovními úvěry a výpomocemi, které v tomto roce vzrostly o 361,44 % (absolutně o 82 466 tis. Kč). Společnost v roce 2007 zahájila projektové přípravy na výstavbu distribučního skladu ve Svitavách. Tento projekt vyžadoval nové úvěry, z toho důvodu se tyto položky tak razantně zvýšily. Obecně platí u naší společnosti ve větší míře užívat krátkodobé zdroje financování a její kapitálová struktura má být nakloněna cizím zdrojům financování. Tato situace však má negativní vliv na potenciální věřitele. K dalším výrazným změnám došlo v roce 2009 u výsledku hospodaření za běžné účetní období, který poklesl o 38,58 %, v absolutní částce se jedná o 4 595 tis. Kč. Je to jev negativní, neboť společnost by měla v této oblasti zaznamenávat růst v nejhorsím případě setrvalý stav. Avšak v období recese, která v tom roce přišla a stala se zatěžkávací zkouškou mnoha podnikatelů, se snížení hospodářského výsledku

dalo předpokládat. Recese s sebou přinesla větší šetrnost domácností při svých útratách i v oblasti maloobchodu s potravinami. Z provedené vertikální analýzy pasiv vyplývá, že vlastní kapitál je nejvyšší v roce 2009 představuje 16,97 % z celkových pasiv. Cizí zdroje financování mají nejvyšší podíl v roce 2007, a to 90,32 %. V následujících letech mírně klesal. Tento vysoký podíl je způsoben bankovními úvěry a výpomocemi z nichž převážně krátkodobými bankovními úvěry. Z hlediska financování je výhodnější využívat krátkodobé cizí zdroje, neboť dlouhodobé cizí zdroje financování jsou dražší. Krátkodobé finanční zdroje jsou však rizikovější.

V části 3.5 byla provedena horizontální analýza výkazu zisku a ztráty. Z provedené analýzy je zřejmé, že tržby za sledované období rostly a spolu s nimi i náklady na prodej zboží. Za pozornost proto stojí rok 2009, ve kterém tyto položky klesaly. Tržby z prodeje zboží o 4,37 % (absolutně o 77 867 tis. Kč). Náklady na prodej zboží klesly o 4,14 % (absolutně o 68 435 tis. Kč). V důsledku toho klesla i obchodní marže. Podnik se drží určitých zásad, do kterých patří i stanovení minimální marže. Což je pro podnik pozitivum, avšak z důvodu nižšího prodeje došlo k poklesu.

Nyní se dostáváme k hodnocení analýzy poměrových ukazatelů. Opět se zaměříme na rok 2007, kdy podnik dosahoval doporučených hodnot okamžité likvidity a běžné likvidity. V ostatních letech podnik nedosáhl doporučených hodnot. V této situaci je pro podnik složitější získání finančních prostředků od věřitelů. Zároveň tato skutečnost není pro podnik z dlouhodobého hlediska udržitelná. Pohotová likvidita rovněž nedosahovala doporučených hodnot. Tato situace je pro podnik negativní, je ohrožen finančními problémy. Narůstá mu objem krátkodobých zdrojů financování. V kapitole 3.8.5 je uvedené srovnání s odvětvím a nejlepšími konkurenty, v této části je patrné, že podnik je pod hranicí průměrných hodnot za odvětví a nejlepšími konkurenty. Podniku bychom doporučili se zaměřit na získání kapitálu a zajištění bezproblémového fungování společnosti.

Čistý pracovní kapitál vykazoval nejvyšší hodnotu v roce 2007, v ostatních letech mírně kolísal. Obecně je známo, že při větším čistém pracovním kapitálu je podnik schopen lépe hradit své finanční závazky. To je ovšem ovlivněno strukturou oběžných aktiv a jejich schopností rychle se měnit na peníze.

U ukazatelů rentability se většinou neuvádějí žádné doporučené hodnoty, avšak je doporučeno, aby ukazatele v čase rostly. ROA do roku 2008 měl rostoucí trend, avšak v roce 2009 klesl, stejně na tom je ukazatel ROS. Rentabilita vloženého kapitálu, klesala už v roce 2008 a další pokles byl následující rok. Ve srovnání s odvětvím za rok 2008 ROA je nižší než hodnoty v odvětví. I když velikost ROE je dostatečná, doporučujeme pravidelné a důkladné sledování ukazatelů rentability. Protože právě rentabilita ukazuje, jak dobře podnik hospodaří se svým majetkem a kapitálem. Podnik má co zlepšovat, je zapotřebí snižovat náklady a zvyšovat odbyt.

Doba obratu závazků u ukazatelů aktivity je delší než doba obratu pohledávek. Za sledované období hodnoty kolísají, avšak pohledávky dosahují nižších hodnot, což je pro podnik pozitivum. Doba obratu závazků se od roku 2006 prodlužovala a v roce 2009 je na 40,5 dne.

Společnost v letech 2008 a 2009 zvýšila využívání vlastních zdrojů financování. V roce 2009 společnost využívá cizí zdroje ve velikosti 83 %. Podnik by měl dále zvyšovat využívání vlastních zdrojů financování. Úrokové krytí je v roce 2008 ve výši 5,29 %, což je obvyklá výše, jelikož je mezi hodnotou u nejlepších podniků v odvětví a charakteristickou hodnotou za odvětví. Na druhé straně finanční využití vlastního kapitálu nám signalizuje vyšší zadluženost a snižující se výtěžek z využití cizího kapitálu. V této situaci podnik může jednorázově navýšit vlastní kapitál, čímž by se snížil podíl cizích zdrojů nebo rozlišovat co bude cizím kapitálem financovat.

Závěr

Cílem práce bylo teoreticky popsat, čím se zabývá finanční analýza, ze kterých účetních výkazů čerpá, metody spojené s finanční analýzou. Popsat zvolený podnik a na základě vybraných technik provést finanční analýzu a zhodnocení.

Práce je rozdělena do dvou částí. První část je teoretická, je čerpána z odborné literatury. Je tu uvedena stručně historie finanční analýzy, výkazy ze kterých čerpá. Druhá část začíná kapitolou tři, zahrnuje část praktickou. Jejím cílem je vypracování finanční analýzy podniku Qanto CZ, s. r. o. Je zaměřena na absolutní ukazatele, které vychází z jednotlivých položek základních účetních výkazů. Provedena je horizontální a vertikální analýza rozvahy, výkazu zisku a ztráty a cash flow. Dále je zaměřena na poměrové ukazatele v kapitole 3.7 a benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA v kapitole 3.8.

Finanční analýza je provedena za roky 2005 až 2009. V tomto úseku pěti let podnik dosáhl nejlepších výsledků v roce 2007. Následující dva roky nedosahoval lepších výsledků. Podnik má co zlepšovat. Zaměřit by se měl na ukazatele likvidity a rizika, kde nedosahuje doporučených hodnot. Ve srovnání s odvětvím za rok 2008, jsou ukazatele likvidity pod hranicí a rizikovost ve výši 32,36 % je vysoká.

Dále by se podnik měl zaměřit na zvyšování hospodářského výsledku, který v roce 2009 dosáhl záporných hodnot. Růstem hospodářského výsledku by se zlepšily hodnoty některých ukazatelů. Podnik by měl v kratších úsecích provádět finanční analýzu, aby byl schopen včas reagovat na svou finanční situaci.

Seznam použitých zdrojů

- [1] DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 1. vyd. Praha : Ekopress, 2006. 191 s. ISBN 80-86119-58-0
- [2] GRÜNWARD, R., *Finanční analýzy – metody a využití*. Praha : VOX Consult, 1995. 81 s. ISBN 80-238-0788-9
- [3] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 2. vyd. Praha : Vysoká škola ekonomická v Praze, 1994. 197 s. ISBN 80-7079-587-5.
- [4] KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza – krok za krokem*. 1. vyd. Praha : C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3
- [5] KNÁPKOVÁ, A.; PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha : Grada, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4
- [6] KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 9. vyd. Brno : Vysoké učení technické v Brně, 2004. 102 s. ISBN 80-214-2564-4
- [7] KOŽENÁ, M. *Podniková ekonomika*. 1. vyd. Pardubice : Univerzita Pardubice, 2009. 115 s. ISBN 978-80-7395159-7
- [8] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 3. vyd. Praha : Grada, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1
- [9] SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. 1. vyd. Praha : Computer Press, 1999. 195 s. ISBN 80-7226-140-1
- [10] SEDLÁČEK, J. *Účetnictví pro manažery*. 1. vyd. Praha : Grada, 2005. 228 s. ISBN 80-247-1195-8
- [11] SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha : Grada, 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9

[12] SUCHÁNEK, P. *Podnikohospodářská analýza*. 1. vyd. Brno : Masarykova univerzita, 2006. 110 s. ISBN 80-210-3985-X

[13] SYNEK, M. *Manažerská ekonomika*. 4. vyd. Praha : Grada, 2007. 464 s. ISBN 978-80-247-1992-4

[14] *Ministerstvo průmyslu a obchodu*. [online]. 2005. [cit. 2011-04-02]. Dostupné z WWW: <<http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/ebita/>>

[15] *Obchodní rejstřík a Sbirka listin* [online]. 2011. [cit. 2011-03-25]. Dostupné z WWW: <http://www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/index?sysinf.@typ=or&sysinf.@strana=searchResults&hledani.@typ=subjekt&hledani.format.typHledani=x*&hledani.podminka.subjekt=qanto.cz>

[16] *Velkoobchod Qanto* [online]. 2005. [cit. 2011-03-28]. Dostupné z WWW: <<http://www.qanto.cz/>>

Seznam obrázků

Obrázek 1-1: Provázanost účetních výkazů.....	- 13 -
Obrázek 2-1 Členění z hlediska zaměření poměrových ukazatelů.....	- 16 -
Obrázek 2-2 Du Pont diagram	- 24 -

Seznam tabulek

Tabulka 3-1: Struktura zaměstnanců v jednotlivých letech a náklady v tis. Kč.....	- 28 -
Tabulka 3-2: Horizontální analýza aktiv za roky 2005 - 2009	- 29 -
Tabulka 3-3: Vertikální analýza aktiv za roky 2005 – 2009	- 31 -
Tabulka 3-4: Horizontální analýza pasiv za roky 2005 - 2009.....	- 32 -
Tabulka 3-5: Vertikální analýza pasiv za roky 2005 – 2009.....	- 34 -
Tabulka 3-6: Horizontální analýza zisku a ztráty za roky 2005 – 2009	- 36 -
Tabulka 3-7: Horizontální analýza peněžních toků za roky 2005 - 2009.....	- 38 -
Tabulka 3-8: Ukazatele likvidity	- 39 -
Tabulka 3-9: Čistý pracovní kapitál	- 40 -
Tabulka 3-10: Ukazatele rentability	- 41 -
Tabulka 3-11: Ukazatele zadluženosti.....	- 42 -
Tabulka 3-12: Ukazatele aktivity	- 43 -
Tabulka 3-13: Ukazatel cash flow	- 44 -

Seznam grafů

Graf 3-1: Vývoj aktiv za roky 2005 – 2009.....	- 30 -
Graf 3-2: Stálá, oběžná a ostatní aktiva z vertikální analýzy	- 31 -
Graf 3-3: Vývoj aktiv za roky 2005 – 2009.....	- 33 -
Graf 3-4: Vlastní kapitál, cizí zdroje a ostatní pasiva z vertikální analýzy	- 34 -
Graf 3-5: Provozní, finanční a mimořádný hospodářský výsledek	- 37 -
Graf 3-6: Ukazatele likvidity	- 39 -
Graf 3-7: Čistý pracovní kapitál za roky 2005 – 2009.	- 40 -
Graf 3-8: Ukazatele rentability (ROA s EAT).....	- 41 -
Graf 3-9: Kapitálová struktura v letech 2005 – 2009 s debt ratio a equity ratio	- 42 -
Graf 3-10: Obrátka zásob, pohledávek a závazků ve dnech, za roky 2005 až 2009.	- 43 -

Graf 3-11: Obratová rentabilita, stupeň oddlužení a finanční využití vlastního kapitálu za roky 2005 až 2009	- 44 -
Graf 3-12: Srovnání podnikového ROE s odvětvím za rok 2008.....	- 46 -
Graf 3-13: Srovnání podnikového re s odvětvím za rok 2008	- 47 -
Graf 3-14: Srovnání podnikového ROA s odvětvím za rok 2008	- 48 -
Graf 3-15: Srovnání finanční politiky s odvětvím za rok 2008.....	- 49 -
Graf 3-16: Vlastní kapitál/Aktiva v porovnání s odvětvím za rok 2008	- 50 -
Graf 3-17: Srovnání podnikové úrokové míry s odvětvím za rok 2008.....	- 50 -
Graf 3-18: Srovnání podnikové likvidity L3 s odvětvím za rok 2008.....	- 51 -
Graf 3-19: Srovnání podnikové likvidity L2 s odvětvím za rok 2008.....	- 52 -
Graf 3-20: Srovnání podnikové likvidity L1 s odvětvím za rok 2008.....	- 52 -
Graf 3-21: Srovnání podnikového ROA s odvětvím za rok 2008	- 53 -

Seznam zkratk

A	aktiva
CF	cash flow (peněžní toky)
DM	dlouhodobý majetek
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
IČ	identifikační číslo
L1	okamžitá likvidita
L2	pohotová likvidita
L3	běžná likvidita
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
N	náklady
ON	osobní náklady
OP	opravné položky
OR	obchodní rejstřík
P	pasiva
RF	velmi dobré podniky v odvětví
ROA	rentabilita aktiv
ROC	rentabilita nákladů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu

ROS	rentabilita tržeb
s. r. o.	společnost s ručením omezeným
TH	nejlepší firma v odvětví
V	výnosy
VK	vlastní kapitál
ZC	zůstatková cena
ZI	ziskové podniky v odvětví
ZK	základní kapitál
ZT	ztrátové podniky v odvětví

Seznam příloh

Příloha A: Rozvaha za roky 2005 až 2009

Příloha B: Výkaz zisku a ztráty za roky 2005 až 2009

Příloha C: Výkaz Cash flow za roky 2005 až 2009

Příloha A: Rozvaha za roky 2005 až 2009

Označení	AKTIVA	2005	2006	2007	2008	2009
	AKTIVA CELKEM	127 542	139 928	267 715	256 922	304 657
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	13 065	20 457	29 608	54 443	67 002
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	51	34	17	798	570
3.	Software	51	34	17	0	0
4.	Ocenitelná práva	0	0	0	795	570
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	10 664	15 871	25 039	33 897	44 767
B.II. 1.	Pozemky	0	0	114	586	832
2.	Stavby	0	3 020	9 871	13 113	21 324
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	8 952	9 557	9 941	6 765	10 112
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	55	53	52	49
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	240	0	54	3 609	3 911
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	1 472	3 239	5 006	6 772	8 539
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	2 350	4 552	4 552	19 745	21 665
B.III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	4 552	4 552	19 745	21 665
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	2 350	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	110 348	114 375	231 934	196 126	230 461
C.I.	Zásoby	62 400	71 294	135 475	122 453	155 922
5.	Zboží	62 400	71 294	135 475	122 453	155 922
C.III.	Krátkodobé pohledávky	38 211	31 245	63 433	51 302	55 515
C.III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	27 132	29 567	49 726	46 444	47 804
6.	Stát - daňové pohledávky	10 114	386	6 487	0	2 657
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	343	713	2 746	2 711	3 107
8.	Dohadné účty aktivní	350	126	3 684	498	194

9.	Jiné pohledávky	272	454	790	1 649	1 753
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	9 737	11 836	33 026	22 371	19 024
C.IV. 1.	Peníze	6 479	6 761	4 820	9 767	4 418
2.	Účty v bankách	3 258	5 075	28 206	12 584	14 606
D	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	4 129	5 096	6 173	6 353	7 194
D.I.	Časové rozlišení (ř. 64 a 66)	4 129	5 096	6 173	6 353	7 194
1.	Náklady příštích období	4 129	5 096	6 173	6 353	7 194
Označení	PASIVA	rok 2005	rok 2006	rok 2007	rok 2008	rok 2009
	PASIVA CELKEM	127 542	139 928	267 715	256 922	304 657
A.	Vlastní kapitál	18 626	17 159	25 370	42 475	51 709
A.I.	Základní kapitál	200	200	200	200	200
A.I. 1.	Základní kapitál	200	200	200	200	200
A.II.	Kapitálové fondy	16 410	13 400	16 400	24 598	26 513
2.	Ostatní kapitálové fondy	16 410	13 400	16 400	19 400	19 400
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	5 195	7 113
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a os. fondy	20	20	20	20	20
A.III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	20	20	20	20	20
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	596	1 996	539	5 748	17 660
A.IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	596	1 996	539	5 748	17 660
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	1 400	1 543	8 211	11 911	7 316
B.	Cizí zdroje	108 916	122 767	241 799	214 444	252 943
B.II.	Dlouhodobé závazky	13 220	6 401	7 557	5 677	4 007
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	13 220	0	0	0	0
9.	Jiné závazky	0	5 379	6 310	4 426	2 791
10.	Odložený daňový závazek	0	1 022	1 247	1 251	1 216
B.III.	Krátkodobé závazky	74 868	93 550	128 960	162 544	190 855
B.III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	69 734	86 761	109 475	143 282	149 924
5.	Závazky k zaměstnancům	1 580	2 118	2 667	3 458	3 500

6.	Závazky ze sociál. zabezpečení a zdrav. pojištění	797	1015	1315	1549	1745
7.	Stát - daňové závazky a dotace	178	288	12565	12574	31228
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	11	0	0	6	2358
10.	Dohadné účty pasivní	2 568	1386	2938	1575	2100
11.	Jiné závazky	0	1982	0	0	0
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	20 828	22816	105282	45223	58081
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	4812	4296	5925	9640
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	20 828	18004	100986	10225	48441
C.	Ostatní pasiva	0	0	0	0	0
C.I.	Časové rozlišení	0	2	546	0	5
C.I. 1.	Výdaje příštích období	0	0	0	0	0
2.	Výnosy příštích období	0	2	546	0	5

Příloha B: Výkaz zisku a ztráty za roky 2005 až 2009

Označení	TEXT		rok 2005	rok 2006	rok 2007	rok 2008	rok 2009
I.	Tržby za prodej zboží	1	906716	1281546	1565398	1781854	1703987
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	848 838	1208223	1466980	1654062	1585627
+	Obchodní marže	3	57878	73323	98418	127792	118360
II.	Výkony	4	1 675	6007	9073	8081	19692
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	1227	2949	5285	4621	14220
3.	Aktivace	7	448	3058	3788	3460	5472
B.	Výkonová spotřeba	8	29 648	37351	48566	56129	59272
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9	7053	10228	15541	13970	13299
2.	Služby	10	22 595	27123	33025	42159	45973
+	Přidaná hodnota	11	29905	41978	58925	79744	78780
C.	Osobní náklady	12	27 521	37918	47235	62194	67756
C. 1.	Mzdové náklady	13	20153	27985	34795	45503	50389
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0	0	0	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení	15	6862	9324	11716	15291	15861
4.	Sociální náklady	16	506	609	724	1400	1506
D.	Daně a poplatky	17	159	255	271	318	406
E.	Odpisy DM nehmotného a hmotného	18	1 239	1660	2219	3375	3679
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu	19	154	17	319	291	450
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	150	17	303	202	343
2.	Tržby z prodeje dlouhodobého materiálu	21	4	0	16	89	107
F.	Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	22	0	0	0	99	421
F. 1.	ZC prodaného investičního majetku a materiálu	23	0	0	0	99	421
G.	Změna stavu rezerv a OP v provozní oblasti	25	-900	0	0	0	500
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	1 924	2798	3485	6373	7729

H.	Ostatní provozní náklady	27	1469	1806	2016	3021	3300
*	Provozní výsledek hospodaření	30	2 495	3154	10988	17401	10897
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0	300	0	0	528
VII.	1. Výnosy z podílů ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	300	0	0	0
	3. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0	528
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	1578	500	0
X.	Výnosové úroky	42	19	3	7	111	58
N.	Nákladové úroky	43	590	958	1851	2759	1700
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	344	801	484	408	648
O.	Ostatní finanční náklady	45	682	665	781	823	929
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	8333	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	8333	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-909	-519	-563	-2563	-1395
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	10	1110	2312	3008	1856
Q.	1. - splatná	50	10	88	2088	3008	1891
	2. - odložená	51	0	1022	224	0	-35
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	1 576	1525	8113	11830	7646
XVII.	Mimořádné výnosy	53	160	229	322	197	322
R.	Mimořádné náklady	54	336	211	224	114	652
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	-176	18	98	83	-330
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	1 400	1543	8211	11913	7316
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	61	1410	2653	10523	14921	9172

Příloha C: Výkaz Cash flow za roky 2005 až 2009

Peněžní toky z provozní činnosti	Rok				
	2005	2006	2007	2008	2009
Stav peněžních prostředků začátku účetního období	6 952	9737	11836	33026	22371
Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti	1 410	2653	10523	14919	9172
Úpravy o nepeněžní operace	756	321	3251	-1677	4098
Odpisy stálých aktiv	1 239	1660	2259	3375	3679
Změna stavu opravných položek, rezerv a časového rozlišení	-900	-2277	-533	0	341
Zisk (-), ztráta (+) z prodeje stálých aktiv	-154	-17	-319	-7700	78
Vyúčtované nákladové úroky a výnosové úroky	571	955	1844	2648	
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	2 166	2974	13774	13242	4098
Změna potřeby pracovního kapitálu	2 747	16750	21507	-8431	1629
Změna stavu pohledávek a provozní činnosti	4 078	6962	-32188	12131	-4213
Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	9 987	18682	117876	-33583	28311
Změna stavu zásob	-11 318	-8894	-64181	13021	-22469
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	4 913	19724	35281	4811	5727
Výdaje z plateb úroků s výjimkou kapitalizovaných úroků	-590	-958	-1851	-2759	0
Přijaté úroky	19	3	7	111	0
Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně za min. období	0	-10	-123	-3132	-2195
Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy	-176	18	98	82	
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	4 166	18777	33412	-887	3532
Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-7 725	-6866	-11386	-7989	-16926
Příjmy z prodeje stálých aktiv	154	17	319	99	0

Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-7 571	-6849	-11067	-7890	-16296
Změna stavu dlouhodobých poř. krátkodobých závazků	-10 220	-6819	-1155	-1878	-1670
Dopady změn vlastního jmění na peněžní prostředky	16 410	-3010	0	0	1915
Zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů ze zvýšení zákl. jmění	16 410	0	0	0	1915
Přímé cenné papíry a vklady	0	-3010	0	0	
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	6 190	-9829	-1155	-1878	245
Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků	2 785	2099	21190	-10655	-3347
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	9 737	11836	33026	22371	19024