

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní

Analýza hospodaření podniku SAM TRADE a.s
Lucie Čermáková

Bakalářská práce
2008

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Ústav ekonomiky a managementu
Akademický rok: 2007/2008

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Lucie ČERMÁKOVÁ**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Management podniku**

Název tématu: **Analýza hospodaření podniku Sam Trade a.s.**

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

Úvod

1. Vymezení základních pojmů
2. Finanční analýza
3. Charakteristika podniku Sam Trade a.s.
4. Analýza hospodaření podniku Sam Trade a.s.
5. Zhodnocení a doporučení

Závěr

Literatura

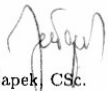
Rozsah grafických prací: -
Rozsah pracovní zprávy: cca 30 stran
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:


Sedláček, J.: Účetní data v rukou manažera. Praha: Computer Press, 2001
Kislingerová, E., Hnilica, J.: Finanční analýza: krok za krokem. Praha: C. H. Beck, 2005
Vosoba, P. a kol: Řízení firemních financí. Praha: Ekopress, 1998
Synek, M.: Manažerská ekonomika. Praha: Grada Publishing, 2003
Wöhe, G.: Úvod do podnikového hospodářství. Praha: C. H. Beck, 1995
Petřík, T.: Ekonomické a finanční řízení firmy. Praha: Grada, 2005

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

Datum zadání bakalářské práce: **25. října 2007**
Termín odevzdání bakalářské práce: **19. května 2008**


prof. Ing. Jan Čapek, CSc.
děkan

L.S.


doc. Ing. et Ing. Renáta Myšková, Ph.D.
vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 26. října 2007

SOUHRN

Bakalářská práce se zabývá podrobnou analýzou hospodaření podniku SAM TRADE a.s. První část práce je věnována teoretickému popisu základních pojmů hospodaření podniku. Praktická část se zabývá představením podniku a vlastní analýzou hospodaření. Podnik je hodnocen pomocí ukazatelů finanční analýzy a tyto údaje jsou přehledně uvedeny v tabulkách a grafech. Závěr práce obsahuje celkové zhodnocení získaných výsledků s přihlédnutím k budoucímu očekávání společnosti.

KLÍČOVÁ SLOVA

hospodaření podniku, náklady, výnosy, hospodářský výsledek, finanční analýza, poměrové ukazatele

TITLE

The analysis of the SAM TRADE a.s. management

ABSTRACT

The thesis is focused on the detailed analysis of the management of the SAM TRADE a.s. company. The first part of the work deals with the theoretical characterization of the basic terms which concern the company management. The practical part presents the SAM TRADE a.s. company and comprises the analysis of its management. The company is evaluated by means of the financial analysis indicators, and the individual values are arranged into charts and graphs. The final part includes the overall estimation of the gained results, and the future perspectives of the SAM TRADE a.s. company.

KEYWORDS

company management, expenses, revenues, operating results, financial analysis, ratio indicators

Obsah

Úvod	6
1 Vymezení základních pojmů	7
1.1 Základní pojmy	7
1.2 Majetková struktura podniku	8
1.3 Kapitálová struktura podniku	9
1.4 Náklady a výnosy podniku, hospodářský výsledek	10
1.5 Účetní závěrka	11
2 Metody hodnocení hospodaření podniku.....	12
2.1 Analýza hospodaření	12
2.2 Finanční analýza	13
2.2.1 Úkoly finanční analýzy	13
2.2.2 Vstupní data finanční analýzy	14
2.2.3 Uživatelé výsledků finanční analýzy	14
2.3 Metody finanční analýzy	15
2.3.1 Analýza absolutních ukazatelů	16
2.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů	16
2.3.3 Analýza poměrových ukazatelů	17
2.3.4 Analýza soustav ukazatelů	21
3 Charakteristika podniku SAM TRADE a.s.....	26
3.1 Základní údaje	26
Obchodní firma: SAM TRADE a.s.	26
3.2 Informace o společnosti	26
3.2.1 Obchodní a výrobní program	27
3.2.2 Správní program	28
3.3 Organizační struktura	28
3.4 Dodavatelé a odběratelé	30
3.5 Lidské zdroje	32
4 Analýza hospodaření podniku Sam Trade a.s.....	33
4.1 Struktura majetku a kapitálu	33
4.2 Struktura nákladů, výnosů a hospodářského výsledku	35
4.2.1 Struktura nákladů	35
4.2.2 Struktura výnosů	37
4.2.3 Hospodářský výsledek	38
4.3 Finanční analýza	41
4.3.1 Analýza rozdílových ukazatelů	41
4.3.2 Analýza poměrových ukazatelů	42
4.3.3 Syntetické ukazatele	49
5 Zhodnocení a doporučení	51
6 Závěr.....	54
7 Literatura.....	55
8 Seznam tabulek.....	56
9 Seznam grafů	57
10 Seznam zkratk	58
11 Přílohy	59

Úvod

V posledních letech se podniky dostaly do nové situace, do podmínek tržního hospodářství. V něm jsou plně v jejich rukou tři základní ekonomické problémy, které musí řešit každá společnost, a to, co vyrábět, jak vyrábět a pro koho vyrábět. Na jejich managementu závisí, zda budou prosperovat, zda přežijí, nebo zda zaniknou. Obstát v tržní ekonomice vyžaduje od manažerů neustálé rozhodování.

Za základní cíl podnikání každé firmy je obecně považováno zvýšení její tržní hodnoty v delším časovém horizontu. Energie, která umožňuje podnikání, je kapitál. Právě kapitál má schopnost produkovat více, než bylo do podnikání vloženo. Aktivity firmy jsou zachyceny v účetnictví, které spolu s dalšími informačními zdroji slouží finančním analytikům k posouzení zdraví firmy.

Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření firmy. Jejím cílem je poznat finanční zdraví firmy, identifikovat slabiny, které by mohly v budoucnosti vést k problémům, a determinovat silné stránky, na kterých by firma mohla stavět. Jako nástroj ohodnocení finančního zdraví firmy finanční analýzu používá mnoho různých ekonomických subjektů, které mají zájem dozvědět se více o jejím hospodaření.

Hlavním cílem této bakalářské práce na téma „Analýza hospodaření podniku SAM TRADE a.s.“ je posoudit celkovou úroveň hospodaření a zjištění skutečného stavu podniku, na základě vybraných ukazatelů. Odhalit případné problémy a vytvořit určitá opatření, na jejichž základě by mohly být učiněny změny vedoucí k pozitivnímu rozvoji společnosti v budoucnosti.

První část této práce bude věnována teorii základních pojmů a analýze hospodaření. V první kapitole budou popsány základní pojmy týkající se podniku a informačních zdrojů nezbytných pro zpracování vlastní analýzy. Druhá kapitola bude zaměřena na finanční analýzu a podrobný popis vybraných ukazatelů.

Druhá část se bude zabývat samotným podnikem. Bude zde představena společnost a její činnosti. Dále se bude zabývat podrobným rozbořem hospodaření a v závěru bude zhodnocení získaných výsledků a naznačení určitých řešení.

1 Vymezení základních pojmů

1.1 Základní pojmy

Podnikání je podle zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, v aktuálním znění „soustavná činnost prováděná samostatně podnikatelem vlastním jménem na vlastní odpovědnost za účelem dosažení zisku.“ Soustavnou činností se rozumí určitá trvalost, stálost a pravidelnost této činnosti na rozdíl od činností a úkonů jednorázového charakteru. Samostatnost determinuje postavení subjektů se všemi příslušnými právy a povinnostmi. S tím souvisí i to, že podnikání vykonávají vlastním jménem a na vlastní odpovědnost.

Podnik je v Obchodním zákoníku definován jako „soubor hmotných, jakož i osobních a nehmotných složek podnikání. K podniku náleží věci, práva a jiné majetkové hodnoty, které patří podnikateli a slouží k provozování podniku nebo vzhledem k své povaze mají tomuto účelu sloužit“.

Podnikatelem se rozumí osoba zapsaná v obchodním rejstříku, nebo osoba, která podniká na základě živnostenského oprávnění, či osoba, která podniká na základě jiného než živnostenského oprávnění podle zvláštních předpisů a nebo osoba, která provozuje zemědělskou výrobu a je zapsána do evidence podle zvláštního předpisu.

Obchodním majetkem se rozumí majetek (věci, pohledávky a jiná práva a penězi ocenitelné jiné hodnoty), který patří podnikateli a slouží nebo je určen k jeho podnikání. Soubor obchodního majetku a závazků vzniklých podnikateli, v souvislosti s podnikáním se označuje jako obchodní jmění. Čistým obchodním majetkem je obchodní majetek po odečtení závazků vzniklých podnikateli v souvislosti s podnikáním.

Obchodní firma je název, pod kterým je podnikatel zapsán do obchodního rejstříku. Podnikatel je povinen činit právní úkony pod svou firmou. ¹

¹ Obchodní zákoník č. 513/1991 Sb.

1.2 Majetková struktura podniku

Majetkem podniku se rozumí souhrn všech věcí, peněz, pohledávek a jiných majetkových hodnot, které patří podnikateli a složí k jeho podnikání. Majetek je tvořen dvěma skupinami prostředků, které se liší dobou, po kterou slouží v provozu podniku, než se vrátí do peněžní formy. Podle rychlosti přeměny majetku v peněžní hotovost členíme majetek na dlouhodobý (stálý) a krátkodobý (oběžný).

Dlouhodobý majetek (stálá aktiva)

Dlouhodobý majetek je takový majetek, který slouží podniku dlouhou dobu (déle než jeden rok) a tvoří podstatu jeho majetkové struktury.

Člení se na:

- dlouhodobý hmotný majetek – zahrnuje dlouhodobá aktiva používaná pro zajištění běžné hospodářské činnosti podniku jako jsou například budovy, stavby, výrobní zařízení, dopravní prostředky. V praxi se dlouhodobý hmotný majetek člení na movitý, který lze přemísťovat (stroje, dopravní prostředky) a nemovitý, který přemísťovat nelze,
- dlouhodobý nehmotný majetek – nemá hmotnou, fyzickou podstatu a jeho hodnota je odvozena z práv, která jsou s ním spojena. Zahrnuje nehmotné výsledky výzkumné činnosti, ocenitelná práva jako licence, patenty, autorská práva, software, apod.,
- finanční majetek dlouhodobé povahy, kam patří finanční účasti podniku v jiných podnicích, dlouhodobé cenné papíry, půjčky s dobou splatnosti delší než jeden rok.

Dlouhodobým finančním majetkem nejsou cenné papíry určené k obchodování.

Oběžný majetek (krátkodobá aktiva)

Oběžný majetek zahrnuje peněžní prostředky, zásoby materiálu, rozpracovanou výrobu, hotové výrobky a další položky aktiv, u nichž lze předpokládat, že se přemění v peněžní prostředky během jednoho roku. Oběžný majetek je neustále v pohybu, obrací se velmi rychle. Čím rychleji se obrací, tím přinese větší zisk. Oběžný majetek je přítomen v podniku ve věcné a peněžní podobě.

Člení se na:

- zásoby – jsou věcnou formou a nejméně likvidní částí oběžného majetku a člení se na skladový materiál, zásoby vlastní výroby a skladové zboží, které bylo nakoupeno za účelem dalšího prodeje,

- pohledávky – jsou peněžní formou oběžného majetku a představují právo jedné osoby na splnění určitého závazku osobu druhou. Nejčastější pohledávky jsou za odběrateli, za zaměstnanci a ke společníkům,
- finanční majetek krátkodobý – je nejlikvidnější formou oběžného majetku a zahrnuje krátkodobé cenné papíry a peněžní prostředky uložené v bankách a v hotovosti.²

1.3 Kapitálová struktura podniku

Kapitálovou strukturu podniku chápeme jako strukturu zdrojů, ze kterých vznikl majetek podniku a z nichž podnik financuje své aktivity. Kapitál, který je vložen podnikatelem do podniku nazýváme jako vlastní kapitál, ostatní kapitál, který propůjčil podniku určitý věřitel se nazývá cizí kapitál.

Vlastní kapitál

Vlastní kapitál je kapitál, který patří majitelům podniku. Tvoří jej kapitál, který podnik získal od svých majitelů a který vydělal svou podnikatelskou činností. Vlastní kapitál je nositelem podnikatelského rizika. Jeho podíl na celkovém kapitálu je ukazatelem finanční jistoty.

Vlastní kapitál tvoří:

- základní kapitál – tvoří peněžité i nepeněžité vklady společníků či akcionářů. Podle právní formy podnikání je zákonem vymezená minimální výše základního kapitálu. Je povinný ve společnosti s ručením omezeným a v akciové společnosti,
- kapitálové fondy – hlavní část kapitálových fondů tvoří tzv. emisní ážio, tj. kladný rozdíl mezi skutečně dosaženou prodejní cenou akcií a nominální cenou akcií,
- fondy ze zisku – vytvořený zisk je přidělován do nejrůznějších fondů, jejich tvorba je stanovena buď zákonem nebo stanovami společnosti. Slouží ke krytí ztrát a k překonání nepříznivého období,
- nerozdělený výsledek hospodaření minulých let – je část zisku po odvodu daní, která se nerozděluje mezi majitele, ale slouží k dalšímu podnikání,
- výsledek hospodaření běžného účetního období.

² Synek, M. a kol.: Manažerská ekonomika. Praha: Grada Publishing a.s. 2003, str. 41-43

Cizí kapitál

Cizí kapitál je dluhem podniku, který podnik musí v určené době splatit. Využití cizího kapitálu v podnikání pomáhá řešit nedostatek vlastního kapitálu. Je to však dluh, který musí podnik po určité době splatit. Podle této doby jej rozdělujeme na krátkodobý cizí kapitál a dlouhodobý cizí kapitál.

Cizí kapitál zahrnuje:

- závazky podniku – představují dluhy, vztahující se k ekonomickým transakcím, které již byly uskutečněny, dosud však nebyly uhrazeny. Podle délky splatnosti dělíme závazky na krátkodobé (splatnost do jednoho roku, zpravidla závazky vůči dodavatelům) a dlouhodobé (splatnost delší než jeden rok, dluhopisy, směnky),
- rezervy – jsou určeny k financování nepředvídatelných výdajů v budoucnu (kurzové rozdíly, budoucí opravy, nedobytné pohledávky) a kryje se jimi riziko podnikání,
- bankovní úvěry a výpomoci – jsou zpravidla hlavní složkou cizího kapitálu a člení se na bankovní úvěry dlouhodobé, bankovní úvěry krátkodobé a krátkodobé bankovní výpomoci.³

1.4 Náklady a výnosy podniku, hospodářský výsledek

Výnosem jsou peněžní částky, které podnik získal ze svých činností za určité období. Hlavními výnosy výrobního podniku jsou tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, u obchodních podniků je to obchodní rozpětí (rozdíl mezi prodejní a kupní cenou).

Z účetního hlediska se výnosy člení na:

- provozní výnosy získané v provozně hospodářské činnosti podniku (tržby za prodej výrobků a služeb),
- finanční výnosy získané z finančních investic, cenných papírů, vkladů a účastí,
- mimořádné výnosy získané mimořádně jako např. prodejem nepotřebných zásob nebo odepsaných strojů.

Náklady jsou peněžní částky, které podnik účelně vynaložil na získání výnosů. Představují snížení ekonomického prospěchu během účetního období.

Podnik tvoří náklady:

³ Synek, M. a kol.: Podniková ekonomika. Praha: C. H. Beck 2002, str. 122 - 124

- běžné provozní, které jsou vynaloženy na získání provozních výnosů. Patří k nim náklady jako např. spotřeba materiálu a energie, odpisy dlouhodobého majetku, které jsou peněžním vyjádřením opotřebení dlouhodobého hmotného majetku,
- ostatní provozní
- finanční náklady, které tvoří např. úroky a jiné finanční náklady,
- mimořádné náklady jako manka, škody a mimořádné odměny.

Hospodářský výsledek umožňuje posoudit hospodaření podniku. Zjišťuje se porovnáním nákladů, vynaložených na konkrétní výkony (vstupy) a výnosů za tyto výkony (výstupy).
Může mít charakter zisku nebo ztráty.

$HV = \text{výnosy} - \text{náklady}$

Podle účetního členění nákladů a výnosů můžeme i hospodářský výsledek rozdělit na provozní hospodářský výsledek (rozdíl mezi provozními náklady a provozními výnosy), finanční hospodářský výsledek (rozdíl mezi finančními výnosy a finančními náklady) a mimořádný hospodářský výsledek (rozdíl mezi mimořádnými výnosy a náklady). Provozní a finanční hospodářský výsledek dohromady tvoří hospodářský výsledek z běžné činnosti. Odečteme-li od celkového hospodářského výsledku daně z příjmů, dostaneme hospodářský výsledek po zdanění.⁴

1.5 Účetní závěrka

Podle § 18 zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, účetní závěrku tvoří:

- rozvaha,
- výkaz zisků a ztrát
- příloha, která obsahuje obecné informace o účetní jednotce, informace o účetních metodách a účetních zásadách, doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztrát, a pro podniky které mají povinnost ověření účetní závěrky auditorem přehled

⁴ Synek, M. a kol.: Manažerská ekonomika. Praha: Grada Publishing a.s. 2003, str. 67 - 68

o peněžních tocích. Součástí přílohy účetní závěrky je také výkaz o změnách vlastního kapitálu.⁵

Rozvaha je z pohledu finanční analýzy nejdůležitějším zdrojem informací. Rozvaha zobrazuje majetkovou a kapitálovou strukturu podniku k určitému datu. Aktiva představují majetek, podle jednotlivých druhů a pasiva pak zdroje jejich krytí. Z rozvahy lze činit závěry ve vztahu k finančnímu postavení podniku.

Výkaz zisků a ztrát vyjadřuje, jak byl podnik úspěšný z hlediska využívání majetku a zdrojů, které měl v hodnoceném období k dispozici. Rozdíl výnosů a nákladů je výsledek hospodaření, který tvoří obsah účetního výkazu zisků a ztrát.

Výkaz **cash-flow** zobrazuje informace o stavu a pohybu peněžních příjmů (přírůstky peněžních prostředků) a výdajů (úbytky peněžních prostředků). Cash-flow je možné charakterizovat jako pohyb peněžních prostředků podniku za účetní období. Úkolem cash-flow je zjistit, kde peněžní prostředky vznikly a jak byly podnikem použity.⁶

2 Metody hodnocení hospodaření podniku

2.1 Analýza hospodaření

Analýza hospodaření znamená zkoumání průběhu hospodářské činnosti sledovaného subjektu, hodnocení jeho vývoje a vlivů, které na něj působí.

Výsledky rozboru se používají k rozhodování, ale také k přípravě podkladů pro budoucí vývoj. Hlavními podklady pro rozbor hospodaření jsou účetní výkazy, tabulky a grafy, z nichž lze dospět k daným závěrům o celkové hospodářské a finanční situaci účetní jednotky a na jejich základě přijmout potřebná rozhodnutí.

Výsledkem rozboru hospodaření jsou základní charakteristiky hospodářské a finanční situace podniku. Jsou to:

⁵ Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví

⁶ Kislingerová, E.: Oceňování podniku. Praha: C. H. Beck 1999, str. 35, 45, 48

- solventnost podniku, tj. likvidita a platební schopnost – schopnost uspokojit finanční závazky v době jejich splatnosti,
- rentabilita (výnosnost) – schopnost zajistit zisk z vloženého kapitálu,
- hospodářská a finanční stabilita – schopnost dlouhodobě uspokojovat finanční závazky a dosahovat přiměřené výnosnosti,
- trendy – zobrazují stav v minulosti a následně předvídají vývoj do budoucnosti.

Ukazatelé analýzy hospodaření se prezentují v přehledných tabulkách, grafech, v kvantitativních (číselných) a kvalitativních (verbálních) ukazatelích. Nevýhodou verbálních ukazatelů je, že zde existuje větší možnost subjektivní interpretace a ovlivňování.

Cílem analýzy by mělo být především hledání slabých a silných míst v hospodaření podniku a tím zvyšování celkové efektivnosti daného podniku.⁷

2.2 Finanční analýza

Finanční analýza představuje významnou součást podnikového řízení, neboť poskytuje podklady pro finanční rozhodování. Účelem finanční analýzy je provést s pomocí speciálních metodických prostředků diagnózu finančního stavu podniku. Finanční stav podniku bývá často označován pojmem **finanční zdraví** podniku.⁸

2.2.1 Úkoly finanční analýzy

Obecným úkolem finanční analýzy je tedy posoudit finanční zdraví podniku. To můžeme posuzovat na základě:

- schopnosti podniku hradit včas své závazky (likvidity podniku)
- schopnosti podniku udržet vlastní existenci, tj. dosahovat trvale takové míry zisku, která je požadována investory vzhledem k výši rizika, s jakým je příslušný druh podnikání spojen.

⁷ Hamršmídová, J.: Bakalářská práce. Analýza hospodaření podniku Synpo a.s., Pardubice: Univerzita Pardubice

⁸ Buchta, M.: Manažerská ekonomika. Pardubice, Univerzita, FES 2006, str. 172

2.2.2 Vstupní data finanční analýzy

Finanční analýza potřebuje velké množství dat z různých zdrojů a různé povahy. Analyzovat lze úspěšně jen ta data, o nichž bezpečně víme, co opravdu znamenají. Důležitý je i odhad spolehlivosti dat, abychom se vyvarovali závěrů založených na zkreslených datech.⁹

Mezi zdroje dat pro finanční analýzu patří:

- a) interní informace, které jsou obsaženy v:
 - o účetních výkazech a výročních zprávách podniku,
 - o statistických šetření,
 - o údajích manažerského účetnictví,
 - o zprávy vrcholových managerů,
- b) externí informace
 - o obchodní věstníky
 - o Český statistický úřad
 - o zprávy o vývoji měnových relací a úrokových sazeb.¹⁰

2.2.3 Uživatelé výsledků finanční analýzy

Informace o finanční situaci podniku jsou předmětem zájmu mnoha subjektů, které přicházejí do kontaktu s daným podnikem. Jsou to především:

- a) investoři – potřebují informace pro rozhodování o budoucích investicích, jejich zájem se tedy zaměřuje zejména na informace o stavu podniku, aby si ověřili míru rizika a míru výnosnosti jimi vkládaného kapitálu, tzn. Rizikovost své investice,
- b) manažeři – využívají informace z finanční analýzy zejména pro dlouhodobé a operativní řízení podniku, znalost finanční situace podniku jim umožňuje rozhodovat se správně při získávání finančních zdrojů, při alokaci volných peněžních prostředků nebo např. při rozdělování disponibilních zisku,
- c) obchodní partneři – obchodními partnery jsou dodavatelé a odběratelé firmy. Ti se zaměřují především na solventnost a likviditu,
- d) banky a jiní věřitelé – žádají co nejvíce informací o finančním stavu potenciálního dlužníka, by se mohli správně rozhodnout, zda poskytnout úvěr v jaké výši a za jaký podmíněk,

⁹ Sedláček, J.: Účetní data v rukou manažera. Praha: Computer Press 1999, str. 6

¹⁰ Synek, M. a kol.: Podniková ekonomika. Praha: C. H. Beck 2002, str. 243

- e) stát a jeho orgány – shromažďují údaje pro statistické zpracování, pro rozdělování finanční výpomoci a formulování hospodářské politiky státu,
- f) konkurenti – chtějí znát finanční informace, aby je mohli srovnávat s vlastními hospodářskými výsledky,
- g) zaměstnanci – mají přirozený zájem na prosperitě a hospodářské a finanční stabilitě svého podniku.¹¹

2.3 Metody finanční analýzy

Nejčastěji se vyskytují ukazatele stavové, tokové, absolutní, rozdílové i poměrové, vycházející z dat z účetních výkazů. Mohou být vyjádřeny v penězích, fyzikálních, naturálních a dalších jednotkách.

Metody používané ve finanční analýze můžeme rozdělit na metody elementární a vyšší.

Metody elementární analýzy:

- a) analýza absolutních ukazatelů
- b) analýza rozdílových ukazatelů
- c) analýza poměrových ukazatelů
- d) analýza soustav ukazatelů

Vyšší metody finanční analýzy:

- e) matematicko statistické metody jako bodové odhady, korelační koeficienty, regresní modelování, analýzu rozptylu, faktorovou analýzu atd.,
- f) nestatistické metody jako expertní systémy, matné množiny, fraktální geometrie atd.¹²

Postup analýzy zahrnuje tyto kroky:

1. agregace ukazatelů rozvahy, výsledovky a výkazu cash flow,
2. analýza absolutních ukazatelů v čase, pomocí indexů řetězových a bazických, odvození trendů pomocí regresní a korelační analýzy,
3. analýza výkazů sestavených v procentním vyjádření, a to v čase i mezipodnikově,
4. výpočet poměrových ukazatelů,
5. srovnání poměrových ukazatelů s odvětvovými průměry (komparativní analýza),

¹¹ Buchta, M.: Manažerská ekonomika. Pardubice, Univerzita, FES 2006, str. 172

¹² Sedláček, J: Účetní data v rukou manažera. Praha: Computer Press 1999, str. 6-7

6. hodnocení poměrových ukazatelů v čase,
7. hodnocení vzájemných vztahů mezi poměrovými ukazateli (systém Du pont, pyramidová soustava ukazatelů),
8. výpočet a hodnocení dalších ukazatelů (např. MVA, EVA),
9. aplikace specifických postupů (modely predikce finanční tísně, SWOT analýza),
10. návrh na opatření (podklad pro finanční řízení, plánování a prognózování).¹³

2.3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele dávají představu o rozměru jednotlivých jevů, podle toho, zda vyjadřují určitý stav nebo informují o údajích za určitý časový interval, jde o veličiny stavové nebo tokvé. Každá analýza jako první postupový krok zpracovává vertikální a horizontální rozbor absolutních údajů. Horizontální analýza porovnává v čase jednotlivé položky, zjišťuje, o kolik se absolutně změnila konkrétní položka (rozdíl základního a běžného období). Vertikální analýza vyjadřuje rozbor struktury v procentech (zabývá se jen jedním obdobím).

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

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{ukazatel}_{t-1}} * 100$$

2.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Jeden z klíčových rozdílových ukazatelů lze označit ukazatel čistého pracovního kapitálu. Ten představuje jeden z nejčastěji uváděných ukazatelů tohoto typu a rovněž je pojmem i v souvislosti se stanovením potenciálního výnosu pro akcionáře.

Nejčastěji používaným rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál, který je dán rozdílem mezi sumou oběžných aktiv a krátkodobých pasiv.

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

¹³ Synek, M. a kol.: Manažerská ekonomika. Praha: Grada Publishing a.s. 2003, str. 355

Pojem čistý pracovní kapitál tedy vyjadřuje část oběžných aktiv, která jsou financována dlouhodobými zdroji krytí (bankovní úvěry, dlouhodobé závazky a vlastní kapitál podniku). Velikost čistého pracovního kapitálu je významným indikátorem platební schopnosti podniku. Čím vyšší je jeho hodnota, tím větší by měla být při dostatečné likvidnosti jeho složek schopnost podniku hradit své závazky. Nabývá-li ukazatel záporné hodnoty, jedná se o tzv. nekrytý dluh. Lze říci, že větší čistý pracovní kapitál poskytuje lepší ochranu před nenadálými výkyvy v peněžních tocích.¹⁴

2.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele vznikají jako podíl dvou absolutních ukazatelů. Poměrové ukazatele umožňují srovnání určitého podniku s jinými podniky nebo s odvětvovým průměrem.

Rozlišujeme poměrové ukazatele:

1. likvidity,
2. aktivity,
3. zadluženosti,
4. výnosnosti (rentability, ziskovosti),
5. kapitálového trhu.

Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity měří schopnost podniku uspokojit své splatné závazky. Podmínkou solventnosti podniku je likvidita. Ukazatele mají odpověď na otázku, zda podnik bude schopen vyrovnat své dluhy, když nastane doba jejich splatnosti.

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

Tento ukazatel měří schopnost podniku z hlediska kratšího období (obvykl se počítá měsíčně). V čitateli se uvádějí veškerá oběžná aktiva, ve jmenovateli všechny peněžní závazky splatné do 1 roku. Ukazatel v je v praxi rozšířený a srovnává se s odvětvovým průměrem. Jeho přijatelná hodnota je v intervalu 1,5 – 2,5. Čím vyšší hodnota, tím menší riziko platební neschopnosti.

¹⁴ Kislíngrová, E.: Oceňování podniku. Praha: C. H. Beck 1999, str. 49 - 52

$$\text{Pohotov likvidita} = \frac{\text{obžn aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krtkodob závazky}}$$

Tento ukazatel mr platební schopnost podniku po odeten zásob z oběžných aktiv. Zásoby jsou obvykle mn likvidní než ostatní obžn aktiva. Standardn hodnota je v intervalu od 1 – 1,5. Kritick hodnota je 1.

$$\text{Okamžit likvidita} = \frac{\text{hotovost}}{\text{krtkodob závazky}}$$

Za hotovost se rozumí pohotov platební prostředky, tzn. Peníze v hotovosti, na běžných utech a voln obchodovateln cenné papíry, šeky aj. Uvádí se hodnota 0,5.

Ukazatele aktivity

Ukazatel aktivity mr, jak efektivn podnik hospodaří se svými aktivy: má-li jich více, než je ueln, vznikají mu zbyten náklady a tm nzk zisk, má-li jich mlo, příchází o tržby, kter by mohl získat.

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

Ukazatel udává počet obrátek zásob za sledované období. Zájem je na zvyšování počtu obrátek (zkracování doby obratu), což obvykle vede ke zvyšování zisku. Obrat zásob je nutn srovnat s odvtvovm průměrem.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$$

Ukazatel ukazuje průměrnou dobu obratu pohledávek, tj. dobu, po kterou podnik musí v průměru čekat, než obdrží platby za prodan zboží. Zájem je na co nejkratší době. Standardn hodnota je 48 dn.

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Měří, jak efektivně podnik využívá budov, strojů, zařízení a jiných stálých aktiv. Udává, kolikrát se stálá aktiva obrátí za rok. Je důležitý při úvahách o nových investicích. Při mezipodnikovém srovnání je nutné dát pozor na stáří stálých aktiv.

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

Ukazatel vypovídá o rychlosti obratu aktiv a jejich přiměřenosti vzhledem k velikosti celkových výstupů podniku. Při hodnocení tohoto ukazatele se porovnává jeho vývoj v čase. Jeho nízká hodnota svědčí o tom, že podnikatelská aktivita podniku je nízká a je třeba zvýšit tržby, zbavit se části majetku nebo obojí.

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti měří rozsah, v jakém podnik užívá k financování stálých aktiv a činnosti cizí kapitál. Používání cizích zdrojů ovlivňuje jak výnosnost kapitálu akcionářů, tak riziko. Růst zadluženosti může přispět k celkové rentabilitě a tím i k vyšší tržní hodnotě firmy, avšak současně zvyšuje riziko finanční nestability. Čím vyšší je zadluženost, tím větší je riziko podnikání a tím obtížnější je i zajištění cizích zdrojů podnikání.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{celkový dluh}}{\text{celková aktiva}}$$

Celkový dluh zahrnuje jak dlouhodobé, tak krátkodobé dluhy. U ukazatele platí, že čím je větší podíl vlastního kapitálu, tím jsou věřitelé lépe ochráněni proti ztrátám v případě likvidace. Věřitelé dávají přednost nižšímu zadlužení. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadluženost podniku a tím vyšší je i riziko věřitelů a akcionářů.

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

Pokud je podnik schopen dosáhnout z celkového vloženého kapitálu vyšší výnosnosti než je výše úroků placených za použití cizího kapitálu, je vysoká úroveň ukazatele pro vlastníky dokonce příznivým jevem.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním (EBIT)}}{\text{úroky}}$$

Ukazatel informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Pokud je ukazatel roven 1, znamená to, že na zaplacení úroků je třeba celého zisku. Ukazatel je považován za jeden z ukazatelů finanční stability.

$$\text{Krytí fixních plateb} = \frac{\text{EBIT} + \text{lea sin gové aj. platby}}{\text{úroky} + \text{lea sin gové aj. platby}}$$

Ukazatele výnosnosti

Ukazatele měří čistý výsledek podnikového snažení, ukazují kombinovaný vliv likvidity, aktivity a zadluženosti na čistý zisk podniku .

$$\text{ROS (rentabilita tržeb)} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}}$$

Ukazatel měří podíl čistého zisku připadající na 1 Kč tržeb. Z porovnání jeho hodnoty s odvětvovým průměrem lze usuzovat na úroveň cen dosahovaných podnikem a výši výrobních nákladů

$$\text{ROA (výnosnost celkového vloženého kapitálu)} = \frac{\text{zisk po zdanění (EAT)}}{\text{celková aktiva}}$$

Ukazatel měří čistou výnosnost celkových aktiv podniku.

$$\text{ROE (výnosnost vlastního kapitálu)} = \frac{\text{zisk po zdanění (EAT)}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Ukazatel je rozhodující, neboť měří efektivnost, s níž podnik využívá kapitál vlastníků. Udává kolik Kč čistého zisku připadá na 1 Kč investovanou do podniku jeho vlastníky. Pro investora je důležité, aby ROE byl vyšší než úroky, které by obdržel při jiné formě investování.

$$ROCE \text{ (výnosnost dlouhodobých zdrojů)} = \frac{EBIT * (1 - \text{daňová sazba})}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}}$$

Ukazatel měří výnosnost veškerého investovaného kapitálu. V čitateli je zisk, který by podnik vyprodukoval, kdyby byl plně financován vlastním kapitálem. Ve jmenovateli je kapitál, pro který musí být vyprodukován zisk. Ukazatel měří výnosnost podniku bez ohledu na jeho finanční strukturu.

Ukazatele kapitálového trhu

Pro podniky, které mají vztah ke kapitálovému trhu, jsou důležité ukazatele tržní hodnoty. Tyto ukazatele vyjadřují, jak je trhem hodnocena minulá činnost podniku a jeho budoucí výhled.¹⁵

$$\text{Poměr ceny akcie k zisku na akcii (P / E)} = \frac{\text{cena akcie}}{\text{čistý zisk na 1 akcii}}$$

$$\text{Čistý zisk na akcii (EPS)} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{počet splacených akcií}}$$

$$\text{Poměr tržní ceny a účetní hodnoty akcie (M / B)} = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{účetní hodnota akcie}}$$

$$\text{Účetní hodnota akcie (BV)} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{počet akcií}}$$

$$\text{Dividendový výnos (DY)} = \frac{\text{dividenda na akcii}}{\text{tržní cena akcie}}$$

2.3.4 Analýza soustav ukazatelů

Finančně ekonomickou situaci podniku lze analyzovat pomocí značného počtu poměrových ukazatelů. Nevýhodou tohoto přístupu je však to, že jednotlivé ukazatele mají sami osobě

¹⁵ Synek, M.: Manažerská ekonomika. Praha: Grada Publishing a.s. 2003, str. 355 - 364

omezenou vypovídací schopnost, neboť charakterizují pouze určitý úsek činnosti podniku. K posouzení celkové finanční situace se proto vytváří soustavy ukazatelů.

Rozlišujeme na:

- a) pyramidové soustavy ukazatelů,
- b) syntetické ukazatele.¹⁶

Pyramidová soustava ukazatelů

Spočívá v postupném rozkladu vrcholového ukazatele na ukazatele dílčí, které jej rozhodujícím způsobem ovlivňují.

Rozklad ukazatele ROE

Ukazatel ROE je považován spolu s ukazateli likvidity za základní kritérium při posuzování finančního zdraví.

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} * \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} * \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

ROE = rentabilita tržeb (zisková marže) x obrat aktiv x míra finanční páky = výnosnost vlastního kapitálu.

Tato rovnice vyjadřuje, že management má tři páky ke zvyšování výnosnosti vlastního kapitálu (ROE):

- a) ziskovou marži – hlavním způsobem jejího zvyšování je snižování nákladů,
- b) obrat aktiv – hlavním způsobem je zvyšování tržeb připadajících na každou korunu aktiv,
- c) finanční páku – hlavním způsobem je výhodné použít cizích zdrojů k financování aktiv.¹⁷

Syntetické ukazatele

Syntetické ukazatele představují způsob použití poměrových ukazatelů, který umožňuje posuzovat finančně ekonomickou situaci podniku pomocí jednoho čísla, ve kterém jsou shrnuty hodnoty několika ukazatelů hodnotících podnik v daných oblastech finanční analýzy.

Podle účelu použití se syntetické ukazatele člení na:

¹⁶ Buchta, M.: Manažerská ekonomika. Pardubice, Univerzita, FES 2006, str. 179

¹⁷ Synek, M.: Podniková ekonomika. Praha: C. H. Beck 2002, str. 247

- a) bonitní modely – které odpovídají na otázku zda je finanční situace v podniku dobrá nebo špatná. Snaží se pomocí jednoho syntetického ukazatele vyjádřit finanční situaci podniku,
- b) bankrotní (predikční) modely – které mají informovat, na základě chování vybraných ukazatelů, zda hrozí podniku v blízké budoucnosti bankrot.¹⁸

Indikátor bonity

Indikátor bonity pracuje se šesti poměrovými ukazateli, jejichž hodnota se násobí daným násobitelem. Jsou to ukazatelé:

$X_1 = \text{cash flow} / \text{cizí zdroje}$

$X_2 = \text{aktiva} / \text{cizí zdroje}$

$X_3 = \text{HV před zdaněním} / \text{aktiva}$

$X_4 = \text{HV před zdaněním} / \text{tržby}$

$X_5 = \text{zásoby} / \text{tržby}$

$X_6 = \text{tržby} / \text{aktiva}$

Index bonity pak můžeme vypočítat z rovnice:

$$IB = 1,5X_1 + 0,08X_2 + 10X_3 + 5X_4 + 0,3X_5 + 0,1X_6$$

Čím vyšší hodnotu IB dostane, tím je finančně ekonomická situace hodnocené firmy lepší. Hodnotící stupnice je od -3 (situace extrémně špatná) až +3 (situace extrémně dobrá).

Altmanův model

Altmanův model patří spolu s dalšími do modelů predikce finanční tísně. Tuto metodu, která se též nazývá Altmanovo Z-skóre, vyvinul profesor Altman koncem 60. a v 80. letech 20. stol. podle několika zbankrotovaných a nebankrotovaných podniků. Profesor Altman stanovil diskriminační funkci vedoucí k výpočtu Z-skóre diferencovaně pro firmy s akciemi veřejně obchodovatelnými na burze a zvláště pro předvídání finančního vývoje ostatních firem.

Z-skóre se vypočítá ze vztahu:

¹⁸ Buchta, M.: Manažerská ekonomika. Pardubice, Univerzita, FES 2006, stre. 182

- A – čistý pracovní kapitál / aktiva
- B – zisk po zdanění / aktiva
- C – EBIT / aktiva
- D – základní kapitál / celkové dluhy
- E – tržby / aktiva

Z-skóre se vypočítá podle vztahu :

$$Z = 0,717 \cdot A + 0,847 \cdot B + 3,107 \cdot C + 0,420 \cdot D + 0,998 \cdot E$$

Hodnota Z se pohybuje od -4 do +8. Čím vyšší je hodnota Z, tím je finanční zdraví podniku lepší. Podniky s minimální náchylností k bankrotu mají $Z > 2,9$, podniky náchylné k bankrotu $Z < 1,2$. Mezi těmito dvěma hodnotami se nachází tzv. šedá zóna, ve které hovoříme o tzv. nevyhraněné finanční situaci.¹⁹

Index IN

Index IN je výsledkem analýzy 24 empiricko-induktivních ukazatelových systémů, které vznikly na základě modelů, ratingu a praktické zkušenosti při analýze finančního zdraví podniku. V roce 2001 zkonstruovali Inka a Ivan Neumaierovi novou podobu indexu IN a nazvali tento index IN2001.

Vzorec pro výpočet indexu IN2001 má tvar:

$$IN = 0,13 * \frac{A}{CZ} + 0,04 * \frac{EBIT}{NU} + 3,92 * \frac{EBIT}{A} + 0,21 * \frac{V}{A} + 0,09 * \frac{OA}{KZ + KBU}$$

- kde
- A – aktiva
 - CZ – cizí zdroje
 - EBIT – zisk před úroky a zdaněním
 - NU – nákladové úroky
 - V – výnosy

¹⁹ Sedláček, J.: Účetní data v rukou manažera. Praha: Computer Press 1999, str. 110 - 111

OA – oběžná aktiva

KZ – krátkodobé závazky

KBU – krátkodobé bankovní úvěry

Pokud je index $IN2001 < 0,75$, podnik směřuje k bankrotu. V případě, že vyjde $IN2001 > 1,77$ můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci a je zde malá pravděpodobnost bankrotu. Hodnota $IN2001$ v intervalu mezi těmito dvěma hodnotami znamená, že situace není jednoznačná. Jedná se o tzv. šedou zónu.²⁰

Taflerův bankrotní model

Taflerův bankrotní model byl publikován v roce 1977 a využívá 4 poměrové ukazatele, které odrážejí klíčové charakteristiky platební schopnosti společnosti, jakými jsou ziskovost, přiměřenost pracovního kapitálu, likvidita a finanční riziko.

$R_1 = \text{zisk před zdaněním} / \text{krátkodobé závazky}$

$R_2 = \text{oběžná aktiva} / \text{cizí kapitál}$

$R_3 = \text{krátkodobé závazky} / \text{aktiva}$

$R_4 = \text{tržby} / \text{aktiva}$

Taflerova rovnice má tvar:

$$Z = 0,53 R_1 + 0,13 R_2 + 0,18 R_3 + 0,16 R_4$$

Pokud vypočtené $Z > 0,3$ jde o podniky s malou pravděpodobností bankrotu. U podniků, které dosahují hodnotu funkce $Z < 0,2$, lze očekávat bankrot s vyšší pravděpodobností.²¹

²⁰ Buchta, M.: Manažerská ekonomika. Pardubice, Univerzita, FES 2006, str. 186

²¹ Sedláček, J.: Účetní data v rukou manažera. Praha: Computer Press 1999, str. 113

3 Charakteristika podniku SAM TRADE a.s.

3.1 Základní údaje

Obchodní firma:	SAM TRADE a.s.
Sídlo:	Skuteč, Fimberk 180, PSČ 539 73
Identifikační číslo:	259 97 513
Daňové identifikační číslo:	CZ25997513
Právní forma:	Akciová společnost
Základní kapitál:	2 380 000,- Kč

Předmět podnikání:

- Velkoobchod (Zapsáno: 11. září 2003)
- Činnost podnikatelských, finančních, organizačních a ekonomických poradců (Zapsáno: 11. září 2003)
- Činnost účetních poradců, vedení účetnictví (Zapsáno: 26. května 2004)
- Služby v oblasti administrativní správy a služby organizačně hospodářské povahy u fyzických a právnických osob (Zapsáno: 26. května 2004)
- Výzkum a vývoj v oblasti přírodních a technických věd nebo společenských věd (Zapsáno: 27. července 2004)

3.2 Informace o společnosti

SAM TRADE a.s. byla založena 11. září 2003. K 1. prosinci 2003 odkoupila část podniku od firmy SAM s.r.o. s tradicí výroby obuvi od roku 1937.

Skupina SAM TRADE je tvořena dvěma právními subjekty: mateřskou společností SAM TRADE a.s. a 100% dceřinou společností SAM SHOES s.r.o.

Společnost SAM TRADE a.s. ve skupině zajišťuje řízení a správu skupiny na základě organizačního řádu a hospodářských smluv uzavřených se společností SAM SHOES s.r.o., která zajišťuje výrobu ve vlastních výrobních kapacitách, případně pomocí kooperací u externích partnerů. Prvotním cílem společnosti SAM TRADE a.s. je obchodní činnost a dále

pak ekonomický, manažerský a administrativní servis pro výrobní společnost, včetně zajištění výrobních prostor.

Motto společnosti SAM TRADE a.s.: OBUV / SHOE SOLUTIONS vyjadřuje připravenost nabídnout vždy to nejlepší řešení pro ochranu nohou ať při práci tak ve volném čase.

SAM TRADE a.s. nabízí své služby v oblasti ochrany a bezpečnosti práce. Jedná se o distribuci bezpečnostní pracovní obuvi na českém a slovenském trhu. Společnost je výhradním dovozcem bezpečnostní obuvi, kterou nakupuje od renomovaných německých a italských firem. Kromě toho společnost zabezpečuje prodej kolekce obuvi značky SAM, své výrobní dceřiné společnosti SAM SHOES, s.r.o. Jedná se zejména o úspěšnou řadu zásahové obuvi hasičské.

Dle poptávky zákazníků dochází k doplňování a rozšiřování nabídky o další speciální modely kvalitní obuvi. Jedním z příkladů je model SH 343, dodávaný mimo jiné i na Blízký východ.

Společnost se rovněž zabývá vývojem speciální pracovní obuvi pro osoby zatížené onemocněním diabetes. Vývoj probíhá v rámci Projektu výzkumu a vývoje s označením "Výzkum a vývoj pracovní obuvi se zřetelem na nemocné diabetem II. typu".

3.2.1 Obchodní a výrobní program

Obchodní a výrobní program společnost staví především na následujících strategických programech:

1. Prodej a výroba pracovní ochranné a speciální obuvi pod vlastní značkou SAM (obuv pro hasiče, pro lesní dělníky – tzv. antiprožez s kevlarom a pro další speciální profese). Obuv je vyráběna dle evropské normy EN 345.
2. Dvoz a prodej bezpečnostní pracovní obuvi (činnost velkoobchodu).
3. Prodej a výroba tzv. rámové boty. Jde o obuv vyráběnou tradiční technologií. Běžná prodejní cena na trhu se pohybuje kolem 200 – 300 EUR za 1 pár. Jde o obuv v rámci programu „Country Life“.
4. Prodej a výroba replik starých vojenských bot pro sběratele a vyznavače rekonstrukcí válečných akcí z první nebo druhé světové války.

3.2.2 Správní program

Zajišťování finančních, manažerských a administrativních služeb pro výrobní společnost:

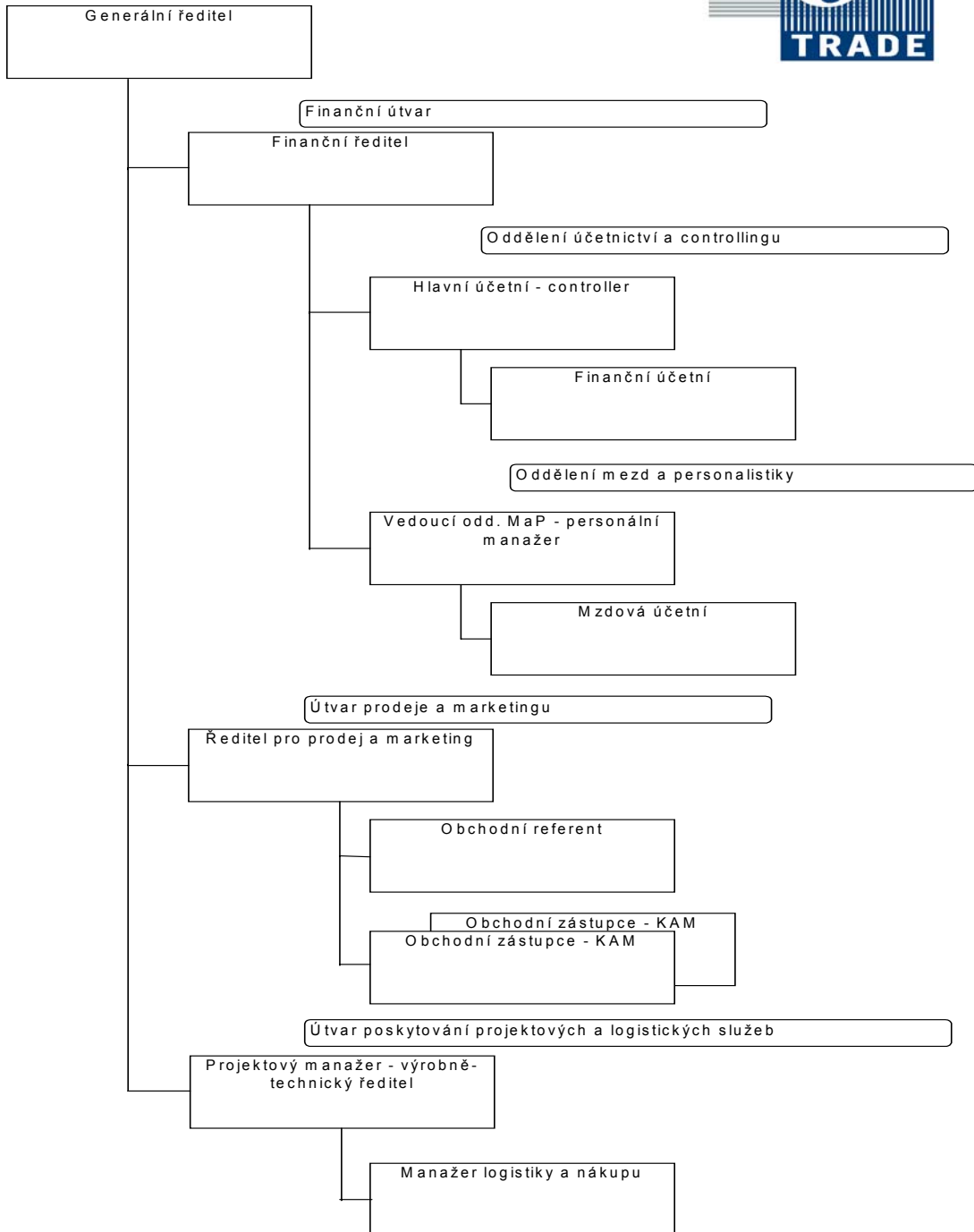
5. Finanční služby: Správa pohledávek, obstarávání inkasa a úhrad závazků. Poradenství v oblasti řízení cash-flow, controllingu.
6. Administrativní služby: vedení finančního a mzdového účetnictví, vedení personální agendy a poradenství v personálních záležitostech. Poradenství v oblasti řízené dokumentace (vnitřní řídicí akty – organizační řád, pracovní řád atd.)
7. Manažerské služby: poradenství při organizaci výroby, koordinace výroby mezi různými výrobci, zajišťování logistických služeb, zajišťování výběrových řízení na dodavatele materiálů a zprostředkování nákupu materiálů.
8. Pronajímání výrobních prostor.

3.3 Organizační struktura

Z organizačního schéma vyplývá uspořádání podniku do tří úseků: finanční útvar, útvar prodeje a marketingu a útvar poskytování projektových a logistických služeb. Přehled o jednotlivých útvarech podává následující organizační schéma.

ORGANIZAČNÍ SCHÉMA

SAM TRADE a.s.



Obr. 1 Organizační schéma SAM TRADE a.s.²²

²² Interní materiály společnosti SAM TRADE a.s.

3.4 Dodavatelé a odběratelé

Hlavní dodavatelé obuvi pro společnost SAM TRADE a.s. jsou:

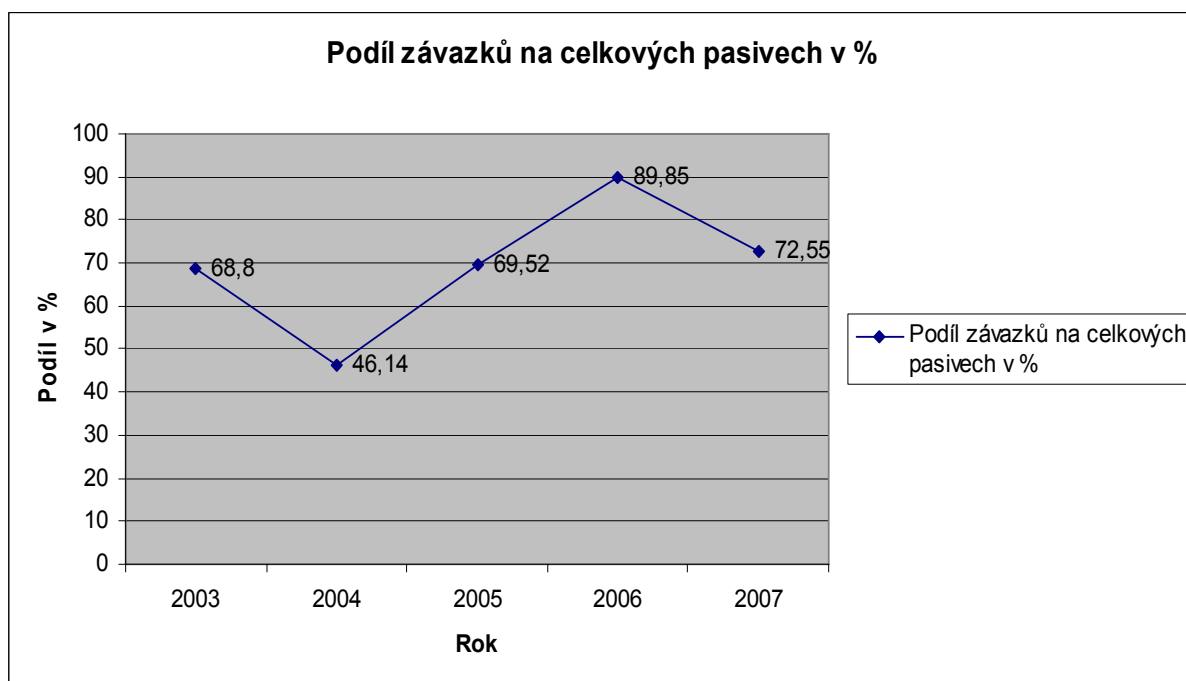
- STEITZ SECURA (Německo)
- U- POWER (Itálie)
- NOVATION (Itálie)
- LUPOS (Německo)

Tabulka 1: Celkové závazky

Položka	2003	2004	2005	2006	2007
Celkové závazky (v tis. Kč)	5 216	3 191	8 137	8 383	9 983
Celková pasiva (v tis. Kč)	7 582	6 916	11 705	9 330	13 761
Podíl závazků na celkových pasivech v %	68,8	46,14	69,52	89,85	72,55

Zdroj: Interní materiály společnosti SAM TRADE a.s.

Z tabulky je zřejmé, že celkové závazky v letech 2003 – 2007 tvořily v průměru 69,37 % celkových pasiv.



Graf 1: Podíl závazků na celkových pasivech v %

Zdroj: Interní materiály společnosti SAM TRADE a.s.

Nejvýznamnějšími odběrateli společnosti SAM TRADE a.s. jsou:

- EXIM PROTEC a.s. (Česká Republika)
- Saint-Gobain Vertex a.s. (Česká Republika)
- Výbrojovna požární ochrany (Česká Republika)
- Řempe ČB a.s. (Česká Republika)
- Macte s.r.o. (Česká Republika)
- Westvaco Svitavy s.r.o. (Česká Republika)
- Strabag (Slovensko)
- ROSPACE (Ruská federace)
- BASTAG s.r.o. (Slovensko)
- DEAD SEA MAGNESIUM WORKS (Izrael)

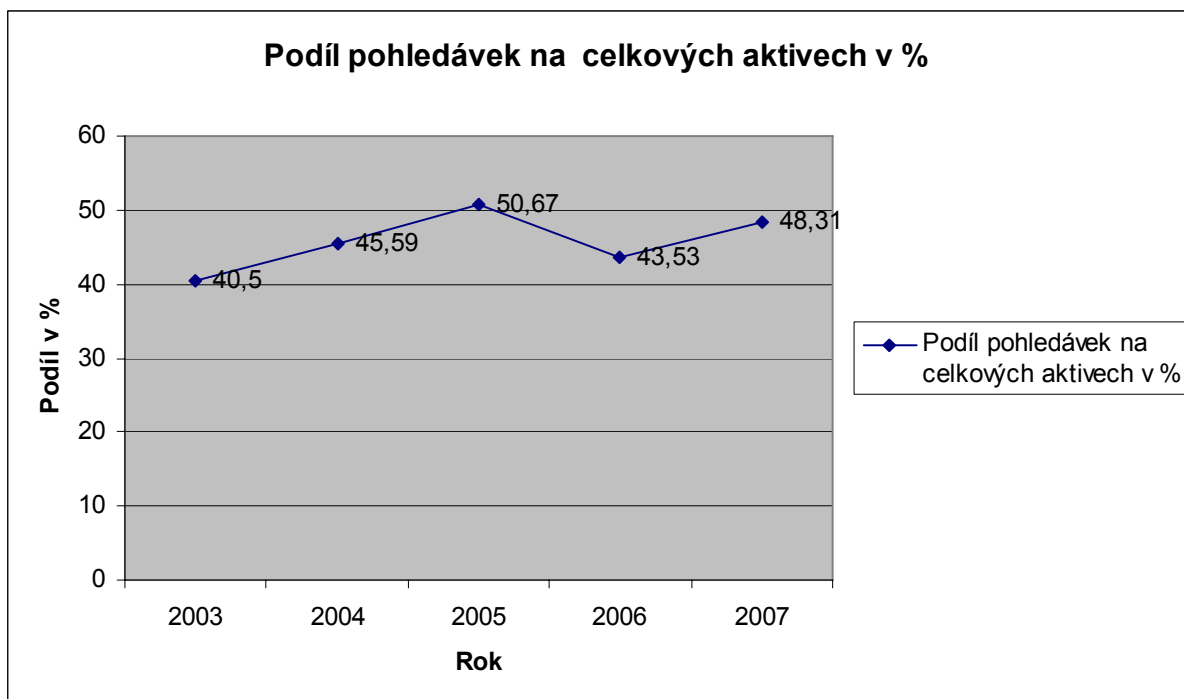
Mezi další odběratelé patří především Obecní a Městské úřady, které nakupují ochrannou obuv pro své útvary dobrovolných hasičů.

Tabulka 2: Celkové pohledávky

Položka	2003	2004	2005	2006	2007
Celkové pohledávky (v tis. Kč)	3 071	3 153	5 931	4 061	6 649
Celková aktiva (v tis. Kč)	7 582	6 916	11 705	9 330	13 761
Podíl pohledávek na celkových aktivech v %	40,5	45,59	50,67	43,53	48,31

Zdroj: Interní materiály společnosti SAM TRADE a.s.

Z tabulky je zřejmé, že celkové pohledávky v letech 2003 – 2007 tvořily v průměru 45,72 % celkových aktiv.



Graf 2: Podíl pohledávek na celkových aktivech v %

Zdroj: Interní materiály společnosti SAM TRADE a.s.

3.5 Lidské zdroje

Společnost SAM TRADE a.s. v současné době zaměstnává 11 zaměstnanců. Z toho je zde zaměstnáno 5 žen a 6 mužů. Ředitel, ekonomický úsek 4 pracovníci, obchodní úsek 4 pracovníci, jeden logistik a jeden skladník.

Zaměstnanci se pravidelně účastní různých školení a seminářů. V současné době jsou všichni zaměstnanci silně stimulováni k vytvoření lepších výsledků společnosti a úspore nákladů na všech úsecích.

4 Analýza hospodaření podniku Sam Trade a.s.

Pro zpracování analýzy jsem použila účetní výkazy společnosti SAM TRADE a.s. za období 2003 – 2007. Jedná se o rozvahu, výkaz zisků a ztrát a přehled o peněžních tocích, které jsou uvedeny v příloze.

4.1 Struktura majetku a kapitálu

Společnost je od roku 2003 ve výrobních a administrativních budovách ve Skutči, které získala formou 4letého pronájmu s následným odkupem zajištěným smlouvou o budoucí kupní smlouvě. Jedná se o objekt, který má 3 podlaží a disponuje cca 2 500 m² plochy. Budova je poskytnuta do podnájmu společností SILVER BREAM COMPANY, s.r.o. SAM TRADE a.s. odkoupí budovu v květnu roku 2008.. Prozatím tedy nedisponuje žádným **pozemkem ani budovou.**

Od roku 2003 docházelo k postupnému snižování hodnoty dlouhodobého majetku vlivem opravěk. **Samostatné movité věci a software** tvořily největší část DHM v roce 2003.

Největší podíl majetku vzhledem k povaze společnosti zaujímají **oběžná aktiva**, především zboží např. v roce 2003 tvoří oběžná aktiva 96,7 % na celkových aktivech.

Společnost má zřízeny 4 bankovní účty u různých peněžních ústavů, aby zajistila plynulost toku plateb. Běžné účty, korunový i devizový jsou vedeny u České spořitelny, kde je zároveň otevřen i kontokorentní úvěr na pohledávky. Korunový účet je veden zároveň i v Komerční bance a v eBance. Na těchto účtech probíhají pouze menší peněžní transakce.

Kapitálový fond má trvale stejnou výši od roku 2003. Představuje ji položka oceňovací rozdílů z přecenění majetku a závazků.

V prvních dvou letech společnost nedosahovala takových zisků, aby stanovila příděl do **rezervního fondu**. V roce 2005 proběhl příděl do rezervního fondu v hodnotě 28 000 Kč z výsledků roku 2004, stále si udržuje stejnou výši.

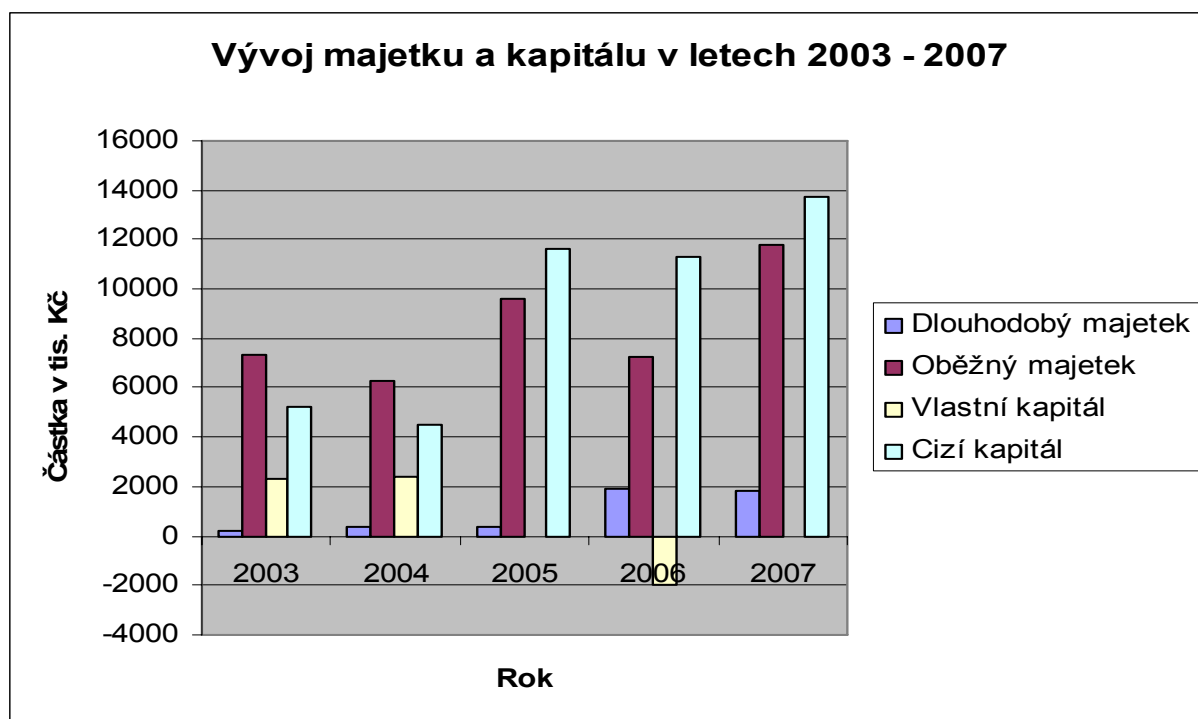
Krátkodobé závazky představují největší podíl v pasivech v celém období 2003 – 2007. Jedná se především o závazky vůči dodavatelům a závazky ke společníkům.

Tabulka 3: Vývoj majetku a kapitálu v letech 2003 - 2007 v tis. Kč

Položka	2003	2004	2005	2006	2007
Dlouhodobý majetek	202	393	344	1 872	1 795
Oběžný majetek	7 333	6 317	9 622	7 283	11 752
Vlastní kapitál	2 351	2 408	4	-1 973	-18
Cizí kapitál	5 216	4 489	11 657	11 266	13 755

Zdroj: Interní materiály společnosti SAM TRADE a.s.

Z tabulky je vidět stále rostoucí tendence dlouhodobého majetku. Společnost ve sledovaném období roku 2006 eviduje dlouhodobý finanční majetek ve výši 1 808 tis.Kč. Tento majetek tvoří základní kapitál 200.000,- Kč a vložený podíl skutečných nákladů na výzkum a vývoj nových modelů zejména pracovníci bezpečnostní obuvi ve výši 1 608 tis.Kč ve společnosti SAM SHOES. Hodnoty oběžného majetku mají také rostoucí potenciál. Naopak vlastní kapitál má až záporné hodnoty vlivem nepříznivých hospodářských výsledků minulých let. Z toho důvodu dochází k vyššímu využití cizích zdrojů.



Graf 3: Vývoj majetku a kapitálu v letech 2003 - 2007 v tis. Kč

Zdroj: Interní materiály společnosti SAM TRADE a.s.

4.2 Struktura nákladů, výnosů a hospodářského výsledku

4.2.1 Struktura nákladů

Společnost vykazuje na svoji činnost níže uvedené náklady.

- Náklady na prodané zboží jedná se o nákup zboží od zahraničních dodavatelů.
- Náklady na spotřebu materiálu a energie zahrnuje náklady na spotřebu elektrické energie, plynu a vody, kancelářské potřeby, propagaci, spotřebu PHM a spotřebu materiálu na výzkum a vývoj dia obuvi
- Náklady na služby zahrnují přepravné, leasingy, cestovné, opravy vozidel, služby související s výzkum a vývojem dia obuvi.
- Do osobních nákladů patří mzdy zaměstnanců, odvody z mezd, a penzijní připojištění zaměstnanců.
- Daně a poplatky zahrnují zejména silniční daň, daň z příjmu právnických osob, cla.
- Jiné provozní náklady jako zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu, tvorba opravných položek k pohledávkám.
- V ostatních provozních nákladech jsou evidovány náklady související s přefakturací na dceřinou společnost SAM SHOES s.r.o.
- Mezi finanční náklady patří zejména úroky z úvěru, kurzové ztráty, bankovní poplatky a pojištění vozidel a zákonné pojištění odpovědnosti za škody při pracovních úrazech.

Tabulka 4: Jednotlivé náklady v tis. Kč

Položka	2003	2004	2005	2006	2007
Provozní náklady	4 019	17 332	17 486	22 667	22 974
Náklady vynaložené na prodané zboží	809	7 576	7 425	9 505	11 208
Spotřeba materiálu a energie	66	836	774	786	1 386
Služby	261	3 440	3 902	6 587	5 043
Osobní náklady	472	4 705	4 619	3 961	3 943
Odpisy DNM a DHM	5	68	102	63	78
Jiné provozní náklady	2 391	68	42	48	632
Ostatní provozní náklady	15	639	622	1 717	684
Finanční náklady	115	639	816	751	883
Nákladové úroky	0	61	355	274	238
Ostatní finanční náklady	115	578	461	477	645
Mimořádné náklady	0	0	3	17	0
Celkem	4 134	17 971	18 305	23 435	23 857

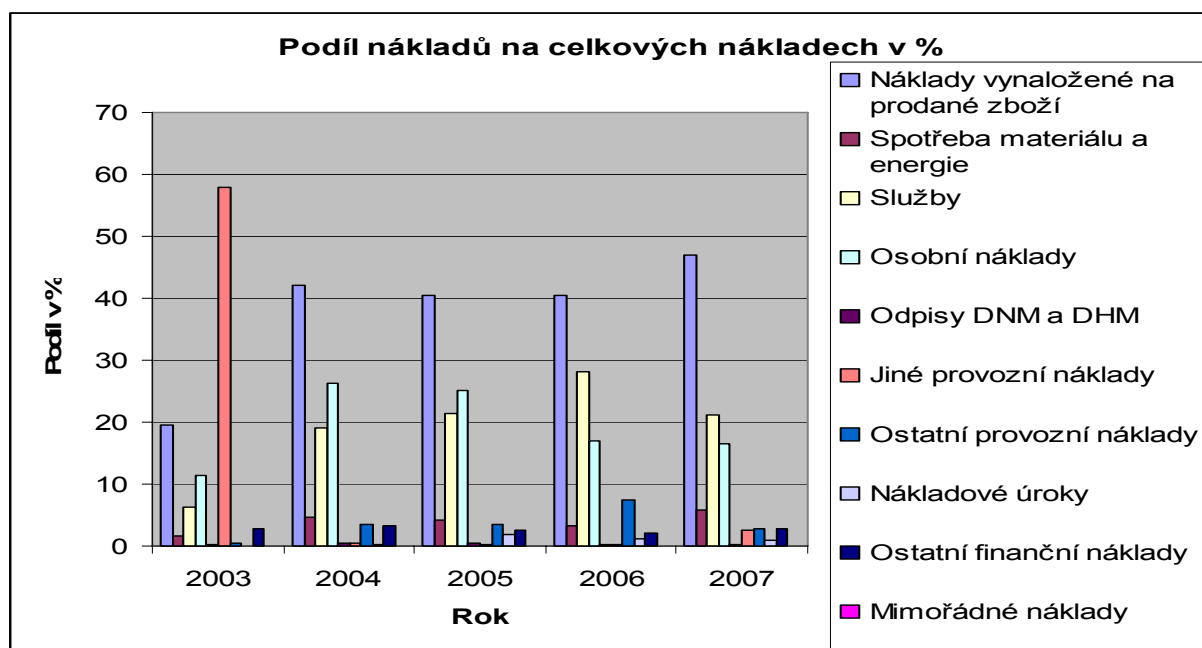
Zdroj: Interní materiály společnosti SAM TRADE a.s.

Tabulka 5: Podíl jednotlivých nákladů na celkových nákladech v %

Položka	2003	2004	2005	2006	2007
Provozní náklady	97,22	96,44	95,53	96,72	96,3
Náklady vynaložené na prodané zboží	19,57	42,16	40,56	40,56	46,98
Spotřeba materiálu a energie	1,6	4,65	4,23	3,36	5,81
Služby	6,31	19,14	21,32	28,11	21,14
Osobní náklady	11,42	26,18	25,23	16,9	16,53
Odpisy DNM a DHM	0,121	0,378	0,557	0,269	0,327
Jiné provozní náklady	57,84	0,378	0,229	0,205	2,65
Ostatní provozní náklady	0,363	3,56	3,4	7,33	2,86
Finanční náklady	2,78	3,56	4,46	3,21	3,7
Nákladové úroky	0	0,339	1,94	1,17	1
Ostatní finanční náklady	2,78	3,22	2,52	2,04	2,7
Mimořádné náklady	0	0	0,016	0,073	0
Celkem	100	100	100	100	100

Zdroj: Interní materiály společnosti SAM TRADE a.s.

Z tabulky je patrné, že největší část nákladů patří nákladům na prodané zboží, které mají v roce 2007 téměř polovinu celkových nákladů. Oproti roku 2003 je to vzrůst nákladů o 27 % vlivem zvýšení nákupu zboží od nových dodavatelů. Druhou největší položku tvoří osobní náklady. V roce 2003 byla největší položka jiné provozní náklady až 57 % z důvodu prodeje velkého objemu materiálu.



Graf 4: Podíl nákladů na celkových nákladech v % za období 2003 – 2007

Zdroj: Interní materiály společnosti SAM TRADE a.s.

4.2.2 Struktura výnosů

Společnost vykazuje ze své činnosti níže uvedené výnosy.

- Největší položkou výnosů jsou tržby za prodej zboží.
- Další významné výnosy jsou tržby z prodeje vlastních služeb, jedná se zejména o správu peněžních prostředků, vedení účetnictví, logistické a projektové služby pro dceřinou společnost SAM SHOES s.r.o.
- Ostatní provozní výnosy se týkají přefakturace nejrůznějších nákladů také pro dceřinou společnost.
- Výnosové úroky zahrnují výnosy vyplývající ze správy peněžních prostředků a ostatní finanční výnosy obsahují především kurzové výnosy.

Tabulka 6: Jednotlivé výnosy v tis. Kč

Položka	2003	2004	2005	2006	2007
Tržby za prodej zboží	1 159	11 192	10 485	13 131	18 204
Tržby za prodej služeb	534	5 965	4 462	4 642	4 464
Tržby z prodeje DM a materiálu	2 376	67	0	120	558
Ostatní provozní výnosy	-4	631	735	3 269	2 168
Výnosové úroky	3	56	119	168	126
Ostatní finanční výnosy	36	156	99	123	283
Mimořádné výnosy	0	9	0	4	9
Celkem	4 104	18 076	15 900	21 457	25 812

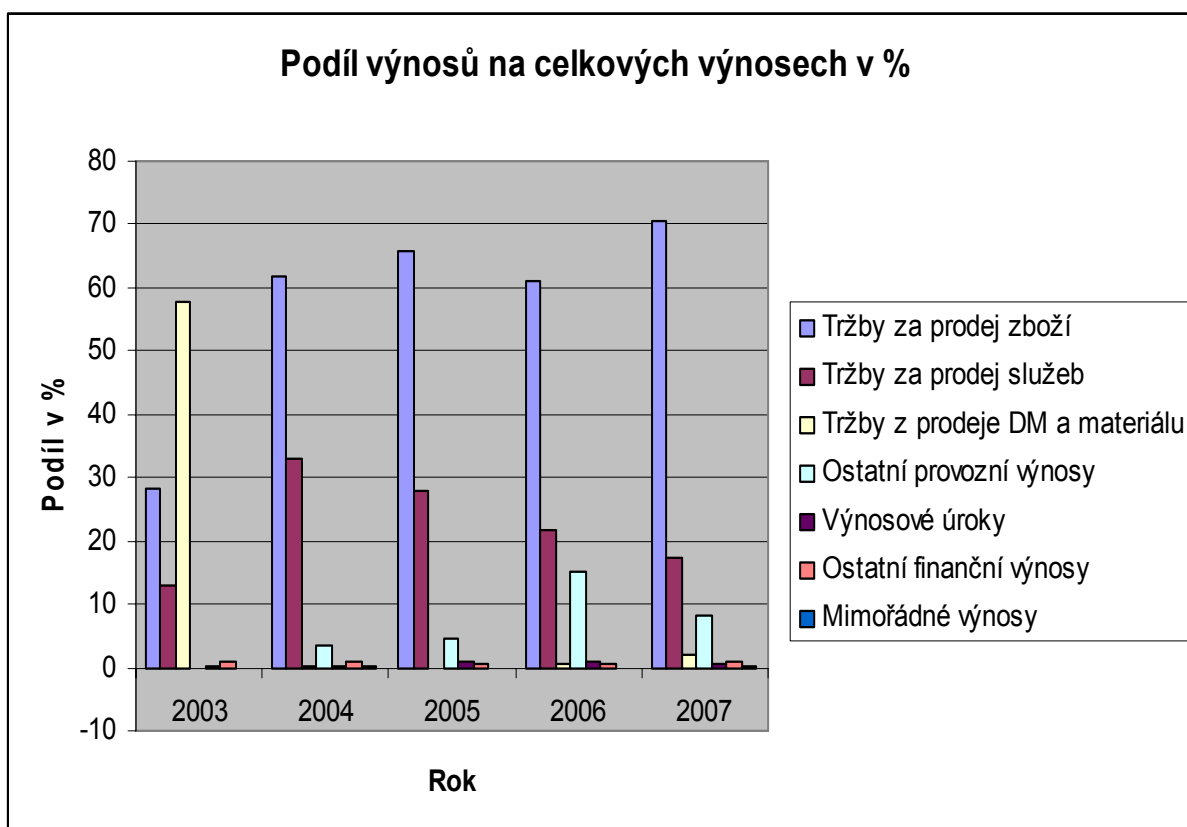
Zdroj: Interní materiály společnosti SAM TRADE a.s.

Tabulka 7: Podíl jednotlivých výnosů na celkových výnosech v %

Položka	2003	2004	2005	2006	2007
Tržby za prodej zboží	28,25	61,92	65,94	61,2	70,53
Tržby za prodej služeb	13,02	33	28,03	21,64	17,29
Tržby z prodeje DM a materiálu	57,9	0,371	0	0,56	2,16
Ostatní provozní výnosy	-0,122	3,49	4,62	15,23	8,4
Výnosové úroky	0,074	0,31	0,75	0,78	0,49
Ostatní finanční výnosy	0,877	0,86	0,63	0,57	1,1
Mimořádné výnosy	0	0,05	0	0,02	0,035
Celkem	100	100	100	100	100

Zdroj: Interní materiály společnosti SAM TRADE a.s.

Z tabulky je patrné, že největší podíl výnosů mají tržby na prodej zboží, které mají rostoucí tendenci. V roce 2007 společnost získala významného zahraničního odběratele, čímž došlo k nárůstu prodeje zboží, až 70 % z celkových výnosů. Další významnou položkou jsou tržby z prodeje materiálu v roce 2003. Tržby z prodeje služeb jsou průměrně za celé období 2003 – 2007 přibližně okolo 22 % z celkových výnosů.



Graf 5: Podíl výnosů na celkových výnosech v % za období 2003 – 2007

Zdroj: Interní materiály společnosti SAM TRADE a.s.

4.2.3 Hospodářský výsledek

Výsledky hospodaření za období 2003 – 2007 jsou v jednotlivých letech popsány níže.

Tab. 8 znázorňuje hospodářské výsledky společnosti od samotného vzniku až do roku 2007 a graf č.6 hodnoty hospodářského výsledku graficky znázorňuje.

Tabulka 8: Hospodářské výsledky za období 2003 – 2007

Rok	Hospodářský výsledek (v tis. Kč)
2003	-30
2004	58
2005	-2 405
2006	-1 978
2007	1 955

Zdroj: Interní materiály společnosti SAM TRADE a.s.



Graf 6: Vývoj hospodářského výsledku za období 2003 – 2007

Zdroj: Interní materiály společnosti SAM TRADE a.s.

Hospodářský výsledek roku 2003

Společnost, jejíž hlavním předmětem podnikání je obchodní činnost v oblasti bezpečnostní a pracovní obuvi zahajovala své obchodní aktivity ke konci roku 2003 s kolekcí bezpečnostní a pracovní obuvi od německé firmy Lupos. Vzhledem ke krátkému časovému období je skoro samozřejmé, že tyto aktivity ukončily hospodářský rok 2003 s mírnou ztrátou .

Hospodářský výsledek roku 2004

V roce 2004 se společnost zaměřila na výše uvedený sortiment a směřovala svoje nabídky bezpečnostní a pracovní obuvi na tuzemský trh. Hlavním záměrem společnosti bylo prorazit s nabídkou bezpečnostní obuvi na český trh. To ovlivnilo i celkové výsledky společnosti. Museli být přijati noví obchodní zástupci a též stouply náklady na propagaci a reklamu, spotřebu PHM apod. Společnost též uskutečňovala svoje služby pro dceřinou společnost SAM SHOES a vyhledávala pro ni vhodné výrobní zakázky pro výrobu svršků obuvi. Zisk roku 2004 je 58 tis. Kč je celkem adekvátní pro počínající aktivity společnosti, zabývající se obchodem s obuví a službami s tím souvisejícími.

Hospodářský výsledek roku 2005

Zlom ve výsledcích hospodaření nastává v roce 2005. Poptávka po pracovní obuvi klesá a výsledky prodeje a fluktuace obchodních zástupců zhoršují tržby za zboží ve srovnání s rokem 2004. Klesá marže ve srovnání s rokem 2004. Zvyšují se náklady na služby, a to zejména účastí na veletrzích a nákupem 2 vozidel na leasing pro obchodní zástupce. Důvodem je zvýšení reklamy a propagace zboží. Snížená poptávka po výrobě svršků obuvi také významně snižuje tržby za služby k dceřiné společnosti SAM SHOES, zabývající se výrobou svršků pro zahraniční zákazníky. Důsledkem všech těchto aspektů je pak výsledná ztráta za rok 2005 ve výši 2 405 tis.Kč.

Hospodářský výsledek roku 2006

V roce 2006 začíná vedení firmy měnit celkovou strategii svých aktivit. Vyhledává jiné dodavatele bezpečnostní a pracovní obuvi s jinými vzory obuvi a zajímavějšími cenami. Výsledkem je větší obrat v prodejkách a celkové zvýšení marže. V tomto roce je zahájen též vývoj a výzkum obuvi pro diabetiky ve spolupráci s dalšími obuvnickými firmami a dceřinou společností SAM SHOES, která se zabývá výrobou svršků obuvi a obuví pro hasiče. Dceřiná společnost zároveň zajišťuje podmínky pro výzkum a vývoj obuvi pro nové vzory obuvi . Náklady na vývoj a výzkum obuvi pro diabetiky představují velice významnou položku v celkových nákladech společnosti SAM TRADE a výše těchto nákladů tak značně ovlivňuje zejména ve službách i celkový hospodářský výsledek roku 2006. Ten byl ukončen se ztrátou 1 977 tis.Kč.

Hospodářský výsledek roku 2007

Rok 2007 je opět zlomový ve výsledcích hospodaření za uplynulá období. Ale tentokrát pozitivně. Společnosti se podařilo po dvou letech dostat se z červených čísel. Oslovila nové dodavatele zejména v Itálii, úspěšně se prezentovala na brněnském veletrhu a velmi dobře uspěla u zákazníků se svou kolekcí hasičské obuvi, jež pro ní vyrábí dceřiná společnost.

Podařilo se oslovit zákazníky na Slovensku a prorazit i s některými vzory obuvi na Blízký Východ. Tomu nasvědčují i výsledky obchodního oddělení, které ukončilo rok 2007 s marží 6 996 tis.Kč, což je prozatím nejvyšší dosažená marže za celou éru podnikání společnosti. Výkonová spotřeba je stále ale ještě vysoká, vzhledem k stále pokračujícímu vývoji nových vzorů obuvi pro diabetiky. Tyto výsledky vývoje by se měly zúročit v roce 2009. Tento pozitivní trend obchodních aktivit se projevil i v celkovém výsledku hospodaření, jež za rok 2007 dosáhl výše + 1 955 tis.Kč.

4.3 Finanční analýza

4.3.1 Analýza rozdílových ukazatelů

Nejčastěji používaným rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál, který je dán rozdílem mezi sumou oběžných aktiv a krátkodobých pasiv. Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2003 – 2007 je popsán v tabulce č. 9.

Tabulka 9: Čistý pracovní kapitál v tis. Kč

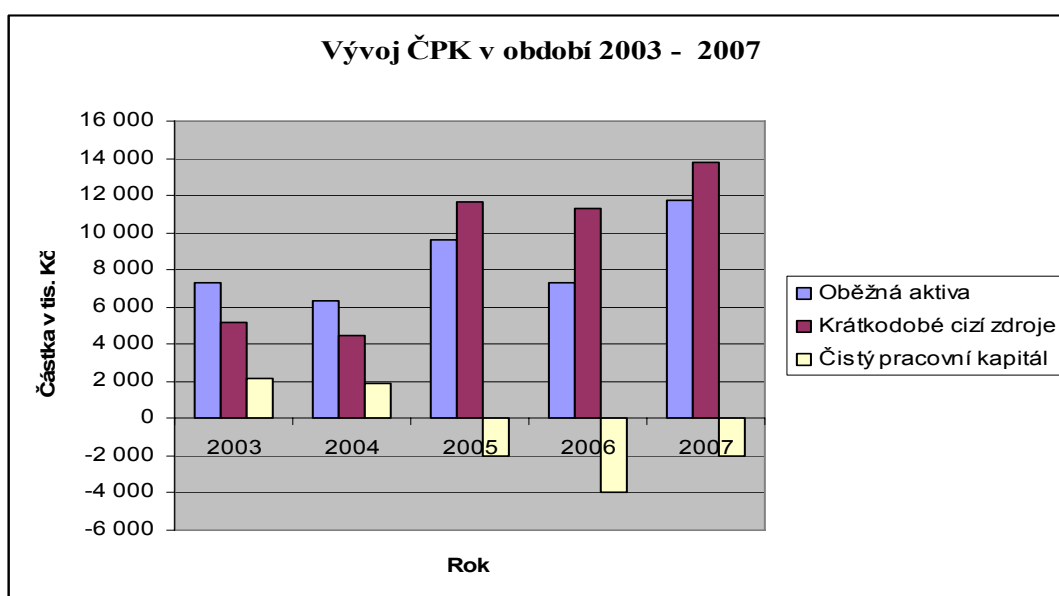
Ukazatel	2003	2004	2005	2006	2007
Oběžná aktiva	7 333	6 317	9 622	7 284	11 752
Zásoby	3 170	2 707	3 414	3 154	3 386
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	3 071	3 153	5 931	4 061	6 649
Finanční majetek	1 092	457	277	69	1 717
Krátkodobé cizí zdroje	5 215	4 441	11 656	11 265	13 755
Krátkodobé závazky	5 215	3 190	8 136	8 383	9 983
Krátkodobé bankovní úvěry	0	1 251	3 520	2 882	3 772
Čistý pracovní kapitál	2 118	1 876	-2 034	-3 981	-2 003

Zdroj: Interní materiály společnosti SAM TRADE a.s.

Čistý pracovní kapitál vypovídá o platební schopnosti firmy. Představuje oběžná aktiva, která jsou financována dlouhodobými finančními zdroji. Ukazatel čistého pracovního kapitálu má

v letech 2003 a 2004 kladnou hodnotu, z toho lze hodnotit platební schopnost podniku jako pozitivní. V dalších letech byly hodnoty záporné. Jde o tzv. nekrytý dluh, kdy určité nenadálé výkyvy v peněžních tocích mohly společnost ohrozit ve schopnosti hradit své závazky.

Grafické znázornění vývoje ČPK v porovnání s oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji znázorňuje graf č. 7.



Graf 7: Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2003 – 2007

Zdroj: Interní materiály společnosti SAM TRADE a.s.

4.3.2 Analýza poměrových ukazatelů

Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity v jednotlivých letech 2003 – 2007 jsou znázorněny v tabulce č. 10.

Tabulka 10: Ukazatele likvidity

Položka	2003	2004	2005	2006	2007
Oběžná aktiva	7 333	6 317	9 622	7 284	11 752
Zásoby	3 170	2 707	3 414	3 154	3 386
Peněžní prostředky	1 092	457	277	69	1 717
Krátkodobé závazky	5 215	3 190	8 136	8 383	9 983
Běžná likvidita	1,4	1,98	1,18	0,87	1,18
Pohotová likvidita	0,8	1,13	0,76	0,5	0,84
Okamžitá likvidita	0,21	0,14	0,035	0,008	0,17

Zdroj: Interní materiály společnosti SAM TRADE a.s.

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky. Hodnoty ukazatelů u všech stupňů likvidity se spíše pohybují pod intervaly doporučených minimálních hodnot.

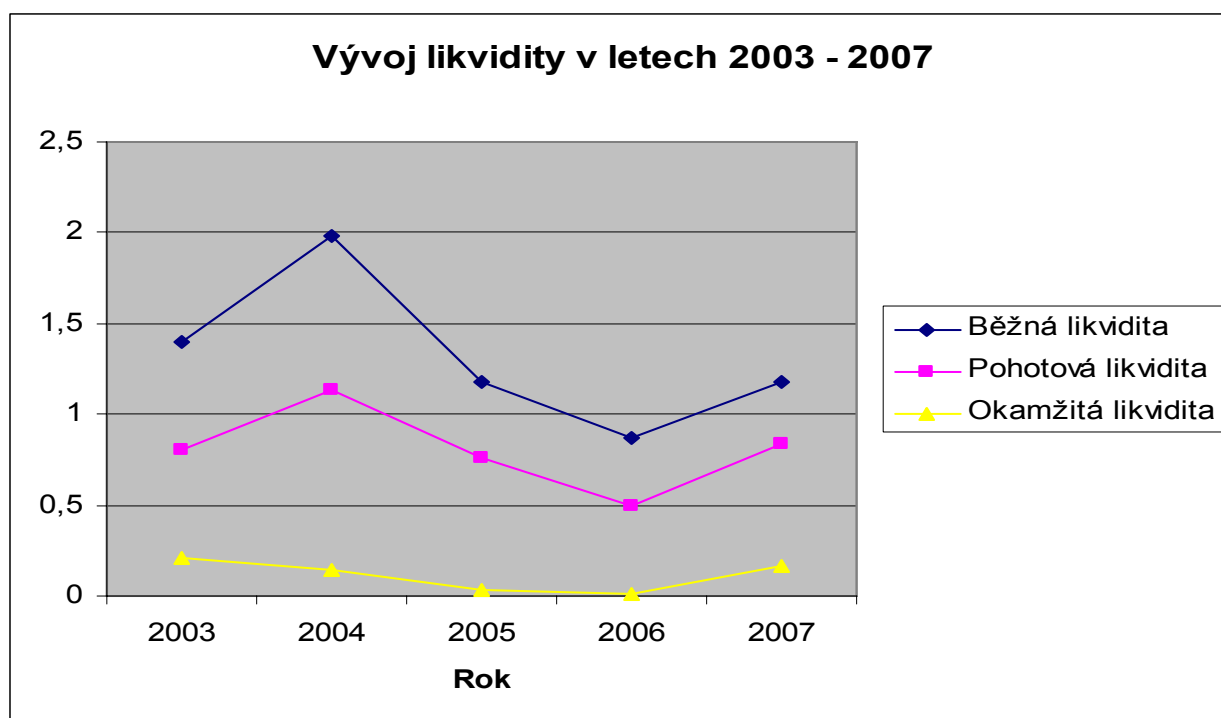
U běžné likvidity jsou doporučené hodnoty od 1,5 do 2,5. Společnost SAM TRADE a.s. vykazuje doporučenou hodnotu pouze v roce 2004. V ostatních letech jsou hodnoty pod hranicí, což může signalizovat určité ohrožení platební schopnosti podniku.

U pohotové likvidity se doporučené hodnoty pohybují v intervalu od 1 do 1,5, aby byla zachována likvidita společnosti. Hodnoty pohotové likvidity v jednotlivých letech jsou většinou pod hranicí. Tato skutečnost poukazuje na vysoké zásoby zboží v podniku, ale vzhledem k předmětu podnikání – obchod, je pro společnost nezbytné, aby měla dostatečné zásoby zboží.

Okamžitá likvidita je definována hodnotou 0,5 pro zajištění likvidity. Společnost vykazuje hodnoty pod touto hranicí.

Hodnoty ukazatele likvidity jsou převážně záporné. Vypovídají o určitém ohrožení splatit své závazky.

Vývoj likvidity v jednotlivých letech 2003 – 2007 znázorňuje graf č. 8.



Graf 8: Vývoj likvidity v letech 2003 – 2007

Zdroj: Interní materiály společnosti SAM TRADE a.s.

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity v jednotlivých letech 2003 – 2007 jsou znázorněny v tabulce č. 11.

Tabulka 11: Ukazatele aktivity

Ukazatel	2003	2004	2005	2006	2007
Obrat zásob	0,53	6,34	4,38	5,64	6,69
Doba obratu zásob [dny]	679	56	82	63	53
Doba obratu pohledávek [dny]	653	66	142	82	105
Obrat celkových aktiv	0,22	2,48	1,27	1,91	1,65

Zdroj: Interní materiály společnosti SAM TRADE a.s.

Ukazatelé aktivity měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy

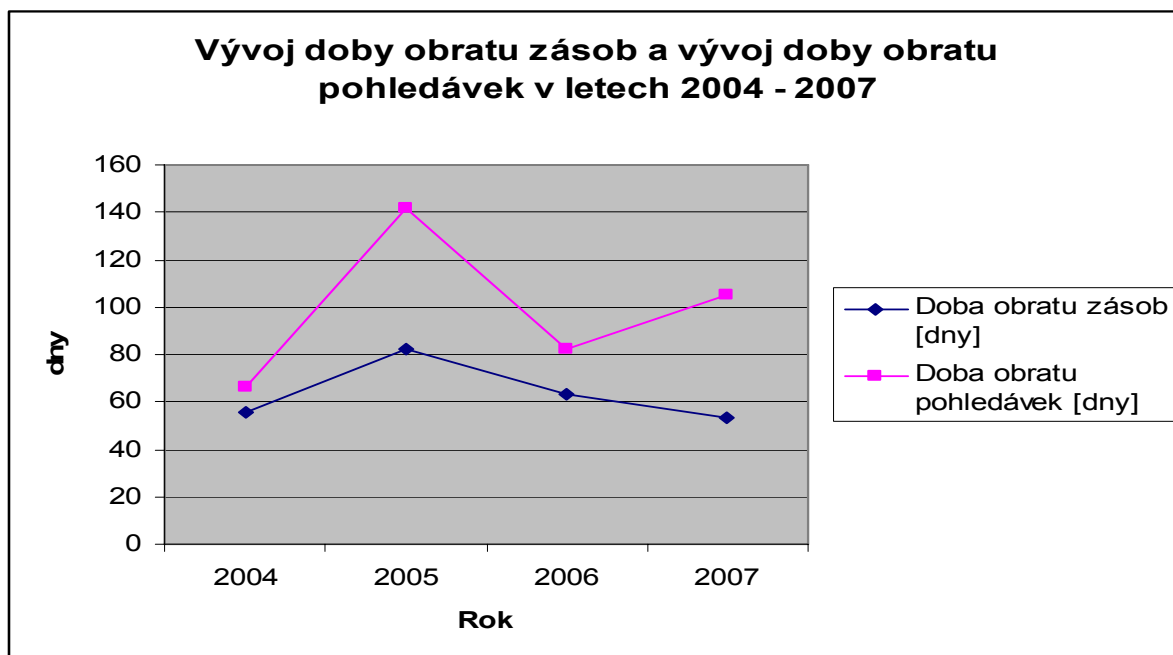
Obrat zásob udává dobu, po kterou jsou zásoby vázány ve skladech. V roce 2003 se zásoby obrátily jednou za rok. Tato hodnota je částečně zkreslená, právě začínajícím podnikáním v tomto roce. V roce 2004 se již zásoby obrátily přibližně jednou za měsíc a půl. Rok 2005 přináší mírný pokles obratu zásob jednou za tři měsíce. Zvýšením zásob dochází k růstu nákladů na skladování těchto aktiv. Přebytkové zásoby jsou neproduktivní. V dalších letech

se obrat zásob dostává na přijatelnou úroveň přibližně jedenkrát za dva měsíce. Celkový vývoj obratu zásob považují za kladný.

Doba obratu pohledávek představuje dobu, po kterou musí podnik čekat, než obdrží platby za zboží. V roce 2003 je tato hodnota nepřiměřeně vysoká, což je způsobeno začínajícím podnikáním v tomto roce. Rok 2004 vykazuje optimální hodnotu, zatímco v roce 2005 a 2007 jsou tyto hodnoty vysoké. Dlouhé inkasní období může vést k nedostatku finančních zdrojů a následné potřebě např. překlenovacích úvěrů.

Obrat aktiv vypovídá o rychlosti obratu aktiv a jejich přiměřenosti vzhledem k velikosti celkových výstupů podniku. Hodnoty společnosti mají přibližně stejný trend. Hodnoty jsou vyšší, což značí efektivní využití disponibilních zdrojů.

Grafické znázornění vývoje doby obratu zásob a vývoje doby obratu pohledávek je uvedeno v grafu č. 9. Pro lepší přehlednost jsem neuvažovala rok 2003, který byl začínajícím rokem podnikání (září), kde byly značně zkrácené hodnoty.



Graf 9: Vývoj doby obratu zásob a vývoj doby obratu pohledávek v letech 2004 – 2007

Zdroj: Interní materiály společnosti SAM TRADE a.s.

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti v jednotlivých letech 2003 – 2007 jsou uvedeny v tabulce č. 12.

Tabulka 12: Ukazatele zadluženosti

Ukazatel	2003	2004	2005	2006	2007
Celkový dluh	5 216	4 442	11 657	11 265	13 775
Celková aktiva	7 582	6 916	11 705	9 330	13 761
Celková zadluženost	68%	64%	99%	120%	100%
Finanční páka	3,22	2,87	2926,25	-4,72	-764,5
EBIT	-30	166	-2 050	-703	2 193
úroky	0	61	355	274	238
Úrokové krytí	0	2,72	-5,77	-2,56	9,214

Zdroj: Interní materiály společnosti SAM TRADE a.s.

Ukazatel zadluženosti měří rozsah, v jakém podnik užívá k financování stálých aktiv a cizí kapitál.

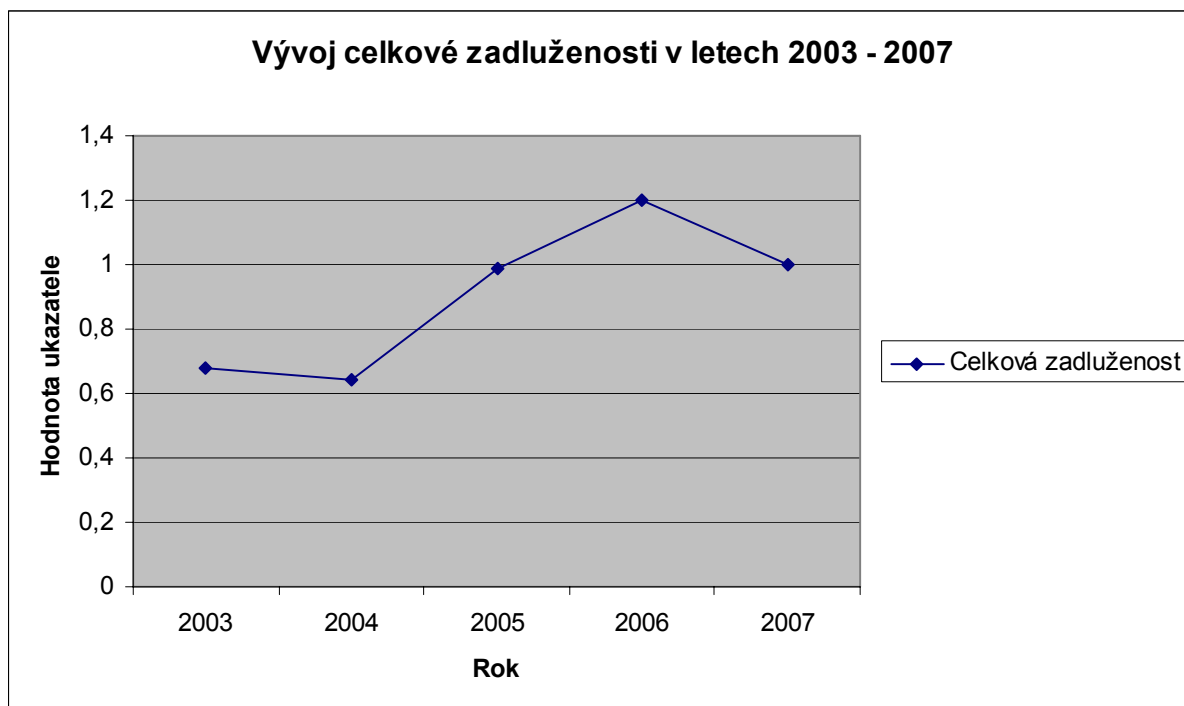
Mezi roky 2004 – 2005 došlo ke zvýšení o 35%, což bylo způsobeno zvýšením krátkodobých závazků. V roce 2006 došlo opět ke zvýšení zadluženosti vlivem minusového vlastního jmění a záporného hospodářského výsledku. V tomto roce byla společnost ohrožena insolvencí. V roce 2007 zadluženost klesla o 20% v důsledku zvýšení vlastního jmění a kladného hospodářského výsledku.

Finanční páka představuje, jak jsou věřitelé či akcionáři chráněni proti ztrátám v případě likvidace.

Mezi roky 2004 a 2005 došlo k nárůstu zadlužení vlivem snížení vlastního kapitálu. V dalších letech společnost dosáhla minusového vlastního jmění, což zvyšuje riziko nesplacení pro věřitelé či akcionáře.

Úrokové krytí představuje, jak je podnik schopen splácet úroky. Hodnota úroků v roce 2003 je nulová, to znamená, že společnost nepoužila bankovní úvěry a spoléhala se na vlastní zdroje. Roky 2004, 2007 lze charakterizovat jako příznivé. Společnost dosáhla určité výnosnosti nad úroky z cizího kapitálu. V letech 2005, 2006 společnost vykazovala záporný zisk před zdaněním a úroky, což výrazně ovlivnilo hodnotu ukazatele.

Grafické znázornění celkové zadluženosti v letech 2003 – 2007 je uvedeno v grafu č. 10.



Graf 10: Vývoj celkové zadluženosti v letech 2003 – 2007

Zdroj: Interní materiály společnosti SAM TRADE a.s.

Ukazatele rentability

Ukazatele rentability v jednotlivých letech 2003 – 2007 jsou znázorněny v tabulce č. 13.

Tabulka 13: Ukazatele rentability

Ukazatel	2003	2004	2005	2006	2007
ROS (rentabilita tržeb)	-0,017	0,0034	-0,16	-0,11	0,09
ROA (rent. celk. vloženého kapitálu)	-0,004	0,0084	-0,21	-0,21	0,14
ROE (rent. vlastního kapitálu)	-0,01	0,01	-601,25	-1	-108,61

Zdroj: Interní materiály společnosti SAM TRADE a.s.

Ukazatel rentability tržeb vypovídá o tom, že nejpříznivější byl rok 2004 a 2007.

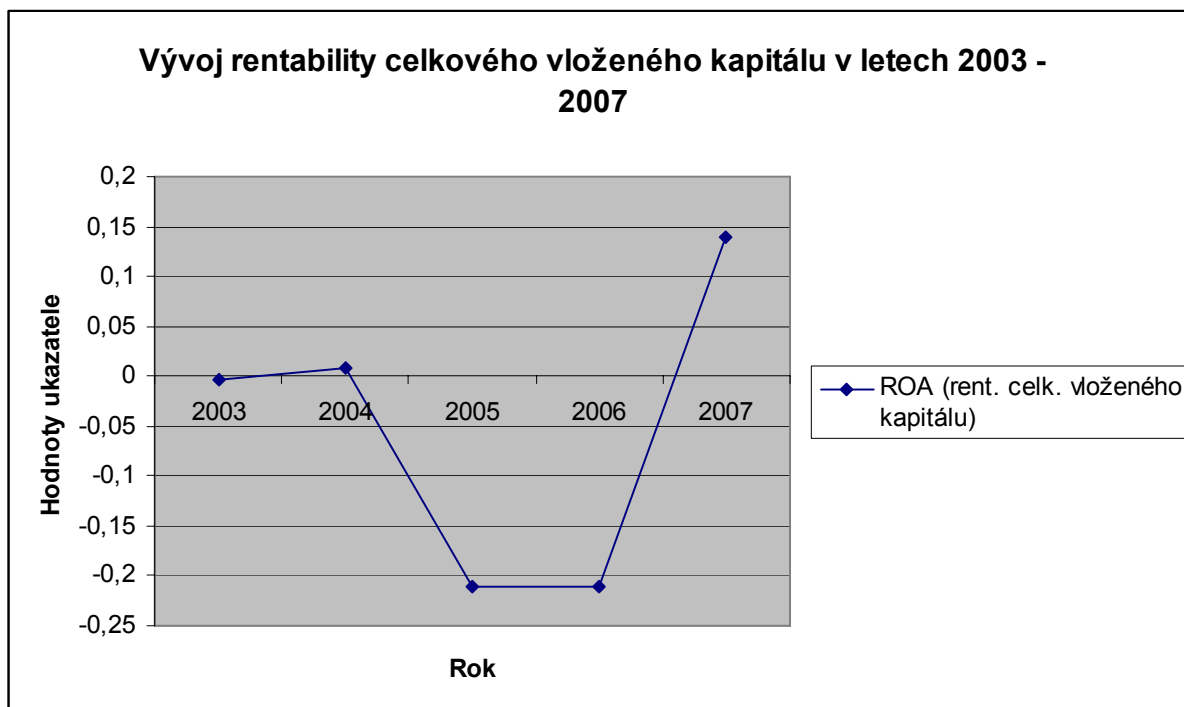
Rentabilita celkového vloženého kapitálu je nejpříznivější v letech 2004 a 2007. V těchto letech hodnoty nabývají kladných hodnot, což značí, že společnost využívala prostředky vložené do podnikání poměrně rentabilně. Jelikož v ostatních letech došlo ke ztrátám, které mají vliv na hodnotu ukazatele, byly tyto roky nejméně příznivé.

Rentabilita vlastního kapitálu měří efektivnost, s jakou podnik využívá kapitál vlastníků.

Vzhledem k tomu, že společnost dosahovala v letech 2003, 2005 a 2006 záporných hospodářských výsledků jsou tyto hodnoty nepříznivé. Zároveň došlo v letech 2006 a 2007

k minusovému vlastnímu jmění, což způsobuje negativní hodnoty. Nejpříznivější byl rok 2004.

Grafické znázornění rentability celkového vloženého kapitálu ukazuje graf č. 11.



Graf 11: Vývoj rentability celkového vloženého kapitálu v letech 2003 – 2007

Zdroj: Interní materiály společnosti SAM TRADE a.s.

4.3.3 Syntetické ukazatele

Indikátor bonity

Indikátor bonity v letech 2003, 2006 a 2007 je znázorněn v tabulce č. 14.

Tabulka 14: Indikátor bonity

Ukazatel	Váhy	2003	2004	2005	2006	2007
CF / cizí zdroje	1,5	-0,207			0,11	0,12
Aktiva / cizí zdroje	0,08	1,45	1,54	1	0,828	1
HV před zdaněním / aktiva	10	-0,0039	0,014	-0,205	-0,21	0,14
HV před zdaněním / tržby	5	-0,018	0,0056	-0,16	-0,11	0,086
Zásoby / tržby	0,3	1,87	0,157	0,228	0,177	0,149
Tržby / aktiva	0,1	0,22	2,48	1,276	1,9	1,647
Index bonity		0,259			-2,17	2,29

Zdroj: Interní materiály společnosti SAM TRADE a.s.

Index bonity zobrazuje finanční ekonomickou situaci firmy. Čím vyšší je index bonity tím lépe si společnost stojí.

V roce 2003 si společnost vedla poměrně dobře, zatímco v roce 2006 byla finanční situace extrémně špatná. V roce 2007 společnost dosáhla velmi příznivých výsledků, tedy není ohrožena insolvencí.

Taflerův bankrotní model

Taflerův bankrotní model v letech 2003 – 2007 je znázorněn v tabulce č. 15.

Tabulka 15: Taflerův bankrotní model

Ukazatel	Váhy	2003	2004	2005	2006	2007
Zisk před zdaněním / krátkodobé závazky	0,53	-0,0057	0,03	-0,295	-0,235	0,195
oběžná aktiva / cizí kapitál	0,13	1,405	1,41	0,83	0,65	0,85
Krátkodobé závazky / aktiva	0,18	0,687	0,46	0,69	0,89	0,73
Tržby / aktiva	0,16	0,22	2,48	1,28	1,9	1,65
Taflerův index		0,338	0,678	0,281	0,424	0,609

Zdroj: Interní materiály společnosti SAM TRADE a.s.

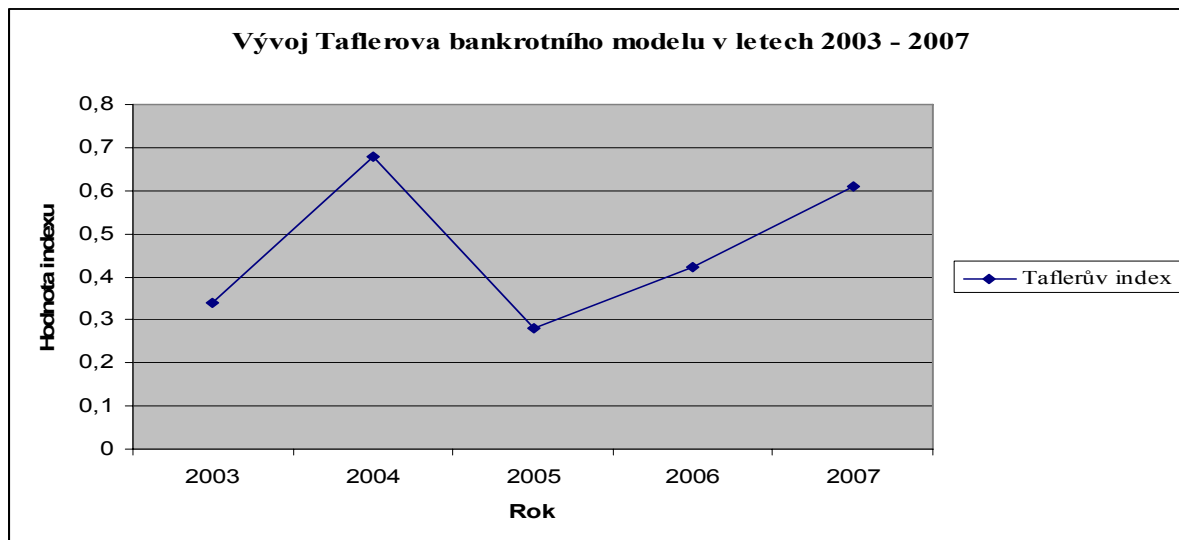
Z Taflerova bankrotního modelu lze usuzovat zda společnost spěje k bankrotu, pokud $Z < 0,2$.

Když je $Z > 0,3$ lze očekávat bankrot s menší pravděpodobností.

Nejlépe si společnost vedla v letech 2004 a 2007 kdy dosahovala zisku. Rok 2005 byl nejméně příznivý, přesto hodnota převyšuje kritickou hranici. Hodnoty Taflerova indexu jsou

téměř ve všech letech příznivé, což poukazuje na menší pravděpodobnost, že se společnost v následujících letech dostane do úpadku.

Vývoj Taflerova bankrotního modelu znázorňuje graf č. 12.



Graf 12: Vývoj Taflerova bankrotního modelu v letech 2003 – 2007

Zdroj: Interní materiály společnosti SAM TRADE a.s.

5 Zhodnocení a doporučení

Hospodaření společnosti SAM TRADE a.s. jsem hodnotila pomocí finanční analýzy. Pro rozbor bylo sledováno pět po sobě jdoucích období od roku 2003 do roku 2007. Hlavní zdroje informací byly získány z účetních výkazů – rozvahy a výkazu zisků a ztrát za jednotlivá období. Na základě provedeného rozboru bylo zjištěno, že hodnoty jednotlivých analýz jsou rozdílné. Společnost dosáhla jak pozitivních, tak i negativních výsledků.

Ze struktury majetku a kapitálu je patrná převaha oběžného majetku. Největší podíl na oběžných aktivech představují krátkodobé pohledávky a zásoby zboží. Zásoby měly za sledované období stálý vývoj oproti pohledávkám, které měly stále rostoucí trend. Dlouhodobý majetek tvoří oproti oběžným aktivům malou část, avšak má za sledované období stále rostoucí tendenci. Převážnou část dlouhodobého majetku tvoří dlouhodobý hmotný majetek. Ve vývoji pasiv lze sledovat pokles vlastního kapitálu, který byl způsoben nepříznivými hospodářskými výsledky. Z toho důvodu došlo ke zvýšení cizích zdrojů. Největší podíl na cizích zdrojích tvořily krátkodobé závazky.

Z analýzy výkazu zisků a ztrát je patrné, že téměř polovinu celkových nákladů tvoří náklady vynaložené na prodané zboží. Druhou největší položkou byly služby, které od roku 2006 vzrostly až dvojnásobně vlivem výzkumu a vývoje dia obuvi. V roce 2009 dojde k dokončení tohoto výzkumu, proto se očekává snížení nákladů za služby. Osobní náklady zaznamenaly mírný pokles z důvodu odchodu některých obchodních zástupců, kteří vykazovali nízké pracovní výkony. Ostatní finanční náklady měly rostoucí tendenci vlivem pohybu kurzu měn. Doporučila bych společnosti využít nabídek některých peněžních ústavů, na snížení rizik vznikajících při konverzi měn. Např. smlouvením pevných kurzů. Nejvýznamnější položkou výnosů jsou tržby z prodeje zboží, kde je zaznamenán každým rokem nárůst. Snahou společnosti by mělo být jejich udržení či další zvyšování.

Další významnou položkou výkazu zisků a ztrát je hospodářský výsledek. V letech 2005 a 2006 společnost vykazovala ztrátu. V roce 2005 došlo ke snížení tržeb za zboží vlivem zvýšené fluktuace obchodních zástupců a rostoucích nákladů na zvýšení reklamy a propagace zboží. V roce 2006 se ztráta snížila oproti roku 2005. Společnost dosáhla vyššího

obratu v prodejkách. Naopak došlo ke zvýšení nákladů na služby vlivem zahájení výzkumu a vývoje obuvi pro diabetiky. Výše těchto nákladů značně ovlivnila hospodářský výsledek. Rok 2007 přinesl zisk. Společnost získala jak nové dodavatele, tak i nové zákazníky, čemuž nasvědčují výsledky. Tržby za zboží a obchodní marže dosáhla nejlepších hodnot za sledované období. Náklady na služby jsou stále vysoké vlivem výzkumu a vývoje dia obuvi, ale tyto výsledky vývoje by se měly zúročit v roce 2009. Tento zisk a budoucí očekávání naznačují pozitivní trend obchodních aktivit. Společnost by se měla soustředit na udržení stávajících výsledků a následné zvyšování.

Nejčastěji používaným rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál, který vyjadřuje část oběžných aktiv financovaných dlouhodobými zdroji. V letech 2003 – 2004 má ukazatel kladnou hodnotu a platební schopnost podniku lze označit jako pozitivní. V dalších letech byly hodnoty záporné. Tuto situaci bych hodnotila negativně, protože je tím ohrožena platební schopnost podniku.

V analýze poměrových ukazatelů jsem se zaměřila na ukazatele likvidity, aktivity, zadluženosti a rentability. Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky. Hodnoty ukazatelů u všech stupňů likvidity se spíše pohybují pod intervaly doporučených hodnot. To vypovídá o určitém ohrožení splatit včas své závazky. Společnost by se měla zaměřit tímto směrem, aby nedocházelo ke klesajícím trendům ukazatele.

Ukazatelé aktivity měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Obrat zásob má poměrně příznivý trend. Zásoby se zde obrátí přibližně jednou za dva měsíce. Doba obratu pohledávek vykazuje vysoké hodnoty. Dlouhé inkasní období může vést k nedostatku finančních zdrojů. Společnost by se měla zaměřit na zkrácení doby inkasa svých pohledávek. Na základě této analýzy mohu říci, že společnost efektivně využívá své disponibilní zdroje. Ukazatel zadluženosti měří rozsah, v jakém podnik užívá k financování stálých aktiv cizí kapitál. Celková zadluženost společnosti má rostoucí trend. Aktiva jsou převážně financována cizími zdroji. Společnost je předlužená a je výrazně ohrožena insolvencí.

Ukazatele rentability měří čistý výsledek podnikového snažení. Za sledované období jsou téměř všechny hodnoty záporné. V určitých letech došlo k záporným hospodářským výsledkům a také k minusovému vlastnímu jmění, což ovlivnilo hodnoty ukazatele. Rentabilitu společnosti hodnotím negativně. Společnost by se měla zaměřit na zvýšení svého zisku i vlastního jmění.

Syntetické ukazatele umožňují posuzovat finančně ekonomickou situaci podniku pomocí jednoho čísla, ve kterém jsou shrnuty hodnoty několika ukazatelů. Hodnoty bonitního modelu jsou příznivé, společnost tedy není ohrožena insolvencí. Bankrotní model vykazuje ve všech letech hodnoty nad kritickou hranicí. Společnost SAM TRADE a.s. mohu podle bonitních a bankrotní modelů zařadit mezi podniky, kde je ekonomická situace dobrá a je zde menší pravděpodobnost, že se společnost dostane do úpadku.

6 Závěr

Hlavním cílem bakalářské práce na téma „Analýza hospodaření podniku“ bylo provést podrobný rozbor hospodaření společnosti SAM TRADE a.s. za sledované období 2003 – 2007. Při této práci jsem vycházela z jednotlivých metod hodnocení hospodaření podniku.

První část této práce byla věnována obecnému popisu základních pojmů. Zdůrazňuje se zde důležitost účetní závěrky jako zdroj informací nezbytný pro sestavení finanční analýzy.

V druhé části jsem se zabývala teorií hospodaření podniku a finanční analýzy. Analýza hospodaření zkoumá průběh hospodářské činnosti společnosti, hodnotí její vývoj a vlivy, které na ni působí. Finanční analýza představuje významnou součást podnikového řízení v budoucnu, která se odráží na základě rozboru minulé a současné situace podniku.

Třetí část podává informace a základní údaje o společnosti SAM TRADE a.s., kde je probrán vznik, historie a také důležitost dceřiné společnosti. Nedílnou součástí je obchodní a výrobní program a organizační struktura. Zde jsem věnovala pozornost hlavním dodavatelům a odběratelům společnosti a současně poukazovala na podíly závazků a pohledávek.

Čtvrtá část této práce se zabývá podrobným rozbohem hospodaření podniku. Předně jsem se zaměřila na analýzu rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Rozebrala jsem jednotlivé položky a detailně zde popsala hospodářské výsledky jednotlivých let. Ve finanční analýze jsem se zabývala analýzou rozdílových ukazatelů, zejména čistým pracovním kapitálem. Pro podrobnější hodnocení jsem využila poměrovou analýzu složenou ze 4 základních ukazatelů. Závěr čtvrté části byl věnován bonitním a bankrotním modelům, jež hodnotí společnost jedním číslem, kde je shrnuto několik ukazatelů. Výsledky jednotlivých analýz jsou číselně a graficky znázorněny.

Poslední část zahrnuje zhodnocení získaných výsledků a návrhy různých opatření, které by mohly přispět k odstranění současných negativních skutečností v hospodaření společnosti. Vzhledem k tomu, že společnost SAM TRADE a.s. na základě smlouvy poskytuje správu peněžních prostředků dceřiné společnosti SAM SHOES s.r.o., jsou v tomto ohledu obě společnosti velice úzce propojeny, proto by bylo vhodné posuzovat jejich výsledky současně.

7 Literatura

1. Blaha Sid, Z., Jindřichovská, I.: Jak posoudit finanční zdraví firmy. Praha: Management Press, 2006, ISBN 80-7261-145-3
2. Buchta, M.: Manažerská ekonomika. Pardubice: Univerzita Pardubice, 2006, ISBN 80-7194-726-1
3. Hamršmídová, J., Myšková, R.: Analýza hospodaření podniku Synpo, a.s.. Pardubice: Univerzita Pardubice, 2004,
4. Kislíngerová, E.: Oceňování podniku. Praha: C. H. Beck, 1999, ISBN 80-7179-227-6
5. Kislíngerová, E., Hnilica, J.: Finanční analýza: krok za krokem. Praha: C. H. Beck, 2005, ISBN 80-7179-321-3
6. Kraftová, I.: Finanční analýza municipální firmy. Praha: C. H. Beck, 2002, ISBN 80-7179-778-2
7. Sedláček, J.: Účetní data v rukou manažera. Praha: Computer Press, 1999, ISBN 80-7226-140-1
8. Strouhal, J.: Finanční řízení firmy v příkladech. Brno: Computer Press, 2006, ISBN 80-251-0913-5
9. Synek, M. a kol.: Manažerská ekonomika. Praha: Grada Publishing, 2003, ISBN 80-247-0515-X
10. Synek, M. a kol.: Podniková ekonomika. Praha: C. H. Beck, 2002, ISBN 80-7179-736-7
11. Raban, P. a kol.: Obchodní zákoník. Praha: EUROUNION Praha, s.r.o., ISBN 978-80-7317-060-8
12. Vosoba, P. a kol.: Řízení firemních financí. Praha: Ekopress, 1998, ISBN 80-86119-05-X
13. Wöhe, G.: Úvod do podnikového hospodářství. Praha: C. H. Beck, 1995, ISBN 80-7179-014-1
14. Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví
15. <http://www.samtrade.cz>
16. Interní materiály společnosti SAM TRADE a.s.

8 Seznam tabulek

Tabulka 1: Celkové závazky	30
Tabulka 2: Celkové pohledávky	31
Tabulka 3: Vývoj majetku a kapitálu v letech 2003 - 2007 v tis. Kč	34
Tabulka 4: Jednotlivé náklady v tis. Kč	35
Tabulka 5: Podíl jednotlivých nákladů na celkových nákladech v %	36
Tabulka 6: Jednotlivé výnosy v tis. Kč	37
Tabulka 7: Podíl jednotlivých výnosů na celkových výnosech v %	37
Tabulka 8: Hospodářské výsledky za období 2003 - 2007	39
Tabulka 9: Čistý pracovní kapitál v tis. Kč	41
Tabulka 10: Ukazatele likvidity	42
Tabulka 11: Ukazatele aktivity	44
Tabulka 12: Ukazatele zadluženosti	46
Tabulka 13: Ukazatele rentability	47
Tabulka 14: Indikátor bonity	49
Tabulka 15: Taflerův bankrotní model	49

9 Seznam grafů

Graf 1: Podíl závazků na celkových pasivech v %.....	30
Graf 2: Podíl pohledávek na celkových aktivech v %.....	32
Graf 3: Vývoj majetku a kapitálu v letech 2003 - 2007 v tis. Kč.....	34
Graf 4: Podíl nákladů na celkových nákladech v % za období 2003 - 2007.....	36
Graf 5: Podíl výnosů na celkových výnosech v % za období 2003 - 2007.....	38
Graf 6: Vývoj hospodářského výsledku za období 2003 - 2007.....	39
Graf 7: Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2003 - 2007.....	42
Graf 8: Vývoj likvidity v letech 2003 - 2007.....	44
Graf 9: Vývoj doby obratu zásob a vývoj doby obratu pohledávek v letech 2004 - 2007.....	45
Graf 10: Vývoj celkové zadluženosti v letech 2003 - 2007.....	47
Graf 11: Vývoj rentability celkového vloženého kapitálu v letech 2003 - 2007.....	48
Graf 12: Vývoj Taflerova bankrotního modelu v letech 2003 - 2007.....	50

10 Seznam zkratek

HV	hospodářský výsledek
IB	indikátor bonity
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
ROS	rentabilita tržeb
ROA	výnosnost celkového vloženého kapitálu
ROE	výnosnost vlastního kapitálu
ROCE	výnosnost dlouhodobých zdrojů
A	aktiva
CZ	cizí zdroje
NU	nákladové úroky
V	výnosy
OA	oběžná aktiva
KZ	krátkodobé závazky
KBU	krátkodobé bankovní úvěry
CF	cash-flow

11 Přílohy

Příloha A

SAM TRADE a.s.

Rozvaha (v tis. Kč)

Označ.	AKTIVA	č.ř.	2003	2004	2005	2006	2007
	AKTIVA CELKEM	1	7 582	6 916	11 705	9 330	13 761
A.	Pohledávky za upsaný ZK	2	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	3	202	393	344	1 872	1 795
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	83	87	55	33	0
1	Zřizovací výdaje	5	23	15	6	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6	0	0	0	0	0
3	Software	7	36	54	37	27	0
4	Ocenitelná práva	8	0	0	0	0	0
5	Goodwill	9	0	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	24	18	12	6	0
7	Nedokončený DNM	11	0	0	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na DNM	12	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	13	119	106	89	31	31
1	Pozemky	14	0	0	0	0	0
2	Stavby	15	0	0	0	0	0
3	Samostatné movité věci	16	137	123	105	45	45
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	17	0	0	0	0	0
5	Základní stáda a tažná zvířata	18	0	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	0	0	0	0	0
7	Nedokončený DHM	20	0	0	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na DHM	21	0	0	0	0	0
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22	-18	-17	-16	-14	-14
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	23	0	200	200	1 808	1 808
1	Podíly v ovlád. a řízených osobách	24	0	200	200	1 808	1 808
2	Podíly v úče. jednotkách	25	0	0	0	0	0
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	0	0	0	0	0
4	Půjčky a úvěry	27	0	0	0	0	0
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28	0	0	0	0	0
6	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	29	0	0	0	0	0
7	Poskytnuté zálohy na DFM	30	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	31	7 333	6 317	9 622	7 284	11 752
C. I.	Zásoby	32	3 170	2 707	3 414	3 154	3 386
1	Materiál	33	0	0	0	0	0
2	Nedokončená výroba a polotovary	34	0	0	0	0	0
3	Výrobky	35	0	0	0	0	0
4	Zvířata	36	0	0	0	0	0
5	Zboží	37	3 170	2 707	3 414	3 154	3 386
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	38	0	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	39	0	0	0	0	0
1	Pohledávky z obchodních vztahů	40	0	0	0	0	0
2	Pohledávky-ovládající a řídící osoba	41	0	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	42	0	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky.....	43	0	0	0	0	0
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	0	0	0	0	0
6	Dohadné účty aktivní	45	0	0	0	0	0
7	Jiné pohledávky	46	0	0	0	0	0
8	Odložená daňová pohledávka	47	0	0	0	0	0

Příloha A

SAM TRADE a.s.

Rozvaha (v tis. Kč)

Označ.	AKTIVA	č.ř.	2003	2004	2005	2006	2007
C. III.	Krátkodobé pohledávky	48	3 071	3 153	5 931	4 061	6 649
1	Pohledávky z obchodních vztahů	49	2 918	1 962	1 374	3 259	5 644
2	Pohledávky-ovládající a řídicí osoba	50	0	1 065	4 467	698	897
3	Pohledávky - podstatný vliv	51	0	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky.....	52	0	7	0	0	0
5	Sociální zabezpečení a zdravot. poj.	53	0	0	0	0	0
6	Stát - daňové pohledávky	54	0	0	0	0	0
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	138	119	89	97	108
8	Dohadné účty aktivní	56	0	0	0	0	0
9	Jiné pohledávky	57	15	0	1	7	0
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	58	1 092	457	277	69	1 717
1	Peníze	59	1	59	23	3	5
2	Účty v bankách	60	1 091	398	254	66	1 712
3	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61	0	0	0	0	0
4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	62	0	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení	63	47	206	1 739	174	214
1	Náklady příštích období	64	47	204	139	121	203
2	Komplexní náklady příštích období	65	0	0	1 585	0	0
3	Příjmy příštích období	66	0	2	15	53	11

Příloha B

SAM TRADE a.s.

Rozvaha (v tis. Kč)

Označ.	PASIVA	č.ř.	2003	2004	2005	2006	2007
	PASIVA CELKEM	67	582	916	11 705	9 330	13 761
A.	Vlastní kapitál	68	351	408	4	-1 972	-18
A. I.	Základní kapitál	69	380	380	2 380	2 380	2 380
			2	2			
1	Základní kapitál	70	380	380	0	2 380	2 380
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	71	0	0	0	0	0
3	Změny základního kapitálu	72	0	0	0	0	0
A. II.	Kapitálové fondy	73	1	1	1	1	1
1	Emisní ážio	74	1	0	0	0	0
2	Ostatní kapitálové fondy	75	0	0	0	0	0
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a záv.	76	0	1	1	1	1
4	Oceňovací rozdíly z přece. při přeměnách	77	0	0	0	0	0
A. III.	Rezervní fond, nedělitelný fond.....	78	0	0	28	28	28
1	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	79	0	0	28	28	28
2	Statutární a ostatní fondy	80	0	0	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	81	0	-30	0	-2 405	-4 382
1	Nerozdělený zisk minulých let	82	0	0	0	0	0
2	Neuhrazená ztráta minulých let	83	0	-30	0	-2 405	-4 382
A. V.	Výsledek hospodaření běž. úče. období	84	-30	57	-2 405	-1 976	1 955
B.	Cizí zdroje	85	216	489	11 657	11 265	13 755
B. I.	Rezervy	86	0	47	0	0	0
1	Rezervy podle zvláštních práv. předpisů	87	0	0	0	0	0
2	Rezervy na důchody a podobné zakázky	88	0	0	0	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	89	0	47	0	0	0
4	Ostatní rezervy	90	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	91	1	1	1	0	0
1	Závazky z obchodních vztahů	92	0	0	0	0	0
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	93	0	0	0	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	94	0	0	0	0	0
4	Závazky ke společníkům, člen. družstva	95	0	0	0	0	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	96	0	0	0	0	0
6	Vydané dluhopisy	97	0	0	0	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	98	0	0	0	0	0
8	Dohadné účty pasivní	99	0	0	0	0	0
9	Jiné závazky	100	0	0	0	0	0
10	Odložený daňový závazek	101	1	1	1	0	0

Příloha B

SAM TRADE a.s.

Rozvaha (v tis. Kč)

Označ.	PASIVA	č.ř.	2003	2004	2005	2006	2007
B. III.	Krátkodobé závazky	102	5 215	3 190	8 136	8 383	9 983
1	Závazky z obchodních vztahů	103	3 387	1 576	2 441	2 591	5 992
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104	0	10	0	1 052	108
3	Závazky - podstatný vliv	105	0	0	0	0	0
4	Závazky ke společníkům, člen. družstva.	106	940	991	3 956	4 087	3 212
5	Závazky k zaměstnancům	107	186	228	212	186	193
6	Závazky ze soc. zabezpečení a zdrav. pojištění	108	119	145	577	273	469
7	Stát - daňové závazky a dotace	109	466	240	369	173	9
8	Krátkodobé přijaté zálohy	110	0	0	580	21	0
9	Vydané dluhopisy	111	0	0	0	0	0
10	Dohadné účty pasivní	112	0	0	0	0	0
11	Jiné závazky	113	118	0	0	0	0
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	0	1 251	3 520	2 882	3 772
1	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	0	0	0	0	0
2	Krátkodobé bankovní úvěry	116	0	1 251	3 520	2 882	3 772
3	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0	0	0	0
C. I.	Časové rozlišení	118	16	19	45	37	24
1	Výdaje příštích období	119	16	19	45	37	24
2	Výnosy příštích období	120	0	0	0	0	0

Příloha C

SAM TRADE a.s.

Výkaz zisků a ztrát (v tis. Kč)

Označ.	TEXT	č.ř.	2003	2004	2005	2006	2007
			1				
I.	Tržby za prodej zboží	1	159	11 192	10 485	13 131	18 204
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	809	7 576	7 425	9 505	11 208
+	Obchodní marže	3	350	3 616	3 060	3 626	6 996
II.	Výkony	4	534	5 965	4 462	4 642	4 464
1	Tržby za prodej vlast. výrob. a služeb	5	534	5 965	4 462	4 642	4 464
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	0	0	0	0	0
3	Aktivace	7	0	0	0	0	0
B.	Výkonová spotřeba	8	327	4 276	4 676	7 373	6 429
1	Spotřeba materiálu a energie	9	66	836	774	786	1 386
2	Služby	10	261	3 440	3 902	6 587	5 043
+	Přidaná hodnota	11	557	5 305	2 846	895	5 031
C.	Osobní náklady	12	472	4 705	4 619	3 961	3 943
1	Mzdové náklady	13	342	3 435	3 393	2 913	2 912
2	Odměny člen. Orgánů spol. a družstva	14	0	0	0	0	0
3	Náklady na soc. zabezpečení a zdrav. poj.	15	120	1 188	1 168	1 007	990
4	Sociální náklady	16	10	82	58	41	41
D.	Daně a poplatky	17	15	39	42	48	54
E.	Odpisy DNaHM	18	5	68	102	92	78
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu	19	376	67	0	120	558
1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	67	0	120	558
2	Tržby z prodeje materiálu	21	376	0	0	0	0
F.	Zůstatková cena prodaného HM a mat.	22	376	0	0	0	570
1	Zůstatková cena DM	23	0	0	0	0	570
2	Prodaný materiál	24	376	0	0	0	0
G.	Změna stavu rezerv a OP v provoz. oblasti	25	0	29	0	-29	8
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	-4	631	735	3 269	2 168
H.	Ostatní provozní náklady	27	15	639	622	1 717	684
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0	0
	Provozní výsledek hospodaření	30	46	523	-1 805	-1 505	2 420
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0	0
VII.	Výnosy z DFM	33	0	0	0	0	0
1	Výnosy z podílů v ovládan.a řízen. osob.	34	0	0	0	0	0
2	Výnosy z ostat. dlouhod. cen.pap.a podílů	35	0	0	0	0	0
3	Výnosy z ostat. dlouhod. finančního majetku	36	0	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého FM	37	0	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0	0

Příloha C

Výkaz zisků a ztrát (v tis.
Kč)

SAM TRADE a.s.

Označ.	TEXT	č.ř.	2003	2004	2005	2006	2007
IX.	Výnosy z přecenění cen. pap. a derivátů	39	0	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cen.pap. a derivátů	40	0	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a oprav. polož. ve financích	41	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	42	3	56	119	168	126
N.	Nákladové úroky	43	0	61	355	274	238
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	36	156	99	123	283
O.	Ostatní finanční náklady	45	115	578	461	477	645
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0	0
	Finanční výsledek hospodaření	48	-75	-427	-598	-460	-474
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	1	47	0	-1	0
1	splatná	50	0	47	0	0	0
2	odložená	51	1	0	0	-1	0
	Výsledek hospodaření za běžnou čin.	52	-30	49	-2 402	-1 964	1 946
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	9	0	4	9
R.	Mimořádné náklady	54	0	0	3	17	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0	0	0	0	0
1	splatná	56	0	0	0	0	0
2	odložená	57	0	0	0	0	0
	Mimořádný výsledek hospodaření	58	0	9	-3	-13	9
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společ.	59	0	0	0	0	0
	Výsledek hospodaření za úče. období	60	-30	58	-2 405	-1 977	1 955
	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	0	0	0	-1 977	1 955

Příloha D

Cash-flow (v tis.
Kč)

SAM TRADE a.s.

Označ.	TEXT	2003	2004	2005	2006	2007
P	Stav peněž. prostředků na začátku účetního období	0			277	69
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)						
Z	Účetní zisk nebo ztráta z běžné čin. před zdaněním	-29			-1 964	1 946
A 1	Úpravy o nepeněžní operace	0			48	202
1	Účetní odpisy stálých aktiv	5			63	78
2	Změna stavu opravných položek, rezerv	-31			0	0
3	Zisk z prodeje stálých aktiv	0			-120	12
4	Výnosy z dividend a stálých aktiv	0			0	0
5	Vyúčtované nákladové úroky a výnosové úroky	0			105	112
6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0			0	0
A *	Čistý peněžní tok z provoz. čin. před zdaněním				-1 916	2 148
A 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	0			3 298	-383
		-3				-2
1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	071			3 435	628
2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní čin.	5 216			-397	2 477
		-3				
3	Změna stavu zásob	170			260	-232
4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku	0			0	0
A **	Čistý peněžní tok z provozní čin. před zdaněním	-1 080			1 382	1 765
A 3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	0			-274	-238
A 4	Přijaté úroky	0			168	126
A 5	Zaplacená daň z příjmů za běž. čin a minulá období	0			0	0
A 6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými úče. případy	0			-13	9
A ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-1 080			1 264	1 662
Peněžní tok z investiční činnosti						
B 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-207			-1 591	-2
B 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	0			120	-12
B 3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0			0	0
B ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční čin.	-207			-1 471	-14
Peněžní toky z finančních činností						
C 1	Dopady změn dlouhodobých resp. krátkodob. závazků	0			0	0
C 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžních prostř.	2 381			0	0
1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodu zvýšení ZK	0			0	0
2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0			0	0
3	Další vklady peněžních prostř. společníků a akcionářů	0			0	0
4	Úhrada ztráty společníky	0			0	0
5	Přímé platby na vrub fondů	0			0	0
6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku	0			0	0
C ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční čin.	2 381			0	0
F	Čisté zvýšení resp. snížení peněž. prostředků	1 094			-207	1 648
R	Stav peněž. prostředků na konci účetního období	1 094			70	1 717