

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní

Finanční analýza v obchodním podniku
Jakub Bednář

Bakalářská práce
2011

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

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE
(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Jakub BEDNÁŘ**
Osobní číslo: **E08611**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Management podniku - Management malých a středních podniků**
Název tématu: **Finanční analýza v obchodní podniku**
Zadávající 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 a definování cíle práce,
- vymezení základních pojmů z finanční analýzy,
- aplikace metod finanční analýzy,
- celkové zhodnocení společnosti HOKR, s. r. o.,
- závěr a splnění cíle práce

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

Seznam odborné literatury:

- TETŘEVOVÁ, L. Financování projektů. 1. vydání Praha : Professional Publishing, 2006. 182 s. ISBN 80-86946-09-6.
SYNEK, M. Manažerská ekonomika. 4. vydání. Praha : Grada Publishing, 2007. 466 s. ISBN 978-80-247-1992-4.
KOŽENÁ, M. Manažerská ekonomika. 1. vydání. Praha : C. H. Beck, 2007. 216 s. ISBN 978-80-7179-673-2.
MAŘÍK, M. Metody oceňování podniku. 2. vydání. Praha : Ekopress, 2007. 492 s. ISBN 978-80-86929-32-3.
SYNEK, M. Podniková ekonomika. 4. vydání. Praha : C. H. Beck, 2006. 475 s. ISBN 80-7179-892-4.
PETŘÍK, T. Ekonomické a finanční řízení firmy. 1. vydání. Praha : Grada Publishing, 2005. 372 s. ISBN 80-247-1046-3.

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

Datum zadání bakalářské práce: 17. 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 17. června 2010

Prohlašuji:

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

Byl jsem seznámen 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 21. 3. 2011

Jakub Bednář

Poděkování:

Děkuji vedoucímu mé bakalářské práce Ing. Karlu Šaterovi Ph.D., MBA za jeho čas a cenné rady, které mi velmi pomohly. Zároveň děkuji Ing. Jirkovi Švihálkovi a Janu Nechodomovi z firmy HOKR, spol. s r. o. za jejich ochotu a pomoc při získávání potřebných informací k praktické části této práce.

ANOTACE

Tato práce je zaměřena na finanční analýzu podniku HOKR, spol. s. r. o. Teoretická část se zabývá definicí pojmu finanční analýza, jejích složek a náležitostí. V praktické části jsou teoretické poznatky aplikovány na obchodní firmu. Informace jsou čerpány z výročních zpráv podniku HOKR, spol. s. r. o. z období 2006 - 2009, především z jejich příloh.

KLÍČOVÁ SLOVA

finanční analýza obchodního podniku, analýza výkazů, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash flow, poměrové ukazatele

TITLE

Financial analysis in business company

ANNOTATION

This thesis is focused on financial analysis in business company HOKR, spol. s. r. o. Theoretical part deals with definition of financial analysis, it's parts and requirements. In practical part there are applied theoretical knowledge on the business company. Information is taken from annual reports of HOKR, spol. s. r. o. from period 2006 - 2009, especially from the attachments.

KEYWORDS

financial analysis in business company, analysis of statements, balance-sheet, profit and loss, cash flow, financial indicators

Seznam zkratek

Zkratka	Anglický originál	Český význam
č.	-	Číslo
DIČ	-	Daňové Identifikační Číslo
EAT	Earnings After Taxes	Čistý zdaněný zisk
EBIT	Earnings Before Interest and Taxes	Provozní výsledek hospodaření
EBT	Earnings Before Taxes	Zisk před zdaněním
IČ	-	Identifikační Číslo
Kč	-	Koruna česká
mil.	-	Milion
mld.	-	Miliarda
ROA	Return On Assets	Rentabilita aktiv
ROC	Return On Capital	Rentabilita kapitálu
ROCE	Return On Capital Employed	Rentabilita zapojeného kapitálu
ROE	Return On Equity	Rentabilita vlastního kapitálu
ROI	Return On Investment	Rentabilita investic
ROS	Return On Sales	Rentabilita tržeb
str.	-	Strana
tis.	-	Tisíc
VH	-	Výsledek hospodaření
ZK	-	Základní kapitál

Obsah

ÚVOD	10
1. FINANČNÍ ANALÝZA	11
1. 1 Finanční analýza jako pojem	11
1. 2 Rozvaha	11
1. 2. 1 Aktiva.....	12
1. 2. 1. 1 Dlouhodobý majetek	12
1. 2. 1. 2 Krátkodobý majetek	13
1. 2. 1. 3 Ostatní aktiva	13
1. 2. 2 Pasiva	13
1. 2. 2. 1 Vlastní kapitál	13
1. 2. 2. 2 Cizí kapitál	14
1. 2. 2. 3 Ostatní pasiva	14
1. 2. 3 Možná úskalí při analýze rozvahy	14
1. 3 Výkaz zisku a ztráty	15
1. 4 Cash flow	17
1. 5 Analýza poměrových ukazatelů.....	21
1. 5. 1 Ukazatele likvidity	22
1. 5. 1. 1 Okamžitá likvidita	23
1. 5. 1. 2 Pohotová likvidita	24
1. 5. 1. 3 Běžná likvidita	24
1. 5. 2 Ukazatele rentability	25
1. 5. 2. 1 Rentabilita celkového vloženého kapitálu	26
1. 5. 2. 2 Rentabilita vlastního kapitálu a pákový efekt	27

1. 5. 2. 3 Rentabilita tržeb	28
1. 5. 2. 4 Rentabilita nákladů.....	28
1. 5. 3 Ukazatele zadluženosti.....	29
1. 5. 3. 1 Ukazatel věřitelského rizika.....	29
1. 5. 3. 2 Ukazatel úrokového krytí.....	30
1. 5. 4 Ukazatele aktivity	31
1. 5. 4. 1 Ukazatel obratovosti zásob	31
1. 5. 4. 2 Ukazatel obratovosti pohledávek	32
1. 5. 4. 3 Ukazatel obratovosti závazků	32
2. APLIKACE METOD FINANČNÍ ANALÝZY	34
2. 1 O firmě HOKR, spol. s. r. o.....	34
2. 2 Vertikální a horizontální analýza rozvahy.....	35
2. 3 Analýza výkazu zisku a ztrát	41
2. 4 Analýza cash flow	46
2. 5 Analýza ukazatelů likvidity	50
2.6 Analýza ukazatelů rentability	51
2.7 Analýza ukazatelů zadluženosti.....	53
2. 8 Analýza ukazatelů aktivity	54
3. VLASTNÍ NÁVRHY A PŘIPOMÍNKY	56
ZÁVĚR.....	58
Použitá literatura	60
Seznam schémat	61
Seznam tabulek	61
Seznam grafů.....	61
Seznam příloh.....	62

Úvod

Jako téma mé bakalářské práce jsem zvolil finanční analýzu v obchodním podniku. Učinil jsem tak především proto, že upřednostňuji konkrétní témata s jasně vymezenými pravidly, kterými se mohu řídit. Druhou pohnutkou byl fakt, že jsem během své školní praxe s firmou HOKR, spol. s. r. o. navázal přátelský kontakt a byl mi přislíben přístup k potřebným datům. **Cílem mé bakalářské práce je provést finanční analýzu obchodního podniku HOKR, spol. s. r. o., který se zabývá výrobou a prodejem plastových oken a hnojiv, shrnout poznatky a z nich vydat doporučení do budoucna. Používám údaje z firemních výročních zpráv za období 2006 - 2009. Shrnutí práce bude prováděno formou metody syntetické.**

Svou práci jsem rozčlenil do dvou logických celků. Nejprve bych rád pohovořil o finanční analýze jako pojmu, o finančních ukazatelích, ze kterých se skládá, a popsal bych je čistě na teoretické úrovni. Následující část je ryze praktická a aplikuji v ní reálná čísla z finančních výkazů. V závěru se pokusím získané poznatky shrnout do jednoho celku, provedu zhodnocení silných a slabých stránek podniku a pokusím se vyvodit případná řešení či návrhy pro zlepšení.

Pokud budu ve své práci psát o firmě HOKR, spol. s. r. o., budu používat její celé obchodní jméno, pod kterým je zapsaná v obchodním rejstříku. Činím tak záměrně, protože nechci zaměňovat pardubickou společnost s podnikem Hokr s. r. o., či Hokrem Brno.

1. Finanční analýza

1. 1 Finanční analýza jako pojem

Finanční analýzu můžeme definovat jako soubor finančních ukazatelů, které pomáhají manažerům při přijímání operativních a strategických rozhodnutí. Protože manažeři musejí taková rozhodnutí dělat téměř neustále, měla by být finanční analýza prováděna průběžně a alespoň jednou ročně podrobně vyhodnocena. Její velkou výhodou je, že pracuje především s výstupy účetnictví a pokud je zpracována do grafické podoby, je dobře srozumitelná i neekonomům. Manažer proto nemusí ovládat účetnictví, aby daným výkazům porozuměl a dokázal z nich vyvodit důsledky. Ukazateli finanční analýzy se při hodnocení firmy řídí i banky či ratingové společnosti, což je dalším důkazem toho, jak je finanční analýza důležitá. Management by neměl usnout na vavřínech ani v dobách největší hojnosti, kdy firma prosperuje a vytváří zisk, a měl by dbát na růst její efektivnosti a dobrého postavení pro období méně příznivá. Pro finanční analýzu slouží jako hlavní zdroj informací účetnictví, které poskytuje podklad pro výpočet ukazatelů podávajících ucelený obraz o situaci podniku. Od toho se odvíjí i skutečnost, že výsledky budou pouze tak kvalitní, jak kvalitní jsou její vstupy z účetnictví. Zejména u malých podniků je jeho vypovídající hodnota menší. Díky finanční analýze nezhodnotíte pouze svoji minulou či současnou situaci, ale zároveň vám umožní porovnat se s dalšími subjekty v odvětví, které jsou na daném trhu. Obavy, že finanční analýza odhalí špatný finanční stav společnosti a tím i nedostatky v jejím vedení, by v žádném případě neměly být překážkou a neměly by být brány v potaz. [8]

1. 2 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.“ [3, str. 22]

Rozvaha je nedílnou součástí účetní závěrky, která se podle § 18 zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, stanovuje k poslednímu dni účetního období. Z toho vyplývá, že ji tedy sestavujeme minimálně jedenkrát do roka. Základem je získání věrného obrazu o majetkové situaci podniku, zdrojích financování a jeho finanční situaci.

U majetkové situace nás zajímá, v jakých konkrétních druzích je majetek vázán, jak je oceněn, opotřeben, jak rychle se obrací a optimálnost jeho složení. U zdrojů financování nás zase zajímá, z jakých zdrojů byl majetek pořízen. Jestli z vlastních, či cizích a zkoumáme

jejich celkovou strukturu. Finanční situace podniku nám prozrazuje, zda a jakého zisku podnik dosáhl, jak jej rozdělil a jestli je podnik schopen dostávat svým závazkům.

Podle Růčkové sledujeme zejména:

- „Stav a vývoj bilanční sumy;
 - strukturu aktiv, její vývoj a přiměřenost velikosti jednotlivých položek;
 - strukturu pasiv, její vývoj s důrazem na podíl vlastního kapitálu, bankovních a dodavatelských úvěrů;
 - relace mezi složkami aktiv a pasiv, tj. velikost stálých aktiv a dlouhodobých pasiv, velikost stálých aktiv a vlastního kapitálu, velikost oběžných aktiv a krátkodobých cizích pasiv, finanční majetek a krátkodobé pohledávky ke krátkodobým pasivům.“
- [3, str. 23]

1. 2. 1 Aktiva

Aktiva a jejich podrobné rozčlenění představují majetkovou strukturu podniku. V širším pojetí jimi chápeme celkovou výši ekonomických zdrojů, kterými podnik disponuje v určitém časovém okamžiku. Pro přehlednost je dále dělíme, a to zejména podle doby jejich upotřebitelnosti, od nejméně likvidních až po nejlíkvidnější. [3]

1. 2. 1. 1 Dlouhodobý majetek

Majetek můžeme označit za dlouhodobý, pokud je doba přeměny na hotové prostředky delší než jeden rok, nespotřebovává se najednou, ale postupně, a to nejčastěji formou odpisů, pomocí nichž přenáší svou hodnotu do nákladů firmy. Tedy odepisujeme jen ty položky, které mají vlastní peněžní hodnotu. Dlouhodobý majetek dělíme dál na hmotný, nehmotný a finanční investice.

Dlouhodobý nehmotný majetek nemá fyzickou podstatu. Ekonomický prospěch, který z něj plyne, je odvozen z různých práv s ním spojených. Většinou se jedná o patenty, licence, ochranné známky nebo o software. Dlouhodobý hmotný majetek se vyznačuje pořizovací cenou minimálně 60.000 Kč. Bez ohledu na výši ocenění sem zahrnujeme i Goodwill.

Dlouhodobý hmotný majetek má na rozdíl od nehmotného fyzickou podstatu. Patří sem položky, které jsou pořizovány pro zajištění běžné činnosti podniku. Jeho minimální pořizovací cena by měla být 40.000 Kč. Majetek pomocí odpisů přechází do nákladů firmy. Neodepisujeme ale např. pozemky, umělecká díla ani sbírky, kde předpokládáme, že se jedná o aktiva, která se časem zhodnocují. [3]

Finanční investice jsou podle Růčkové „položky majetku dlouhodobé povahy, které jsou pořizovány nikoliv pro hospodářskou činnost, ale pro získání dlouhodobě přiměřeného

výnosu, významného vlivu v jiném podniku či případně získání výnosu vyplývajícího z růstu tržní hodnoty určitých komodit.“ [3, str. 25] Finanční investice také neodepisujeme.

1. 2. 1. 2 Krátkodobý majetek

Krátkodobý majetek neboli oběžná aktiva, jsou peněžní prostředky a věcné položky, které podnik přemění na peněžní prostředky za dobu kratší, než jeden rok. Patří sem zásoby, dlouhodobé pohledávky, krátkodobé pohledávky a finanční majetek. Oběžná aktiva jsou součástí hodnocení likvidity podniku. Ukládání většího množství peněžních prostředků do oběžných aktiv je neefektivní, malé množství může zase narušit kontinuitu provozu dané firmy. [3]

1. 2. 1. 3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva tvoří pouze malou část celkových aktiv a nijak výrazně se neprojevují na chodu společnosti. Řadíme sem zůstatek účtů časového rozlišení nákladů příštích období (dopředu placené nájmené, předplatné ekonomického časopisu), příjmů příštích období (provedené a dosud nevyúčtované práce), aktivní kurzové rozdíly apod. [3]

1. 2. 2 Pasiva

Pasiva představují zdroje financování firmy. Na straně pasiv hodnotíme finanční strukturu analyzovaného podniku, tedy strukturu podnikového kapitálu, ze kterého je financován jeho majetek. Na rozdíl od aktiv není strana prioritně členěna podle času, ale z hlediska vlastnictví finančních zdrojů. Z toho plyne členění na vlastní kapitál, cizí kapitál a ostatní pasiva. Je nutné rozlišovat pojem finanční a kapitálová struktura. „Kapitálová struktura zachycuje strukturu podnikového kapitálu, ze kterého je financován fixní majetek a trvalá část oběžného majetku. Jde tedy o strukturu dlouhodobého kapitálu.“ [3, str. 27] U finanční struktury je potřeba analyzovat především poměr mezi vlastním a cizím kapitálem. Ten závisí hlavně na nákladech spojených se získáním daného druhu kapitálu. Za optimální finanční strukturu je považováno takové rozložení kapitálu, které pomáhá minimalizovat veškeré náklady na jeho pořízení a které zajišťuje dosažení předpokládaných tržeb, zisku a majetkové struktury podniku. [3]

1. 2. 2. 1 Vlastní kapitál

Vlastní kapitál představuje sumu základního kapitálu společnosti, kapitálových fondů a fondů ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného období. Je třeba poznamenat, že se často pletou či zaměňují pojmy vlastní a základní kapitál. Vlastní kapitál je širší pojem, který zahrnuje právě jmenované položky, včetně základního kapitálu. Základní kapitál je naproti tomu peněžní vyjádření souhrnu peněžních a nepeněžních vkladů

společníků do dané společnosti, jeho minimální a případně maximální výše je stanovena obchodním zákoníkem a zapisuje se do obchodního rejstříku vedeného příslušným krajským soudem. Kapitálové fondy tvoří emisní ážio (rozdíl mezi nominální a tržní hodnotou akcií), dary, dotace a oceňovací rozdíly z přeceněného majetku. Fondy ze zisku se zakládají ze zákonného rezervního fondu, nedělitelného fondu a ostatních fondů. Výsledek hospodaření minulých let může být buď nerozdělený zisk či neuhrazená ztráta a výsledek hospodaření běžného období představuje dosažený zisk či ztrátu právě uzavíraného účetního období. [3]

1. 2. 2. 2 Cizí kapitál

„Cizí kapitál představuje dluh společnosti, který musí být v různě dlouhém časovém horizontu uhrazen. Vzhledem k faktu, že si její firma zapůjčuje, je také zřejmé, že za něj platí úroky a ostatní výdaje spojené se získáváním tohoto kapitálu.“ [2, str. 27] Krátkodobý kapitál bývá většinou levnější než dlouhodobý, cizí zase levnější než vlastní. Cizí kapitál osahuje zákonné a ostatní rezervy, dlouhodobé závazky s dobou splatnosti delší než jeden rok (vzhledem k datu sestavení rozvahy), odložený daňový závazek, krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci. [3]

1. 2. 2. 3 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva jsou tvořena časovým rozlišením - výdaji a výnosy příštích období, a dohadnými účty. Většinou mají jen malý podíl na celkových pasivech, proto z analytického hlediska nemají velký význam. [3]

1. 2. 3 Možná úskalí při analýze rozvahy

Růčková uvádí: „Jednoznačně nejzásadnějším problémem analýzy rozvahy je fakt, že popisuje stav na základě historických cen, a z toho plynou i další úskalí z hlediska vypovídací schopnosti dat:

- zobrazuje stav hodnot v ní obsažených k danému okamžiku, nemůže dát informace o dynamice společnosti; toto úskalí se stává méně problematickým v okamžiku, jsou-li data seřazena do časové řady;
- nepracuje s časovou hodnotou peněz, nepostihuje přesně současnou hodnotu aktiv a pasiv, neboť nezpracovává vliv vnějších faktorů, které mohou velmi výrazně ovlivnit některé položky rozvahy;
- k určení realistické hodnoty některých položek musí být použito odhadu, např.:
 - skutečná kvalita stálých aktiv - stav mezi účetní hodnotou a jejich aktuální hodnotou

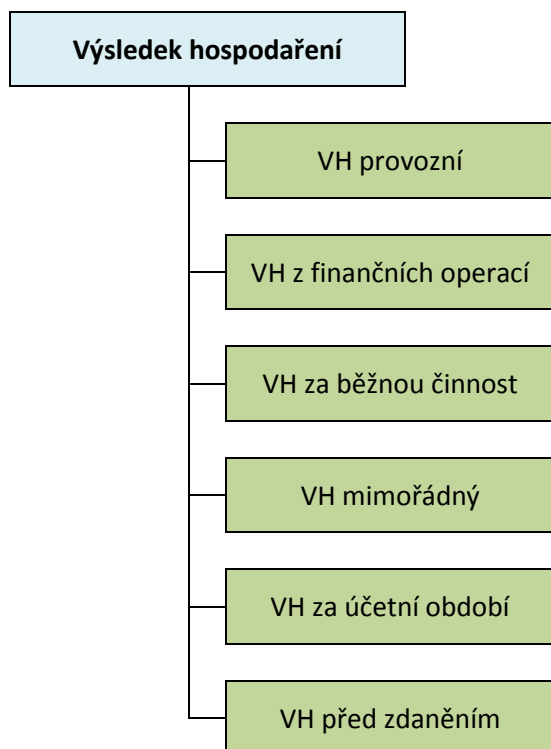
- zásoby - zde jsou důležité změny úrovně zásob mezi jednotlivými obdobími a příčiny jejich změny; jde hlavně o relace mezi cenami, kterými jsou zásoby oceněny, k dosaženým výkonům;
- cenné papíry - doporučit analýzu jednotlivých složek portfolia, opatrnost ve vztahu k málo likvidním cenným papírům;
- nadhodnocené pohledávky - ověření bonity pohledávek;
- podhodnocené závazky.“ [3, str. 30-31]

1. 3 Výkaz zisku a ztráty

„Zatímco rozvaha podniku má předkládat informace, z nichž si může externí uživatel učinit názor na finanční pozici podniku, cílem výsledovky je podat informace o výkonnosti (výnosnosti) podniku, měřené na bázi výnosů a nákladů.“ [1, str. 155] Jedná se o písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření vázanému k určitému období. Zachycuje pohyb nákladů a výnosů a stejně jako rozvaha je nedílnou součástí účetní závěrky. Sestavuje se tedy v pravidelných intervalech, minimálně však jedenkrát ročně (zákon č. 563/1991 Sb. o účetnictví, § 18 odst. 1 a 2). Analýza výkazu zisku a ztráty nám pomáhá najít odpověď na otázku, jak jednotlivé položky ovlivňovaly výsledek hospodaření a samozřejmě nás zajímá i výsledek hospodaření samotný. Ten členíme dál do menších celků, viz schéma č. 1.

Nejdůležitější položkou výsledku hospodaření je VH z provozní činnosti, protože odráží schopnost podniku vytvářet ze své hlavní činnosti zisk. Je tvořen výsledky z prodeje zboží, investičního majetku a materiálu a z ostatní provozní činnosti. V souvislosti s výsledky z prodeje zboží si zaslouží jmenovat pojem „obchodní marže“. Jinými slovy se jedná o přírůstek k pořizovací ceně prodávaných zásob, která má vytvořit zisk. Důležitou položkou je také „přidaná hodnota“. Ta se rovná součtu obchodní marže a výkonů, od čehož odečteme výkonové spotřeby. [1]

Schéma č. 1 Členění výsledku hospodaření



Zdroj: [3.] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza.*, str. 32

Při analýze výkazu zisků a ztrát musíme počítat s faktem, že nákladové a výnosové položky nevypovídají o skutečných peněžních tocích. Výsledný čistý zisk tedy nemůžeme považovat za hospodařením dosaženou hotovost. Situaci dále komplikuje skutečnost, že náklady nemusejí být uhrazeny ve zkoumaném období. A pak jsou tu položky jako odpisy, amortizace, goodwill a patentní práva, které sice jsou náklady, ale nikoliv hotovostními výdaji. Podle Růčkové je vztah mezi dvojicemi náklady - výnosy a příjmy - výdaje následující:

- „náklady běžného účetního období obsahují také položky, které nebyly skutečně uhrazeny v daném účetním období, i když s ním souvisejí;
- Náklady běžného účetního období obsahují položky, které neznamenaly faktický úbytek finančních prostředků (odpisy, tvorba rezerv);
- Výnosy běžného účetního období obsahují položky, které nebyly skutečným příjmem běžného účetního období (tržby za fakturované zboží);
- Výkaz zisku a ztráty nebere na vědomí některé výdaje běžného období - tam, kde se jednalo o úbytek peněz běžného období, ale ne o náklad běžného období;

- Výkaz zisku a ztráty nezohledňuje některé příjmy běžného období - přijaté nájemné předem, ale není to výnos běžného období.“ [3, str. 33]

Dovolím si shrnout předešlou citaci. Protože výkaz zisku a ztráty obsahuje tokové veličiny, nemusejí jejich změny v čase být rovnoměrné. Dosažené výnosy a náklady s nimi spojené nemusejí být vynaloženy v období, s nímž věcně souvisejí. K rozlišení slouží tzv. účty časového rozlišení nákladů a výnosů. Vzniklé náklady či výnosy neznamenají nutně výdaje nebo příjmy, a tak se ani případný dosažený zisk nemusí rovnat nabyté hotovosti. Proto je dobré sestavovat vedle výkazu zisků a ztráty také výkaz o peněžních tocích, anglickým termínem cash flow. Ten na rozdíl od rozvahy a výsledovky podle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, není povinný, pouze doporučený. [1]

1. 4 Cash flow

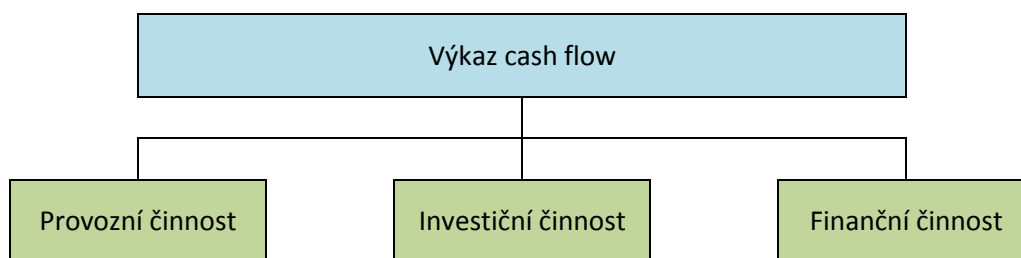
Cash flow je moderní metoda finanční analýzy, která sleduje peněžní toky ve firmě. Původem pochází z USA a po světě se rozšířila především v sedmdesátých letech. U nás je vysvětlována jako výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků, ale často se setkáme i s původním názvem cash flow. V našich podmínkách se tato metoda používá velmi krátce, podle dostupných pramenů od roku 1993. [3]

„Výkaz cash flow je účetní výkaz srovnávací bilanční formou zdroje tvorby peněžních prostředků (příjmy) s jejich užitím (výdaji) za určité období - slouží k posouzení skutečné finanční situace. Odpovídá tedy na otázku: Kolik peněžních prostředků podnik vytvořil a k jakým účelům je použil? Tento výkaz také dokládá fakt, že zisk a peníze nejsou jedno a totéž.

Přehled o peněžních tocích podává informace o peněžních tocích v průběhu účetního období. Peněžními toky rozumíme přírůstky (příjmy) a úbytky (výdaje) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Za peněžní prostředky se považují peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na účtu včetně případného pasivního zůstatku běžného účtu a peníze na cestě. Peněžními ekvivalenty se rozumí krátkodobý likvidní majetek, který je možné nízkými dodatečnými transakčními náklady přeměnit v předem známou peněžní částku a u něhož se nepředpokládají významné změny hodnoty v čase.“ [3, str. 34]

Jak vidíme na schématu 2, výkaz cash flow sestavujeme zvláště pro provozní, investiční a finanční činnost. Nejdůležitější z nich je jednoznačně činnost provozní, protože z ní dokážeme zjistit, zda výsledek hospodaření za účetní období přinesl skutečné peníze, či nikoliv a jak je produkce peněz ovlivněna změnami pracovního kapitálu.

Schéma č. 2 Struktura výkazu cash flow



Zdroj: [3.] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza.*, str. 34

Velmi důležité jsou ale i druhé dvě části. Investiční oblast nám ukazuje výdaje týkající se pořízení investičního majetku, jejich strukturu a rozsah příjmů z prodeje investičního majetku. Ve finanční oblasti hodnotíme vnější financování, především pohyb dlouhodobého kapitálu, kam patří přijímání a splácení úvěrů a peněžní toky související s pohybem vlastního kapitálu (vyplácení dividend, zvyšování vlastního kapitálu atd.).

V tomto výkazu nalezneme celou řadu velmi užitečných údajů, které patří ke standardním nástrojům používaným při finančních analýzách. Poskytnete nám také odpovědi na některé časté otázky, jako:

- Odkud plynuly zisky?
- Proč nebyly vyplaceny vyšší dividendy?
- Proč si firma během určitého období vzala úvěr?
- Jaký byl přírůstek nemovitostí a strojního zařízení?
- Které úvěry byly již splaceny? [3]

„Obecně lze tedy říci, že výkaz cash flow poskytuje informace o struktuře finančních zdrojů získaných podnikem v daném období, o finančně-hospodářské politice podniku v daném období, neboť ukazuje výsledek rozhodování podniku a číselné účinky rozhodovacích procesů - umožňuje posoudit schopnost dosáhnout stanovených cílů. Kromě toho poskytuje informace o struktuře užití finančních prostředků v daném období, přičemž jednotlivé formy užití mají různé důsledky na finanční pozici podniku. Lze říci, že rozhodující je délka vázanosti finančních prostředků v jednotlivých formách užití, protože právě vázanost finančních prostředků má vliv na změny likvidity podniku. V neposlední řadě lze z toho vyčíst informace o vztahu finančních zdrojů z vlastní podnikové činnosti k ostatním zdrojům.“ [3, str. 35]

Cash flow můžeme sestavit dvěma způsoby. Buď metodou přímou, nebo nepřímou. Přímá metoda se v praxi většinou nepoužívá. Spočívá ve sledování všech příjmů a výdajů ve sledovaném období. Nepřímá metoda vychází z hospodářského výsledku, který se upravuje o peněžní transakce a ostatní pohyby peněžních prostředků.

Schéma č. 3 Konstrukce cash flow nepřímou metodou

ZISK BĚŽNÉHO OBDOBÍ
- VÝNOSY , které nebyly v běžném období příjmy (např. prodej na úvěr)
+ NÁKLADY , které nebyly v běžném období výdaji (např. odpisy, tvorba rezerv)
- VÝDAJE , které nebyly v běžném období náklady (např. předplatné nájemného)
+ PŘÍJMY , které nebyly v běžném období výnosy (např. přijaté zálohy)

Zdroj: [4.] KOŽENÁ, M. *Podniková ekonomika: pro kombinovanou formu studia.*, str. 45

Cash flow sestavované nepřímou metodou nemá žádnou oficiální nebo standardizovanou podobu. Můžeme se proto setkat s různými formami, viz schéma 4 a 5.

Schéma č. 4 Výkaz cash flow podle Kožené

Počáteční stav peněžních prostředků

Zisk po zdanění
+ odpisy
- přírůstek zásob
- přírůstek pohledávek
+ přírůstek závazků u dodavatelů
- úbytek krátkodobých závazků
+ úbytek krátkodobých cenných papírů
Cash flow z provozní činnosti
- pořízení dlouhodobého majetku
Cash-flow z investiční činnosti
- úbytek dlouhodobých závazků
- vyplacení dividend
Cash flow z finanční činnosti
Cash flow celkem
= (CF ze samofinancování + CF z provozní činnosti + CF z investiční činnosti + CF z finanční činnosti)
Konečný stav peněžních prostředků = Počáteční stav + Cash flow celkem

Zdroj: [4.] KOŽENÁ, M. *Podniková ekonomika: pro kombinovanou formu studia.*, str. 46

Schéma č. 5 Výkaz cash flow, příklad rozdílné podoby

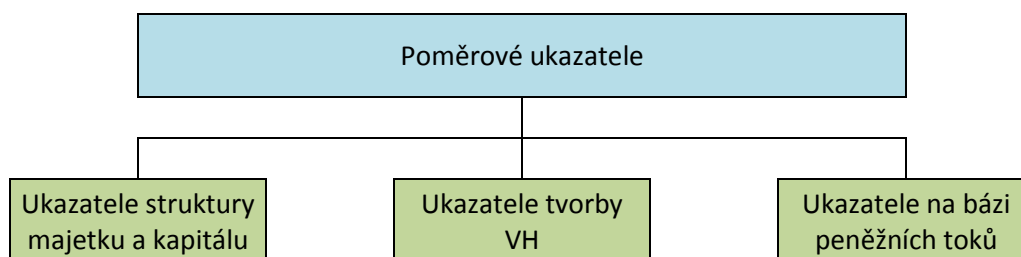
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)		
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	
A. 1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	
A. 1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	
A. 1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	
A. 1 4	Výnosy z dividend a podílů na zisku	
A. 1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	
A. 1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	
A. *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mim. položkami	
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	
A. 2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	
A. 2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	
A. 2 3	Změna stavu zásob	
A. 2 4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů	
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	
A. 4	Přijaté úroky	
A. 5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	
A. 6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů	
A. 7	Přijaté dividendy a podíly na zisku	
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	
Peněžní toky z investiční činnosti		
B. 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	
B. 3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	
Peněžní toky z finanční činnosti		
C. 1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	
C. 2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, emisního ážia atd.	
C. 2 2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	
C. 2 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	
C. 2 4	Úhrada ztráty společníky	
C. 2 5	Přímé platby na vrub fondů	
C. 2 6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně	
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	

Zdroj: [9.] Online: <<http://www.firemnifinance.cz/uzitecne-nastroje/formulare/financni-vykazy/>>

1. 5 Analýza poměrových ukazatelů

Podle Růčkové jsou „poměrové ukazatele nejčastěji používaným rozborovým postupem k účetním výkazům z hlediska využitelnosti i z hlediska jiných úrovní analýz.“ [3, str. 47] Je tomu tak především proto, že analýza poměrovými ukazateli vychází výhradně z údajů obsažených v základních účetních výkazech. Informace jsou tedy poměrně dostupné a má k nim přístup i externí finanční analytik.

Schéma č. 6 Členění poměrových ukazatelů z hlediska výkazů, ze kterých je čerpáno



Zdroj: [3.] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza.*, str. 47

Jedna z možností, jak členit poměrové ukazatele, je z hlediska výkazů, ze kterých je primárně čerpáno. Toto členění je postaveno na logických základech. Každá ze skupin vychází z jednoho ze tří základních účetních dokladů, které máme pro finanční analýzu k dispozici. [3]

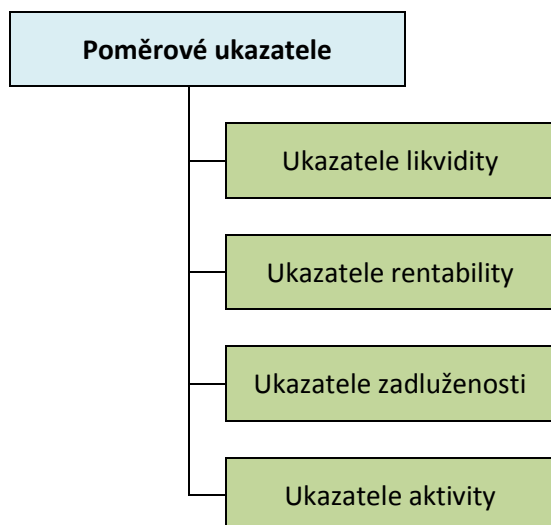
„Ukazatele struktury majetku a kapitálu jsou konstruovány na základě rozvahy a nejčastěji se vztahují k ukazatelům likvidity, neboť zkoumají vzájemný vztah rozvahových položek, které svědčí o vázanosti zdrojů financování v různých položkách majetku. Velmi podstatné jsou také ukazatele zadluženosti, které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

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

Ukazatele na bázi peněžních toků analyzují faktický pohyb finančních prostředků a bývají velmi často součástí analýzy úvěrové způsobilosti.“ [3, str. 47]

Dalším způsobem, jak poměrové ukazatele členit, je z hlediska jejich zaměření. Jedná se o nejčastěji používaný způsob členění.

Schéma č. 7 Členění poměrových ukazatelů z hlediska jejich zaměření



Zdroj: [3.] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza.*, str. 48

1. 5. 1 Ukazatele likvidity

Nejdůležitějším pojmem této problematiky je bezesporu likvidita. Používá se ve vztahu k likviditě podniku nebo určité složky majetku. „Likvidita určité složky představuje vyjádření vlastnosti dané složky rychle a bez velké ztráty hodnoty se přeměnit na peněžní hotovost. Tato vlastnost bývá v některé literatuře označována jako likvidnost. Naproti tomu likvidita podniku je vyjádřením schopnosti podniku uhradit čas své platební závazky.“ [3, str. 48] Nedostatek likvidity může vyústit v neschopnost podniku využívat ziskových příležitostí, které se při podnikání naskytanou, nebo v neschopnost splácet své běžné závazky, což může vést k platební neschopnosti a následnému bankrotu. Mezi pojmy likvidita a solventnost tedy existuje určitá závislost, nejedná se však o to samé. V principu můžeme říci, že podmínkou solventnosti je likvidita. [3]

„K hodnocení likvidity je důležité zaujmout postoj vzhledem k různým cílovým skupinám, které budou využívat výsledky finanční analýzy. Každá z cílových skupin bude totiž preferovat jinou úroveň likvidity. Pro management podniku může nedostatek likvidity znamenat v konečných důsledcích snížení ziskovosti, nevyužití příležitostí, ztrátu kontroly nad podnikem, částečnou nebo celkovou ztrátu kapitálových investic. Vlastníci podniku budou preferovat spíše nižší úroveň likvidity, neboť oběžná aktiva (krátkodobý majetek) představují neefektivní vázanost finančních prostředků, což může snižovat rentabilitu vlastního kapitálu. Věřitelé podniku budou spojovat nedostatek likvidity s odkladem

inkasování úroků a jistiny, resp. s jejich částečnou nebo úplnou ztrátou. Ve velmi podobné pozici budou zákazníci a dodavatelé, neboť snížená likvidita může vést k omezenosti nebo nemožnosti plnit smlouvy a dochází ke ztrátě vztahů.

Likvidita je tedy důležitá z hlediska finanční rovnováhy firmy, neboť jen dostatečně likvidní podnik je schopen dostát svým závazkům. Na druhou stranu příliš vysoká míra likvidity je nepříznivým jevem pro vlastníky podniku, neboť finanční prostředky jsou vázány v aktivech, která nepracují ve prospěch výrazného zhodnocení finančních prostředků a „ukrajují“ tak z rentability. Je tedy potřeba hledat pokud možno vyváženou likviditu, která zaručí jak dostatečné zhodnocení prostředků, tak i schopnost dostát svým závazkům.“ [3, str. 48 - 49]

Poměrové ukazatele likvidity jsou v praxi naprosto běžně používané. Objevují se jako součást výročních zpráv akciových společností i jako součást hospodářských analýz. Při sestavování těchto ukazatelů se doporučuje tvorba delší časové řady, protože z jednoho jediného čísla je prakticky nemožné vyvodit závěr.

Ukazatele likvidity mají tvar podílu, kde v čitateli je to, čím je možné platit a ve jmenovateli to, co je nutno zaplatit. Z hlediska názvu a obsahu se zpravidla používají tři základní ukazatele, a to okamžitá likvidita, pohotová likvidita a běžná likvidita. [3]

1. 5. 1. 1 Okamžitá likvidita

Okamžitou likviditu vyjadřujeme vztahem:

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou platností}}$$

Tato likvidita bývá označována jako likvidita 1. stupně (cash ratio). Patří sem jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy. Jedná se o sumu peněz na běžném a jiném účtu, v pokladně, patří sem ale i volně obchodovatelné cenné papíry a šeky. V některých teoriích se z důvodu zachování nejvyšší likvidnosti položek v čitateli počítá pouze s penězi na účtech a hotovostí. Do krátkodobých dluhů zahrnujeme i běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci.

„Pro okamžitou likviditu plat doporučená hodnota v rozmezí 0,9 - 1,1. Tento interval je přejat z americké literatury. Pro Českou republiku bývá toto pásmo rozšiřováno v dolní mezi, kde některé prameny uvádějí hodnotu 0,6 a podle metodiky ministerstva průmyslu a obchodu je hodnota ještě nižší, a to 0,2, která je však zároveň označována za hodnotu kritickou i z psychologického hlediska. U okamžité likvidity navíc platí, že nedodržení předepsaných hodnot ještě nemusí za každou cenu znamenat finanční problémy firmy, protože i ve

firemních podmínkách se poměrně často vyskytuje využívání účetních přetažků, kontokorentů, které nemusí být při použití údajů z rozvahy patrné. Také proto je doporučena podrobnější analýza krátkodobých zdrojů financování.“ [2, str. 49]

1. 5. 1. 2 Pohotová likvidita

Pohotovou likviditu vyjadřujeme vztahem:

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

Tato likvidita bývá označována jako likvidita 2. stupně (acid test). Ideální stav je, když se číselník a jmenovatel rovnají. Vyjádřeno indexem se jedná o rozpětí 1 - 1,5. Pokud by tedy v konkrétním podniku vyšel po výpočtu poměr 1:1, firma by byla schopna splácet své závazky, aniž by musela prodat své zásoby. Hodnota vyšší je příznivější pro věřitele, nikoliv však pro akcionáře a vedení podniku. Velké množství oběžných aktiv vázané v podobě pohotových prostředků nepřináší žádný úrok, případně velmi malý. Nadměrná výše oběžných aktiv je příčinou neproduktivního využívání prostředků do podniku vložených a tím nepříznivě ovlivňuje jejich celkovou výnosnost. [3]

1. 5. 1. 3 Běžná likvidita

Oběžnou likviditu vyjadřujeme vztahem:

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

Tato likvidita bývá označována jako likvidita 3. stupně (current ratio). „Běžná likvidita ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku nebo také kolika jednotkami oběžných aktiv je kryta jedna jednotka krátkodobých závazků. Stručně řečeno, vypovídá o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku. Vypovídací schopnost tohoto ukazatele má však také některá omezení - jedním z nich je např. fakt, že nepřihlíží ke struktuře oběžných aktiv z hlediska jejich likvidnosti a dále nebere v úvahu strukturu krátkodobých závazků z hlediska doby splatnosti. Dalším omezením je fakt, že jej lze ovlivnit k datu sestavení rozvahy odložením některých nákupů. Pro běžnou likviditu platí, že hodnoty

čitatele jsou k hodnotě jmenovatele v rozmezí 1,5 - 2,5; někdy je také uváděna hodnota 2 právě z důvodu existence celé řady nástrojů financování.“ [3, str. 50]

Pokud chceme získat skutečně objektivní náhled na likviditu podniku, je dobré ji sledovat v delší časové řadě, což nám umožní lepší chápání situace v konkrétním podniku. Všechny ukazatele sledované v časové řadě by měly být doplněny o vývojový trend. Ideální je takový, který nijak výrazně nekolísá, je pokud možno stálý, což ocení jak věřitelé, tak investoři. Z věřitelského hlediska bude výhodnější, pokud se index bude nacházet na horní hranici pásma, naopak vlastníci by přivítali hodnoty blíže ke spodní hranici. [3]

1. 5. 2 Ukazatele rentability

„Rentabilita (též výnosnost vloženého kapitálu) je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. U těchto poměrových ukazatelů se nejčastěji vychází ze dvou základních účetních výkazů, a to z výkazu zisku a ztráty, neboť v některých pramenech bývá rentabilita zaměňována za výraz „ziskovost“. Ukazatele rentability jsou ukazatele, kde se v čitateli vyskytuje nějaká položka odpovídající výsledku hospodaření (obvykle se tedy jedná o tokovou veličinu) a ve jmenovateli nějaký druh kapitálu (což je stavová veličina), respektive tržby (což je veličina toková). Co lze ještě říci obecně je fakt, že ukazatele rentability slouží k hodnocení celkové efektivity dané činnosti. Jedná se o ukazatele, které jednoznačně budou nejvíce zajímat akcionáře a potenciální investory, avšak i pro ostatní skupiny mají svůj nesporný význam. Ukazatele rentability by v časové řadě měly mít obecně rostoucí tendenci. Jiné doporučené hodnoty nebývají u většiny běžně používaných ukazatelů uváděny.“ [3, str. 51 - 52]

Rentabilita je obecně vyjadřována jako poměr zisku k částce vloženého kapitálu. Pro finanční analýzu jsou nejdůležitější tři kategorie zisku, všechny lze vyčíst z výkazu zisku a ztráty.

EBIT (Earnings Before Interest and Tax) vyjadřuje zisk před odečtením úroků a daní, jedná se tedy o provozní výsledek hospodaření. Ve finanční analýze slouží k mezifiremnímu srovnávání, protože i když budou mít firmy stejné daňové zatížení, mohou mít rozdílnou bonitu z věřitelského hlediska a výše úroků by mohla ovlivnit na tvorbu výsledku hospodaření z hlavní podnikatelské činnosti.

EAT (Earnings After Tax) vyjadřuje zisk po zdanění, tedy čistý zisk. Ten můžeme rozdělit na zisk k rozdělení (dividenda) a zisk nerozdělený k reprodukci v podniku. Ve výkazu

zisku a ztráty jej nalezneme pod položkou „výsledek hospodaření na běžné účetní období“. Čistý zisk se používá v ukazatelích, kde hodnotíme výkonnost firmy.

EBT (Earnings before Tax) vyjadřuje zisk před zdaněním, tedy před odečtením daní a po zvýšení/snížení o finanční a mimořádný výsledek hospodaření. Používá se při mezifiremním srovnávání, kdy nejsou společnosti stejně daňově zatíženy.

Členíme i vložený kapitál z hlediska využití v jednotlivých poměrových ukazatelích

- ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu
- ukazatel rentability vlastního kapitálu
- rentabilita tržeb
- rentabilita nákladů [3]

1. 5. 2. 1 Rentabilita celkového vloženého kapitálu

Rentabilita celkového vloženého kapitálu vyjadřuje celkovou efektivnost firmy, její výdělečnou schopnost a také produkční sílu. Značíme ji zkratkou ROA (return on assets), případně ROI (return of investments).

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{celkový vložený kapitál}}$$

„Odráží celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány. Ukazatel hodnotí výnosnost celkového vloženého kapitálu a je použitelný pro měření souhrnné efektivnosti. Lze o něm také hovořit jako o ukazateli hodnocení minulé výkonnosti řídicích pracovníků. Finanční struktura je v tomto případě irelevantní, hodnotí se schopnost reprodukce kapitálu. Vstupují zde přirozeně také všechny oblasti podnikatelské činnosti tak, jak jsme si je vymezili v rámci výkazu cash flow, tj. běžná činnost, finanční činnost a činnost investiční.“ [3, str. 52]

„Podle toho, jaký zisk bude vstupovat do vzorce, budeme interpretovat i jeho výsledek. Bude-li do vzorce vstupovat zisk před zdaněním zvýšený o úroky (EBIT), pak má takto konstruovaný ukazatel své opodstatnění v případě, že nám jde o komparaci podniků s rozdílným daňovým prostředím a rovněž rozdílným úrokovým zatížením, přičemž rozdílné úrokové zatížení je velmi běžné, neboť každá firma vykazuje jinou věřitelskou bonitu, na jejímž základě je stanovována velikost úrokové sazby z úvěru. Navíc je možné konstatovat, že při využití provozního výsledku hospodaření v rentabilitě celkového vloženého kapitálu získáme položku, která je porovnatelná s odvětvovými hodnotami ROA. Bude-li vstupovat do vzorce čistý zisk (EAT), ale před vyplacením dividend, pak jde o klasickou interpretaci

rentability a jedná se o ukazatel, který je nezávislý na charakteru zdrojů financování; čistý zisk zvýšený o zdaněné úroky, kde od ukazatele požadujeme, aby poměřoval vložené prostředky nejen se ziskem (jako efektem z podnikatelské činnosti), ale také se zhodnocením cizího kapitálu (úkolem firmy je nejen vydělat na zisk, ale také na úroky placené z cizího kapitálu).“ [3, str. 53]

Z ukazatele rentability celkového vloženého kapitálu můžeme odvodit ještě jiný ukazatel, ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu ROCE (return on capital employed). Ten nám vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem.

$$ROCE = \frac{\text{zisk}}{\text{dlouhodobé dluhy} + \text{vlastní kapitál}}$$

Dlouhodobé dluhy zahrnují emitované obligace, dlouhodobé bankovní úvěry a vlastní kapitál. [3]

1. 5. 2. 2 Rentabilita vlastního kapitálu a pákový efekt

Rentabilita vlastního kapitálu ROE (return of equity) vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky podniku.

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

Pomocí tohoto ukazatele mohou investoři zjistit, zda je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice. Pokud zaznamenáme růst, může se jednat o zlepšení výsledku hospodaření, zmenšení podílu vlastního kapitálu ve firmě nebo také o pokles úročení cizího kapitálu.

Je-li hodnota tohoto ukazatele dlouhodobě nižší než výnosnost cenných papírů garantovaných státem, podnik pravděpodobně zanikne, protože investoři nebudou do takové investice vkládat své prostředky. Z toho vyplývá, že by ukazatel výnosnosti z vlastního kapitálu měl být vyšší, než je úroková míra bezrizikových cenných papírů. Rozdíl ROE a úrokové míry bezrizikových cenných papírů nazýváme rizikovou prémie.

„V souvislosti s rentabilitou vlastního kapitálu je nutno se zmínit ještě o pákovém efektu (leverage-faktor). Podstatou pákového efektu u ukazatelů rentability je zjištění, do jaké míry se změní rentabilita vlastního kapitálu, změníme-li kapitálovou strukturu (tedy využijeme

odlišné strukturování finančních fondů ve prospěch či neprospěch dluhového financování). Leverage-faktor vypovídá o tom, že mezi rentabilitou vlastního a celkového kapitálu existuje jakýsi vliv páky, což znamená, že je-li úroková míra cizího kapitálu nižší než rentabilita celkového kapitálu, roste rentabilita vlastního kapitálu při přílivu cizího kapitálu - tento fakt je označován jako pozitivní leverage efekt. Je-li naopak rentabilita celkového kapitálu nižší, než úroková míra cizího kapitálu, klesá s rostoucím zadlužením výnosnost vlastního kapitálu - což je negativní leverage efekt.“ [3, str. 54]

Vzorec pro leverage-faktor:

$$ROE = \frac{(ROCE * \text{cizí kapitál}) - (\text{rentabilita cizího kapitálu} * \text{cizí kapitál})}{\text{vlastní kapitál}}$$

1. 5. 2. 3 Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb ROS (return of sales) je ukazatel, který vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, jinými slovy jakého zisku dosahuje na 1 Kč tržeb a je dán vzorcem:

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

V praxi se tomuto ukazateli někdy říká ziskové rozpětí a vyjadřuje ziskovou marži. V čitateli pracujeme s čistým ziskem, tedy po zdanění. Je těžké určit nějaké konkrétní doporučené hodnoty. V zásadě platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím lepší je situace podniku z hlediska produkce. Pokud v čase zjistíme, že zisková marže klesá, je nutné se zaměřit na analýzu nákladů, kterými je zisková marže ovlivňována. [3]

1. 5. 2. 4 Rentabilita nákladů

Rentabilita nákladů ROC (return of costs) je poměr celkových nákladů k tržbám podniku a vyjadřujeme ji vzorcem:

$$ROC = 1 - \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \Rightarrow 1 - \text{rentabilita tržeb}$$

Opět je těžké určit nějaké ideální hodnoty. Mohou se totiž u různých odvětví výrazně lišit. V zásadě ale můžeme říci, že čím nižší je hodnota ukazatele, tím lépe pro podnik,

protože dokázal 1 Kč tržeb vytvořit s menšími náklady. Ke zvyšování celkového zisku samozřejmě nedochází jen snižováním nákladů, ale také zvyšováním odbytu. [3]

1. 5. 3 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost vyjadřuje skutečnost, že podnik k financování svých aktiv nepoužívá jen vlastní zdroje, ale i zdroje cizí, které představují dluh. V reálné ekonomice se nesetkáme se situací, že by některý podnik financoval veškerá svá aktiva pouze z vlastních nebo cizích zdrojů.

Pokud bychom teoreticky použili jen vlastní kapitál, výrazně bychom snížili výnosnost vloženého kapitálu. A pokud bychom chtěli naopak použít pouze cizí kapitál, narazili bychom na potíže s jeho získáváním. Takovou situaci ani zákon nepřipouští, protože předepisuje určitou velikost základního kapitálu, bez které nemůže podnik vzniknout. Podstatou analýzy zadluženosti je určit ideální poměr mezi vlastním a cizím kapitálem, zkoumáme tedy jeho strukturu. Ta má zásadní význam na kvalitním rozvoji podniku.

Příliš vysoká zadluženost není pro podnik příznivou situací. Čím vyšší je podíl cizího kapitálu na celkovém jmění firmy, tím větší je věřitelské riziko, protože se zvyšuje pravděpodobnost na neplnění závazků, a proto věřitelé požadují vyšší úrokové sazby. Kromě toho se stávají akcie podniku rizikovější. Vhodným poměrem cizího a vlastního kapitálu může podnik naopak dosáhnout vyšší výnosnosti.

Při analýze finanční struktury se setkáme s celou řadou ukazatelů zadluženosti, většinou odvozených z údajů v rozvaze. Analýza zadluženosti porovnává rozvahové položky, na jejichž základě zjistí, v jak velkém rozsahu jsou aktiva financována z cizích zdrojů. [3]

1. 5. 3. 1 Ukazatel věřitelského rizika

Ukazatel věřitelského rizika (debt ratio) je základním ukazatelem, který vyjadřuje celkovou zadluženost podniku v poměru k celkovým aktivům a je dán vzorcem:

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

„Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. Tento ukazatel je však nutno posuzovat v souvislosti s celkovou výnosností podniku a také v souvislosti se strukturou cizího kapitálu. Vysoká hodnota tohoto ukazatele může být z hlediska držitelů kmenových akcií příznivá tehdy, je-li podnik schopen dosáhnout vyššího procenta rentability, než je procento úroků placené z cizího kapitálu. Věřitelé obecně preferují

nízké hodnoty tohoto ukazatele. Platí však také, že u finančně stabilního podniku může dočasný růst zadluženosti vést ke zvýšení celkové rentability vložených prostředků, což jsme si ukazovali na příkladu pákového efektu. Struktura cizích zdrojů je také důležitá. V současné době velká většina firem inklinuje k využívání krátkodobých cizích zdrojů, které z věřitelského hlediska představují méně rizikový zdroj financování, ale z hlediska stability finanční politiky firmy již může být využití těchto zdrojů diskutabilní.

K měření zadluženosti se dále používá poměru vlastního kapitálu k celkovým aktivům - koeficient samofinancování (equity ratio), což je doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika a jejich součet by měl dát přibližně 1 (rozdíl může být způsoben nezapočtením ostatních pasiv do jednoho z ukazatelů):

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

Tento ukazatel vyjadřuje proporcii, v níž jsou aktiva společnosti financována penězi akcionářů. Je považován za jeden z nejdůležitějších poměrových ukazatelů zadluženosti pro hodnocení celkové finanční situace, nicméně opět je důležitá jeho návaznost na ukazatele rentability.“ [3, str. 58]

1. 5. 3. 2 Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí nám říká, zda je pro firmu její dluhové zatížení únosné a je dán vzorcem:

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

„Ukazatel úrokového krytí nám udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Úrokové krytí ukazuje, jak velký je bezpečnostní polštář pro věřitele. V zahraničí je za doporučenou hodnotu označován trojnásobek nebo i více. Tyto hodnoty jsou doporučovány proto, že je potřeba myslet na fakt, že po zaplacení úroků z dluhového financování by měl zůstat ještě dostatečný efekt pro akcionáře. Podmínka takto vysoké úrovně úrokového krytí je logická, neboť podniky, které dosahují vyššího růstu tržeb, jsou schopny v mnohem větším rozsahu využívat cizí kapitál, protože budou s to platit fixní částku úroku. Neschopnost platit úrokové platby ze zisku může být znakem blížícího se úpadku.“ [3, str. 59]

Při využívání cizích zdrojů bychom měli dbát zvýšené opatrnosti, protože čím více závazků si nasmlouváme, tím více prostředků musíme reálně vytvořit k jejich splacení. Výše jmenované ukazatele zadluženosti firmám napomáhají zjistit, v jakém množství jsou aktiva společnosti financována z cizích zdrojů. Určit konkrétní optimální hodnotu není snadné a výsledky nelze nijak zobecňovat. Např. ve stavebnictví se cizích zdrojů využívá ve větší míře a jedná se převážně o dlouhodobé závazky, zatímco v obchodu často převažují zdroje vlastní a pokud dojde na půjčování peněz, jsou upřednostňovány vysoce obrátkové zdroje financování.

Při zadlužování bychom měli zohledňovat následující rizika. **Riziko provozní** je, že dosáhneme jiného hospodářského výsledku, než jaký jsme předpokládali a týká se především výrobních podniků. Čím vyšší je podíl aktiv, tím vyšší jsou i fixní náklady a proto je nutné zvolit při výrobě vhodnou analýzu, například bod zvratu. **Riziko finanční** vyplývá ze způsobu financování podniku. Vyšší zadlužení může přinést větší výhodu, pokud bude větší rozdíl mezi úroky z dluhů a rentabilitou aktiv. [3]

1. 5. 4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří schopnost podniku využívat investované finanční prostředky a vázanost jednotlivých složek kapitálu. Vyjadřují počet obrátek či dobu obratu jednotlivých složek zdrojů nebo aktiv.

1. 5. 4. 1 Ukazatel obratovosti zásob

Ukazatel obratovosti zásob nám říká, jak dlouho jsou vázány finanční prostředky podniku ve formě zásob, než dojde k jejich obměně a je dán vzorcem:

$$\text{Obratovost zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}}$$

Od toho odvozujeme druhý ukazatel, a to dobu obratu zásob, která je dána vzorcem:

$$\text{Doba obratu zásob} = 365 * \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}}$$

Pomocí tohoto ukazatele zjistíme, jak dlouho jsou vázána oběžná aktiva ve formě zásob. Obecně můžeme říci, že čím vyšší je obratovost zásob a tedy i čím kratší je doba obratu zásob, tím lépe podnik hospodaří. Příliš velké množství zásob na sebe váže finanční prostředky, které by podnik mohl dál investovat. Naopak malé množství zásob může způsobit

při opožděné dodávce prostoje ve výrobě. Tato problematika se řeší několika metodami, které jsou více či méně vhodné pro jednotlivá odvětví, např. Just in time. [3]

1. 5. 4. 2 Ukazatel obratovosti pohledávek

Podobně, jako jsme pracovali u předchozího vzorce se zásobami, budeme nyní pracovat s pohledávkami. Princip je totožný.

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

Z tohoto vzorce odvozujeme dobu obratu pohledávek.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = 365 * \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}}$$

„Tento ukazatel vypovídá o tom, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek, respektive za jak dlouho jsou pohledávky v průměru splaceny. Doporučovanou hodnotou je samozřejmě běžná doba splatnosti faktur, neboť většina expedovaného zboží je fakturována a každá faktura má svou dobu splatnosti. Je-li doba obratu pohledávek delší než běžná doba splatnosti faktur, znamená to nedodržování obchodně-úvěrové politiky ze strany obchodních partnerů. Avšak v současnosti je poměrně běžné, že doba úhrady faktury je delší než deklarovaná. Rozhodně je v tomto případě důležité přihlédnout k tomu, jaká je velikost analyzované firmy, neboť pro malé firmy delší doba splatnosti pohledávek může v konečném důsledku znamenat značné finanční problémy, zatímco velké firmy jsou z finančního hlediska schopny tolerovat delší dobu splatnosti. Časový horizont, který by mohl být považován za optimální, by měl však splňovat kritéria obchodní politiky.“ [3, str. 60]

1. 5. 4. 3 Ukazatel obratovosti závazků

Tento ukazatel pracuje opět na stejném principu a je dán vzorcem:

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

Z tohoto vzorce odvozujeme dobu obratu závazků.

$$\text{Doba obratu závazků} = 365 * \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}}$$

„Ukazatel vypovídá o tom, jak rychle jsou spláceny závazky firmy. Obecně je možno konstatovat, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha ve firmě. Nicméně tento ukazatel může být velmi užitečný pro věřitele či potenciální věřitele, kteří z něj mohou vyčíst, jak firma dodržuje obchodně-úvěrovou politiku.“ [3, str. 61]

2. Aplikace metod finanční analýzy

2. 1 O firmě HOKR, spol. s. r. o.

HOKR, spol. s. r. o. je pardubická firma založená roku 1990 ing. Radkem Kladivou a ing. Františkem Rybou. Každý jednotlivě vlastní 50 % základního kapitálu a jsou současně jednateli společnosti. Výchozím cílem bylo doplnění sortimentu na maloobchodním trhu zejména o vlastní produkty, u nichž jsou zakladatelé nositeli autorských práv a průmyslových patentů. Po úspěších se činnost firmy rozšířila až na současnou podobu, a to:

- Velkoobchod
- Specializovaný maloobchod
- Výroba a dovoz chemických látek a chemických přípravků dle příslušné klasifikace
- Chemická výroba včetně aplikace vlastních výrobků mimo jedy, žíraviny, mýdla a kosmetické výrobky
- Výroba a montáž zboží z plastů
- Zámečnictví (výroba oken a dveří z hliníkových profilů)
- Pronájem nebytových prostor, nemovitostí a pozemků, strojů a zařízení
- Zprostředkovatelská činnost v obchodě, reklamě a propagaci, stavebnictví, chemii, strojírenství, zemědělství, dopravě a v oblasti informačního servisu
- Projektová činnost ve výstavbě
- Inženýrská činnost v investiční výstavbě
- Činnost technických poradců v oblasti investiční výstavby
- Provádění staveb, jejich změn a odstraňování

Jisté komplikace zaznamenala firma v roce 2002, kdy docházelo k omezování aktivit společnosti Synthesia Semtín. Podařilo se však najít nové dodavatele, především zahraniční.

V roce 1992 byl HOKR, spol. s. r. o. kontaktován významným evropským výrobcem plastových vícekomorových profilů pro výrobu oken a dveří, belgickou firmou Deceuninck. Tím byla zahájena činnost v oblasti stavebnictví. Používané materiály odpovídají všem technickým parametrům zemí EU, vyznačují se mimořádnou kvalitou, vysokou životností a zejména tepelně-izolačními vlastnostmi. Různorodost a kvalitu práce firmy potvrzují mimo jiné i tyto referenční stavby: Česká pojišťovna Pardubice, ČSOB Pojišťovna Pardubice, Nemocnice Pardubice, Nemocnice Rychnov nad Kněžnou, studentská kolej Weiden NSR, KB Chlumeč n. Cidlinou, stanice metra Rajska zahrada Praha, ZŠ Rychnov n. Kněžnou, Vertex

Saint-Gobain Litomyšl, lanová dráha Medvědin, Univerzitní aula Pardubice, zasklení většiny supermarketů řetězce LIDL a mnoho dalších. Nejnovější velkou realizací, na které se pracovníci HOKR, spol. s. r. o. podíleli, je opláštění nových budov Univerzity Pardubice, která je význačná tím že pro rok 2009 zvítězila v nejprestižnější české architektonické soutěži GRAND PRIX.

Společnost HOKR, s. r. o., vlastní podíl 46,598 % na základním kapitálu společnosti ACHP Mstětice, a. s. Hodnota základního kapitálu ACHP Mstětice, a. s. činí celkem 66,870 tis. Kč., z toho spol. HOKR, jako ovládající osoba ve smyslu Obchodního zákoníku, vlastní 31,160 tis. Kč nominální hodnoty akcií.

Sídlo firmy je v Pardubicích, Smilova 485. V současnosti zaměstnává společnost v průměru na 50 zaměstnanců a je rozdělená do třech divizí, a to chemie, okna a sport.

Další právní náležitosti:

- | | |
|------------------|--|
| - Obchodní jméno | HOKR, spol. s. r. o. |
| - Právní forma | Společnost s ručením omezeným |
| - Vznik | 11. 12. 1990 zapsáním do Obchodního rejstříku
vedeného Krajským soudem v Hradci Králové |
| - IČ / DIČ | 00580295 / CZ00580295 |
| - Sídlo | Smilova 485, 530 02 PARDUBICE |

2. 2 Vertikální a horizontální analýza rozvahy

Vertikální analýza nám umožňuje zjistit, v jaké podobě a množství má podnik vázané finanční prostředky, popřípadě odkud a jaké množství kapitálu získal.

Horizontální analýza se naopak zabývá vývojem jednotlivých položek v čase, sleduje přírůstky a úbytky jednotlivých položek majetku a kapitálu.

K sestavení jsem použil rozvahu v plném rozsahu z let 2006 - 2009, která je povinnou součástí výroční zprávy podniku.

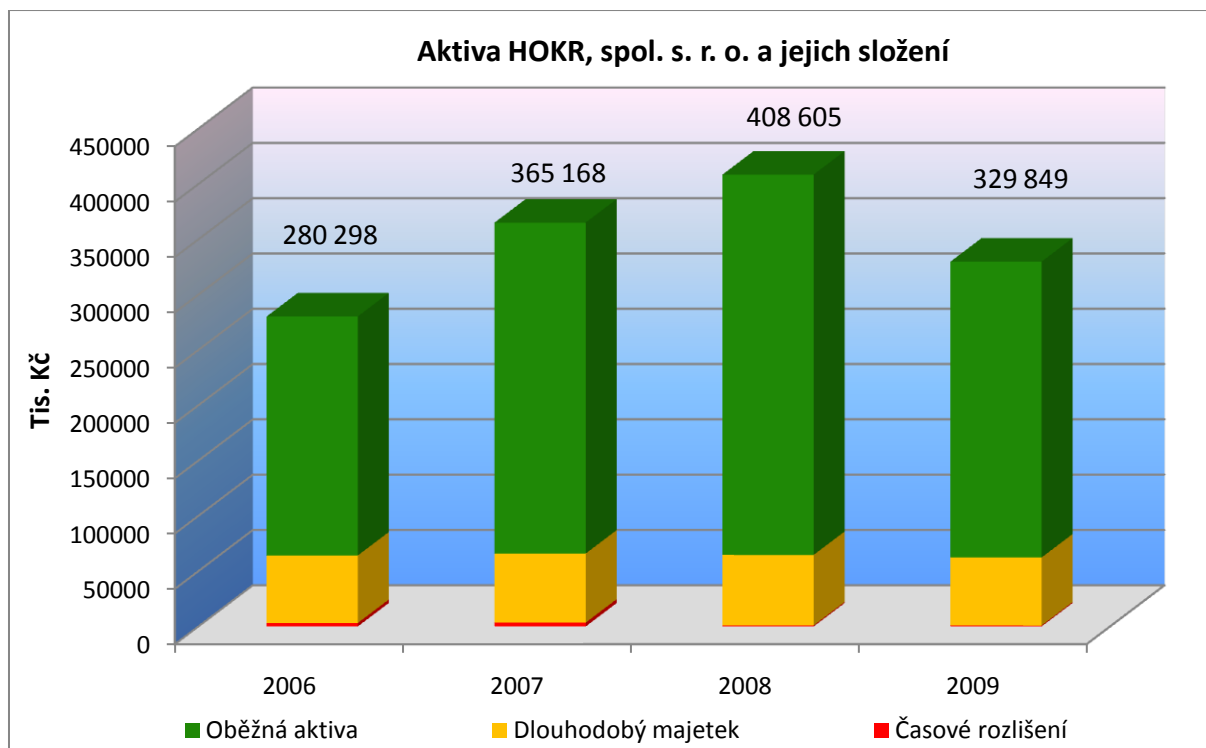
Tabulka č. 1 *Rozvaha HOKR, spol. s. r. o. ve zjednodušeném rozsahu, strana aktiv*

AKTIVA	Sledované roky v tis. Kč			
	2006	2007	2008	2009
AKTIVA CELKEM	280 298	365 186	408 605	329 849
Pohledávky za upsaný základní kapitál	-	-	-	-
Dlouhodobý majetek	61 043	62 478	63 751	61 525
Dlouhodobý nehmotný majetek	47	70	28	8
Dlouhodobý hmotný majetek	34 042	35 454	36 769	34 563
Dlouhodobý finanční majetek	26 954	26 954	26 954	26 954
Oběžná aktiva	216 106	299 200	343 894	267 470
Zásoby	113 123	185 445	81 422	133 082
Dlouhodobé pohledávky	2 759	7 525	8 371	2 898
Krátkodobé pohledávky	85 676	96 579	253 037	130 239
Krátkodobý finanční majetek	14 548	9 651	1 064	1 251
Časové rozlišení	3 148	3 508	960	854

Zdroj: Vlastní zpracování (z rozvahy v plném rozsahu společnosti HOKR)

V následujícím grafu jsem zachytil vývoj celkových aktiv HOKRu, spol. s. r. o. Abych dosáhl pokud možno co největší vypovídací hodnoty při zachování přehlednosti, rozdělil jsem aktiva do tří základních celků, a to na dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení. Můžeme sledovat rostoucí tendenci až po rok 2008. V roce 2009 celková aktiva klesla, což se stalo především v důsledku výrazného snížení pohledávek. Abychom mohli říci, zda je to pro HOKR, spol. s. r. o. dobře či špatně, je nutné provést analýzu výkazu zisku a ztráty. Pokud totiž došlo ke snížení pohledávek kvůli poklesu vyřízených zakázek, nebyla by situace příznivá. Mohla se však také jen zkrátit doba hrazení pohledávek, nebo se jedná o výkyv ke konci účetního období.

Graf č. 1 Celková aktiva HOKRu, spol. s. r. o. v letech 2006 - 2009



Zdroj: Vlastní zpracování (z rozvahy ve zjednodušeném rozsahu společnosti HOKR)

Tabulka č. 2 Vertikální analýza aktiv HOKRu, spol. s. r. o. ve zjednodušeném rozsahu

AKTIVA	Sledované roky v %			
	2006	2007	2008	2009
AKTIVA CELKEM	100	100	100	100
Pohledávky za upsaný základní kapitál	-	-	-	-
Dlouhodobý majetek	21,78	17,11	15,6	18,65
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,02	0,02	0,01	0
Dlouhodobý hmotný majetek	12,14	9,71	9	10,48
Dlouhodobý finanční majetek	9,62	7,38	6,6	8,17
Oběžná aktiva	77,1	81,93	84,16	81,09
Zásoby	40,36	50,78	19,93	40,35
Dlouhodobé pohledávky	0,98	2,06	2,05	0,88
Krátkodobé pohledávky	30,57	26,45	61,93	39,48
Krátkodobý finanční majetek	5,19	2,64	0,26	0,38
Časové rozlišení	1,12	0,96	0,23	0,26

Zdroj: Vlastní zpracování (z rozvahy ve zjednodušeném rozsahu společnosti HOKR)

Tabulka 2 nám ukázala, jaké bylo v letech 2006 až 2009 procentní složení aktiv. Protože je hlavní činností HOKRu, spol. s. r. o. výroba a montáž plastových výrobků (především oken) a obchod s hnojivý, největší část aktiv tvoří oběžný majetek, zvláště pak zásoby a pohledávky za vykonané služby či prodané zboží. Dlouhodobý majetek tvoří relativně menší část, a to především v podobě výrobních linek na plastové produkty, které jsou pro společnost nezbytné. Firma tady neváže nadměrné množství kapitálu ve svém majetku.

Tabulka č. 3 Horizontální analýza aktiv HOKRu, spol. s. r. o. ve zjednodušeném rozsahu

AKTIVA	Absolutní změny (v tis. Kč)			Relativní změny (v %)		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009
AKTIVA CELKEM	84 888	43 419	-78 756	30,28	11,89	- 19,27
Pohledávky za upsaný ZK	0	0	0	-	-	-
Dlouhodobý majetek	1 435	1 273	-2 226	2,35	2,04	- 3,49
Dlouhodobý nehmotný majetek	23	-42	-20	48,94	- 60,00	- 71,43
Dlouhodobý hmotný majetek	1 412	1 315	-2 206	4,15	3,71	- 6,00
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	-	-	-
Oběžná aktiva	83 094	44 694	-76 424	38,45	14,94	- 22,22
Zásoby	72 322	-104 023	51 660	63,93	- 56,09	63,45
Dlouhodobé pohledávky	4 766	846	-5 473	172,74	11,24	- 65,38
Krátkodobé pohledávky	10 903	156 458	-122 798	12,73	162,00	- 48,53
Krátkodobý finanční majetek	-4 897	-8 587	187	- 33,66	- 88,98	17,58
Časové rozlišení	360	-2 548	-106	11,44	- 72,63	- 11,04

Zdroj: Vlastní zpracování (z rozvahy ve zjednodušeném rozsahu společnosti HOKR)

Z tabulky 3 se dozvídáme, jak se v průběhu let měnily jednotlivé položky aktiv. Absolutní změny vyjadřují vývoj v korunách, relativní v procentech. Vidíme, že do roku 2008 aktiva rostla. V roce 2008 především kvůli vysokým pohledávkám na úkor zásob, což naznačuje, že HOKR, spol. s. r. o. realizoval větší množství zakázek, mezi něž patří i zasklení nové budovy Univerzity Pardubice. S jistotou to zjistíme až z analýzy výkazu zisku a ztráty. V roce 2009 většina položek kromě zásob stagnovala, což nasvědčuje faktu, že předcházející účetní období bylo pro HOKR, spol. s. r. o. co do počtu zakázek nadměrně příznivé, a to nejen oproti současnosti, ale i minulosti. Jistotu budeme mít ale opět až po analýze výkazu zisku a ztráty. Vidíme také klesající trend krátkodobého finančního majetku, kam patří především peníze v pokladně a na bankovních účtech. V roce 2008 je tento fakt zřejmý z většího

množství pohledávek, kde firma čeká na peněžní prostředky. V roce 2009 ale pohledávky dramaticky klesly, aniž vzrostl krátkodobý finanční majetek. Proč tomu tak je, nám pomůže prozradit horizontální analýza pasiv, výkaz zisku a ztráty a cash flow.

Tabulka č. 4 Rozvaha HOKRu, spol. s. r. o. ve zjednodušeném rozsahu, strana pasiv

PASIVA	Sledované roky v tis. Kč			
	2006	2007	2008	2009
PASIVA CELKEM	280 298	365 186	408 604	329 849
Vlastní kapitál	125 987	156 160	177 600	188 809
Základní kapitál	100	100	100	100
Kapitálové fondy	-	-	-	-
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	105 107	125 723	155 833	168 709
VH minulých let	-	-	-	-
VH běžného účetního období	20 780	30 337	21 667	20 000
Cizí zdroje	153 505	208 457	230 563	139 896
Rezervy	-	-	1 994	3 989
Dlouhodobé závazky	2 299	2 191	2 249	2 313
Krátkodobé závazky	116 356	184 266	87 937	66 163
Bankovní úvěry a výpomoci	34 850	22 000	138 383	67 431
Časové rozlišení	806	569	441	1 143

Zdroj: Vlastní zpracování (z rozvahy v plném rozsahu společnosti HOKR)

Celkový vývoj pasiv je díky pravidlu bilanční rovnice stejný, jako vývoj aktiv. Zaměříme se tedy především na jejich složení a vývoj. K tomu účelu jsem vytvořil graf 2 a tabulku 5.

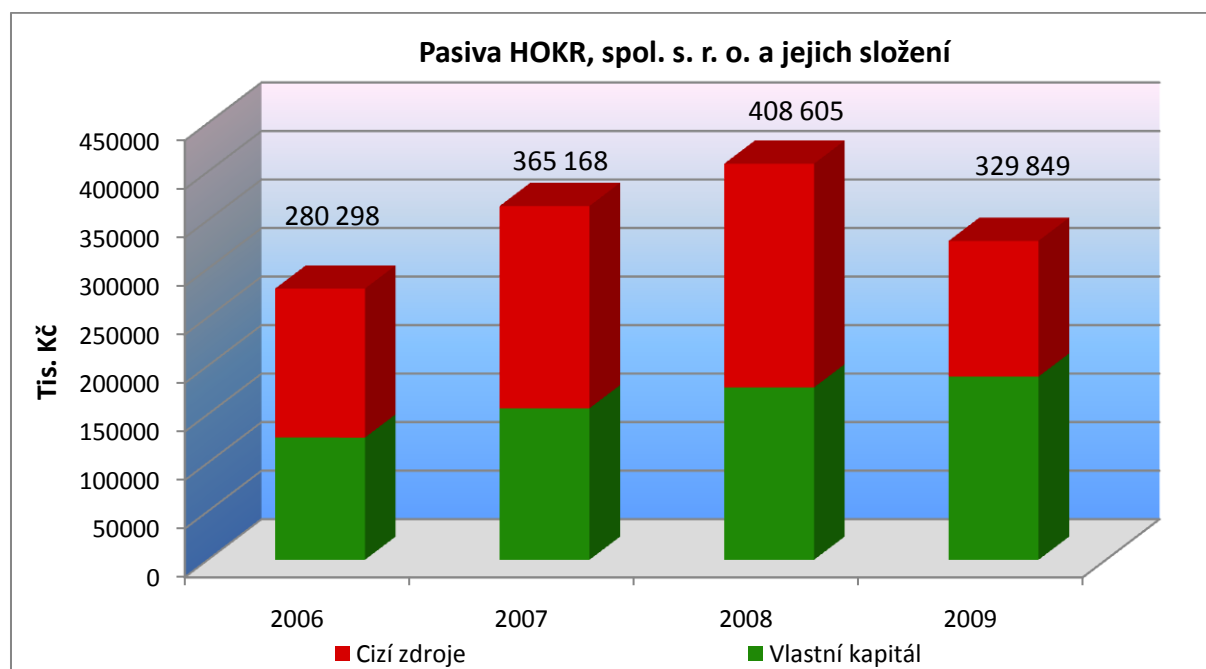
Jak vidíme z grafu 2, složení kapitálu společnosti je takřka ideální, tedy vlastní kapitál je s cizími zdroji téměř v poměru 1:1. V letech 2007 a 2008 sice převažují dluhy, nejedná se však o žádné extrémní nepoměry a v roce 2009 došlo dokonce k obratu, kde většinu pasiv firmy tvoří vlastní kapitál. Ten má největší zastoupení v zákonném rezervním fondu a ostatních fondech, jak vidíme v tabulce 5, cizí zdroje pak tvoří zejména krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry. Z tabulky je také patrné, že ve všech sledovaných letech tvořil HOKR, spol. s. r. o. zisk ve výši od 5,3 do 8,3 procenta celkových pasiv.

Tabulka č. 5 Vertikální analýza pasiv HOKR, spol. s. r. o. ve zjednodušeném rozsahu

PASIVA	Sledované roky v %			
	2006	2007	2008	2009
PASIVA CELKEM	100	100	100	100
Vlastní kapitál	44,95	42,76	43,47	57,24
Základní kapitál	0,04	0,03	0,02	0,03
Kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	37,50	34,43	38,14	51,15
VH minulých let	0,00	0,00	0,00	0
VH běžného účetního období	7,41	8,31	5,30	6,06
Cizí zdroje	54,76	57,08	56,43	42,41
Rezervy	0,00	0,00	0,49	1,21
Dlouhodobé závazky	0,82	0,60	0,55	0,7
Krátkodobé závazky	41,51	50,46	21,52	20,06
Bankovní úvěry a výpomoci	12,43	6,02	33,87	20,44
Časové rozlišení	0,29	0,16	0,11	0,35

Zdroj: Vlastní zpracování (z rozvahy ve zjednodušeném rozsahu společnosti HOKR)

Graf č. 2 Celková pasiva HOKRu, spol. s. r. o. v letech 2006 - 2009



Zdroj: Vlastní zpracování (z rozvahy ve zjednodušeném rozsahu společnosti HOKR)

Jak se měnily jednotlivé položky pasiv v letech 2006 - 2009 nám ukáže horizontální analýza pasiv, kterou jsem vypracoval v tabulce 6. Díky bilančnímu principu se celková pasiva vyvíjela stejně, jako celková aktiva. Stejně tak tu máme růst do roku 2008 následovaný poklesem v roce 2009. Zajímavější jsou ovšem jednotlivé položky. U horizontální analýzy aktiv jsem si položil otázku, proč s výrazným úbytkem pohledávek nepřibyl i krátkodobý finanční majetek, potažmo peněžní prostředky. Jak je vidět z tabulky 6, v roce 2009 značně klesly krátkodobé bankovní úvěry. Dá se tedy předpokládat, že připsané peníze posloužily především ke splacení dluhů bankovním institucím a sledované období nemusí být pro firmu méně úspěšné. O tom se přesvědčíme v analýze výkazu zisku a ztráty. Sestupnou tendenci má i hospodářský výsledek, v tomto případě zisk. Ten sice poslední dva roky klesá, pokud se však podíváme na konkrétní číslo z rozvahy, 20.000.000 Kč, jedná se o velmi uspokojivý výsledek, zejména pak v období světové hospodářské krize.

Tabulka č. 6 Horizontální analýza pasiv HOKRu, spol. s. r. o. ve zjednodušeném rozsahu

PASIVA	Absolutní změny (v tis. Kč)			Relativní změny (v %)		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009
PASIVA CELKEM	84 888	43 418	- 78 755	30,28	11,89	- 19,27
Vlastní kapitál	30 173	21 440	11 209	23,95	13,73	6,31
Základní kapitál	0	0	0	0,00	0,00	0,00
Kapitálové fondy	-	-	-	-	-	-
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	20 616	30 110	12 876	19,61	23,95	8,26
VH minulých let	-	-	-	-	-	-
VH běžného účetního období	9 557	- 8 670	- 1 667	45,99	- 28,58	- 7,69
Cizí zdroje	54 952	22 106	- 90 667	35,80	10,60	- 39,32
Rezervy	-	1 994	1 995	-	100	100,05
Dlouhodobé závazky	- 108	58	64	- 4,70	2,65	2,85
Krátkodobé závazky	67 910	- 96 329	- 21 774	58,36	- 52,28	- 24,76
Bankovní úvěry a výpomoci	- 12 850	116 383	- 70 952	- 36,87	529,01	- 51,27
Časové rozlišení	- 237	- 128	702	- 29,40	- 22,50	159,18

Zdroj: Vlastní zpracování (z rozvahy ve zjednodušeném rozsahu společnosti HOKR)

2. 3 Analýza výkazu zisku a ztrát

Na následujících řádcích se budu zabývat klíčovými položkami výkazu zisku a ztráty firmy HOKR, spol. s. r. o.

Pro názornost jsem vypracoval výkaz zisku a ztráty pro dané roky ve zjednodušené formě a zformuloval ho do tabulky 7. Výkazy v plném rozsahu uvádím v přílohách.

Tabulka č. 7 Výkaz zisku a ztráty let 2006 - 2009 ve zjednodušeném rozsahu v tis. Kč

Označení	TEXT	Číslo řádku	Rok			
			2006	2007	2008	2009
I.	Tržby za prodej zboží	1	641 567	745 218	1 163 696	737 094
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	616 985	712 860	1 130 694	698 636
+	Obchodní marže	3	24 582	32 358	33 002	38 458
II.	Výkony	4	98 872	204 638	160 535	99 778
B.	Výkonová spotřeba	5	88 226	184 192	150 130	92 203
+	Přidaná hodnota	6	35 228	52 804	43 407	46 033
C.	Osobní náklady	7	11 622	12 207	13 079	11 540
D.	Daně a poplatky	8	172	168	284	255
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	9	1 988	2 117	2 313	2 686
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	10	9 452	10 215	18 094	12 323
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	11	7 509	8 144	12 574	10 328
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	12	- 6 981	- 4 132	646	2 056
IV.	Ostatní provozní výnosy	13	977	196	285	604
H.	Ostatní provozní náklady	14	2 777	4 512	1 489	1 141
V.	Převod provozních výnosů	15	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	16	0	0	0	0
•	Provozní výsledek hospodaření	17	28 570	40 199	31 401	30 954
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	18	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	19	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	20	31	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	21	102	66	0	0

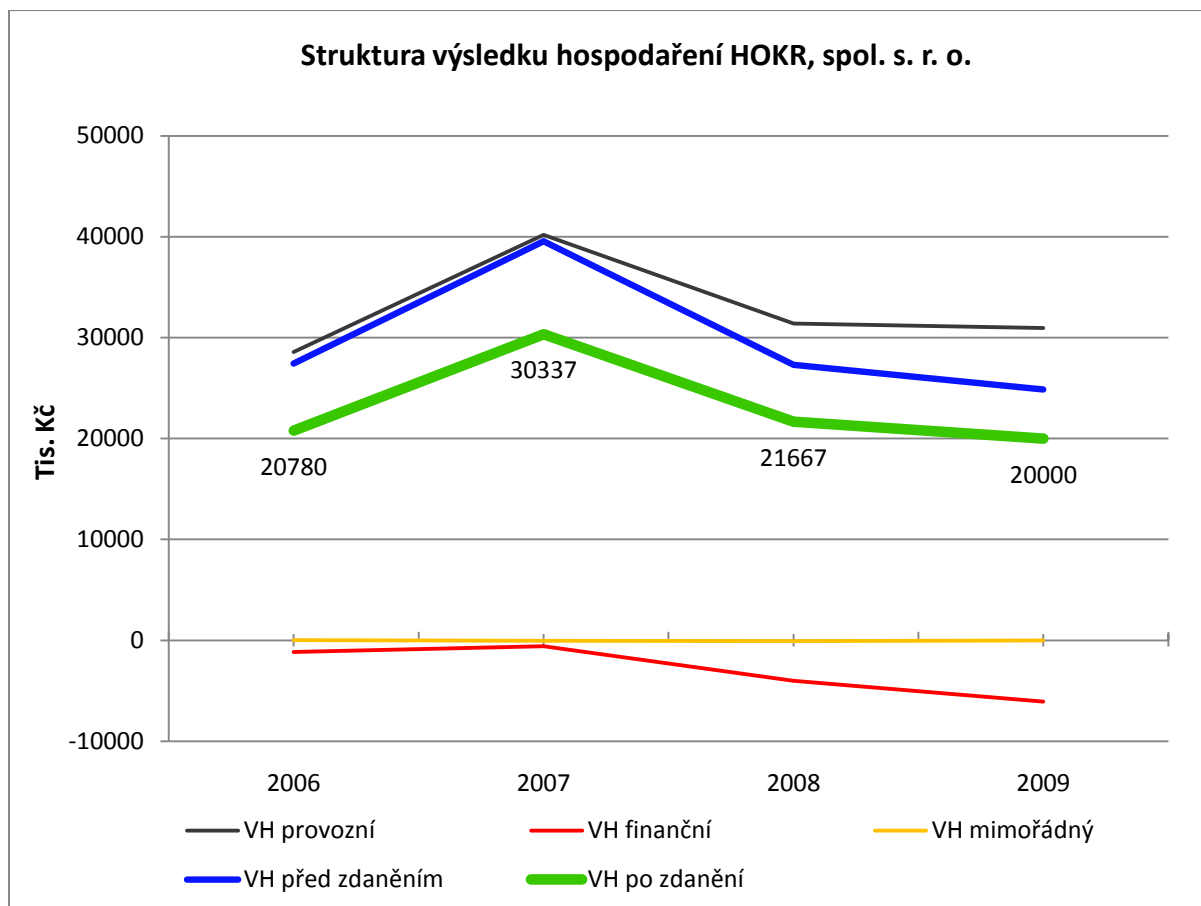
Označení	TEXT	Číslo řádku	Rok			
			2006	2007	2008	2009
K.	Náklady z finančního majetku	22	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	23	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	24	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	25	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	26	2 337	1 748	427	150
N.	Nákladové úroky	27	2 464	1 468	1 928	1 473
XI.	Ostatní finanční výnosy	28	2 756	4 430	10 353	5 785
O.	Ostatní finanční náklady	29	3 922	5 365	12 871	10 542
XII.	Převod finančních výnosů	30	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	31	0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	32	- 1 160	- 589	- 4 019	- 6 080
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	33	6 636	9 215	5 635	4 864
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	34	20 774	30 395	21 747	20 010
XIII.	Mimořádné výnosy	35	168	512	1 284	500
R.	Mimořádné náklady	36	161	569	1 363	510
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	37	2	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	38	5	- 57	- 79	- 10
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	39	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	40	20 779	30 338	21 668	20 000
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	41	27 417	39 553	27 303	24 864

Zdroj: Vlastní zpracování (z výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu společnosti HOKR)

Nejdůležitější položkou je jistě výsledek hospodaření. Pokud se podíváme na řádek 40 a 41 tabulky 7, vidíme, že ve všech sledovaných obdobích dosahoval HOKR, spol. s. r. o. kladného výsledku hospodaření, zisku. Jak jsem již popsal v teoretické části, výsledek

hospodaření se skládá z několika dílčích částí. Jeho vývoj jsem si dovolil znázornit v grafu 3. Pro zachování přehlednosti jsem záměrně vynechal výsledek hospodaření z běžné činnosti.

Graf č. 3 *Struktura výsledku hospodaření HOKR, spol. s. r. o. v letech 2006 - 2009*



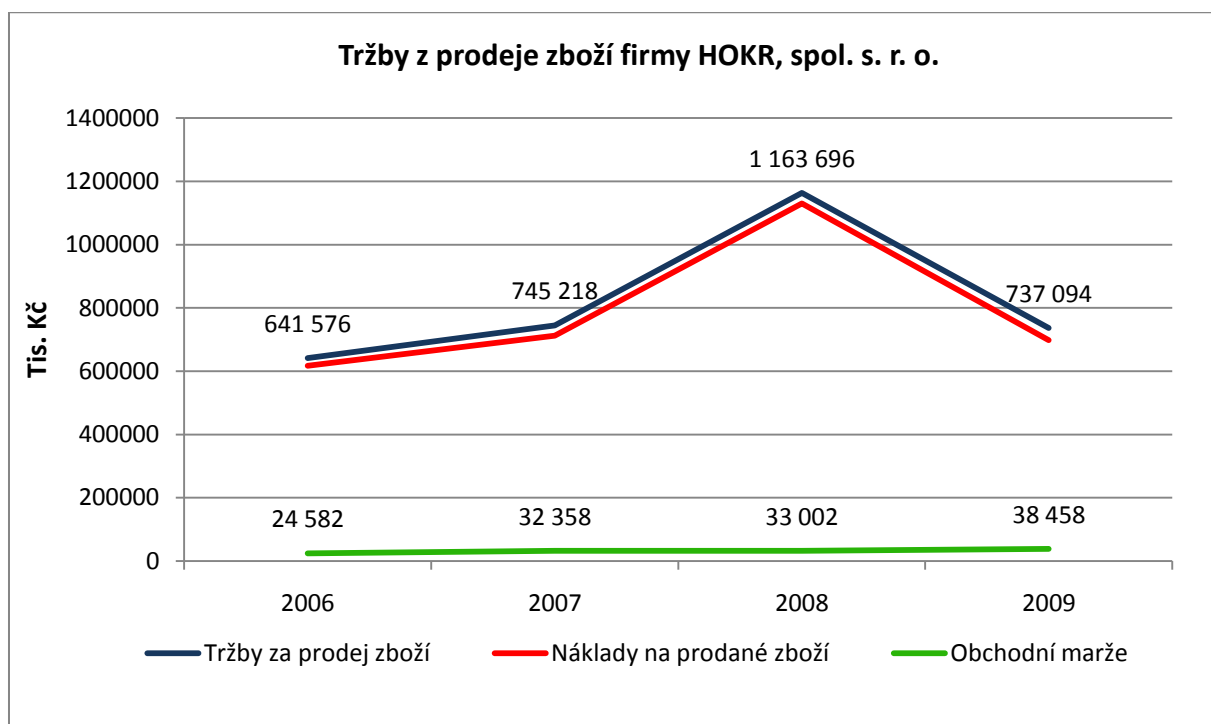
Zdroj: Vlastní zpracování (z výkazu zisku a ztráty ve zjednodušeném rozsahu společnosti HOKR)

Jak je vidět z grafu 3, největší podíl na zisku má provozní výsledek hospodaření. Je tomu tak proto, že jsou v něm zahrnuty především tržby za prodané zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, což v případě HOKRu, spol. s. r. o. znamená výnosy z prodeje hnojiv a výnosy z výroby a montáže plastových oken. Můžeme tedy prohlásit, že ve své hlavní činnosti vytváří firma zisk a nemá žádné vážné problémy. U finančního výsledku hospodaření dosahuje podnik trvale záporných čísel, od roku 2007 sledujeme klesající tendenci. Ztráty nejsou nijak velké, z části je tvoří placené úroky z přijatých bankovních úvěrů, a protože firma neobchoduje s finančním majetkem, nemá zde prostor k vybudování zisku. Poslední podpoložkou je mimořádný výsledek hospodaření, kde HOKR, spol. s. r. o.

nemá dlouhodobě žádné pravidelné příjmy ani výdaje, a proto je prakticky nulový. Výsledek hospodaření před zdaněním je součtem výše jmenovaných dílčích VH. Pro podnik je důležitá především jeho podoba po odečtení daní, která v našem případě představuje čistý zisk. Ten má sice v posledních dvou letech klesající tendenci, ale vzhledem k celosvětové hospodářské krizi bych ho hodnotil vesměs kladně. Pokud se ohlédneme zpět k vertikální analýze pasiv, zjistíme, že ačkoliv v absolutních číslech zisk v roce 2009 poklesl, v poměru k bilanční sumě naopak vzrostl o 0,76 %.

Důležité jsou pro firmu také tržby z prodeje zboží, konkrétně hnojiv. Pro sledování trendu jsem sestavil následující graf 4. Za poslední období dosáhla firma největšího obrátu v roce 2008, a to cca 1,15 mld. Kč. Stoupající trend se nepovedlo udržet a v dalším účetním období klesl obrat na cca 0,74 mld. Kč. I přesto dosáhl HOKR, spol. s. r. o. vyššího výnosu kvůli větší obchodní marži, která je potažmo ziskem.

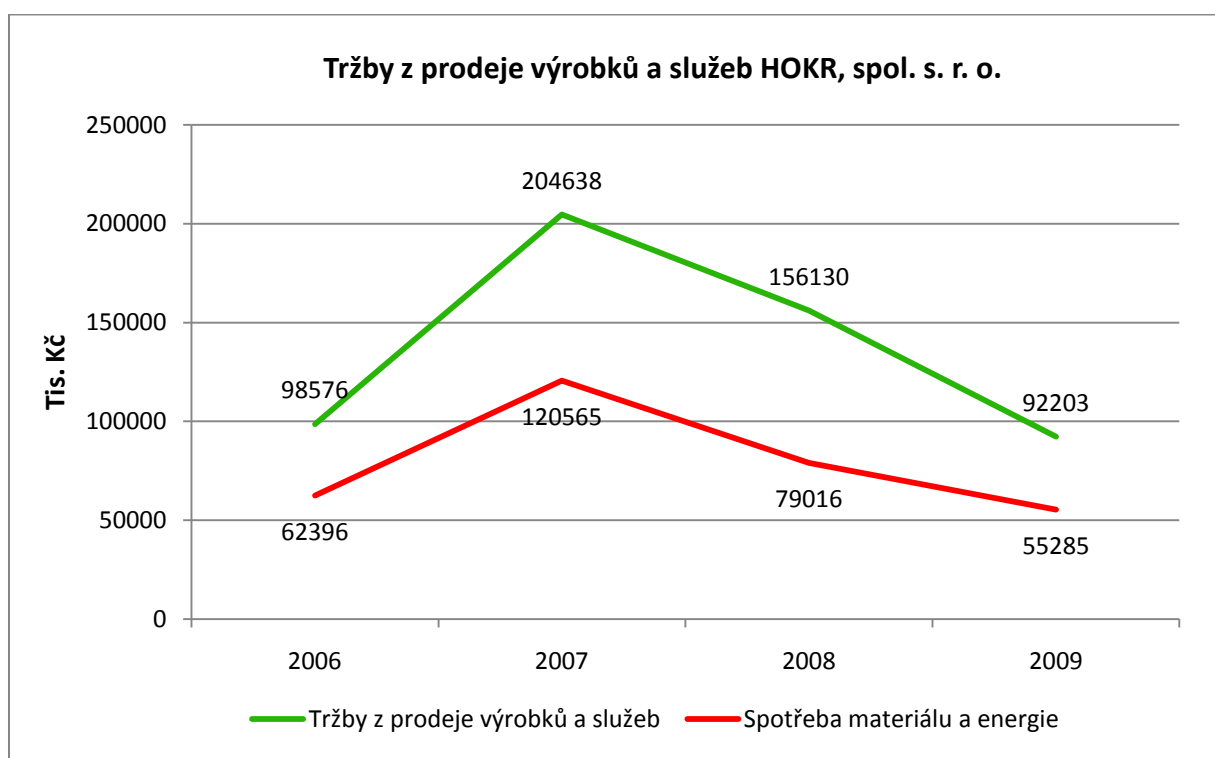
Graf č. 4 Tržby z prodeje zboží firmy HOKR, spol. s. r. o. v letech 2006 - 2009



Zdroj: Vlastní zpracování (z výkazu zisku a ztráty ve zjednodušeném rozsahu společnosti HOKR)

Neméně důležité jsou pro HOKR, spol. s. r. o. i tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, konkrétně plastových oken a jejich montáže. K znázornění jejich trendu jsem sestavil graf 5.

Graf č. 5 Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb HOKRu, spol. s. r. o.
v letech 2006 - 2009



Zdroj: Vlastní zpracování (z výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu společnosti HOKR)

Jak je vidět, nejvyšších tržeb z prodeje výrobků a služeb dosahoval HOKR, spol. s. r. o. v roce 2007. Zároveň se v tomto roce podařilo výrazně zmenšit spotřebu materiálu a energií. Nejedná se o přímý materiál a energie použité k výrobě, stejně tak nefigurují v grafu přímé mzdy - ani jedno nelze z výkazu zisku a ztráty vyčíst. Není tu tedy přímá závislost mezi oběma křivkami, pouze částečná. Do roku 2009 poté následoval pokles. Vzhledem k tomu, že i v tomto období tvořil HOKR, spol. s. r. o. zisk 20 mil. Kč, nejedná se o alarmující situaci. Do budoucna by však bylo příhodné stagnaci omezit, lépe však zastavit či nejlépe obrátit v růst.

2. 4 Analýza cash flow

Co nám vyjadřuje cash flow, a proč je dobré ho sestavit, jsem již vysvětlil v teoretické části. Pojdme se tedy podívat na konkrétní čísla, jakých HOKR, spol. s. r. o. v letech 2006 - 2009 dosahoval.

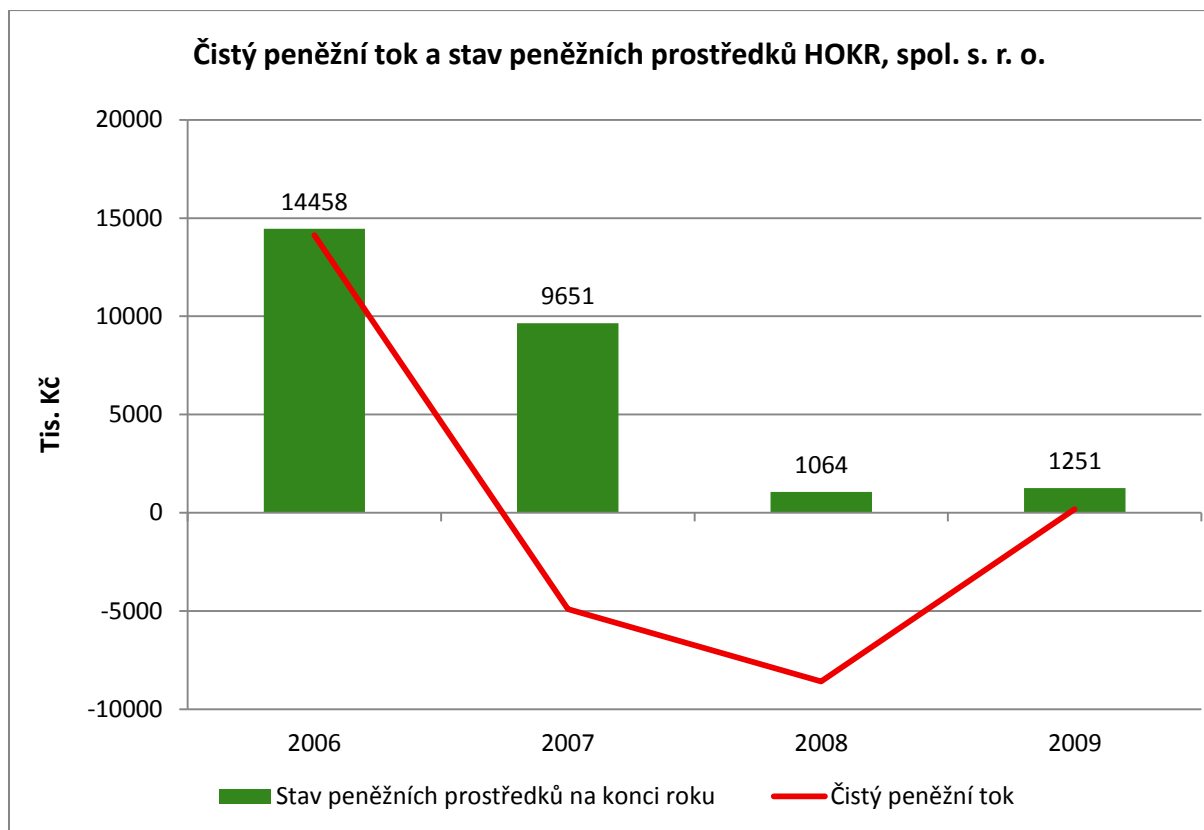
Tabulka č. 8 Cash flow firmy HOKR, spol. s. r. o. v letech 2006 - 2009

Řádek	Položka	Sledované roky v tis. Kč			
		2006	2007	2008	2009
P	Stav peněžních prostředků na začátku účetní období	421	14 548	9 651	1 064
	Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti:				
Z	Účetní zisk z běžné činnosti před zdaněním	27 411	39 610	27 381	24 874
A1	Úpravy o nepeněžní operace	- 5 284	2 962	2 986	1 640
1	Účetní odpisy stálých aktiv	1 988	2 117	2 313	2 686
2	Změna stavu opravných položek, rezerv a čas. rozlišení	- 7 261	- 5 020	3 607	- 3 075
3	Zisk (ztráta+) z prodeje stálých aktiv	- 11	- 59	- 2 934	- 1 251
A*	ČPT z prov. čin. před zdan., změnou prac. kap. a mim.	22 127	36 648	30 367	23 234
A2	Změna potřeby pracovního kapitálu:	0	0	0	0
1	Změna stavu krát. pohledávek z provozní činnosti	1 225	- 10 903	-156 458	122 798
2a	Změna stavu krátkodobých závazků (bez KÚ a FV)	7 253	67 910	- 96 329	- 21 784
2b	Zvýšení krátkodobých úvěrů a finanční výpomoci	0	0	116 383	0
2c	Snížení krátkodobých úvěrů a finanční výpomoci	- 17 100	- 12 850	0	- 70 951
3	Změna stavu zásob	7 911	- 72 322	104 023	- 51 661
A**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	21 416	8 483	- 2 014	1 636
1	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	- 6 328	- 6 272	- 7 835	- 7 451
2	Příjmy a výdaje z mimořádných účetních případů	6	- 57	- 79	- 10
A***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	15 094	2 154	- 9 928	- 5 825
	Peněžní toky z investiční činnosti:				
1	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	- 248	- 2 533	- 1 947	- 1 707
2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	20	356	4 084	2 182
3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	0
B***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	- 228	- 2 177	2 137	475
	Peněžní toky z finanční				
1a	Změna stavu dlouhodobých závazků a pohled., vč. OA	- 770	- 4 874	- 796	5 537
1b	Zvýšení středně a dlouhodobých úvěrů	0	0	0	0
1c	Snížení středně a dlouhodobých úvěrů	0	0	0	0
2	Dopady změn vlastního jmění na peněžní prostředí	0	0	0	0
3	Přijaté dividendy nebo podíly na zisku	31	0	0	0
C***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	- 739	- 4 874	- 796	5 537
F	Čistý peněžní tok	14 127	- 4 897	- 8 587	187
R	Stav peněžních prostředků na konci roku, řádky P+F	14 458	9 651	1 064	1 251

Zdroj: Účetní závěrka HOKR, spol. s. r. o.

Nejprve se zaměřím na dva nejdůležitější údaje, a to jsou čistý peněžní tok a stav peněžních prostředků na konci roku. Za tímto účelem jsem sestavil graf 6.

Graf č. 6 Čistý peněžní tok HOKRu, spol. s. r. o. v letech 2006 - 2009

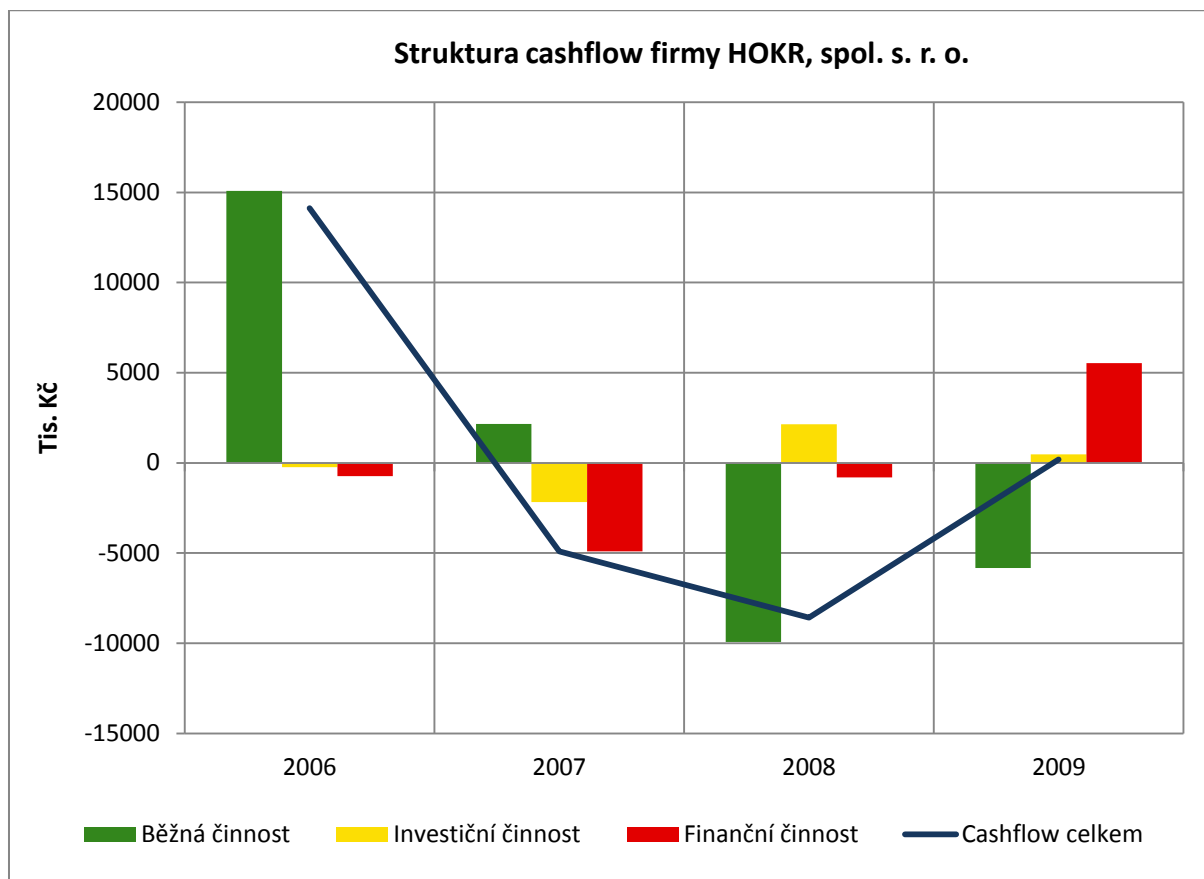


Zdroj: Vlastní zpracování (z výkazu cash flow společnosti HOKR)

Od roku 2006 do roku 2008 cash flow firmy klesalo do záporných čísel a podniku se tenčily peněžní zdroje. V roce 2009 se křivka opět dostává nad nulovou hranici a oproti konci loňského období disponuje firma větším množstvím peněz. Mít větší množství finančních prostředků na bankovních účtech a v hotovosti znamená neefektivní hospodaření společnosti, protože by mohla dále investovat za účelem rozvoje či navýšení zisku. 1,2 milionu Kč mi ovšem nepřipadá úměrné pro firmu, jejíž roční obráz zboží se často blíží hranici jedné miliardy Kč, kterou v roce 2008 navíc překročil.

Abychom zjistili, v jaké oblasti činnosti HOKR, spol. s. r. o. přicházel o hotovost, je nutné rozebrat výkaz peněžních toků více do hloubky. Za tímto účelem jsem sestavil Graf 7.

Graf č. 7 Struktura cash flow firmy HOKR, spol. s. r. o. v letech 2006 - 2009



Zdroj: Vlastní zpracování (z výkazu cash flow společnosti HOKR)

Z grafu vyplývá, že celkové peněžní toky závisí především na cash flow z běžné činnosti, čemuž napovídá i fakt, že největší obrat má HOKR, spol. s. r. o. z prodeje zboží. Právě jeho pokles je hlavním důvodem, proč v roce 2007 a 2008 firmě ubývaly peněžní prostředky. Zaměříme se proto v tabulce s peněžními toky na jednotlivé položky z běžné činnosti. Za nejnižší dosaženou hodnotu v roce 2008 může především masivní navýšení pohledávek, které zadržuje finanční prostředky do doby jejich splacení. V období 2009 je na vině zase splacení bankovních úvěrů v hodnotě 70 mil. Kč a změna stavu zásob v hodnotě 51 mil. Kč, pod čímž si můžeme představit přírůstek zásob materiálu, zboží či výrobků, které rovněž váží peněžní prostředky v podobě oběžných aktiv. Za povšimnutí stojí ještě cash flow z investiční činnosti za rok 2008, kde HOKR, spol. s. r. o. díky prodaným aktivům alespoň z části omezil odliv peněz ze společnosti.

2. 5 Analýza ukazatelů likvidity

Pro vytvoření tabulky s ukazateli likvidity jsem použil údaje z rozvahy sestavené ke konci účetního období. Některé zdroje uvádí, že ve výpočtu okamžité likvidity by měly ve jmenovateli figurovat závazky s okamžitou platností, jiné zase píšou o krátkodobých závazcích a liší se pouze číselníkem, kam spadají jen peněžní prostředky. Vzhledem k tomu, že jsem k čerpání dat dostal k dispozici rozvahu ke konci účetního období za roky 2006 - 2009, musel jsem zvolit variantu s krátkodobými závazky. Dluhy s okamžitou platností jsou v praxi velmi proměnlivou a těžce sledovatelnou veličinou a např. při žádosti o bankovní úvěr se instituce zpravidla zajímá pouze o likviditu pohotovou a běžnou.

Tabulka č. 9 *Ukazatele likvidity firmy HOKR, spol. s r. o. v letech 2006 - 2009*

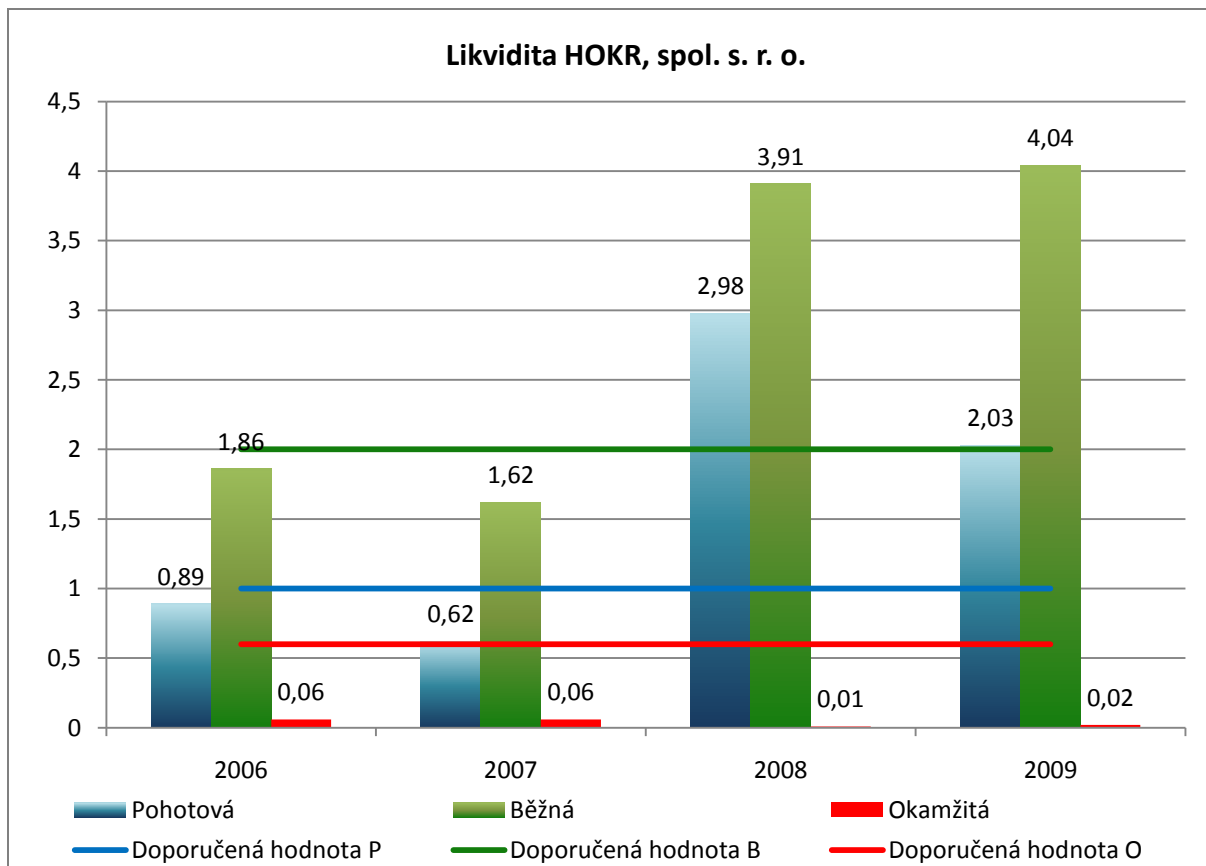
Likvidita	Rok			
	2006	2007	2008	2009
Okamžitá	0,06	0,05	0,01	0,02
Pohotová	0,89	0,62	2,98	2,03
Běžná	1,86	1,62	3,91	4,04

Zdroj: Vlastní zpracování (z rozvahy v plném rozsahu společnosti HOKR)

V následujícím grafu 8 jsem pomocí sloupců znázornil, jaká byla v jednotlivých letech likvidita společnosti, a pomocí křivek, jaká je doporučovaná hodnota pro ČR. Zaměřím se nejprve na běžnou likviditu, tedy tu s nejdelším časovým hlediskem. Hodnoty se pohybují blízko doporučené hranice, v roce 2008 a 2009 ji dokonce výrazně překročili. Můžeme tedy konstatovat, že HOKR, spol. s r. o. má oběžná aktiva v dostatečném množství a ceně, aby jimi pokryl své závazky, a to vzhledem k doporučené hodnotě dvakrát. Podobně je na tom i likvidita pohotová, která se rovněž drží blízko doporučené hranice a v roce 2008 ji i výrazně překračuje. Z toho vyplývá, že firma dokáže pokrýt závazky svými oběžnými aktivy, aniž by však musela rozprodávat zásoby. Tedy především zde figurují pohledávky z obchodních vztahů a peněžní prostředky. Okamžitá likvidita se už ale drží hluboko pod doporučenou hranicí, která říká, že ideálně by měla společnost pokrýt své krátkodobé závazky peněžními prostředky alespoň ze 60 %. Musíme si ovšem uvědomit, že jsem použil k výpočtu

krátkodobé závazky, nikoliv závazky s okamžitou splatností. Hranice 60 % by se proto měla logicky snížit, jelikož krátkodobé závazky jsou klasifikovány se splatností do 1 roku. Přesto musím zopakovat, co jsem konstatoval už pod výkazem cash flow. Firma s touto velikostí a ročním obratem by na bankovních účtech a v hotovosti měla mít větší množství finančních prostředků, než představuje částka kolem 1 milionu Kč.

Graf č. 8 Likvidita firmy HOKR, spol. s. r. o. v letech 2006 - 2009



Zdroj: Vlastní zpracování (z rozvahy v plném rozsahu společnosti HOKR)

2.6 Analýza ukazatelů rentability

V následující části se zaměřím na 5 ukazatelů rentability jednotlivých složek firmy HOKR, spol. s. r. o. Jednotlivá čísla jsem zpracoval do přehledné tabulky. Tentokrát si dovoluji graf vynechat, protože by obsahoval velké množství informací a stal by se tak méně přehledným. Když se podíváme do tabulky, zjistíme, že se jednotlivé hodnoty ukazatelů v čase příliš neměnily, jsou spíše konstantní, a tak by křivky znázorňující vývoj či sloupce ukazující hodnoty v jednotlivých letech postrádaly smysl.

Tabulka č. 10 Rentabilita jednotlivých složek HOKRu, spol. s. r. o. v letech 2006 - 2009

Rentabilita	Zkratka	Rok			
		2006	2007	2008	2009
Celkového vloženého kapitálu	ROA	0,07	0,08	0,05	0,06
Vlastního kapitálu	ROE	0,16	0,19	0,12	0,11
Celkového investovaného kapitálu	ROCE	0,16	0,19	0,12	0,10
Nákladů	ROC	0,97	0,97	0,98	0,98
Tržeb	ROS	0,03	0,03	0,02	0,02

Zdroj: Vlastní zpracování (z rozvahy a výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu společnosti HOKR)

Nejprve se zaměřím na rentabilitu celkového vloženého kapitálu, ROA. V tom porovnááme zisk s celkovým vloženým kapitálem. Podívejme se na číslo z posledního roku, tedy 0,06. To nám říká, že firma zhodnotila veškerý svůj kapitál, vlastní i cizí, 6 %, aneb zisk tvoří 6 % z celkového vloženého kapitálu. Podobně jsou na tom i ostatní účetní období, v roce 2008 dosahoval HOKR, spol. s. r. o. nejvyšší hodnoty, a to 8 %. Důležité je, že firma využívá svůj kapitál k tvorbě zisku.

Dalším ukazatelem je rentabilita vlastního kapitálu, ROE. Ten je podobný jako ukazatel předchozí, nepoměřuje však zisk s celkovým vloženým kapitálem, ale pouze s vlastním. Opět vezmu nejaktuálnější hodnotu, 0,11. Na základě toho víme, že vlastní kapitál byl zhodnocen 11 %, aneb zisk tvoří 11 % vlastního kapitálu. Pokud porovnáme čísla ukazatelů ROA a ROE v jednotlivých letech, zjistíme, že se jedná téměř o dvojnásobky. Firma tedy používá k tvorbě zisku vlastní kapitál stejnou částí, jako cizí. Což nám jen potvrzuje téměř ideální složení vlastního a cizího kapitálu, jak jsem konstatoval v analýze rozvahy.

Pojďme dál na rentabilitu celkového investovaného kapitálu, ROCE. Hodnota z roku 2009 nám říká, že všechna aktiva společnosti financovaná jak vlastním, tak cizím dlouhodobým kapitálem, byla zhodnocena 10 %. Čísla jsou velmi podobná, jako u rentability vlastního kapitálu. Je tomu tak především proto, že HOKR, spol. s. r. o. má minimální množství dlouhodobých dluhů, jeho cizí kapitál pochází především z krátkodobých bankovních úvěrů a závazků z obchodních vztahů.

Rentabilita tržeb, ROS, bude v porovnání s předchozími ukazateli značně rozdílná. Neporovnáme zde výnosnost kapitálu, ale jaký přínos mají pro firmu veškeré její tržby.

Opět vezmu číslo z posledního účetního období, 0,02. To nám říká, že na 1 Kč tržeb HOKRu, spol. s. r. o. připadají pouze 2 haléře zisku, jedná se tedy o jiné vyjádření obchodní marže. Pro firmu, jejíž hlavní činnost spočívá v prodeji zboží, je toto číslo opravdu malé. Záleží zde ovšem na zvyklostech na daném trhu, na konkurenci a finanční nákladnosti výroby hnojiv. Je jasné, že se marže nemohou rovnat např. některým plastovým výliskům, jejichž výroba stojí pár Kč včetně správní režie a za které koncový zákazník zaplatí až stonásobný obnos.

Ukazatel rentability nákladů, ROC, je ukazatel doplňkový k rentabilitě tržeb. Jejich součet by tedy měl vždy dát číslo 1. Pokud jsme prohlásili, že na 1 Kč tržeb HOKRu, spol. s. r. o. připadají 2 haléře zisku, můžeme konstatovat, že zbylých 98 haléřů tvoří náklady potřebné k zajištění tohoto dvouhaléřového zisku. Způsob, jak oba ukazatele zlepšit, je snížit náklady, zvýšit prodejní cenu zboží, nebo méně efektivním způsobem je zvýšení odbytu.

Jak si můžeme povšimnout, trend všech ukazatelů je mírně klesající. Samozřejmě s výjimkou rentability nákladů, kde je situace opačná a pro firmu je jeho zvýšení nepříznivé. Z části se na tomto faktu mohla podepsat i světová hospodářská krize, již ve sledovaných obdobích naše ekonomika rovněž procházela. Bylo by tedy ku prospěchu pokles jednotlivých ukazatelů zastavit, čemuž by nejvíce pomohla právě vyšší obchodní marže, pokud je tomu za daných podmínek na daném trhu možné, jak jsem již nastínil.

2.7 Analýza ukazatelů zadluženosti

Pro analýzu ukazatelů zadluženosti jsem sestavil následující tabulku, která obsahuje data za uplynulá 4 účetní období.

Tabulka č. 11 *Ukazatele zadluženosti firmy HOKR, spol. s. r. o. v letech 2006 - 2009*

Ukazatel	Rok			
	2006	2007	2008	2009
Věřitelské riziko	0,55	0,57	0,56	0,43
Koeficient samofinancování	0,45	0,43	0,44	0,57
Úrokové krytí	11,60	27,38	16,29	21,01

Zdroj: Vlastní zpracování (z rozvahy a výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu společnosti HOKR)

Nejjednodušším a nejčastějším ukazatelem zadluženosti je věřitelské riziko, které nám porovnává cizí kapitál s celkovými aktivy. Čím je ukazatel vyšší, tím více podnik financuje

svou činnosti z cizích zdrojů. Vidíme, že se nejedná o žádné extrémní hodnoty, v roce 2009 se ukazatel dokonce snížil pod hladinu 0,5, což znamená, že většinu aktiv podnik financuje z vlastního kapitálu.

Koeficient samofinancování je opět doplňkový ukazatel, čili by jejich součty opět měly dohromady dát hodnotu 1. Číslo 0,57 z posledního roku tedy znamená, že 57 % aktiv bylo financováno z vlastního kapitálu. Zdravé hodnoty se pohybují okolo 0,5.

Ukazatel úrokového krytí nám vyjadřuje, kolikrát je zisk firmy vyšší než úroky, které musí platit. Doporučené hodnoty jsou 2 - 3, aby podniku po zaplacení úroků z dluhového financování zbyl nějaký zisk. Pokud se podíváme na hodnoty ze sledovaných období, vidíme, že je vše v naprostém pořádku, o čemž vypovídá i dosažený zisk ve všech 4 letech.

2. 8 Analýza ukazatelů aktivity

V následující tabulce jsem vypočítal obratovost jednotlivých položek firmy HOKR, spol. s. r. o. včetně vyjádření ve dnech, tedy doby obratu.

Tabulka č. 12 Ukazatele aktivity firmy HOKR, spol. s. r. o. v letech 2006 - 2009

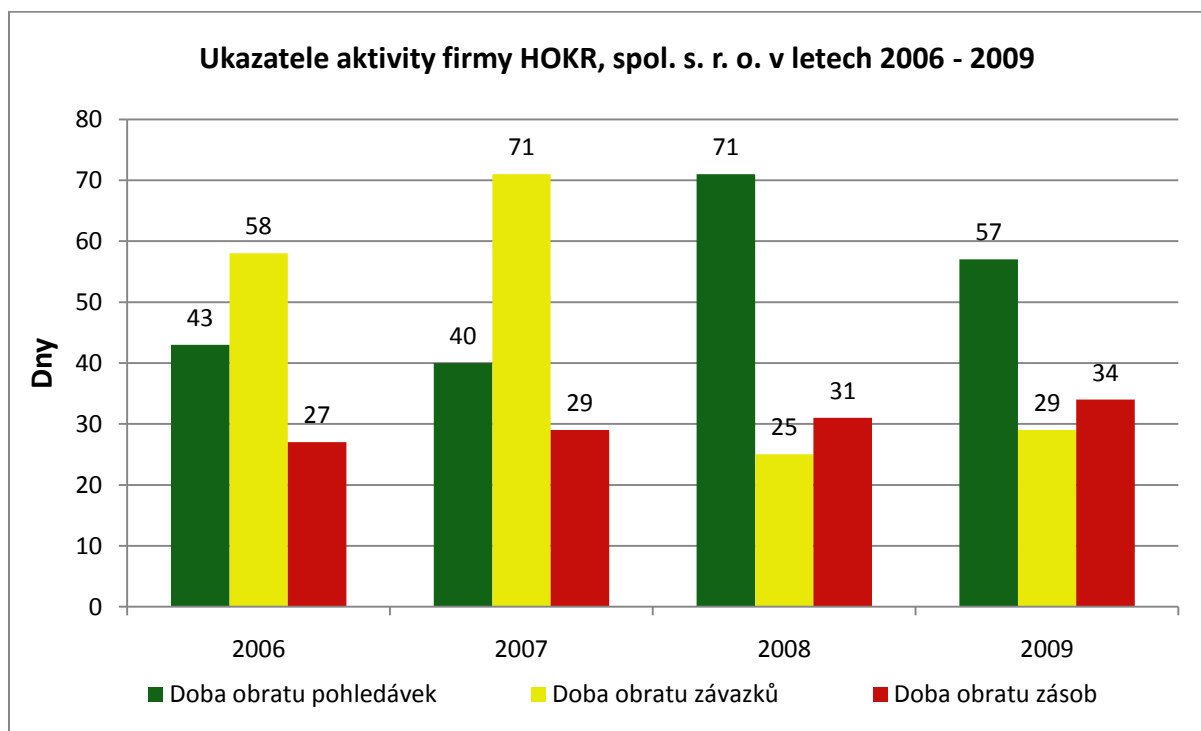
Ukazatel	Rok			
	2006	2007	2008	2009
Obratovost pohledávek	0,118	0,109	0,195	0,156
Doba obratu pohledávek	43	40	71	57
Obratovost závazků	0,158	0,195	0,067	0,080
Doba obratu závazků	58	71	25	29
Obratovost zásob	0,075	0,080	0,084	0,093
Doba obratu zásob	27	29	31	34

Zdroj: Vlastní zpracování (z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a účetnictví společnosti HOKR)

Pro podnik je vždy příznivější, aby byla doba obratu jednotlivých položek pokud možno co nejkratší. Čím vícekrát se za rok otočí pohledávky a zásoby, tím kratší dobu v nich má firma uloženy finanční prostředky, které by jinak mohla dál investovat za účelem zvýšení zisku. Podobně je tomu i u obratu závazků, kdy kratší termíny znamenají pro případné

věřitele, že firma je schopná a včas splácí své závazky z obchodních vztahů. Jak se v jednotlivých letech ukazatele vyvíjely, znázorňuje graf 9.

Graf č. 9 Ukazatele aktivity firmy HOKR, spol. s. r. o. v letech 2006 - 2009



Zdroj: Vlastní zpracování (z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a účetnictví společnosti HOKR)

Nejstabilnější ze všech ukazatelů je jednoznačně doba obratu zásob, která se pohybuje kolem 30 dnů. Firma tedy většinu zásob, které nakoupí, prodá do jednoho měsíce, což můžeme považovat za dobrou hodnotu.

Doba obratu pohledávek je už různorodější a především v roce 2008 dosáhla vysoké hodnoty 71 dnů, tedy něco přes 2 měsíce. Vzhledem k tomu, že jsme u cash flow zjistili značný úbytek finančních prostředků právě kvůli nadměrným pohledávkám z obchodních vztahů, nejedná se o ideální hodnotu a HOKR, spol. s. r. o. by měl apelovat na své odběratele, aby platili včas, případně upravit lhůty splatnosti vystavovaných faktur. Zadržené peníze by bylo možné dál alokovat podle potřeby firmy.

Obdobně je na tom i doba obratu závazků, která v roce s nejvyšší hodnotou činila rovněž 71 dnů. To by mohlo pro HOKR, spol. s. r. o. znamenat ztrátu atraktivity u některých dodavatelů, nutno ovšem podotknout, že v posledních 2 letech se doba obratu zkrátila na necelý měsíc a současné situaci není co vytknout.

3. Vlastní návrhy a připomínky

Závěrem své bakalářské práce zhodnotím finanční situaci firmy HOKR, spol. s r. o., poukážu na její slabé a silné stránky a navrhnou případná doporučení. Pro udržení přehlednosti bych rád zachoval strukturu, kterou jsem použil na analýzu jednotlivých výkazů a ukazatelů.

Začnu tedy rozvahou. Zde jsme se dozvěděli, že od roku 2006 do roku 2008 bilanční suma rostla, až v roce 2009 zaznamenala menší pokles, zde je tedy vše v pořádku. Také jsme zjistili, že firma má dlouhodobě své vlastní a cizí zdroje téměř v ideálním poměru 1:1.

Analýza výkazu zisku a ztráty nám prozradila, že HOKR, spol. s r. o. ve všech sledovaných obdobích tvořil zisk. Tržby podniku průběžně rostly s velkým výkyvem v roce 2008, který se v následujícím účetním období bohužel nepodařilo zopakovat, a hodnota se vrátila zpět na úroveň roku 2007. V důsledku vyšší obchodní marže však tato skutečnost neznamenala nižší peněžní výnos, ba naopak.

Cash flow ovšem přineslo několik důležitých poznatků. V první řadě, podnik může tvořit kladný hospodářský výsledek, potažmo zisk, pokud však nebude mít dostatek peněžních prostředků pro zajištění běžné obchodní činnosti a hrazení svých závazků, může se dostat do problémů, které v některých případech mohou končit až jeho zánikem. V roce 2007 a 2008 přicházel HOKR, spol. s r. o. o peněžní prostředky, což se mu v následujícím období podařilo změnit, nicméně v absolutních číslech přibýlo jen necelých 200.000 Kč, což je pro takto velkou firmu téměř zanedbatelná částka. Příčina tohoto poklesu tkví zejména ve větším množství zásob v roce 2007 a nadměrnému množství pohledávek v roce 2008. Rovněž se domnívám, že pokud tvoří společnost roční obrát zboží kolem 1 mld. Kč, měla by mít dohromady na bankovních účtech a v hotovosti větší obnos, než je 1 mil. Kč. Mé doporučení je investovat o něco méně a ponechat si na bankovním účtu přiměřenou finanční sumu, která by sloužila k hrazení závazků v krizových situacích.

V mém tvrzení mi dává za pravdu i analýza ukazatelů likvidity. Zde jsme zjistili, že běžná a pohotová likvidita podniku je dostatečná a v delším časovém hledisku nemá HOKR, spol. s r. o. žádné problémy s hrazením svých závazků. Okamžitá likvidita je ovšem kriticky nízká, což ve spojitosti s vysokou likviditou běžnou a pohotovou ukazuje na fakt, že firma zadržuje velké množství v oběžném majetku, především v pohledávkách a zásobách. Stojím si tedy za tím, že by na bankovním účtu měl být ponechán větší obnos, než je 1 mil. Kč.

Poměrně dobře pro podnik dopadly i ukazatele rentability. Je vidět, že podnik efektivně využívá svého kapitálu, vlastního i cizího, k dlouhodobé tvorbě zisku. K těmto částkám

nemám žádné výtky, ovšem o něco slabší jsou výsledky u rentability tržeb, která je překvapivě malá. Doporučuji, aby HOKR, spol. s. r. o. provedl analýzu trhu a konkurence a v rámci možností daného odvětví alespoň částečně navýšil obchodní marži, která mně osobně přijde velmi malá. Konkrétní čísla jsou 3 % pro rok 2006 a 2007 a 2 % pro rok 2008 a 2009. V důsledku toho připadá na 1,16 mld. Kč tržeb z roku 2008 výnos ve výši pouze cca 60 mil. Kč, což mi nepřijde adekvátní. Zda je skutečně možné zvýšit prodejní ceny zboží, by ukázala mnou navrhovaná analýza trhu a konkurence.

Ukazatele zadluženosti jsou prakticky vzorové. Firma využívá k financování svých aktiv přiměřené množství cizích zdrojů, v časovém hledisku je tento poměr vyrovnaný. Rovněž tvoří dostatek zisku k pokrytí úroků spojených s financováním z cizích zdrojů.

Doba obratu zásob je přiměřená a dlouhodobě vyrovnaná, v současnosti je tomu tak stejně u doby obratu závazků. Mé doporučení je jen si více hlídat dobu obratu pohledávek, která se v současnosti pohybuje okolo 2 měsíců, což HOKRu, spol. s. r. o. zbytečně zadržuje finanční prostředky, které by mohl dál investovat.

Nyní si dovolím předchozí odstavce shrnout do stručného hodnocení. HOKR, spol. s. r. o. je v principu zdravá firma tvořící v dlouhodobém horizontu zisk. Nemá problémy s přílišnou zadlužeností, má vysoký odbyt zboží, výrobků a služeb a je rentabilní. Jediný vážnější problém, na který by se společnost měla zaměřit, je její cash flow a stav finančních prostředků na bankovních účtech a v hotovosti. Rovněž doporučuji zvážit výši obchodní marže.

Závěr

Cíl práce byl splněn. Byla provedena finanční analýza HOKRu, spol. s. r. o. za období 2006 - 2009, poznatky shrnuty a vydána doporučení do budoucna.

HOKR, spol. s. r. o. je fungující podnik s dlouholetými zkušenostmi ve svém oboru a stálou klientelou. Jeho výrobky v podobě plastových oken se vyznačují svou vysokou kvalitou a trvanlivostí, a proto se těší stále přízni zákazníků. Za dobu své existence se vypořádal s mnohými obtížemi, jakými bylo například omezování výroby podniku Synthesia Semtín.

Cílem mé bakalářské práce bylo provést finanční analýzu firmy HOKR, spol. s. r. o. s použitím údajů z firemních výročních zpráv za roky 2006 - 2009, především z příložených dokumentů.

V první části jsem vymezil pojem finanční analýza a na teoretické úrovni jsem popsal její jednotlivé složky. Začal jsem intuitivně rozvahou, kde jsem vymezil její podobu, složení, osvětlil jsem bilanční princip a uvedl možná úskalí při její analýze. Následoval neméně důležitý výkaz zisku a ztráty. V této části jsem pohovořil o hospodářském výsledku, jeho podobě a složení. Následující podkapitola popisuje výkaz o finančních tocích, anglickým originálem cash flow. V textu jsem uvedl 2 ukázky jeho podoby, vysvětlil, jak se člení a zdůraznil jeho důležitost, ačkoliv není tento výkaz ze zákona povinný. Poslední podkapitola teoretické části je věnována poměrovým ukazatelům, konkrétně likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Zde jsem popsal, k čemu se jednotlivé typy používají, o čem vypovídají a rovněž jsem uvedl vzorce, pomocí nichž je počítáme.

Druhá část je praktická a jedná se o uplatnění složek finanční analýzy na obchodní podnik HOKR, spol. s. r. o. Pro zachování přehlednosti a kontinuity jsem postupoval shodně s první kapitolou. Rozvahy dílčích let v plném rozsahu, které jsem obdržel jako součásti výročních zpráv, jsem pro usnadnění orientace a výpočtů přepracoval do podoby zjednodušené. Následně jsem aplikoval horizontální a vertikální analýzu, nejprve aktiv, poté pasiv. Okomentoval jsem vývoj bilanční sumy, aktiv a pasiv a pozastavil jsem se i nad jejich složením. Své výpočty jsem doplnil o 2 grafy, aby byly podané informace lépe srozumitelné. To samé jsem učinil u vertikální a horizontální analýzy výkazu zisků a ztrát. Zaměřil jsem se na zisk, jeho složení a vývoj, ale také na vývoj tržeb za zboží, služby a vlastní výrobky. Opět jsem jednotlivé veličiny znázornil do grafů. Následovala analýza cash flow. Okomentoval jsem jeho vývoj, který jsem zdůvodnil a upozornil na důležité změny dílčích položek a jejich dopad na čistý peněžní tok. V poslední podkapitole jsem se zabýval konkrétními hodnotami

poměrových ukazatelů. Provedl jsem patřičné výpočty, zformuloval výsledky a okomentoval jejich důsledek pro firmu HOKR, spol. s r. o.

Třetí a poslední část jsem věnoval rekapitulaci výsledků, jejich komentářům a dovolil jsem si navrhnout několik opatření a doporučení, které by podle mého názoru přispěli k finanční jistotě a dlouhodobému zisku společnosti. Pro rychlé získání přehledu nad finanční situací firmy a jejím vývojem jsem nejdůležitější poznatky sumarizoval do krátkého, závěrečného odstavce.

Použitá literatura

Monografie:

[1] KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. *Poklady skryté v účetnictví Díl 1*. 6. aktualizované vydání. Praha: Nakladatelství Polygon, 2001. 294 s. ISBN 80-7273-047-9.

[2] KOŽENÁ, M. *Podniková ekonomika: pro kombinovanou formu studia*. 1. vydání. Pardubice: Univerzita Pardubice, 2009. 115 s. ISBN 978-80-7395-159-7.

[3] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 3. rozšířené vydání. Praha: GRADA Publishing, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

[4] Výroční zpráva firmy HOKR, spol. s r. o. včetně příloh za rok 2006

[5] Výroční zpráva firmy HOKR, spol. s r. o. včetně příloh za rok 2007

[6] Výroční zpráva firmy HOKR, spol. s r. o. včetně příloh za rok 2008

[7] Výroční zpráva firmy HOKR, spol. s r. o. včetně příloh za rok 2009

Internetové zdroje:

[8] SCHRÖPFER, F. *Finanční analýza jako nástroj řízení firmy*. Ekonomické poradenství Přerov [online]. 2009-01-19, 1, [cit. 2010-10-31]. Dostupný z WWW: <ekonomservis.cz/finanční analýzy a rozbor>.

[9] Firemní finance.cz. *Výkaz cash flow* [online]. 2010 [cit. 2011-03-29]. Dostupné z WWW: <firemnifinance.cz/uzitecne-nastroje/formulare/financni-vykazy/>

Seznam schémat

Schéma č. 1	<i>Členění výsledku hospodaření</i>	16
Schéma č. 2	<i>Struktura výkazu cash flow</i>	18
Schéma č. 3	<i>Konstrukce cash flow nepřímou metodou</i>	19
Schéma č. 4	<i>Výkaz cash flow podle Kožené</i>	19
Schéma č. 5	<i>Výkaz cash flow, příklad rozdílné podoby</i>	20
Schéma č. 6	<i>Členění poměrových ukazatelů z hlediska výkazů, ze kterých je čerpáno</i>	21
Schéma č. 7	<i>Členění poměrových ukazatelů z hlediska jejich zaměření</i>	22

Seznam tabulek

Tabulka č. 1	<i>Rozvaha HOKRu, spol. s. r. o. ve zjednodušeném rozsahu, strana aktiv</i>	36
Tabulka č. 2	<i>Vertikální analýza aktiv HOKRu, spol. s. r. o. ve zjednodušeném rozsahu</i>	37
Tabulka č. 3	<i>Horizontální analýza aktiv HOKRu, spol. s. r. o. ve zjednodušeném rozsahu</i>	38
Tabulka č. 4	<i>Rozvaha HOKRu, spol. s. r. o. ve zjednodušeném rozsahu, strana pasiv</i>	39
Tabulka č. 5	<i>Vertikální analýza pasiv HOKRu, spol. s. r. o. ve zjednodušeném rozsahu</i>	40
Tabulka č. 6	<i>Horizontální analýza pasiv HOKRu, spol. s. r. o. ve zjednodušeném rozsahu</i>	41
Tabulka č. 7	<i>Výkaz zisku a ztráty let 2006 - 2009 ve zjednodušeném rozsahu v tis. Kč</i>	42
Tabulka č. 8	<i>Cash flow firmy HOKR, spol. s. r. o. v letech 2007 - 2009</i>	47
Tabulka č. 9	<i>Ukazatele likvidity firmy HOKR, spol. s. r. o. v letech 2006 - 2009</i>	50
Tabulka č. 10	<i>Rentabilita jednotlivých složek HOKRu, spol. s. r. o. v letech 2006 - 2009</i>	52
Tabulka č. 11	<i>Ukazatele zadluženosti firmy HOKR, spol. s. r. o. v letech 2006 - 2009</i>	53
Tabulka č. 12	<i>Ukazatele aktivit firmy HOKR, spol. s. r. o. v letech 2006 - 2009</i>	54

Seznam grafů

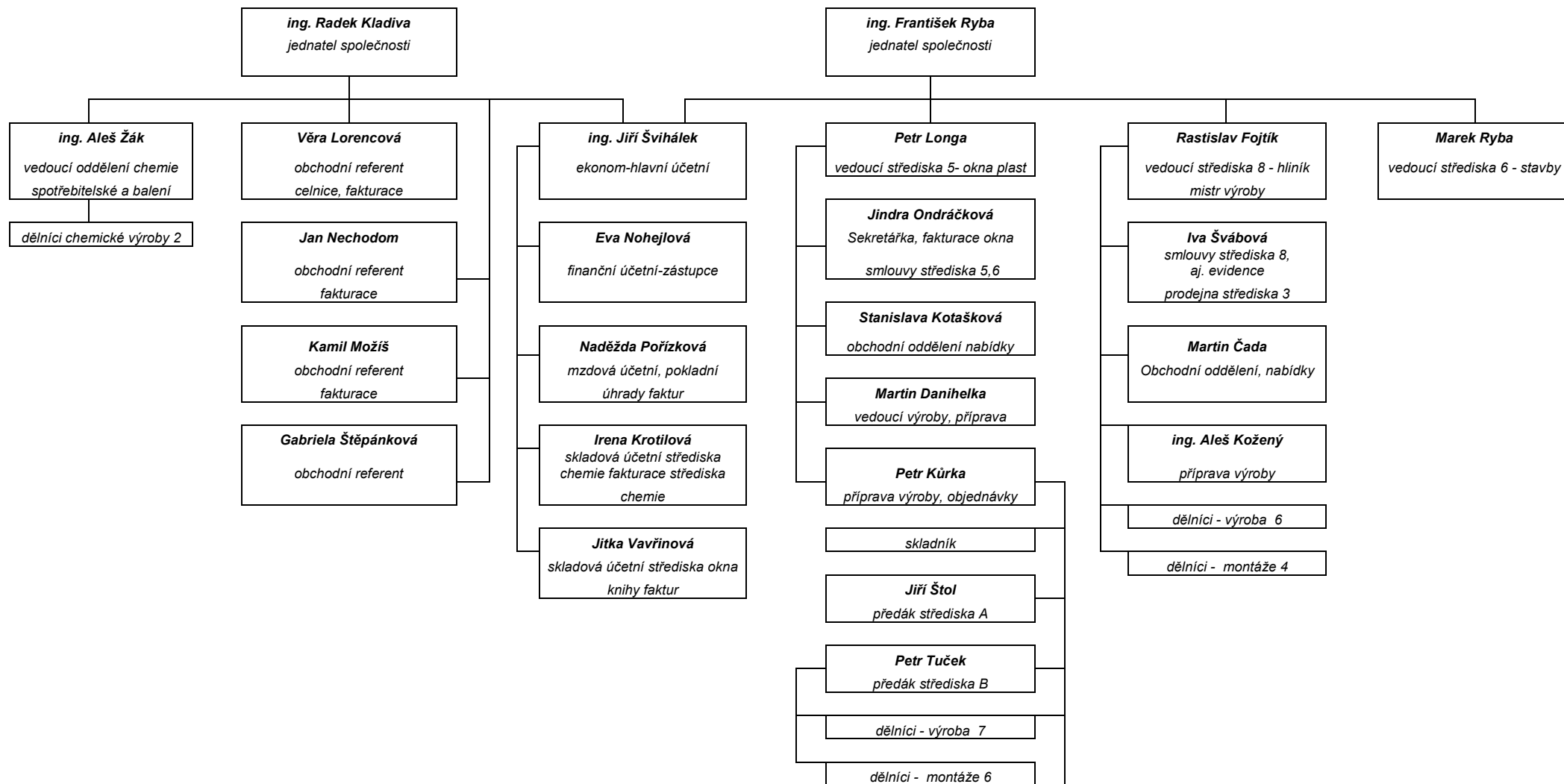
Graf č. 1	<i>Celková aktiva HOKRu, spol. s. r. o. v letech 2006 - 2009</i>	37
Graf č. 2	<i>Celková pasiva HOKRu, spol. s. r. o. v letech 2006 - 2009</i>	40
Graf č. 3	<i>Struktura výsledku hospodaření HOKRu, spol. s. r. o. v letech 2006 - 2009</i>	44
Graf č. 4	<i>Tržby z prodeje zboží firmy HOKR, spol. s. r. o. v letech 2006 - 2009</i>	45
Graf č. 5	<i>Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb HOKRu, spol. s. r. o., 2006 - 2009</i>	46
Graf č. 6	<i>Čistý peněžní tok HOKRu, spol. s. r. o. v letech 2006 - 2009</i>	48
Graf č. 7	<i>Struktura cash flow firmy HOKRu, spol. s. r. o. v letech 2006 - 2009</i>	49

Graf č. 8	<i>Likvidita firmy HOKR, spol. s. r. o. v letech 2006 - 2009</i>	51
Graf č. 9	<i>Ukazatele aktivity firmy HOKR, spol. s. r. o. v letech 2006 - 2009</i>	55

Seznam příloh

Příloha č. 1	<i>Organizační struktura HOKR, spol. s. r. o.</i>	63
Příloha č. 2	<i>Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu, rok 2006 - 2007</i>	64
Příloha č. 3	<i>Rozvaha v plném rozsahu, rok 2006 - 2007</i>	66
Příloha č. 4	<i>Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu, rok 2008 - 2009</i>	70
Příloha č. 5	<i>Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu, rok 2008 - 2009</i>	72

Organizační struktura firmy HOKR, spol. s r. o.



Zaměstnanců celkem. 49

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.,
ve znění pozdějších předpisů

Finanční úřad
v Pardubicích
Hronovická ul. 2700
531 15 Pardubice

10.6. 2008

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
v plném rozsahu

ke dni 31. prosinci 2007.....

(v celých tisících Kč)

IČ

00580295

Jméno a příjmení, obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

HOKR, spol. s r. o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání, liší-li se od bydliště

Smilova 485

530 02 Pardubice

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	745.218	641.567
	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	712.860	616.985
+	Obchodní marže (ř. 01 – 02)	03	32.358	24.582
II.	Výkony (ř. 05 až 07)	04	204.638	98.872
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	203.108	98.576
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	1.326	117
3.	Aktivace	07	204	179
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	184.192	88.226
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	120.565	62.369
B. 2.	Služby	10	63.627	25.857
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 – 08)	11	52.804	35.228
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	12.207	11.622
C. 1.	Mzdové náklady	13	8.882	8.438
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	–	–
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	2.735	2.648
C. 4.	Sociální náklady	16	590	536
D.	Daně a poplatky	17	168	172
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	2.117	1.988
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	10.215	9.452
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	356	20
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	9.859	9.432
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	8.144	7.509
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	297	9
F. 2.	Prodaný materiál	24	7.847	7.500
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	25	-4.132	-6.981
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	196	977
H.	Ostatní provozní náklady	27	4.512	2.777
V.	Převod provozních výnosů	28	–	–
I.	Převod provozních nákladů	29	–	–
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 11 – 12 – 17 – 18 + 19 – 22 – (+/- 25) + 26 – 27 + (-28) – (-29))	30	40.199	28.571

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	-	-
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	-	-
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33	-	31
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	-	31
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	-	-
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	-	-
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	66	102
K.	Náklady z finančního majetku	38	-	-
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	-	-
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	-	-
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41	-	-
X.	Výnosové úroky	42	1.748	2.337
N.	Nákladové úroky	43	1.468	2.464
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	4.430	2.756
O.	Ostatní finanční náklady	45	5.365	3.922
XII.	Převod finančních výnosů	46	-	-
P.	Převod finančních nákladů	47	-	-
*	Finanční výsledek hospodaření [(ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - (+/- 41) + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (-47)]	48	-589	-1.161
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	9.215	6.636
Q. 1.	- splatná	50	9.324	6.345
Q. 2.	- odložená	51	-109	291
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	30.394	20.774
XIII.	Mimořádné výnosy	53	512	168
R.	Mimořádné náklady	54	569	161
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	-	2
S. 1.	- splatná	56	-	2
S. 2.	- odložená	57	-	-
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	-57	6
W.	Převod podílů na výsledku hospodaření společnickým (+/-)	59	-	-
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	30.337	20.780
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	39.553	27.418

Sestaveno dne: 16.6.2008

Právní forma účetní jednotky: společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání účetní jednotky: Velkoobchodní prodej chem.hnojiv,výroba a montáž

Podpisový záznam: výplní stavebních otvorů z plastu,hliníku a dřeva a fasádních systémů.

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.,
ve znění pozdějších předpisů

ROZVAHA
v plném rozsahu

ke dni 31. prosinci 2007
(v celých tisících Kč)

Finanční úřad
v Pardubicích
Hronovická ul. 2700
531 15 Pardubice

10.6.2008

IČ
00580295

Jméno a příjmení, obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

HOKR, spol. s r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání, liší-li se od bydliště

Smilova 485

530 02 Pardubice

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63) = ř. 67	001	386.558	21.372	365.186	280.298
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	-	-	-	-
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	81.669	19.191	62.478	61.043
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	511	441	70	47
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	-	-	-	-
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	-	-	-	-
3.	Software	007	511	441	70	47
4.	Ocenitelná práva	008	-	-	-	-
5.	Goodwill (+/-)	009	-	-	-	-
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	-	-	-	-
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	-	-	-	-
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	-	-	-	-
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	54.204	18.750	35.454	34.042
B. II. 1.	Pozemky	014	1.449	-	1.449	1.449
2.	Stavby	015	33.856	5.080	28.776	28.505
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	17.938	13.670	4.268	3.693
4.	Pěstičské celky trvalých porostů	017	-	-	-	-
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018	-	-	-	-
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	-	-	-	-
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	961	-	961	395
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	-	-	-	-
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022	-	-	-	-
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	26.954	-	26.954	26.954
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	26.924	-	26.924	26.924
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	-	-	-	-
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	30	-	30	30
4.	Půjčky a úvěry – ovládací a řídicí osoba, podstatný vliv	027	-	-	-	-
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	-	-	-	-
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	-	-	-	-
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	-	-	-	-

© BILANCE PRAHA 2004

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	301.381	2.181	299.200	216.106
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	185.445	-	185.445	113.123
C. I. 1.	Materiál	033	11.422	-	11.422	12.578
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	1.846	-	1.846	634
3.	Výrobky	035	1.303	-	1.303	1.331
4.	Zvířata	036	1	-	1	1
5.	Zboží	037	170.873	-	170.873	98.579
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	-	-	-	-
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	7.525	-	7.525	2.759
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	7.525	-	7.525	2.759
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	-	-	-	-
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042	-	-	-	-
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	-	-	-	-
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	-	-	-	-
6.	Dohadné účty aktivní	045	-	-	-	-
7.	Jiné pohledávky	046	-	-	-	-
8.	Odložená daňová pohledávka	047	-	-	-	-
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	98.760	2.181	96.579	85.676
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	90.889	2.181	88.708	83.252
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	573	-	573	-
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051	-	-	-	-
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	-	-	-	-
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	-	-	-	-
6.	Stát - daňové pohledávky	054	6.495	-	6.495	1.496
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	775	-	775	911
8.	Dohadné účty aktivní	056	-	-	-	-
9.	Jiné pohledávky	057	28	-	28	17
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	9.651	-	9.651	14.548
C. IV. 1.	Peníze	059	261	-	261	277
2.	Účty v bankách	060	9.390	-	9.390	7.271
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	-	-	-	7.000
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	-	-	-	-
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	3.508	-	3.508	3.148
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	758	-	758	702
2.	Komplexní náklady příštích období	065	-	-	-	-
3.	Příjmy příštích období	066	2.750	-	2.750	2.446

Označení a	P A S I V A b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118) = ř. 001	067	365.186	280.298
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	156.160	125.987
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	100	100
A. I. 1.	Základní kapitál	070	100	100
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	-	-
3.	Změny základního kapitálu (+/-)	072	-	-
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073	-	-
A. II. 1.	Emisní ážio	074	-	-
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	-	-
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	076	-	-
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách (+/-)	077	-	-
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	078	125.723	105.107
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	319	319
2.	Statutární a ostatní fondy	080	125.404	104.788
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 82 + 83)	081	-	-
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	-	-
2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	083	-	-
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (ř. 01 - 69 - 73 - 78 - 81 - 85 - 118) = ř. 60 výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu	084	+30.337	+20.780
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	085	208.457	153.505
B. I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	086	-	-
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	-	-
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	088	-	-
3.	Rezerva na daň z příjmů	089	-	-
4.	Ostatní rezervy	090	-	-
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	091	2.191	2.299
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092	-	-
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	093	-	-
3.	Závazky - podstatný vliv	094	-	-
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095	-	-
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096	-	-
6.	Vydané dluhopisy	097	-	-
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098	-	-
8.	Dohadné účty pasivní	099	-	-
9.	Jiné závazky	100	-	-
10.	Odložený daňový závazek	101	2.191	2.299

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	184.266	116.356
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	171.419	109.653
2.	Závazky – ovládající a fiduci osoba	104	–	–
3.	Závazky – podstatný vliv	105	–	–
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	–	–
5.	Závazky k zaměstnancům	107	761	206
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	364	316
7.	Stát – daňové závazky a dotace	109	3.122	76
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	8.331	5.964
9.	Vydané dluhopisy	111	–	–
10.	Dohadné účty pasivní	112	269	141
11.	Jiné závazky	113	–	–
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114	22.000	34.850
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	–	–
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	22.000	34.850
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117	–	–
C. I.	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	118	569	806
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	569	806
2.	Výnosy příštích období	120	–	–

Sestaveno dne: **16.6.2008**

Právní forma účetní jednotky: **společnost s ručením omezeným**

Předmět podnikání účetní jednotky: **Velkoobchodní prodej chem.hnojiv, výroba a montáž výplní stavebních otvorů z plastu, hliníku a dřeva a fasádních systémů.**

Podpisový záznam:



Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.,
ve znění pozdějších předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

30. 06. 2010

ke dni **31. prosinci 2009.**

(v celých tisících Kč)

Finanční úřad
v Pardubicích
Hronovická ul. 2700
531 15 Pardubice

IČ
00580295

Jméno a příjmení, obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

HOKR, spol.s r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání, liší-li se od bydliště

Smilova 485

530 02 Pardubice

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	737.094	1.163.696
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	698.636	1.130.694
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	38.458	33.002
II.	Výkony (ř. 05 až 07)	04	99.778	160.535
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	103.669	156.763
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-4 037	3.565
3.	Aktivace	07	146	207
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	92.203	150.130
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	55.285	79.016
B. 2.	Služby	10	36.918	71.114
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	46.033	43.407
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	11.540	13.079
C. 1.	Mzdové náklady	13	8.343	9.451
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	-	-
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	2.376	2.909
C. 4.	Sociální náklady	16	821	719
D.	Daně a poplatky	17	255	284
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	2.686	2.313
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	12.323	18.094
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	2.182	4.084
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	10.141	14.010
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	10.328	12.574
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	931	1.150
F. 2.	Prodaný materiál	24	9.397	11.424
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	25	2.056	646
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	604	285
H.	Ostatní provozní náklady	27	1.141	1.489
V.	Převod provozních výnosů	28	-	-
I.	Převod provozních nákladů	29	-	-
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - (+/- 25) + 26 - 27 + (-28) - (-29))	30	30.954	31.400

© BILANCE PRAHA 2004

Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	-	-
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	-	-
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33	-	-
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	-	-
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	-	-
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	-	-
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	-	-
K.	Náklady z finančního majetku	38	-	-
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	-	-
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	-	-
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41	-	-
X.	Výnosové úroky	42	150	427
N.	Nákladové úroky	43	1.473	1.928
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	5.785	10.353
O.	Ostatní finanční náklady	45	10.542	12.871
XII.	Převod finančních výnosů	46	-	-
P.	Převod finančních nákladů	47	-	-
*	Finanční výsledek hospodaření [(ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - (+/- 41) + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (-47)]	48	-6.080	-4.019
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	4.864	5.635
Q. 1.	- splatná	50	4.800	5.577
Q. 2.	- odložená	51	64	58
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	20.010	21.746
XIII.	Mimořádné výnosy	53	500	1.284
R.	Mimořádné náklady	54	510	1.363
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	-	-
S. 1.	- splatná	56	-	-
S. 2.	- odložená	57	-	-
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	-10	-79
W.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	-	-
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	20.000	21.667
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	24.864	27.302

Sestaveno dne: **20. června 2010**

Právní forma účetní jednotky: **společnost s ručením omezeným**

Předmět podnikání účetní jednotky: **Velkoobchodní prodej chem.hnojiv,výroba a montáž**

Podpisový záznam: **výplní stavebních otvorů z plastu,hliníku a dřeva a fasádních systémů.**

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.,
ve znění pozdějších předpisů

ROZVAHA v plném rozsahu

ke dni **31. prosinci 2009**
(v celých tisících Kč)

30. 06. 2010

Finanční úřad
v Pardubicích
Hronovická ul. 2700
531 15 Pardubice

IČ
00580295

Jméno a příjmení, obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

HOKR, spol. s r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání, liší-li se od bydliště

Smilova 485

530 02 Pardubice

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63) = ř. 67	001	353.191	23.342	329.849	408.605
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	-	-	-	-
	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	83.973	22.448	61.525	63.751
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	511	503	8	28
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	-	-	-	-
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	-	-	-	-
3.	Software	007	511	503	8	28
4.	Ocenitelná práva	008	-	-	-	-
5.	Goodwill (+/-)	009	-	-	-	-
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	-	-	-	-
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	-	-	-	-
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	-	-	-	-
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	56.508	21.945	34.563	36.769
B. II. 1.	Pozemky	014	1.638	-	1.638	2.169
2.	Stavby	015	33.727	6.506	27.221	28.329
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	21.143	15.439	5.704	5.880
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	-	-	-	-
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018	-	-	-	-
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	-	-	-	-
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	-	-	-	391
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	-	-	-	-
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022	-	-	-	-
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	26.954	-	26.954	26.954
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	26.924	-	26.924	26.924
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	-	-	-	-
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	30	-	30	30
4.	Půjčky a úvěry – ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	-	-	-	-
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	-	-	-	-
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	-	-	-	-
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	-	-	-	-

© BILANCE PRAHA 2004

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	268.364	894	267.470	343.894
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	133.082	-	133.082	81.422
C. I. 1.	Materiál	033	14.442	-	14.442	16.283
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034	1.237	-	1.237	5.636
	3. Výrobky	035	1.362	-	1.362	1.056
	4. Zvířata	036	1	-	1	1
	5. Zboží	037	76.551	-	76.551	58.446
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038	39.489	-	39.489	-
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	2.898	-	2.898	8.371
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	2.898	-	2.898	8.285
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	-	-	-	-
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042	-	-	-	-
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	-	-	-	-
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	-	-	-	-
	6. Dohadné účty aktivní	045	-	-	-	-
	7. Jiné pohledávky	046	-	-	-	86
	8. Odložená daňová pohledávka	047	-	-	-	-
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	131.133	894	130.239	253.037
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	125.285	894	124.391	198.085
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	-	-	-	50.333
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051	-	-	-	-
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	-	-	-	-
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	-	-	-	-
	6. Stát - daňové pohledávky	054	2.651	-	2.651	2.258
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	765	-	765	862
	8. Dohadné účty aktivní	056	-	-	-	79
	9. Jiné pohledávky	057	2.432	-	2.432	1.420
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	1.251	-	1.251	1.064
C. IV. 1.	Peníze	059	566	-	566	816
	2. Účty v bankách	060	685	-	685	248
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	-	-	-	-
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	-	-	-	-
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	854	-	854	960
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	506	-	506	666
	2. Komplexní náklady příštích období	065	-	-	-	-
	3. Příjmy příštích období	066	348	-	348	294

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118) = ř. 001	067	329.849	408.604
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	188.809	177.600
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	100	100
A. I. 1.	Základní kapitál	070	100	100
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	-	-
3.	Změny základního kapitálu (+/-)	072	-	-
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073	-	-
A. II. 1.	Emisní ážio	074	-	-
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	-	-
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	076	-	-
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách (+/-)	077	-	-
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	078	168.709	155.833
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	319	319
2.	Statutární a ostatní fondy	080	168.390	155.514
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 82 + 83)	081	-	-
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	-	-
2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	083	-	-
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (ř. 01 - 69 - 73 - 78 - 81 - 85 - 118) = ř. 60 výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu	084	+20.000	+21.667
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	085	139.896	230.563
B. I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	086	3.989	1.994
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	3.989	1.994
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	088	-	-
3.	Rezerva na daň z příjmů	089	-	-
4.	Ostatní rezervy	090	-	-
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	091	2.313	2.249
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092	-	-
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	093	-	-
3.	Závazky - podstatný vliv	094	-	-
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095	-	-
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096	-	-
6.	Vydané dluhopisy	097	-	-
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098	-	-
8.	Dohadné účty pasivní	099	-	-
9.	Jiné závazky	100	-	-
10.	Odložený daňový závazek	101	2.313	2.249

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	66.163	87.937
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	50.178	72.017
2.	Závazky – ovládající a řídicí osoba	104	4.312	-
3.	Závazky – podstatný vliv	105	-	-
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	5.695	-
5.	Závazky k zaměstnancům	107	601	649
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	294	337
7.	Stát – daňové závazky a dotace	109	4.006	14.053
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	517	458
9.	Vydané dluhopisy	111	-	-
10.	Dohadné účty pasivní	112	560	423
11.	Jiné závazky	113	-	-
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114	67.431	138.383
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	-	-
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	67.431	138.383
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117	-	-
C. I.	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	118	1.143	441
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	1.143	441
2.	Výnosy příštích období	120	-	-

Sestaveno dne: **20. červen 2010**

Právní forma účetní jednotky: **společnost s ručením omezeným**

Předmět podnikání účetní jednotky: **Velkoobchodní prodej chem.hnojiv, výroba a montáž výplní stavebních otvorů z plastu, hliníku a dřeva**

Podpisový záznam: **a fasádních systémů**