

**UNIVERZITA PARDUBICE
FAKULTA EKONOMICKO-SPRÁVNÍ**

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

2011

Lenka NAVRÁTILOVÁ

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní

Finanční analýza vybrané firmy
Lenka Navrátilová

Bakalářská práce
2011

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

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Lenka NAVRÁTILOVÁ**
Osobní číslo: **E08666**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Management podniku - Management malých a středních podniků**
Název tématu: **Finanční analýza vybrané firmy**
Zadávací katedra: **Ústav ekonomiky a managementu**

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

- Úvod, definování cíle práce
- Podstata a metody finanční analýzy
- Analýza finančního stavu vybraného podniku
- Souhrnné zhodnocení a návrhy na zlepšení finanční situace podniku
- Závěr, splnění cíle práce

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

Seznam odborné literatury:

- GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J.: Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J.: Finanční analýza - krok za krokem. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
MÁČE, M.: Finanční analýza obchodních a státních organizací - praktické příklady a použití. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2006. 156 s. ISBN 80-247-1558-9.
RŮČKOVÁ, P.: Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi. 3. dopl. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
SEDLÁČEK, J.: Finanční analýza podniku. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2009. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
STROUHAL, J.: Finanční řízení firmy v příkladech. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2006. 178 s. ISBN 80-251-0913-5.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Karel Šatera, Ph.D., MBA**
Ústav ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: **23. června 2010**

Termín odevzdání bakalářské práce: **30. dubna 2011**



doc. Ing. Renáta Myšková, Ph.D.

děkanka

L.S.



doc. Ing. Marcela Kožená, Ph.D.

vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 7. července 2010

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 26. 4. 2011

Lenka Navrátilová

Poděkování:

Touto cestou bych velmi ráda poděkovala společnosti TNM PRINT, s. r. o. za poskytnutí materiálu, informací a odborných rad k vypracování bakalářské práce.

Dále bych chtěla poděkovat panu Ing. Karlu Šaterovi, Ph.D., MBA za vedení mé bakalářské práce a za cenné rady a připomínky při zpracování této práce.

Na závěr bych chtěla poděkovat mým rodičům za jejich trpělivost a podporu po celou dobu mého studia.

NÁZEV

Finanční analýza vybrané firmy

ANOTACE

Tato bakalářská práce se zabývá finanční analýzou společnosti TNM PRINT, s. r. o. Je rozdělena do 5 kapitol. Úvodní kapitola definuje finanční analýzu, její historii, uživatele a zdroje dat, ze kterých finanční analýza čerpá. Druhá kapitola popisuje metody finanční analýzy, mezi něž patří horizontální a vertikální analýza, poměrové ukazatele, pyramidové rozklady a predikční modely. Ve třetí části je představena společnost TNM PRINT, s. r. o. Předposlední kapitola zahrnuje vypracovanou finanční analýzu podniku za období 2006 - 2009. Na závěr je uvedeno souhrnné zhodnocení a návrhy na zlepšení finanční situace podniku.

KLÍČOVÁ SLOVA

finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, poměrové ukazatele, pyramidové rozklady, bonitní modely, bankrotní modely

TITLE

Financial analysis of chosen company

ANNOTATION

This bachelor thesis concerns with financial analysis of TNM PRINT, Ltd. It is divided into five chapters. The introductory chapter defines the financial analysis, its history, users and data sources, from which derives. The second chapter describes the methods of financial analysis, including horizontal and vertical analysis, ratio indicators, pyramidal decomposition and prediction models. TNM PRINT, Ltd. is introduced in the third part. The penultimate chapter includes a company financial analysis of the period 2006 - 2009. The conclusion provides a summary evaluation and proposals for improving financial situation of company.

KEY WORDS

financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, ratio indicators, pyramidal decomposition, bankruptcy models, credibility models

Seznam zkratek

A	aktiva
BÚ	bankovní úvěr
CF	cash flow
CK	cizí kapitál
CP	cenné papíry
EAT	čistý zisk po zdanění a odečtení úroků
EBIT	zisk před zdaněním a odečtením úrokům
EBT	zisk před zdaněním
N	náklady
OA	oběžná aktiva
V	výnosy
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
ZK	základní kapitál

Obsah

Úvod	11
1. Podstata finanční analýzy	12
1.1 Předmět a cíle finanční analýzy	12
1.2 Historie finanční analýzy	12
1.3 Uživatelé finanční analýzy.....	13
1.3.1 Manažeři	13
1.3.2 Investoři.....	14
1.3.3 Banky a jiní věřitelé.....	14
1.3.4 Dodavatelé a odběratelé.....	14
1.3.5 Konkurenti	15
1.3.6 Zaměstnanci.....	15
1.3.7 Stát.....	15
1.4 Zdroje informací pro finanční analýzu	16
1.4.1 Rozvaha	16
1.4.2 Výkaz zisku a ztráty	17
1.4.3 Výkaz cash flow	19
1.4.4 Příloha k účetní závěrce.....	19
2. Elementární metody finanční analýzy	20
2.1 Analýza absolutních ukazatelů	20
2.1.1 Horizontální analýza.....	20
2.1.2 Vertikální analýza	21
2.2 Analýza poměrovými ukazateli	21
2.2.1 Ukazatele likvidity.....	22
2.2.2 Ukazatele rentability.....	23
2.2.3 Ukazatele zadluženosti	24
2.2.4 Ukazatele aktivity	25
2.2.5 Ukazatele tržní hodnoty.....	27
2.3 Pyramidové rozklady ukazatelů.....	28
2.3.1 Du pont diagram	28
2.4 Predikční modely	29
2.4.1 Bankrotní modely	30
2.4.2 Bonitní modely	31

3. Charakteristika společnosti TNM PRINT, s. r. o.	34
3.1 Základní údaje o společnosti.....	34
3.2 Historie.....	35
3.3 Organizační struktura.....	35
4. Finanční analýza společnosti TNM PRINT, s. r. o.	38
4.1 Horizontální analýza	38
4.1.1 Horizontální analýza rozvahy.....	38
4.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	41
4.2 Vertikální analýza	43
4.2.1 Vertikální analýza rozvahy	43
4.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	45
4.3 Vývoj ukazatelů likvidity.....	46
4.4 Vývoj ukazatelů rentability.....	48
4.5 Vývoj ukazatelů zadluženosti	51
4.6 Vývoj ukazatelů aktivity	53
4.7 Du pont diagram za rok 2009	56
4.8 Bankrotní modely	56
4.9 Bonitní modely	58
5. Souhrnné zhodnocení a návrhy na zlepšení finanční situace podniku	61
Závěr	64
Použitá literatura	65
Seznam grafů	67
Seznam obrázků	67
Seznam tabulek	67
Seznam příloh	68

Úvod

Každý dobrý manažer by měl mít v dnešní době představu o tom, co je to finanční analýza, k čemu slouží a z jakých zdrojů čerpá. Finanční analýza dává odpověď na otázku, jaká je finanční situace dané společnosti. Jejím hlavním cílem je vyhodnotit stávající vývoj podniku a poskytnout informace pro budoucí hospodaření společnosti. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový nebo zda je schopný včas splácet své závazky. Pro kvalitní zpracování této analýzy je zapotřebí mít přístup ke zdrojům dat. K významným zdrojům lze řadit výroční zprávy.

Cílem mé bakalářské práce je vypracování finanční analýzy společnosti TNM PRINT, s. r. o., shrnout získané poznatky a předložit návrhy do budoucna.

V první kapitole se věnuji finanční analýze jako takové. Nejdříve popisují, kdy se datuje její vznik a proč se začala vůbec využívat. Dále se zaměřuji na její uživatele, mezi něž patří manažeři, vlastníci, bankovní instituce, dodavatelé, zaměstnanci, zákazníci a další. Dále popisují účetní výkazy potřebné pro zkoumání finanční situace podniku.

V další části vysvětlují elementární metody analýzy, kam se řadí horizontální a vertikální analýza, poměrové ukazatele, pyramidové rozklady a v neposlední řadě bonitní a bankrotní modely. V rámci horizontální a vertikální analýzy rozebírám rozvahu i výkaz zisku a ztráty. U poměrových ukazatelů uvádím ty, co jsou nejčastěji využívány manažery, a tam tedy patří ukazatele likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti a ukazatele tržní hodnoty. Predikční modely předpovídají budoucí stav společnosti z hlediska její finanční situace. Bankrotní modely varují podnik před možným krachem a bonitní modely diagnostikují finanční zdraví podniku.

Třetí kapitolou začínám praktickou část a představuji zde společnost TNM PRINT, s. r. o., na kterou budu v rámci své práce aplikovat metody finanční analýzy a vyhodnocovat její stav za období 2006 - 2009. Tato část obsahuje základní informace o společnosti, předmět podnikání, její historii, organizační strukturu a údaje o počtu zaměstnanců.

Předposlední kapitola je zaměřena na vyhotovení finanční analýzy a využití teoretických poznatků v praxi. Věnuji zde pozornost elementárním metodám, které jsem vysvětlila v teoretické části.

Závěrečná kapitola obsahuje celkové shrnutí dosažených výsledků a doporučené návrhy pro zlepšení finanční situace společnosti.

1. Podstata finanční analýzy

1.1 Předmět a cíle finanční analýzy

Pokud chci zjistit, jaká je hospodářská a finanční situace daného ekonomického subjekt, pak musím provést důkladnou finanční analýzu. Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání finančních podmínek do budoucnosti.¹ Jejím hlavním smyslem je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku.

Finanční analýza má svoje specifické cíle:²

- posouzení vlivu vnitřního i vnějšího prostředí podniku;
- analýza dosavadního vývoje podniku;
- poskytování informací pro rozhodování podniku do budoucnosti;
- analýza variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty;
- interpretace výsledků a návrhů pro finanční plánování podniku.

1.2 Historie finanční analýzy

Finanční analýzy vznikly pravděpodobně ve stejném období jako peníze. V počátcích se jednalo pouze o teoretické práce, které s praktickou analýzou neměly nic společného. Vyvíjely se podle doby, ve které byly používány. Jejich struktura se zásadně změnila, když se velmi značně začala využívat moderní technika, ale důvody, vedoucí nás k jejich sestavování, jsou stále stejné. Zpočátku se vyznačovaly tím, že znázorňovaly absolutní změny v účetních výsledcích. Později se však ukázalo, že rozvaha a výkaz zisku a ztráty jsou zdrojem kvalitních informací pro zjišťování úvěrové schopnosti podniků.³

¹ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. 3., rozš. vyd. Praha : Grada, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1. s. 9.

² SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno : Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6. s. 4.

³ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. 3., rozš. vyd. Praha : Grada, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1. s. 9.

Za kolébku finanční analýzy se považují Spojené státy americké. U nás se tento pojem začíná hojně využívat až po roce 1989. Finanční analýza se v posledních patnácti letech v České republice stala oblíbeným nástrojem při hodnocení reálné ekonomické situace podniku. Výsledky finanční analýzy se staly základním kritériem ekonomických rozhodnutí a podnikové finance se dostávají do centra pozornosti všech podnikatelů.

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Informace, týkající se finančního zdraví podniku, zajímají nejen majitele, ale i další subjekty, které přicházejí nějakým způsobem do kontaktu s daným podnikem. Uživatelé finanční analýzy se obvykle rozdělují na externí a interní. Všichni uživatelé mají své specifické zájmy, proč vytvářejí a potřebují finanční analýzu.

K interním uživatelům se řadí:

- manažeři,
- odboráři,
- zaměstnanci.

K externím uživatelům se řadí:

- investoři,
- banky a jiní věřitelé,
- stát a jeho orgány,
- obchodní partneři (odběratelé a dodavatelé),
- konkurenti.

1.3.1 Manažeři

Manažeři využívají informace poskytované z finančního účetnictví, především pro dlouhodobé i operativní řízení podniku. Znalost finanční situace podniku pomáhá manažerům se správně rozhodnout při získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury včetně výběru vhodných způsobů jejího financování apod. Finanční analýza umožňuje manažerům přijmout pro příští období správný podnikatelský záměr, který je rozpracovaný ve finančním plánu.

1.3.2 Investoři

Investory se rozumí ty subjekty (akcionáře, vlastníky), které do podniku vkládají kapitál za účelem jeho zhodnocení. Investoři si finanční analýzou ověřují, zda prostředky, které investovali, jsou náležitě zhodnocovány a řádně využívány. Z toho vyplývá, že mají prioritní zájem o finančně-účetní informace. Investoři se nejvíce zajímají o míru rizika a míru výnosnosti jimi vloženého kapitálu, chtějí se ujistit, zda jejich peníze jsou vhodně uloženy. Dále se zajímají o stabilitu a likviditu podniku, a o disponibilní zisk, na němž závisí výše jejich dividend.

Manažeři mají určitou volnost jednání při dispozici s majetkem společnosti, proto investoři požadují průběžné zprávy o tom, jak manažeři nakládají se zdroji, které řídí, a to buď ve formě výročních, nebo i častějších zpráv o finančním stavu podniku.⁴

1.3.3 Banky a jiní věřitelé

Banky a jiní věřitelé (další úvěrové instituce) žádají co nejvíce informací o finančním stavu dlužníka, aby se mohli rozhodnout, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Finanční analýza jim poskytuje informace, zda má společnost dostatečné množství finančních zdrojů ke splácení existujících závazků a jestli také bude schopna splácet nový požadovaný úvěr a s ním spojované úroky. Zpravidla se nejprve rozebírá ziskovost podniku, která nám poskytuje zjištění, zda podnik potřebuje úvěr z důvodu špatného hospodaření, anebo kvůli financování majetku nezbytného pro hospodářskou činnost (zařízení, zásoby).

1.3.4 Dodavatelé a odběratelé

Dodavatelé se soustřeďují především na to, zda bude podnik schopen včas uhradit své splatné závazky. Jde jim především o krátkodobou prosperitu, solventnost a likviditu podniku. Dlouhodobí dodavatelé mají zájem také na dlouhodobé stabilitě, s cílem zajistit svůj odbyt u stálého zákazníka.

Odběratelé se zaměřují na finanční situaci dodavatele zejména v dlouhodobém obchodním vztahu. Jde zejména o odběratele, kteří jsou na podniku svým způsobem závislí

⁴ GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha : Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2. s. 28.

a měli by problémy s vlastním zajištěním výroby v případě finančních potíží dodavatele nebo jeho bankrotu. Potřebují mít také jistotu, že dodavatelský podnik bude schopen dostát svých závazků.

1.3.5 Konkurenti

Konkurenti se zajímají o finanční informace podobných podniků za účelem srovnání s jejich výsledky hospodaření. Podnik nemá za povinnost zveřejňovat tyto informace. Na druhou stranu, když je podnik zatajuje nebo zkresluje, vystavuje se riziku ztráty dobré pověsti a tím i konkurenceschopnosti v usilování o potencionální investory a zákazníky. Proto by prioritním zájmem manažerů měla být snaha poskytovat správné a včasné informace externím subjektům.

1.3.6 Zaměstnanci

Zaměstnanci podniku mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku, jelikož jim jde o zachování jejich pracovních míst a o mzdové podmínky. Zajímají se o jistoty zaměstnání, o perspektivy mzdové a sociální. Hospodářské výsledky sledují, a vliv na řízení podniku uplatňují, zaměstnanci většinou prostřednictvím odborových organizací.⁵

1.3.7 Stát

Stát a jeho orgány upírají svou pozornost o finančně-účetní data z mnoha důvodů. Hlavně se zaměřují na kontrolu plnění daňových povinností. Stát využívá tyto informace i pro rozdělování finanční výpomoci podnikům (přímé dotace, vládou zaručené úvěry apod.) a pro různé statistické rozbory.

Tento výčet uživatelů finanční analýzy není zdaleka kompletní. Mohla bych vyjmenovat další zájemce o tyto informace, jako např. daňoví poradci, burzovní makléři, analytici. O činnost podnikové sféry se z různých důvodů zajímá i nejširší veřejnost. Z tohoto

⁵ GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha : Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2. s. 30.

vysokého počtu uživatelů analýzy vyplývá, že její význam nelze podceňovat a její sestavení patří k základním úkolům každého podniku.

1.4 Zdroje informací pro finanční analýzu

Informace pro finanční analýzu by měly být nejen kvalitní, ale i komplexní. Důvodem je fakt, že je nutno podchytit pokud možno všechna data, která by mohla jakýmkoliv způsobem zkreslit výsledky finančního zdraví podniku.⁶ Jako základní zdroj informací pro finanční analýzu slouží účetní výkazy, které nalezneme ve výroční zprávě. Kromě běžných účetních výkazů, rozvahy a výkazu zisku a ztráty, obsahuje výroční zpráva také hlavní události minulého roku, plány na rozvoj a rozšíření firmy, změny organizace a řízení, chystané změny výrobků a služeb atd. Ve výroční zprávě se také objevuje výkaz cash flow (přehled peněžních toků).

Firmy mají povinnost nechat výroční zprávu ověřit auditorem a zveřejnit takto ověřené informace v obchodním věstníku.

1.4.1 Rozvaha

Rozvaha je účetním výkazem, který zachycuje bilanční formou stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva) vždy k určitému datu. Zpravidla se sestavuje k poslednímu dni účetního období, v peněžním vyjádření. Představuje tedy základní přehled o majetku podniku ve statické podobě.⁷ Jde nám tedy o získání věrného obrazu ve dvou základních strukturách podniku, a to v majetkové a v kapitálové. V rámci majetkové struktury zjišťují, v jakých konkrétních formách je majetek vázán, jak je oceněn, jak rychle se obrací atd. V kapitálové struktuře se zajímám o to, z jakých zdrojů byl majetek financován, zda z vlastních či cizích. V rozvaze vždy musí platit vztah - **aktiva = pasiva**.

⁶ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. 3., rozš. vyd. Praha : Grada, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1. s. 21.

⁷ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. 3., rozš. vyd. Praha : Grada, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1. s. 22.

Tabulka č. 1: Struktura aktiv a pasiv v rozvaze

AKTIVA CELKEM	PASIVA CELKEM
A. Pohledávky za upsaný základní kapitál	A. Vlastní kapitál
B. Dlouhodobý majetek	A.I. Základní kapitál
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II. Kapitálové fondy
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	A.III. Fondy ze zisku
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	A.IV. Výsledek hospodaření minulých let
C. Oběžná aktiva	A.V. Výsledek hospodaření běžného období
C.I. Zásoby	B. Cizí zdroje
C.II. Dlouhodobé pohledávky	B.I. Rezervy
C.III. Krátkodobé pohledávky	B.II. Dlouhodobé závazky
C.IV. Krátkodobý finanční majetek	B.III. Krátkodobé závazky
	B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci
D. Časové rozlišení	C. Časové rozlišení

Zdroj: RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. 3., rozš. vyd. Praha : Grada, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1. s. 22.

Aktiva představují přehled toho, co podnik vlastní a co mu v budoucnu přinese nějaký ekonomický prospěch. Aktiva jsou v rozvaze řazeny od nejméně likvidních položek po ty nejlídnější. Součástí aktiv jsou i položky upravující jejich hodnotu (oprávky, opravné položky). Ty se v rozvaze označují jako korekce. Pasiva se dělí na vlastní kapitál a cizí kapitál. Vlastní kapitál představují prostředky, které do podnikání vložili majitelé, společníci nebo akcionáři. Do cizího kapitálu zahrnují to, co do společnosti vložili věřitelé.

1.4.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled o výnosech a nákladech. Sestavuje se pravidelně v ročních či v kratších časových intervalech, a proto lze říci, že se jedná o tokový výkaz.⁸ Rozdílem výnosů a nákladů získáme výsledek hospodaření. Když nám vyjde kladné číslo, znamená to pro nás zisk, v opačném případě ztrátu.

Je důležité si uvědomit, že výnosy a náklady nejsou skutečnými příjmy a výdaji,

⁸ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. 3., rozš. vyd. Praha : Grada, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1. s. 31.

a proto zjištěný výsledek hospodaření neodráží skutečnou hotovost získanou činností podniku.

Tabulka č. 2: Jednoduchá struktura výkazu zisku a ztráty

I. PROVOZNÍ ČINNOST
+ tržby za prodej zboží
- náklady vynaložené na prodané zboží
= OBCHODNÍ MARŽE
+ výkony
- výkonová spotřeba (materiál, energie, služby)
= PŘIDANÁ HODNOTA
- osobní náklady (mzdy, odměny, SP, ZP)
- daně a poplatky (kromě daně z příjmů)
- odpisy DHM a DNM
= PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
II. FINANČNÍ ČINNOST
+ finanční výnosy
- finanční náklady
= FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
+/- FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
- daň z příjmů za běžnou činnost
= VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST
III. MIMOŘÁDNÁ ČINNOST
+ mimořádné výnosy
- mimořádné náklady
- daň z příjmů z mimořádné činnosti
= MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST
+ MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
= VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ

Zdroj: KOŽENÁ, Marcela. *Podniková ekonomika : pro kombinovanou formu studia*. 1. vyd. Pardubice : Univerzita Pardubice, 2009. 115 s. ISBN 978-80-7395-159-7. s. 38.

Výkaz zisku a ztráty je uspořádán podle činností, ke které se náklady a výnosy vztahují. Činnosti podniku se mohou rozdělit na:

- provozní,
- finanční,
- mimořádné.

Provozní činnost dává obraz o tom, co podnik skutečně vyprodukoval. Provozní výsledek hospodaření lze označit jako nejdůležitější položku ve výkazu, protože ukazuje, jak se firmě daří ve své hlavní činnosti. Finanční oblast zahrnuje například tržby z prodeje cenných papírů a podílů, prodané cenné papíry a podíly, výnosové a nákladové úroky atd.

Činnost mimořádná zachycuje všechny mimořádné události, které se ve společnosti ve sledovaném účetním období vyskytly.

1.4.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow zachycuje skutečný pohyb peněžních prostředků (příjmy a výdaje) podniku podle uskutečněných hospodářských operací. Ve finanční analýze je tento výkaz využíván pro zjištění potřeby financování, k hodnocení platební schopnosti a řízení likvidity.

V České republice nemá výkaz cash flow zákonem stanovenou úpravu, takže se můžeme setkat s různými metodami jeho sestavování, například s přímou a nepřímou metodou. V praxi se nejčastěji využívá nepřímá metoda, kde se vychází z výsledku hospodaření, který se upravuje o nepeněžní transakce a ostatní pohyby peněžních prostředků. U přímé metody se sledují příjmy a výdaje podniku za dané období.

1.4.4 Příloha k účetní závěrce

Příloha k účetní závěrce obsahuje doplňující a vysvětlující informace k rozvaze a k výkazu zisku a ztráty. V příloze nalezneme informace o obecných údajích účetní jednotky, použitých účetních metodách, způsobech oceňování a odpisování majetku. Dále údaje o vlastněných cenných papírech a další významné informace, které pomohou uživatelům účetní závěrky vytvořit správný úsudek o finanční situaci podniku na základě finanční analýzy.

2. Elementární metody finanční analýzy

Do elementárních metod lze zařadit analýzu absolutních ukazatelů a analýzu poměrových ukazatelů, které se považují ve finanční analýze za nejvyužívanější, a v neposlední řadě analýzu soustav ukazatelů (pyramidové rozklady, bankrotní a bonitní modely). Těmto jmenovaným se budu dále věnovat.

2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Tato analýza spočívá v používání údajů, tzv. absolutních ukazatelů, přímo zjištěných z účetních výkazů. Analýza absolutních ukazatelů si klade za cíl především rozbor minulého vývoje finanční situace a jeho příčin, s omezenými možnostmi učinit závěry o finančních vyhlídkách podniku.⁹

V rámci absolutních ukazatelů lze vymezit členění ukazatelů na stavové a tokové. Stavové ukazatele uvádí údaje o stavu k určitému časovému okamžiku, např. stav majetku a finančních zdrojů podniku. Tyto ukazatele lze dohledat v rozvaze. Zatímco tokové veličiny jsou obsaženy ve výkazu zisku a ztráty a ve výkazu cash flow. Vypovídají o vývoji ekonomické situace podniku za určitý časový interval. Jedná se např. o tržby za prodané zboží, výrobky a služby atd.

2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza zkoumá změny absolutních ukazatelů v čase. Vyjadřuje změnu v určité položce v procentech nebo v absolutních hodnotách. Porovnání jednotlivých položek výkazů v čase se provádí po řádcích, horizontálně, proto tedy hovoříme o horizontální analýze absolutních ukazatelů. Cílem této analýzy je změřit intenzitu změn jednotlivých veličin jak absolutně, tak i relativně (v procentech). K této analýze je nutné mít k dispozici údaje alespoň za dvě po sobě jdoucí období.

Absolutní změna = hodnota v běžném období – hodnota v předchozím období

⁹ GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha : Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2. s. 147.

$$\text{Relativní změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \times 100$$

2.1.2 Vertikální analýza

Spočívá v tom, že se zjišťuje procentní podíl jednotlivých položek výkazů na zvoleném základu. Při analýze rozvahy bývají většinou položky výkazu vyjádřeny jako procento z celkových aktiv, respektive z celkových pasiv. Ve výkazu zisku a ztráty se jako základ pro procentní vyjádření určité položky bere obvykle velikost tržeb. Jelikož tato analýza pracuje s účetními výkazy v jednotlivých letech odshora dolů, označuje se jako vertikální analýza. Je velmi vhodná pro srovnání v čase i pro mezipodnikové srovnání.

Vzorec pro vertikální analýzu:

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i},$$

kde U_i je hodnota dílčího ukazatele a $\sum U_i$ velikost absolutního ukazatele.

2.2 Analýza poměrovými ukazateli

Nejvíce využívaným a nejpočetnějším nástrojem finanční analýzy jsou poměrové ukazatele. Tyto ukazatele umožňují získat rychlý a nenákladný obraz o finanční situaci podniku. Poměrové ukazatele se vypočítají vydělením jedné položky nebo několika položek s jinou. Mezi položkami musí existovat vzájemná souvislost.

Rozlišují se různé skupiny poměrových ukazatelů, které se v praxi používají ve finanční analýze. Existuje přibližně 270 různých poměrových ukazatelů. Já se budu zabývat jen těmi ukazateli, o kterých můžu říci, že mají pro podnik nejširší vypovídací schopnost. A to jsou:

- ukazatele likvidity,
- ukazatele rentability,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele tržní hodnoty.

2.2.1 Ukazatele likvidity

Likviditou se chápe schopnost podniku splácet své závazky včas. Likvidita podniku vyjadřuje jeho finanční stabilitu. Pokud je podnik likvidní, je schopen platit své dluhy ve splatném termínu. Ukazatele likvidity mají obecný tvar podílu toho, čím je možno platit (likvidní aktiva) k tomu, co je nutno zaplatit (splatné závazky). Zpravidla se používají tři základní ukazatele:

- běžná likvidita,
- pohotová likvidita,
- peněžní likvidita.

Běžná likvidita měří schopnost podniku splácet včas své závazky za kratší období (většinou měsíc). Do čitatele se uvádí všechny složky oběžných aktiv (zásoby, peněžní prostředky, pohledávky, krátkodobé cenné papíry) a jmenovatel obsahuje krátkodobé závazky (závazky dodavatelům, zaměstnancům) a krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci. Určuje tedy, kolikrát by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil všechna oběžná aktiva na hotovost.

$$\text{běžná likvidita} = \frac{OA}{\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé BÚ a výpomoci}}$$

Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku. Optimální hodnota se pohybuje alespoň v rozmezí 1,5 - 2,5.¹⁰

U **pohotové likvidity** se z oběžných aktiv odečítá jejich nejméně likvidní složka, a tam se řadí zásoby. Z toho vyplývá, že do čitatele zahrnují jen peněžní prostředky (v pokladně a na bankovním účtu), krátkodobé pohledávky a krátkodobé cenné papíry.

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{OA - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé BÚ a výpomoci}}$$

Pro zachování platební schopnosti podniku by se měla výsledná hodnota ukazatele pohybovat nejméně v rozmezí 1 - 1,5.

¹⁰ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. 3., rozš. vyd. Praha : Grada, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1. s. 50.

Peněžní likvidita zahrnuje pouze krátkodobý finanční majetek, kterým se rozumí peněžní prostředky a krátkodobé cenné papíry. Jako jediná říká, v jakém poměru může podnik ihned uhradit své krátkodobé závazky. Hodnota ukazatele by měla být alespoň 0,2.

$$\text{peněžní likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé BÚ a výpomoci}}$$

2.2.2 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability neboli výnosnosti slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti. Tyto ukazatelé porovnávají zisk podniku k výši zdrojů, jichž bylo využito k jeho dosažení a to např. aktiva, tržby, náklady, vlastní kapitál apod. U ukazatelů rentability se neuvádějí doporučené hodnoty, ale obecně by v čase měly mít rostoucí tendenci.

Nejpoužívanější ukazatele rentability jsou:

- rentabilita celkových aktiv - ROA,
- rentabilita vlastního kapitálu - ROE,
- rentabilita tržeb - ROS,
- rentabilita dlouhodobého investovaného kapitálu - ROCE.

Rentabilita celkových aktiv neboli výnos na aktiva, porovnává zisk před zdaněním a odečtením úroků s celkovými aktivy investovanými do podnikání, bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány.¹¹ Často se používá jako vrcholový ukazatel v pyramidové soustavě. Udává, kolik korun zisku připadá na 1 Kč celkových aktiv. Za optimální se považují hodnoty přesahující alespoň 7 %.

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celková A}} \times 100$$

Velká pozornost je věnována **rentabilitě vlastního kapitálu**, která vyjadřuje, kolik čistého zisku náleží na 1 Kč vlastního kapitálu vloženého do podniku. Tento ukazatel měří, s jakou efektivností společnost nakládá s vlastním kapitálem. Vlastním kapitálem se rozumí

¹¹ GRÜN WALD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha : Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2. s. 81.

základní kapitál, kapitálové fondy a fondy ze zisku.

Ukazatel ROE hodnotí, zda investice vložená do podniku přináší investorům vyšší výnos než výnos z cenných papírů garantovaných státem (pokladniční poukázky, státní dluhopisy apod.). V jiném případě by byl podnik odsouzen k zániku, poněvadž investor se bude snažit investovat svůj kapitál jinde, výnosnějším způsobem.¹²

$$ROE = \frac{EAT}{VK} \times 100$$

Rentabilita tržeb poměřuje čistý zisk s tržbami podniku (za poskytnuté služby, za prodané výrobky či zboží). Říká, kolik korun čistého zisku nám dává 1 Kč tržeb. Za doporučenou se považuje hodnota vyšší než 5 %.

$$ROS = \frac{EAT}{T} \times 100$$

Rentabilita dlouhodobého investovaného kapitálu porovnává zisk před zdaněním a úroky s vlastním kapitálem a dlouhodobé dluhy, mezi něž patří emitované dluhopisy, dlouhodobé bankovní úvěry apod. Může se říci, že tento ukazatel vyjadřuje celkovou efektivnost hospodaření podniku. Udává, kolik korun zisku náleží na 1 Kč dlouhodobých zdrojů.

$$ROCE = \frac{EBIT}{VK + \text{dlouhodobé dluhy}} \times 100$$

2.2.3 Ukazatele zadluženosti

Podniky využívají k financování aktiv společnosti cizí zdroje. Použitím pouze vlastního kapitálu by znamenalo snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Ukazatele zadluženosti tedy slouží k měření rozsahu financování podnikových aktivit cizím kapitálem. Literatura rozlišuje mnoho ukazatelů zadluženosti. Já se budu dále věnovat:

- ukazateli věřitelského rizika,
- míře finanční nezávislosti,
- ukazateli úrokového krytí.

¹² SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno : Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6. s. 56.

Ukazatelem věřitelského rizika se vyjadřuje celková zadluženost podniku. Porovnávají se zde závazky a bankovní úvěry (dlouhodobé i krátkodobé) s celkovými aktivy. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. Věřitelé proto preferují nízké hodnoty tohoto ukazatele.¹³ Doporučená hodnota je mezi 30 až 60 %.

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{závazky} + \text{bankovní úvěry}}{\text{celková A}} \times 100$$

Míra finanční nezávislosti neboli koeficient samofinancování je považován za jeden z nejdůležitějších ukazatelů zadluženosti. Aplikuje se pro hodnocení finanční stability podniku. Poměří se zde vlastní kapitál s celkovými aktivy. Součet míry finanční nezávislosti a ukazatele věřitelského rizika by měl dát přibližně 1 (100 %).

$$\text{Míra finanční nezávislosti} = \frac{VK}{\text{celková A}} \times 100$$

Ukazatel úrokového krytí říká, kolikrát je podnik schopen krýt provozním ziskem placené úroky. Pokud bude například tento ukazatel roven 1, znamená to, že na pokrytí úroků je potřeba celého zisku. Obecně platí, že čím vyšší hodnota, tím pro podnik lépe. Za optimální se zde považuje hodnota 5 - 6.

$$\text{ukazatel úrokového krytí} = \frac{EBIT}{\text{placené úroky}}$$

2.2.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak efektivně podnik využívá svá aktiva (dlouhodobý majetek, zásoby). Když má podnik více aktiv, než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady a tím pádem se sníží zisk. Má-li jich naopak málo, pak se musí vzdát mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí, to vede ke snížení tržeb, které by mohl získat.¹⁴ Mezi nejznámější ukazatele aktivity patří:

¹³ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. 3., rozš. vyd. Praha : Grada, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1. s. 58.

¹⁴ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno : Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6. s. 60.

- obrat celkových aktiv,
- obrat zásob,
- doba obratu zásob,
- doba obratu pohledávek,
- doba obratu krátkodobých závazků.

Obrat celkových aktiv neboli vázanost celkového vloženého kapitálu udává počet obrátek celkových aktiv za sledované období. Porovnávají se zde tržby k celkovým aktivům. Čím vyšší je výsledná hodnota, tím víc lze považovat firmu za efektivní. V opačném případě by měl podnik uvažovat buď o odprodeji některých aktiv, nebo o zvýšení tržeb.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{T}{\text{celková } A}$$

Obrat zásob (ukazatel intenzity využití zásob) říká, kolikrát se obrátily zásoby za sledované období. To znamená, kolikrát jsou všechny složky zásob prodány a následně znovu nakoupeny. Čím vyšší hodnota, tím je to pro podnik příznivější. Poněvadž z toho se může odvodit, že společnost nemá zbytečné nelikvidní zásoby.

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

Doba obratu zásob udává počet dnů, od doby kdy jsou zásoby pořízeny do jejich spotřeby nebo prodeje. Čím nižší je doba obratu zásob, tím je to pro podnik efektivnější, jelikož se zásoby rychleji obracejí.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\frac{T}{360}}$$

Doba obratu pohledávek (průměrná doba inkasa) vypovídá o tom, kolik dnů musí podnik čekat na inkaso plateb za své již prodané zboží nebo služby. Za doporučenou hodnotu se považuje doba minimálně 36 dní, maximálně však 90 dní. Jestliže doba obratu pohledávek je vyšší než doporučená hodnota, znamená to, že odběratelé neplatí své závazky včas.

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

Doba obratu krátkodobých závazků znamená, za jak dlouho podnik splácí své závazky vůči dodavatelům. Porovnávají se zde průměrné krátkodobé závazky s denními tržbami. Doba obratu krátkodobých závazků by měla být obecně delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla finančně narušena finanční rovnováha ve firmě.¹⁵

$$\text{Doba obratu krátkodobých závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\frac{T}{360}}$$

2.2.5 Ukazatele tržní hodnoty

Ukazatele tržní hodnoty, v některých publikacích uváděny jako ukazatele kapitálového trhu, měří cenu akcií a majetek podniku. Tyto ukazatele dávají společnosti informace o názorech investorů na hospodaření společnosti a o jejich očekáváních týkajících se budoucnosti.¹⁶ O ukazatele tržní hodnoty se nejvíce zajímají potenciální investoři, jelikož chtějí znát, jaká by byla návratnost jejich vložených prostředků. K nejdůležitějším ukazatelům tržní hodnoty patří:

- účetní hodnota akcií,
- dividendový výnos,
- dividendové krytí.

Účetní hodnotu akcie zjistím vydělením vlastního kapitálu počtem emitovaných akcií. Tento ukazatel by měl mít v čase rostoucí tendenci, aby byl podnik pro potenciální investory zajímavým.

$$\text{Účetní hodnota akcie} = \frac{VK}{\text{počet emitovaných akcií}}$$

¹⁵ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno : Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6. s. 61.

¹⁶ BLAHA, Zdeněk; JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3., rozš. vyd. Praha : Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3. s. 69.

Dividendový výnos udává zhodnocení vložených peněžních prostředků. Čím větší hodnota tohoto ukazatele, tím je větší motivace pro investory držet akcie podniku.

$$\text{Dividendový výnos} = \frac{\text{dividenda na akcii}}{\text{tržní cena akcie}} \times 100$$

Dividendové krytí říká, kolikrát je dividenda kryta čistým ziskem, který na ni připadá. Vypovídá o použití zisku na jiné účely než je výplata dividend.¹⁷

$$\text{Dividendové krytí} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{úhrn ročních dividend}}$$

2.3 Pyramidové rozklady ukazatelů

Cílem pyramidové soustavy je postupný rozklad vrcholového ukazatele na ukazatele dílčí, které jsou výsledkem rozkladu. Pyramidové proto, že soustava ukazatelů má obvykle tvar pyramidy. Tyto rozklady pomáhají komplexněji posoudit finanční a ekonomickou stránku společnosti.

Pro rozklad se využívají dva postupy, aditivní a multiplikační. Aditivní postup rozkládá výchozí ukazatel do součtu nebo rozdílu dalších ukazatelů. Multiplikační vazby rozkládají ukazatel na vrcholu pomocí násobení a dělení.

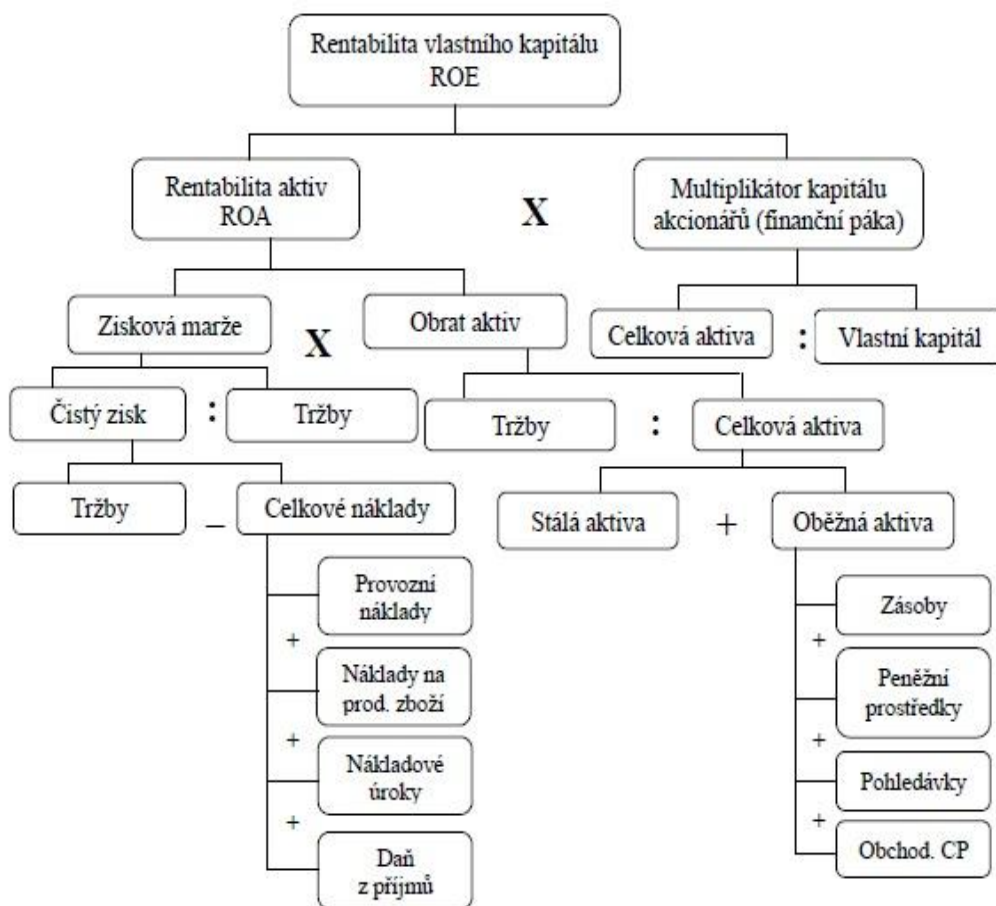
2.3.1 Du pont diagram

Nejznámějším pyramidových rozkladem je Du pont diagram. Byl vyvinut a poprvé použit v nadnárodní chemické společnosti Du pont de Nemours. Tento diagram ukazuje, jak je rentabilita vlastního kapitálu určena ziskovou marží, obratem aktiv a poměrem celkových aktiv k vlastnímu kapitálu (multiplikátor kapitálu akcionářů neboli finanční páka).¹⁸

¹⁷ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno : Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6. s. 70.

¹⁸ BLAHA, Zdenek Sid; JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3., rozš. vyd. Praha : Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3. s. 80.

Obrázek č. 1: Du pont diagram



Zdroj: KOŽENÁ, Marcela. *Podniková ekonomika : pro kombinovanou formu studia*. 1. vyd. Pardubice : Univerzita Pardubice, 2009. 115 s. ISBN 978-80-7395-159-7. s. 71.

Du pont diagram nejdříve rozkládá rentabilitu vlastního kapitálu na rentabilitu aktiv a multiplikátoru kapitálu akcionářů, který získáme podílem celkových aktiv a vlastního jmění. Po odečtení všech nákladových položek od tržeb dojdeme k čistému zisku. Jeho vydělením tržbami dostaneme ziskovou marži. Druhá strana rozkladu zkoumá obrat aktiv, který získáme podílem tržeb a celkových aktiv, které vznikly součtem stálých a oběžných aktiv. Do oběžných aktiv se zahrnují zásoby, peněžní prostředky, pohledávky a obchodovatelné cenné papíry.

2.4 Predikční modely

Predikční modely jsou specifické metody ve finančních analýzách, jejichž smyslem je vyjádřit úroveň finanční situace a výkonnost podniku jedním číslem (indexem). Často se

označují také za tzv. systémy včasného varování. Cílem predikčních modelů je získání co nejpřesnějšího pohledu na finanční zdraví podniku. Do této skupiny zařazujeme bankrotní a bonitní modely.

2.4.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely varují podnik před možným krachem společnosti. Každá firma, která je ohrožena bankrotem, již určitý čas před ním, vykazuje skutečnosti, které jsou pro bankrot typické. K nejčastějším patří problémy s běžnou likviditou, s výší pracovního kapitálu, s rentabilitou celkového vloženého kapitálu.

Do bankrotních modelů patří:

- Altmanovo Z-skóre,
- modely IN,
- Tafflerův model.

Altmanovo Z-skóre

Profesor Altman na základě analýzy u desítek zbankrotovaných a dobře prosperujících firem sestavil model vyjadřující finanční situaci podniku. Altmanovo Z-skóre je spíše aplikováno na podniky v západních zemích. U nás se více používají modely IN.

Podle podniků (s veřejně obchodovatelnými akciemi, nevýrobní a ostatní), na které se aplikuje tento model, se rozlišují tři druhy vzorců. Zde uvádím pouze vztah pro ostatní podniky, které nejsou kótované na kapitálovém trhu.

$$Z = 0,717 \times A + 0,847 \times B + 3,107 \times C + 0,42 \times D + 0,998 \times E^{19}$$

A = pracovní kapitál : celková A

B = EAT : celková A

C = EBIT : celková A

D = ZK : celkové dluhy

E = T : celková A

¹⁹ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. 3., rozš. vyd. Praha : Grada, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1. s. 73.

Pracovní kapitál se vypočítá odečtením krátkodobých závazků od oběžných aktiv. Celkové dluhy zjistíme součtem dlouhodobých závazků, krátkodobých závazků a bankovních úvěrů a výpomocí.

Hranice pro předvídání finančního situace podniku u Altmanova modelu jsou:

$Z > 2,9$	uspokojivá finanční situace,
$1,2 < Z \leq 2,9$	šedá zóna - nelze jednoznačně rozhodnout o hrozbě bankrotu,
$Z \leq 1,2$	silné finanční problémy - hrozba bankrotu.

Modely IN

Tyto modely sestavili Inka a Ivan Neumaierovi jako aplikaci Altmanova modelu na české podmínky. Umožňují posoudit finanční výkonnost a důvěryhodnost českých podniků. Neumaierovi vytvořili čtyři indexy důvěryhodnosti (IN95, IN99, IN01 a IN05). IN99 neboli vlastnický index vyjadřuje kvalitu společnosti z hlediska její schopnosti nakládat se svěřenými finančními prostředky.

$$IN99 = - 0,017 \times A + 4,573 \times C + 0,481 \times D + 0,015 \times E^{20}$$

A = celková A : CK

C = EBIT : celková A

D = celkové V : celková A

E = OA : (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)

Hodnotící kritéria pro IN99 jsou:

$IN \geq 2,07$	podnik s dobrým finančním zdravím,
$0,684 < IN < 2,07$	potenciální problémy,
$IN \leq 0,684$	projev finanční neudrživosti.

2.4.2 Bonitní modely

Bonita vyjadřuje schopnost společnosti pravidelně splácet své závazky. Bonitní modely tedy diagnostikují, pomocí jednoho syntetického ukazatele, finanční zdraví podniku.

²⁰ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno : Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6. s. 111.

Určují, zda se firma řadí mezi ty finančně zdravé (dobré), anebo naopak mezi finančně nezdravé (špatné).

Do bonitních modelů patří:

- Kralickův Quicktest,
- Index bonity,
- Tamariho model.

Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest navrhl v roce 1990 P. Kralicek. Informuje o předpokládaném vývoji podniku. Tento test umožňuje označkovat zkoumanou společnost s poměrně dobrou vypovídací schopností. Počítá se zde se 4 ukazateli zvolenými tak, aby byla zabezpečena vyvážená analýza jak finanční stability, tak i výnosové situace firmy.²¹ Těmito ukazateli jsou:

Kvóta VK = $VK : \text{celková A}$

Doba splácení dluhu z CF = $(CK - \text{krátkodobý finanční majetek}) : CF$

CF v % tržeb = $CF : T$

ROA = $(VH \text{ po zdanění} + \text{úroky} \times (1 - \text{daňová sazba})) : \text{celková A}$

Konečná hodnota se stanoví tak, že se nejprve jednotlivé ukazatele ohodnotí známkami podle tabulky uvedené níže a ze známek se následně vypočítá aritmetický průměr.

Tabulka č. 3: Stupnice hodnocení ukazatelů Kralickův Quicktest

Ukazatel	Výborný (1)	Velmi dobrý (2)	Dobrý (3)	Špatný (4)	Ohrožen insolvencí (5)
Kvóta VK	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
Doba splácení dluhu	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
CF v % tržeb	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

Zdroj: SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno : Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6. s. 107.

²¹ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno : Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6. s. 105.

Index bonity²²

Index bonity je založen na multivariační diskriminační analýze podle zjednodušené metody. Čím větší výsledná hodnota, tím je finanční situace zkoumané firmy lepší.

$$\mathbf{IB} = 1,5 \times \mathbf{X}_1 + 0,09 \times \mathbf{X}_2 + 10 \times \mathbf{X}_3 + 5 \times \mathbf{X}_4 + 0,3 \times \mathbf{X}_5 + 0,1 \times \mathbf{X}_6$$

$$\mathbf{X}_1 = \text{CF} : \emptyset \text{ CK}$$

$$\mathbf{X}_2 = \emptyset \text{ celková A} : \emptyset \text{ CK}$$

$$\mathbf{X}_3 = \text{EBT} : \emptyset \text{ celková A}$$

$$\mathbf{X}_4 = \text{EBT} : \text{celkové V}$$

$$\mathbf{X}_5 = \emptyset \text{ zásoby} : \text{celkové výkony}$$

$$\mathbf{X}_6 = \text{celkové výkony} : \emptyset \text{ celková A}$$

²² SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno : Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6. s. 109.

3. Charakteristika společnosti TNM PRINT, s. r. o.

V této kapitole představím společnost TNM PRINT, s. r. o., na kterou budu dále aplikovat elementární metody finanční analýzy za roky 2006 - 2009. Veškeré údaje čerpám z poskytnutých informací přímo z firmy a z internetových stránek www.tnm.cz.

3.1 Základní údaje o společnosti

Společnost je zapsána v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl C, vložka 105 133 dne 11. 12. 1996. Základní údaje o firmě:

Obchodní jméno:	TNM PRINT, s. r. o.
Sídlo:	Jirásková 1424/3, 290 01 Poděbrady
Adresa hlavního provozu:	Nové Město 14, 503 51 Chlumeck nad Cidlinou
Adresa pobočky:	Šumavská 5, 120 00 Praha 2
Základní kapitál:	8 100 000,- Kč
Společníci:	Ing. Martina Bášová, dr. Miroslav Káninský, Pavel Bažant
Statutární orgán:	jednatelé - Ing. Petr Báša, dr. Miroslav Káninský, Pavel Bažant
Identifikační číslo:	250 12 746
Předmět podnikání:	

- polygrafická výroba,
- vydávání neperiodických tiskovin,
- reklamní činnost a marketing,
- zprostředkování obchodu.

Tiskárna TNM Print, s. r. o. se specializuje na poskytování komplexních služeb v oblasti polygrafické výroby. Konkrétně jde především o grafické zpracování a DTP²³, ofsetový tisk a dokončující zpracování. Dále zajišťuje propagační materiály s potiskem.

Společnost chce být vnímána všemi dotčenými stranami jako stabilní a prosperující firma, která vyrábí kvalitně, produktivně a s nízkými náklady. Zároveň chce být spojována s tím, že je to firma, která udržuje krok s technickým a technologickým vývojem a opírá se

²³ DTP (Desktop Publishing) je oddělení, kde se připravují tisková data pro montáž a následný osvit na tiskové desky.

o kvalifikované pracovníky.

Obrázek č. 2: Logo společnosti TNM PRINT, s. r. o.



Zdroj: Interní materiály společnosti

3.2 Historie

Společnost TNM PRINT, s. r. o. navazuje na téměř 40letou historii a tradici polygrafické výroby v Novém Městě. Tiskárna byla založena v roce 1969 jako součást firmy Agrodát a. s., která ji založila pro potřeby vlastní a i pro potřeby dalších zemědělských subjektů.

V únoru roku 1997 se, po změně majitele a značné modernizaci výroby, vypracovala mezi přední subjekty ve svém oboru nejen v oblasti středních a východních Čech, ale i v rámci celé České republiky. V březnu 2004 společnost převzala veškeré aktivity DTP studia Panax Co., s. r. o. To tiskárně umožnilo realizovat zakázky komplexně od grafického návrhu až po finální knihařské zpracování. V květnu 2004 firma získala certifikaci EN ISO 9001:2000 v oboru polygrafická výroba, grafická příprava a vydávání neperiodických tiskovin. Tím se jen dokazuje, že firma klade vysoký důraz na kvalitu a neustále zdokonaluje celý proces realizace zakázky. V lednu 2005 došlo ke změně názvu firmy z Tiskárna Nové Město na TNM PRINT, s. r. o.²⁴

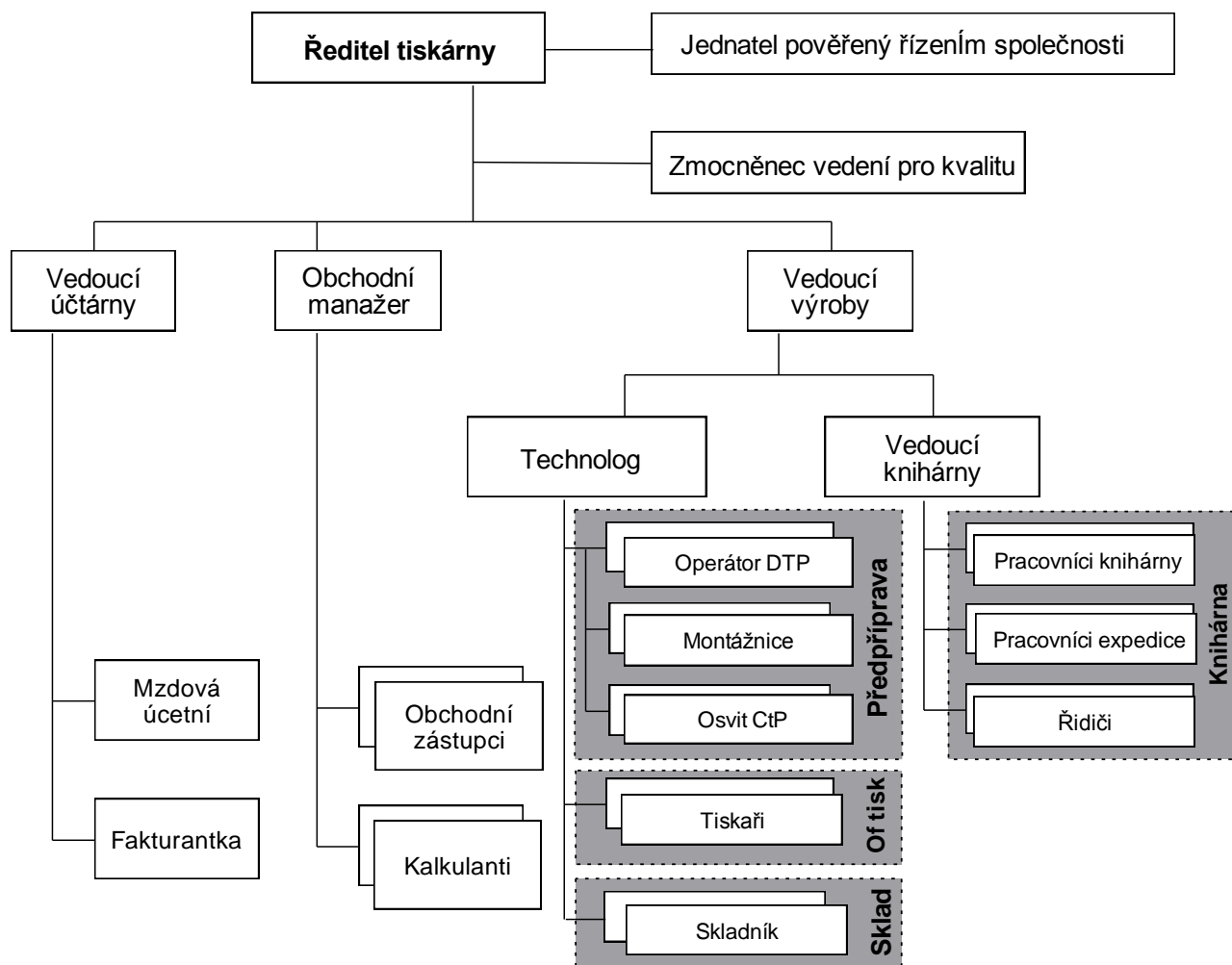
3.3 Organizační struktura

Společnost je rozdělena na dvě divize. Jelikož se firma zaměřuje především na pražské zákazníky, je produkční a kreativní divize v Praze. Výrobní divize je umístěna 70 km východně od Prahy v Novém Městě.

²⁴ Tiskárna TNM PRINT [online]. 2009 [cit. 2011-03-15]. O nás. Dostupné z WWW: <<http://www.tnm.cz/o-nas.html>>.

V čele společnosti je ředitel tiskárny. Firma je rozdělena do čtyř oddělení, jimiž jsou obchodní oddělení, účtárna, výroba a knihárna. Zmocněnec vedení pro kvalitu má mimo jiné na starost sledovat a vyhodnocovat cíle kvality v souladu s vyhlášenou Politikou kvality společnosti. Dalšími důležitými funkcemi jsou vedoucí účtárny, obchodní manažer, vedoucí výroby, technolog a vedoucí knihárny.

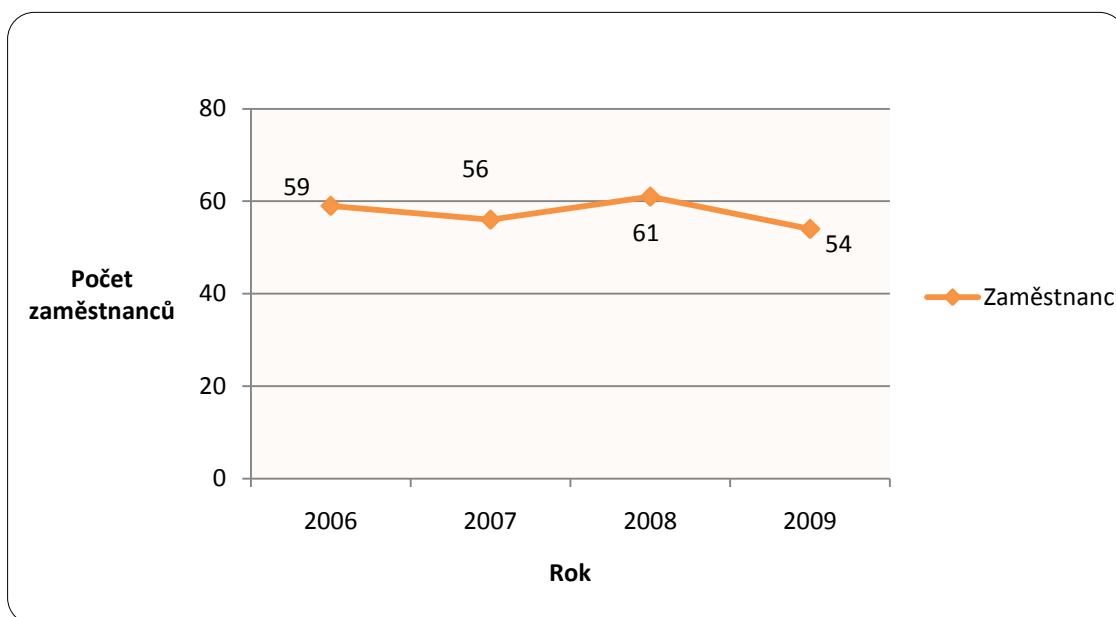
Obrázek č. 3: Organizační struktura společnosti TNM PRINT, s. r. o.



Zdroj: Interní materiály společnosti

V následujícím grafu je znázorněn vývoj počtu zaměstnanců společnosti TNM PRINT, s. r. o. za sledované období 2006 - 2009. Nejvíce zaměstnanců měla firma v roce 2008 a to 61. V roce 2009 počet zaměstnanců klesl na 54 z důvodu propouštění kvůli ekonomické krizi, která zasáhla i polygrafický průmysl.

Graf č. 1: Počet zaměstnanců v letech 2006 - 2009



Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních materiálů společnosti

4. Finanční analýza společnosti TNM PRINT, s. r. o.

V této kapitole uvedu metody finanční analýzy přímo aplikované na firmu TNM PRINT, s. r. o. V první řadě rozeberu rozvahu a výkaz zisku a ztráty z hlediska horizontální a vertikální analýzy. Pak se věnuji poměrovým ukazatelům likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Ukazateli tržní hodnoty se zde zabývat nebudu, jelikož jsem si vybrala pro svoji práci společnost s ručením omezeným. Dále pomocí Du pont diagramu rozložím rentabilitu vlastního kapitálu na dílčí složky. Na konci této kapitoly určím, jak je na tom společnost z hlediska bankrotních a bonitních modelů.

4.1 Horizontální analýza

V rámci horizontální analýzy se zvlášť zabývám analýzou rozvahy a výkazu zisku a ztráty za období 2006 - 2009. V obou případech počítám jak absolutní změnu, kde výsledkem je rozdíl mezi dvěma po sobě jdoucími obdobími, tak relativní změnu, která se vypočítá jako podíl rozdílu běžného a předchozího období s předchozím obdobím.

4.1.1 Horizontální analýza rozvahy

V tabulce č. 4 je vypočtená absolutní změna rozvahy, konkrétně aktiv za období 2006 - 2009. Tabulka č. 5 zachycuje relativní změnu v položkách aktiv v průběhu let 2006 - 2009. Tyto tabulky jsou pouze v zjednodušeném rozsahu, v plném rozsahu jsou uvedeny v příloze č. 3 a č. 5.

Tabulka č. 4: Horizontální analýza aktiv - absolutní změna za období 2006 - 2009 v tis. Kč

Aktiva		Číslo řádku	2006/2007	2007/2008	2008/2009
AKTIVA CELKEM		001	3 252	10 275	13 640
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	003	- 4 573	- 417	9 512
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	- 243	- 294	- 161
B. II	Dlouhodobý hmotný majetek	013	- 2 230	- 123	9 673

Aktiva		Číslo řádku	2006/2007	2007/2008	2008/2009
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	- 2 100	0	0
C.	Oběžná aktiva	031	8 109	4 553	5 866
C. I.	Zásoby	032	- 13	554	- 497
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	- 2 076	15 136	8 434
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	10 198	- 11 137	- 2 071
D. I.	Časové rozlišení	063	- 284	6 139	- 1 738

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

Tabulka č. 5: Horizontální analýza aktiv - relativní změna za období 2006 - 2009 v %

Aktiva		Číslo řádku	2006/2007	2007/2008	2008/2009
AKTIVA CELKEM		001	4,5 %	13,6 %	15,89 %
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0 %	0 %	0 %
B.	Dlouhodobý majetek	003	- 11,71 %	- 1,21 %	27,94 %
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	- 30,41 %	- 52,88 %	- 61,45 %
B. II	Dlouhodobý hmotný majetek	013	- 6,17 %	- 0,36 %	28,63 %
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	- 99,86 %	0 %	0 %
C.	Oběžná aktiva	031	25,68 %	11,47 %	13,26 %
C. I.	Zásoby	032	- 0,62	26,71 %	- 18,91 %
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	- 8,26 %	65,65 %	22,08 %
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	233,63 %	- 76,47 %	- 60,45 %
D. I.	Časové rozlišení	063	- 16,55 %	428,7 %	- 22,96 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

V průběhu let 2008 - 2009 hodnota aktiv stoupla až o 15,89 %, což znamená o 5 866 tis. Kč v absolutním vyjádření. Největší podíl na tom má nárůst dlouhodobého hmotného majetku o 28,63 % v důsledku nákupu nových strojů do výroby. Naopak dlouhodobý pokles zaznamenává dlouhodobý nehmotný majetek o 61,45 %, tj. o 161 tis. Kč, kde to je způsobeno postupným odepisováním softwaru. Oběžná aktiva za celé sledované období vykazují růst, konkrétně v období 2008 - 2009 to bylo o 13,26 %. Je to z důvodu zvýšení krátkodobých pohledávek, jelikož ostatní složky oběžného majetku zaznamenali spíše pokles. Největší růst v krátkodobém finančním majetku nastal mezi roky 2006 - 2007 až

o 233,63 %, tj. v absolutním vyjádření o 10 198 tis. Kč. V dalších letech tato složka majetku vykazuje naopak pokles zejména proto, že se snížila hodnota položky účty v bankách. Časové rozlišení v období 2008 - 2009 pokleslo o 22,96 %, tj. o 1 738 tis. Kč.

Horizontální analýza pasiv za období 2006 - 2009 je zachycena v tabulce č. 6, která je zaměřena na absolutní změnu. Tabulka č. 7 uvádí relativní změnu pasiv v rámci horizontální analýzy. Opět zde uvádím pouze zjednodušenou verzi analýzy rozvahy, zejména strany pasiv. Plný rozsah je v přílohách č. 3. a č. 5.

Tabulka č. 6: Horizontální analýza pasiv - absolutní změna za období 2006 - 2009 v tis. Kč

Pasiva		Číslo řádku	2006/2007	2007/2008	2008/2009
PASIVA CELKEM		067	3 252	10 275	13 640
A.	Vlastní kapitál	068	11 020	6 772	4 994
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081	9 973	11 020	6 922
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	084	1 047	- 4 248	- 1 928
B.	Cizí zdroje	085	- 7 111	3 100	8 704
B. I.	Rezervy	086	1 995	0	- 568
B. II.	Dlouhodobé závazky	091	892	5 739	5 949
B. III.	Krátkodobé závazky	102	- 7 193	156	579
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	- 2 805	- 2 795	2 744
C. I.	Časové rozlišení	118	- 657	403	- 58

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

Tabulka č. 7: Horizontální analýza pasiv - relativní změna za období 2006 - 2009 v %

Pasiva		Číslo řádku	2006/2007	2007/2008	2008/2009
PASIVA CELKEM		067	4,5 %	13,6 %	15,89 %
A.	Vlastní kapitál	068	26,99 %	13,06 %	8,52 %
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081	67,33 %	44,46 %	19,33 %
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	084	9,76 %	- 39,62 %	- 25,63 %
B.	Cizí zdroje	085	- 23,05 %	13,06 %	32,43 %
B. I.	Rezervy	086	100 %	0 %	- 14,24 %
B. II.	Dlouhodobé závazky	091	66,07 %	255,98 %	74,54 %

Pasiva		Číslo řádku	2006/2007	2007/2008	2008/2009
B. III.	Krátkodobé závazky	102	- 49,71 %	2,14 %	7,79 %
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	- 21,52 %	- 27,33 %	36,92 %
C. I.	Časové rozlišení	118	- 99,39 %	10 075 %	- 14,25 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

Základním bilančním pravidlem je, že se aktiva a pasiva v rozvaze musí rovnat. Tím pádem pasiva vykazují stejný růst ve sledovaném období jako aktiva, konkrétně v roce 2008 - 2009 o 15,89 %. Vlastní kapitál zaznamenává růst, největší v letech 2006 - 2007 o 26,99 %, tj. v absolutním vyjádření o 11 020 tis. Kč. Toto se děje hlavně z důvodu nárůstu výsledku hospodaření minulých let, kde to ovlivňuje položka nerozdělený zisk minulých let, která v období 2006 - 2007 vzrostla o 66,07 % a v období 2007 - 2008 o 44,46 %. Naopak výsledek hospodaření běžného účetního období má klesající tendenci v roce 2009 klesl oproti roku 2008 o 25,63 %, v předcházejícím období až o 39,62 %, tj. o 4 248 tis. Kč. Cizí zdroje mají v průběhu sledovaného období rostoucí tempo, zejména v letech 2008 - 2009 vzrostly o 32,43 %. Je to z důsledku zvýšení položky bankovní úvěry a výpomoci o 36,92 %, v absolutním vyjádření o 2 744 tis. Kč. Tento nárůst je způsobený tím, že si společnost v roce 2009 sjednala krátkodobý bankovní úvěr.

4.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V následujících tabulkách uvádím horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty ve zjednodušené podobě za období 2006 - 2009. Tabulka č. 8 zachycuje absolutní změnu a tabulka č. 9 relativní změnu výkazu. V příloze č. 4 a č. 6 se nachází horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu.

Tabulka č. 8: Horizontální analýza výsledovky - absolutní změna
za období 2006 - 2009 v tis. Kč

Text		Číslo řádku	2006/2007	2007/2008	2008/2009
I.	Tržby za prodej zboží	01	1 195	- 1 645	0
II.	Výkony	04	3 879	10 658	- 24 740

Text		Číslo řádku	2006/2007	2007/2008	2008/2009
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	3 835	10 697	- 24 710
B.	Výkonová spotřeba	08	- 6 894	15 553	- 22 739
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1 984	- 91	2 430
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	- 3 972	- 4 303	5 943
*	Provozní výsledek hospodaření	30	924	- 6 662	- 2 646
*	Finanční výsledek hospodaření	48	75	785	- 365
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	- 50	- 1 629	- 1 083
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	1 049	- 4 248	- 1 928
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	- 2	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	1 047	- 4 248	- 1 928
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	997	- 5 877	- 3 011

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

Tabulka č. 9: Horizontální analýza výsledovky - relativní změna za období 2006 - 2009 v %

Text		Číslo řádku	2006/2007	2007/2008	2008/2009
I.	Tržby za prodej zboží	01	265,56 %	- 100 %	0 %
II.	Výkony	04	3,27 %	8,71 %	- 18,6 %
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	3,24 %	8,75 %	- 18,58 %
B.	Výkonová spotřeba	08	- 7,83 %	19,16 %	- 23,51 %
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	37,43 %	- 1,25 %	33,78 %
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	- 42,47 %	- 79,98 %	551,81 %
*	Provozní výsledek hospodaření	30	6,35 %	- 43,06 %	- 30,04 %
*	Finanční výsledek hospodaření	48	- 357,14 %	1 453,7 %	- 43,5 %
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	- 1,31 %	- 43,38 %	- 50,94 %
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	9,78 %	- 36,09 %	- 25,63 %
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	- 100 %	0 %	0 %
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	9,76 %	- 36,09 %	- 25,63 %
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	6,86 %	- 37,86 %	- 31,21 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

Z tabulky vyplývá, že tržby za prodej vlastních výrobků a služeb v roce 2007 a 2008 měly rostoucí tendenci, zatímco v roce 2009 oproti roku 2008 klesly o 18,58 %, tj. v absolutním vyjádření o 24 710 tis. Kč. Provozní výsledek hospodaření mezi léty 2008 a 2009 klesnul o 30,04 %, což zapříčinilo snížení tržeb a zvýšení osobních nákladů a odpisů. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku v období 2008 - 2009 klesly o 33,78 %, tj. o 2 430 tis. Kč. Finanční výsledek hospodaření zaznamenal obrovský nárůst v roce 2008, kdy to bylo až o 1 453,7 %, ale v absolutním vyjádření jde však jen o částku 785 tis. Kč. Tento nárůst způsobilo hlavně zvýšení výnosových úroků. Klesající tendenci zaznamenává výsledek hospodaření za účetní období, který v roce 2009 oproti 2008 klesnul o 25,63 %, tj. o 1 928 tis. Kč a v období 2007 - 2008 dokonce o 36,09 %, což je v absolutním vyjádření až o 4 248 tis. Kč.

4.2 Vertikální analýza

Pomocí vertikální analýzy se určuje, kolik procent z celku tvoří určitá položka výkazu buď rozvahy, nebo výkazu zisku a ztráty. U rozvahy jsem jako celek určila aktiva, respektive pasiva. U výkazu zisku a ztráty vycházím ze základu, který tvoří tržby za prodej zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb.

4.2.1 Vertikální analýza rozvahy

V tabulce č. 10 uvádím vertikální analýzu vybraných položek aktiv za období 2006 - 2009. Jako základ, tedy 100 %, jsem stanovila aktiva celkem. Plný rozsah vertikální analýzy rozvahy se nachází v příloze č. 7.

Tabulka č. 10: Vertikální analýza aktiv za období 2006 - 2009 v %

Aktiva		Číslo řádku	2006	2007	2008	2009
AKTIVA CELKEM		001	100 %	100 %	100 %	100 %
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0 %	0 %	0 %	0 %
B.	Dlouhodobý majetek	003	53,97 %	45,59 %	39,65 %	43,78 %
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	1,1 %	0,74 %	0,31 %	0,1 %
B. II	Dlouhodobý hmotný majetek	013	49,95 %	44,85 %	39,34 %	43,67 %

Aktiva		Číslo řádku	2006	2007	2008	2009
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	2,91 %	0,004 %	0,003 %	0,003 %
C.	Oběžná aktiva	031	43,66 %	52,51 %	51,53 %	50,36 %
C. I.	Zásoby	032	2,89 %	2,74 %	3,06 %	2,14 %
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	34,74 %	30,5 %	44,48 %	46,86 %
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	6,03 %	19,27 %	3,99 %	1,36 %
D. I.	Časové rozlišení	063	2,37 %	1,89 %	8,82 %	5,86 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

V roce 2006 tvořil největší část aktiv dlouhodobý majetek, konkrétně dlouhodobý hmotný majetek a to 53,97 %. Z toho dlouhodobý hmotný majetek až 49,95 %, nehmotný majetek pouze 1,1 %. Vysoké procento dlouhodobého majetku vychází z potřeby finančně náročných strojních zařízení pro působení v daném oboru. Od roku 2007 má největší podíl na aktivech oběžný majetek z důvodu stálého zvyšování krátkodobých pohledávek. Z toho vyplývá, že odběratelé neplatí včas, což pro podnik znamená riziko, že se sám může stát neschopným platit dodavatelům, jelikož nebude mít dostatek peněžních prostředků. V roce 2006 tvořily krátkodobé pohledávky 34,74 % z celkových aktiv, v roce 2009 už dokonce 46,86 %, což je částka 46 624 tis. Kč. Zásoby se podílejí na aktivech 2,14 %. Zajímavé je sledovat pokles účasti na celkových aktivech u krátkodobého finančního majetku, který v roce 2007 představuje 19,27 % a v roce 2009 jen 1,36 %, kde to je zapříčiněno výrazným snížením položky účty v bankách.

V následující tabulce č. 11 je uvedena vertikální analýza pasiv, kde jsem za základ stanovila pasiva celkem. V příloze č. 7 je vyhotovena kompletní verze vertikální analýzy pasiv za období 2006 - 2009.

Tabulka č. 11: Vertikální analýza pasiv za období 2006 - 2009 v %

Pasiva		Číslo řádku	2006	2007	2008	2009
PASIVA CELKEM		067	100 %	100 %	100 %	100 %
A.	Vlastní kapitál	068	56,44 %	68,59 %	68,27 %	63,93 %
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081	20,48 %	32,79 %	41,7 %	42,94 %
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	084	14,82 %	15,57 %	8,76 %	5,62 %

Pasiva		Číslo řádku	2006	2007	2008	2009
B.	Cizí zdroje	085	42,65 %	31,4 %	31,26 %	35,72 %
B. I.	Rezervy	086	2,76 %	5,28 %	4,65 %	3,44 %
B. II.	Dlouhodobé závazky	091	1,87 %	2,97 %	9,3 %	14 %
B. III.	Krátkodobé závazky	102	20,01 %	9,63 %	8,66 %	8,05 %
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	18,02 %	13,53 %	8,66 %	10,23 %
C. I.	Časové rozlišení	118	0,91 %	0,005 %	0,47 %	0,35 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

Největší podíl na pasivech náleží za celé sledované období položce vlastní kapitál v roce 2007 dokonce 68,59 %. Jelikož pasiva ukazují, z jakých zdrojů společnost financuje svá aktiva, je zřejmé, že u zkoumané firmy jsou převážně financována z vlastních zdrojů. V roce 2009 jsou aktiva financována z 35,72 % z cizích zdrojů, kde nejvyšší položkou jsou dlouhodobé závazky. Klesající tendenci na podílu v pasivech zaznamenávají bankovní úvěry a výpomoci v roce 2006 18,02 % a v roce 2009 už jen 10,23 %. Nemalý podíl tvoří časové rozlišení, konkrétně výdaje příštích období, v roce 2009 0,35 %, tj. hodnota 349 tis. Kč.

4.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Ve vertikální analýze výkazu zisku a ztráty jsem jako základ stanovila tržby za prodej zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, poněvadž jsou tyto položky pro podnik z hlediska výkazu zisku a ztráty nejdůležitější. V příloze č. 8 uvádím plnou verzi vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty.

Tabulka č. 12: Vertikální analýza výsledovky za období 2006 - 2009 v %

Text		Číslo řádku	2006	2007	2008	2009
I.	Tržby za prodej zboží	01	0,38 %	1,33 %	0 %	0 %
II.	Výkony	04	99,65 %	98,74 %	100,03 %	100,01 %
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	99,62 %	98,67 %	100 %	100 %
B.	Výkonová spotřeba	08	74,08 %	65,51 %	72,75 %	68,35 %
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	4,46 %	5,88 %	5,41 %	8,89 %

Text		Číslo řádku	2006	2007	2008	2009
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	7,87 %	4,34 %	0,81 %	6,48 %
*	Provozní výsledek hospodaření	30	12,24 %	12,49 %	6,62 %	5,69 %
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-0,02 %	0,04 %	0,63 %	0,44 %
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	3,2 %	3,03 %	1,6 %	0,96 %
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	9,02 %	9,5 %	5,66 %	5,17 %
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	0,002 %	0 %	0 %	0 %
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	9,02 %	9,5 %	5,66 %	5,17 %
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	12,22 %	12,53 %	7,26 %	6,13 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

Největší podíl na tržbách mají výkony, které v letech 2008 a 2009 dokonce převyšují stanovený základ, jelikož společnost měla pouze tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. V roce 2008 výkony činí 100,03 % a v roce 2009 100,01 %. Dále se na tržbách nejvíce podílí výkonová spotřeba, kde v roce 2006 je tato účast až 74,08 %, zejména je to zapříčiněno položkou spotřeba materiálu a energie. Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku mají rostoucí tendenci, v roce 2006 se podílejí na tržbách 4,46 % v roce 2009 už 8,89 %. Naopak klesající charakter zaznamenává provozní výsledek hospodaření, který v roce 2009 měl na tržbách účast 5,69 %. Finanční výsledek hospodaření se v průběhu let dostal ze záporných čísel do kladných, ale pořád je jeho podíl na tržbách zanedbatelný, v roce 2008 to bylo 0,63 %. Za sledovanou dobu se účast na tržbách snížila také u výsledku hospodaření za účetní období, kde z 9,02 % v roce 2006 na 5,17 % v roce 2009.

4.3 Vývoj ukazatelů likvidity

Tabulka č. 13: Vývoj běžné likvidity za období 2006 - 2009 v tis. Kč

Rok	2006	2007	2008	2009
Ukazatel				
Oběžná aktiva	31 582	39 691	44 244	50 110
Krátkodobé závazky	14 471	7 278	7 434	8 013
Krátkodobé BÚ a výpomoci	0	0	0	3 139
Běžná likvidita	2,18	5,45	5,95	4,49

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

Běžná likvidita udává, kolikrát by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby všechna svá oběžná aktiva proměnil na hotovost. Jelikož společnost vykazuje ve všech letech likviditu vyšší než 1,5 v roce 2008 dokonce až 5,95, můžu říci, že je firma solventní a tedy dokáže splácet své krátkodobé závazky včas. Z tohoto pohledu podnik působí jako finančně zdravý.

Tabulka č. 14: Vývoj pohotové likvidity za období 2006 - 2009 v tis. Kč

Ukazatel \ Rok	2006	2007	2008	2009
Oběžná aktiva	31 582	39 691	44 244	50 110
Zásoby	2 087	2 074	2 628	2 131
Krátkodobé závazky	14 471	7 278	7 434	8 013
Krátkodobé BÚ a výpomoci	0	0	0	3 139
Pohotová likvidita	2,04	5,17	5,6	4,3

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

U pohotové likvidity se od oběžných aktiv odečítá jejich nejméně likvidní složka, což jsou zásoby. Pro zachování likvidity by tento ukazatel neměl klesnout pod hodnotu 1. Společnost ani v jednom roce této hodnoty nedosáhla, poněvadž firma neváže nadměrné množství zásob v oběžných aktivech. Nejnižší hodnota ukazatele byla v roce 2006 a to 2,04 kvůli vysokému nárůstu krátkodobých závazků. Na základě tabulky č. 14 se podnik jeví jako vysoce likvidní.

Tabulka č. 15: Vývoj peněžní likvidity za období 2006 - 2009 v tis. Kč

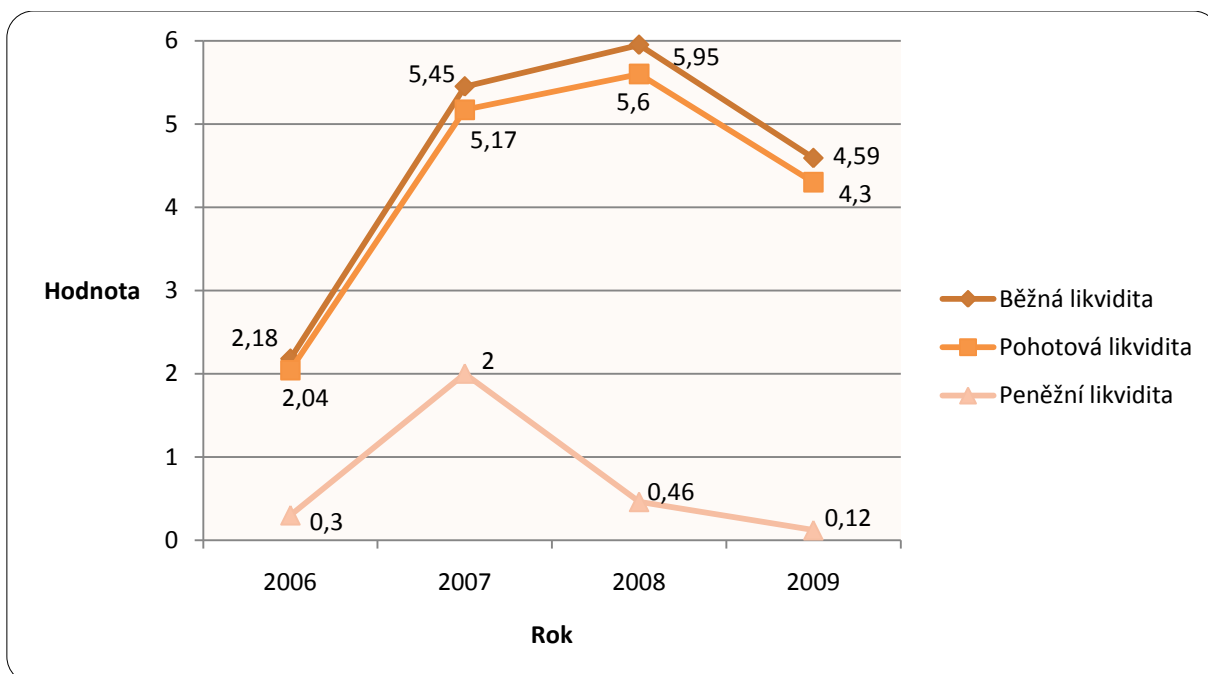
Ukazatel \ Rok	2006	2007	2008	2009
Krátkodobý finanční majetek	4 365	14 563	3 426	1 355
Krátkodobé závazky	14 471	7 278	7 434	8 013
Krátkodobé BÚ a výpomoci	0	0	0	3 139
Peněžní likvidita	0,3	2	0,46	0,12

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

U peněžní likvidity se počítá z oběžných aktiv pouze s krátkodobým finančním majetkem. Udává, v jakém poměru může společnost ihned uhradit své krátkodobé závazky. Podnik dosahuje likvidity od hodnoty alespoň 0,2. Kromě roku 2009, kde peněžní likvidita

činila 0,12, společnost dosahuje vyšší hodnoty než 0,2. V roce 2007, díky vysokému nárůstu krátkodobého finančního majetku, dosáhl ukazatel nejvyšší hodnoty 2.

Graf č. 2: Vývoj ukazatelů likvidity za období 2006 - 2009



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf č. 2 naznačuje podobný trend u běžné a pohotové likvidity. Z toho vyplývá, že zásoby v podniku nemají na likviditu společnosti významný vliv. U těchto dvou likvidit je znázorněn od roku 2008 klesající charakter, ale pořád se ukazatelé nacházejí ve vysokých příznivých číslech. Naopak peněžní likvidita v roce 2006 zaznamenává prudký nárůst, ale v dalších letech klesá až na nepříznivou hodnotu.

4.4 Vývoj ukazatelů rentability

Tabulka č. 16: Vývoj rentability celkových aktiv za období 2006 - 2009 v tis. Kč

Ukazatel \ Rok	2006	2007	2008	2009
EBIT	14 904	16 013	10 436	7 029
Celková aktiva	72 334	75 586	85 861	99 501
ROA	20,6 %	21,19 %	12,15 %	7,06 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

Na základě tabulky č. 16 je patrné, že společnost vykázala v roce 2009 podstatně nižší zisk než v předcházejících letech. Z toho vyplývá, že ukazatelé rentability budou mít klesající charakter, jak je tomu i u rentability celkových aktiv. Zatímco v roce 2006 má ukazatel hodnotu 20,6 %, v roce 2009 už to je 7,06 %. V roce 2006 tedy 1 Kč aktiv vyprodukovala 0,206 Kč zisku, v roce 2009 jen 0,07 Kč zisku. Společnost se, ale i přes pokles zisku, drží ve velmi dobrých hodnotách.

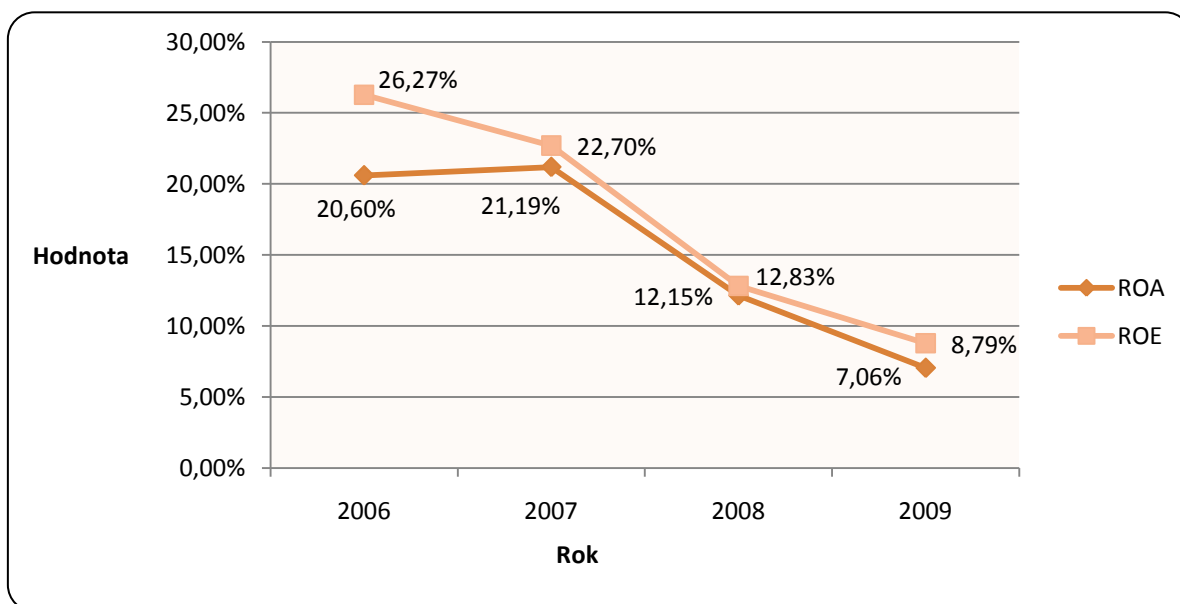
Tabulka č. 17: Vývoj rentability vlastního kapitálu za období 2006 - 2009 v tis. Kč

Ukazatel \ Rok	2006	2007	2008	2009
EAT	10 723	11 770	7 522	5 594
Vlastní kapitál	40 825	51 845	58 617	63 611
ROE	26,27 %	22,70 %	12,83 %	8,79 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

Ukazatel rentability vlastního kapitálu uvádí, jestli podnik nakládá efektivně s vlastními zdroji. V roce 2006 společnost dosahovala hodnoty až 26,27 %, což znamená, že na 1 Kč vlastního kapitálu náleží 0,2627 Kč čistého zisku. V průběhu let tento ukazatel klesl až na 8,79 %, ale i tuto hodnotu lze ještě považovat za příznivou. Tento pokles je způsoben výrazným snížením čistého zisku.

Graf č. 3: Vývoj ukazatelů ROA a ROE za období 2006 - 2009



Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu č. 3 jasně vyplývá, že nejvyšší hodnoty dosahoval ukazatel ROE v roce 2006 a ROA v roce 2007. Naopak nejnižší získaly oba shodně v roce 2009. Oba ukazatelé vykazují od roku 2006 klesající trend, ale pořád se nacházejí v kladných číslech. Za pozitivní lze považovat, že ani v jednom roce ukazatel ROA nepřevýšil hodnoty ROE.

Tabulka č. 18: Vývoj rentability tržeb za období 2006 - 2009 v tis. Kč

Ukazatel \ Rok	2006	2007	2008	2009
EAT	10 723	11 770	7 522	5 594
Tržby	118 886	123 916	132 968	108 258
ROS	9,02 %	9,5 %	5,66 %	5,17 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

V roce 2006 získala společnost za 1 Kč tržeb 0,09 Kč čistého zisku. V průběhu let rentabilita tržeb poklesla na hodnotu 5,17 %, což představuje 0,0517 Kč. Je to způsobeno poklesem čistého zisku, který v roce 2006 dosahoval částky 10 723 tis. Kč, ale v roce 2009 už jen 5 594 tis. Kč.

Tabulka č. 19: Vývoj ukazatele ROCE za období 2006 - 2009 v tis. Kč

Ukazatel \ Rok	2006	2007	2008	2009
EBIT	14 904	16 013	10 436	7 029
Vlastní kapitál	40 825	51 845	58 617	63 611
Dlouhodobé dluhy	16 377	16 459	19 403	24 389
ROCE	26,06 %	23,44 %	13,38 %	7,99 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

Rentabilita dlouhodobého investovaného kapitálu dosahuje v celém sledovaném období optimálních hodnot. Nejvyšší byla zaznamenána v roce 2006 a to 26,06 %, což představuje 0,2606 Kč zisku na 1 Kč dlouhodobých zdrojů. V roce 2009 ukazatel ROCE klesl na hodnotu 7,99 %, to je dáno již zmíněným poklesem zisku a k tomu ještě zvýšením dlouhodobých zdrojů.

4.5 Vývoj ukazatelů zadluženosti

Tabulka č. 20: Vývoj ukazatele věřitelského rizika za období 2006 - 2009 v tis. Kč

Ukazatel \ Rok	2006	2007	2008	2009
Celkové závazky	15 821	9 520	15 415	21 943
Bankovní úvěry a výpomoci	13 032	10 227	7 432	10 176
Celková aktiva	72 334	75 586	85 861	99 501
Ukazatel věřitelského rizika	39,89 %	26,13 %	26,61 %	32,29 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

Tímto ukazatelem se měří celková zadluženost podniku. Věřitelé upřednostňují spíše nízký ukazatel věřitelského rizika, což společnost splňuje. Nejvyšší hodnoty společnost dosahuje v roce 2006 a to 39,89 %, v roce 2007 nabýval ukazatel naopak nejnižší hodnoty 26,13 %. V roce 2009 vzrostlo riziko opět nad úroveň 30 %, konkrétně 32,29. Tento nárůst je způsoben zejména krátkodobým bankovním úvěrem, který si společnost vzala v roce 2009.

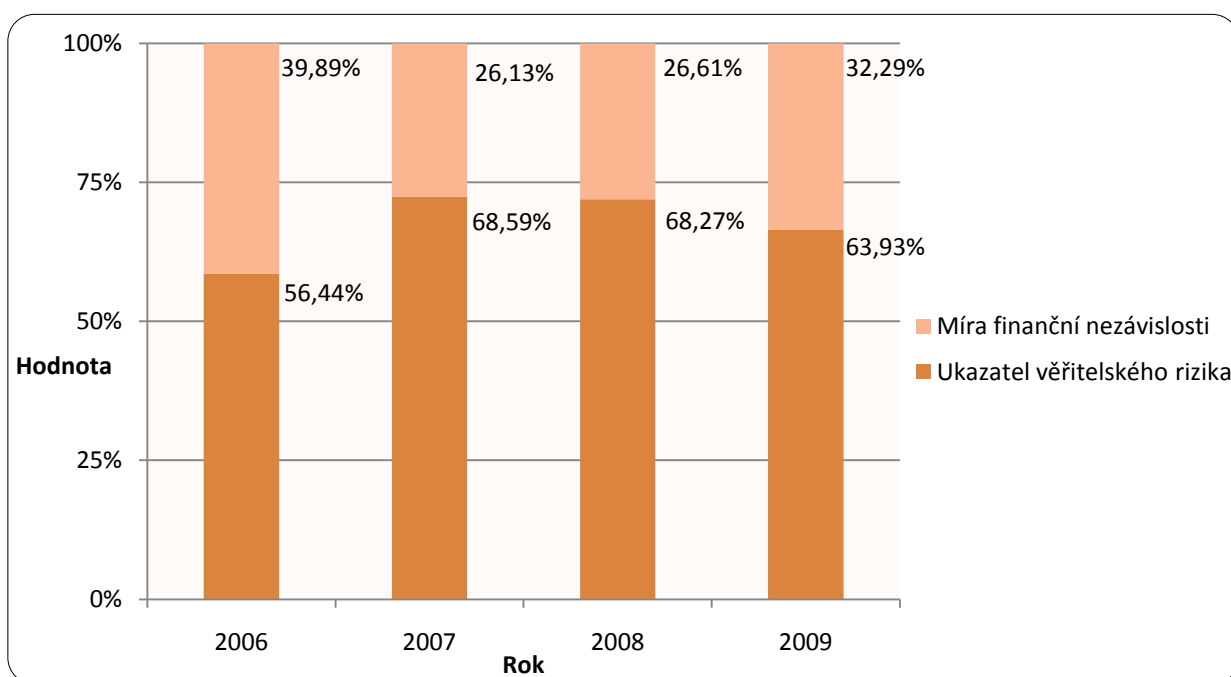
Tabulka č. 21: Vývoj míry finanční nezávislosti za období 2006 - 2009 v tis. Kč

Ukazatel \ Rok	2006	2007	2008	2009
Vlastní kapitál	40 825	51 845	58 617	63 611
Celková aktiva	72 334	75 586	85 861	99 501
Míra finanční nezávislosti	56,44 %	68,59 %	68,27 %	63,93 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

Tento ukazatel říká, z kolika procent jsou celková aktiva financována z vlastního kapitálu. V roce 2006 dosahuje hodnoty 56,44 %. V průběhu let se tato hodnota navýšila například v roce 2008 na 68,27 %, díky nárůstu vlastního kapitálu. Znamená to tedy, že společnost z 68,29 % financuje celková aktiva z vlastních zdrojů.

Graf č. 4: Poměr zdrojů financování celkových aktiv za období 2006 - 2009



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf č. 4 znázorňuje, jakými zdroji společnost financuje svá aktiva. Je patrné, že podnik spoléhá spíše na vlastní zdroje, a tím působí pro věřitele důvěryhodněji. Nejvíce zadlužený byl v roce 2006.

Tabulka č. 22: Vývoj ukazatele úrokového krytí za období 2006 - 2009 v tis. Kč

Ukazatel \ Rok	2006	2007	2008	2009
EBIT	14 904	16 013	10 436	7 029
Placené úroky	376	488	788	392
Ukazatel úrokového krytí	39,64	32,81	13,24	17,93

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

Ukazatel úrokového krytí popisuje, kolikrát je společnost schopna uhradit placené úroky ziskem před zdaněním a úroky. Za optimální se považuje hodnota 5 - 6, ale samozřejmě čím vyšší, tím pro podnik lepší. Z tabulky č. 22 je jasné, že společnost vykazuje velmi příznivé výsledky v rámci tohoto ukazatele. V roce 2009 by pokryla placené úroky až 39,64krát. V průběhu let klesne zisk téměř až o polovinu, i přesto by společnost kryla placené úroky 17,93krát.

4.6 Vývoj ukazatelů aktivity

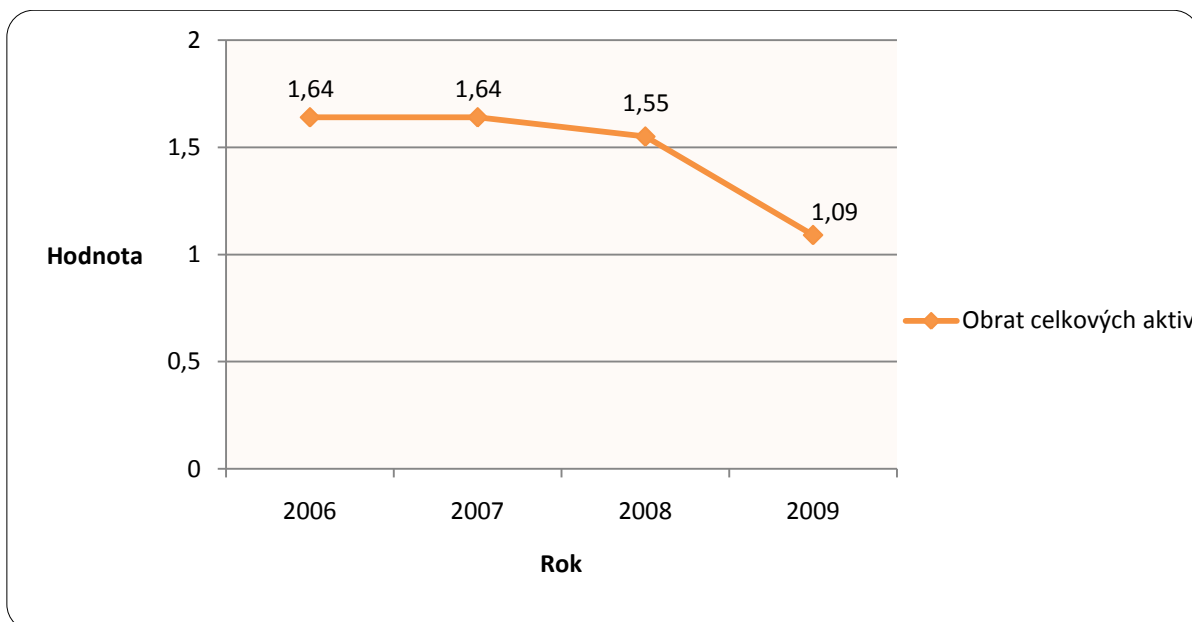
Tabulka č. 23: Vývoj obratu celkových aktiv za období 2006 - 2009 v tis. Kč

Ukazatel \ Rok	2006	2007	2008	2009
Tržby	118 886	123 916	132 968	108 258
Celková aktiva	72 334	75 586	85 861	99 501
Obrat celkových aktiv	1,64	1,64	1,55	1,09

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

Obrat celkových aktiv určuje, kolikrát se aktiva obrátí za rok. Všeobecně platí, že čím vyšší hodnota, tím víc lze společnost považovat za efektivní. Nejvyšší hodnoty společnost dosáhla v letech 2006 a 2007, kdy to bylo shodně 1,64. Z toho vyplývá, že společnost by svými tržbami pokryla celková aktiva 1,64x. Nejnižší hodnota byla zjištěna v roce 2009, kdy činila 1,09. Pro tento ukazatel je doporučená hodnota alespoň ve výši 1, což společnost ve všech letech splňuje, jen v roce 2009 se k minimální hranici nepatrně přiblížila.

Graf č. 5: Vývoj obratu celkových aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf č. 5 znázorňuje trend obratu celkových aktiv. V letech 2006 a 2007 tento ukazatel dosahoval shodné hodnoty 1,64. Dále je zřejmý klesající charakter, který by se dal vyřešit buď odprodejem aktiv, nebo zvýšením tržeb.

Tabulka č. 24: Vývoj obratu zásob a doby obratu zásob za období 2006 - 2009 v tis. Kč

Ukazatel \ Rok	2006	2007	2008	2009
Tržby	118 886	123 916	132 968	108 258
Zásoby	2 087	2 074	2 628	2 131
Obrat zásob	56,97	59,75	50,6	50,8
Doba obratu zásob	6,32	6,03	7,12	7,09

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

Čím vyšší hodnota ukazatele obrat zásob, tím líp, jelikož z toho lze usoudit, že firma nemá zbytečné nelikvidní zásoby na skladě. Podle tabulky č. 24 obrátila společnost v celém sledovaném období zásoby více jak 50krát. Nejvyšší hodnota nastala v roce 2007, a tedy podnik své zásoby obrátil až 59,75krát.

Zajímavé je k tomu sledovat vývoj doby obratu zásob. U tohoto ukazatele se považují za příznivé co nejnižší hodnoty. Nejkratší doba obratu zásob byla v roce 2007 a to 6,03. V roce 2009 se hodnota zvýšila na 7,09.

Tabulka č. 25: Vývoj doby obratu pohledávek za období 2006 - 2009 v tis. Kč

Ukazatel \ Rok	2006	2007	2008	2009
Tržby	118 886	123 916	132 968	108 258
Pohledávky	25 130	23 054	38 190	46 624
Doba obratu pohledávek	76,1	66,98	103,4	155,04

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

Tento ukazatel uvádí, za kolik dní podnik dostane zaplacené své pohledávky za již prodané zboží či služby. V žádném roce není splněna optimální hodnota tohoto ukazatele, která je stanovena zhruba na 36 dní. Znamená to, že odběratelé neplatí své závazky včas a společnost by tedy měla uvažovat o opatřeních na urychlení platby svých pohledávek. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2007, konkrétně 66,98 dní. V roce 2009 společnost čekala na úhradu pohledávek v průměru dokonce až 155,04 dní.

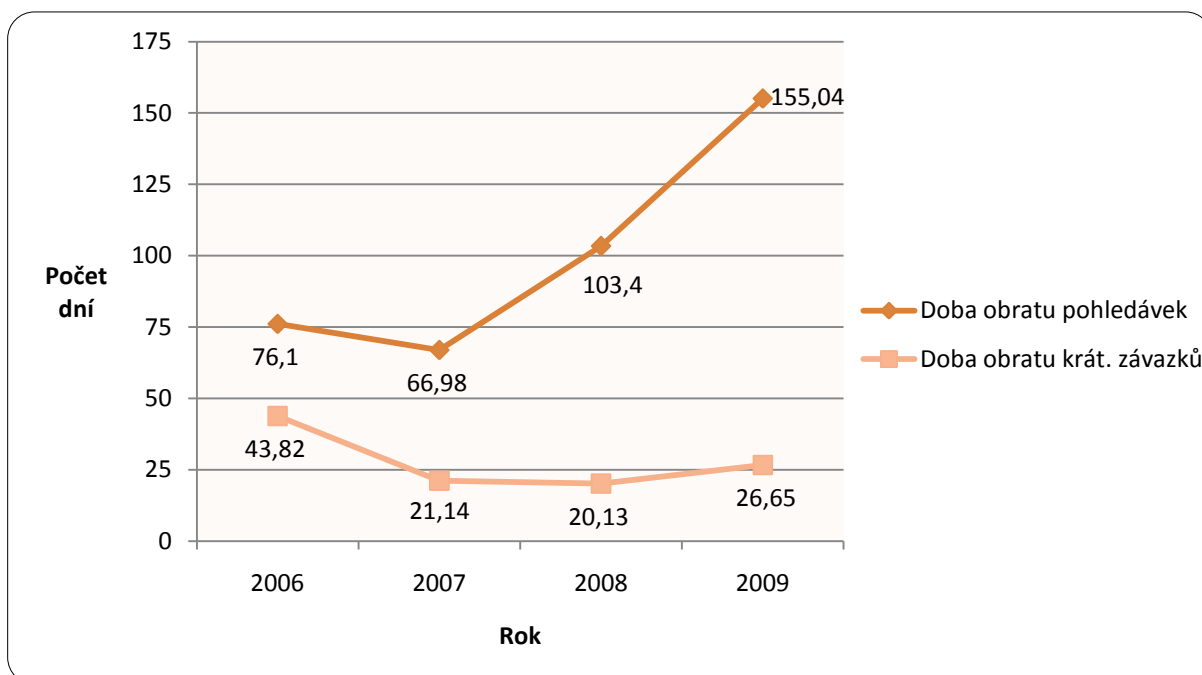
Tabulka č. 26: Vývoj doby obratu krátkodobých závazků za období 2006 - 2009 v tis. Kč

Ukazatel \ Rok	2006	2007	2008	2009
Tržby	118 886	123 916	132 968	108 258
Krátkodobé závazky	14 471	7 278	7 434	8 013
Doba obratu krát. závazků	43,82	21,14	20,13	26,65

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

Doba obratu krátkodobých závazků popisuje, za kolik dní podnik splácí své dluhy vůči dodavatelům. V roce 2006 společnost uhradila závazky v průměru za 43,82 dní. V ostatních letech počet dní klesl, konkrétně v roce 2009 na 26,65 dní.

Graf č. 6: Vývoj doby obratu pohledávek a doby obratu závazků za období 2006 - 2009

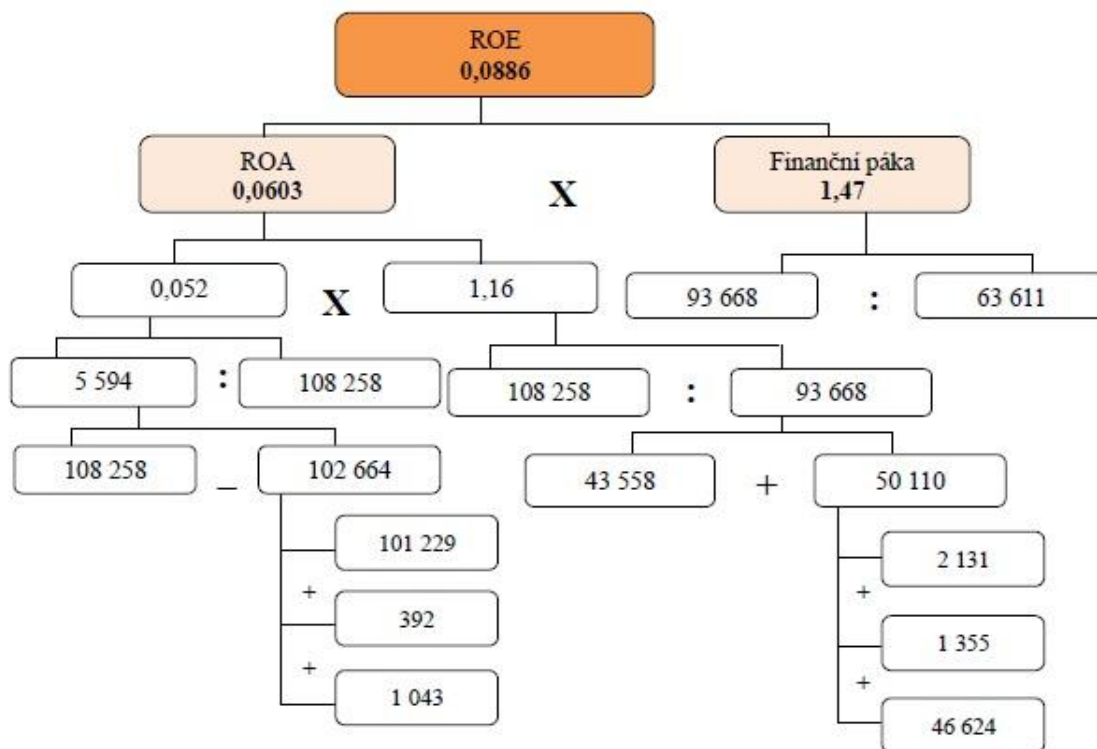


Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu č. 6 je zřejmé, že doba obratu pohledávek se nachází v mnohem vyšších hodnotách než doba obratu krátkodobých závazků. To pro podnik nese riziko, protože čeká dlouho na své peníze za pohledávky a může se stát neschopným splácet své vlastní závazky. Obecně je pro společnost lepší, aby doba obratu krátkodobých závazků byla delší než doba obratu pohledávek, což ve sledovaném období neplatí ani v jednom roce.

4.7 Du pont diagram za rok 2009

Obrázek č. 4: Du pont diagram pro rok 2009



Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

Obrázek č. 4 popisuje Du pontův diagram pro rok 2009. K rentabilitě vlastního kapitálu se dojde vynásobením rentability celkových aktiv (0,0603) a finanční páky (1,47), která se vypočítá podílem celkových aktiv (93 668 tis. Kč) a vlastního kapitálu (63 611 tis. Kč). Rentabilita je určena ziskovou marží (0,052) a obratem aktiv (1,16). Vlivem finanční páky vychází ukazatel ROE v Du pontově diagramu 0,0886. Tento výsledek je přesnější než 0,0879, který uvádí kapitola 4.4.

4.8 Bankrotní modely

V rámci bankrotních modelů se věnují Altmanovu Z-skóre a modelu IN99 za období 2006 – 2009.

Altmanovo Z-skóre

Tabulka č. 27: Hodnoty pro výpočet Altmanova Z-skóre za období 2006 - 2009

Rok Ukazatel	2006	2007	2008	2009
A	0,24	0,43	0,43	0,4
B	0,15	0,16	0,09	0,06
C	0,21	0,21	0,12	0,07
D	0,28	0,41	0,35	0,25
E	1,64	1,64	1,55	1,09

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

Tabulka č. 28: Vývoj Altmanova Z-skóre za období 2006 - 2009

Rok Ukazatel	2006	2007	2008	2009
Z	2,7	2,91	2,45	1,75

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka č. 28 popisuje vývoj Altmanova Z-skóre. Společnost se v roce 2006 nacházela v šedé zóně, kde nelze jednoznačně rozhodnout o hrozbě bankrotu. Podnik se ze šedé oblasti dostal v roce 2007, kdy dosáhl hodnoty 2,91. V dalších letech se ukazatel znovu propadl do šedé zóny, kde nejnižší hodnota byla 1,75. Nejvyšší podíl na této hodnotě má klesající zisk a rostoucí trend aktiv. Přesto lze říct, že společnost nemá silné finanční problémy a nehrozí jí bankrot.

Model IN99

Tabulka č. 29: Hodnoty pro výpočet modelu IN99 za období 2006 - 2009

Rok Ukazatel	2006	2007	2008	2009
A	2,34	3,18	3,2	2,8
C	0,21	0,21	0,12	0,07
D	1,65	1,64	1,55	1,09
E	2,18	5,45	5,95	4,49

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

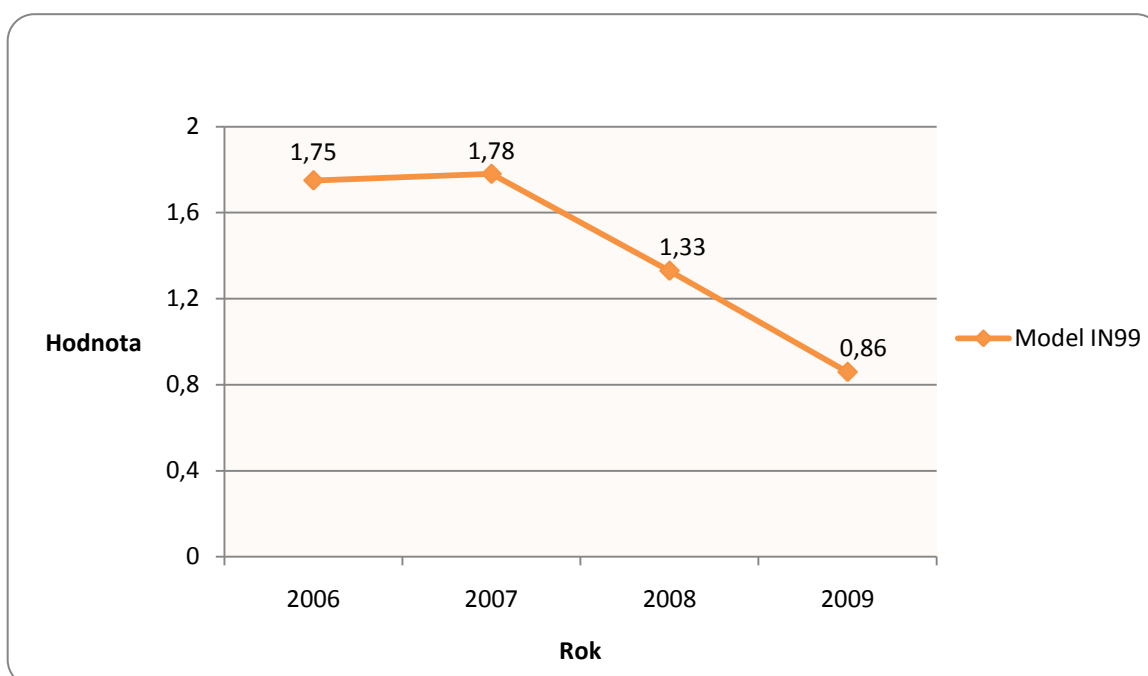
Tabulka č. 30: Vývoj modelu IN99 za období 2006 - 2009

Rok \ Ukazatel	2006	2007	2008	2009
IN99	1,75	1,78	1,33	0,86

Zdroj: Vlastní zpracování

Model IN99 posuzuje podnik v českých podmínkách lépe než Altmanovo Z-skóre. V celém sledovaném období se podnik nachází v oblasti s potenciálními problémy, jejichž hranice jsou od 0,684 do 2,07. V roce 2009 hodnota modelu IN99 klesla na 0,86, z důvodu snížení ukazatele D, kde se poměřují celkové výnosy a celková aktiva.

Graf č. 7: Vývoj modelu IN99 za období 2006 - 2009



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf č. 7 popisuje klesající trend modelu IN99. Od roku 2007 se ukazatel snížil až na hodnotu 0,86, která se blíží k hranici finanční neduživosti.

4.9 Bonitní modely

V této kapitole uvádím výsledky vybraných bonitních modelů, konkrétně Kralickova Quick Testu a Indexu bonity za období 2006 - 2009.

Kralickův Quick Test

Tabulka č. 31: Ukazatele pro výpočet Kralickova Quick Testu za období 2006 - 2009

Ukazatel \ Rok	2006	2007	2008	2009
Kvóta VK	56,44 %	68,6 %	68,27 %	63,93 %
Doba spláčení dluhu z CF	1,42	0,44	1,55	2,29
CF v % tržeb	15,74 %	16,82 %	11,38 %	13,82 %
ROA	20,6 %	21,19 %	12,15 %	7,06 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

Tabulka č. 32: Znamky jednotlivých ukazatelů a konečná hodnota za období 2006 - 2009

Ukazatel \ Rok	2006	2007	2008	2009
Kvóta VK	1	1	1	1
Doba spláčení dluhu z CF	1	1	1	1
CF v % tržeb	1	1	1	1
ROA	1	1	2	4
Konečná hodnota	1	1	1,25	1,75

Zdroj: Vlastní zpracování

Kralickův Quick Test vypovídá o finanční stabilitě firmy. Věřitelům napovídá, jestli je společnost bonitní. Podle tabulky č. 32 dosahuje podnik výborných známek. V roce 2008 se tyto hodnoty zhoršily, ale pořád lze považovat podnik za prosperující a důvěryhodný. Zhoršení známek se projevilo pouze u ukazatele rentability celkových aktiv, u ostatních ukazatelů se hodnota nezměnila.

Index bonity

Tabulka č. 33: Hodnoty pro výpočet Indexu bonity za období 2006 - 2009

Ukazatel \ Rok	2006	2007	2008	2009
X₁	0,61	0,88	0,56	0,42
X₂	2,34	3,18	3,2	2,8
X₃	0,2	0,21	0,11	0,07

X₄	0,12	0,13	0,07	0,06
X₅	0,018	0,017	0,02	0,02
X₆	1,64	1,62	1,55	1,09

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti

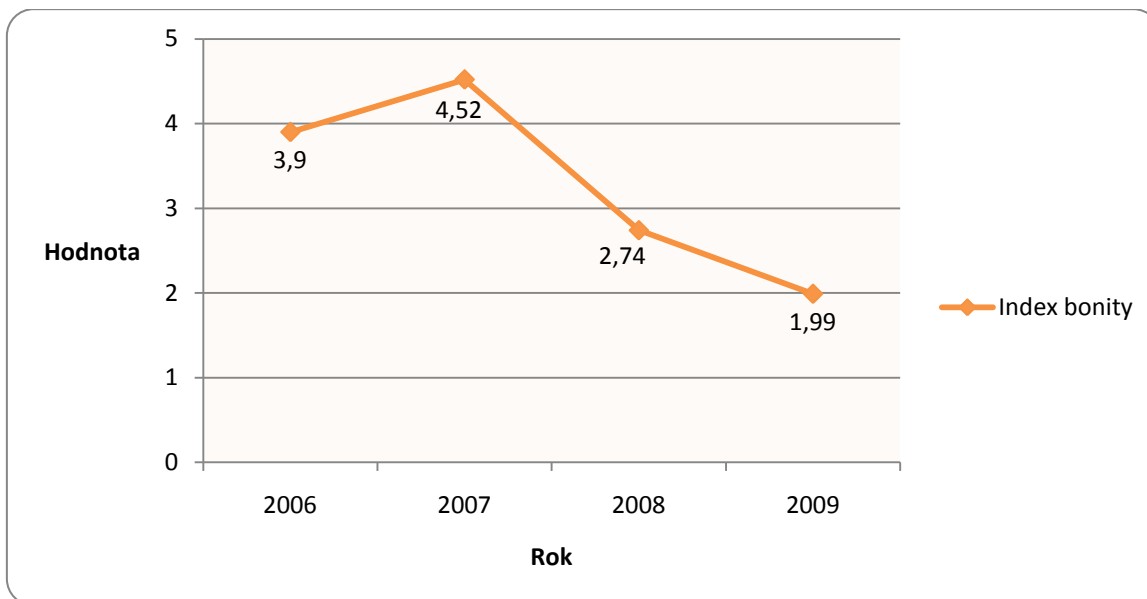
Tabulka č. 34: Vývoj Indexu bonity za období 2006 - 2009

Ukazatel \ Rok	2006	2007	2008	2009
IB	3,9	4,52	2,74	1,99

Zdroj: Vlastní zpracování

U indexu bonity platí, že čím vyšší hodnota, tím je finanční situace společnosti lepší. Podle tabulky č. 34 vykazovala firma nejlepší výsledky v roce 2007 a to 4,52. V dalších letech tato hodnota klesla na 1,99. Za pokles může snížení ukazatele X₃ (EBT/celková aktiva) a X₆ (celkové výkony/celková aktiva).

Graf č. 8: Vývoj Indexu bonity za období 2006 - 2009



Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu č. 8 je patrné, že Index bonity byl nejvyšší v roce 2007. V dalších letech znázorňuje spíše klesající trend, ale pořád to pro společnost znamená dobrý výsledek.

5. Souhrnné zhodnocení a návrhy na zlepšení finanční situace podniku

V rámci finanční analýzy jsem provedla výpočet horizontální a vertikální analýzy, nejčastěji využívaných poměrových ukazatelů, rozložila jsem ukazatel ROE pomocí Du Pontova diagramu a v závěru jsem věnovala pozornost bonitním a bankrotním modelům. V této kapitole provedu souhrnné zhodnocení ukazatelů finanční analýzy a navrhnu doporučení pro budoucí hospodaření společnosti.

U horizontální analýzy rozvahy jsem zjistila rostoucí charakter celkových aktiv a tím pádem i pasiv. Největší nárůst je zaznamenán mezi roky 2008 a 2009. U aktiv je tento růst způsoben zejména navýšením oběžného majetku, krátkodobými pohledávkami, a dlouhodobým hmotným majetkem. Krátkodobé pohledávky zaregistrovaly meziroční růst, z čehož vyplývá, že společnost nedostává včas zaplacené za své pohledávky a to by mohlo ovlivnit její finanční situaci. U pasiv je to díky každoročnímu navýšení vlastního kapitálu. V roce 2009 zaznamenaly významný růst i cizí zdroje, konkrétně dlouhodobé i krátkodobé závazky. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty zaznamenala mezi roky 2008 a 2009 značný pokles u tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, což pro podnik není příznivý jev. Celkově je zaznamenán u tohoto výkazu výrazný pokles u důležitých položek, jako jsou provozní výsledek hospodaření, výsledek hospodaření za účetní období. Nárůst nastal pouze mezi roky 2006 a 2007.

Ve vertikální analýze rozvahy jsem si jako základ určila aktiva, respektive pasiva. Největší podíl na aktivech mají oběžná aktiva, kde to je zejména kvůli krátkodobým pohledávkám. Velkou část aktiv tvoří i dlouhodobý hmotný majetek. Na pasivech má podstatný podíl vlastní kapitál. Pro podnik to znamená, že většinu svého majetku financuje vlastními zdroji. Co se týče financování z cizích zdrojů, nejvíce se na tom podílí krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci. U vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty jsem stanovila základ jako tržby za prodej zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Společnost vykazovala tržby za prodej zboží pouze v letech 2006 a 2007, kdy nakupovala materiál a hned prodávala. Největší podíl na tržbách má výkonová spotřeba. Její podíl se pohybuje kolem 70 %. Cílem podniku by mělo být co nejvíce snížit náklady a zároveň zvyšovat tržby, například hledáním nových zakázek, ve prospěch zisku.

Ukazatele likvidity ve sledovaném období vykazovaly celkem vysoké hodnoty než,

jsou ty doporučené. Nepříznivých hodnot dosáhl podnik pouze u peněžní likvidity. V roce 2007 docílil hodnoty 2, což je pro tuto likviditu už moc vysoké číslo. Svědčí to o neefektivním využití finančních prostředků. V roce 2009 naopak dosáhl příliš nízké hodnoty 0,12. Doporučená hodnota je vyšší než 0,2. Celkově můžu říci, že je podnik vysoce likvidní a oběžnými aktivy by zvládl uhradit své krátkodobé závazky ve splatném termínu. Lze jen doporučit navýšení peněz na účtu nebo v pokladně, aby se zvýšila hodnota peněžní likvidity.

V rámci všech ukazatelů rentability byl v celém sledovaném období zaznamenán pokles. Je to zejména z důvodu výrazného snížení výsledku hospodaření. Nejlepších výsledků dosáhli ukazatelé ROE, ROCE v roce 2006 a ROA, ROS v roce 2007. Ukazatel ROA se i po snížení nachází nad doporučenou hodnotou, která je 7 %. V roce 2009 se k ní podle výsledku 7,06 hodně přiblížil. Po shrnutí lze výsledky hodnotit kladně, i když zaznamenaly značný procentuální pokles. Přesto bych společnosti doporučila co největší zvýšení efektivity výroby, to znamená, co nejvíce snížit náklady.

Ukazatelé zadluženosti dopadli v rámci finanční analýzy celkem příznivě. Společnost spíše financuje svá aktiva vlastními zdroji, což nám ukazuje míra finanční nezávislosti, která v roce 2009 získala 63,93 %. Věřitelé to chápou jako pozitivní jev, jelikož jim to napovídá, že je podnik stabilní a není vysoce zadlužený. Ukazatel věřitelského rizika dosahuje v roce 2009 hodnoty 32,29 %. Pohybuje se tedy v rámci doporučené hranice. Příznivých hodnot docílil i ukazatel úrokového krytí, který by v roce 2009 kryl zisk před zdaněním a úroky 17,93krát. Lze tedy říci, že společnost nemá problémy s krytím úroků z půjček, což poukazuje na možnost vzít si další bankovní úvěr.

U ukazatelů aktivit už hodnoty nejsou tak příznivé. Obrat celkových aktiv dosahuje doporučené hodnoty ve všech letech, ale v roce 2009 se k hranici optima přiblížil s 1,09. Nízká hodnota tohoto ukazatele může znamenat neúměrnou majetkovou vybavenost nebo jeho neefektivní využití. Navýšení této hodnoty společnost zajistí buď odprodáním některých aktiv, nebo zvýšením tržeb. Obrat zásob vykazuje vysoké hodnoty, což se dá považovat za pozitivní. Doba obratu zásob zaznamenává rostoucí trend, ale pořád lze říci, že sklad ve společnosti je využíván efektivně. Podle očekávání nejhorších výsledků dosahuje doba obratu pohledávek. V roce 2009 musí podnik čekat na zaplacení svých pohledávek v průměru 155,04 dní. To může pro společnost znamenat značné potíže, protože nemusí mít dostatek financí na splácení svých závazků. Podnik by měl trvat na včasnějším splácení pohledávek, například absolutním snížením doby splatnosti pohledávek. Doba obratu závazků dosahuje optimálních hodnot. I když se spíše doporučuje, aby doba obratu závazků byla alespoň

tak vysoká jako doba obratu pohledávek.

V rámci bankrotních modelů jsem se věnovala Altmanovu Z-skóre a modelu IN99. Podle Altmanova Z-skóre se podnik řadí mezi společnosti do šedé zóny, kde nelze jednoznačně určit finanční problémy. Jenom v roce 2007 se firma jevila jako prosperující s uspokojivou finanční situací. Jelikož je tento ukazatel využíván spíše na podniky západních ekonomik, aplikovala jsem na společnost ještě model IN99. Ale ani v tomto modelu si podnik nepolepšil a jeho hodnoty se zahrnovaly do oblasti s potenciálními problémy. Z obou ukazatelů shodně vyplývá, že nejlepší byl pro společnost rok 2007 a naopak nejhorším rok 2009. Je to zejména výrazným poklesem tržeb za sledované období.

U bonitních modelů jsem rozebírala společnost na základě Kralickova Quick Testu a Indexu bonity. U prvního ze jmenovaných dosáhl podnik vynikajících výsledků. Z toho tedy vyplývá, že se firma řadí mezi finančně zdravé a je schopna pravidelně splácet své závazky. V letech 2008 a 2009 se hodnota Kralickova Quick Testu pohoršila na 1,25 a 1,75. Je to zapříčiněno výrazným snížením rentability celkových aktiv. Index bonity hodnotí podnik velmi pozitivně. Nejvyšší hodnoty dosáhla společnost opět v roce 2007, který můžeme sledovat za úplně nejlepší rok v rámci finanční analýzy za celé sledované období.

Závěr

Finanční analýza je pro podnik velmi důležitá. Dokáže o společnosti vypovědět jaká je její finanční situace, jestli má či nemá finanční problémy, jakými zdroji financuje svůj majetek více. Existuje celá řada ukazatelů, díky nimž lze najít na tyto otázky odpovědi. Finanční analýza by měla být nápomocná pro rozhodování vedení společnosti a také samozřejmě užitečná pro její ostatní uživatele.

V teoretické části jsem se zaměřila na vysvětlení pojmu finanční analýza a její historii. Věnovala jsem se jejím uživatelům a popsala, co je zajímavá na společnosti z hlediska finanční analýzy. Dále se práce zabývala účetními výkazy, které se využívají jako zdroje dat. V závěru teoretické části jsou uvedeny elementární metody, se kterými se dále pracuje v části praktické.

V praktické části byla představena společnost TNM PRINT, s. r. o., její základní údaje, předmět podnikání, historie a organizační struktura. Na tento podnik jsem v další kapitole aplikovala poznatky z finanční analýzy, které jsem nabyla z předcházejících částí. Analýza se věnuje období 2006 - 2009. Nejdříve jsem se zaměřila na horizontální a vertikální analýzu, poměrové ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Dále jsem rozložila ukazatel ROE pomocí Du Pontova rozkladu. Na konec jsem zhodnotila podnik v rámci bankrotních modelů, Altmanova Z-skóre a model IN99, a bonitních modelů, Kralickův Quick Test a Index bonity. Lze říci, že nejlepší byl pro společnost rok 2007, kdy dosahovala společnost výborných hodnot. Naopak nejhorším se stal poslední sledovaný rok 2009. Doporučila bych společnosti zaměřit se zejména na dobu obratu pohledávek a snížit ji alespoň na maximální doporučenou dobu 90 dní.

Cíl práce jsem splnila. Cílem této bakalářské práce bylo vypracování finanční analýzy společnosti TNM PRINT, s. r. o., metodou syntézy shrnout dosažené poznatky a předložit návrhy do budoucna.

Zpracováním této práce jsem získala mnoho praktických znalostí, které v budoucnu jistě využiji a doufám, že závěry z mé práce budou pro společnost TNM PRINT, s. r. o. přínosem.

Použitá literatura

1. BLAHA, Zdeněk Sid; JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozš. vyd. Praha : Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
2. GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha : Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
3. KISLINGEROVÁ, Eva, et al. *Manažerské finance*. 2. přeprac. a rozš. vyd. Praha : C.H.Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
4. KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. *Finanční analýza : krok za krokem*. 1. vyd. Praha : C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
5. KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza : komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha : Grada, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
6. KOŽENÁ, Marcela. *Manažerská ekonomika : teorie pro praxi*. 1. vyd. Praha : C. H. Beck, 2007. 216 s. ISBN 978-80-7179-673-2.
7. KOŽENÁ, Marcela. *Podniková ekonomika : pro kombinovanou formu studia*. 1. vyd. Pardubice : Univerzita Pardubice, 2009. 115 s. ISBN 978-80-7395-159-7.
8. MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací : praktické příklady a použití*. 1. vyd. Praha : Grada, 2006. 155 s. ISBN 80-247-1558-9.
9. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha : Grada, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
10. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera : finanční analýza v řízení firmy*. 1. vyd. Brno : Computer Press, 1999. 195 s. ISBN 80-7226-140-1.

11. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno : Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
12. STROUHAL, Jiří. *Finanční řízení firmy v příkladech : co odhalí finanční analýza*. 1. vyd. Brno : Computer Press, 2006. 178 s. ISBN 80-251-0913-5.
13. *Tiskárna TNM PRINT* [online]. 2009 [cit. 2011-03-30]. Dostupné z WWW: <<http://www.tnm.cz/>>.
14. Výroční zprávy společnosti TNM PRINT, s. r. o. za roky 2006 - 2009

Seznam grafů

Graf č. 1: Počet zaměstnanců v letech 2006 - 2009.....	37
Graf č. 2: Vývoj ukazatelů likvidity za období 2006 - 2009	48
Graf č. 3: Vývoj ukazatelů ROA a ROE za období 2006 - 2009.....	49
Graf č. 4: Poměr zdrojů financování celkových aktiv za období 2006 - 2009	52
Graf č. 5: Vývoj obrátu celkových aktiv	53
Graf č. 6: Vývoj doby obrátu pohledávek a doby obrátu závazků za období 2006 - 2009	55
Graf č. 7: Vývoj modelu IN99 za období 2006 - 2009	58
Graf č. 8: Vývoj Indexu bonity za období 2006 - 2009.....	60

Seznam obrázků

Obrázek č. 1: Du pont diagram.....	29
Obrázek č. 2: Logo společnosti TNM PRINT, s. r. o.....	35
Obrázek č. 3: Organizační struktura společnosti TNM PRINT, s. r. o.	36
Obrázek č. 4: Du pont diagram pro rok 2009	56

Seznam tabulek

Tabulka č. 1: Struktura aktiv a pasiv v rozvaze	17
Tabulka č. 2: Jednoduchá struktura výkazu zisku a ztráty	18
Tabulka č. 3: Stupnice hodnocení ukazatelů Kralickův Quicktest	32
Tabulka č. 4: Horizontální analýza aktiv - absolutní změna za období 2006 - 2009	38
Tabulka č. 5: Horizontální analýza aktiv - relativní změna za období 2006 - 2009	39
Tabulka č. 6: Horizontální analýza pasiv - absolutní změna za období 2006 - 2009	40
Tabulka č. 7: Horizontální analýza pasiv - relativní změna za období 2006 - 2009	40
Tabulka č. 8: Horizontální analýza výsledovky - absolutní změna za období 2006 - 2009	41
Tabulka č. 9: Horizontální analýza výsledovky - relativní změna za období 2006 - 2009	42
Tabulka č. 10: Vertikální analýza aktiv za období 2006 - 2009.....	43
Tabulka č. 11: Vertikální analýza pasiv za období 2006 - 2009	44
Tabulka č. 12: Vertikální analýza výsledovky za období 2006 - 2009	45

Tabulka č. 13: Vývoj běžné likvidity za období 2006 - 2009.....	46
Tabulka č. 14: Vývoj pohotové likvidity za období 2006 - 2009	47
Tabulka č. 15: Vývoj peněžní likvidity za období 2006 - 2009.....	47
Tabulka č. 16: Vývoj rentability celkových aktiv za období 2006 - 2009.....	48
Tabulka č. 17: Vývoj rentability vlastního kapitálu za období 2006 - 2009.....	49
Tabulka č. 18: Vývoj rentability tržeb za období 2006 - 2009	50
Tabulka č. 19: Vývoj ukazatele ROCE za období 2006 - 2009	50
Tabulka č. 20: Vývoj ukazatele věřitelského rizika za období 2006 - 2009.....	51
Tabulka č. 21: Vývoj míry finanční nezávislosti za období 2006 - 2009	51
Tabulka č. 22: Vývoj ukazatele úrokového krytí za období 2006 - 2009.....	52
Tabulka č. 23: Vývoj obratu celkových aktiv za období 2006 - 2009.....	53
Tabulka č. 24: Vývoj obratu zásob a doby obratu zásob za období 2006 - 2009	54
Tabulka č. 25: Vývoj doby obratu pohledávek za období 2006 - 2009.....	54
Tabulka č. 26: Vývoj doby obratu krátkodobých závazků za období 2006 - 2009	55
Tabulka č. 27: Hodnoty pro výpočet Altmanova Z-skóre za období 2006 - 2009	57
Tabulka č. 28: Vývoj Altmanova Z-skóre za období 2006 - 2009.....	57
Tabulka č. 29: Hodnoty pro výpočet modelu IN99 za období 2006 - 2009	57
Tabulka č. 30: Vývoj modelu IN99 za období 2006 - 2009	58
Tabulka č. 31: Ukazatele pro výpočet Kralickova Quick Testu za období 2006 - 2009	59
Tabulka č. 32: Znamky jednotlivých ukazatelů a konečná hodnota za období 2006 - 2009....	59
Tabulka č. 33: Hodnoty pro výpočet Indexu bonity za období 2006 - 2009	59
Tabulka č. 34: Vývoj Indexu bonity za období 2006 - 2009	60

Seznam příloh

Příloha č. 1: Rozvaha v plném rozsahu za období 2006 - 2009 (v tis. Kč).....	69
Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu za období 2006 - 2009 (v tis. Kč).....	71
Příloha č. 3: Horizontální analýza rozvahy za období 2006 - 2009 - absolutní změna.....	73
Příloha č. 4: Horizontální analýza výsledovky za období 2006 - 2009 - absolutní změna	75
Příloha č. 5: Horizontální analýza rozvahy za období 2006 - 2009 - relativní změna	77
Příloha č. 6: Horizontální analýza výsledovky za období 2006 - 2009 - relativní změna.....	79
Příloha č. 7: Vertikální analýza rozvahy za období 2006 - 2009	81
Příloha č. 8: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2006 - 2009	83

Příloha č. 1: Rozvaha v plném rozsahu za období 2006 - 2009 (v tis. Kč)

Aktiva		Číslo řádku	2006	2007	2008	2009
AKTIVA CELKEM		001	72 334	75 586	85 861	99 501
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek	003	39 036	34 463	34 046	43 558
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	799	556	262	101
B. I. 3.	Software	007	718	516	249	101
4.	Ocenitelná práva	008	81	40	13	
B. II	Dlouhodobý hmotný majetek	013	36 134	33 904	33 781	43 454
B. II. 1.	Pozemky	014	715	715	721	721
2.	Stavby	015	4 894	4 950	4 891	4 820
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	30 021	28 239	27 891	37 365
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020			278	307
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	504			241
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	2 103	3	3	3
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	2 100			
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	3	3	3	3
C.	Oběžná aktiva	031	31 582	39 691	44 244	50 110
C. I.	Zásoby	032	2 087	2 074	2 628	2 131
C. I. 1.	Materiál	033	1 966	1 874	2 389	1 883
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	121	200	239	248
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	25 130	23 054	38 190	46 624
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	23 674	18 713	17 848	19 706
6.	Stát – daňové pohledávky	054	577		1 321	237
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	802	3 838	1 428	179
9.	Jiné pohledávky	057	13	503	17 593	26 502
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	4 365	14 563	3 426	1 355
C. IV. 1.	Peníze	059	560	252	43	224
2.	Účty v bankách	060	3 805	14 311	3 383	1 131
D. I.	Časové rozlišení	063	1 716	1 432	7 571	5 833
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	1 691	889	6 916	5 303
3.	Příjmy příštích období	066	25	543	655	530

Pasiva		Číslo řádku	2006	2007	2008	2009
PASIVA CELKEM		067	72 334	75 586	85 861	99 501
A.	Vlastní kapitál	068	40 825	51 845	58 617	63 611
A. I.	Základní kapitál	069	8 100	8 100	8 100	8 100
A. I. 1.	Základní kapitál	070	8 100	8 100	8 100	8 100
A. II.	Kapitálové fondy	073	6 300	6 300	6 300	6 300
A. II. 2.	Ostatní kapitálové fondy	075	6 300	6 300	6 300	6 300
A. III.	Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078	889	889	889	889
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond	079	889	889	889	889
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081	14 813	24 786	35 806	42 728
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	14 813	24 786	35 806	42 728
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	084	10 723	11 770	7 522	5 594
B.	Cizí zdroje	085	30 848	23 737	26 837	35 541
B. I.	Rezervy	086	1 995	3 990	3 990	3 422
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	1 995	3 990	3 990	3 422
B. II.	Dlouhodobé závazky	091	1 350	2 242	7 981	13 930
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092			5 001	10 389
10.	Odložený daňový závazek	101	1 350	2 242	2 980	3 541
B. III.	Krátkodobé závazky	102	14 471	7 278	7 434	8 013
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	12 002	2 853	4 129	2 409
5.	Závazky k zaměstnancům	107	793	1 039	1 123	4 242
6.	Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	108	436	570	602	686
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	1 177	1 663	147	
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	10	67		260
10.	Dohadné účty pasivní	112		1 086	1 433	357
11.	Jiné závazky	113	53			59
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	13 032	10 227	7 432	10 176
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	13 032	10 227	7 432	7 037
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116				3 139
C. I.	Časové rozlišení	118	661	4	407	349
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	661	4	407	349

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu za období 2006 - 2009 (v tis. Kč)

Text		Číslo řádku	2006	2007	2008	2009
I.	Tržby za prodej zboží	01	450	1 645		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	100	1 339		
+	Obchodní marže	03	350	306		
II.	Výkony	04	118 470	122 349	133 007	108 267
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	118 436	122 271	132 968	108 258
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	34	78	39	9
B.	Výkonová spotřeba	08	88 073	81 179	96 732	73 993
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	49 349	51 389	58 823	50 997
2.	Služby	10	38 724	29 790	37 909	22 996
+	Přidaná hodnota	11	30 747	41 476	36 275	34 274
C.	Osobní náklady	12	17 302	18 321	20 600	21 027
C. 1.	Mzdové náklady	13	13 005	13 660	15 303	16 751
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	4 153	4 501	5 072	4 080
4.	Sociální náklady	16	144	160	225	196
D.	Daně a poplatky	17	119	72	67	77
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	5 300	7 284	7 193	9 623
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	9 352	5 380	1 077	7 020
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	9 352	5 380	1 077	7 020
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálu	22	25	1 955	84	4 647
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	25	1 955	84	4 647
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	25	2 686	1 784	412	- 256
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	460	116	6	110
H.	Ostatní provozní náklady	27	580	2 085	193	123
*	Provozní výsledek hospodaření	30	14 547	15 471	8 809	6 163
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33		2 100		
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodob. finančního majetku	36		2 100		
K.	Náklady z finančního majetku	38		2 100		
X.	Výnosové úroky	42	4	39	454	830
N.	Nákladové úroky	43	376	488	788	392
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1 370	1 509	2 001	1 428

Text		Číslo řádku	2006	2007	2008	2009
O.	Ostatní finanční náklady	45	1 019	1 006	828	1 392
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-21	54	839	474
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	3 805	3 755	2 126	1 043
Q. 1.	- splatná	50	1 792	2 863	1 388	481
2.	- odložená	51	2 013	892	738	562
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	10 721	11 770	7 522	5 594
XIII.	Mimořádné výnosy	53	2			
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	2			
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	10 723	11 770	7 522	5 594
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	14 528	15 525	9 648	6 637

Příloha č. 3: Horizontální analýza rozvahy za období 2006 - 2009 - absolutní změna

Aktiva		Číslo řádku	2006/2007	2007/2008	2008/2009
AKTIVA CELKEM		001	3 252	10 275	13 640
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	003	- 4 573	- 417	9 512
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	- 243	- 294	- 161
B. I. 3.	Software	007	- 202	- 267	- 148
4.	Ocenitelná práva	008	- 41	- 27	- 13
B. II	Dlouhodobý hmotný majetek	013	- 2 230	- 123	9 673
B. II. 1.	Pozemky	014	0	6	0
2.	Stavby	015	56	- 59	- 71
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	- 1 782	- 348	9 474
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0	278	29
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	- 504	0	241
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	- 2 100	0	0
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	- 2 100	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	031	8 109	4 553	5 866
C. I.	Zásoby	032	- 13	554	- 497
C. I. 1.	Materiál	033	- 92	515	- 506
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	79	39	9
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	- 2 076	15 136	8 434
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	- 4 961	- 865	1 858
6.	Stát – daňové pohledávky	054	- 577	1 321	- 1 084
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	3 036	- 2 410	- 1 249
9.	Jiné pohledávky	057	490	17 090	8 909
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	10 198	- 11 137	- 2 071
C. IV. 1.	Peníze	059	- 308	- 209	181
2.	Účty v bankách	060	10 506	- 10 928	- 2 252
D. I.	Časové rozlišení	063	- 284	6 139	- 1 738
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	- 802	6 027	- 1 613
3.	Příjmy příštích období	066	518	112	- 125

Pasiva		Číslo řádku	2006/2007	2007/2008	2008/2009
PASIVA CELKEM		067	3 252	10 275	13 640
A.	Vlastní kapitál	068	11 020	6 772	4 994
A. I.	Základní kapitál	069	0	0	0
A. I. 1.	Základní kapitál	070	0	0	0
A. II.	Kapitálové fondy	073	0	0	0
A. II. 2.	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0	0
A. III.	Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078	0	0	0
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond	079	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081	9 973	11 020	6 922
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	9 973	11 020	6 922
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	084	1 047	- 4 248	- 1 928
B.	Cizí zdroje	085	- 7 111	3 100	8 704
B. I.	Rezervy	086	1 995	0	- 568
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	1 995	0	- 568
B. II.	Dlouhodobé závazky	091	892	5 739	5 949
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092	0	5 001	5 388
10.	Odložený daňový závazek	101	892	738	561
B. III.	Krátkodobé závazky	102	- 7 193	156	579
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	- 9 149	1 276	- 1 720
5.	Závazky k zaměstnancům	107	246	84	3 119
6.	Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	108	134	32	84
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	486	- 1 516	- 147
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	57	- 67	260
10.	Dohadné účty pasivní	112	1 086	347	- 1 076
11.	Jiné závazky	113	- 53	0	59
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	- 2 805	- 2 795	2 744
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	- 2 805	- 2 795	- 395
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	0	0	3 139
C. I.	Časové rozlišení	118	- 657	403	- 58
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	- 657	403	- 58

Příloha č. 4: Horizontální analýza výsledovky za období 2006 - 2009 - absolutní změna

Text		Číslo řádku	2006/2007	2007/2008	2008/2009
I.	Tržby za prodej zboží	01	1 195	- 1 645	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	1 239	- 1 339	0
+	Obchodní marže	03	- 44	- 306	0
II.	Výkony	04	3 879	10 658	- 24 740
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	3 835	10 697	- 24 710
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	44	- 39	- 30
B.	Výkonová spotřeba	08	- 6 894	15 553	- 22 739
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	2 040	7 434	- 7 826
2.	Služby	10	- 8 934	8 119	- 14 913
+	Přidaná hodnota	11	10 729	- 5 201	- 2 001
C.	Osobní náklady	12	1 019	2 279	427
C. 1.	Mzdové náklady	13	655	1 643	1 448
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	348	571	- 992
4.	Sociální náklady	16	16	65	- 29
D.	Daně a poplatky	17	- 47	- 5	10
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1 984	- 91	2 430
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	- 3 972	- 4 303	5 943
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	- 3 972	- 4 303	5 943
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálu	22	1 930	- 1 871	4 563
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	1 930	- 1 871	4 563
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	25	- 902	- 1 372	- 668
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	- 344	- 110	104
H.	Ostatní provozní náklady	27	1 505	- 1 892	- 70
*	Provozní výsledek hospodaření	30	924	- 6 662	- 2 646
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	2 100	- 2 100	
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodob. finančního majetku	36	2 100	- 2 100	
K.	Náklady z finančního majetku	38	2 100	- 2 100	
X.	Výnosové úroky	42	35	415	376
N.	Nákladové úroky	43	112	300	- 396

Text		Číslo řádku	2006/2007	2007/2008	2008/2009
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	139	492	- 573
O.	Ostatní finanční náklady	45	- 13	- 178	564
*	Finanční výsledek hospodaření	48	75	785	- 365
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	- 50	- 1 629	- 1 083
Q. 1.	- splatná	50	1 071	- 1 475	- 907
2.	- odložená	51	- 1 121	- 154	- 176
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	1 049	- 4 248	- 1 928
XIII.	Mimořádné výnosy	53	- 2	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	- 2	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	1 047	- 4 248	- 1 928
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	997	- 5 877	- 3 011

Příloha č. 5: Horizontální analýza rozvahy za období 2006 - 2009 - relativní změna

Aktiva		Číslo řádku	2006/2007	2007/2008	2008/2009
AKTIVA CELKEM		001	4,5 %	13,6 %	15,89 %
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0 %	0 %	0 %
B.	Dlouhodobý majetek	003	- 11,71 %	- 1,21 %	27,94 %
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	- 30,41 %	- 52,88 %	- 61,45 %
B. I. 3.	Software	007	- 28,13 %	- 51,74 %	- 59,44 %
4.	Ocenitelná práva	008	- 50,62 %	- 67,5 %	- 100 %
B. II	Dlouhodobý hmotný majetek	013	- 6,17 %	- 0,36 %	28,63 %
B. II. 1.	Pozemky	014	0 %	0,84 %	0 %
2.	Stavby	015	1,14 %	- 1,19 %	- 1,45 %
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	- 5,94 %	- 1,23 %	33,97 %
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0 %	0 %	10,43 %
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	- 100 %	0 %	0 %
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	- 99,86 %	0 %	0 %
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	- 100 %	0 %	0 %
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0 %	0 %	0 %
C.	Oběžná aktiva	031	25,68 %	11,47 %	13,26 %
C. I.	Zásoby	032	- 0,62	26,71 %	- 18,91 %
C. I. 1.	Materiál	033	- 4,68 %	27,48 %	- 21,18 %
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	65,29 %	19,5 %	3,77 %
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	- 8,26 %	65,65 %	22,08 %
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	- 20,96 %	- 4,62 %	10,41 %
6.	Stát – daňové pohledávky	054	- 100 %	0 %	- 82,06 %
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	378,55 %	- 62,79 %	- 87,46 %
9.	Jiné pohledávky	057	3 769,23 %	3 397,61 %	50,64 %
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	233,63 %	- 76,47 %	- 60,45 %
C. IV. 1.	Peníze	059	- 55 %	- 82,94 %	420,93 %
2.	Účty v bankách	060	276,11 %	- 76,36 %	- 66,57 %
D. I.	Časové rozlišení	063	- 16,55 %	428,7 %	- 22,96 %
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	- 47,43 %	677,95 %	- 23,32 %
3.	Příjmy příštích období	066	2 072 %	20,63 %	- 19,08 %

Pasiva		Číslo řádku	2006/2007	2007/2008	2008/2009
PASIVA CELKEM		067	4,5 %	13,6 %	15,89 %
A.	Vlastní kapitál	068	26,99 %	13,06 %	8,52 %
A. I.	Základní kapitál	069	0 %	0 %	0 %
A. I. 1.	Základní kapitál	070	0 %	0 %	0 %
A. II.	Kapitálové fondy	073	0 %	0 %	0 %
A. II. 2.	Ostatní kapitálové fondy	075	0 %	0 %	0 %
A. III.	Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078	0 %	0 %	0 %
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond	079	0 %	0 %	0 %
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081	67,33 %	44,46 %	19,33 %
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	67,33 %	44,46 %	19,33 %
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	084	9,76 %	- 39,62 %	- 25,63 %
B.	Cizí zdroje	085	- 23,05 %	13,06 %	32,43 %
B. I.	Rezervy	086	100 %	0 %	- 14,24 %
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	100 %	0 %	- 14,24 %
B. II.	Dlouhodobé závazky	091	66,07 %	255,98 %	74,54 %
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092	0 %	0 %	107,74 %
10.	Odložený daňový závazek	101	66,07 %	32,92 %	18,83 %
B. III.	Krátkodobé závazky	102	- 49,71 %	2,14 %	7,79 %
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	- 76,23 %	44,72 %	- 41,66 %
5.	Závazky k zaměstnancům	107	31,02 %	8,08 %	277,74 %
6.	Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	108	30,73 %	5,61 %	13,95 %
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	41,29 %	- 91,16 %	- 100 %
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	570 %	- 100 %	0 %
10.	Dohadné účty pasivní	112	0 %	31,95 %	- 75,09 %
11.	Jiné závazky	113	- 100 %	0 %	0 %
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	- 21,52 %	- 27,33 %	36,92 %
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	- 21,52 %	- 27,33 %	- 5,31 %
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	0 %	0 %	0 %
C. I.	Časové rozlišení	118	- 99,39 %	10 075 %	- 14,25 %
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	- 99,39 %	10 075 %	- 14,25 %

Příloha č. 6: Horizontální analýza výsledovky za období 2006 - 2009 - relativní změna

Text		Číslo řádku	2006/2007	2007/2008	2008/2009
I.	Tržby za prodej zboží	01	265,56 %	- 100 %	0 %
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	1 239 %	- 100 %	0 %
+	Obchodní marže	03	- 12,57 %	- 100 %	0 %
II.	Výkony	04	3,27 %	8,71 %	- 18,6 %
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	3,24 %	8,75 %	- 18,58 %
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	129,41 %	- 50 %	- 76,92 %
B.	Výkonová spotřeba	08	- 7,83 %	19,16 %	- 23,51 %
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	4,13 %	14,47 %	- 13,3 %
2.	Služby	10	- 23,07 %	27,25 %	- 39,34 %
+	Přidaná hodnota	11	34,89 %	- 12,54 %	- 5,52 %
C.	Osobní náklady	12	5,89 %	12,44 %	2,07 %
C. 1.	Mzdové náklady	13	5,04 %	12,03 %	9,46 %
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	8,38 %	12,69 %	- 19,56 %
4.	Sociální náklady	16	11,11 %	40,63 %	- 12,89 %
D.	Daně a poplatky	17	- 39,5 %	- 6,94 %	14,93 %
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	37,43 %	- 1,25 %	33,78 %
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	- 42,47 %	- 79,98 %	551,81 %
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	- 42,47 %	- 79,98 %	551,81 %
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálu	22	7 720 %	- 95,7 %	5 432,14 %
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	7 720 %	- 95,7 %	5 432,14 %
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	25	- 33,58 %	- 76,91 %	- 162,14 %
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	- 74,78 %	- 94,83 %	1 733,33 %
H.	Ostatní provozní náklady	27	259,48 %	- 90,74 %	- 36,27 %
*	Provozní výsledek hospodaření	30	6,35 %	- 43,06 %	- 30,04 %
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0 %	- 100 %	0 %
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodob. finančního majetku	36	0 %	- 100 %	0 %
K.	Náklady z finančního majetku	38	0 %	- 100 %	0 %
X.	Výnosové úroky	42	875 %	1 064 %	82,82 %
N.	Nákladové úroky	43	29,79 %	61,48 %	- 50,25 %

Text		Číslo řádku	2006/2007	2007/2008	2008/2009
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	10,15 %	32,6 %	- 28,64 %
O.	Ostatní finanční náklady	45	- 1,28 %	- 17,69 %	68,12 %
*	Finanční výsledek hospodaření	48	- 357,14 %	1 453,7 %	- 43,5 %
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	- 1,31 %	- 43,38 %	- 50,94 %
Q. 1.	- splatná	50	59,77 %	- 51,52 %	- 65,35 %
2.	- odložená	51	- 55,69 %	- 17,26 %	- 23,85 %
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	9,78 %	- 36,09 %	- 25,63 %
XIII.	Mimořádné výnosy	53	- 100 %	0 %	0 %
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	- 100 %	0 %	0 %
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	9,76 %	- 36,09 %	- 25,63 %
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	6,86 %	- 37,86 %	- 31,21 %

Příloha č. 7: Vertikální analýza rozvahy za období 2006 - 2009

Aktiva		Číslo řádku	2006	2007	2008	2009
AKTIVA CELKEM		001	100 %	100 %	100 %	100 %
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0 %	0 %	0 %	0 %
B.	Dlouhodobý majetek	003	53,97 %	45,59 %	39,65 %	43,78 %
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	1,1 %	0,74 %	0,31 %	0,1 %
B. I. 3.	Software	007	0,99 %	0,68 %	0,29 %	0,1 %
4.	Ocenitelná práva	008	0,11 %	0,05 %	0,02 %	0 %
B. II	Dlouhodobý hmotný majetek	013	49,95 %	44,85 %	39,34 %	43,67 %
B. II. 1.	Pozemky	014	0,99 %	0,95 %	0,84 %	0,72 %
2.	Stavby	015	6,77 %	6,55 %	5,7 %	4,84 %
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	41,5 %	37,36 %	32,48 %	37,55 %
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0 %	0 %	0,32 %	0,31 %
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0,7 %	0 %	0 %	0,24 %
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	2,91 %	0,004 %	0,003 %	0,003 %
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	2,9 %	0 %	0 %	0 %
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0,004 %	0,004 %	0,003 %	0,003 %
C.	Oběžná aktiva	031	43,66 %	52,51 %	51,53 %	50,36 %
C. I.	Zásoby	032	2,89 %	2,74 %	3,06 %	2,14 %
C. I. 1.	Materiál	033	2,72 %	2,48 %	2,78 %	1,89 %
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	0,17 %	0,26 %	0,28 %	0,02 %
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	34,74 %	30,5 %	44,48 %	46,86 %
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	32,73 %	24,76 %	20,79 %	19,8 %
6.	Stát – daňové pohledávky	054	0,8 %	0 %	1,54 %	0,24 %
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	1,11 %	5,08 %	1,66 %	0,18 %
9.	Jiné pohledávky	057	0,02	0,67 %	20,49 %	26,63 %
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	6,03 %	19,27 %	3,99 %	1,36 %
C. IV. 1.	Peníze	059	0,77 %	0,33 %	0,05 %	0,23 %
2.	Účty v bankách	060	5,26 %	18,93 %	3,94 %	1,14 %
D. I.	Časové rozlišení	063	2,37 %	1,89 %	8,82 %	5,86 %
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	2,34 %	1,18 %	8,05 %	5,33 %
3.	Příjmy příštích období	066	0,03 %	0,72 %	0,76 %	0,53 %

Pasiva		Číslo řádku	2006	2007	2008	2009
PASIVA CELKEM		067	100 %	100 %	100 %	100 %
A.	Vlastní kapitál	068	56,44 %	68,59 %	68,27 %	63,93 %
A. I.	Základní kapitál	069	11,2 %	10,72 %	9,43 %	8,14 %
A. I. 1.	Základní kapitál	070	11,2 %	10,72 %	9,43 %	8,14 %
A. II.	Kapitálové fondy	073	8,71 %	8,33 %	7,34 %	6,33 %
A. II. 2.	Ostatní kapitálové fondy	075	8,71 %	8,33 %	7,34 %	6,33 %
A. III.	Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078	1,23 %	1,18 %	1,04 %	0,89 %
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond	079	1,23 %	1,18 %	1,04 %	0,89 %
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081	20,48 %	32,79 %	41,7 %	42,94 %
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	20,48 %	32,79 %	41,7 %	42,94 %
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	084	14,82 %	15,57 %	8,76 %	5,62 %
B.	Cizí zdroje	085	42,65 %	31,4 %	31,26 %	35,72 %
B. I.	Rezervy	086	2,76 %	5,28 %	4,65 %	3,44 %
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	2,76 %	5,28 %	4,65 %	3,44 %
B. II.	Dlouhodobé závazky	091	1,87 %	2,97 %	9,3 %	14 %
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092	0 %	0 %	5,82 %	10,44 %
10.	Odložený daňový závazek	101	1,87 %	2,97 %	3,47 %	3,56 %
B. III.	Krátkodobé závazky	102	20,01 %	9,63 %	8,66 %	8,05 %
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	16,59 %	3,77 %	4,81 %	2,42 %
5.	Závazky k zaměstnancům	107	1,1 %	1,37 %	1,31 %	4,26 %
6.	Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	108	0,6 %	0,75 %	0,7 %	0,69 %
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	1,63 %	2,2 %	0,17 %	0 %
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	0,01 %	0,09 %	0 %	0,26 %
10.	Dohadné účty pasivní	112	0 %	1,44 %	1,67 %	0,36 %
11.	Jiné závazky	113	0,07 %	0 %	0 %	0,06 %
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	18,02 %	13,53 %	8,66 %	10,23 %
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	18,02 %	13,53 %	8,66 %	7,07 %
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	0 %	0 %	0 %	3,15 %
C. I.	Časové rozlišení	118	0,91 %	0,005 %	0,47 %	0,35 %
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	0,91 %	0,005 %	0,47 %	0,35 %

Příloha č. 8: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2006 - 2009

Text		Číslo řádku	2006	2007	2008	2009
I.	Tržby za prodej zboží	01	0,38 %	1,33 %	0 %	0 %
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0,09 %	1,08 %	0 %	0 %
+	Obchodní marže	03	0,29 %	0,25 %	0 %	0 %
II.	Výkony	04	99,65 %	98,74 %	100,03 %	100,01 %
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	99,62 %	98,67 %	100 %	100 %
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	0,03 %	0,07 %	0,03 %	0,01 %
B.	Výkonová spotřeba	08	74,08 %	65,51 %	72,75 %	68,35 %
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	41,51 %	41,47 %	44,24 %	47,12 %
2.	Služby	10	32,57 %	24,04 %	28,51 %	21,24 %
+	Přidaná hodnota	11	25,86 %	33,47 %	27,28 %	31,66 %
C.	Osobní náklady	12	14,55 %	14,79 %	15,49 %	19,42 %
C. 1.	Mzdové náklady	13	10,94 %	11,02 %	11,51 %	15,47 %
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	3,49 %	3,63 %	3,81 %	3,77 %
4.	Sociální náklady	16	0,12 %	0,13 %	0,17 %	0,18 %
D.	Daně a poplatky	17	0,1 %	0,06 %	0,05 %	0,07 %
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	4,46 %	5,88 %	5,41 %	8,89 %
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	7,87 %	4,34 %	0,81 %	6,48 %
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	7,87 %	4,34 %	0,81 %	6,48 %
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálu	22	0,02 %	1,58 %	0,06 %	4,29 %
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0,02 %	1,58 %	0,06 %	4,29 %
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	25	2,26 %	1,44 %	0,31 %	-0,24 %
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	0,39 %	0,09 %	0,005 %	0,1 %
H.	Ostatní provozní náklady	27	0,49 %	1,68 %	0,15 %	0,11 %
*	Provozní výsledek hospodaření	30	12,24 %	12,49 %	6,62 %	5,69 %
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0 %	1,69 %	0 %	0 %
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodob. finančního majetku	36	0 %	1,69 %	0 %	0 %
K.	Náklady z finančního majetku	38	0 %	1,69 %	0 %	0 %
X.	Výnosové úroky	42	0,003 %	0,03 %	0,34 %	0,77 %
N.	Nákladové úroky	43	0,32 %	0,39 %	0,59 %	0,36 %

Text		Číslo řádku	2006	2007	2008	2009
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1,15 %	1,22 %	1,5 %	1,32 %
O.	Ostatní finanční náklady	45	0,86 %	0,81 %	0,62 %	1,29 %
*	Finanční výsledek hospodaření	48	- 0,02 %	0,04 %	0,63 %	0,44 %
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	3,2 %	3,03 %	1,6 %	0,96 %
Q. 1.	- splatná	50	1,51 %	2,31 %	1,04 %	0,44 %
2.	- odložená	51	1,69 %	0,72 %	0,56 %	0,52 %
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	9,02 %	9,5 %	5,66 %	5,17 %
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0,002 %	0 %	0 %	0 %
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	0,002 %	0 %	0 %	0 %
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	9,02 %	9,5 %	5,66 %	5,17 %
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	12,22 %	12,53 %	7,26 %	6,13 %