

Univerzita Pardubice
Dopravní fakulta Jana Pernera

Finanční analýza podniku CARGO PRAGUE, spol. s r. o.

Jana Skalníková

Bakalářská práce

2009

Univerzita Pardubice
Dopravní fakulta Jana Pernera
Katedra dopravního managementu, marketingu a logistiky
Akademický rok: 2008/2009

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Jana SKALNÍKOVÁ**

Studijní program: **B3709 Dopravní technologie a spoje**

Studijní obor: **Dopravní management, marketing a logistika**

Název tématu: **Finanční analýza podniku CARGO PRAGUE, spol. s r. o.**

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

Úvod

1. Charakteristika společnosti CARGO PRAGUE, spol. s r. o.
2. Metodika provádění finanční analýzy
3. Praktická aplikace

Závěr

Rozsah grafických prací: dle doporučení vedoucího
Rozsah pracovní zprávy: 40 - 50 stran
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná
Seznam odborné literatury:
dle pokynů vedoucího práce

Vedoucí bakalářské práce: **doc. Ing. Rudolf Kampf, Ph.D.**
Katedra dopravního managementu, marketingu
a logistiky

Datum zadání bakalářské práce: **28. listopadu 2008**

Termín odevzdání bakalářské práce: **1. června 2009**



prof. Ing. Bohumil Culek, CSc.

děkan

L.S.



prof. Ing. Vlastimil Melichar, CSc.

vedoucí katedry

V Pardubicích dne 28. listopadu 2008

Prohlašuji:

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

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

Souhlasím s prezenčním zpřístupněním své práce v Univerzitní knihovně.

V Pardubicích dne 1. 6. 2009



Jana Skalníková

ANOTACE

Cílem této bakalářské práce je sestavení finanční analýzy pro reálnou společnost působící v oblasti přepravních a logistických služeb.

První kapitola shrnuje dosavadní činnosti společnosti CARGO PRAGUE, spol. s r. o., vymezuje předmět podnikání, organizační strukturu společnosti, hlavní činnosti společnosti, dceřiné společnosti a střediska.

Druhá kapitola pojednává o metodice finanční analýzy. Zahrnuje souhrnnou analýzu finančního postavení podniku a specifikuje dílčí analýzy.

Třetí kapitola obsahuje aplikaci vybraných ukazatelů finanční analýzy pro společnost CARGO PRAGUE, spol. s r. o.

KLÍČOVÁ SLOVA

efektivnost, finanční analýza, horizontální analýza, index, kapitál, poměrový ukazatel, rentabilita, rozvaha, vertikální analýza, výkaz zisku a ztrát.

TITTLE

Financial analysis of the CARGO PRAGUE, Ltd. Company.

ANNOTATION

The aim of this thesis is to create a financial analysis for real company which has an effect in the area of transportation and logistic services.

The first chapter summarizes the current activities of the CARGO PRAGUE, Ltd., defines subject of its business, organizational structure of the company, its main activities, subsidiary companies and centres.

The second chapter is focused on the method of financial analysis. This part of thesis contains aggregated financial analysis of the company market position and specifies sectorial analyses as well.

The application of selected indexes of financial analysis for CARGO PRAGUE, Ltd. is contained in the third chapter.

KEYWORDS

balance-sheet, efficiency, financial analysis, fund, horizontal analysis, index, profit and loss account, profitability, ratio index, vertical analysis

OBSAH

Úvod	8
1 Charakteristika společnosti	9
1.1 Předmět podnikání	9
1.2 Hlavní činnosti společnosti	11
1.3 Organizace společnosti	12
1.4 Dceřiné společnosti a střediska CARGO PRAGUE, spol. s r. o.	13
1.5 Certifikáty	15
2 Metodika finanční analýzy	16
2.1 Horizontální analýza	17
2.2 Vertikální analýza	18
2.3 Analýza pomocí poměrových ukazatelů	19
2.3.1 Ukazatelé efektivity	19
2.3.2 Ukazatele aktivity:	20
2.3.3 Ukazatele likvidity:	21
2.3.4 Ukazatel zadluženosti	22
2.4 Altmanova analýza	22
2.5 Pracovní kapitál	24
2.6 Du Pontova analýza	24
3 Aplikační část	26
3.1 Horizontální analýza rozvahy	26
3.1.1 Vývoj aktiv	26
3.1.2 Vývoj dlouhodobého majetku	26
3.1.3 Vývoj oběžných aktiv	27
3.1.4 Vývoj pasiv	28
3.1.5 Vývoj vlastního kapitálu	29
3.1.6 Vývoj cizích zdrojů	29
3.2 Vertikální analýza rozvahy	30
3.2.1 Struktura aktiv	30
3.2.2 Struktura dlouhodobého majetku	31
3.2.3 Struktura oběžných aktiv	31
3.2.4 Struktura pasiv	32
3.2.5 Struktura vlastního kapitálu	32
3.2.6 Struktura cizích zdrojů	33
3.3 Horizontální analýza výsledovky	34
3.3.1 Vývoj hospodářských výsledků	34
3.3.2 Vývoj tržeb	34
3.3.3 Vývoj nákladů	35
3.4 Vertikální analýza výsledovky	36
3.4.1 Struktura tržeb	36
3.4.2 Struktura nákladů	36
3.5 Poměrové ukazatele	37
3.5.1 Ukazatelé efektivity	37
3.5.2 Ukazatel aktivity (výnosnosti)	40
3.5.3 Ukazatelé likvidity	40
3.5.4 Ukazatel zadluženosti	42
3.6 Altmanův index a Index IN	43
3.6.1 Altmanův index	43
3.6.2 Index IN	43

3.7 Čistý pracovní kapitál.....	44
3.8 Du Pontův rozklad.....	44
3.8.1 Rozklad ROA	44
3.8.2 Rozklad ROE.....	45
3.9 Analýza finanční páky	45
3.10 SWOT analýza.....	46
Závěr.....	48
Použitá literatura.....	49
Seznam tabulek.....	50
Seznam obrázků.....	51
Seznam zkratk.....	52
Seznam příloh	53

ÚVOD

Tato práce bude vycházet z finanční analýzy. Jakékoliv finanční rozhodování musí být podloženo finanční analýzou. Proto je finanční analýza jednou z rozhodujících fází finančního managementu. Na jejích výsledcích je založeno řízení financí. Finanční analýza ale není nějaký zázračný všelék, který by ze dne na den vyléčil neduhy podniků, kterým chybí finance. A pomáhá jen tehdy, pokud je jako každý nástroj správně používána a pokud je pochopena jako neustálý proces sledování stavu a vývoje podniku. Je-li finanční analýza takto pochopena, pak umožní podniku nejen sledovat nové změny a reagovat na ně, ale pomůže mu stát se nejenom tím, kdo na ně reaguje, ale také tím, kdo je sám ke svému prospěchu vyvolává. To však vyžaduje od manažerů podniku schopnost zbavit se přirozeného strachu a odporu ke změnám a finanční analýzu používat nejen jako pomůcku zkoumání minulosti či současnosti, ale využít metody pro zaměření svojí pozornosti i na aspekty, které v minulosti za důležité považovány nebyly, ale mohou zásadně změnit budoucnost podniku.

Cílem této bakalářské práce je finanční analýza podniku CARGO PRAGUE, spol. s r. o. a zhodnocení situace společnosti. Vlastní finanční analýza podniku CARGO PRAGUE, spol. s r. o. si zachovává klasickou strukturu. V první části bude nejprve analyzována rozvaha a výkaz zisků a ztrát a to ve formě jak horizontální, tak vertikální s komentáři. V další části bude podrobena zkoumání pomocí poměrovými ukazateli, analýze pracovního kapitálu, Du Pontově rozkladu, finanční páce a Altmanova indexu.

Pro vypracování bakalářské práce budu využívat interní materiály společnosti CARGO PRAGUE, spol. s r. o., tj. rozvahy, výkazy zisků a ztrát, výroční zprávy a další odborné podklady. Také budu v práci využívat internetové stránky společnosti, případně další internetové stránky související s tématem mé bakalářské práce.

Tato práce může přispět i managementu společnosti CARGO PRAGUE, spol. s r. o., která je do jisté míry typický představitel ryze českého podniku, který sice má představu o své situaci, vývoji, budoucnosti, cílech i možnostech jejich realizace, nezabývá se však finanční analýzou koncepčně, promyšleně a neustále. Proto bych ráda přispěla k odstranění takového stavu a k tomu, aby finanční analýza byla pro české firmy nejen slovem, na něž budou narážet v odborné literatuře, ale procesem, který si osvojí a budou ho k svému prospěchu využívat.

1 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI

1.1 PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ

Cargo Prague je společnost s ručením omezeným, která vznikla 9. ledna 1995. Společnost působící v oblasti přepravních a logistických služeb patří od poloviny devadesátých let k předním českým společnostem podnikajícím v tomto odvětví. Od samého počátku svého vzniku společnost prochází neustálým vývojem, který reaguje na stále rostoucí potřeby náročných zákazníků. Společnost se zabývá několika druhy podnikání, v současné době jsou jejím předmětem podnikání následující činnosti:

- zasilatelství
- zprostředkování obchodu a služeb
- zastupování v celním řízení
- skladování zboží a manipulace s nákladem
- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej (vyjma zboží uvedeného v příloze č. 2 a 3 zák. č. 455/91 sb.)
- mezinárodní zasilatelství a spediční služby
- realitní činnost

Společnost se orientuje na celovozové přepravy, sběrné služby s vlastním systémem Cargo Prague, námořní a železniční dopravu, celní služby a skladování. Služby zajišťuje jednak přímo ve svých provozovnách v Praze, Plzni, Ostravě a Hořovicích a jednak na bázi spolupráce se společnostmi CARGO IHL, spol. s r. o. a CARGO TRNAVA, spol. s r. o. se sídlem na Slovensku, v nichž vlastní majoritní obchodní podíly.

Společnost má dva společníky, kteří jsou zároveň jednateli a každý z nich jedná za společnost samostatně a neomezeně. Vklady obou společníků jsou plně splaceny.

Podnik disponuje sítí vlastních poboček a dceřiných společností a nabízí tak svým zákazníkům v rámci jednoho systému kompletní balík zasilatelských služeb.

Společnost je povinna si nechat ověřovat svou účetní závěrku auditorem. Společnost je povinna si nechat ověřovat účetní závěrku od roku 1996. Majitelé společnosti si ale nechávali ověřovat účetní závěrku i před roky 1996, aby měli jistotu, že je vše v pořádku.

Společnost netvoří zásoby a nepracuje s nimi, netvoří dlouhodobý nebo krátkodobý majetek vlastní činností. Podnik pořizuje majetek, který souvisí se zajišťováním její činnosti, a to především dopravní prostředky, pro zajištění přepravy mezi jednotlivými středisky.

Pro zmapování finanční situace společnosti jsou použity vybrané ukazatele efektivnosti, ukazatele aktivity (výnosnosti), ukazatele likvidity a ukazatele zadluženosti. Použity jsou údaje o hospodaření v období 2003 – 2007.

Společnost vlastní výhradně osobní automobily pro přepravu zaměstnanců k zákazníkovi a od zákazníka a pro přepravu mezi středisky.

Vozový park společnosti:

- 2 vozy Audi A6, rok pořízení 2004 a 2005
- 1 vůz Honda Jazz, rok pořízení 2004
- 2 vozy Honda Civic, rok pořízení 2006 oba vozy
- 1 vůz Honda Accord, rok pořízení 2007
- 2 vozy Nissan Pathfinder, rok pořízení 2006 oba vozy
- 1 vůz Škoda Fabia Clasic, rok pořízení 2005
- 1 vůz Ford Transit, rok pořízení 2003, objem skříně 5,6 m³, výška 1995 mm, šířka 1974 mm, délka 4834 mm, počet míst k sezení 3, splňuje Euro 3
- 1 vysokozdvížený vozík Komatsu, rok pořízení 2003, váha 2,7 t, pohon LPG + benzin, nosnost 1,5 t, dosah 3,3 m, motor 35 kW Toyota 4P.

1.2 HLAVNÍ ČINNOSTI SPOLEČNOSTI

Kamionová doprava

- tuzemská a mezinárodní kamionová doprava
- přepravy všemi typy vozidel 1 – 24 tuny
- přepravy chladírenskými a izotermickými vozy
- přepravy nebezpečného nákladu dle ADR
- přepravy citlivého zboží
- nadrozměrné přepravy
- přepravy zboží formou překládek
- knihování trajektů
- připojištění zásilek
- poradenství

Sběrná služba = základní produkt společnosti Cargo Prague

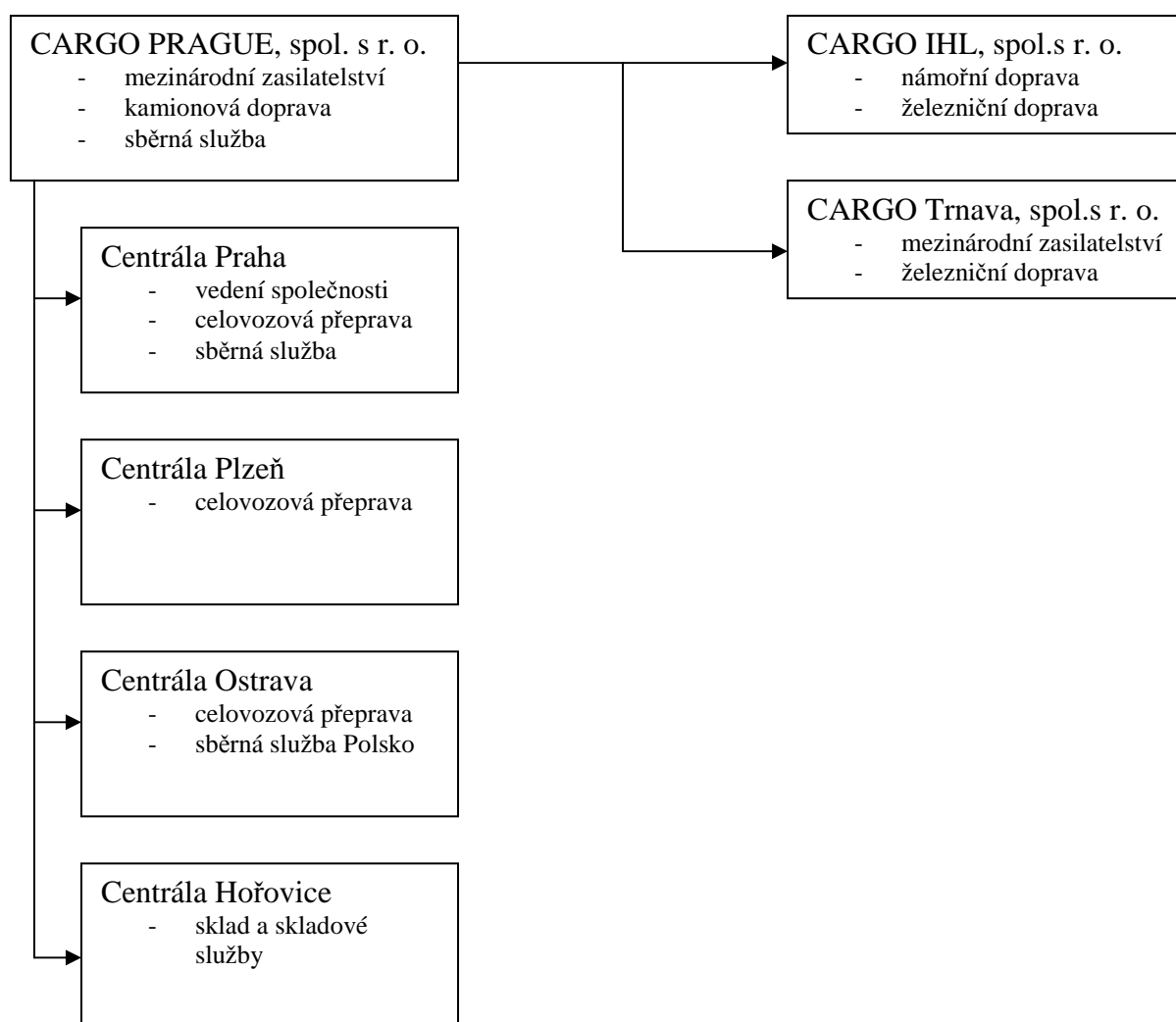
- přeprava sběrných zásilek v exportu i importu
- svoz a rozvoz zásilek
- vlastní celní i necelní sklad
- přeprava zboží systémem „z domu do domu“
- celní odbavení zásilek
- připojištění, poradenství, individuální přístup

Námořní a železniční doprava

- mezinárodní námořní a železniční doprava
- kontejnerová námořní doprava
- námořní přeprava kusových a sběrných zásilek
- kombinovaná přeprava
- přeprava zboží speciální povahy
- přeprava nebezpečného zboží
- přeprava nadrozměrných a těžkých kusů
- logistické služby a spedice
- celní služby a skladování
- dopravní pojištění zásilek
- poradenství

1.3 ORGANIZACE SPOLEČNOSTI

Společnost je organizována formou středisek. Hlavní pobočka společnosti se nachází v Praze a jeho pracovní náplň je uvedena ve schematickém uskupení společnosti. Další pobočky jsou umístěny na strategických místech v Plzni, Ostravě a hlavní sklad v Hořovicích. Sklad v Hořovicích se zabývá manipulací zboží, překládkami kamionů a kontejnerů, dlouhodobým i krátkodobým skladováním, dělením a kompletováním zásilek, svozem a distribucí zboží po celé České republice, sklad disponuje skladovací plochou cca 1 500 m². Společnost má dvě dceřiné společnosti Cargo IHL, spol. s r. o. a Cargo Trnava, spol. s r. o.



Obrázek č. 1 Schéma organizačního uskupení společnosti

zdroj: [1]

1.4 DCEŘINÉ SPOLEČNOSTI A STŘEDISKA CARGO PRAGUE, SPOL. S R. O.

Jak již bylo zmíněno v kapitole 1.1, společnost CARGO PRAGUE, spol. s r. o. má dvě dceřiné společnosti a je organizována formou středisek.

Dceřiná společnost CARGO IHL, spol. s r. o.

Hlavní sídlo společnosti se nachází v Praze a je zde vedení společnosti, sekretariát, účtárna, fakturace, disponenti, kteří se zabývají námořní a železniční dopravou. Cargo IHL spol. s r. o. má jedno středisko, které se nachází v Hořovicích a zabírá se činnostmi – celní a necelní sklad, manipulace se zbožím, překládka kontejnerů, svoz a rozvoz zboží. Tento sklad v Hořovicích společnost vlastní a část pronajímá středisku Cargo Praha.

Cargo IHL, spol. s r. o. má 4 zaměstnance, z toho 1 vedoucí pobočky, který přebírá zakázky a zpracovává faktury pro fakturantky v Praze, 3 disponenty.

Dceřiná společnost CARGO TRNAVA, spol. s r. o.

Sídlo společnosti se nachází v Tnavě a je zde vedení společnosti, sekretariát, účtárna, fakturace a disponenti, kteří se zabývají kamionovou dopravou a přepravou kusových zásilek. Cargo Trnava, spol. s r. o. má jedno středisko, které je umístěno v Prešově a zabírá se činnostmi – kamionová doprava, přeprava kusových zásilek, fakturace.

Cargo Trnava spol. s r. o. má celkem 2 zaměstnance, z toho 1 vedoucího, který připravuje podklady pro fakturantky a účetní v Praze a přebírá objednávky, 1 disponenta. Středisko v Prešově má celkem 2 zaměstnance, z toho 1 vedoucího, 1 disponenta.

Dceřiná společnost vlastní budovu ve které sídlí a středisko v Prešově také.

CARGO PRAGUE, spol. s r. o.

Sídlo hlavní společnosti se nachází v Jesenici u Prahy a zabývá se mezinárodním zasilatelstvím, kamionovou dopravou a sběrnou službou jak je již zmíněno ve schematicém uskupení společnosti. CARGO PRAGUE, spol. s r. o. má 4 pobočky.

Pobočka CARGO PRAGUE – Praha

V hlavní centrále společnosti se nachází vedení společnosti, sekretariát, účtárna, fakturace, celovozová kamionová doprava a sběrná služba.

Cargo Prague má celkem 19 zaměstnanců, z toho 2 vedoucí, kteří jsou zároveň jednateli a majiteli společnosti, 1 sekretářka, 3 účetní, 1 fakturantku, 3 disponenti, kteří se věnují celovozům, 7 disponentů sběrné služby a 2 skladníky v Hořovicích. Pobočka vlastní budovu ve které sídlí společnost a zároveň pronajímá prostory společností CARGO IHL, spol. s r. o. a Tango.

Pobočka CARGO PRAGUE – Plzeň

Pobočka se nachází v Plzni a je zde kamionová doprava na celovozy a fakturace. Celkem pobočka Cargo Prague – Plzeň zaměstnává 4 lidí, tj. 1 vedoucího pobočky, 1 fakturantku a 2 disponenty na celovozy kamionové dopravy.

Pobočka vlastní dům ve kterém se nachází sídlo společnosti a zároveň pronajímá nebytové prostory firmám Accias a KWH gastro.

Pobočka CARGO PRAGUE – Ostrava

Pobočka se nachází v Ostravě a je zde kamionová doprava na celovozy, sběrná služba a fakturace. Pobočka Cargo Prague – Ostrava zaměstnává 6 lidí, a to 1 vedoucího pobočky, 1 fakturantku, 2 disponenty na sběrnou službu a 2 disponenty na celovozy kamionové dopravy.

Pobočka sídlí v domě, který si pronajímá.

Pobočka CARGO PRAGUE – Hořovice

Na pobočce v Hořovicích se nachází jediný sklad společnosti. Dále se zde využívá sběrná služba, manipulace zboží, svoz a rozvoz zboží. Tyto skladové prostory si pobočka pronajímá od dceřiné společnosti CARGO IHL spol. s r. o.

Pro lepší přehlednost poboček a dceřiných společností je uveden schematický obrázek v příloze č. 3.

1.5 CERTIFIKÁTY

Společnost Cargo Prague je držitelem certifikátu potvrzujícím, že systém řízení bezpečnosti a ochrany zdraví při práci a požární ochrany ve společnosti odpovídá právním předpisům České republiky v oblasti BOZP a požární ochrany.

Společnost je pojištěna proti odpovědnosti za škodu zasílatele. Pojištění se vztahuje na odpovědnost pojištěného za škody z přepravních smluv, které vyplývají z činnosti speditéra.

Další certifikát potvrzuje, že společnost vlastní certifikát ČSN EN ISO 9001:2000. Certifikát je vystaven na Mezinárodní zasilatelství a spediční služby, viz příloha č. 4.

Každý za zaměstnanců musí vlastnit profesní průkaz, aby mohl řídit služební automobil. Společnost zajišťuje svým zaměstnancům přezkoušení u externí firmy.

2 METODIKA FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza má za úkol posoudit, zda se podnik nachází ve finančním zdraví či nemoci. Jedná se především o hodnocení minulého a současného období, přičemž finanční analýza poskytuje jistá doporučení do budoucího finančního hospodaření podniku. Je napojena na finanční účetnictví, ze kterého získává data a informace pomocí finančních výkazů. Nejdůležitějším požadavkem je soustavnost finanční analýzy, pro nepřetržité sledování vývoje finanční situace podniku. Finanční analýza obsahuje mnoho metod, které různým způsobem analyzují situaci v podniku. Z hlediska záměru ji lze členit na souhrnnou analýzu finančního postavení podniku a na dílčí analýzy.

Dílčí analýzy pomáhají manažerům při rozhodování v určitých specifických případech, oblastech provozní, investiční a zejména v oblasti financování.

Finanční analýzu lze charakterizovat z různých hledisek. Jedním z nich je aspekt časový, kterým klasifikujeme analýzu na statickou a dynamickou. Při statické se berou v úvahu výkazy sestavené k určitému datu. Naopak dynamická analýza pracuje s údaji za více po sobě jdoucích období. [2]

Značné množství ukazatelů se ustálilo v následujících skupinách:

- ukazatelé rentability
- ukazatelé aktivity
- ukazatelé zadluženosti
- ukazatelé likvidity
- ukazatelé vycházející z údajů kapitálového trhu

Pro jednotlivé skupiny platí tato pravidla:

- Produktivita má zásadně růst, pokles je vždy nepříznivý.
- Rentabilita má zásadně rovněž růst, a to rychleji nebo alespoň stejně rychle jako produktivita.
- Nákladovost má zásadně klesat, neboť náročnost zdroje se musí zmenšovat.
- Likvidita má růst, maximálně může též stagnovat.
- Solventnost má taktéž růst, podíl finančního majetku a pohledávek se tím má zlepšovat nebo alespoň stagnovat.
- Struktura má v podstatě stagnovat, pokud je dobrá.

Vedle poměrových ukazatelů existuje několik dalších metod. Mezi ně patří zejména horizontální a vertikální analýza účetních výkazů a dále analýza pomocí rozdílových ukazatelů.

Vedle základních metod existuje samozřejmě celé škála dalších metod využívajících jak náročnějších statistických metod, tak vyšších matematických metod.

2.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA

Při horizontální analýze zkoumáme meziroční změny jednotlivých složek výkazů a skupin či podskupin (neboli jednotlivých složek) obsažených ve výkazech. Při porovnávání meziročních změn se dají použít různé diference či indexy. Lze zjistit, o kolik procent se daná složka vůči roku předešlému změnila, popřípadě o kolik se jednotlivé položky změnily v absolutních hodnotách.

Matematicky můžeme obě varianty horizontální analýzy zapisovat takto: „Pokud si označíme hodnotu bilanční položky i v čase t jako $B_i(t)$, pak indexem, který odráží vývoj položky v relaci k minulému časovému období, se rozumí: [3]

$$I_{t/t-1}^i = \frac{B_i(t) - B_i(t-1)}{B_i(t-1)}$$

Matematický zápis pro diferenci vypadá takto:

$$D_{t/t-1} = B_i(t) - B_i(t-1)$$

kde:

$D_{t/t-1}$ je změna oproti minulému období,

t – čas,

B_i – hodnota bilanční položky „ i “.

2.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA

Vertikální analýza nám umožňuje sledovat vývoj podílu jednotlivých položek k určitým vztažným veličinám. Jedná se tedy o procentuální složení daných složek u jednoho daného roku. Lze tedy jednoduše určit strukturu v daném roce a podle toho zjistit, či analyzovat její optimálnost. „Pokud hledaný vztah označíme P_i , pak formalizovaný výpočet je následující:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i}$$

kde:

B_i značí velikost položky bilance,

suma B_i pak sumu hodnot položek v rámci určitého celku.“ [3]

V případě rozvahy je volba položky sumy jednoznačná, jedná se o celkovou bilanční sumu. Přičemž pak jednotlivé položky ukazují poměr, jakým se na bilanční sumě podílejí. Poněkud komplikovanější je již volba vztažné veličiny v případě vertikální analýzy výkazu zisku a ztrát. Je účelné brát jako vztažnou veličinu celkové výnosy nebo tržby. V této analýze použiji součet položek „I. Tržby za prodej zboží“ a „II. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb“.

Již při této jednoduché analýze nám účetní výkazy napoví o ekonomice společnosti. Například struktura aktiv v rozvaze informuje o tom, do čeho společnost investovala kapitál a zda a jak přitom brala v úvahu hledisko výnosnosti. Obecně platí, že pro podnik je výnosnější investovat do dlouhodobějších složek aktiv, protože jimi může dosáhnout vyšší výnosnosti než aktivy krátkodobými. Příkladem nejméně výnosové složky majetku jsou peněžní prostředky v hotovosti, poněvadž nepřinášejí žádný výnos. Jenomže tak prosté to zase není – nelze jednoduše požadovat, aby podnik maximalizoval dlouhodobá aktiva a minimalizoval aktiva krátkodobá, zejména jejich nejlíkvidnější složku. Správný poměr dlouhodobých a krátkodobých složek aktiv je do jisté míry předurčen již samou povahou hospodářské činnosti podniku (předmětem podnikání, typem výroby či služeb) a nezbytností zajistit likviditu. Přitom je třeba nespouštět ze zřetele finanční rizika spojená s rozhodováním o tom, jak nejlépe alokovat kapitál, tj. do jakých složek aktiv ho umístit. Očekávané přínosy se totiž odhadují za podmínek, které se mohou v budoucnu změnit, a je tedy potřeba obvykle počítat s určitou mírou nejistoty. Kromě toho každá efektivní alokace kapitálu vyžaduje

podstoupení určitého (pokud možno racionálního) rizika. Většinou totiž platí, že čím je umístění kapitálu méně rizikové, tím nižší je jeho očekávaný výnos a naopak. Správná alokace kapitálu tedy znamená nalézt takovou strategii, aby při působení rozumných rizik byl celkový očekávaný výnos optimální. Je nasnadě, že kvalifikace a schopnosti manažera, jeho znalosti rizik i jeho postoje k nim budou rozhodovat o mnohém. Jistě se přitom bude projevovat i vztah a ochota vlastníka kapitálu k rizikům – zda je bude preferovat či zda má k nim averzi.

2.3 ANALÝZA POMOCÍ POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Intenzivní ukazatel charakterizuje vzájemný vztah mezi dvěma položkami účetních výkazů (mezi extenzivními ukazateli) pomocí jejich poměru. Porovnávat můžeme cokoli s čímkoli, má – li mít ale intenzivní ukazatel smysluplnou interpretaci, musí existovat mezi položkami uváděnými do poměru vzájemná souvislost. Intenzivní ukazatele často upozorní na významné souvislosti, ale jejich interpretace vyžaduje další pátrání po jevech, jež se za nimi skrývají.

V této analýze bude podrobena zkoumání ukazatelům : rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. [4]

2.3.1 Ukazatelé efektivity

Základem těchto ukazatelů je poměrování zisku společnosti ku vloženým zdrojům v daném období.

a) Rentabilita vlastního kapitálu

$$ROE = \frac{Z}{VJ} * 100$$

ROE - rentabilita vlastního kapitálu

Z - zisk

VJ – vlastní jmění

Tato rentabilita se zjistí jako podíl čistého zisku ku vlastnímu kapitálu (jmění). ROE slouží k hodnocení výnosnosti kapitálu, který do společnosti vložili vlastníci. Pomocí tohoto ukazatele mohou investoři zjistit, zda je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou

odpovídající riziku investice. Hodnota ukazatele by měla být vyšší, než výnosnost produktů, které nabízí finanční trh. Např.: úroková sazba poskytovaná bankami při vkladu. Rentabilita vlastního kapitálu (jmění) by tedy neměla být vyšší než míra výnosu bezrizikové alokace kapitálu na finančním trhu. [4]

b) Rentabilita tržeb

$$ROS = \frac{Z}{T} * 100$$

ROS - rentabilita tržeb
Z - zisk
T - tržby

Rentabilita se zjistí jako podíl čistého zisku a tržeb podniku. Ukazatel podává informaci o velikosti zisku, který organizace má z každé 1 koruny tržeb. [4]

c) Čistá ziskovost

Odráží celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány. [4]

$$ROA = \frac{Z}{CA} * 100$$

ROA - čistá ziskovost
Z - zisk
CA - celková aktiva

Ukazatel se určí jako podíl zisku a celkových aktiv.

2.3.2 Ukazatele aktivity:

Ukazatel se určí jako podíl tržeb a celkových aktiv. Ukazatel měří využití veškerých aktiv. Všeobecně platí, že čím vyšší je hodnota, tím lépe, protože naznačuje kolik tržeb získává podnik z investic do aktiv. Pokud je počet obrátek celkových aktiv za rok menší než 1,5 je nutné zjistit, zda je možné vložený majetek redukovat. [4]

Obrat celkových aktiv

Udává, kolikrát za rok se celková aktiva obrátí v tržbách. Hodnota by měla nabývat alespoň jedné.

$$ObratCA = \frac{T}{CA}$$

Obrat CA - obrat celkových aktiv
T - tržby
CA - celková aktiva

2.3.3 Ukazatele likvidity:

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku získat prostředky na úhradu závazků přeměnou jednotlivých složek majetku do hotovostní formy (tj. na peněžní hotovost) rychleji, než jsou splatné závazky, které tyto složky majetku finančně pokryjí. Trvalá platební schopnost je jednou ze základních podmínek úspěšné existence podniku. [4]

a) *Okamžitá likvidita*

Měří schopnost podniku hradit právě splatné dluhy. Do čitatele se dosazují peníze (bankovní účty a hotovost). Likvidita je zajištěna při hodnotě ukazatele alespoň 0,2. [4]

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Neboli ukazatele schopnosti přeměny aktiv na peníze a těmi včas a řádně splácet své závazky.

b) *Běžná celková likvidita*

Zohledňuje celková oběžná aktiva. Ukazatel charakterizuje schopnost podniku hradit svoje závazky, bohužel pouze částečně, protože jeho úroveň závisí od konkrétního odvětví, od výrobního programu, od strategie vedení. Standardní hodnota likvidity je 2,5 (tzn. že 40% oběžných aktiv se musí přeměnit na peníze k úhradě všech krátkodobých závazků). U finančně zdravých firem je ve výši 2 – 3. Za postačující se považuje hodnota mezi 1,0 až 2,0. [4]

$$\text{Celková likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Určí se podílem oběžných aktiv a krátkodobých závazků společnosti

2.3.4 Ukazatel zadluženosti

Celková zadluženost

Obecně platí pravidlo, že čím je vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím je vyšší riziko věřitelů. Platí však také, že u finančně stabilního podniku může dočasný růst zadluženosti vést ke zvýšení celkové rentability vložených prostředků. [4]

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}} * 100$$

Určí se podílem cizího kapitálu a celkových aktiv

2.4 ALTMANOVA ANALÝZA

Tato analýza vychází z diskriminační analýzy uskutečněné koncem 60. a v 80. letech u několika desítek zbankrotovaných a nebankrotovaných firem. 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. Různě stanovil i hranice pásem pro predikci finančního vývoje firmy. [7]

„Pomocí vybraných ukazatelů a jim přiřazených vah získáme tzv. Z-skóre, které nám dokáže poskytnout rychlou informaci o stavu podniku.“ [6]

Známe dva typy, v aplikační části využijí index pro společnost neobchodovatelnou na kapitálovém trhu, z toho důvodu, že sledovaný podnik je společnost s ručením omezeným.

$$Z_0 = 0,717 * x_1 + 0,847 * x_2 + 3,107 * x_3 + 0,420 * x_4 + 0,998 * x_5$$

kde:

$$x_1 = \frac{\text{Čistý pracovní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}},$$

$$x_2 = \frac{\text{Zadržené výdělký}}{\text{Aktiva celkem}},$$

$$x_3 = \frac{\text{Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)}}{\text{Aktiva celkem}},$$

$$x_4 = \frac{\text{Základní jmění}}{\text{Celkové dluhy}},$$

$$x_5 = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}},$$

„Vychází-li nám Z-skóre pod hodnotu 1,2, hrozí podniku bankrot, pokud se ukazatel nachází nad hodnotou 2,9, žádné nebezpečí bankrotu podniku nehrozí. Údaje mezi těmito hodnotami se nazývají tzv. šedá zóna, kdy nelze přesně určit, jestli společnosti hrozí či nehrozí bankrot.“ [5]

Byly publikovány výsledky ověřovacích testů dokládající úspěšnost takových a podobných predikcí bankrotu, ale při jejich hodnocení je třeba vzít v úvahu, že průměrné hodnoty ukazatelů bankrotujících podniků užitých k ověřování byly opravdu výrazně horší oproti přežívajícím podnikům (např. záporný zisk před zdaněním a před platbou úroků). Za takové situace by asi mnohý ekonom očekával bankrot i bez vědeckého zdůvodnění. Při méně výrazných zhoršeních ukazatelů však příliš nepomáhá ani Altmanova metoda, neboť hodnoty diskriminační funkce Z od 1,2 do 2,9 vytvářejí „šedou zónu“, v níž se k otázce o možnosti bankrotu vyjádřit nelze vůbec. [5]

Na české poměry se více hodí index IN, který je obdobou Altmanova indexu, ovšem vychází z českých poměrů. Index IN bude také použit v aplikační části této práce, a to konkrétně IN 2000 vytvořený českými autory Inkou a Ivanem Neumaierovými. Interpretace tohoto indexu je trochu širší, a to: je-li podnik pod hodnotou 0,684, jedná se o podnik ve špatné situaci, 0,684 – 1,089 je v situaci spíše horší, 1,089 – 1,42 nelze určit, 1,42 – 2,07 je podnik v situaci spíše lepší a nad 2,07 jsou podniky v dobrém finančním zdraví. [5]

2.5 PRACOVNÍ KAPITÁL

Existují různé typy rozdílových ukazatelů – čistých fondů finančních prostředků. Z nich nejčastěji užívaným je ukazatel vypočtený jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. (Ty bývají pro potřeby analýzy likvidity vymezeny v odborné literatuře různě – od splatnosti do 1 roku až po splatnost kratší, až tříměsíční, což umožňuje v oběžných aktivech výstižněji oddělit onu část finančních prostředků, která je určena na brzkou úhradu krátkodobých závazků, od té části, která je relativně „volná“ a kterou proto chápeme jako určitý „finanční fond“. Takto definovaný finanční fond prostředků se označuje termínem čistý pracovní kapitál. [6]

Je to ukazatel vyjadřující výši použitelných oběžných aktiv. Pakliže od celkové položky oběžných aktiv odečteme krátkodobé závazky, získáme čistý pracovní kapitál. Obecně platí, pro podnik lépe, čím vyšší hodnota čistého pracovního kapitálu je. [6]

Netto pracovní kapitál = zásoby + pohledávky + finanční majetek – krátkodobé závazky

2.6 DU PONTOVA ANALÝZA

Jedná se o doplňující informaci k ukazatelům rentability, která slouží k odhalení činitelů, přispěvších k vývoji ukazatelů ROA a ROE. Jde o postupný rozklad vrcholového ukazatele (měl by co nejlépe postihovat základní cíl podniku) na ukazatele dílčí, které jej rozhodujícím způsobem ovlivňují. Výpočet vlivů dílčích ukazatelů se provádí na počítači pomocí tzv. logaritmické metody. Pro analytiku proto zbývá jen rozhodující fáze rozboru – interpretace výsledků a návrh opatření ke zlepšení výkonnosti podniku. [2]

$$ROA = \frac{EBIT}{Tržby} * \frac{Tržby}{Aktiva},$$

kde:

EBIT/Tržby rentabilita tržeb

Tržby/Aktiva obrat aktiv

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby}} * \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} * \frac{\text{Aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}},$$

kde:

Čistý zisk / Tržby.....Rentabilita tržeb

Tržby / Aktiva.....Obrat aktiv

Aktiva / Vlastní kapitál...Finanční páka

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

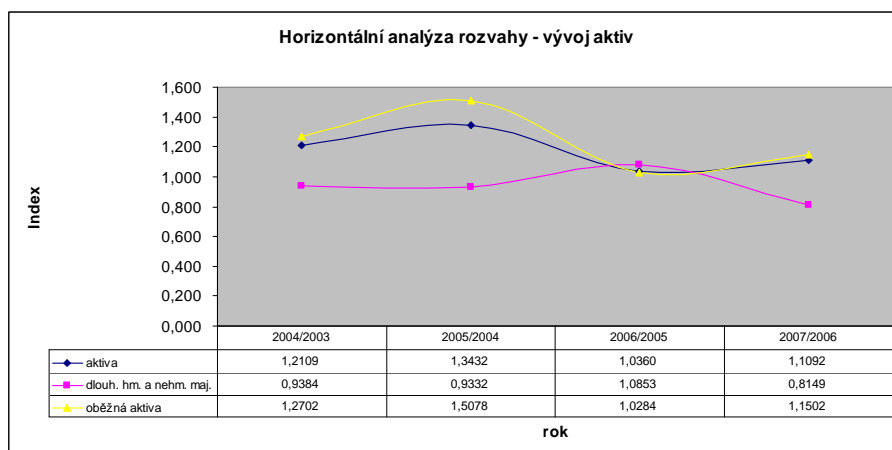
- ziskovou marži (hlavním způsobem jejího zvyšování je snižování nákladů)
- obrat aktiv (hlavním způsobem je zvyšování tržeb připadajících na každou korunu aktiv)
- finanční páku (hlavním způsobem je výhodné použití cizích zdrojů k financování aktiv).

3 APLIKAČNÍ ČÁST

3.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY

3.1.1 Vývoj aktiv

Od roku 2003 zaznamenávají celková aktiva mírný nárůst. Konkrétně v roce 2003 je stav aktiv 44 299 milionu korun, v roce 2004 je stav 53 643 milionu korun a v roce 2005 je stav 72 054 milionu korun. Příčinou nárůstu, hlavně v roce 2005 je nákup nového vozu Audi A6 v hodnotě bezmála 2 miliony korun a nákup vozu Škoda Fabia Classic za 249 900 korun. U oběžných aktiv dochází k nárůstu, zejména rok 2005 vykazuje nejvyšší hodnotu, a to 61 268 milionu korun. Hlavně krátkodobé pohledávky se pohybují dost vysoko, konkrétně za rok 2005 vzrostly oproti roku 2004 o 18 453 milionů korun.



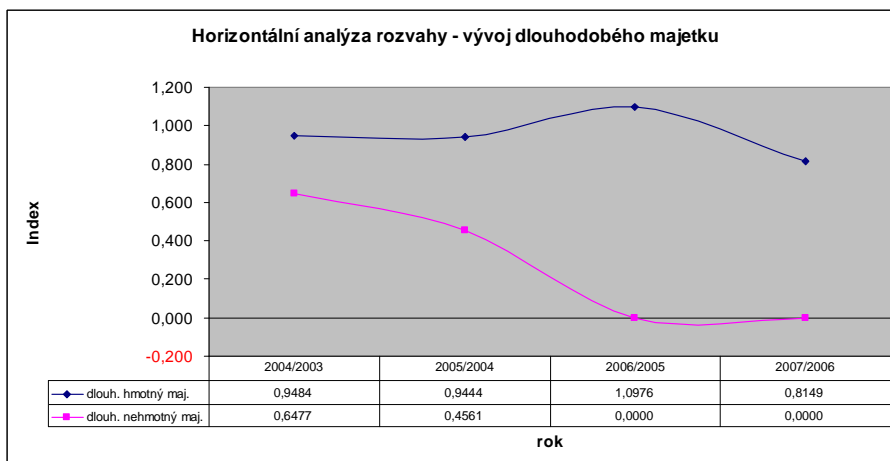
Obrázek č. 2 Horizontální analýza rozvahy – vývoj aktiv

zdroj: [3, 7]

3.1.2 Vývoj dlouhodobého majetku

Vývoj nehmotného majetku, zastoupeného pouze softwarem, má svažující tendenci, a to díky odpisům. V roce 2005 byl proveden poslední odpis majetku a nadále v letech 2006 a 2007 je již nehmotný majetek nulový. Zde by jistě stálo za úvahu, zda neinvestovat do nových a jistě lepších programů. Naproti tomu vývoj dlouhodobého hmotného majetku je mírně rostoucí. Je to způsobeno zejména nákupem automobilu v roce 2005. Výrazný pokles je

v roce 2007, a to díky odpisům, pro tento rok je stav 8 623 milionu korun oproti roku který má stav 10 582 milionu korun.

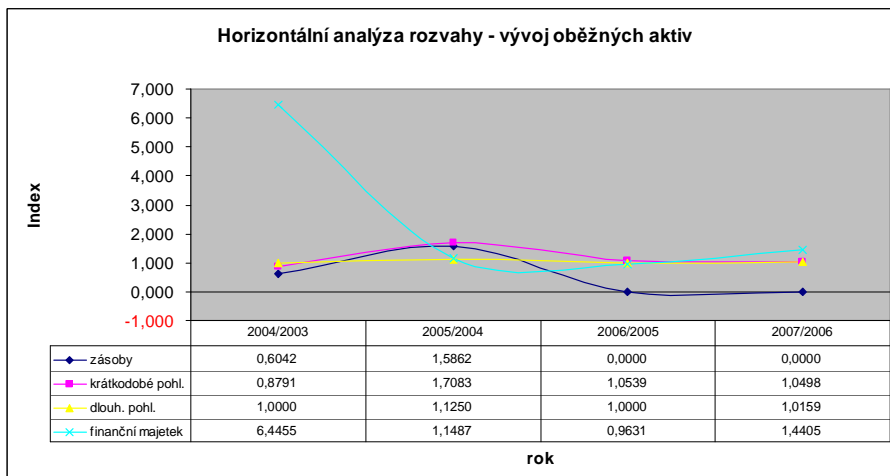


Obrázek č. 3 Horizontální analýza rozvahy – vývoj dlouhodobého majetku

zdroj: [3, 7]

3.1.3 Vývoj oběžných aktiv

U oběžných aktiv můžeme konstatovat, že objem zásob v letech 2003 je vyšší než v roce 2004 a v roce 2005 zásoby opět vzrostly. V dalších letech jsou u bodu 0. Krátkodobé pohledávky jsou v letech 2003 a 2004 nižší a od roku 2005 mírně rostou. Od roku 2005 se udržují téměř na stejné hladině, oscilují kolem hodnoty 1 a výkyvy jsou minimální, to je pozitivní. Dlouhodobé pohledávky kolísají opravdu jen nepatrně a je to z důvodu, že dlouhodobé pohledávky se skládají jen s dlouhodobě poskytnutých záloh. U finančního majetku je vysoký nárůst v roce 2003, jelikož v tomto roce byl stav finančního majetku 2 249 milionů korun a v roce 2004 již finanční majetek vysoce vzrostl na 14 496 milionu korun. V dalších letech není nárůst tak vysoký, dokonce v roce 2006 oproti roku 2005 klesl stav o 614 tisíc korun.

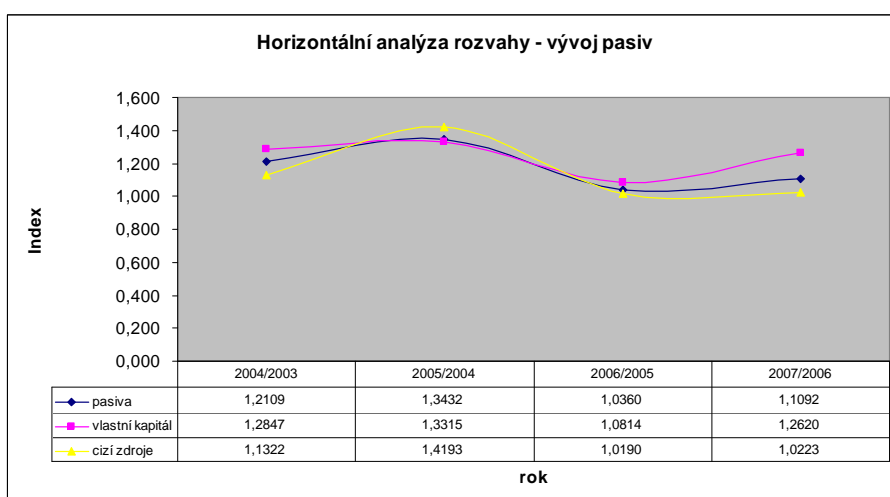


Obrázek č. 4 Horizontální analýza rozvahy – vývoj oběžných aktiv

zdroj: [3, 7]

3.1.4 Vývoj pasiv

Vývoj pasiv ve sledovaném období má vzrůstající tendenci a však nejvíce vzrostla hodnota v roce 2005. V roce 2006 se oproti roku 2005 navýšila pasiva jen o 2, 597 milionu korun a to má za příčinu v grafu pokles k indexu 1. Vlastní kapitál roste v posledních 3 letech díky zlepšujícímu se výsledku hospodaření.

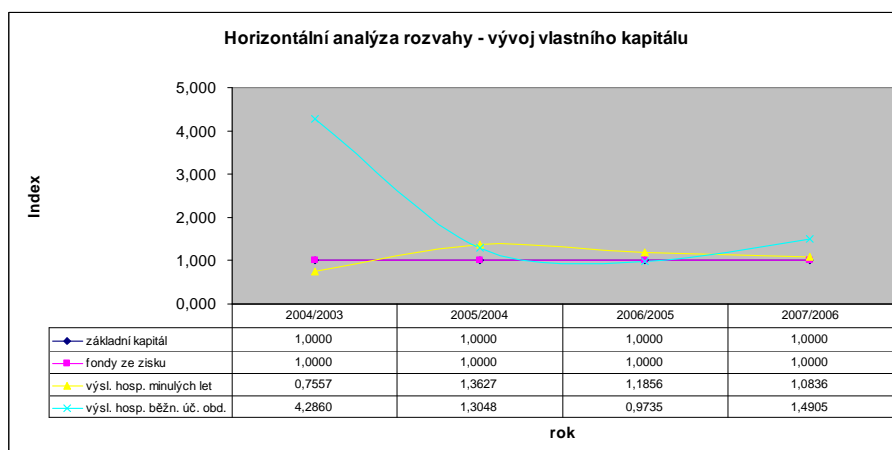


Obrázek č. 5 Horizontální analýza rozvahy – vývoj pasiv

zdroj: [3, 7]

3.1.5 Vývoj vlastního kapitálu

Ve struktuře vlastního kapitálu můžeme hovořit o pohybu pouze u výsledku hospodaření minulých let a o výsledku hospodaření běžného účetního období. Základní kapitál je stále stejný a neměnný, je u indexu 1. Naprosto stejný charakter mají fondy ze zisku. Jelikož v roce 2004 dosahoval výsledek hospodaření běžného účetního období stav 8 452 milionu korun a v roce 2003 jen 1 972 milionu korun, což je o 6 480 milionu méně než v předcházejícím roce, je v grafu v roce 2003 o mnohonásobně vyšší než v roce 2004. Když pomineme extrémní vyosení výsledku hospodaření běžného účetního období u let 2003 a 2004, zjistíme že výsledek hospodaření minulých let se střídá s výsledkem hospodaření běžného účetního období, a to tak že výsledek hospodaření běžného účetního období udává charakter také výsledku hospodaření minulých let vždy o rok předešlému. Jelikož výsledky hospodaření běžného účetního období byly podle sledování lepší v sudém období, pak výsledky hospodaření minulých let vycházejí podobně u lichých období.



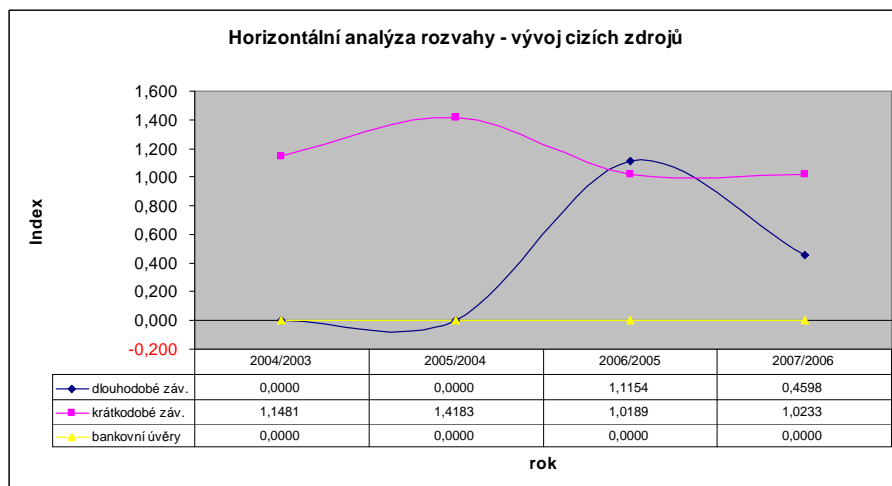
Obrázek č. 6 Horizontální analýza rozvahy – vývoj vlastního kapitálu

zdroj: [3, 7]

3.1.6 Vývoj cizích zdrojů

Dlouhodobé závazky jsou v letech 2003 a 2004 nulové a od roku 2005, 2006 a 2007 jsou na hodnotách 78 tisíc, 87 tisíc a 40 tisíc. Dlouhodobé závazky v grafu jeví pokles v letech 2005 a 2007, ale v reálných hodnotách je tomu přesně naopak. Tyto hodnoty souvisejí s odloženým daňovým závazkem. Oproti dlouhodobým závazkům jsou krátkodobé

závazky vyrovnanější. Větší nárůst se zaznamenává v roce 2005 oproti roku 2004, zde dělá rozdíl 14 371 milionu korun. Bankovní úvěry a výpomoci nejsou ve společnosti využívány.



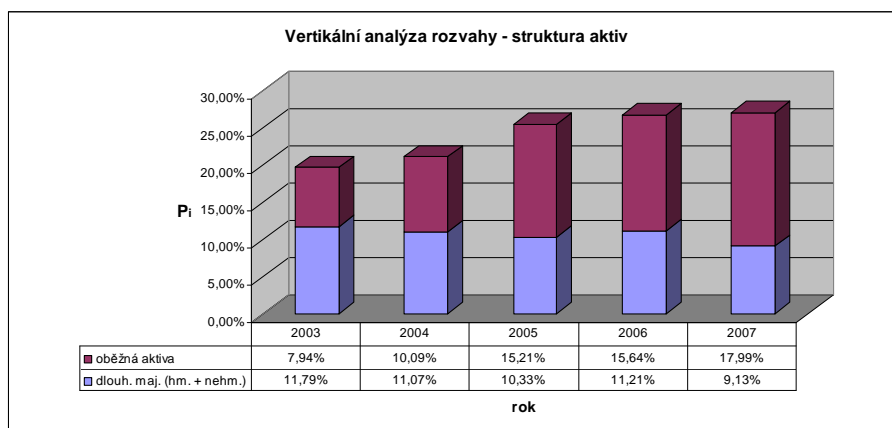
Obrázek č. 7 Horizontální analýza rozvahy – vývoj cizích zdrojů

zdroj: [3, 7]

3.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY

3.2.1 Struktura aktiv

V roce 2005 je pokles dlouhodobého majetku přisuzován odpisům. V roce 2003 je dlouhodobý majetek nejvyšší z daných roků, dochází k tomu z důvodu nakoupení vysokozdvizného vozíku Komatu. Dlouhodobý majetek je v roce 2004 téměř vyrovnán s oběžnými aktivy v poměru 11,07 % : 10,09 %.

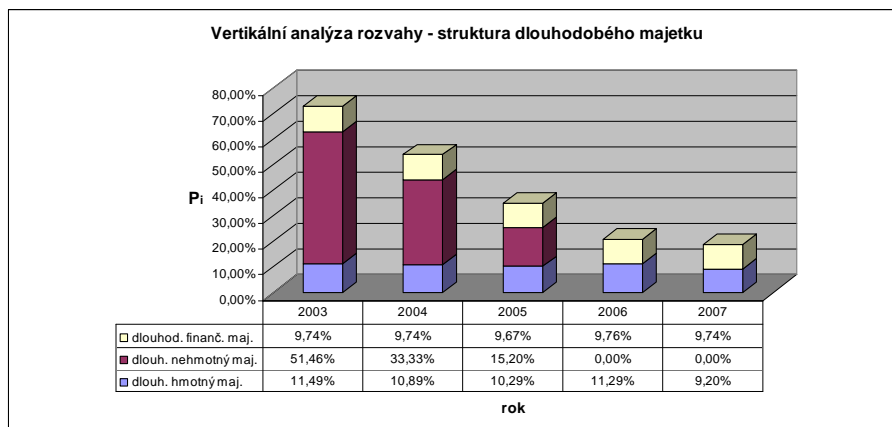


Obrázek č. 8 Vertikální analýza rozvahy – struktura aktiv

zdroj: [3, 7]

3.2.2 Struktura dlouhodobého majetku

U struktury dlouhodobého majetku je v letech 2003 až 2005 zřejmá převaha dlouhodobého nehmotného majetku, v dalších dvou sledovaných období je dlouhodobý nehmotný majetek nulový a to díky odpisům. U dlouhodobého hmotného majetku a finančního majetku je nepatrný rozdíl ve sledovaných období.

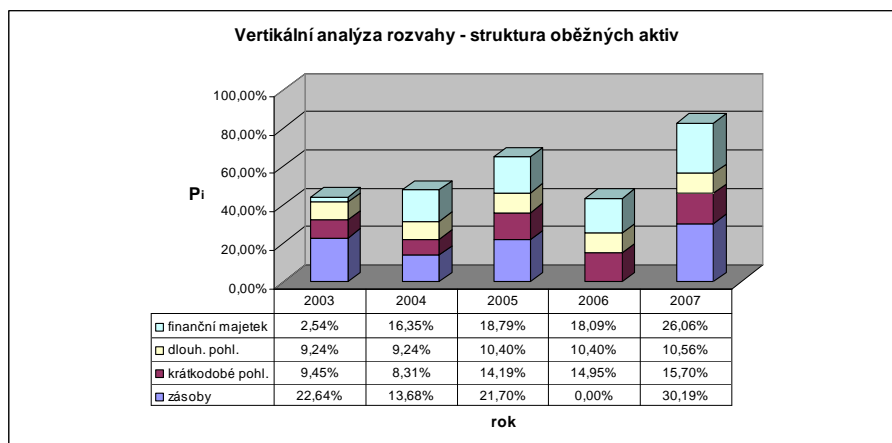


Obrázek č. 9 Vertikální analýza rozvahy – struktura dlouhodobého majetku

zdroj: [3, 7]

3.2.3 Struktura oběžných aktiv

Ve struktuře oběžných aktiv dochází od roku 2004 k nárůstu finančního majetku (z 2,54 % na 26,06 % v průběhu 5 let). Dlouhodobé pohledávky se udržují na přibližně stejné hladině okolo 10 %. U krátkodobých pohledávek můžeme pozorovat mírný nárůst. U zásob velmi kolísá hodnota vždy ob jeden rok.

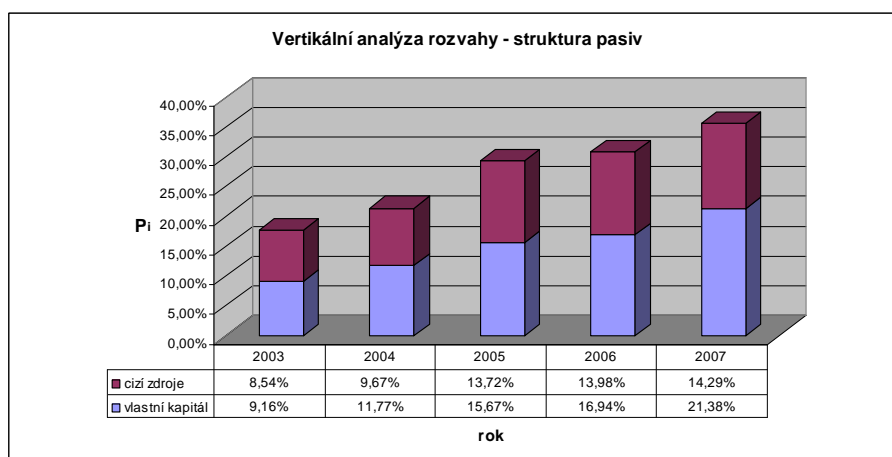


Obrázek č. 10 Vertikální analýza rozvahy – struktura oběžných aktiv

zdroj: [3, 7]

3.2.4 Struktura pasiv

U struktury pasiv je zřejmé, že vlastní kapitál vždy převažuje nad cizím kapitálem, a to přibližně v poměru 74,92 % : 60,20 %, to je pro společnost velmi dobré. V reálných číslech je to ale naopak, v roce 2003 je vlastní kapitál na 13 207 milionu korun a cizí kapitál na 30 369 milionu korun a v roce 2007 je vlastní kapitál 30 833 milionu korun a cizí kapitál je 50 842 milionu korun, je to z toho důvodu, že do cizích zdrojů jsou počítány zákonné rezervy, závazky se společníkům, závazky z obchodních vztahů a daňové závazky a dotace ke státu.

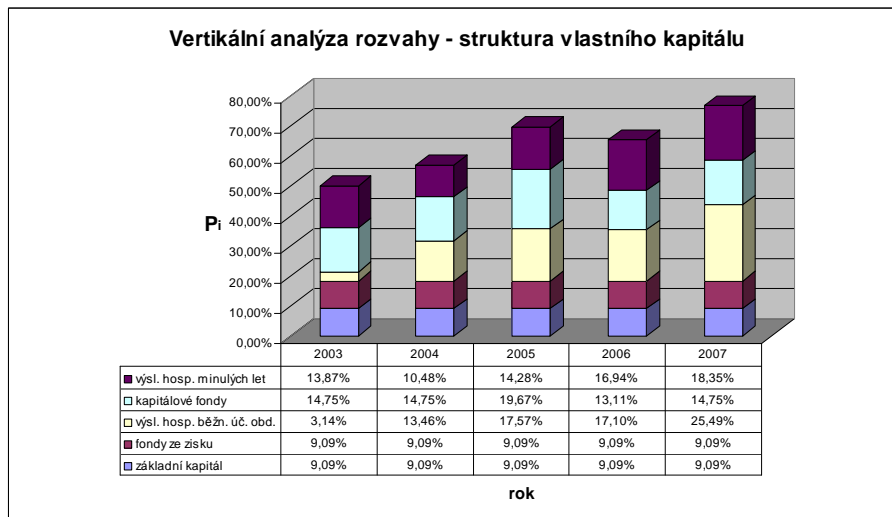


Obrázek č. 11 Vertikální analýza rozvahy – struktura pasiv

zdroj: [3, 7]

3.2.5 Struktura vlastního kapitálu

Základní kapitál a fondy ze zisku jsou po celé měřené období neměnné. U výsledku hospodaření minulých let je zřejmé, že v roce 2004 byl nejnižší za sledované období a v roce 2007 dosahoval nejvyšší. Zatímco u výsledku hospodaření běžného účetního období je nejnižší stav v roce 2003, a to 1, 972 milionu korun nejvyšší je v roce 2007, a to 16 002 milionu korun.

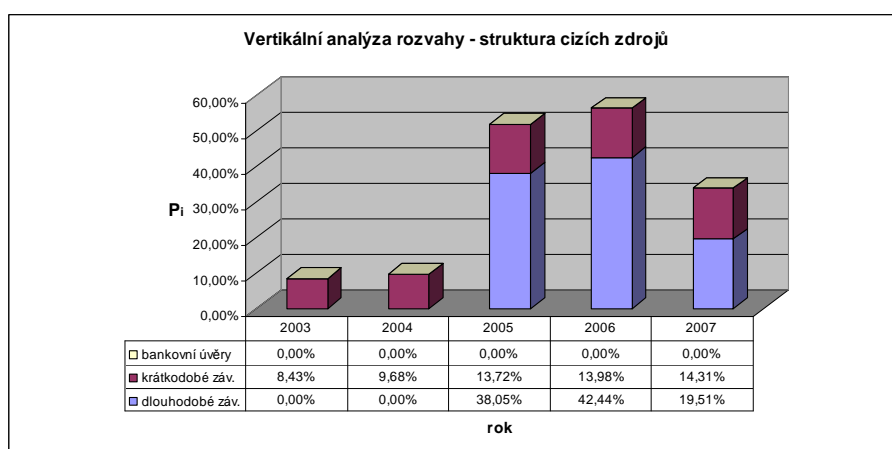


Obrázek č. 12 Vertikální analýza rozvahy – struktura vlastního kapitálu

zdroj: [3, 7]

3.2.6 Struktura cizích zdrojů

U struktury cizích zdrojů si můžeme povšimnout, že společnost nevyužívá žádné bankovní úvěry a výpomoci. U krátkodobých závazků je vidět mírný nárůst za sledované období. Zatímco v roce 2003 společnost dlužila svým věřitelům 29 923 milionu korun, tak v roce 2007 to je již 50 802 milionu korun. U dlouhodobých závazků je v prvních dvou letech stav nula, od roku 2005 rapidně dlouhodobé závazky vzrostly. Stalo se to z důvodu, že je zde odložený daňový závazek vůči státu.



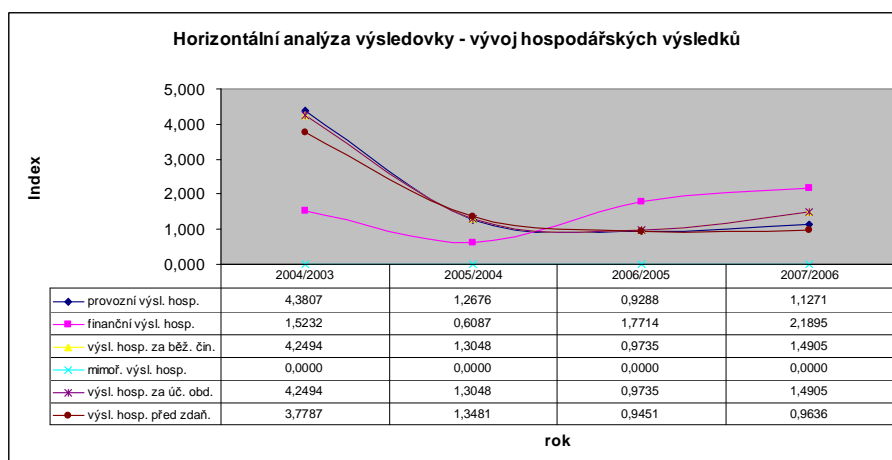
Obrázek č. 13 Vertikální analýza rozvahy – struktura cizích zdrojů

zdroj: [3, 7]

3.3 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝSLEDOVKY

3.3.1 Vývoj hospodářských výsledků

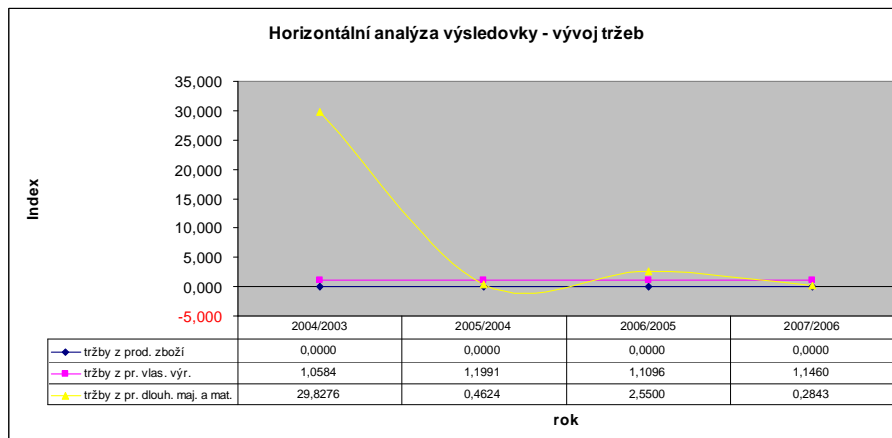
V roce 2004 je zaznamenán nárůst výsledku hospodaření oproti roku 2003 zhruba o 6 480 milionu korun. Naopak vývoj z roku 2006 na rok 2005 má negativní tendenci, pokles činní asi 292 tisíc korun. V roce 2007 opět výsledek hospodaření zaznamenává nárůst. Finanční výsledek hospodaření se za dané období vyvíjí velice podobným směrem.



Obrázek č. 14 Horizontální analýza výsledovky – vývoj hospodářských výsledků
zdroj: [3, 7]

3.3.2 Vývoj tržeb

Jelikož společnost neprodává žádné zboží, ale služby, hodnota u zboží je 0. Vývoj tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb lze hodnotit pozitivně. Tržby za hodnocené období let 2003 až 2007 se neustále zvyšují, konkrétně z objemu cca 178 milionu korun v roce 2003 na 287 milionu korun v roce 2007. V indexovém vyjádření 2007/2003, to znamená navýšení o 1,61. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu jsou o dost vyšší v roce 2004 než v roce 2003. V roce 2003 jsou tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu 29 milionu korun a v roce 2004 jsou 865 milionu korun. V roce 2006 jsou tržby opět vyšší, a to 1 020 milionu korun.

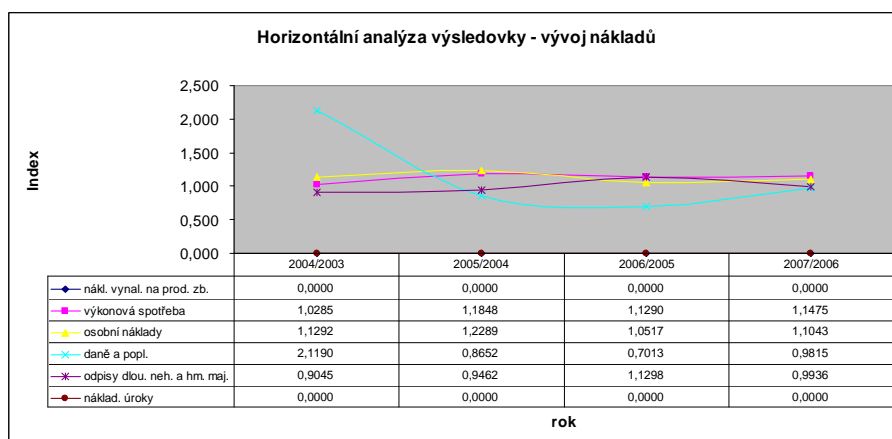


Obrázek č. 15 Horizontální analýza výsledovky – vývoj tržeb

zdroj: [3, 7]

3.3.3 Vývoj nákladů

Je nutné sledovat vývoj nákladů. Za měřené období se náklady pohybují okolo indexu 1. Výkonová spotřeba má tendenci vzrůstající, poměříme-li roky 2007 a 2003 zjistíme že oproti roku 2003 výkonová spotřeba vzrostla o 1,58. Daně a poplatky jsou nejvyšší v roce 2004. V dalších letech je zaznamenán pokles, a to o cca 36 milionu korun. Nákladové úroky náklady vynaložené na prodané zboží jsou nulové.



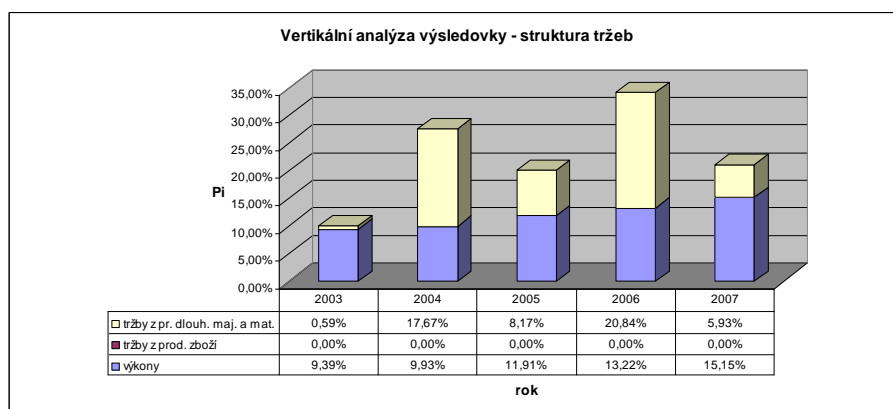
Obrázek č. 16 Horizontální analýza výsledovky – vývoj nákladů

zdroj: [3, 7]

3.4 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝSLEDOVKY

3.4.1 Struktura tržeb

Základnou pro měření struktury tržeb je určen součet všech výnosů. Největší nárůst výkonů zaznamenal rok 2005 oproti roku 2004, a to o 1,98 %. Tržby z prodaného zboží jsou nulové a tržby z prodaného dlouhodobého majetku a materiálu dosti kolísají. Zatímco v roce 2003 se tržby pohybují okolo 0,59 % další rok vzrostly o 17,08 %. V roce 2005 tržby opět klesly a to na 400 tisíc korun z původních 865 tisíce korun v roce 2004. Největší nárůst měly tržby v roce 2006, zde jsou tržby na 20,84 % a v reálných číslech byl 1,020 milionu korun.

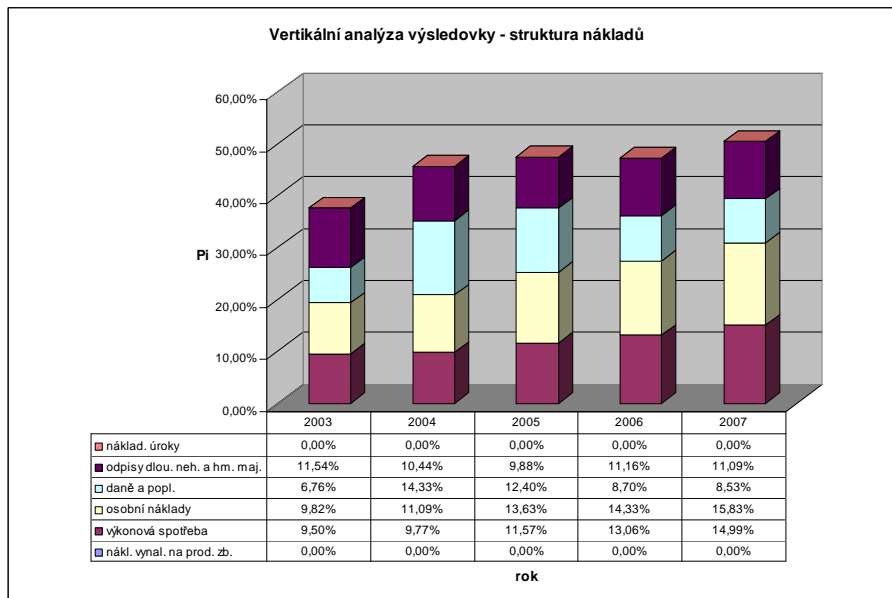


Obrázek č. 17 Vertikální analýza výsledovky – struktura tržeb

zdroj: [3, 7]

3.4.2 Struktura nákladů

Nákladové úroky a náklady vynaložené na prodané zboží jsou nula. Odpisy od roku 2003 do roku 2005 klesají a od roku 2006 z důsledku nakoupení nových vozidel Audi a Škody opět rostou. Daně a poplatky se pohybují nerovnoměrně, je to zapříčiněno tím jaký byl v daném roce hospodářský výsledek. Osobní náklady mají tendenci vzrůstající a je to zapříčiněno tím, že společnost otevírala v průběhu daného měření další pobočky a nabírala nové zaměstnance. Do osobních nákladů ve výkazu zisku a ztráty se počítají mzdové náklady a náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění. Výkonová spotřeba mírně roste, je to proto, že výkonová spotřeba je závislá na spotřebě materiálu a službách.



Obrázek č. 18 Vertikální analýza výsledovky – struktura nákladů

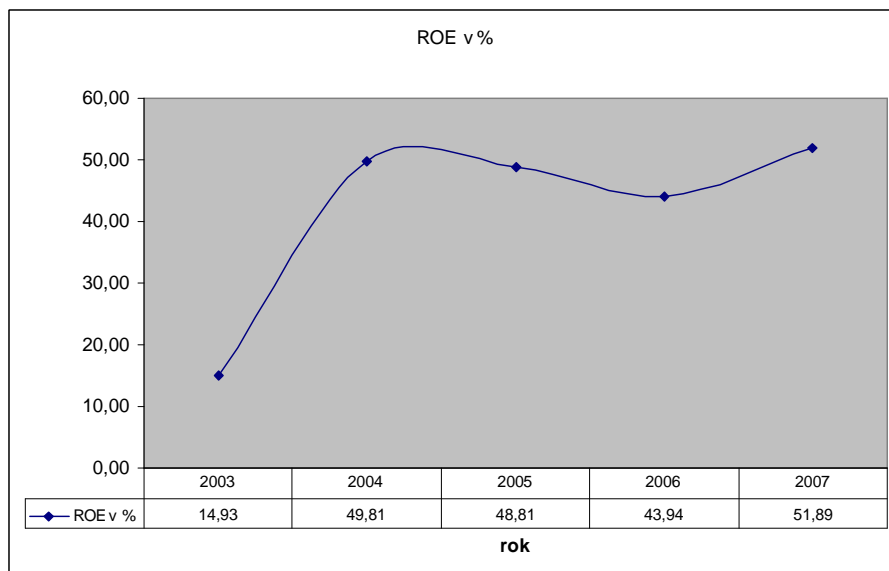
zdroj: [3, 7]

3.5 POMĚROVÉ UKAZATELE

3.5.1 Ukazatelé efektivity

a) rentabilita vlastního kapitálu

Nejnižší míra rentability je v roce 2003, v roce 2004 má největší zvýšení, v dalších dvou letech mírně klesá a v posledním měřeném roce je nejvyšší ze všech měřených let. Míra rentability 51,89 v roce 2007 představuje 0,52 Kč na 1 korunu vloženého vlastního kapitálu.

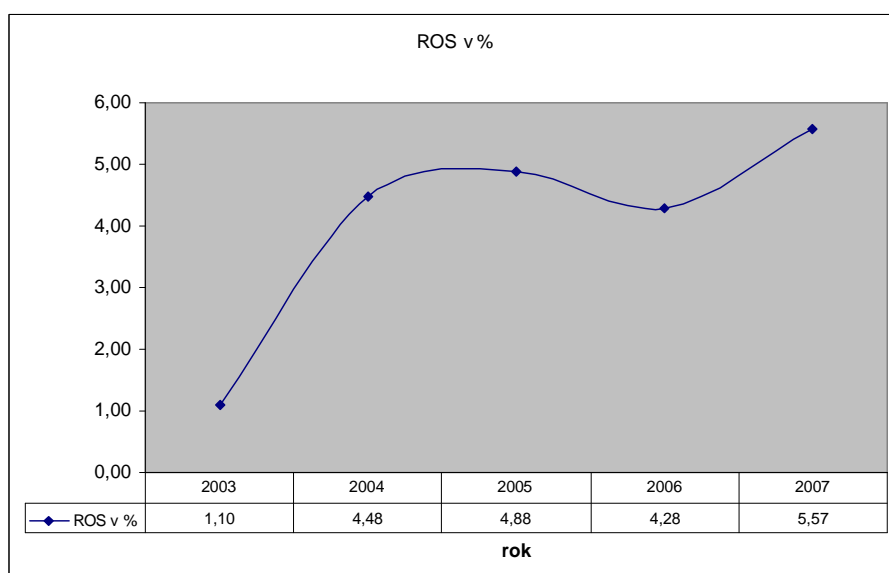


Obrázek č. 19 Rentabilita vlastního kapitálu

zdroj: [4]

b) Rentabilita tržeb

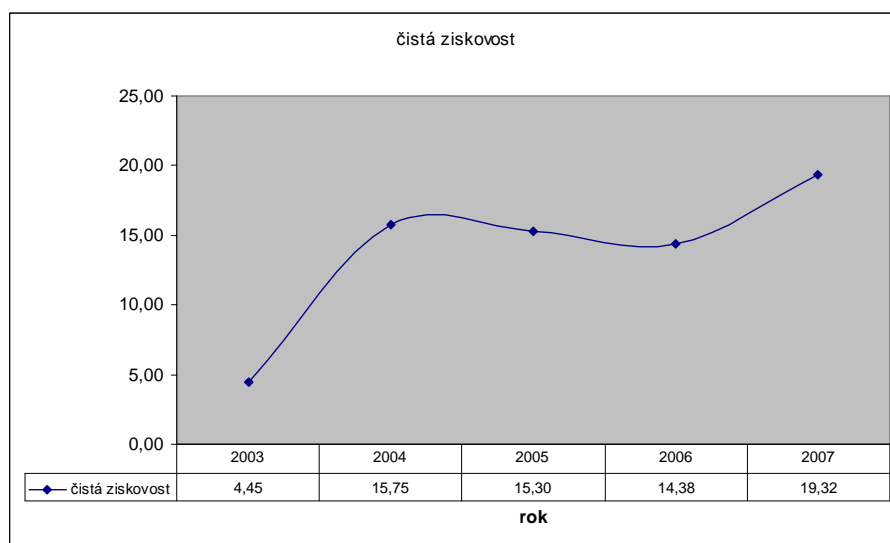
Rentabilita tržeb má obdobný průběh jako rentabilita vlastního kapitálu. K vyššímu nárůstu dochází v roce 2004, kdy byl výsledek hospodaření vyšší.



Obrázek č. 20 Rentabilita tržeb

zdroj: [4]

c) Čistá ziskovost



Obrázek č. 21 Ukazatel efektivity

zdroj: [4]

Pro vyhodnocení tohoto ukazatele slouží následující tabulka:

Tabulka č. 1 Čistá ziskovost

ROA > 15% je situace hodnocena jako velmi dobrá
ROA > 12% je situace hodnocena jako dobrá
ROA > 8% je situace hodnocena jako střední
ROA < 8% je situace hodnocena jako špatná
ROA negativní znamená, že je podnik ohrožen

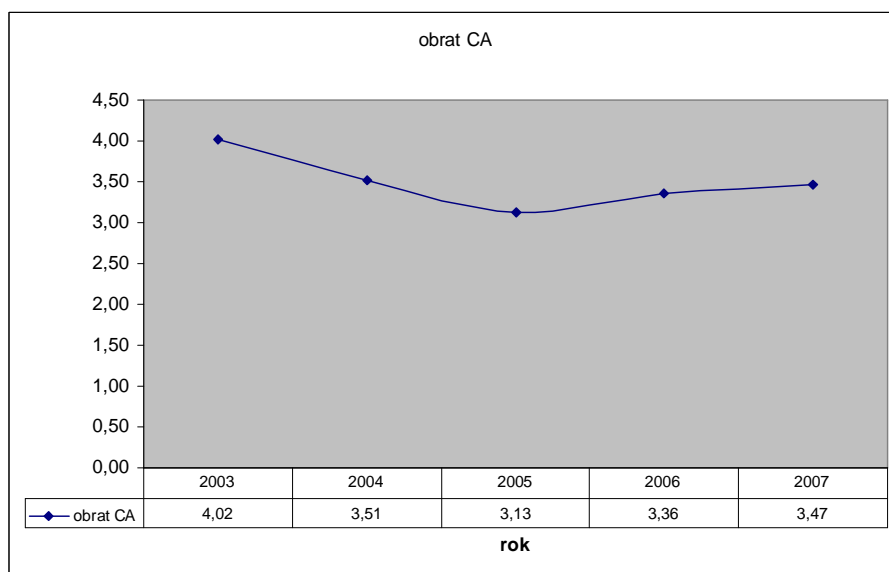
zdroj: [4]

Situace společnosti se dle tohoto ukazatele zdá být velmi dobrá, pouze v roce 2003 byla společnost pod hranicí 8 % což podle tabulky znamená velmi špatnou situaci pro společnost. V ostatních letech, kromě roku 2006 se koeficient pohybuje nad 15 % což znamená že situace ve společnosti je velmi dobrá a podnik není ohrožen.

3.5.2 Ukazatel aktivity (výnosnosti)

Obrat celkových aktiv

Společnost se v tomto ukazateli projevila velice dobře až nadstandardně. Jen v roce 2005 je pokles, ale i přes pokles je v tomto roce společnost v nadprůměru. Podnik využívá veškeré svoje investice do aktiv.



Obrázek č. 22 Ukazatel aktivity (výnosnosti)

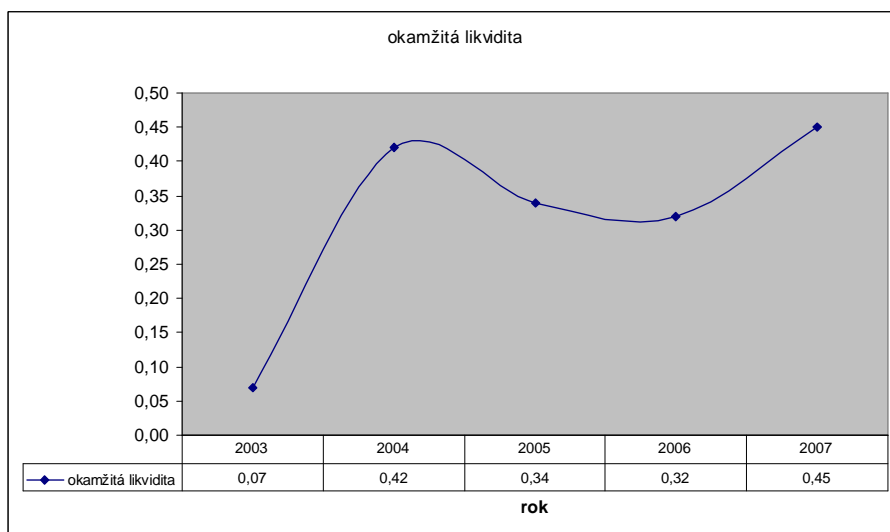
zdroj: [4]

3.5.3 Ukazatelé likvidity

Okamžitá likvidita je zajištěna při hodnotě ukazatele alespoň 0,2. Společnost tuto podmínku nesplňuje pouze v jednom roce a to v 2003. U ostatních let je zde podmínka plně splněna a společnost je schopna hradit právě splatné dluhy.

a) okamžitá likvidita

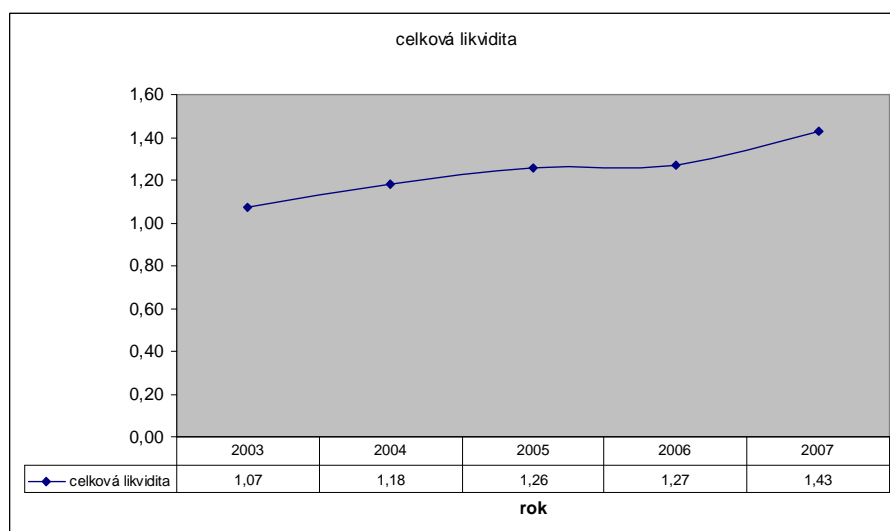
Likvidita není zajištěna pouze v jednom roce a to 2003. Stalo se tak díky tomu, že krátkodobý finanční majetek měl stav v roce 2003 - 2 249 milionu korun a krátkodobé závazky byly 29 923 milionu korun.



Obrázek č. 23 Ukazatel okamžité likvidity

zdroj: [4]

b) Běžná celková likvidita



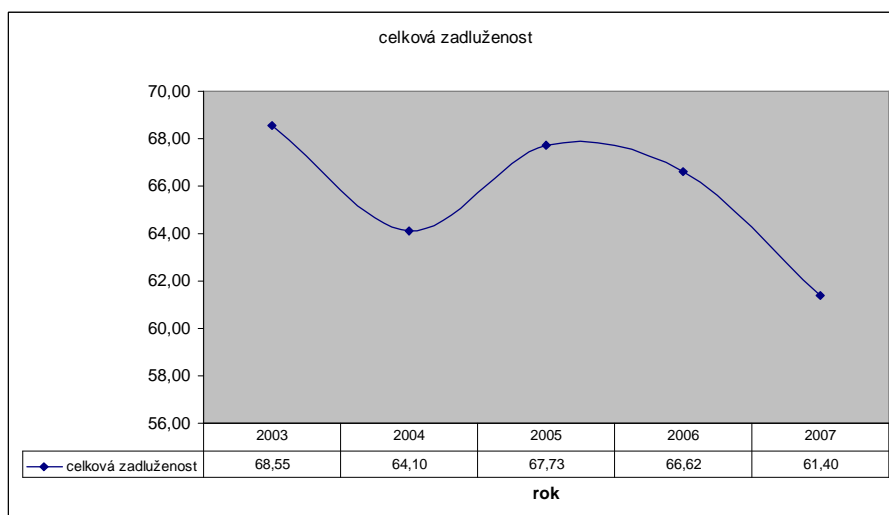
Obrázek č. 24 Ukazatele celkové likvidity

zdroj: [4]

Společnost plně splňuje podmínku, protože její hodnoty se pohybují od 1 – 1,5.

3.5.4 Ukazatel zadluženosti

Celková zadluženost



Obrázek č. 25 Ukazatel zadluženosti

zdroj: [4]

Obecně platí pravidlo, čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadluženost organizace, a tím vyšší je i finanční riziko. Nejlépe je na tom společnost v roce 2007.

Celkově lze tedy hodnotit finanční situaci společnosti uspokojivě nejen z pohledu ukazatele zadluženosti, což dokazuje snahu o snížení finanční závislosti na cizích zdrojích, ale i z pohledu ukazatelů likvidity. Společnost nemá problém s placením krátkodobých závazků. Z pohledu ukazatelů efektivnosti je třeba odůvodnit velký výkyv v roce 2003. V roce 2003 jsou otevírány sběrné linky na relacích BeNeLux a Skandinávie, zároveň společnost zahajuje zkušební provoz nového informačního systému. Ve všech třech letech byl pokles způsoben přípravami nových zakázek a sběrných služeb v zahraničí.

3.6 ALTMANŮV INDEX A INDEX IN

3.6.1 Altmanův index

Podle Altmanova indexu není podnik ani v bankrotu ani v šedé zóně. Rok 2007 vychází jako nejlépe hodnocený, a to díky lepším dílčím hodnotám, jako jsou vyšší tržby na aktiva, ale také lepší poměr vlastního kapitálu ku cizím zdrojům. Všechny tyto hodnoty dopomohly dosáhnout celkového vylepšení Altmanova indexu pro rok 2007 o 0,283 oproti roku 2006.

Tabulka č. 2 Altmanův index

rok	2003	2004	2005	2006	2007	váha	2003	2004	2005	2006	2007
X ₁ NWC / aktiva	0,047	0,117	0,174	0,179	0,262	0,717	0,033	0,084	0,125	0,128	0,188
X ₂ zadržené výděly / aktiva	0,296	0,315	0,312	0,326	0,371	0,847	0,251	0,266	0,265	0,276	0,314
X ₃ EBIT / aktiva	0,096	0,200	0,201	0,183	0,192	3,107	0,300	0,621	0,623	0,569	0,598
X ₄ vlastní kapitál / cizí zdroje	0,435	0,493	0,463	0,491	0,606	0,420	0,183	0,207	0,194	0,206	0,255
X ₅ tržby / aktiva	4,040	3,579	3,158	3,395	3,503	0,998	4,032	3,571	3,152	3,388	3,496
Z – skore							4,799	4,750	4,359	4,567	4,850

zdroj: [5]

3.6.2 Index IN

Podívejme se raději na index IN, který je uzpůsoben českým podnikům. Zde je situace pro podnik Cargo Prague s. r. o. velmi dobrá. Jelikož společnosti vycházejí hodnoty nad 2, 07 ve všech sledovaných obdobích je v dobrém finančním zdraví.

Tabulka č. 3 IN index

rok	2003	2004	2005	2006	2007	váha	2003	2004	2005	2006	2007
V ₁ aktiva / cizí zdroje	1,459	1,560	1,476	1,501	1,629	0,070	0,102	0,109	0,103	0,105	0,114
V ₂ EBIT / nákladové úroky						0,110	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
V ₃ EBIT / aktiva	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	14,350	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
V ₄ výnosy / aktiva	4,040	3,579	3,158	3,395	3,503	0,750	3,030	2,684	2,369	2,546	2,627
V ₅ OA / krátkodobé závazky	1,069	1,183	1,257	1,269	1,427	0,100	0,107	0,118	0,126	0,127	0,143
V ₆ ZPLS / výnosy	0	0	0	0	0	60,610	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
IN index							3,239	2,911	2,598	2,778	2,884

zdroj: [5]

3.7 ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL

Společnost nemá ani v jednom roce záporné hodnoty, to značí velmi dobrou situaci v podniku. Společnost hradí své závazky ve lhůtě splatnosti a částky které jsou uvedeny v tabulce jsou na přelomu roku. U oběžných aktiv je trend stoupající a zatímco v roce 2003 jsou oběžná aktiva 31 991 milionu korun v roce 2007 již jsou oběžná aktiva na 72 470 milionech korun, to je vzrůst o 40 479 milionu korun.

Tabulka č. 4 Čistý pracovní kapitál (NWC)

NWC	2003	2004	2005	2006	2007
Oběžná aktiva	31 991	40 635	61 268	63 006	72 470
Krátkodobé závazky	29 923	34 355	48 726	49 645	50 802
NWC	2 068	6 280	12 542	13 361	21 668

zdroj: [6]

3.8 DU PONTŮV ROZKLAD

3.8.1 Rozklad ROA

Obrat aktiv by měl nabývat hodnot větších než je jedna, to je splněno ve všech pěti letech. To znamená, že ve všech pěti letech působil pozitivně na růst ROA. Pokles rentability aktiv v roce 2006 oproti roku 2005 způsobuje také pokles rentability tržeb, a to i přes zvýšení obratu aktiv. Zde se lze domnívat, že je to způsobeno cenovou politikou společnosti, kdy v roce 2006 společnost investovala více než v roce 2005.

Tabulka č. 5 Čistá ziskovost (ROA)

ROA	=	čistý zisk aktiva	=	čistý zisk tržby	*	tržby aktiva
2003	=	0,045	=	0,011	*	4,040
2004	=	0,158	=	0,044	*	3,579
2005	=	0,153	=	0,048	*	3,158
2006	=	0,144	=	0,042	*	3,395
2007	=	0,193	=	0,055	*	3,503

zdroj: [2]

3.8.2 Rozklad ROE

Obdobně je rozložen i ukazatel ROE, kde ještě přibyl ukazatel finanční páky. Na růst ROE zde působí velmi pozitivně jak obrat aktiv, tak zadluženost podniku.

Tabulka č. 6 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

ROE	=	čistý zisk	=	čistý zisk	*	tržby	*	aktiva
		VL kapitál		tržby		aktiva		VL kapitál
2003	=	0,149	=	0,011	*	4,040	*	3,354
2004	=	0,498	=	0,044	*	3,579	*	3,162
2005	=	0,488	=	0,048	*	3,158	*	3,189
2006	=	0,439	=	0,042	*	3,395	*	3,055
2007	=	0,519	=	0,055	*	3,503	*	2,686

zdroj: [2]

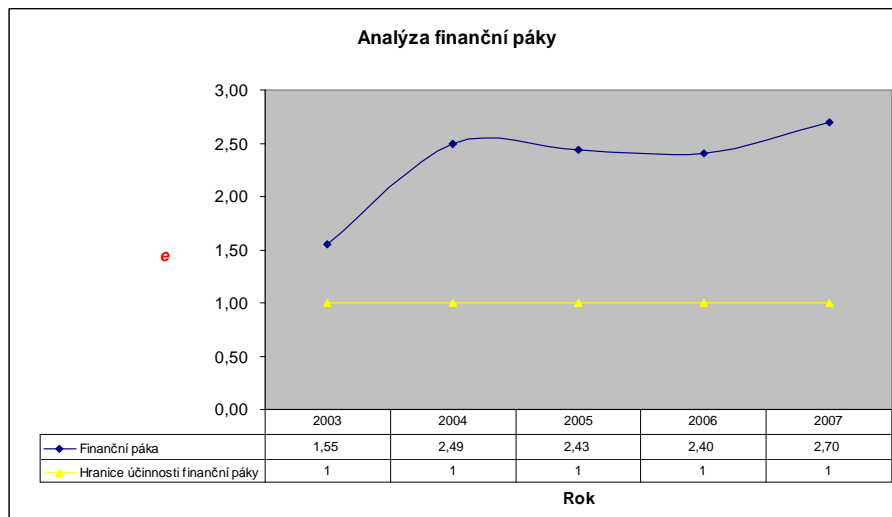
3.9 ANALÝZA FINANČNÍ PÁKY

Tabulka č. 7 Analýza finanční páky (*e*)

Hodnoty	2003	2004	2005	2006	2007
ROE	14,93%	49,81%	48,81%	43,94%	51,90%
ČZ / EBIT	46,15%	78,81%	76,28%	78,57%	100,47%
A / VK	335,42%	316,16%	318,94%	305,55%	268,56%
EBIT / A	9,65%	19,99%	20,06%	18,30%	19,23%
e = ČZ / EBIT * A / VK	1,55	2,49	2,43	2,40	2,70

zdroj: [2]

Z vyplývajících údajů je zde finanční páka ve všech pěti letech účinná. Podle koeficientu ale nemůžeme posoudit, kdy páka přestává být účinná z důvodu rizikovosti a neschopnosti splácet úroky.



Obrázek č. 26 Analýza finanční páky

zdroj: [2]

3.10 SWOT ANALÝZA

Tabulka č. 8 SWOT analýza

Silné stránky
Zavedené jméno společnosti
Dlouholeté zkušenosti v oboru
Dlouholeté stálé zakázky
Kvalifikovaní zaměstnanci
Dobrá finanční situace podniku
Uzavření dlouhodobých partnerství s dalšími firmami

Příležitosti
Snížení daně z příjmu právnických osob
Přechod na měnu Euro
Rozšiřování své působnosti
Rozšíření poskytovaných služeb
Rozšíření vozového parku

Slabé stránky
Strategie rozvoje společnosti
Věkový průměr zaměstnanců
Obtížnost zajištění kvalitních nových zaměstnanců
Slabý přehled o konkurenci

Hrozby
Silná rostoucí konkurence
Odchod kvalitních zaměstnanců
Neefektivní investice
Klesající poptávka po službách

zdroj: [4]

Silné stránky a příležitosti ukazují, co by společnost měla maximálně využít a rozvinout, na čem může stavět. Slabé stránky a rizika naopak upozorní na to, nad čím by se měli pracovníci společnosti zamyslet, co je třeba zlepšit, na které aspekty si dát pozor a vzít v úvahu při výběru nových zakázek. Diskuse by měly proběhnout také nad otázkou, jak slabé stránky eliminovat.

Společnost spoléhá na stále a dlouholeté zakázky, které vykonává, ale neuvědomuje si, že na trhu je velmi silná rostoucí konkurence. Tím pádem je pro zákazníka velmi jednoduché vybírat si z více nabídek od různých firem.

Společnost má v nynější době velmi dobře proškolené a stále zaměstnance, kteří společnosti zajišťují stále zakázky a částečně se podílejí na rozvoji společnosti, když sjednávají nové zakázky. Věkový průměr necht' není chápán jako diskriminace mládí nebo stáří zaměstnanců. Je zde nastíněn tak, že většina zaměstnanců je mladých lidí, a proto v budoucnu může dojít k odchodu většiny mladých zaměstnankyň na mateřskou dovolenou, nebo mladí zaměstnanci budou chtít budovat vlastní kariéru a přestoupit do jiné firmy, případně začít se svým vlastním podnikáním. Podnik si bude muset za tyto zaměstnance najít náhradu a své nové zaměstnance zaškolit.

V případě expanze společnosti na nové pobočky i v zahraničí musí být společnost velmi opatrná a prozkoumat místní trh, aby neinvestovala do nové pobočky a postupem času by se zjistilo, že investice do nové pobočky byla ekonomicky nevýhodná. [4]

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo vytvoření finanční analýzy pro společnost CARGO PRAGUE, spol. s r. o., která je již delší dobu zavedená na trhu a vykazuje zisk. Mým cílem bylo vytvořit reálnou finanční analýzu tak, aby společníci mohli posoudit, zda mají ve své společnosti realizovat dílčí změny, nebo zda mají podnik ponechat ve stávajícím stavu.

Vypracovaná finanční analýza sleduje hospodaření v uvedené společnosti v období let 2003 až 2007 a dává množství informací pro posouzení finanční situace v podniku, upozorňuje na problémové oblasti hospodaření společnosti CARGO PRAGUE, spol. s r. o. a vede k zamyšlení nad jejich příčinami, i když veškeré její výsledky nelze považovat bez výjimky za spolehlivé.

Podnik lze hodnotit jako finančně zdravý, jeho stav je v oblastech zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity bezproblémový a ukazatele dosahují přijatelných hodnot.

Společnost by měla i nadále prosperovat a upevňovat si své postavení na trhu.

POUŽITÁ LITERATURA

- [1] Výroční zprávy a další materiály společnosti CARGO PRAGUE, spol. s r. o.
- [2] KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. Praha: C. H. Beck, 2004. ISBN 80-7179-802-9.
- [3] KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.
- [4] MELICHAR, Vlastimil; JEŽEK, Jindřich. *Ekonomika podniku*. 1. vydání. Pardubice: Univerzita Pardubice, 2006. ISBN 80-7194-916-7.
- [5] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 1. vydání. Praha: Grada Publishing, 2007. ISBN 978-80-247-1386-1.
- [6] MRKVIČKA, Josef. *Finanční analýza*. Praha: Ministerstvo financí, 1997.
- [7] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 1. vydání. Brno: Computer Press, 2007. ISBN 978-80-251-1830-6.

SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1 - Čistá ziskovost

Tabulka č. 2 - Altmanův index

Tabulka č. 3 - IN index

Tabulka č. 4 - Čistý pracovní kapitál (NWC)

Tabulka č. 5 - Čistá ziskovost (ROA)

Tabulka č. 6 - Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Tabulka č. 7 - Analýza finanční páky (e)

Tabulka č. 8 - SWOT analýza

SEZNAM OBRÁZKŮ

- Obrázek č. 1 - Schéma organizačního uskupení společnosti
- Obrázek č. 2 - Horizontální analýza rozvahy – vývoj aktiv
- Obrázek č. 3 - Horizontální analýza rozvahy – vývoj dlouhodobého majetku
- Obrázek č. 4 - Horizontální analýza rozvahy – vývoj oběžných aktiv
- Obrázek č. 5 - Horizontální analýza rozvahy – vývoj pasiv
- Obrázek č. 6 - Horizontální analýza rozvahy – vývoj vlastního kapitálu
- Obrázek č. 7 - Horizontální analýza rozvahy – vývoj cizích zdrojů
- Obrázek č. 8 - Vertikální analýza rozvahy – struktura aktiv
- Obrázek č. 9 - Vertikální analýza rozvahy – struktura dlouhodobého majetku
- Obrázek č. 10 - Vertikální analýza rozvahy – struktura oběžných aktiv
- Obrázek č. 11 - Vertikální analýza rozvahy – struktura pasiv
- Obrázek č. 12 - Vertikální analýza rozvahy – struktura vlastního kapitálu
- Obrázek č. 13 - Vertikální analýza rozvahy – struktura cizích zdrojů
- Obrázek č. 14 - Horizontální analýza výsledovky – vývoj hospodářských výsledků
- Obrázek č. 15 - Horizontální analýza výsledovky – vývoj tržeb
- Obrázek č. 16 - Horizontální analýza výsledovky – vývoj nákladů
- Obrázek č. 17 - Vertikální analýza výsledovky – struktura tržeb
- Obrázek č. 18 - Vertikální analýza výsledovky – struktura nákladů
- Obrázek č. 19 - Rentabilita vlastního kapitálu
- Obrázek č. 20 - Rentabilita tržeb
- Obrázek č. 21 - Ukazatel efektivnosti
- Obrázek č. 22 - Ukazatel aktivity (výnosnosti)
- Obrázek č. 23 - Ukazatel okamžité likvidity
- Obrázek č. 24 - Ukazatele celkové likvidity
- Obrázek č. 25 - Ukazatel zadluženosti
- Obrázek č. 26 - Analýza finanční páky

SEZNAM ZKRATEK

A	- aktiva
ADR	- Evropská dohoda o mezinárodní silniční přepravě nebezpečných věcí
CA	- celková aktiva
ČZ	- čistý zisk
<i>e</i>	- finanční páka
EBIT	- zisk před úroky a zdaněním
NWC	- čistý pracovní kapitál
ROA	- čistá ziskovost
ROE	- rentabilita vlastního kapitálu
ROS	- rentabilita tržeb
spol. s r. o.	- společnost s ručením omezeným
T	- tržby
Vj	- vlastní jmění
VK	- vlastní kapitál
Z	- zisk
ZPLS	- závazky po lhůtě splatnosti

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1 - Rozvaha

Příloha č. 2 - Výkaz zisku a ztrát

Příloha č. 3 - Schéma poboček a dceřiných společností

Příloha č. 4 - Certifikát ISO

ROZVAHA

označení	Text	2003	2004	2005	2006	2007
	Aktiva celkem	44 299	53 643	72 054	74 651	82 804
A	pohledávky za upsaný vlastní kapitál					
B	Dlouhodobý majetek	11 577	10 891	10 190	11 026	9 066
B1	dlouhodobý nehmotný majetek	369	239	109		
B11	zřizovací výdaje					
	2 nehmotné výsledky výzkumu a vývoje					
	3 software	369	239	109		
	4 ocenitelná práva					
	5 goodwill					
	6 jiný dlouhodobý nehmotný majetek					
	7 nedokončený dlouhodobý majetek					
	8 poskytnuté zálohy na DNM					
B2	dlouhodobý hmotný majetek	10 765	10 209	9 641	10 582	8 623
B21	pozemky	1 320	1 320	1 320	1 320	1 320
	2 stavby	6 690	6 153	5 795	5 436	5 158
	3 Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	2 755	2 736	2 526	3 740	2 145
	4 pěstitelské celky trvalých porostů					
	5 základní stádo a tažná zvířata					
	6 jiný dlouhodobý hmotný majetek					
	7 nedokončený dlouhodobý hmotný majetek					
	8 poskytnuté zálohy na DHM				86	
	9 oceňovací rozdíl k nabytému majetku					
B3	dlouhodobý finanční majetek	443	443	440	444	443
B31	Podíly v ovládaných a řízených jednotkách	443	443	440	444	443
	2 Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem					
	3 ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly					
	4 půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám					
	5 jiný dlouhodobý finanční majetek					
	6 pořízovaný dlouhodobý finanční majetek					
	7 poskytnuté zálohy na DFM					
C	oběžná aktiva	31 991	40 635	61 268	63 006	72 470
C1	zásoby	48	29	46		64
C11	materiál	48	29	46		64
	2 nedokončená výroba a polotovary					
	3 výrobky					
	4 zvířata					
	5 Zboží					
	6 poskytnuté zálohy na zásoby					
C2	dlouhodobé pohledávky	56	56	63	63	64
C21	pohledávky z obchodních vztahů					64
	2 pohledávky za ovládanými a řízenými osobami					
	3 pohledávky za účetními jednotkami pod pods. Vlivem					
	4 pohledávky za společníky, členy družstev a za úč. Sdr.					
	5 dohadné účty aktivní					
	6 jiné pohledávky					
	7 odložená daňová pohledávka					

	8	dlouhodobé poskytnuté zálohy	56	56	63	63	
C3		krátkodobé pohledávky	29 638	26 054	44 507	46 905	49 240
C31		pohledávky z obchodních vztahů	27 298	25 761	44 279	46 570	45 913
	2	pohledávky za ovládanými a řízenými osobami					
	3	pohledávky za účetními jednotkami pod pods. Vlivem					
	4	pohledávky za společníky, členy družstev a za úč. Sdr.					
	5	sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					
	6	stát - daňové pohledávky	1 418				3 128
	7	ostatní poskytnuté zálohy	244	257	225	280	176
	8	dohadné účty aktivní	29	33		49	
	9	jiné pohledávky	651	3	3	6	23
C4		krátkodobý finanční majetek	2 249	14 496	16 652	16 038	23 102
C41		peníze	89	115	26	39	44
	2	účty v bankách	2 160	14 381	16 626	15 999	23 058
	3	krátkodobé cenné papíry a podíly					
	4	pořizovaný krátkodobý finanční majetek					
D1		časové rozlišení	731	2 117	596	619	1 268
D11		náklady příštích období	434	308	316	375	432
	2	komplexní náklady příštích období					
	3	Příjmy příštích období	297	1 809	280	244	836
		pasiva celkem	44 299	53 643	72 054	74 651	82 804
A		vlastní kapitál	13 207	16 967	22 592	24 432	30 833
A1		základní kapitál	100	100	100	100	100
A11		základní kapitál	100	100	100	100	100
	2	vlastní akcie a vlastní obchodní podíly					
	3	změny základního kapitálu					
A2		kapitálové fondy	-9	-9	-12	-8	-9
A21		emisní ážio					
	2	ostatní kapitálové fondy					
	3	oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-9	-9	-12	-8	-9
	4	oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách					
A3		rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	10	10	10	10	10
A31		zákonný rezervní fond	10	10	10	10	10
	2	statutární a ostatní fondy					
A4		výsledek hospodaření minulých let	11 134	8 414	11 466	13 594	14 730
A41		nerozdělený zisk minulých let	11 134	8 414	11 466	13 594	14 730
	2	neuhrazená ztráta minulých let					
A5		výsledek hospodaření běžného účetního období	1 972	8 452	11 028	10 736	16 002
B		cizí zdroje	30 369	34 385	48 804	49 732	50 842
B1		rezervy	446	30			
B11		rezervy podle zvláštních právních předpisů					
	2	rezervy na důchody a podobné závazky					
	3	rezerva na daň z příjmu					
	4	ostatní rezervy	446	30			
B2		dlouhodobé závazky			78	87	40
B21		závazky z obchodních vztahů					
	2	závazky k ovládaným a řízeným osobám					
	3	závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem					
	4	závazky ke společníkům, členům družstva a úč. Sdruž.					
	5	dlouhodobé přijaté zálohy					

6	vydané dluhopisy					
7	dlouhodobé směnky k úhradě					
8	dohadné účty pasivní					
9	jiné závazky					
10	odložený daňový závazek			78	87	40
B3	krátkodobé závazky	29 923	34 355	48 726	49 645	50 802
B31	závazky z obchodních vztahů	28 936	27 196	45 316	47 698	48 015
2	závazky k ovládaným a řízeným osobám					
3	závazky k účetním jednotkám s podstatným vlivem					
4	závazky ke společníkům, členům družstva a úč. Sdruž.	58	4 777	87	93	94
5	závazky k zaměstnancům	387	502	563	552	639
6	závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	283	388	433	425	489
7	stát - daňové závazky a dotace	77	1 245	2 105	552	1 213
8	krátkodobé přijaté zálohy	158	203	177	223	233
9	vydané dluhopisy					
10	dohadné účty pasivní	24	44	45	102	119
11	jiné závazky					
B4	bankovní úvěry a výpomoci					
B41	bankovní úvěry dlouhodobé					
2	krátkodobé bankovní úvěry					
3	krátkodobé finanční výpomoci					
C1	časové rozlišení	723	2 291	658	487	1 129
C11	výdaje příštích období	715	2 271	640	466	1 101
C2	výnosy příštích období	8	20	18	21	28

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

označení	text	2003	2004	2005	2006	2007
1	tržby za prodej zboží					
A	náklady vynaložené na prodané zboží					
+	obchodní marže					
2	výkony	177	188	225	250	287
		983	379	877	626	227
21	tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	177	188	225	250	287
		983	379	877	626	227
2	změna stavu zásob vlastní činnosti					
3	aktivace					
B	výkonová spotřeba	160	164	195	220	252
		141	712	145	328	819
B1	spotřeba materiálu a energie	2 080	1 864	1 476	1 776	1 797
B2	služby	158	162	193	218	251
		061	848	669	552	022
+	přidaná hodnota	17 842	23 667	30 732	30 298	34 408
C	osobní náklady	10 088	11 391	13 998	14 721	16 256
C1	mzdové náklady	7 474	8 437	10 370	10 910	12 040
C2	odměny členům orgánů společnosti a družstva					
C3	náklady na sociální zabezpečení	2 614	2 954	3 628	3 811	4 216
C4	sociální náklady					
D	daně a poplatky	42	89	77	54	53
E	odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2 755	2 492	2 358	2 664	2 647
3	tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	29	865	400	1 020	290
31	tržby z prodeje dlouhodobého majetku	29	865	400	1 020	290
32	tržby z prodeje materiálu					
F	zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu		99			
F1	zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		99			
2	prodaný materiál					
G	změna stavu rezerv a opravných položek	1 211	-725	-32	-15	26
4	ostatní provozní výnosy	642	2 482	929	1 341	781
H	ostatní provozní náklady	1 864	2 484	1 483	2 067	1 656
5	převod provozních výnosů					
1	převod provozních nákladů					
*	provozní hospodářský výsledek	2 553	11 184	14 177	13 168	14 841
6	tržby za prodej cenných papírů a podílů					
J	prodané cenné papíry a podíly					
7	výnosy z dlouhodobého finančního majetku	650	545	1 345	1 656	1 516
71	výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách	650	545	1 345		
2	výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů					
3	výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku				1 656	1 516
8	výnosy z krátkodobého finančního majetku					
K	náklady finančního majetku					
9	výnosy z přecenění majetkových cenných papírů					
L	náklady z přecenění majetkových cenných papírů					
M	změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti					
10	výnosové úroky	25	27	38	29	226
N	nákladové úroky					

11	ostatní finanční výnosy	302	210	325	404	1 501
O	ostatní finanční náklady	675	1 242	1 428	1 593	2 157
12	převod finančních výnosů					
P	převod finančních nákladů					
*	finanční výsledek hospodaření	302	-460	280	496	1 086
Q	daň z příjmu za běžnou činnost	866	2 272	3 429	2 928	-75
Q1	splatná	866	2 272	3 351	2 918	-28
2	odložená			78	10	-47
**	výsledek hospodaření za běžnou činnost	1 989	8 452	11 028	10 736	16 002
13	mimořádné výnosy					
R	mimořádné náklady	17				
S	daň z příjmu z mimořádné činnosti					
S1	splatná					
2	odložená					
*	mimořádný výsledek hospodaření	-17				
T	převod podílu na výsledku hospodaření společníkům					
***	výsledek hospodaření za účetní období	1 972	8 452	11 028	10 736	16 002
	výsledek hospodaření před zdaněním	2 838	10 724	14 457	13 664	

SCHÉMA POBOČEK A DCEŘINNÝCH SPOLEČNOSTÍ

CARGO PRAGUE, spol. s r.o.

Průběžná 135
CZ-25242 Jesenice u Prahy
IČ: 49827910
DIČ: CZ 49827910

sídlo společnosti

CARGO PRAGUE

Na Hroudě 16
CZ-10000 Praha

vedení společnosti - sekretariát - účtárna - fakturace -
kamionová doprava - sběrná služba

CARGO PRAGUE

Zábojova 4
CZ-31802 Plzeň

kamionová doprava - fakturace

CARGO PRAGUE

Jírská 34
CZ-70200 Ostrava

kamionová doprava - sběrná služba - fakturace

CARGO PRAGUE

Na Sklenářce 795/II
CZ-26801 Hořovice

sklad - sběrná služba - manipulace zboží - svoz a rozvoz zboží

Dceřiné společnosti:

CARGO IHL, s.r.o.

Na Hroudě 16
CZ-10000 Praha

vedení společnosti - sekretariát - účtárna - fakturace -
námořní doprava - železniční doprava

CARGO IHL

Na Sklenářce 795/II
CZ-26801 Hořovice

celní a necelní sklad - manipulace zboží - překládky
kontejnerů - svoz a rozvoz zboží

CARGO TRNAVA, spol. s r.o.

Spartakovská 40
SK-91700 Trnava

vedení společnosti - sekretariát - účtárna - fakturace -
kamionová doprava - přeprava kusových zásilek

CARGO TRNAVA

Reimanova 9
SK-08001 Prešov

kamionová doprava - přeprava kusových zásilek -
fakturace

CERTIFIKÁT ISO





MOODY INTERNATIONAL CERTIFICATION

CARGO PRAGUE, spol. s r.o.

Official Company Seat: Na Hroudě 16, 110 00 Praha 10 - Strašnice

Branch Office: Zabojova 4, 318 02 Plzeň

Jirská 34, 702 00 Ostrava

Czech Republic

Czech Registration No.: 49827910

ISO 9001
(2000 revision)

SCOPE OF REGISTRATION:

International forwarding and dispatching.

Mezinárodní zasilatelství a spediční služby.

CERTIFICATE NO: 24164

Subject to continued compliance with ISO 9001 and the Moody International Certification Scheme Rules and Regulations, your certificate, of which this Scope of Registration document is part, is valid indefinitely.

Further clarification regarding the scope of this certificate and the applicability of ISO 9001:2000 requirements may be obtained by consulting the above organisation.

Whilst all due care and skill was exercised in carrying out this audit, Moody International Certification Ltd accepts responsibility only for proven gross negligence.