

Finanční analýza firmy ECOCLEAN+ s. r. o. za účelem odhadu budoucího vývoje

Petr Nosálek

Bakalářská práce
2012



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Vyšší odborná škola ekonomická
akademický rok: 2011/2012

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Petr NOSÁLEK**
Osobní číslo: **M090520**
Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**

Téma práce: **Finanční analýza firmy ECOCLEAN+ s. r. o. za účelem odhadu budoucího vývoje**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Prostudujte uvedenou literaturu týkající se finanční analýzy.

II. Praktická část

- Charakterizujte společnost ECOCLEAN+ s. r. o.
- Provedte finanční analýzu s využitím vybraných ukazatelů.
- Zhodnoťte vypočtené ukazatele finanční analýzy.
- Pokuste se naznačit budoucí vývoj firmy.

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

- [1] GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 1997. Finanční analýza a plánování podniku. 2. vyd. Praha: Ediční oddělení VŠE Praha. ISBN 80-7079-257-4.
- [2] HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2008. Finanční analýza firmy. 1. vyd. Praha: Aspi. ISBN 978-80-7357-392-8.
- [3] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2008. Finanční analýza: Krok za krokem. 2. vyd. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [4] PETŘÍK, Tomáš, 2005. Ekonomické a finanční řízení firmy: manažerské účetnictví v praxi. 1. vyd. Praha: Grada Publishing. ISBN 80-247-1046-3.
- [5] VALACH, Josef a kol., 1999. Finanční řízení podniku. 2. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 80-86119-21-1.

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Eva Heczková, Ph.D.

Vyšší odborná škola ekonomická

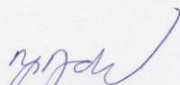
Datum zadání bakalářské práce:

16. března 2012

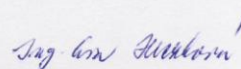
Termín odevzdání bakalářské práce:

27. dubna 2012

Ve Zlíně dne 6. dubna 2012


PaedDr. Josef Rydlo
zast. děkanka




Ing. Eva Heczková, Ph.D.
zast. ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

- odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby¹;
- bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému;
- na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3²;
- podle § 60³ odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

¹ zákon č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, § 47b Zveřejňování závěrečných prací:

- (1) Vysoká škola nevydělečně zveřejňuje disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce, u kterých proběhla obhajoba, včetně posudků oponentů a výsledku obhajoby prostřednictvím databáze kvalifikačních prací, kterou spravuje. Způsob zveřejnění stanoví vnitřní předpis vysoké školy.
- (2) Disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce odevzdané uchazečem k obhajobě musí být též nejméně pět pracovních dnů před konáním obhajoby zveřejněny k nahlížení veřejnosti v místě určeném vnitřním předpisem vysoké školy nebo není-li tak určeno, v místě pracoviště vysoké školy, kde se má konat obhajoba práce. Každý si může ze zveřejněné práce pořizovat na své náklady výpisy, opisy nebo rozmnoženiny.
- (3) Platí, že odevzdáním práce autor souhlasí se zveřejněním své práce podle tohoto zákona, bez ohledu na výsledek obhajoby.

² zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 35 odst. 3:

- (3) Do práva autorského také nezasahuje škola nebo školské či vzdělávací zařízení, užije-li nikoli za účelem přímého nebo nepřímého hospodářského nebo obchodního prospěchu k výuce nebo k vlastní potřebě dílo vytvořené žákem nebo studentem ke splnění školních nebo studijních povinností vyplývajících z jeho právního vztahu ke škole nebo školskému či vzdělávacímu zařízení (školní dílo).

³ zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

- (1) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení mají za obvyklých podmínek právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla (§ 35 odst. 3). Odpírá-li autor takového díla udělit svolení bez vážného důvodu, mohou se tyto osoby domáhat nahrazení chybějícího projevu jeho vůle u soudu. Ustanovení § 35 odst. 3 zůstává nedotčeno.

- podle § 60⁴ odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – bakalářskou práci - nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům.

Prohlašuji, že:

- jsem bakalářskou práci zpracoval/a samostatně a použité informační zdroje jsem citoval/a;
- odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 27. 4. 2012

Deba Nováková

⁴ zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

- (2) Není-li sjednáno jinak, může autor školního díla své dílo užít či poskytnout jinému licenci, není-li to v rozporu s oprávněnými zájmy školy nebo školského či vzdělávacího zařízení.
- (3) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení jsou oprávněny požadovat, aby jim autor školního díla z výdělku jím dosaženého v souvislosti s užitím díla či poskytnutím licence podle odstavce 2 přiměřeně přispěl na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložily, a to podle okolností až do jejich skutečné výše; přitom se přihlédne k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

ABSTRAKT

Cílem mé bakalářské práce je provést finanční analýzu ve firmě ECOCLEAN+ s.r.o. a odhadnout budoucí vývoj společnosti. Práce je rozdělená do teoretické a praktické části. Teoretická část popisuje finanční analýzu, která vychází z poznatku z prostudované literatury. V praktické části bude provedena finanční analýza v uvedené společnosti, ve které se použijí jednotlivé metody a postupy. V závěru práce bude na základě dat z minulých let proveden odhad budoucího vývoje společnosti.

Klíčová slova: Finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, analýza poměrových ukazatelů, Du Pont rozbor, Z-skóre.

ABSTRACT

The aim of my bachelor thesis is to perform financial analysis of company ECOCLEAN+ s.r.o. for the purpose of estimating future development. My work is split into theoretical and practical parts. The theoretical part is about financial analysis, based on knowledge from studied literature. The practical part consist from financial analysis at the ECOCLEAN+ s.r.o. company with different methods and procedures applied. The estimation of the future growth of ECOCLEAN+ s.r.o. company is based on data from previous years and this forecast is placed at the end of this thesis.

Keywords: Financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, financial ratios, Du Pont analysis, Z-score.

Poděkování

Za odbornou konzultaci, rady a připomínky děkuji Ing. Evě Heczkové, Ph.D.

OBSAH

ÚVOD	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 FINANČNÍ ANALÝZA	12
1.1 ČLENĚNÍ FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	13
1.2.1 Rozvaha	13
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty	14
1.3 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	15
1.3.1 Manažeři	15
1.3.2 Investoři	15
1.3.3 Banky a jiní věřitelé	16
1.3.4 Obchodní partneři	16
1.3.5 Konkurenti	16
1.3.6 Zaměstnanci	16
1.3.7 Stát a jeho orgány	16
1.4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	17
2 ABSOLUTNÍ UKAZATELE	18
2.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA	18
2.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA	18
3 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE	19
3.1 ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL	19
4 POMĚROVÉ UKAZATELE	20
4.1 UKAZATELE LIKVIDITY	20
4.1.1 Okamžitá likvidita	20
4.1.2 Pohotová likvidita	21
4.1.3 Běžná likvidita	21
4.2 UKAZATELE RENTABILITY	21
4.2.1 Rentabilita kapitálu	22
4.2.2 Rentabilita tržeb	22
4.3 UKAZATELE ZADLUŽENOSTI	22
4.3.1 Zadluženost	23
4.3.2 Koeficient samofinancování	23
4.3.3 Finanční páka	24
4.4 UKAZATELE AKTIVITY	24
4.4.1 Celková aktiva	24
4.4.2 Zásoby	24
4.4.3 Pohledávky	24
4.4.4 Závazky	25
5 SOUHRNNÉ UKAZATELE	26
5.1 PYRAMIDOVÝ MODEL	26
5.2 MODEL IN 99	26
5.3 ALTMANŮV MODEL	27

II	PRAKTICKÁ ČÁST	28
6	PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI ECOCLEAN+	29
	6.1 HISTORIE PODNIKÁNÍ.....	29
7	ABSOLUTNÍ UKAZATELE	32
	7.1 ANALÝZA AKTIV.....	32
	7.2 ANALÝZA PASIV.....	35
	7.2.1 Výsledek hospodaření.....	37
	7.3 ANALÝZA VÝNOSŮ.....	37
	7.4 ANALÝZA NÁKLADŮ.....	39
8	POMĚROVÉ UKAZATELE	42
	8.1 ANALÝZA LIKVIDITY.....	42
	8.2 ANALÝZA RENTABILITY.....	43
	8.3 ANALÝZA ZADLUŽENOSTI.....	44
	8.4 ANALÝZA AKTIVITY.....	45
9	SOUHRNNÉ UKAZATEL	47
	9.1 PYRAMIDOVÝ ROZKLAD.....	47
	9.2 MODEL IN 99.....	48
	9.3 ALTMANŮV INDEX.....	49
10	ZHODNOCENÍ FINANČNÍ ANALÝZY	50
11	ODHAD BUDOUCNOSTI VÝVOJE FIRMY	52
	11.1 TRŽBY ZA PRODEJ ZBOŽÍ.....	53
	11.2 VÝKONY.....	53
	11.3 VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ.....	54
	ZÁVĚR	55
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	57
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	58
	SEZNAM OBRÁZKŮ	59
	SEZNAM TABULEK	61
	SEZNAM PŘÍLOH	62

ÚVOD

Při hospodaření nám vznikají nějaké náklady a naším cílem je vytvořit co největší výnosy. Používáme k tomu aktiva, která financujeme pasivy. Finanční analýza je důležitá součást získávání informací pro řízení společnosti. Pomáhá vyjádřit kompletní finanční situaci podniku. Odhaluje jeho silné stránky a snaží se napravit jeho slabé stránky. Hodnoty poměrových ukazatelů nás mohou upozornit na blížící se problém. Také nám slouží k posouzení minulosti a na základě statistických dat z minulých období, můžeme odhadovat budoucí vývoj finanční situace společnosti.

Dobry management by měl mít zájem na dobré finanční reputaci firmy v obchodních a finančních vztazích.

Cílem mé bakalářské práce je provést finanční analýzu ve firmě ECOCLEAN+ s. r. o. a odhadnout budoucí vývoj společnosti. Práce je rozdělena do teoretické a praktické části.

Teoretická část popisuje finanční analýzu, která vychází z poznatku z prostudované literatury. Popisuje zdroje, odkud můžeme čerpat pro zpracování finanční analýzy. Dále popisuje uživatele finanční analýzy, kteří mají zájem o informace ohledně finanční situace podniku. V dalších kapitolách teorie, jsou popsány absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele. Poslední kapitola teorie se zabývá souhrnnými indexy. Je popsán pyramidový rozklad Du Ponta a upravený altmanův index Z-Skóre.

Praktická část začíná charakteristikou společnosti ECOCLEAN+ s. r. o., která také obsahuje krátkou historii.

Dále v praktické části provádím finanční analýzu v uvedené společnosti v letech 2007–2011 s využitím jednotlivých metod. Nejprve provedu horizontální a vertikální analýzu položek majtkové a finanční struktury. Také nákladů a výnosů společnosti. Dále provádím analýzu poměrových ukazatelů, a to likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Na závěr analýzy jsem společnost zhodnotil pomocí souhrnných ukazatelů.

V závěru práce jsem shrnul údaje, které jsem zjistil z finanční analýzy. Na základě dat z finanční analýzy jsem provedl odhad budoucího vývoje společnosti.

I TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Vznik finanční analýzy a peněz pravděpodobně patří do stejného období. Samozřejmě že podoba a úroveň vždy odpovídala době, ve které byla vypracována. Kolébkou moderní finanční analýzy můžeme hledat ve Spojených státech, kde bylo napsáno nejvíc teoretických prací a kde došla i nejdál i praktická aplikace. V dnešní době počítačů máme spoustu práce a výpočtů jednodušší, ale i přesto dobří obchodníci uměli vypracovat dobrou finanční analýzu odedávna. (Doucha, 1996, s. 11; Mrkvička a Kolář, 2006, s. 13)

Díky finanční analýze můžeme porovnávat majetek i v případech, kdy se nejedná o stejný druh komodit. To můžeme provádět díky převedení veškerých hodnot na finanční částky, to nám nejen usnadní výpočty, ale můžeme zahrnout další důležitý atribut – čas. (Doucha, 1996, s. 11)

Účelem finanční analýzy je snaha vyjádřit komplexně finanční situaci podniku. Ukazuje silné a snaží se odhalit slabé stránky podniku, nebezpečí, trendy a celkovou kvalitu hospodaření. (Grünwald a Holečková, 1994, s. 7)

1.1 Členění finanční analýzy

Finanční analýzu můžeme podle Vránové (2008, s. 10) členit z různých hledisek:

1. *Z hlediska podkladů*
 - a. *Externí (vnější) – čerpá z dat veřejnosti přístupných*
 - b. *Interní (vnitřní) – čerpá z dat veřejnosti nepřístupných*
2. *Z hlediska objektu:*
 - a. *Co analyzujeme (firmu, obce, města, ..)*
3. *Z hlediska uživatele*
 - a. *Pro koho je analýza prováděna*
4. *Z hlediska časového*
 - a. *Zkoumání pouze současné situace*
 - b. *Zkoumání současnosti a minulosti*
 - c. *Zkoumání současnosti, minulosti a odhad budoucnosti*
5. *Z hlediska obsahového*
 - a. *Nejužší pojetí – Získají se údaje z účetnictví a provede se jejich rozbor*

- b. Širší pojetí – Získají se údaje z účetnictví a provede se jejich rozbor a hodnocení*
- c. Nejširší pojetí – Získají se údaje z účetnictví, z ostatních podnikových zdrojů a z okolí podniku, provede se jejich rozbor a zhodnocení*

1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Finanční analýza potřebuje ohromné množství dat z různých zdrojů. Zdroje informací a dat jsou především z účetních výkazů finančního účetnictví, informací finančních analytiků a manažerů podniku, výroční zprávy. Kromě vnitřních zdrojů, mohou být použité i externí zdroje. Sem patří prospekty cenných papírů, burzovní zpravodajství apod. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 33)

1.2.1 Rozvaha

Rozvaha je účetním výkazem, který zachycuje stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku na straně aktiv a jejich zdroje krytí na straně pasiv k určitému okamžiku, většinou poslednímu dni v účetním období. (Růčková, 2010, s. 22)

Aktiva

Aktiva se dělí na:

- Dlouhodobý majetek
 - Hmotný
 - Patří sem budovy, pozemky, stavby a samostatné movité věci s dobou použitelnosti nad 1 rok a více a od výše určené účetní jednotkou.
 - Nehmotný
 - Zahrnuje software, různé ocenitelné práva (licence, práva, patenty), nehmotné výsledky výzkumu s dobou použitelnosti nad 1rok a více a od výše určené účetní jednotkou.
 - Finanční
 - Zahrnuje koupené obligace, termínové vklady, vkladové listy, nebo například cenné papíry s dobou použitelnosti nad 1 rok.
- Oběžný majetek
 - Zásoby
 - Představuje skladovaný materiál, zboží, výrobky atd.

- Pohledávky
 - Představují pohledávky vůči odběratelům, společníkům atd.
- Krátkodobý finanční majetek
 - Zahrnuje hlavně peníze v pokladně a na bankovním účtu. (Vránová, 2008, s. 17; Knapková a Pavelková, 2010, s. 24-27)

Pasiva

Pasiva dělíme na:

- Vlastní kapitál
 - Základní kapitál
 - Tvořen hlavně kapitálem, který byl vložen při vzniku společnosti.
 - Fondy
 - Máme několik fondů, např. kapitálové fondy, rezervní fondy, ostatní fondy ze zisku.
 - Hospodářský výsledek
 - Představuje část zisku, který nebyl použit a převádí se tak do dalšího období.
- Cizí zdroje
 - Rezervy
 - Jsou tvořeny do nákladů podniku, je to částka, kterou bude muset podnik v budoucnu použít.
 - Závazky
 - Tvořen hlavně závazky vůči odběratelům. Mohou být dlouhodobé, nebo krátkodobé.
 - Bankovní úvěry
 - Tvořeno zejména bankovními úvěry. (Vránová, 2008, s. 17; Knapková a Pavelková, 2010, s. 31-33)

1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty upřesňuje, které náklady a výnosy se podílely na tvorbě výsledku hospodaření v běžném období, který je pak v rozvaze zobrazen jako jediný údaj. Často je výkaz zisků a ztrát přisuzován větší význam, než rozvaze.

$$\text{Výnosy} - \text{náklady} = \text{výsledek hospodaření (+zisk, -ztráta)}$$

Náklady nám pak udávají, kolik podnik vynaložil peněžních prostředků na získání výnosů v daném období, i když k zaplacení nemusí dojít ve stejném období.

Při sestavování výkazu zisku a ztráty je uplatňován tzv. akruální princip, který znamená, že všechny transakce, musí být zachyceny v období, s kterým věcně i časově souvisejí. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 41; Knapková a Pavelková, 2010, s. 36)

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Podle toho, kdo provádí finanční analýzu, ji můžeme rozdělit na interní, pokud ji provádí samotná společnost, nebo externí, když ji provádí třeba konkurence. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 27)

O informace zaměřených na finanční situaci podniku má zájem celá řada subjektů, které s ním tak, či onak přicházejí do kontaktu. Jsou to především (Grünwald a Holečková, 1994, s. 10):

- *„Manažeři*
- *Investoři*
- *Banky a jiní věřitelé*
- *Banky a jiní věřitelé*
- *Obchodní partneři (odběratele a dodavatelé)*
- *Zaměstnanci*
- *Stát a jeho orgány*
- *Konkurenti“* (Grünwald a Holečková, 2007, str. 27)

1.3.1 Manažeři

Využívají poskytnuté informace ke správnému rozhodování a k ověření správnosti rozhodnutí, díky kterému mohou v příštím období použít správný podnikatelský záměr. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 27)

1.3.2 Investoři

Pro investory je důležitá finanční analýza ze dvou důvodů. Aby se mohli rozhodnout, jestli do podniku vloží svůj kapitál a následně si chtějí ověřit, zda bylo jejich rozhodnutí správné. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 28)

1.3.3 Banky a jiní věřitelé

Věřitelé a hlavně banky chtějí co nejvíce informací o finančním stavu potenciálního dlužníka, aby se mohli co nejlépe rozhodnout, zda poskytnou úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Banka před poskytnutím úvěru posoudí bonitu klienta. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 29)

1.3.4 Obchodní partneři

Dodavatelé chtějí vědět, jestli bude podnik schopný splácet své závazky. Zajímá je především krátkodobá prosperita. U dlouhodobých dodavatelů je bude zajímat také dlouhodobá prosperita.

Odběratelé mají zájem na finanční situaci podniku zejména v dlouhodobém obchodním vztahu, aby se v případě problémů dodavatele, nedostali do problému s vlastní výrobou. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 30)

1.3.5 Konkurenti

Zajímají se o informace podobných podniků za účelem srovnání s jejich výsledky hospodaření, jde jim hlavně o rentabilitu, ziskovou marži, nebo cenovou politiku. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 30)

1.3.6 Zaměstnanci

Pro zaměstnance je zájem na prosperitě a dobrém hospodaření podniku hlavně z důvodů zachování pracovních míst a mezd. Hospodaření a vliv na řízení podniku uplatňují nejčastěji přes odborové organizace. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 30)

1.3.7 Stát a jeho orgány

Stát se o finančně-účetní data zajímá z několika důvodů např.:

- *pro statistiku*
- *pro kontrolu plnění daňových povinností*
- *kontrolou podniků se státní majetkovou účastí*
- *rozdělování finanční výpomoci*
- *získání přehledu o finančním stavu podniků se státní zakázkou*
- *Pro formulování hospodářské politiky státu* (Grünwald a Holečková, 2007, s. 31)

1.4 Metody finanční analýzy

Podle potřeby lze provádět finanční analýzu účetních výkazů různým způsobem, různé míře podrobnosti, pomocí různých forem a technik. V ekonomii rozlišujeme 2 druhy hodnocení ekonomických procesů. Jsou to fundamentální analýza a technická analýza.

Finanční analýzu můžeme rozdělit podle času. Buď můžeme analyzovat minulost, nebo předvídat budoucí vývoj a předcházet případnému ohrožení. (Sedláček, 2011, s. 7–8)

Fundamentální analýza je založena na znalostech vzájemných souvislostí ekonomickými a mimoekonomickými procesy. Musí jí provádět odborník v oboru, protože tato metoda není založena na propočtech, ani matematických a statistických výpočtech. Technická analýza je založena na matematickém zpracování dat, proto ji nemusí zpracovávat odborník v oboru. Oba přístupy jsou si podobné, protože zhodnotit technickou analýzu bez znalostí ekonomických procesů nejde. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 53; Růčková, 2010, s. 41; Králová, 2009, s. 16)

2 ABSOLUTNÍ UKAZATELE

Analýza absolutních ukazatelů využívá údaje získané přímo z účetních výkazů. Patří do ní horizontální a vertikální analýza. (Růčková, 2010 s. 43)

2.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza zachycuje vývoj hodnot v čase určitých položek rozvahy, nebo výkazu zisku a ztráty, proto je dobré je zachytit ne jen v tabulce, ale znázornit i graficky. (Vránová, 2008 s. 24; Králová, 2009, s. 18)

Postup v Praxi:

1. *Shromáždění účetních výkazů minimálně za poslední dvě účetní období (popř. čtvrtletí, měsíce, ...)*
2. *Změny mezi obdobími se nejčastěji vyjadřují procentuálním podílem, tzv. nárůst (popř. pokles) o XY %. Vhodné je ale využít i absolutního vyjádření, tzn. Nárůst (popř. pokles) o XY Kč.*
3. *Postupuje po jednotlivých položkách, zkoumající se souvislosti a příčiny*

Vzorce pro výpočet horizontální analýzy:

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

$$\text{Změna v \%} = \frac{\text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}}{\text{ukazatel}_{t-1}} * 100$$

(Vránová, 2008, s. 24)

2.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza se nejčastěji provádí u rozvahy, nebo výkazů zisku a ztráty a jejím úkolem je zjistit jakým podílem se jednotlivé položky podílí na celkovém výsledku. Před zpracováním je vhodné upravit finanční výkazy a podle potřeby rozepsat jednotlivé položky podrobněji. (Vránová, 2008, s. 26; Kislíngerová a Hnilica, 2005, s. 17)

Při analýze se postupuje odshora dolů v jednom roce a ne v průběhu několika let. Tato metoda je jednoduchá, ale pěkně nám zobrazí strukturu majetku a financí podniku. (Sedláček, 2011, s. 17)

3 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE

Rozdílové ukazatele se zaměřují na analýzu finanční situaci firmy s orientací na likviditu. Nejvýznamnější rozdílový ukazatel je čistý pracovní kapitál. (Knapková a Pavelková, 2010, s. 81)

3.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je nejčastěji používaným rozdílovým ukazatelem, který je vypočtený jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. Rozdíl má významný vliv na solventnost firmy. Pokud má firma přebytek krátkodobých aktiv nad krátkodobými pohledávkami, znamená to že má podnik dobré finanční zázemí a je likvidní. ČPK funguje jako finanční polštář, který pomůže podniku i v nepříznivých událostech.

Vzorec pro výpočet čistého pracovního kapitálu:

$$\text{ČPK} = \text{celkové oběžné aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

(Sedláček, 2011, s. 35)

4 POMĚROVÉ UKAZATELE

Poměrové ukazatelé jsou nejčastějším postupem k rozboru účetních výkazů a to hlavně že analýza poměrovými ukazateli vychází z veřejně dostupných informací, ke kterým má přístup i externí finanční analytik. (Růčková, 2010, s. 47)

Členění podle zaměření poměrových ukazatelů:

- *Ukazatele likvidity.*
- *Ukazatele rentability.*
- *Ukazatele zadluženosti.*
- *Ukazatele aktivity.*
- *Ukazatele tržní hodnoty.* (Růčková, 2010, s. 48)

4.1 Ukazatele likvidity

Likvidita určité složky udává čas, za jak dlouho se daná část majetku promění na peněžní hotovost. Tato vlastnost se označuje za likvidnost. Samotná likvidita vyjadřuje schopnost podniku platit své závazky. (Růčková, 2010, s. 48)

Je důležité, aby měl podnik optimální likvidnost. Při nízké likvidnosti se může dostat do platební neschopnosti a nebude schopen dostát svým závazkům. Naopak při vysoké míře likvidnosti jsou vázány finanční prostředky v aktivech, které nejsou příliš rentabilní. (Růčková, 2010, s. 49)

Dělení likvidnosti:

1. Stupeň – krátkodobý finanční majetek (nejlikvidnější).
2. Stupeň – pohledávky.
3. Stupeň – Zásoby.

Používají se 3 stupně likvidity:

1. Okamžitá likvidita.
2. Pohotová likvidita.
3. Běžná likvidita. (Vránová, 2008, s. 37)

4.1.1 Okamžitá likvidita

Pro výpočet se používají jen nejlikvidnější položky z rozvahy. Pod pojmem pohotové platební prostředky se nachází peníze v pokladně a na bankovním účtu. Pro okamžitou

spotřebu platí v česku doporučené hodnoty v rozmezí 0,6–1,1, podle ministerstva průmyslu a obchodu je dokonce spodní hranice snížena až na 0,2, která je ale zároveň označená za kritickou.

Vzorec pro výpočet okamžité likvidity:

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prost\text{r}\acute{e}dky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}}$$

(Růčková, 2010, s. 49)

4.1.2 Pohotová likvidita

V pohotově likviditě je odstraněn vliv zásob, který je nejmíň likvidním oběžným aktivem. Ideální hodnota je 1, tedy že má stejně závazků jako krátkodobého finančního majetku a je schopný uhradit své závazky bez prodeje zásob. Pokud je tato hodnota větší tak firma drží větší množství finančních prostředků, které mají nízkou nebo téměř žádnou výnosnost.

Vzorec pro výpočet pohotové likvidity:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

(Vránová, 2008, s. 34; Růčková, 2010, s. 50)

4.1.3 Běžná likvidita

Ukazatel vypovídá o tom, kolikrát oběžný majetek pokrývá krátkodobé dluhy. Říká nám, kolik by byl schopný podnik zaplatit v případě přeměny všech oběžných aktiv na peníze. Optimální hodnota je v rozmezí 1,5-2,5. Také záleží na kvalitě oběžných aktiv a musíme zohlednit odvětví, ve kterém firma působí.

Vzorec pro výpočet běžné likvidity:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

(Vránová, 2008, s. 33; Růčková, 2010, s. 50)

4.2 Ukazatele rentability

Rentabilita nám ukazuje schopnost dosahování zisku pomocí investovaného kapitálu. K výpočtu se používají 2 základní výkazy rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Výše ukazatele je závislá na odvětví, cenách a ekonomických podmínkách, ale obecně platí, že čím je

hodnota ukazatele rentability větší, tím je vložený kapitál výnosnější. Vhodné je i porovnat hodnoty v čase. Hodnoty by měly růst. (Vránová, 2008, s. 45; Růčková, 2010, s. 51)

4.2.1 Rentabilita kapitálu

Rentabilita celkového vloženého kapitálu vyjadřuje celkovou výnosnost kapitálu, udává, jak hospodaří management firmy s aktivy k uspokojování vlastníků.

Vzorec pro výpočet rentability celkového kapitálu:

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu (ROA)} = \frac{\text{zisk}}{\text{celkový vložený kapitál}}$$

(Vránová, 2008, s. 46)

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu vyjadřuje výnosnost dlouhodobých zdrojů a schopnost odměnit ty, kteří kapitál poskytli.

Vzorec pro výpočet dlouhodobé rentability investovaného kapitálu:

$$\begin{aligned} \text{Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE)} \\ = \frac{\text{zisk}}{(\text{dlouhodobé dluhy} + \text{vlastní kapitál})} \end{aligned}$$

(Vránová, 2008, s. 46)

4.2.2 Rentabilita tržeb

Zobrazuje nám, jak je podnik ziskový ve vztahu k tržbám. Hodnoty je vhodné posuzovat v časové řadě. Příznivý je rostoucí trend.

Vzorec pro výpočet rentability tržeb:

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

(Vránová, 2008, s. 48)

4.3 Ukazatele zadluženosti

Pojem zadluženost vyjadřuje skutečnost, že podnik používá k financování kromě svého majetku i cizí zdroje. Ukazatel zadluženosti analyzuje stranu pasiv, jakož to zdroj financování aktiv. Aktiva můžeme financovat vlastním kapitálem, nebo cizími zdroji.

Cizí zdroje by měly být menší než vlastní, protože je musíme splatit. Když má firma málo vlastního kapitálu, je ohrožena její stabilita. Využívání pouze vlastního kapitálu s sebou přináší snížení výnosnosti vloženého kapitálu, ale na druhou stranu je to nejméně rizikové. Proto je nutné stanovit optimální finanční strukturu. (Vránová, 2008, s. 32; Růčková, 2010, s. 57)

Pro zhodnocení zadluženosti se nejčastěji používají tyto poměrové ukazatele:

1. *Zadluženost*
2. *Koeficient samofinancování*
3. *Míra zadluženosti vlastního kapitálu*
4. *Míra finanční samostatnosti*
5. *Finanční páka*
6. *Dynamický ukazatel zadluženosti*
7. *Úrokové krytí* (Vránová, 2008, s. 34)

4.3.1 Zadluženost

Tento ukazatel bývá také nazýván, jako „ukazatel věřitelského rizika“. Čím je daný ukazatel větší, tím větší je i riziko, proto věřitelé preferují co nejmenší hodnotu. Při zadluženosti nad 90 %, firma nedostane už ani další úvěr od banky.

Vzorec pro výpočet zadluženosti:

$$\text{Zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} * 100 (\%)$$

(Vránová, 2008, s. 34; Růčková, 2010, s. 58)

4.3.2 Koeficient samofinancování

Koeficient ukazuje, jak velký je podíl vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Při sečtení s ukazatelem zadluženosti nám dá 100 %.

Vzorec pro výpočet koeficientu samofinancování:

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

(Vránová, 2008, s. 35)

4.3.3 Finanční páka

Finanční páka je opak koeficientu samofinancování. Vyšší zadluženost může mít pozitivní vliv na rentabilitu, ale pouze v případě, že získá víc, než kolik stojí úroky za cizí kapitál. Pozitivní je jakýkoliv poměr mezi vlastními a cizími zdroji, při kterých je rentabilita celkového kapitálu větší, než úroková sazba cizích zdrojů.

Vzorec pro výpočet finanční páky:

$$\text{finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní aktiva}}$$

(Vránová, 2008, s. 36)

4.4 Ukazatele aktivity

Ukazatel aktivity měří schopnost využívat investování finanční prostředky a vázanost kapitálu v různých položkách. Tyto ukazatele nejčastěji vyjadřuje počet obrátek jednotlivých položek aktiv, nebo pasiv. (Vránová, 2008, s. 41; Ručková, 2010, s. 60)

4.4.1 Celková aktiva

Obrat celkových aktiv je základní ukazatel aktiv, který nám udává, jak jsou celková aktiva využita a kolikrát jsou kryta celkovými tržbami.

Vzorec pro výpočet obratu celkových aktiv:

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

(Králová, 2009, s. 33)

4.4.2 Zásoby

Ukazatel udává, kolikrát se zásoby dokážou přeměnit na hotovost a opětovný nákup.

Vzorec pro výpočet obrátky zásob:

$$\text{Obrátka zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{Zásoby}}$$

(Vránová, 2008, s. 43)

4.4.3 Pohledávky

Ukazatel udává, kolikrát se pohledávky dokážou přeměnit na hotovost.

Vzorec pro výpočet obrátky pohledávek:

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

(Vránová, 2008, s. 43)

4.4.4 Závazky

Ukazatel udává, kolikrát se závazky dokážou za rok protočit.

Vzorec pro výpočet obrátu závazků:

$$\text{Obrátka závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{Závazky}}$$

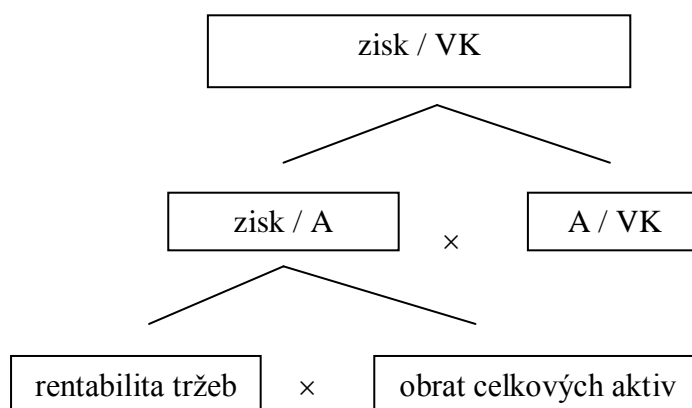
(Vránová, 2008, s. 44)

5 SOUHRNNÉ UKAZATELE

Protože je třeba k vypočítání finanční analýzy velké množství ukazatelů, které nemusely být vždy přesné, pokoušeli se autoři najít jednotný souhrnný ukazatel. Výsledkem je celá řada souhrnných indexů hodnocení. (Ručková, 2010, s. 70)

5.1 Pyramidový model

Cílem pyramidové soustavy je popsat vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů analyzovat vnitřní vazby v rámci pyramidy. Jeden z takových pyramidových rozkladů je Du Pont.



Zdroj: Ručková, 2010, s. 71, upraveno

Obr. 1. Du Pont rozklad

Pravá strana je ukazatel pákového efektu, z něj je možné vidět, že když budeme využívat více cizího kapitálu, dosáhneme větší rentability. (Ručková, 2010, s. 71–72)

5.2 Model IN 99

Model IN 99 je věřitelský model. Počítá s tím, že pro investora není důležitý obor, ve kterém společnost podniká, ale schopnost dobře nakládat se vloženými finančními prostředky.

$$IN99 = -0,017 * \left(\frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva}} \right) + 4,573 + \left(\frac{EBIT}{\text{aktiva}} \right) + 0,481 * \left(\frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} \right) + 0,015 * \left(\frac{OA}{KZ + KBÚ} \right)$$

Hodnocení výsledků modelu IN 99:

$IN \geq 2,07$

podnik s dobrým finančním zdravím

$IN = 0,684-2,07$ *potencionální problémy*

$IN \leq 0,684$ *projev finanční neudrživosti*

(Růčková, 2010, s. 75)

5.3 Altmanův model

Souhrnný Altmanův index finančního zdraví je v Česku nejvíce oblíbený. Je stanoven jako součet 5 poměrových ukazatelů, kde má každý různou váhu. Největší váhu má rentabilita celkového kapitálu. (Růčková, 2010, s. 73)

Pro naše podmínky je lepší použít upravený Altmanův index pro rozvojové trhy v podobě Z-skóre. Ten je dobrý, protože nemusíme znát tržní hodnotu společnosti a využívá jen hodnoty dostupné ze základních účetních výkazů.

$$Z - skóre = 6,56 * \left(\frac{NWC}{aktiva\ celkem} \right) + 3,26 * \left(\frac{zadržené\ zisky}{aktiva\ celkem} \right) + 6,72 * \left(\frac{EBIT}{celková\ aktiva} \right) + 1,05 * \left(\frac{účetní\ hodnota\ VK}{účetní\ hodnota\ závazků} \right)$$

Interpretace výsledků:

- Hodnoty nižší než 1,1 *firma je ohrožena vážnými finančními problémy*
- Hodnoty od 1,1 do 2,6 *„šedá zóna“ nevyhraněných výsledků*
- Hodnoty nad 2,6 *uspokojivá finanční situace*

(Růčková, 2010, s. 74; Vránová, 2008, s. 53)

II PRAKTICKÁ ČÁST

6 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI ECOCLEAN+

Název subjektu: ECOCLEAN+ spol. s r.o.

Sídlo: Lípa 140, PSČ 763 11

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Identifikační číslo: 607 21 952

Základní kapitál: 100 000,00 Kč

Společníci: Petr Nosálek Obchodní podíl: 50 %

Ing. Miloš Cagalinec Obchodní podíl: 50 %

6.1 Historie podnikání

Tahle rodinná firma byla založena v roce 1994 a to panem Petrem Nosálkem, který je jednatelem firmy a také společníkem Ing. Milošem Cagalincem, který bydlí v Bratislavě.

Firma sídlí v Lípě 140, Zlín 11

Počáteční činností byl nákup, dovoz, montáž a následný servis mycích linek pro osobní automobily a biologických čistíren odpadních vod. V té době byly služby v tomto směru nedostatečné, a proto možnost podnikání v tomto oboru se ukázala jako velmi aktuální. Mycí linky italské značky AUTOEQIP, španělské ISTOBAL a biologické čistírny odpadních vod německé firmy MAYER se staly prvními produkty uvedenými na český trh.

Dále pak nákup a prodej autokosmetiky a chemie z Německa a Itálie pro mycí linky.

Firma v roce 1994 začínala, jak se říká, prakticky na koleně s jednou malou kanceláří, dílnou a skladem náhradních dílů a šamponů v soukromé garáži jednoho z majitelů firmy. Všichni společně, majitelé i zaměstnanci se za provozu učili pracovat s touto novou technologií.

První čistírnou odpadních vod v České republice byl typ BioČOV instalovaný v garážích Ministerstva průmyslu ČR v Praze, kde bez nejmenších problémů pracuje dosud. Mezi mycími linkami si prvenství drží AUTOEQIP namontovaný v roce 1994 ve firmě KAMAGRO ve Znojmě. Tato myčka je v této době už mimo provoz.

První mycí linka značky ISTOBAL byla instalována v roce 1995 na čerpací stanici Benzina v Rychnově nad Kněžnou.

V roce 1995 došlo k zásadním změnám u čistírny odpadních vod. Firma zastavila její dovoz z Německa a začala vyrábět vlastní zařízení, typ BioČOV 2000 v nerezovém provedení a obdélníkového půdorysu. Už v roce 1997 dochází k inovaci výroby této čistírny, protože tvar obdélníku a použitý materiál se ukázal jako problémový. Nový typ BioČOV 2000i je vyroben z plastu a má kruhový tvar. V tomto provedení se s drobnými úpravami vyrábí i nadále.

V letech 1995 a 1996 byla biologická čistírna BiOČOV 2000i oceněna velkou cenou EKO Praha 95 a 96 na mezinárodní výstavě technických a technologických prostředků pro ekologii v Praze.

Do konce roku 1996 bylo namontováno a uvedeno do provozu 10 mycích linek pro osobní automobily a 12 čistíren odpadních vod. V roce 1997 uvedla firma na český trh novou myčku dánské značky ARKLOW, určenou speciálně pro nákladní automobily a autobusy a mobilní mycí stroj SIDE RUNNER.

Do roku 2011 bylo zatím celkem namontováno 25 myček pro osobní automobily, 29 pro nákladní, 5 SIDE RUNNERU, vyrobeno a instalováno 73 čistíren odpadních vod. Mezi nákladními jsou i speciály pro mytí vlaků a trolejbusů. Instalace těchto technologií se nacházejí kromě České republiky také samozřejmě na Slovensku, v Dánsku, Litvě a Ruské federaci.

Během této doby, došlo zákonitě ke změnám i v materiálním zázemí firmy, protože stávající podmínky se časem ukázaly jako nedostačující. Bylo nezbytné rozšířit skladovací prostory, protože další činností firmy, nikoli zanedbatelnou je také prodej mycích a čisticích prostředků do mycích linek. Množství šamponů, vosků a dalších potřebných přípravků, včetně náhradních dílů, se vzhledem k počtu instalovaných technologií prudce zvedlo. Tento problém vyřešil pronájem větších skladovacích prostor v areálu Zlinprojekt a.s. v roce 2003, kde do té doby sídlila pouze kancelář společnosti.

Výrobní a servisní prostory se na začátku roku 2007 přestěhovaly z malé dílny v soukromém objektu do větších a lépe vyhovujících prostor, které patřily firmě PLASTSERVIS s.r.o., nacházející se v areálu SVIT Zlín.

Tady výroba a servis fungovaly tři roky, než v roce 2009 definitivně přesídlila do víceúčelové haly v areálu Zlinprojekt a.s. ve Zlíně-Loukách, kde je zázemí pro veškeré činnosti společnosti ECOCLEAN+ .s. r. o. Všechny služby jsou v současné době

k dispozici v rámci jednoho areálu a to je praktické a pohodlné nejen pro zákazníky, ale také pro zaměstnance.

Na jaře roku 2010 byla v areálu namontována mycí linka pro osobní automobily a tím se opět rozšířily služby o mytí osobních vozidel a ruční čištění interiérů.

V roce 2010 také došlo k další významné události, která firmu posunula opět o něco dopředu. Majitelé se dohodli s dánskou firmou ARKLOW, která dosud mycí linky na nákladní vozidla vyráběla a dodávala o přesunutí výroby do České republiky. Tak byla v roce 2011 ve Zlíně vyrobena první myčka tohoto druhu, která byla určena právě pro společnost ARKLOW (v současné době už CELI Invest) a druhá pro závod SOR Libchavy, který vyrábí autobusy.

V letošním roce 2012 jsou před podpisem smlouvy další tři kusy této technologie, určené pro významné společnosti na českém trhu.

V únoru letošního roku, firma získala výhradní zastoupení firmy Blue Planet LLC USA, která vyrábí přípravek v současné době pod jménem AquaClean ACF-32. Přípravek AquaClean je úspěšně aplikován na čtyři velké městské čistírny odpadních vod, kde vykazuje vynikající výsledky v čištění komunálních vod. Společnosti Vodovody a kanalizace Vyškov a.s. zajišťuje nezanedbatelné úspory při spalování koncových kalů z čistíren. Použitím tohoto přípravku došlo k jejich výraznému poklesu.

AquaClean se navíc ještě používá i v domácích čistírnách a pro degradaci pevných plovoucích látek v septiku, ale vzhledem k jeho schopnostem jsou v jednání i další možnosti použití v zemědělství.

Provedené zkoušky zaručují účinné použití v zemědělství, potravinářském průmyslu a dalších odvětvích. Firma ECOCLEAN+ s. r. o. se expanzi do těchto oborů rozhodně nebrání a v budoucnu se hodlá této aktivitě věnovat intenzivněji.

7 ABSOLUTNÍ UKAZATELE

Pro finanční analýzu využívám konsolidované účetní výkazy, které najdete v příloze. Ty byly vytvořené z jednotlivých ročních výkazů 2007–2011.

V horizontální analýze představuje číslo na levé straně sloupce procento, o které došlo ke změně, oproti minulému roku. V pravé je pak absolutní částka v tis. Kč. Ve vertikální analýze číslo udává procento, jak velikou částí se podílí jednotlivé položky na celkové velikosti aktiv, pasiv, výnosů, nebo nákladů. Všechna vypočítaná čísla jsou zaokrouhlena na celá čísla.

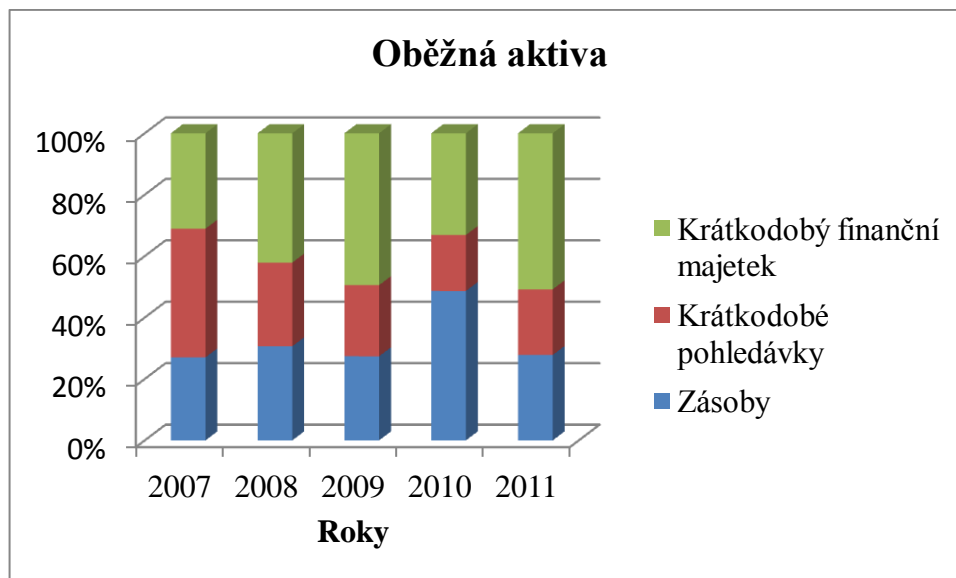
7.1 Analýza aktiv

Položky	2007	2008	2009	2010	2011
AKTIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobý majetek	0%	0%	1%	11%	8%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0%	0%	0%	0%	0%
Dlouhodobý hmotný majetek	0%	0%	1%	11%	8%
Dlouhodobý finanční majetek	0%	0%	0%	0%	0%
Oběžná aktiva	96%	95%	98%	88%	91%
Zásoby	26%	29%	27%	43%	25%
Dlouhodobé pohledávky	0%	0%	0%	0%	0%
Krátkodobé pohledávky	40%	26%	23%	16%	20%
Krátkodobý finanční majetek	30%	40%	49%	29%	46%
Časové rozlišení	4%	5%	1%	1%	1%

Zdroj: Vlastní

Tab. 1. Vertikální analýza aktiv 2007–2011

Jak vidíme z vertikální analýzy aktiv, dlouhodobý majetek má pouze malý podíl na celkových aktivech. Největší podíl na aktivech mají v období 2007–2011 oběžná aktiva, které měli největší podíl v roce 2009 a to 98 %, naopak v roce 2008 došlo k největšímu propadu na 88 %, kvůli investici do dlouhodobého majetku.



Zdroj: Vlastní

Graf 1. Oběžná aktiva v letech 2007–2011

Největší část oběžných aktiv v roce 2007 tvoří pohledávky 40 %, které se v dalších letech zmenšují a k menšímu nárůstu došlo až v roce 2011. Největší podíl zásob na celkových aktivech byl v roce 2010, protože firma nakoupila ke konci roku, větší množství zboží na sklad. I krátkodobý finanční majetek zabírá podstatnou část oběžných aktiv. Od roku 2007 do roku 2009 vzrostl jejich podíl z 30 % na 49 % a to zejména kvůli plánované investici do dlouhodobého majetku. V roce 2010 je jejich podíl nejmenší, po investici a nákupu zásob. V roce 2011 firma opět drží velké množství finančního majetku.

Zásoby se skládají pouze ze zboží. Firma nedrží materiál skladem, ale pro výrobu uplatňuje metodu zásobování materiálu „Just In Time“. Výroba je přesně naplánovaná s ohledem na dodací lhůty dodávek materiálu a má možnost výběru z několika dodavatelů. Není závislá na jednom a má možnost vyjednávat o menší ceně.

Dlouhodobý majetek se na struktuře aktiv nijak významně nepodílí. Firma neinvestuje do dlouhodobého finančního majetku a dlouhodobý hmotný majetek je zcela odepsaný. První investicí ve sledovaném období, byl nákup stroje na řezání železa. Ta byla uskutečněna v roce 2009. Další větší investicí byl nákup mycí linka na osobní auta v roce 2010. Tu společnost provozuje v areálu Zlín-projekt v Loukách ve Zlíně.

Položky	2007/2008		2008/2009		2009/2010		2010/2011	
AKTIVA CELKEM	-4%	-179	29%	1 125	-41%	-2 050	12%	365
Dlouhodobý majetek	0%	0	0%	45	644%	290	-20%	-67
Dlouhodobý nehmotný majetek	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0
Dlouhodobý hmotný majetek	0%	0	0%	45	644%	290	-20%	-67
Dlouhodobý finanční majetek	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0
Oběžná aktiva	-5%	-197	33%	1 225	-47%	-2 318	16%	427
Zásoby	8%	80	19%	215	-6%	-80	-33%	-425
Dlouhodobé pohledávky	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0
Krátkodobé pohledávky	-38%	-625	13%	132	-58%	-665	36%	173
Krátkodobý finanční majetek	29%	348	56%	878	-65%	-1 573	78%	679
Časové rozlišení	11%	18	-79%	-145	-58%	-22	31%	5

Zdroj: Vlastní

Tab. 2. Horizontální analýza aktiv 2007–2010

K největším nárůstu aktiv došlo v roce 2009, a to o 29 %, to v absolutním vyjádření znamená 1,1 mil. Kč, za kterým následoval i největší propad v roce 2010 o 41 % (2 mil. Kč). V roce 2011 došlo už zase k nárůstu aktiv o 12 %. U dlouhodobého majetku vidíme nárůst o 45 tis. Kč v roce 2009 a v následujícím roce velký nárůst o 644 %, 240 tis. Kč, kdy firma investovala do mycí linky na osobní auta. V roce 2011 se DHM odepisuje, protože firma už dále neinvestovala, jeho hodnota klesá o 20 %.

U oběžných aktiv došlo v roce 2008 oproti roku 2007 k poklesu o 5 %. V roce 2009 se aktiva zvýšily o 33 %, ale v následujícím roce došlo k velkému propadu o 44 %, který z největší části tvoří propad krátkodobého finančního majetku a to o 1 573 000 Kč.

Položka KFM kromě roku 2010 meziročně neustále roste. V roce 2008 o 29 %, v roce 2009 o 55 % a v roce o 78 %, ale v absolutním čísle pouze o 679 000 Kč. Společnost si tak zvětšuje množství finančních prostředků. Jediný propad, který byl v roce 2010 o 1 573 000 Kč, způsobila investice do DHM a nákup zboží na sklad.

7.2 Analýza pasiv

Položky	2007	2008	2009	2010	2011
PASIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	69%	73%	56%	85%	79%
Základní kapitál	2%	3%	2%	3%	3%
Kapitálové fondy	0%	0%	0%	0%	0%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0%	0%	0%	0%	0%
Výsledek hospodaření minulých let	53%	66%	55%	91%	72%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	13%	5%	-1%	-11%	4%
Cizí zdroje	31%	27%	44%	15%	18%
Rezervy	0%	0%	0%	0%	0%
Dlouhodobé závazky	0%	0%	0%	0%	0%
Krátkodobé závazky	31%	27%	44%	15%	18%
Bankovní úvěry a výpomoci	0%	0%	0%	0%	0%
Časové rozlišení	0%	0%	0%	0%	3%

Zdroj: Vlastní

Tab. 3. Vertikální analýza pasiv 2007–2011

Z vertikální analýzy vidíme, že společnost k financování využívá z větší části vlastní kapitál. Ten v letech 2007 a 2008 rostl, následně klesl kvůli většímu podílu krátkodobých závazků. Po roce 2010 kdy vyskočil, opět začíná klesat na úkor krátkodobých závazků. Největší podíl na vlastním kapitálu, má nerozdělený výsledek hospodaření z minulých let. To znamená, že si firma nerozděluje všechny peníze, ale drží si rezervu, kterou použila na ztrátu v letech 2009 a 2010. Podíl výsledku hospodaření z běžných období měl v letech 2007–2010 klesavou tendenci a dostal se až do záporných čísel. Od roku 2011 se ale vrátil do kladných čísel a díky lepší situaci na trhu se dá očekávat, že v dalších letech opět poroste. Základní kapitál se nezměnil, je od založení stále 100 000,- Kč

Jedinou položkou cizích zdrojů jsou krátkodobé závazky. Ty se skládají z 50 % ze závazků z obchodních vztahů a zbytek připadá na závazky ke společníkům a závazky vůči státu.

Položky	2007/2008		2008/2009		2009/2010		2010/2011	
PASIVA CELKEM	-4%	-179	29%	1 125	-41%	-2 050	12%	365
Vlastní kapitál	2%	53	-1%	-29	-11%	-314	5%	119
Základní kapitál	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0
Kapitálové fondy	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0
Výsledek hospodaření minulých let	18%	398	7%	182	-1%	-30	-12%	-314
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-65%	-345	-116%	-211	-1179%	-284	62%	433
Cizí zdroje	-19%	-237	112%	1 159	-79%	-1 742	36%	163
Rezervy	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0
Dlouhodobé závazky	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0
Krátkodobé závazky	-19%	-237	112%	1 159	-79%	-1 742	36%	163
Bankovní úvěry a výpomoci	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0
Časové rozlišení	0%	5	-100%	-5	0%	6	1383%	83

Zdroj: Vlastní

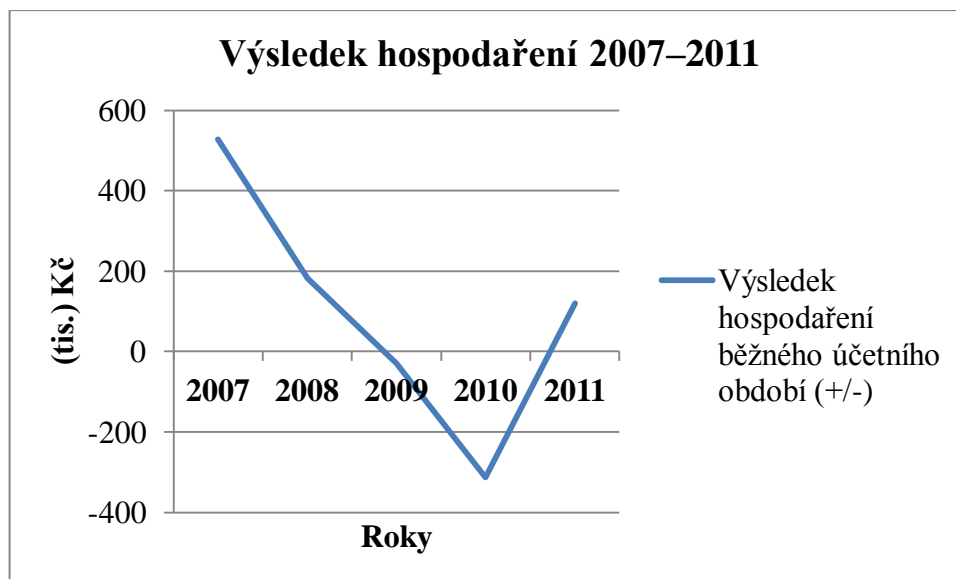
Tab. 4. Horizontální analýza pasiv 2007–2011

Největší růst i pokles pasiv je ve stejných letech jako v analýze aktiv. Vlastní kapitál v roce 2008 porostl o 2 % a v následujících dvou letech klesal, nejdříve o -1 % a v dalším o 11 %. V roce 2011 už opět došlo k růstu o 5 %.

Cizí zdroje se nám skládají pouze z krátkodobých závazků. Ty nám v roce 2008, oproti předchozímu roku klesly o 19 %, naopak v roce 2009 se meziročně navýšily krátkodobé závazky o 112 %. To v absolutním vyjádření znamená 1 159 000 Kč. Největší pokles vidíme v roce 2010 a to o 79 %, což v absolutním čísle znamená 1 742 000 Kč. V dalším roce už hodnota opět roste.

U časového rozlišení můžeme vidět vysoký procentuální nárůst v roce 2011 a to o 1383 %, ale v absolutních je to pouhých 83 000 Kč. Podobné změny, které jsou i v předchozích letech, nejsou z hlediska absolutních čísel významné.

7.2.1 Výsledek hospodaření



Zdroj: Souhrnná rozvaha 2007–2011, vlastní zpracování

Graf 2. Výsledek hospodaření 2007–2011

Z grafu vidíme, jak probíhal vývoj výsledku hospodaření ve sledovaném období 2007–2011. Od roku 2007 do 2010 docházelo k výraznému poklesu a firma se v 2009 a 2010 dostala do ztráty. Hlavní důvod byl strach z „finanční krize“ a malá ochota velkých firem investovat. To na firmu nejvíce dolehlo oproti jiným firmám později. V roce 2011 výsledek hospodaření opět roste a díky zlepšení situace a ochoty firem investovat, můžeme očekávat i nadále růst.

7.3 Analýza výnosů

Položky	2007	2008	2009	2010	2011
Tržby za prodej zboží	90%	76%	79%	60%	91%
Výkony	10%	23%	21%	39%	9%
Tržby z prodeje DM a materiálu	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatní provozní výnosy	0%	0%	0%	0%	0%
Výnosové úroky	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatní finanční výnosy	0%	0%	0%	1%	0%
Mimořádné výnosy	0%	0%	0%	0%	0%
Výnosy	100%	100%	100%	100%	100%

Zdroj: Vlastní

Tab. 5. Vertikální analýza výnosů 2007–2011

Z vertikální analýzy výnosů vidíme, že hlavní položkou výnosů jsou tržby za prodej zboží, které mají největší podíl. Tržby za zboží měly největší podíl v roce 2011, nejmenší v roce 2010. Jedinou další položkou, která stojí za zmínku, jsou výkony, které kompenzují výkyvy tržeb za prodej zboží. Ty sice v roce 2011 klesly z 39 % na 9 %, ale vzhledem k uzavřeným smlouvám se v následujícím roce jejich podíl zvedne.

Položky	2007/2008		2008/2009		2009/2010		2010/2011	
Tržby za prodej zboží	-24%	-2 366	-30%	-2 305	-40%	-2 138	101%	3 223
Výkony	117%	1 259	-41%	-948	50%	696	-70%	-1 449
Tržby z prodeje DM a materiálu	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0
Ostatní provozní výnosy	1100%	11	-92%	-11	0%	0	1500%	15
Výnosové úroky	0%	0	-100%	-1	0%	0	0%	0
Ostatní finanční výnosy	-16%	-7	-43%	-16	129%	27	-100%	-48
Mimořádné výnosy	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0
Výnosy	-10%	-1 103	-33%	-3 281	-21%	-1 415	33%	1 741

Zdroj: Vlastní

Tab. 6. Horizontální analýza výnosů 2007–2011

U celkových výnosů vidíme, že se meziročně zmenšovaly. V roce 2008 o 10 %, v dalším dokonce o 33 %. A v roce 2010 o 21 %. Výnosy začaly opět růst až v roce 2011 a to o 33 % tedy o 1 741 000 Kč.

Hlavní položkou výnosů jsou tržby za prodej zboží. Ty meziročně klesají stejně jako celkové výnosy a rostou opět až v posledním sledovaném roce. Jedinou další významnou položkou jsou výkony, které trochu korigují propady prodeje. A to zejména v roce 2008 kdy stouply o 117 % tedy o 1 259 000 Kč. A dále v roce 2010, ve kterém stouply po předchozím propadu opět o 50 %. Naopak v roce 2011 klesají o celých 70 % a je to zároveň jejich největší propad.

Ostatní položky i přes obrovský procentuální nárůst, nebo pokles nejsou důležitá, protože z hlediska absolutních čísel jsou nevýznamná.

7.4 Analýza nákladů

Položky	2007	2008	2009	2010	2011
Náklady vynaložené na prodané zboží	54%	52%	42%	31%	42%
Výkonová spotřeba	20%	20%	25%	30%	24%
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	4%	4%	5%	7%	7%
<i>Služby</i>	16%	16%	19%	23%	17%
Osobní náklady	5%	5%	7%	8%	7%
Daně a poplatky	0%	0%	0%	0%	0%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	0%	0%	0%	0%	1%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0%	0%	0%	0%	0%
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	0%	0%	0%	-1%	0%
Ostatní provozní náklady	0%	1%	1%	1%	2%
Nákladové úroky	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatní finanční náklady	1%	1%	1%	1%	0%
Daň z příjmů za běžnou činnost	0%	1%	0%	0%	0%
Mimořádné náklady	0%	0%	0%	0%	0%
Náklady	100%	100%	100%	100%	100%

Zdroj: Vlastní

Tab. 7. Vertikální analýza nákladů 2007–2011

V tabulce vertikální analýzy nákladů vidíme, že největší podíl nákladů zabírají náklady na prodané zboží. Ty od roku 2007 klesaly z 54 % až po 31 % v roce 2010. V roce 2010 došlo k nárůstu podílu výkonové spotřeby na 30 %, který vzrostl už v předešlém roce. V roce 2011 se podíl nákladů na prodané zboží opět zvedl na 42 %. Podíl spotřeby materiálů i služeb pomalu roste, hlavně kvůli zdražování energií. Další podstatnou složkou nákladů jsou služby, které z větší části tvoří nájem prostor. Ty se taky drží kromě roku 2010 v rozmezí 16–17 %. Podíl osobních nákladů se v letech 2009–2011 zvedl z 5 % na 7 %. Ostatní položky mají minimální podíl na celkových nákladech a tak pro naši analýzu nejsou důležité.

Položky	2007/2008		2008/2009		2009/2010		2010/2011	
Náklady vynaložené na prodané zboží	-11%	-770	-41%	-2 645	-33%	-1 242	55%	1 365
Výkonová spotřeba	-5%	-142	-11%	-268	9%	206	-9%	-221
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	-6%	-30	6%	26	19%	95	4%	25
<i>Služby</i>	-5%	-112	-15%	-294	6%	111	-13%	-246
Osobní náklady	-4%	-26	-5%	-30	1%	5	1%	6
Daně a poplatky	27%	3	7%	1	0%	0	33%	5
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	0%	0	0%	5	-	-5	0%	67
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	0%	43	-	-43	0%	-42	-	42
Ostatní provozní náklady	163%	78	-50%	-63	43%	27	60%	54
Nákladové úroky	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0
Ostatní finanční náklady	-12%	-11	49%	40	-66%	-80	-24%	-10
Daň z příjmů za běžnou činnost	0%	67	-	-67	0%	0	0%	0
Mimořádné náklady	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0
Náklady	-7%	-900	-27%	-3 338	-10%	-925	13%	1 087

Zdroj: Vlastní

Tab. 8. Horizontální analýza nákladů 2007–2011

Z horizontální analýzy nákladu vidíme, že náklady meziročně klesaly v prvních třech letech podobně jako výnosy. Nárůst zaznamenaly až v 2011. Tam stouply o 13 %, tedy o 1 087 000 Kč. Stejně jako u výnosů jsou i u nákladů největší změny z hlediska absolutních čísel u nákladů vynaložených na prodané zboží. Ty nám meziročně klesaly v roce 2008 o 11 %, v 2009 o 41 % a v 2010 už jen o 33 %. Stoupat začaly až v roce 2011 o 55 %. Výkonová spotřeba také meziročně klesá v letech 2008 a 2009. Vzrostla až v roce 2010 o 9 %, protože firma zvětšila výrobu.

Další podstatnou položkou nákladů jsou služby. Ty se v prvních dvou sledovaných letech meziročně propadly o 4 % a o 15 %. V roce 2010 náklady opět zaznamenaly 6% růst. V roce 2011 došlo opět k propadu a to o 13 %.

Daně a poplatky neustále rostly, ale i přes poměrně velké procenta, nejsou tyto změny v absolutním vyjádření až tak podstatné. Jedná se o změny v řádech tisíců.

Ostatní provozní náklady v roce 2008 meziročně stouply o 163 %, to je v absolutním vyjádření 78 000 Kč. V roce 2009 tyto náklady klesly o 50 %. V dalších dvou letech opět rostou a to nejprve od 43 % a pak o 60 %.

Ostatní finanční náklady meziročně klesaly, kromě roku 2009, kde vidíme 49% růst, který v absolutní hodnotě znamená 40 000 Kč.

8 POMĚROVÉ UKAZATELE

8.1 Analýza likvidity

Pro výpočet ukazatelů likvidity byly použity tyto vzorce, které byly aplikovány na data v tabulce. Navíc zde byl zahrnut i vzorec pro výpočet rozdílového ukazatele čistého pracovního kapitálu.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé závazky}}$$

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

$$\text{ČPK} = \text{celkové oběžné aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Položky	2007	2008	2009	2010	2011
Zásoby	1 055	1 135	1 350	1 270	845
Oběžná aktiva	3 901	3 704	4 929	2 611	3 038
Krátkodobý finanční majetek	1 212	1 560	2 438	865	1 544
Krátkodobé závazky	1 271	1 034	2 193	451	614
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0	0
Položky	2007	2008	2009	2010	2011
Okamžitá likvidita	0,954	1,509	1,112	1,918	2,515
Pohotová likvidita	2,239	2,485	1,632	2,973	3,572
Běžná likvidita	3,069	3,582	2,248	5,789	4,948
Čistý pracovní kapitál	2 630	2 670	2 736	2 160	2 424

Zdroj: Souhrnná rozvaha 2007–2011, vlastní zpracování

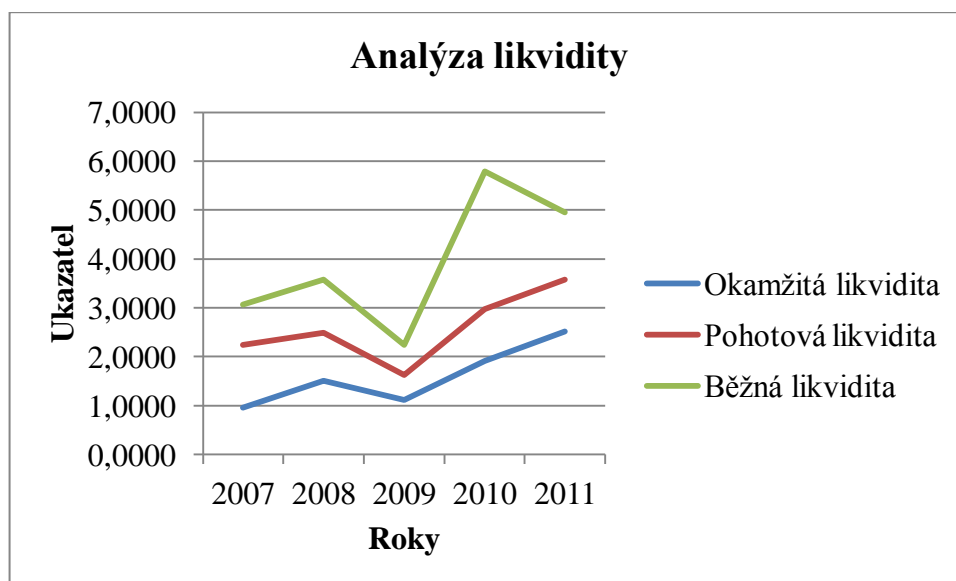
Tab. 9. Analýza likvidity 2007–2011

Firma je velice likvidní a hodnoty jsou buď v doporučených mezích, nebo je přesahují. To znamená, že drží nadměrné množství peněžních prostředků. Firma nemá žádné bankovní úvěry. Zvolila opatrnou strategii financování a je schopná kdykoliv uhradit své závazky. Tím je firma velmi solventní.

Firma má ve všech letech kladný ČPK, což znamená, že jsou krátkodobé závazky menší, než krátkodobý majetek, který se používá k financování těchto závazků. Firma tak má „finanční polštář“.

Ukazatel běžné likvidity se do doporučené hodnoty dostal pouze v roce 2009, v ostatních letech se drží nad doporučenými hodnotami. I ukazatel pohotové likvidity je ve všech letech nad doporučenými hodnotami. Firma je tak schopná zaplatit své závazky bez nutnosti prodeje svých zásob.

Naopak z hlediska rentability si firma nevede moc dobře, drží velké množství hotovosti, která v pokladně nepřináší žádné výnosy a na bankovním účtu pouze minimální.



Zdroj: Vlastní

Graf 3. Analýza likvidity 2007–2011

Jak vidíme z grafu od roku 2009 okamžitá, i pohotová likvidita roste. Naopak u běžné likvidity vidíme propad v roce 2010, který byl způsoben zmenšením krátkodobých závazků a investováním do dlouhodobého majetku, který byl hrazen z vlastních peněžních prostředků. Firma také nakoupila zboží na sklad, který nedorazil na sklad do konce roku.

8.2 Analýza rentability

Pro výpočet rentability byly použity tyto vzorce, které jsou podrobněji popsány v teorii. Místo zisku byl použit výsledek hospodaření před zdaněním.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu (ROA)} = \frac{\text{zisk}}{\text{celkový vložený kapitál}} * 100 (\%)$$

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE)

$$= \frac{\text{zisk}}{(\text{dlouhodobé dluhy} + \text{vlastní kapitál})} * 100 (\%)$$

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} * 100 (\%)$$

Položky	2007	2008	2009	2010	2011
AKTIVA	4 066	3 887	5 012	2 962	3 327
Tržby za prodej zboží	10 012	7 646	5 341	3 203	6 426
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 077	2 336	1 388	2 084	635
Vlastní kapitál	2 795	2 848	2 819	2 505	2 624
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	527	249	-29	-313	120
Položky	2007	2008	2009	2010	2011
Rentabilita celkového vloženého kapitálu	13%	6%	-1%	-11%	4%
Rentabilita vlastního kapitálu	19%	9%	-1%	-12%	5%
Rentabilita tržeb	5%	2%	0%	-6%	2%

Zdroj: Souhrnná rozvaha 2007–2011; Souhrnný výkaz zisku a ztráty 2007–2011, vlastní zpracování

Tab. 10. Analýza rentability 2007–2011

Ukazatele rentability nám naznačují, že je firma schopna vytvářet zisk. Ovšem po roce 2007 došlo k zhoršení finanční situace na trhu, kvůli „globální krizi“. To mělo za následek tlacení cen dolů a zhoršení rentability podniku. Toto vyvrcholilo v letech 2009 a 2010, kdy se firma dostala do ztráty. Finanční situace podniku nebyla ohrožena, protože měla z minulých let tzv. „finanční polštář“. V roce 2011 dochází ke zlepšení a opět se firma stává ziskovou a i v dalších letech můžeme očekávat růst rentability kapitálů i tržeb.

8.3 Analýza zadluženosti

Vzorce, které byly použity pro výpočet zadluženosti:

$$\text{Zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} * 100 (\%)$$

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} * 100 (\%)$$

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

Položky	2007	2008	2009	2010	2011
AKTIVA	4 066	3 887	5 012	2 962	3 327
Cizí zdroje	1 271	1 034	2 193	451	614
Vlastní kapitál	2 795	2 848	2 819	2 505	2 624
Položky	2007	2008	2009	2010	2011
Zadluženost	31%	27%	44%	15%	18%
Koeficient samofinancování	69%	73%	56%	85%	79%
Finanční páka	1,45	1,36	1,78	1,18	1,27

Zdroj: Souhrnná rozvaha 2007–2011, vlastní zpracování

Tab. 11. Analýza zadluženosti 2007–2011

Celková zadluženost po letech 2007 až 2009 klesla z 30–44 % na 15 % v roce 2010, která nakonec nepatrně stoupla v 2011. Z ukazatele samofinancování vidíme, že firma ve všech letech financuje aktiva převážně ze svých zdrojů. Nejméně to bylo v roce 2009 a nejvíce v posledním roce. To dosáhl až k 79 %. Z ukazatele finanční páky vidíme, že firma v posledních dvou letech snížila podíl financování cizími zdroji.

8.4 Analýza aktivity

Analýza aktivity nám zobrazuje schopnost využívat své aktiva a pasiva. K výpočtu jsem použil tyto vzorce, které jsem předtím popsal v teoretické části:

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

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

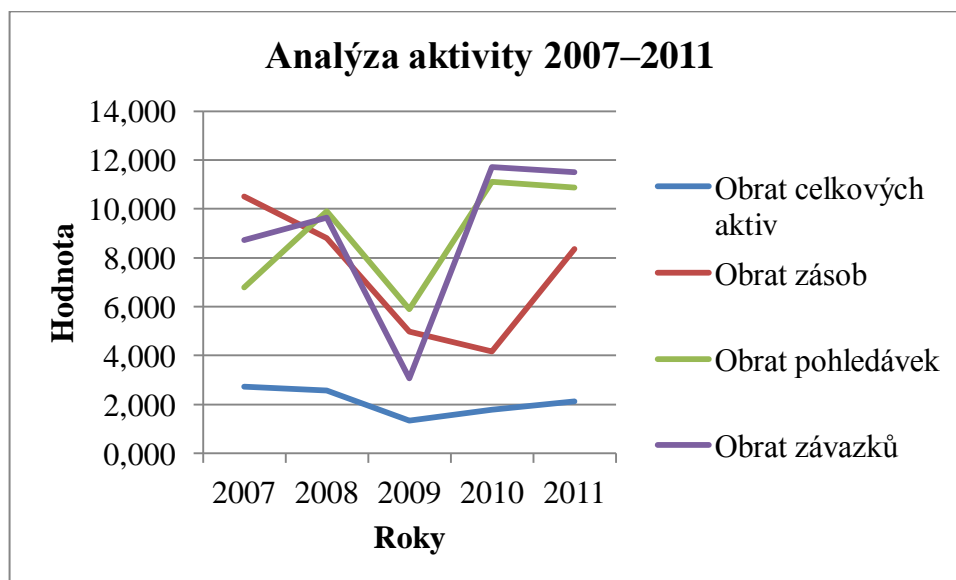
$$\text{Obrat závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{Závazky}}$$

Položky	2007	2008	2009	2010	2011
AKTIVA	4 066	3 887	5 012	2 962	3 327
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 077	2 336	1 388	2 084	635
Tržby za prodej zboží	10 012	7 646	5 341	3 203	6 426
Krátkodobé pohledávky	1 634	1 009	1 141	476	649
Krátkodobé závazky	1 271	1 034	2 193	451	614
Zásoby	1 055	1 135	1 350	1 270	845
Položky	2007	2008	2009	2010	2011
Obrat celkových aktiv	2,727	2,568	1,343	1,785	2,122
Obrat zásob	10,511	8,795	4,984	4,163	8,356
Obrat pohledávek	6,786	9,893	5,897	11,107	10,880
Obrat závazků	8,725	9,654	3,068	11,723	11,500

Zdroj: Souhrnná rozvaha 2007–2011; Souhrnný výkaz zisku a ztráty 2007–2011, vlastní zpracování

Tab. 12. Analýza aktivity 2007–2011

Obrat celkových aktiv nám naznačil, že jsou aktiva dobře využita, protože se v každém roce otočí aspoň jednou. Nejlepší hodnotu měla firma v roce 2007, po kterém následoval propad, až do roku 2009. Od roku 2010 hodnota opět roste.



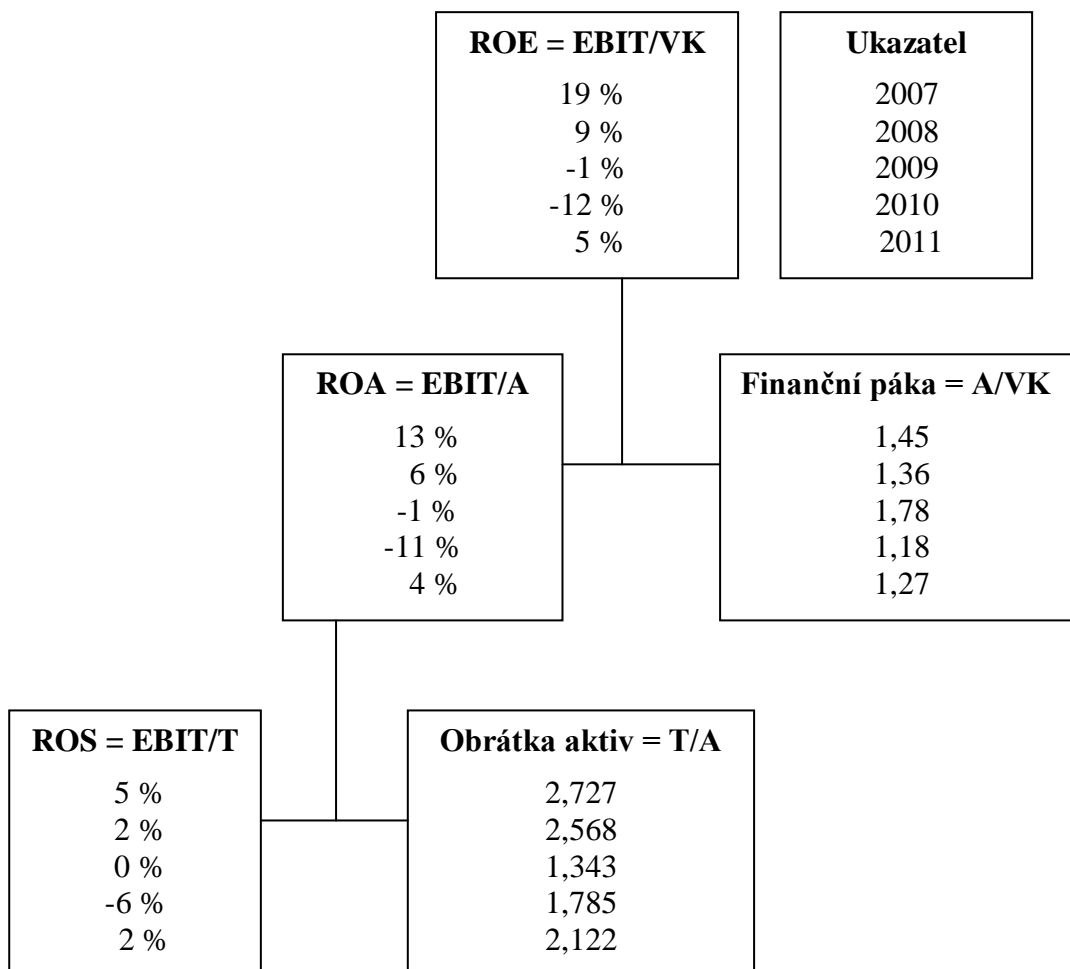
Zdroj: Vlastní

Graf 4. Analýza aktivity 2007–2011

Jak vidíme i na grafu 4, obrat zásob klesá od 2007, až do roku 2010. Zlepšení vidíme až v posledním sledovaném roce. Vývoj obratu pohledávek i zásob je podobný. Po růstu v roce 2008, se v roce 2009 razantně propadl. V roce 2010 vidíme opět růst.

9 SOUHRNNÉ UKAZATEL

9.1 Pyramidový rozklad



Zdroj: Vlastní

Obr. 2. Pyramidový rozklad ukazatele ROE

Z ukazatele finanční páky vidíme, že firma v posledních dvou letech snížila podíl financování cizími zdroji. Obratovosti zásob se po propadu také dostává do rostoucího trendu. Du Pont rozklad nám potvrdil, že došlo k celkovému poklesu rentability i obrátu aktiv a zlepšení se dostavilo až v posledním sledovaném roce. To znamená, že finanční krize na firmu podstatně dolehla, a trvalo 3 roky, než se dostala zpátky do kladných, rostoucích čísel.

9.2 Model IN 99

Dále jsem vypočítal index důvěryhodnosti IN 99. Je starší a na dnešní dobu může být přísnější. Ne zvolil jsem lepší a komplexnější model IN 01, protože kvůli nulovým nákladovým úrokům, by došlo ke zkreslení výsledků.

Při výpočtu byl použit vzorec:

$$IN99 = -0,017 * \left(\frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva}}\right) + 4,573 + \left(\frac{EBIT}{\text{aktiva}}\right) + 0,481 * \left(\frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}}\right) + 0,015 * \left(\frac{OA}{KZ + KBÚ}\right)$$

Položky	2007	2008	2009	2010	2011
AKTIVA	4 066	3 887	5 012	2 962	3 327
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	527	249	-29	-313	120
Cizí zdroje	1 271	1 034	2 193	451	614
Výnosy	11 135	10 032	6 751	5 336	7 077
Krátkodobé závazky	1 271	1 034	2 193	451	614
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	3 901	3 704	4 929	2 611	3 038
Položky	2007	2008	2009	2010	2011
Cizí zdroje / Aktiva	0,313	0,266	0,438	0,152	0,185
EBIT / Aktiva	0,130	0,064	-0,006	-0,106	0,036
Výnosy / Aktiva	2,739	2,581	1,347	1,801	2,127
Oběžná aktiva / (KZ + KBÚ)	3,069	3,582	2,248	5,789	4,948
IN99	1,951	1,584	0,648	0,468	1,259

Zdroj: Souhrnná rozvaha 2007–2011; Souhrnný výkaz zisku a ztráty 2007–2011, vlastní zpracování

Tab. 13. Model IN 99 2007–2011

I když je dnes tento index důvěryhodnosti přísný, firma byla v roce 2007 téměř označena jako podnik s dobrým finančním zdravím. Od roku 2008 do roku 2010 došlo k velkému propadu. V roce 2010 se firma dostala pod hodnotu 0,684. V roce 2011 se firma opět dostala do střední části hodnot, i když to znamená potencionální problémy, nemusí nás to znepokojovat.

9.3 Altmanův index

Pro výpočet byl použitý upravený Altmanův vzorec, který je vhodnější pro české prostředí. Jako EBIT byl použit výsledek hospodaření před zdaněním.

$$Z\text{-skóre} = 6,56 * \left(\frac{NWC}{\text{aktiva celkem}} \right) + 3,26 * \left(\frac{\text{zadržené zisky}}{\text{aktiva celkem}} \right) + 6,72 * \left(\frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} \right) + 1,05 * \left(\frac{\text{účetní hodnota VK}}{\text{účetní hodnota závazků}} \right)$$

Položky	2007	2008	2009	2010	2011
AKTIVA	4 066	3 887	5 012	2 962	3 327
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	527	249	-29	-313	120
Tržby za prodej zboží	10 012	7 646	5 341	3 203	6 426
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 077	2 336	1 388	2 084	635
Krátkodobé závazky	1 271	1 034	2 193	451	614
Vlastní kapitál	2 795	2 848	2 819	2 505	2 624
Výsledek hospodaření minulých let	2 157	2 555	2 737	2 707	2 393
Čistý pracovní kapitál	2 630	2 670	2 736	2 160	2 424
Položky	2007	2008	2009	2010	2011
Oběžná aktiva / Aktiva celkem	0,647	0,687	0,546	0,729	0,729
Zadržené zisky / Aktiva celkem	0,660	0,721	0,540	0,808	0,755
EBIT / Celková aktiva	0,130	0,064	-0,006	-0,106	0,036
Účetní hodnota / Účetní hodnota závazků	2,199	2,754	1,285	5,554	4,274
Z-skóre celkem	9,575	10,180	6,653	12,541	11,972

Zdroj: Souhrnná rozvaha 2007–2011; Souhrnný výkaz zisku a ztráty 2007–2011, vlastní zpracování

Tab. 14. Altmanův index 2007–2011

Ve všech letech má společnost hodnotu Z-skóre větší než doporučená hodnota 2,6. To znamená, že má podnik velmi dobrou finanční situaci. Společnost má tak vysokou hodnotu hned z několika důvodů. Společnost má větší množství zadržovaných zisků, je financovaná zejména vlastním kapitálem a také drží větší množství oběžného majetku.

Pokud porovnáme hodnoty v čase, tak nezjistíme žádný jednoznačný trend vývoje. Od roku 2007 do 2009 klesla na 6,6. V letech 2010 a 2011 se drží nad hodnotou 11.

10 ZHODNOCENÍ FINANČNÍ ANALÝZY

Provedená finanční analýze ve společnosti ECOCLEAN+ s. r. o. nám ukázala několik nedostatků, ale celkově si firma za sledované roky 2007–2011 vedla dobře, i přes to že se dostala ve dvou letech do ztráty.

U analýzy absolutních ukazatelů se nám v aktivech ukázalo, že firma má pouze málo dlouhodobého majetku. Až v posledních dvou letech investovala do nového dlouhodobého hmotného majetku. Oběžná aktiva se skládají z velké části z krátkodobého finančního majetku. Když přihlédneme i k analýze pasiv, zjistíme, že firma financuje svůj provoz z vlastního kapitálu. To je taky důvod proč drží tak velkou hotovost. Hlavní cizí zdroje financování jsou krátkodobé závazky, které z největší části tvoří závazky vůči dodavatelům. Největší podíl na výnosech mají tržby za prodej zboží. Druhou složkou výnosů, jsou výkony, u kterých můžeme v dalších letech očekávat nárůst podílu na celkových výnosech.

Analýza likvidity dopadla také dobře, firma má vysoké hodnoty, větší než doporučené. Drží tedy větší množství peněz v hotovosti a zásoby. Firma zvolila opatrnou strategii financování a je schopná kdykoliv uhradit své závazky. Tím je firma velice solventní.

Firma má ve všech letech kladný ČPK, což znamená, že jsou krátkodobé závazky menší, než krátkodobý majetek, který se používá k financování těchto závazků. Firma tak má „finanční polštář“, který může v případě problému použít.

Ukazatele rentability nám ukázaly, že firma vytváří zisk. Kromě let 2009 a 2010, kdy došlo k zhoršení finanční situace na trhu, kvůli „globální krizi“. To mělo za následek tlačení cen dolů a zhoršení rentability podniku.

Celková zadluženost podniku je nízká a firma tak není předlužená. Z ukazatele samofinancování vidíme, že firma ve všech letech financuje aktiva převážně ze svých zdrojů. Z ukazatele finanční páky vidíme, že firma v posledních dvou letech snížila podíl financování cizími zdroji.

Obrat celkových aktiv nám naznačil, že jsou aktiva dobře využita, protože se v každém roce otočí aspoň jednou, ale bylo by vhodné zvýšit obrat.

Du Pont rozklad nám potvrdil, že došlo k celkovému poklesu rentability i obratu aktiv a zlepšení se dostavilo až v posledním sledovaném roce. To znamená, že finanční krize na firmu podstatně dolehla, a trvalo 3 roky, než se dostala do kladných, rostoucích čísel.

I když je dnes tento index důvěryhodnosti přísný, firma byla v roce 2007 téměř označena jako podnik s dobrým finančním zdravím. Od roku 2008 do roku 2010 došlo k velkému propadu. V roce 2010 se firma dostala pod hodnotu 0,684. V roce 2011 se firma opět dostala do střední části hodnot, i když to znamená potencionální problémy, nemusí nás to znepokojovat.

Upravený Altmanův index Z-skóre, je ve všech letech větší než doporučená hodnota 2,6. To znamená, že má podnik velmi dobrou finanční situaci. Společnost má tak vysokou hodnotu hned z několika důvodů. Společnost má větší množství zadržených zisků, je financovaná zejména vlastním kapitálem a také drží větší množství oběžného majetku.

Celkově se tedy dá říct, že nejhorší má společnost už za sebou a vrací se opět růstový trend.

11 ODHAD BUDOUCNOSTI VÝVOJE FIRMY

Firma drží velké množství peněžních prostředků v pokladně a na bankovním účtu, které nepřináší téměř žádné výnosy. Bylo by vhodné je investovat, nebo aspoň uložit na spořicí účet do banky.

Po finančních problémech na trhu se společnosti ECOCLEAN+ s. r. o. opět začínají zvětšovat tržby a zisky. Velké firmy se opět pouští do větších investic a firma má tak na rok 2012 uzavřené 2 velké zakázky na výrobu mycích linek na nákladní automobily a další je před uzavřením. Všechny se budou realizovat do konce roku.

Doporučil bych firmě, aby dokončila obě zakázky v termínu a snažila se aktivně hledat další zakázky.

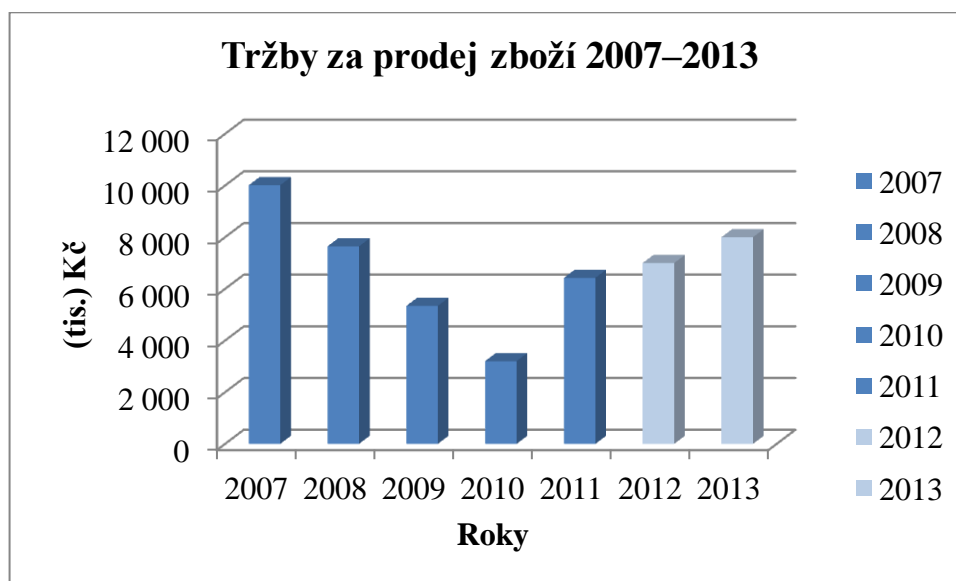
Pro rok 2013 je uzavřená pouze jedna větší zakázka. Díky lepší situaci a ochotě firem investovat, můžeme předpokládat, že dojde k uzavření dalších rozjednaných zakázek i za tento rok.

V roce 2013 by společnost neměla spoléhat pouze na jednu zakázku, ale aktivně hledat další a pokoušet se uzavřít rozjednané dohody.

Společnosti se navíc v letošním roce podařilo uzavřít důležitá smlouva o výhradním zastoupení pro Českou a Slovenskou republiku s firmou Blue Planet LLC USA. Tím se jí podařilo obejít dodavatele, kteří prodávali produkty na čištění odpadních vod. Společnost nákupem přímo od výrobce snížila své náklady a začala dodávat tyto produkty do velkých městských čističek odpadních vod.

Tuto spolupráci, by měla co nejvíc využít a nabízet ji i do všech čističek. Tyto produkty, by bylo vhodné protlačit i na základě slev, nebo nabídnout zkoušku.

11.1 Tržby za prodej zboží

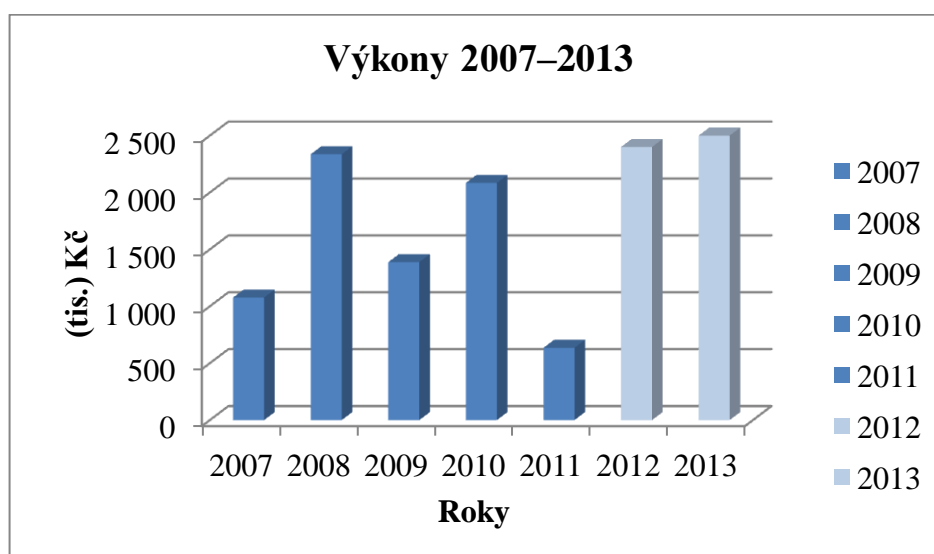


Zdroj: Vlastní

Graf 5. Tržby za prodej zboží 2007–2013

I přes negativní vývoj tržeb v období 2007–2010 odhaduji zlepšení. Od roku 2011 se firmě opět začalo dařit a zvětšovat tržby. V roce 2012 a 2013 můžeme očekávat růst. Společnosti se podařilo zavést na trh nové zboží, které dodává do velkých čističek, a smlouvy se uzavírají na několik let dopředu.

11.2 Výkony

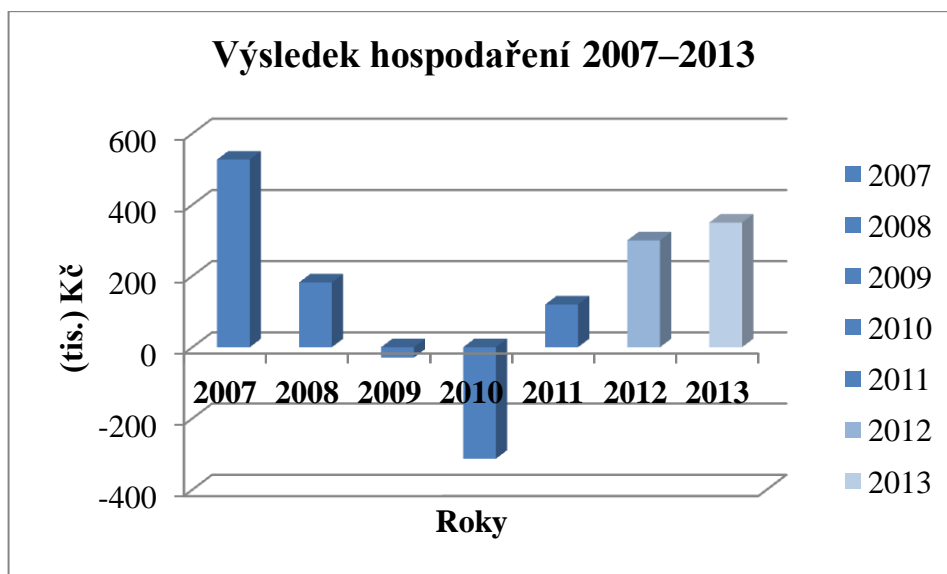


Zdroj: Vlastní

Graf 6. Výkony 2007–2013 (tis. Kč)

I přes nejednoznačný vývoj výkonů v letech 2007–2011, provádím odhad výkonů v roce 2012–2013 na základě již uzavřených smluv. Ty budou růst nejvíc za sledované období. Navíc můžeme očekávat ještě větší růst, než odhaduji na grafu 6, pokud se podaří realizovat další rozjednané projekty.

11.3 Výsledek hospodaření



Zdroj: Souhrnná rozvaha 2007–2011, vlastní zpracování

Graf 7. Výsledek hospodaření 2007–2013

Od roku 2007 do 2010 došlo k výraznému poklesu a firma se v 2009 a 2010 dostala do ztráty. V roce 2011 výsledek hospodaření opět rostl. Na základě odhadu tržeb očekávám v následujících dvou letech výrazný růst výsledku hospodaření.

Firmu čeká v roce 2012 velký růst výnosů a skokový růst výsledku hospodaření. Bylo by vhodné opět investovat do dlouhodobého hmotného majetku a navýšit tak své náklady.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo provést a zhodnotit finanční analýzu ve firmě ECOCLEAN+ s. r. o. a na základě poznatků z minulých let provést odhad budoucnosti vývoje firmy.

Teoretická část charakterizovala finanční analýzu. Vychází z poznatku z prostudované literatury, která je uvedena v seznamu literatury. Popsala zdroje, odkud můžeme čerpat pro zpracování finanční analýzy. Mezi nejdůležitější patří rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Dále jsem popsal uživatele finanční analýzy, kteří mají zájem o informace ohledně finanční situace podniku. V dalších kapitolách teorie, jsem popsal jednotlivé absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele.

Praktická část začala charakteristikou společnosti ECOCLEAN+ s. r. o., která se zabývá prodejem mycí technologie na osobní automobily a výrobou mycích linek na nákladní vozidla. Prodává autokosmetiku a chemii pro mycí linky. Dále se zabývá čištěním odpadních vod a dalšími ekologickými problémy.

Dále jsem v praktické části provedl finanční analýzu v uvedené společnosti na základě účetních výkazů z let 2007–2011 s využitím jednotlivých metod, které jsem popsal v teoretické části. První jsem vypracoval horizontální a vertikální analýzu položek majtkové a finanční struktury. Také nákladů a výnosů společnosti. Dále jsem provedl analýzu jednotlivých poměrových ukazatelů a to hlavně likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Na závěr analýzy jsem společnost zhodnotil pomocí souhrnných ukazatelů.

V závěru práce jsem shrnul údaje, které jsem zjistil z finanční analýzy. Na základě dat z finanční analýzy jsem provedl odhad budoucího vývoje společnosti.

Doporučení na základě informací z finanční analýzy:

- Firma drží velké množství peněžních prostředků v pokladně a na bankovním účtu. Doporučil bych aspoň část peněz vložit na spořicí účet, který má větší úroky.
- Firmu čeká v roce 2012 velký růst výnosů a skokový růst výsledku hospodaření. Bylo by vhodné opět investovat do dlouhodobého hmotného majetku a navýšit tak své náklady.
- Dokončit v roce 2012 obě velké zakázky v termínu, nebo i dříve a zaměřit se na hledání dalších zakázek a podporu prodeje přípravků do mycích linek.
- V roce 2013 nespoléhat pouze na jednu zakázku, ale aktivně hledat další a pokoušet se uzavřít rozjednané dohody.

- Co nejlépe využít dohodu o zastoupení Blue Planet LLC a pokusit se, co nejvíc protlačit jejich produkty do čističek odpadních vod a aktivně podporovat jejich prodej.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

1. DOUCHA, Rudolf, 1996. *Finanční analýza podniku: praktické aplikace*. Praha: VOX, 224 s. ISBN 80-902-1112-7.
2. GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 1994. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická, 197 s. ISBN 80-707-9257-4.
3. GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
4. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2005. *Finanční analýza: krok za krokem*. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck, 137 s. ISBN 80-717-9321-3.
5. KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, 2010. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada, 205 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3349-4.
6. KRÁLOVÁ, Irena, 2009. *Finanční analýza: pro střední a vyšší hotelové školy*. 1. vyd. Praha: Fortuna, 128 s. ISBN 978-80-7373-060-4.
7. MRKVIČKA, Josef a Pavel Kolář, 2006. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 228 s. ISBN 80-735-7219-2.
8. RŮČKOVÁ, Petra, 2010. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
9. SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.
10. *Souhrnná rozvaha 2007–2011*, 2011. Zlín.
11. *Souhrnný výkaz zisku a ztráty 2007–2011*, 2011. Zlín.
12. VRÁNOVÁ, Šárka, 2008. *Finanční analýzu*. Zlín: Z Studio.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	Aktiva
ČPK	Čistý pracovní kapitál
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
EBIT	Earnings Before Interest and Tax
KBÚ	Krátkodobé bankovní úvěry
KFM	Krátkodobý finanční majetek
KZ	Krátkodobé závazky
LLC	Limited liability company
OA	Oběžná aktiva
NWC	Čistý pracovní kapitál
ROA	Rentabilita aktiv
ROCE	Rentabilita vloženého kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
T	Tržby
USA	United States of America
VK	Vlastní kapitál

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1. Du Pont rozklad.....	26
Obr. 2. Pyramidový rozklad ukazatele ROE.....	47

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1. Oběžná aktiva v letech 2007–2011	33
Graf 2. Výsledek hospodaření 2007–2011	37
Graf 3. Analýza likvidity 2007–2011	43
Graf 4. Analýza aktivity 2007–2011	46
Graf 5. Tržby za prodej zboží 2007–2013	53
Graf 6. Výkony 2007–2013 (tis. Kč).....	53
Graf 7. Výsledek hospodaření 2007–2013	54

SEZNAM TABULEK

Tab. 1. Vertikální analýza aktiv 2007–2011	32
Tab. 2. Horizontální analýza aktiv 2007–2010	34
Tab. 3. Vertikální analýza pasiv 2007–2011	35
Tab. 4. Horizontální analýza pasiv 2007–2011	36
Tab. 5. Vertikální analýza výnosů 2007–2011	37
Tab. 6. Horizontální analýza výnosů 2007–2011	38
Tab. 7. Vertikální analýza nákladů 2007–2011	39
Tab. 8. Horizontální analýza nákladů 2007–2011	40
Tab. 9. Analýza likvidity 2007–2011	42
Tab. 10. Analýza rentability 2007–2011	44
Tab. 11. Analýza zadluženosti 2007–2011	45
Tab. 12. Analýza aktivity 2007–2011	46
Tab. 13. Model IN 99 2007–2011	48
Tab. 14. Altmanův index 2007–2011	49

SEZNAM PŘÍLOH

P I Souhrnná rozvaha 2007-2011

P II Souhrnný výkaz zisku a ztráty 2007-2011

PŘÍLOHA P I: SOUHRNNÁ ROZVAHA 2007–2011

Označení	AKTIVA	Číslo řádku					
			2007	2008	2009	2010	2011
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	4066	3887	5012	2962	3327
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002					
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	0	0	45	335	268
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	0	0	0	0	0
B. I.	Zřizovací výdaje	005					
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006					
	3. Software	007					
	4. Ocenitelná práva	008					
	5. Goodwill	009					
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010					
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011					
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012					
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	0	0	45	335	268
B. II.	Pozemky	014					
	2. Stavby	015					
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	0	0	45	335	268
	4. Pěstitelské celky trvalých porostů	017					
	5. Dospělá zvířata a jejich skupiny	018					
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019					
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020					
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021					
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022					
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	0	0	0	0	0
B. III.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024					
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025					
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026					
	4. Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027					
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	028					
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029					
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030					

Označení	AKTIVA	Číslo řádku					
			2007	2008	2009	2010	2011
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	3901	3704	4929	2611	3038
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	1055	1135	1350	1270	845
C. I.	Materiál	033					
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034					
	3. Výrobky	035					
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036					
	5. Zboží	037	1055	1135	1350	1270	845
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038					
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	0	0	0	0	0
C. II.	Pohledávky z obchodních vztahů	040					
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041					
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042					
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043					
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044					
	6. Dohadné účty aktivní	045					
	7. Jiné pohledávky	046					
	8. Odložená daňová pohledávka	047					
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	1634	1009	1141	476	649
C. III.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	1620	995	1127	462	613
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050					
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051					
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052					

5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053						
6.	Stát - daňové pohledávky	054						
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	14	14	14	14	36	
8.	Dohadné účty aktivní	056						
9.	Jiné pohledávky	057						
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	1212	1560	2438	865	1544	
C. IV.	Peníze	059	116	70	32	107	254	
2.	Účty v bankách	060	1096	1490	2406	758	1290	
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061						
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062						
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	165	183	38	16	21	
D. I.	Náklady příštích období	064	165	142	38	16	21	
2.	Komplexní náklady příštích období	065						
3.	Příjmy příštích období	066		41				

Označení	PASIVA	Číslo řádku	2007	2008	2009	2010	2011
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 86 + 119)	067	4066	3887	5012	2962	3327
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 79 + 82 + 85)	068	2795	2848	2819	2505	2624
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	100	100	100	100	100
A. I.	Základní kapitál	070	100	100	100	100	100
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071					
3.	Změny základního kapitálu	072					
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 78)	073	0	0	0	0	0
A. II.	Emisní ážio	074					
2.	Ostatní kapitálové fondy	075					
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076					
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077					
5.	Rozdíly z přeměn společností	078					
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	079	11	11	11	11	11
A. III.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	11	11	11	11	11
2.	Statutární a ostatní fondy	081					
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 83 + 84)	082	2157	2555	2737	2707	2393
A. IV.	Nerozdělený zisk minulých let	083	2157	2555	2737	2707	2393
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	084					
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	085	527	182	-29	-313	120
B.	Cizí zdroje (ř. 87 + 92 + 103 + 115)	086	1271	1034	2193	451	614
B. I.	Rezervy (ř. 88 až 91)	087	0	0	0	0	0
B. I.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088					
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	089					
3.	Rezerva na daň z příjmů	090					
4.	Ostatní rezervy	091					
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 93 až 102)	092	0	0	0	0	0
B. II.	Závazky z obchodních vztahů	093					
2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba	094					
3.	Závazky - podstatný vliv	095					
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096					
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	097					
6.	Vydané dluhopisy	098					
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	099					
8.	Dohadné účty pasivní	100					
9.	Jiné závazky	101					
10.	Odložený daňový závazek	102					

Označení	PASIVA	Číslo řádku	2007	2008	2009	2010	2011
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 104 až 114)	103	1271	1034	2193	451	614
B. III.	Závazky z obchodních vztahů	104	620	432	1130	101	363
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	105					
	3. Závazky - podstatný vliv	106					
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107	510	517	632	300	142
	5. Závazky k zaměstnancům	108	11	16	34	34	34
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	21	16	14	15	15
	7. Stát - daňové závazky a dotace	110	96	53	377	1	60
	8. Krátkodobé přijaté zálohy	111					
	9. Vydané dluhopisy	112					
	10. Dohadné účty pasivní	113			6		
	11. Jiné závazky	114	13				
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 116 až 118)	115	0	0	0	0	0
B. IV.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116					
	2. Krátkodobé bankovní úvěry	117					
	3. Krátkodobé finanční výpomoci	118					
C. I.	Časové rozlišení (ř. 120 + 121)	119	0	5	0	6	89
C. I.	Výdaje příštích období	120	0	5		6	89
	2. Výnosy příštích období	121					

PŘÍLOHA P II: SOUHRNNÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2007–2011

Označení	TEXT	Číslo řádku	2007	2008	2009	2010	2011
			I.	Tržby za prodej zboží	01	10012	7646
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	7157	6387	3742	2500	3865
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	2855	1259	1599	703	2561
II.	Výkony (ř. 05 až 07)	04	1077	2336	1388	2084	635
II.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	1077	2336	1388	2084	635
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06					
3.	Aktivace	07					
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	2618	2476	2208	2414	2193
B.	Spotřeba materiálu a energie	09	498	468	494	589	614
B.	Služby	10	2120	2008	1714	1825	1579
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	1314	1119	779	373	1003
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	681	655	625	630	636
C.	Mzdové náklady	13	506	494	467	456	458
C.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14					
C.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	175	155	126	135	135
C.	Sociální náklady	16	0	6	32	39	43
D.	Daně a poplatky	17	11	14	15	15	20
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	0	0	5		67
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	0	0	0	0	0
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20					
III.	Tržby z prodeje materiálu	21					
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	0	0	0	0	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23					
F.	Prodaný materiál	24					
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	25	0	43		-42	
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	1	12	1	1	16
H.	Ostatní provozní náklady	27	48	126	63	90	144
V.	Převod provozních výnosů	28					
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0			
*	Provozní výsledek hospodaření [ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - 25 + 26 - 27 + (-28) - (-29)]	30	575	293	72	-319	152

Označení	TEXT	Číslo řádku	2007	2008	2009	2010	2011
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31					
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32					
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33	0	0	0	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních	34					
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35					
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36					
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37					
K.	Náklady z finančního majetku	38					
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39					
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40					
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41					
X.	Výnosové úroky	42	1	1			
N.	Nákladové úroky	43					
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	44	37	21	48	
O.	Ostatní finanční náklady	45	93	82	122	42	32
XII.	Převod finančních výnosů	46					
P.	Převod finančních nákladů	47					
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-48	-44	-101	6	-32
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	0	67	0	0	0
Q. 1.	- splatná	50	0	67			
Q. 2.	- odložená	51					
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	527	182	-29	-313	120
XIII.	Mimořádné výnosy	53					
R.	Mimořádné náklady	54					
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0	0	0	0
S. 1.	- splatná	56					
S. 2.	- odložená	57					
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59					
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	527	182	-29	-313	120
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	527	249	-29	-313	120