

# Finanční analýza společnosti Kovoblesk KPS Opava, s. r. o.

Jindřiška Kapusňaková

---

Bakalářská práce  
2008



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta managementu a ekonomiky

Vyšší odborná škola ekonomická

akademický rok: 2007/2008

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Jindřiška KAPUSŇAKOVÁ**

Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**

Studijní obor: **Finanční řízení podniku**

Téma práce: **Finanční analýza společnosti Kovoblesk KPS Opava,  
s. r. o.**

Zásady pro vypracování:

1. **Prostuduje uvedenou literaturu se vztahem ke zvolenému tématu.**
2. **Provedte literární průzkum a analýzu teoretických východisek řešení zadaného úkolu.**
3. **S využitím odborné literatury posudte analýzu problému ve firmě.**
4. **Navrhnete a zdůvodnete možnosti řešení dané hospodářské situace.**

Rozsah práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

- [1] DOUCHA, R. Finanční analýza podniku. Praha: Vox Consult, 1996. 224 s. ISBN 80-902111-2-7.  
[2] KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. Finanční analýza krok za krokem. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.  
[3] RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, a. s., 2007. 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1.  
[4] SID BLAHA, Z., JINDŘICHOVSKÁ, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 1. vyd. Praha: Management Press, Ringer ČR, a. s., 1994. 127 s. ISBN 80-85603-62-4.  
[5] VALACH, J. a kol. Finanční řízení podniku. 2. vydání. Praha: Ekopress, s. r. o., 1997. 247 s. ISBN 80-86119-2-1.

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Lenka Macháčková

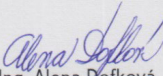
Datum zadání bakalářské práce:

26. února 2008

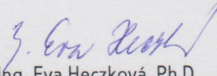
Termín odevzdání bakalářské práce:

29. dubna 2008

Ve Zlíně dne 18. března 2008

  
Ing. Alena Dofková  
v ZŠŠT. děkan



  
Ing. Eva Heczková, Ph.D.  
v ZŠŠT. ředitel ústavu

## **ABSTRAKT**

Cílem této bakalářské práce je hodnocení finanční situace obchodní společnosti KOVOBLESK KPS OPAVA, s. r. o. pomocí finanční analýzy. Práce je zaměřena především na její metody, které se hodnotí a ukazují jejich možné využití v praxi. Na závěr své práce analyzuji jednotlivé výkyvy, nestability a doporučuji řešení problémů. Snažím se, aby má bakalářská práce nebyla přínosem jen mně samotné, ale také společnosti, ze které čerpám data.

Klíčová slova: finanční analýza, poměrové ukazatele, elementární metody, KOVOBLESK KPS OPAVA s. r. o.

## **ABSTRACT**

The aim of this bachelor degree thesis is to evaluate the financial situation of the company KOVOBLESK KPS OPAVA, s. r. o. by the means of financial analysis. It targets its methods primarily. It tries to assess the methods and shows their possible use in practice. At the end of my thesis I analyse individual ups and downs, unstabilities and I advise problem solving. I hope my bachelor degree thesis will bring benefit not only for me but also for the company which has provided me with dates.

Keywords: financial analysis, elementary methods, ration indicators, KOVOBLESK KPS OPAVA, s. r. o.

## Poděkování

Na tomto místě bych ráda poděkovala vedoucí bakalářské práce Ing. Lence Macháčkové za cenné připomínky a pomoc, kterou mi poskytla během zpracování mé bakalářské práce. Současně chci poděkovat Martině Prokšové za odborné rady a vytvoření podmínek, které mi umožnily provést finanční analýzu ve firmě KOVOBLESK KPS OPAVA, s. r. o.

# OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>8</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>9</b>
<b>1 ÚLOHA FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>10</b>
<b>2 ZDROJE INFORMACÍ FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>11</b>
2.1 FINANČNÍ INFORMACE .....	11
2.2 OSTATNÍ INFORMACE.....	11
2.3 ÚČETNÍ VÝKAZY.....	12
2.3.1 Rozvaha.....	12
2.3.2 Výkaz zisku a ztráty .....	14
2.3.3 Výkaz cash flow (výkaz o peněžních tocích) .....	15
2.4 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY .....	15
2.5 METODY FINANČNÍ ANALÝZY .....	17
2.5.1 Fundamentální analýza.....	18
2.5.2 Technická analýza .....	18
2.6 EXTENZIVNÍ FINANČNÍ UKAZATELE .....	20
2.7 INTENZIVNÍ FINANČNÍ UKAZATELE.....	21
2.7.1 Ukazatele rentability.....	21
2.7.2 Ukazatele aktivity.....	23
2.7.3 Ukazatele zadluženosti.....	24
2.7.4 Ukazatele likvidity .....	26
<b>II ANALYTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>27</b>
<b>3 FINANČNÍ ANALÝZA FIRMY KOVOBLESK KPS OPAVA, S.R.O.</b> .....	<b>28</b>
3.1 PŘEDSTAVENÍ ANALYZOVANÉ SPOLEČNOSTI .....	28
3.1.1 Historie společnosti.....	28
3.1.2 Předmět činnosti.....	29
3.2 ZÁKLADNÍ POHLED NA ROZVAHU A VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY .....	30
3.3 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY.....	37
3.4 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY .....	42
3.5 VERTIKÁLNÍ (PROCENTNÍ ANALÝZA) .....	47
3.6 ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL .....	47
3.7 INTENZIVNÍ FINANČNÍ UKAZATELE.....	48
3.7.1 Ukazatele rentability.....	48
3.7.2 Ukazatele aktivity.....	50
3.7.3 Ukazatele zadluženosti.....	54
3.7.4 Ukazatele likvidity .....	56
<b>ZÁVĚR</b> .....	<b>58</b>
<b>RESUMÉ</b> .....	<b>60</b>

<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>62</b>
<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK .....</b>	<b>64</b>
<b>SEZNAM GRAFŮ .....</b>	<b>66</b>
<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>67</b>
<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>68</b>

## ÚVOD

Finanční analýza má v zemích s rozvinutou tržní ekonomikou dlouhodobou tradici a je neoddělitelnou součástí podnikového řízení. V posledních patnácti letech se v České republice stala oblíbeným nástrojem při hodnocení reálné ekonomické situace firmy. Finanční analýza je jedním z nástrojů poznání podnikového hospodaření. Její význam je dán zejména širokým okruhem jak externích, tak interních uživatelů. Finanční analýza čerpá podklady z účetních výkazů, které mohou vzniknout jen na základě kvalitně zpracovaného firemního účetnictví. Kvalitně zpracovaná data poskytují cenné informace vedení společnosti a také varují před negativními dopady souvisejícími s podnikáním.

Neustálá konkurence v dnešní době nutí podniky k co nejefektivnějšímu a nejekonomičtějšímu tržnímu chování. To má za následek silný tlak na management, na jeho rozhodování a finanční řízení podniku. Proto je nezbytně nutné pečlivě sestavovat účetní výkazy, které povedou ke stanovení strategie o budoucím chování podniku.

Cílem mé práce je popsat obsah finanční analýzy, jaké metody a postupy se při ní používají. Metody finanční analýzy budu aplikovat na konkrétním případě, firmě KOVOBLESK KPS OPAVA, s. r. o. Z dostupných účetních výkazů se snažím pomocí různých metod zjistit nejenom finanční situaci společnosti, ale také její bližší perspektivy.

Snažím se rozebrat jednotlivé nejčastěji používané ukazatele, včetně jejich kladných a záporných stránek. Dále se věnuji horizontálnímu rozboru rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Informace a výpočty uvádím v tabulkách a vzorcích. Pro snadnější orientaci uvádím také grafy.

Na závěr své práce analyzuji jednotlivé výkyvy, nestability a doporučuji řešení problémů.

Snažím se, aby má bakalářská práce nebyla přínosem jen mně samotné, ale také společnosti, ze které čerpám data.



# **I. TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 ÚLOHA FINANČNÍ ANALÝZY

Účelem finanční analýzy je komplexně vyjádřit finanční situaci, tzn. podchytit všechny její složky, případně při podrobnější analýze zhodnotit některou ze složek finanční situace (zadluženost, likvidita aj.). Finanční analýza je přehled o minulosti, současnosti a budoucnosti finančního hospodaření podniku.

Finanční analýza je úzce spojena s finančním účetnictvím, které poskytuje data a informace pro finanční rozhodování prostřednictvím základních finančních výkazů: rozvahy, výkazu zisků a ztrát a přehledu o peněžních tocích. Dalšími zdroji pro sestavení finanční analýzy mohou být informace z vnitropodnikového účetnictví, z ekonomické statistiky a peněžního trhu. V případě, že účetní informace jsou nedostatečné, dochází ke zobrazení minulosti bez výhledu do budoucnosti.

Finanční analýza poměří získané údaje mezi sebou navzájem, a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost, umožňuje dospět k určitým závěrům o celkové hospodaření a finanční situaci podniku.

Za základní cíl podnikání každé firmy je považováno zvýšení její tržní hodnoty v delším časovém období. Uspokojivá finanční situace podniku se označuje jako „finanční zdraví“ podniku. To znamená, že je podnik schopen dosahovat trvale takové míry zhodnocení vloženého kapitálu, která je požadována investory vzhledem k výši rizika, s jakým je druh podnikání spojen. Zároveň s rentabilitou je nutnou podmínkou finančního zdraví i likvidita, tedy schopnost včas uhrazovat své závazky.

Finanční analýza nespadá pouze do finančního řízení, ale svůj vliv má také na firmu jako celek. Je součástí například marketingové SWOT analýzy. Globálně se při zpracování finanční analýzy jedná o identifikaci slabin ve firemním finančním zdraví, které by mohly v budoucnu vést k problémům, a silných stránek souvisejících s možným budoucím zhodnocením majetku firmy. [5]

## 2 ZDROJE INFORMACÍ FINANČNÍ ANALÝZY

Kvalita informací je jednou z podmínek pro úspěšné sestavení finanční analýzy. Použité informace by měly být nejen kvalitní, ale také komplexní. Analytik musí pracovat s širokým okruhem informací. V současnosti má daleko větší možnosti čerpání informací a je tedy schopen obsáhnout mnohem více problematických aspektů, než tomu bylo dříve.

Informace můžeme rozdělit do dvou skupin:

- finanční informace,
- ostatní informace.

### 2.1 Finanční informace

Informace jsou obsaženy:

- ve vnitropodnikových účetních výkazech (rozvaha, výkaz zisků a ztráty, výkaz cash flow),
- v předpovědích finančních analytiků a vrcholového vedení podniku,
- v burzovním zpravodajství,
- v hospodářských zprávách informačních médií.

### 2.2 Ostatní informace

Informace jsou získané:

- z firemní statistiky produkce, poptávky, odbytu, zaměstnanosti aj.;
- z oficiálních ekonomických statistik,
- ze zpráv vedoucích pracovníků, manažerů, auditorů;
- z komentářů odborného tisku, nezávislých hodnocení a prognóz;
- z odhadů analytiků různých institucí. [9]

## 2.3 Účetní výkazy

V ČR existují dvě účetní soustavy, soustava jednoduchého účetnictví (daňová evidence) a soustava podvojného účetnictví; u každé z těchto soustav se setkáváme s různými druhy výkazů.

Firma, pro kterou zpracovávám finanční analýzu, účtuje v podvojném účetnictví a musí tedy sestavovat:

- rozvahu (balance),
- výkaz zisku a ztráty,
- cash-flow (výkaz o peněžních tocích). [1]

### 2.3.1 Rozvaha

Rozvaha (balance) představuje jeden ze základních účetních výkazů, které slouží jako podklad pro finanční analýzu. Její základní funkcí je pravidelně informovat o finanční situaci podniku, stavu jeho závazků a majetku k určitému datu. Většinou se sestavuje k poslednímu dni finančního roku podniku.

#### **Slabé stránky rozvahy:**

- historické ceny přesně nezobrazují současnou hodnotu, odpisy jsou jen odhadem skutečného stárnutí aktiv,
- životnost se nerovná míře odepsání, často jsou používána již plně odepsaná aktiva,
- nezahrnuje položky s „vnitřní finanční hodnotou“ (pracovníci, kvalifikace, zkušenosti),
- sumarizované hodnoty: rozvahu je třeba upravit pro účely finanční analýzy. [7]

#### **Aktiva – majetek firmy**

Majetková struktura podniku představuje podrobnou strukturu aktiv podniku. Aktivy v širším pojetí rozumíme celkovou výši ekonomických zdrojů, jimiž podnik disponuje v určitém časovém okamžiku.

Aktiva jsou především rozdělena podle doby jejich upotřebitelnosti, tedy podle likvidity, odshora (nejméně likvidní) dolů (nejlikvidnější).

- A. Pohledávky za upsaný základní kapitál
- B. Stálá aktiva
  - I. Dlouhodobý nehmotný majetek
  - II. Dlouhodobý hmotný majetek
  - III. Finanční investice
- C. Oběžná aktiva
  - I. Zásoby
  - II. Pohledávky (dlouhodobé, krátkodobé)
  - III. Finanční majetek
- D. Ostatní aktiva
  - I. Časové rozlišení
  - II. Dohadné účty aktivní [3]

### **Pasiva – zdroje financování firmy**

Strana pasiv se označuje jako strana zdrojů financování firmy. Finanční struktura podniku představuje strukturu podnikového kapitálu, ze kterého je financován majetek podniku. Strana pasiv není členěna z časového hlediska, ale z hlediska vlastnictví zdrojů financování. Proto se dělí na zdroje vlastní a cizí.

- A. Vlastní kapitál
  - I. Základní kapitál
  - II. Kapitálové fondy
  - III. Fondy ze zisku
  - IV. Výsledek hospodaření minulých let
  - V. Výsledek hospodaření běžného období

- B. Cizí kapitál
  - I. Rezervy
  - II. Závazky (dlouhodobé, krátkodobé)
  - III. Bankovní úvěry a výpomoci
- C. Ostatní pasiva
  - I. Časové rozlišení
  - II. Dohadné účty pasiv [3]

### 2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty podává informace o pohybu peněz za určité období (finanční rok) a podává přehled o nákladech (kolik firma vydala během určitého období), výnosech (kolik peněz firma získala během určitého období z prodeje svých výrobků a služeb), výsledku hospodaření. Ve struktuře výkazu zisku a ztráty je možno nalézt několik stupňů výsledku hospodaření. Jednotlivé výsledky hospodaření se od sebe liší tím, jaké náklady a výnosy do jeho struktury vstupují. [4]

#### **Slabé stránky výkazu zisku a ztráty:**

- ❑ čistý zisk nevyčísluje skutečný příjem,
- ❑ některé náklady nejsou hotovostním výdajem (odpisy),
- ❑ některé výnosy nejsou příjmem (neuhrazené faktury).

Stupňovitý způsob uspořádání umožňuje lepší pohled na hospodaření podniku. Je možné z něj odhalit, jaké jsou změny u výnosů procházejících z provozní nebo finanční činnosti, popřípadě zda se jedná o nahodilé jevy.

+ Provozní výnosy

- Provozní náklady

**Provozní výsledek hospodaření**

+ Finanční výnosy

- Finanční náklady

#### **Finanční výsledek hospodaření**

-Daň z příjmu za běžnou činnost

#### **Výsledek hospodaření za běžnou činnost**

+ Mimořádné výnosy

- Mimořádné náklady

- Daň z příjmu z mimořádné činnosti

#### **Mimořádný výsledek hospodaření**

#### **Výsledek hospodaření za účetní období [7]**

### **2.3.3 Výkaz cash flow (výkaz o peněžních tocích)**

Cash flow nebo peněžní toky je rozdíl mezi běžnými příjmy a běžnými výdaji podniku za určité časové období. Cash-flow si firma musí pozorně plánovat a sledovat, jinak se může dostat do vážných finančních problémů, přestože je celková bilance firmy dobrá.

Cash-flow představuje jinými slovy ukazatel charakterizující přísun prostředků z podnikových operací, který vypovídá o likviditě a finanční situaci podniku. Cash-flow je tokově orientovaná veličina.

Výkaz cash flow může být sestaven 2 metodami:

- přímou – sledují se jednotlivé položky na účtech peněžních prostředků,
- nepřímou – vychází ze zisku, který se upraví o nepeněžní operace a změny v rozvaze.  
V ČR je tato metoda běžnější. [5]

## **2.4 Uživatelé finanční analýzy**

O informace týkající se finanční situace podniku má zájem řada subjektů. Každý z těchto subjektů se zajímá o specifické informace. [11]

## **Investoři**

Investory rozumíme ty subjekty (akcionáře, společníky...), které do podniku vkládají kapitál za účelem jeho zhodnocení. Očekávají tedy, že po určitém čase se jim tyto vložené prostředky vrátí, ale také že získají něco navíc, ať už ve formě dividend či podílů na zisku nebo prodejem zhodnocených akcií. Z toho vyplývá, že akcionáři (společníci) mají prioritní zájem o finančně-účetní informace bez ohledu na to, zda jde o kapitálově silné institucionální investory (investiční fondy, banky atd.) či fyzické osoby s relativně omezenými kapitálovými možnostmi.

### **Získané informace využívají ze dvou hledisek:**

- investiční rozhodování,
- kontrolní rozhodování.

## **Manažeři**

Manažeři využívají informace čerpané z finančního účetnictví především pro dlouhodobé a operativní řízení podniku. Tyto informace umožňují vytvoření zpětné vazby mezi řídicím rozhodnutím a jeho praktickým důsledkem. Znalost finanční situace podniku jim umožňuje rozhodovat se správně při získávání finančních prostředků, při zajišťování optimální majetkové struktury včetně výběru vhodných způsobů jeho financování, při alokaci peněžních prostředků, při rozdělování disponibilního zisku apod. Finanční analýza, která odhaluje silné a slabé stránky finančního hospodaření podniku, umožňuje manažerům přijmout pro příští období správný podnikatelský záměr rozpracovaný ve finančním plánu. Manažeři mají často zájem o informace týkající se finanční pozice jiných podniků (konkurence, dodavatelé, odběratelé).

Obchodními partnery se rozumí dodavatelé a odběratelé. Dodavatelé se zajímají především o likviditu podniku, tzn. jestli bude podnik schopen plnit včas své závazky. Odběratele zajímá, zda má podnik schopnost dostát svým závazkům z dohodnutých smluv



### **Zaměstnanci**

Zaměstnanci podniku mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku. Často bývají, podobně jako řídicí pracovníci, motivováni hospodářskými výsledky. Zajímají se tedy o své vlastní jistoty. Zda budou mít zaměstnání a jaké jsou jejich mzdové a sociální perspektivy.

### **Banky a jiní věřitelé**

Věřitelé žádají co nejvíce informací o finančním stavu dlužníka, aby se mohli správně rozhodnout, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Banky při poskytování úvěrů svým klientům často zahrnují do úvěrových smluv klauzule, kterými je vázána stabilita úvěrových podmínek na hodnoty vybraných finančních ukazatelů. Banka si například může vymínit úvěrovou podmínku, že zvýší úvěrovou sazbu, jestliže podnik překročí jistou hranici zadluženosti. Držitelé dluhopisů se zajímají zejména o likviditu podniku, o jeho finanční stabilitu a o to, zda jim bude jejich cenný papír splacen včas a v dohodnuté výši.

### **Stát a jeho orgány**

Stát a jeho orgány se zajímají o finančně-účetní data z mnoha důvodů; např. pro statistiku, pro kontrolu podniků se státní účastí, pro kontrolu plnění daňových povinností, rozdělování finanční výpomoci podnikům, získání přehledů o finančním stavu podniků se státní zakázkou. Vyžadují informace pro formulování hospodářské politiky státu.

Dále je finanční analýza důležitým zdrojem informací pro daňové poradce, analytiku, makléře, potencionální investory, veřejnost atd. Finanční analýza podává obraz o finanční situaci podniku, měla by být objektivní, přesná, měla by obsahovat nejaktuálnější informace.

## **2.5 Metody finanční analýzy**

Finanční analýza je formalizovaná metoda, která poměruje získané údaje mezi sebou navzájem, a tak rozšiřuje jejich vypovídací schopnost, umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku.

Hlavní úlohou finanční analýzy je neustále vyhodnocovat ekonomickou situaci podniku, která je výsledkem působení ekonomických i neekonomických faktorů a vliv těchto faktorů zohlednit při interpretaci výsledků. Současně by se finanční analýza měla snažit odhadovat budoucí vývoj jednotlivých ekonomických veličin. Ukazatele úspěchu vycházející z finanční analýzy se pak používají při vyhodnocování úspěšnosti zvolené podnikové strategie v návaznosti na změny tržní struktury, konkurenční pozice a celkové ekonomické situace v podniku.

Obecně existují dva přístupy k hodnocení finančních a jiných hospodářských jevů. Prvním je fundamentální analýza a tím druhým je technická analýza.

Samotná finanční analýza se provádí dvěma skupinami metod. Tou nejrozšířenější z nich je skupina elementárních metod finanční analýzy, které budou použity také v následujících kapitolách. Pokud tyto metody nestačí, nastupují metody vyšší, které se již neobejdou bez složitějších matematických postupů. [2]

### **2.5.1 Fundamentální analýza**

Fundamentální analýza je založena na znalostech, vzájemných souvislostech mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy, dále na zkušenostech odborníků, na jejich soukromých odhadech i na citu pro situace a jejich trendy. I když se tato analýza opírá o velké množství informací, zpracovává údaje spíše kvalitativní a pokud využívá kvantitativní informaci, odvozuje zpravidla své závěry bez použití algoritmizovaných postupů. [3]

### **2.5.2 Technická analýza**

Technická analýza používá matematických, matematicko-statistických a dalších algoritmizovaných metod ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným ekonomickým posouzením výsledků. [3]

**Elementární metody technické analýzy:**

- **analýza stavových (absolutních) ukazatelů** – využívají se údaje obsažené v účetních výkazech, sledují se změny v čase a také jejich relativní změny, jedná se o sestavení horizontální a vertikální analýzy,
- **analýza rozdílových a tokových ukazatelů** – zabývá se analýzou základních výkazů, které v sobě primárně nesou tokové položky (výkaz cash flow, výkaz zisků a ztráty, rozvaha), pomocí rozdílových ukazatelů se provádí analýza fondů finančních prostředků, která je zaměřena na čistý pracovní kapitál,
- **analýza poměrových ukazatelů** – nejpoužívanější metoda finanční analýzy a patří sem ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, kapitálového trhu a cash flow,
- **analýza soustav ukazatelů** – patří sem pyramidové rozklady a DuPontův rozklad.

**Vyšší matematicko-statistické metody:**

- tyto metody nám mohou přinést užitečné informace, je ale nutné je srovnat s jinými metodami a také s ekonomickými úvahami. K nejpoužívanějším patří např. bodové odhady, statistické testy odlehlých dat, regresivní modelování atd.

**Vyšší nestatistické metody:**

- poslední dobou tyto metody zaznamenávají úspěch, protože s nimi nejsou spojeny problémy neurčitosti oproti jiným metodám.

Technická analýza pracuje s ukazateli, což jsou buď přímo položky účetních výkazů a údaje z dalších zdrojů, nebo čísla z nich odvozená. Ukazatele lze dělit na extenzivní a intenzivní.

## 2.6 Extenzivní finanční ukazatele

Používáme-li k hodnocení finanční situace přímo údajů v účetních výkazech, pracujeme s extenzivními ukazateli. Využíváme jich převážně k tzv. analýze vývojových trendů a k procentnímu rozboru. Důležité je si uvědomit, že rozvaha nám poskytuje stavové údaje, to znamená údaje o stavu v určitém časovém okamžiku. Naproti tomu výkaz zisku a ztráty zaznamenává hodnoty za určitý časový interval - tokové ukazatele. Další významnou skupinou ukazatelů jsou ukazatele rozdílové, ty získáme z rozdílu stavových ukazatelů.

### **Analýza vývojových trendů (horizontální analýza)**

Tato analýza porovnává změny jednotlivých položek v čase, porovnává nejen absolutní hodnoty, ale i procentní změny položek.

### **Vertikální analýza**

Vertikální analýza (procentní rozbor) – porovnává složení aktiv a pasiv podniku. Z její struktury je zřejmé, jaké je složení majetku podniku potřebného pro jeho činnost, ale také z jakých zdrojů je tento majetek financován.

### **Analýza fondů finančních prostředků**

K analýze a řízení finanční situace firmy, zejména její likvidity, slouží rozdílové ukazatele označované jako fondy finančních prostředků neboli finanční fondy. Fond je chápán jako shrnutí určitých stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva nebo pasiva resp., jako rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv. [2]

#### **□ Čistý pracovní kapitál**

$$\text{ČPK} = \text{OA} - \text{KZ} \quad [2]$$

Čistý pracovní kapitál je nejčastěji užívaným fondem. Jeho velký význam spočívá v tom, že tento fond bezprostředně souvisí s běžným, krátkodobým financováním – v podstatě

s financováním oběžného majetku. Důležitost oběžného majetku spočívá v jeho funkci, zajišťuje plynulou hospodářskou činnost.

□ **Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech**

$$\text{Podíl ČPK na OA} = \frac{OA - KZ}{OA} \quad [2]$$

Ukazatel charakterizuje krátkodobou finanční stabilitu podniku.

## 2.7 Intenzivní finanční ukazatele

Intenzivní ukazatel charakterizuje vzájemný vztah mezi dvěma položkami účetních výkazů pomocí jejich poměru. Ukazatele se obvykle sdružují do skupin, přičemž každá skupina se váže k některému aspektu finančního stavu podniku.

**Uvádí se dělení na pět základních skupin:**

- ukazatel rentability,
- ukazatel aktivity,
- ukazatel zadluženosti,
- ukazatel likvidity,
- ukazatel kapitálového trhu. [2]]

### 2.7.1 Ukazatele rentability

Rentabilita (též výnosnost) je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu.

Ke zjišťování rentability jsou používány v praxi tyto metody:

- ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu,
- ukazatel rentability vlastního kapitálu,
- ukazatel rentability tržeb. [2]

### Rentabilita celkového vloženého kapitálu

Odráží celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány. Ukazatel vyjadřuje efektivnost podniku, jeho produkční sílu.

$$RCVK = \frac{Z}{CK} \quad [7]$$

Je-li do čitatele dosazen čistý zisk zvýšený o zdaněné úroky, znamená to, že požadujeme po ukazateli, aby poměřil vložené prostředky nejen se ziskem, ale i s těmi efekty, které vyplývají ze zhodnocení cizího kapitálu. Fiktivní zdanění úroků pak vyjadřuje skutečnou cenu cizího kapitálu.

### Rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatel vyjadřuje výnosnost vlastního kapitálu, kapitálu vloženého akcionáři (vlastníky). Podle tohoto ukazatele mohou investoři zjistit, zda je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou s ohledem na riziko, které investoři podstupují.

Výše ukazatele závisí nejen na efektivnosti podniku, ale též na struktuře jeho financování.

$$RVK = \frac{Z}{VK} \quad [7]$$

$Z$       čistý zisk po zdanění

### Rentabilita tržeb

Ukazatel vypovídá, kolik zisku vyprodukuje z jednotky tržeb. Důležitým faktorem jsou tržby dosažené za časovou jednotku (rok, měsíc, týden, den).

$$RT = \frac{Z}{T} \quad [7]$$

Někdy se místo čistého zisku používá zisk provozní. Je tím vyjádřena tak zvaná hrubá marže, která nejčastěji posuzuje výnosnost hlavního předmětu činnosti.

$$RT = \frac{ZUD}{T} \quad [7]$$

### 2.7.2 Ukazatele aktivity

Ukazatel aktivity říká, kolikrát se obrátí určitý druh majetku za stanovený časový interval. Je to schopnost podniku využívat vložených prostředků.

Mají dvojí podobu:

- ▣ **obrátka** (rychlost obratu, obratovost)

$$\text{obrátka} = \frac{T}{A} \quad [2]$$

Obrátka ukazuje, kolikrát se za příslušné období daná položka využije.

- ▣ **doba obratu**

$$\text{doba obratu} = \frac{A}{\text{denní } T} \quad [2]$$

Doba obratu ukazuje počet dní, za které se položka jednou využije v podnikání. Čím kratší, tím lepší pro společnost.

Nejčastěji používané obrátky a doby obratu:

- ▣ zásob,
- ▣ pohledávek,
- ▣ celkových aktiv (někdy i stálých aktiv a dlouhodobého majetku),
- ▣ závazků.

#### Zásoby

$$OZ = \frac{T}{Z} \quad [2]$$

$$DOZ = \frac{Z}{\text{denní } T} \quad [2]$$

**Pohledávky**

$$OP = \frac{T}{P} \quad [2]$$

$$DOP = \frac{P}{\text{denní } T} \quad [2]$$

**Celková aktiva**

$$OCA = \frac{T}{CA} \quad [2]$$

$$DOCA = \frac{CA}{\text{denní } T} \quad [2]$$

**Závazky**

$$OZA = \frac{T}{KZ} \quad [2]$$

$$DOZA = \frac{KZ}{\text{denní } T} \quad [2]$$

**Dlouhodobý majetek**

$$ODM = \frac{T}{DM} \quad [2]$$

$$DODM = \frac{DM}{\text{denní } T} \quad [2]$$

**2.7.3 Ukazatele zadluženosti**

Podnik ke svému hospodaření používá cizí zdroje s tím, že výnos, který se díky nim získá, bude vyšší, než jsou náklady spojené s jeho použitím.



**Zadluženost**

$$\text{Zadluženost} = \frac{CZ}{A} \quad [2]$$

Ukazatel zadluženosti slouží k posouzení schopnosti podniku zvýšit své zisky využitím cizího kapitálu.

**Míra zadluženosti vlastního kapitálu**

$$MZVK = \frac{CZ}{VK} \quad [2]$$

V tržní ekonomice by se výsledek měl pohybovat do 1. Trvale zvýšená hodnota je akceptovatelná jen u podniků se stabilními příjmy. Tento ukazatel signalizuje bankám a věřitelům, do jaké míry by mohli přijít o své nároky.

**Koeficient samofinancování**

$$KS = \frac{VK}{A} \quad [2]$$

Ukazatel vyjadřuje proporcii, v níž jsou aktiva podniku financována penězi společníků. Používá se pro hodnocení hospodářské a finanční stability. Je to doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika, a jejich součet je roven 1.

**Úrokové krytí**

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{ZUD}{\text{celkový úrok}} \quad [2]$$

Ukazatel charakterizuje výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet úroky. Tato hodnota by měla být pět a více.

#### 2.7.4 Ukazatele likvidity

Cílem ukazatelů likvidity (jinak také solventnosti či platební schopnosti) je vyjádřit se k potenciální schopnosti podniku hradit promptně své splatné závazky.

##### **Běžná likvidita**

$$BL = \frac{OA}{KZ} \quad [7]$$

Ukazatel nám říká, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. To znamená, kolikrát by byl podnik schopen uspokojit své věřitele v případě, že by proměnil všechna svá oběžná aktiva v hotovost. Doporučená výše se pohybuje od 1,5 do 2,5.

##### **Pohotová likvidita**

$$PL = \frac{\text{zásoby}}{KZ} \quad [7]$$

Výši ukazatele pohotové likvidity lze považovat za dobrou, pokud dosahuje hodnoty 1.

V takovém případě je podnik schopen se vyrovnat se svými závazky, aniž by muselo dojít k odprodeji jeho zásob.

##### **Okamžitá likvidita**

$$OL = \frac{\text{hotovost} + \text{peníze na BÚ}}{KZ} \quad [7]$$

Ukazatel okamžité (nebo také hotovostní) likvidity vyjadřuje momentální platební schopnost podniku. Hotovostí se rozumí všechny pohotové platební prostředky (ceniny, vklady u peněžních ústavů, obchodovatelné cenné papíry). Doporučená hodnota ukazatele je od 0,1 do 0,2.

## **II. ANALYTICKÁ ČÁST**

### 3 FINANČNÍ ANALÝZA FIRMY KOVOBLESK KPS OPAVA, S.R.O.

Teorie rozebraná v předchozích kapitolách bude nyní aplikována na konkrétní případ, a to na podniku KOVOBLESK KPS OPAVA, s. r. o. K analýze budou použity interní výkazy (rozvaha, výkaz zisku a ztrát) z let 2004, 2005 a 2006.

#### 3.1 Představení analyzované společnosti

Společnost KOVOBLESK KPS OPAVA, s. r. o. byla založena 15. února 1996 za účelem postupného převedení výroby technických kartáčů a hromosvodových součástí z původní fyzické osoby na právnickou.

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Sídlo společnosti: KOVOBLESK KPS OPAVA, s. r. o.

747 83 Radkov 15

Předmět podnikání: kovovýroba a prodej

##### 3.1.1 Historie společnosti

Z pohledu historie firmy je důležité zejména období roku 1996, kdy firma začala v pronajatých prostorách produkovat základní sortiment výrobků, vytvořila obchodní strategii a začala se prosazovat na tuzemském trhu.

Další významnou etapou bylo zrekonstruování vlastního areálu v Radkově u Vítkova v roce 2002, což umožnilo firmě rozšířit a doplnit strojně-technologické zařízení a zároveň tím navýšit výrobní kapacitu.

Od roku 2003 je firma plně stabilizována, vybavena kvalitním strojním zařízením, vlastní autodopravou a týmem spolehlivých a kompetentních pracovníků, kteří jsou schopni reagovat na specifické požadavky. V současné době se z poskytovaných služeb jeví jako nejdůležitější zajišťovat dopravu zboží vlastním rozvozem a tímto pružně reagovat na

potřeby odběratelů. Tato potřeba nutně nastala po dalším rozšíření výroby o nové výrobky a také získáním dalších strategických obchodních partnerů.

### 3.1.2 Předmět činnosti

Společnost KOVOBLESK KPS OPAVA, s. r. o. se zabývá výrobou součástí pro hromosvody a uzemnění a výrobky technických kartáčů určené k všestrannému použití lehkého a těžkého broušení včetně nezbytného příslušenství.

#### Výrobky společnosti

Součásti pro hromosvody a uzemnění:

- ▣ kompletní sortiment hromosvodových součástí v provedení FeZn, Cu,
- ▣ hromosvodný drát 8,10 mm, FeZn a hromosvodný drát 7,8 mm, Cu,
- ▣ kabelové příchytky SONAP,
- ▣ lanové svorky a napínací šrouby a ostatní spojovací a montážní materiál.

Technické kartáče:

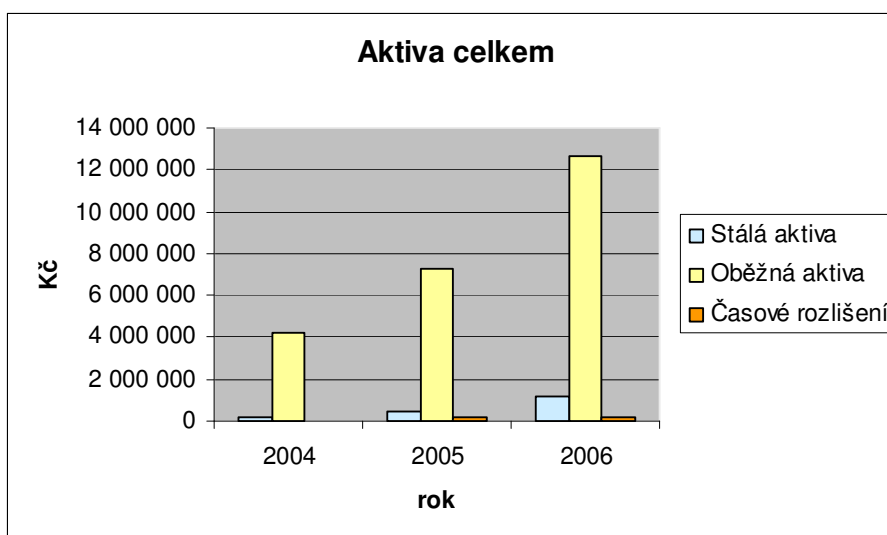
- ▣ ocelové kartáče do elektrické vrtačky a uhlové brusky,
- ▣ pružinové kartáče,
- ▣ ruční kartáče v provedení dřevo, plast–ocel,
- ▣ kompletní výplety a kartáče na zakázku včetně příslušenství,
- ▣ brusné a řezné komponenty atd.

Na všechny vládou stanovené výrobky ze své produkce ve smyslu zákona č. 22/1997 Sb., o technických požadavcích na výrobky a nařízení vlády č. 168 a 178/1997 Sb. společnost vystavuje prohlášení o shodě a průběžně obnovuje platnosti certifikátů těchto výrobků a autorizovaných osob.

Své výrobky a zboží KOVOBLESK KPS OPAVA, s. r. o. distribuuje především přes síť velkoobchodů na základě dlouhodobé spolupráce po celé České republice i do zahraničí a v poslední době přes tyto partnery také do řetězců typu Globus, Baumax, Bauhaus, Tesco atd. Dále má společnost uzavřené smlouvy na dodávky čisticích kartáčů výrobcům tepelných zařízení – Viadrus, Dakon, Atmos atd. V rámci možností společnost zásobuje také maloobchodní síť vlastním rozvozem. V současné době se společnosti podařilo vyhledat a navázat kontakty v Polské republice, Slovenské republice a Maďarské republice.

### 3.2 Základní pohled na rozvahu a výkaz zisku a ztráty

Graf 1. Základní rozdělení aktiv



Tabulka 1. Základní rozdělení aktiv

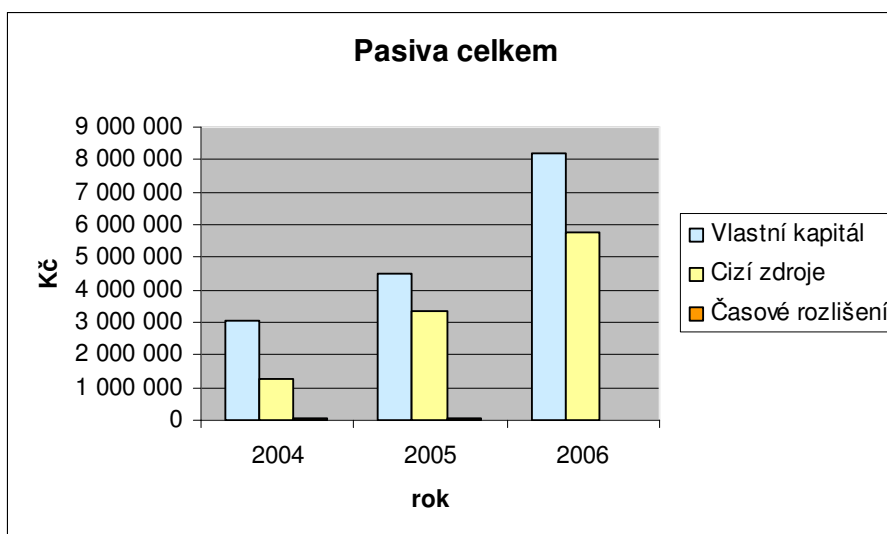
Aktiva celkem	2004	2005	2006
Stálá aktiva	204 705	481 872	1 145 741
Oběžná aktiva	4 182 841	7 266 850	12 629 127
Časové rozlišení	24 265	178 373	184 084

Zdroj: interní materiály firmy KOVOBLESK KPS OPAVA, s.r.o.

Z grafu nám jasně vychází, že oběžná aktiva za celé tři roky tvoří převážnou část celkových aktiv. Je to dáno převážně tím, že se jedná o výrobní společnost a podstatnou část aktiv tvoří výrobky a materiál.

Dlouhodobý majetek je celkem nízký, nejnižší v roce 2004. Firma používá starší stroje, které již nemají velkou hodnotu. Jedná se o stroje i 20 let staré. Nárůst u dlouhodobého majetku byl zaznamenán v roce 2005 a v roce 2006. Bylo to dáno tím, že společnost na konci roku 2005 na základě kupní smlouvy nakoupila od jiné společnosti, která končila svou činnost, všechny dlouhodobý majetek a drobný majetek za zůstatkové ceny. Částka vzrostla téměř o 270 000 Kč. Většina dlouhodobého majetku byla odhadnuta do 30 000 Kč, a tudíž zařazena do drobného majetku. Tři dlouhodobá aktiva (vysokozdvíhací vozík a lisovací stroj pro výrobu PV21–plast–beton a průmyslový vysavač Stoteco) byla zařazena do dlouhodobého majetku, konkrétně na účet samostatné movité věci a soubory movitých věcí. V roce 2006 byl nárůst dlouhodobého majetku markantní. Společnost zvýšila svůj dlouhodobý majetek nákupem nového automobilu.

Graf 2. Základní rozdělení pasiv



Tabulka 2. Základní rozdělení pasiv

Pasiva celkem	2004	2005	2006
	4 411 811	7 927 095	13 958 952
Vlastní kapitál	3 058 207	4 487 839	8 184 660
Cizí zdroje	1 289 681	3 374 233	5 592 988
Časové rozlišení	63 923	65 023	181 294

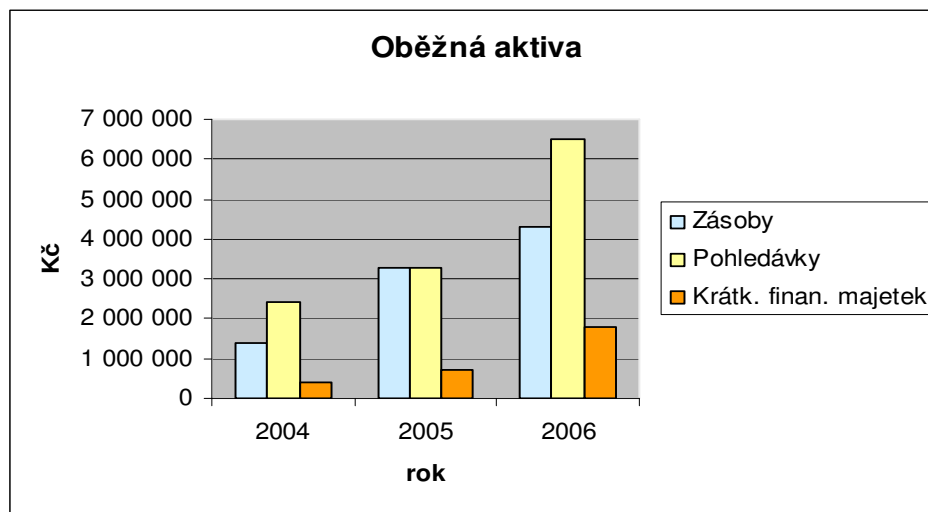
Zdroj: interní materiály firmy KOVOBLESK KPS OPAVA, s.r.o.

Hodnota vlastního kapitálu v průběhu tří let postupně rostla. To bylo způsobeno především hospodářským výsledkem, který se rok od roku zvyšoval. Bližší rozbor vlastního kapitálu bude uveden v horizontální analýze (viz. str. 36).

Výše cizích zdrojů se také rok od roku zvyšuje a to je ovlivněno položkou krátkodobé závazky. Nejvyšší položkou jsou závazky z obchodního styku. Využívání cizích krátkodobých zdrojů je lacinější než využívání dlouhodobých zdrojů a většinou i lacinější než vlastní zdroje. Podnik za celé tři roky neměl od banky žádný krátkodobý ani dlouhodobý úvěr, což není úplně ideální. Do jisté míry je cizí kapitál levnější než kapitál vlastní, a jeho použití tudíž zvyšuje rentabilitu vlastního kapitálu. Jednou z výhod tohoto způsobu financování je fakt, že úroky za něj zaplacené jsou daňově uznatelnou položkou, a snižují tak daňový základ. Tomuto efektu se říká úrokový daňový štít, který významným způsobem snižuje náklady na cizí zdroje financování podniku.



Graf 3. Rozdělení oběžných aktiv



Tabulka 3. Rozdělení oběžných aktiv

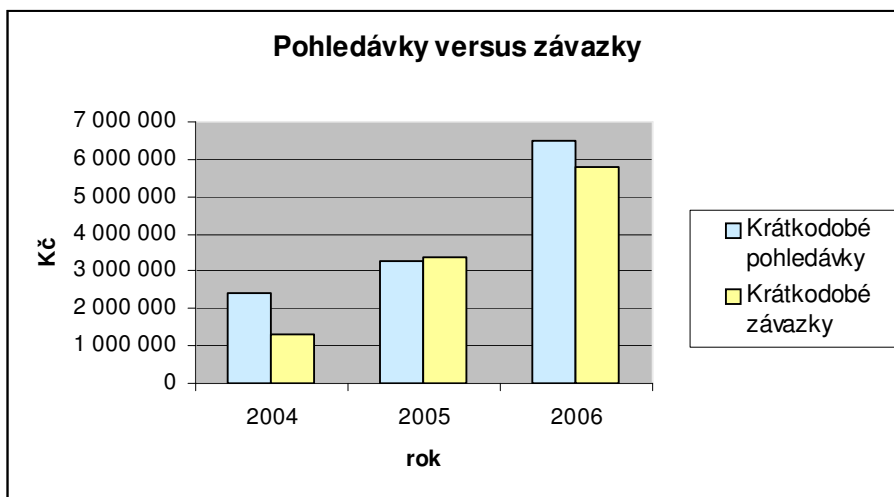
Oběžná aktiva	2004	2005	2006
Zásoby	1 376 194	3 272 155	4 326 689
Pohledávky	2 408 770	3 291 655	6 501 099
Krátk. finan. majetek	397 877	703 040	1 801 339

Zdroj: interní materiály firmy KOVOBLESK KPS OPAVA, s.r.o.

Oběžná aktiva jsou tvořena převážně velkou částí pohledávek z obchodního styku a zásobami, hlavně zbožím. Krátkodobé pohledávky tvoří největší část oběžných aktiv. Je to dáno tím, že se jedná o společnost, jejíž hlavní činností je výroba a prodej technických kartáčů, hromosvodů a uzemnění.

Opět můžeme vidět nárůst v roce 2005 a 2006 ve všech třech položkách. Bylo to způsobeno odkupem zboží, výrobků a materiálu od firmy, která končila svou činnost. Menší část byla odkoupena v roce 2005 a zbylá větší část v roce 2006. Jedná se o zásoby v hodnotě cca 900 000 Kč. S tím souvisí i pohledávky z obchodního styku. Firma se rozšiřovala, nakoupila stroje, zásoby a tím zvýšila svou výrobu, tudíž došlo i ke zvýšení prodeje. Je vidět, že o výrobky společnosti je obrovský zájem, ale je také velice nutné, aby tyto pohledávky byly uhrazeny.

Graf 4. Krátkodobé pohledávky a krátkodobé závazky



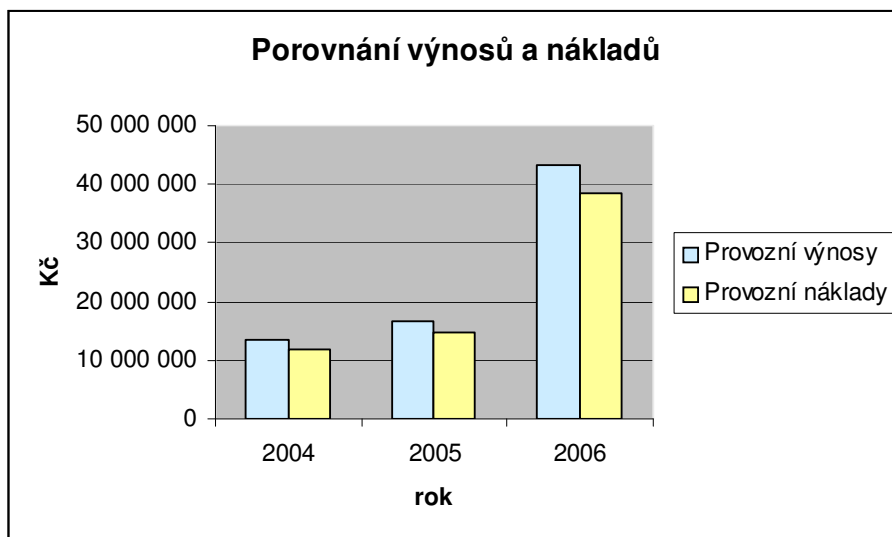
Tabulka 4. Krátkodobé pohledávky a krátkodobé závazky

Pohledávky versus závazky	2004	2005	2006
Krátkodobé pohledávky	2 408 770	3 291 655	6 501 099
Krátkodobé závazky	1 289 681	3 374 233	5 774 292

Zdroj: interní materiály firmy KOVOBLESK KPS OPAVA, s.r.o.

Krátkodobé pohledávky by měly mít dobu obratu kratší než krátkodobé závazky. V roce 2004 se více prodávalo, než nakupovalo. V roce 2005 ale závazky převýšily pohledávky, což bylo vysvětleno již ve výše zmíněném výkladu, protože společnost v prosinci roku 2005 odkoupila určitou výši zásob. Tím závazky stouply a převýšily pohledávky. Ale v roce 2006 se situace nákup–prodej vyrovnala.

Graf 5. Porovnání provozních výnosů a nákladů



Tabulka 5. Porovnání provozních výnosů a nákladů

Porovnání výnosů a nákladů	2004	2005	2006
Provozní výnosy	13 470 031	16 580 620	43 325 000
Provozní náklady	11 730 393	14 697 994	38 483 000

Zdroj: interní materiály firmy KOVOBLESK KPS OPAVA, s.r.o.

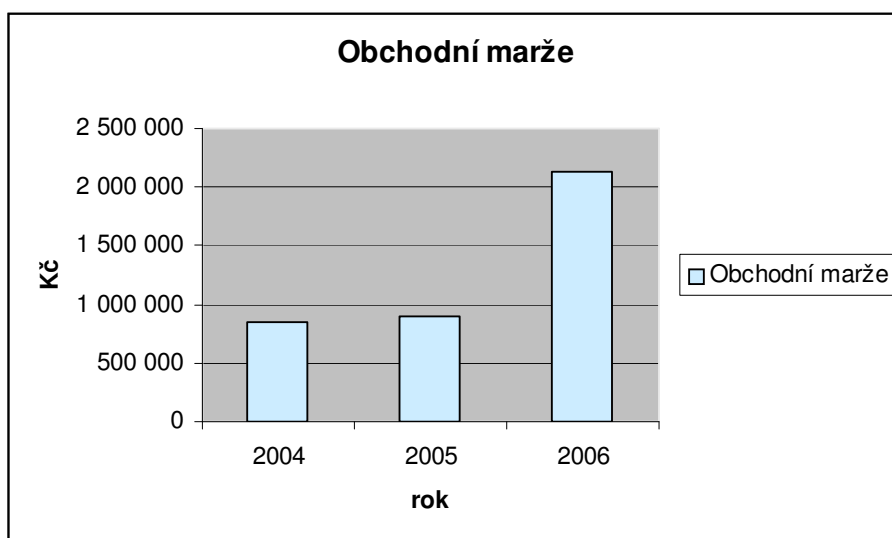
Pro porovnání výsledku hospodaření je použito provozního hospodářského výsledku proto, že provozní činnost je hlavní činnost společnosti. Zahrnuje v podstatě všechny hlavní výnosové i nákladové položky.

Ve všech třech letech byl poměr výnosů a nákladů těsný. Připočítáme-li k položkám nákladů ještě finanční náklady, hospodářský výsledek bude stále kladný.

Hospodářský výsledek z finanční činnosti vychází v záporných číslech. Obsahuje totiž větší finanční náklady a také, v roce 2006, záporné finanční výnosy. To proto, že společnost KOVOBLESK KPS OPAVA, s. r. o. uzavřela jistou smlouvu s odběrateli. V případě odebrání určitého množství stanoveného ve smlouvě jim na konci roku bude vystaven dobropis. To se v roce 2006 promítlo záporným číslem ve finančních výnosech.

Mimořádný hospodářský výsledek, jak sám název napovídá, je pouze mimořádnou událostí, tudíž k ní může a nemusí dojít.

Graf 6. Obchodní marže



Tabulka 6. Obchodní marže

Obchodní marže	2004	2005	2006
Obchodní marže	854 683	899 948	2 126 000

Zdroj: interní materiály firmy KOVOBLESK KPS OPAVA, s.r.o.

Od položky tržby za prodané zboží se odečte položka náklady na prodané zboží a tím dostaneme obchodní marži.

Z grafu je patrné, že společnost postupem tří let zvyšovala svůj zisk z prodeje zboží (marži). Nejvyšší nárůst je zaznamenán v roce 2006, kdy na začátku roku firma rozšířila svou výrobu. Proto takový markantní nárůst.

### 3.3 Horizontální analýza rozvahy

S pomocí horizontální analýzy dostává společnost odpovědi na otázky jako: O kolik jednotek se změnila jednotlivé položky finančních výkazů v čase anebo o kolik % se změnila jednotlivé položky v čase? Jedná se o procentní rozdíl, při němž hospodaření s finančními prostředky je odvozováno z absolutních veličin.

Tabulka 7. Horizontální analýza aktiv za období 2004–2005

	2004	2005	absolutně	v %
<b>Aktiva celkem</b>	<b>4 411 811</b>	<b>7 927 095</b>	<b>3 515 284</b>	<b>44,4</b>
Pozemky	0	0	0	0,0
Samostatné movité věci	204 705	481 872	277 167	57,5
Budovy, haly a stavby	0	0	0	0,0
<b>Dlouhodobý majetek celkem</b>	<b>204 705</b>	<b>481 872</b>	<b>277 167</b>	<b>57,5</b>
Materiál	408 144	1 619 105	1 210 961	74,8
Výrobky	331 645	631 536	299 891	47,5
Zboží	636 404	1 021 514	385 110	37,7
Krátkodobé pohledávky	2 408 770	3 291 655	882 885	26,8
Peníze	20 456	64 516	44 060	68,3
Účty v bankách	377 421	638 524	261 103	40,9
<b>Oběžná aktiva celkem</b>	<b>4 182 840</b>	<b>7 266 850</b>	<b>3 084 010</b>	<b>42,4</b>
Časové rozlišení	24 266	178 373	154 107	86,4

Zdroj: interní materiály firmy KOVOBLESK KPS OPAVA, s.r.o.

Tabulka 8. Horizontální analýza pasiv za období 2004–2005

	2004	2005	absolutně	v %
<b>Pasiva celkem</b>	<b>4 411 811</b>	<b>7 927 095</b>	<b>3 515 284</b>	<b>44,4</b>
Základní kapitál	120 000	120 000	0	0
Zákonný rezervní fond	20 453	20 453	0	0
Nerozdělený zisk minulých let	1 687 692	2 917 755	1 230 063	42,2
Hospodářský výsledek běž.období	1 230 062	1 429 631	199 569	14
<b>Vlastní kapitál celkem</b>	<b>3 058 207</b>	<b>4 487 839</b>	<b>1 429 632</b>	<b>31,9</b>
Závazky z obchodního styku	961 670	3 075 943	2 114 273	68,7
Závazky ke společ. a sdružení	23 829	23 331	-498	-2,1
Závazky k zaměstnancům	106 078	157 226	51 148	32,5
Závazky ze sociálního zabezpečení	69 644	97 776	28 132	28,8
Daňové závazky	128 460	19 957	-108 503	-543,7
<b>Cizí zdroje celkem</b>	<b>1 289 681</b>	<b>3 374 233</b>	<b>2 084 552</b>	<b>61,8</b>
Časové rozlišení	63 923	65 023	1 100	1,7

Zdroj: interní materiály firmy KOVOBLESK KPS OPAVA, s.r.o.

Tabulka 9. Horizontální analýza aktiv za období 2005–2006

	2005	2006	absolutně	v %
<b>Aktiva celkem</b>	<b>7 927 095</b>	<b>13 958 952</b>	<b>6 031 857</b>	<b>43,2</b>
Pozemky	0	0	0	0,0
Samostatné movité věci	481 872	1 145 741	663 869	57,9
Budovy, haly a stavby	0	0	0	0,0
<b>Dlouhodobý majetek celkem</b>	<b>481 872</b>	<b>1 145 741</b>	<b>663 869</b>	<b>57,9</b>
Materiál	1 619 105	1 787 218	168 113	9,4
Výrobky	631 536	1 336 916	705 380	52,8
Zboží	1 021 514	1 202 555	181 041	15,1
Krátkodobé pohledávky	3 291 655	6 501 099	3 209 444	19,4
Peníze	64 516	18 257	-46 259	-253,4
Účty v bankách	638 524	1 783 082	1 144 558	64,2
<b>Oběžná aktiva celkem</b>	<b>7 266 850</b>	<b>12 629 127</b>	<b>5 362 277</b>	<b>42,5</b>
Časové rozlišení	178 373	184 084	5 711	3,1

Zdroj: interní materiály firmy KOVOBLESK KPS OPAVA, s.r.o.

Tabulka 10. Horizontální analýza pasiv za období 2005–2006

	2005	2006	absolutně	v %
<b>Pasiva celkem</b>	<b>7 927 095</b>	<b>13 958 952</b>	<b>6 031 857</b>	<b>43,2</b>
Základní kapitál	120 000	120 000	0	0,0
Zákonný rezervní fond	20 453	20 453	0	0,0
Nerozdělený zisk minulých let	2 917 755	4 347 386	1 429 631	32,9
Hospodářský výsledek běž. období	1 429 631	3 696 821	2 267 190	61,3
<b>Vlastní kapitál celkem</b>	<b>4 487 839</b>	<b>8 184 660</b>	<b>3 696 821</b>	<b>45,2</b>
Závazky z obchodního styku	3 075 943	4 979 409	1 903 466	38,2
Závazky ke společ. a sdružení	23 331	69 611	46 280	66,5
Závazky k zaměstnancům	157 226	332 246	175 020	52,7
Závazky ze sociálního zabezpečení	97 776	175 872	78 096	44,4
Daňové závazky	19 957	35 850	15 893	44,3
<b>Cizí zdroje celkem</b>	<b>3 374 233</b>	<b>5 592 988</b>	<b>2 218 755</b>	<b>39,7</b>
Časové rozlišení	65 023	181 294	116 271	64,1

Zdroj: interní materiály firmy KOVOBLESK KPS OPAVA, s.r.o.

## **AKTIVA**

Za sledované období se celková aktiva téměř zdvojnásobila, zajímavější je však jejich vývoj. V obou procentních srovnáních je číslo okolo 44 %. Při podrobnějším pohledu zjistíme, že se o tento nárůst postarala dlouhodobá aktiva, která v obou srovnáních dosáhla téměř 58 %, a také růst materiálových zásob společně s penězi.

### **Pozemky, budovy, haly a stavby**

Všechny tyto položky jsou v rozvaze nulové, protože společnost KOVOBLESK KPS OPAVA, s. r. o. nemá ve vlastnictví žádné budovy, haly ani pozemky. Veškerou svou činnost provozuje v pronajatých prostorách.

### **Samostatné movité věci a soubory movitých věcí**

Společnost zaznamenala v obou letech veliký nárůst. Jak jsem již zmiňovala, došlo k odkupu vysokozdvížného vozíku, lisovacího stroje a průmyslového vysavače. V roce 2006 byl rozšířen vozový park o jedno vozidlo.

### **Zásoby**

Největší nárůst ukazuje položka „materiál“ v roce 2005. Jedná se o nárůst na 74,8 %. Firma v tomto roce investovala do nákupu materiálu z důvodu plánovaného rozšíření výroby. Navíc firma některý nakoupený materiál hned prodává bez zpracování. Dále došlo k nárůstu vlivem odkupu materiálu od jiné společnosti končící svou činnost. Jedná se o materiál v hodnotě téměř 550 000 Kč.

Další položkou zásob jsou „výrobky“, které také vykázaly oproti roku 2004 nárůst. V roce 2005 vzrůst na 47,5 % a v roce 2006 52,8 %. Opět se jedná o rozšíření výroby vlivem nákupu strojů a zařízení.

### **Krátkodobé pohledávky z obchodního styku**

Tato položka je v obou letech relativně vyrovnaná. Tento ukazatel záleží na platební morálce odběratelů. Dále budeme tuto položku zkoumat v rámci ukazatelů aktivit - tedy doba obratu pohledávek.

### **Peníze a účty v bankách**

Každá účetní jednotka si zvolí optimální výši peněz v pokladně. Není nijak nutné konkrétně tuto položku analyzovat. V roce 2004 to byla částka 20 456 Kč, v roce už 2005 částka 64 516 Kč a v roce 2006 částka 18 257 Kč, kde byl zaznamenán pokles oproti minulému roku o 253,4 %. Nejedná se o velké částky. Firma využívá tyto peníze pro nákup kolků, placení cestovních příkazů, zálohy na služební cesty atd.

### **Časové rozlišení**

Mezi roky 2004 až 2005 výrazně vzrostlo časové rozlišení, a to o 86,4 %. Nárůst způsobila položka „náklady příštích období“. Na konci roku 2005 si firma nechala vyrobit katalogy za 70 00 Kč a dále nakoupila drobný majetek, který se rozhodla z důvodu opatrnosti zahrnout do časového rozlišení.

## **PASIVA**

### **Vlastní kapitál**

Vlastní kapitál prošel většími změnami, které se objevily jak v roce 2005, tak v roce 2006 v položce „Nerozdělený zisk z minulých let“. V roce 2005 to bylo 42,2 % a v roce 2006 32,9 %.

Další větší změnou vlastního kapitálu byl v roce 2006 hospodářský výsledek běžného období, který se oproti roku 2005 zvýšil o 61,3 %. Firma v roce 2006 rozšířila výrobu a jak lze z výkazu vyčíst, učinila velice dobře. O výrobky firmy KOVOBLESK KPS OPAVA, s. r. o. byl veliký zájem.



### **Závazky z obchodního styku**

Jedná se o krátkodobé závazky. V porovnání s krátkodobými pohledávkami z obchodního styku jsou nižší, což je pro firmu dobré.

Navýšení závazků v roce 2005 oproti roku 2004 bylo 68,7 %. To bylo způsobeno nákupem zásob, dlouhodobého majetku a drobného majetku. Vše bylo prodáváno v prosinci roku 2005, proto tak vysoké číslo.

### **Závazky ke společníkům a sdružení**

Položka „Závazky ke společníkům a sdružení“ vykazuje v roce 2006 oproti předchozímu roku nárůst o 66,5 %. Bylo to způsobeno ziskem nevyplaceným mezi ostatní společníky firmy.

### **Závazky k zaměstnancům, závazky ze sociálního zabezpečení a daňové závazky**

Závazky k zaměstnancům se rok od roku zvyšují z důvodů personálních změn. Každým rokem dochází k přibírání nových zaměstnanců. V roce 2005 firma přijala pět nových zaměstnanců a v roce 2006 deset.

### **Daňové závazky**

Daňové závazky přesahovaly v roce 2004 částku 128 000 Kč. Firma do konce toho roku neuhradila své daňové závazky. V následujícím roce došlo k uhrazení většiny daňových závazků a proto došlo ke snížení oproti roku 2004 o 543,7 %.

### **Časové rozlišení**

Časové rozlišení pasiv vykazuje v roce 2006 nárůst o 64,1 %. Firma v roce 2006 prošla kompletní plynofikací objektu, proto došlo k markantnímu nárůstu nákladů za plyn. Plyn se platí pozadu, proto se částka za spotřebu musela zahrnout do položky dohadné účty pasivní.

### 3.4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V rámci analýzy výkazu zisku a ztráty obvykle hledáme odpověď na otázku, jak jednotlivé položky analýzy výkazu zisku a ztráty ovlivňují nebo spíše ovlivňovaly výsledek hospodaření.

Tabulka 11. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2004–2005

Výkaz zisků a ztrát 2004 - 2005	2004	2005	absolutně	v %
Tržby za prodej zboží	4 132 445	4 800 051	667 606	13,9
Náklady vynal. na prodej zboží	3 277 762	3 900 103	622 341	16,0
Obchodní marže	854 683	899 948	45 265	5,0
Tržby za prodej vlast. výrobků a služeb	9 298 092	11 994 401	2 696 309	22,5
Změna stavu vnitrop. zásob vl. výroby	-91 378	-301 388	<b>-210 010</b>	-69,7
Spotřeba materiálu a energie	4 252 429	6 197 129	1 944 700	31,4
Služby	753 064	1 037 435	284 371	27,4
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>5 055 903</b>	<b>5 358 397</b>	<b>302 494</b>	<b>5,7</b>
Osobní náklady	3 157 114	3 310 109	152 995	4,6
Daně a poplatky	13 775	30 263	16 488	54,5
Jiné provozní výnosy	130 872	87 556	-43 316	-49,5
Jiné provozní náklady	164 370	133 424	-30 946	-23,2
Odpisy	111 879	89 531	-22 348	-25,0
Opravné položky	0	0	0	0,0
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>1 739 638</b>	<b>1 882 626</b>	<b>142 988</b>	<b>7,6</b>
Finanční výnosy	2 687	511	-2 176	-425,8
Finanční náklady	32 632	44 490	11 858	26,7
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-29 945</b>	<b>-43 979</b>	<b>-14 034</b>	<b>-31,9</b>
Daň z příjmů za běžnou činnost	488 320	407 740	-80 580	-19,8
<b>Hospodář. výsledek za běž. činnost</b>	<b>1 221 373</b>	<b>1 430 905</b>	<b>209 532</b>	<b>14,6</b>
Mimořádné výnosy	8 691	270	-8 421	-3 118,9
Mimořádné náklady	2	1 545	1 543	99,9
<b>Mimořádný hospodářský výsledek</b>	<b>8 689</b>	<b>-1 275</b>	<b>-9 964</b>	<b>-781,5</b>
<b>Výsledek hospod. za účetní období</b>	<b>1 230 062</b>	<b>1 429 632</b>	<b>199 570</b>	<b>14,0</b>

Zdroj: interní materiály firmy KOVOBLESK KPS OPAVA, s.r.o.

Tabulka 12. Horizontální analýza zisků a ztrát za období 2005–2006

Výkaz zisků a ztrát 2005–2006	2005	2006	absolutně	v %
Tržby za prodej zboží	4 800 051	16 348 000	11 547 949	70,6
Náklady vynal. na prodej zboží	3 900 103	14 222 000	10 321 897	72,6
Obchodní marže	899 948	2 126 000	1 226 052	57,7
Tržby za prodej vlast. výrobků a služeb	11 994 401	26 994 000	14 999 599	55,6
Změna stavu vnitropod.zásob vl.výroby	-301 388	-676 000	-374 612	-55,4
Spotřeba materiálu a energie	6 197 129	13 931 000	7 733 871	55,5
Služby	1 037 435	2 897 000	1 859 565	64,2
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>5 358 397</b>	<b>11 616 000</b>	<b>6 257 603</b>	<b>53,9</b>
Osobní náklady	3 310 109	6 779 000	3 468 891	51,2
Daně a poplatky	30 263	55 000	24 737	45,0
Jiné provozní výnosy	87 556	170 000	82 444	48,5
Jiné provozní náklady	133 424	178 000	44 576	25,0
Odpisy	89 531	214 000	124 469	58,2
Tržby z prodeje dl.majetku a materiálu	0	489 000	489 000	100,0
Zůstat. cena prodan.dl.majetku a mater.	0	134 000	134 000	100,0
Opravné položky	0	73 000	73 000	100,0
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>1 882 626</b>	<b>4 842 000</b>	<b>2 959 374</b>	<b>61,1</b>
Finanční výnosy	511	-12 000	-11 489	-95,7
Finanční náklady	44 490	63 000	18 510	29,4
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-43 979</b>	<b>-75 000</b>	<b>-31 021</b>	<b>-41,4</b>
Daň z příjmů za běžnou činnost	407 740	1 068 000	660 260	61,8
<b>Hospodář. výsledek za běž. činnost</b>	<b>1 430 905</b>	<b>3 699 000</b>	<b>2 268 095</b>	<b>61,3</b>
Mimořádné výnosy	270	0	-270	-100,0
Mimořádné náklady	1 545	2 000	455	22,8
<b>Mimořádný hospodářský výsledek</b>	<b>-1 275</b>	<b>-2 000</b>	<b>-725</b>	<b>-36,3</b>
<b>Výsledek hospodař. za účetní období</b>	<b>1 429 632</b>	<b>3 697 000</b>	<b>2 267 368</b>	<b>61,3</b>

Zdroj: interní materiály firmy KOVOBLESK KPS OPAVA, s.r.o.

## Tržby

V letech 2004 až 2006 vzrostly v průměru o 9 mil. Kč. V roce 2006 se podařil růst až o 26 mil. Kč, čímž firma dosáhla rekordu. Tento obrovský nárůst můžeme zdůvodnit rozšiřováním tržní segmentace, více odběrateli, vyššími cenami zboží, změnami v oblasti konkurence.

Hlavní komponentu tržeb tvoří tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, jejichž vývoj nejvýznamněji stojí za vývojem celkových tržeb. Z počátečních 9 mil. Kč v roce 2004 se vyšplhaly až na téměř 27 mil. Kč v roce 2006.

Další veliký nárůst firma zaznamenala v položce „Tržby z prodeje zboží“. V roce 2004 to bylo jen okolo 4 mil. Kč, v roce 2005 už téměř 5 mil. Kč a v roce 2006 to bylo rekordních 16 mil. Kč. V tomto roce byl zaznamenán nárůst o 70,6 %. Firma začala ve velkém obchodovat s doplňky ke svým výrobkům.

Jinou položkou vykazující nárůst o 100 % ( 0,5 mil. Kč) v roce 2006 byla položka „Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu“. Jedná se ve většině případů o prodej drátů. Dříve firma tento prodej účtovala do jiných provozních výnosů a v roce 2006 se rozhodla tuto operaci účtovat do položky tržby.

### **Náklady na prodej zboží**

Náklady vynaložené na prodej zboží jsou nižší než tržby za zboží. Můžeme tento jev zhodnotit jako dokonalý. Firma zdárně hospodaří, neboť se může pyšnit poměrně velkou částkou marže.

### **Spotřeba materiálu a energie**

Růst nákladů na materiál a energie na výrobu byl zaznamenán v roce 2005 o 31,4 %, v roce 2006 už o 55,5 %. Bylo to způsobeno jednak tím, že se rok od roku mění vnější podmínky, v tomto případě vzrostla cena energie a vstupního materiálu, a druhým důvodem bylo rozšíření výroby, což klade vyšší nároky na spotřebu obou položek.

### **Náklady na služby**

Ve společnosti KOVOBLESK KPS OPAVA, s. r. o. je tento účet tvořen převážně využíváním služeb přeprava, nájemné (společnost podniká v pronajatých prostorách a nájemné činní téměř 0,5 mil. Kč za rok), telefony, služby nemateriální povahy a opravy strojů. Nejvyšší položkou bylo v roce 2006 „Úprava výrobků“, která byla vyčíslena na 1 393 572 Kč.

### **Osobní náklady**

Významnou položkou v nákladech firmy za rok 2006 tvoří osobní náklady. Tato položka je tvořena ze 70 % mzdovými náklady, zbytek tvoří náklady na sociální zabezpečení. Osobní

náklady se mezi roky 2005 a 2006 více než zdvojnásobily, přičemž počet pracovníků vzrostl pouze o 30 %, což poukazuje na nárůst průměrné mzdy v podniku. To můžeme přičíst na vrub pozitivních hospodářských výsledků.

### **Daně a poplatky**

Položka daně obsahuje převážně náklady vznikající z DPH a silniční daně. V rámci roku je daň velmi podobná a nedosahuje žádných závratných změn.

### **Jiné provozní náklady**

Tato položka nevykazuje během tří let žádné výrazné změny. Jedná se například o náklady na pojištění a úrazové pojištění pracovníků.

### **Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu**

Položka obsahuje účet 541 – „Zůstatková cena prodaného nehmotného investičního majetku a hmotného investičního majetku“ a také účet 542 – „Prodaný materiál“.

### **Odpisy**

Odpisy se v letech 2004, 2005, 2006 měnily razantním způsobem. V roce 2005 to byl pokles o 25 %. Firma snížila své odpisy, protože došlo k ukončení odepisování u některých strojů a zařízení. Zato v roce 2006 došlo k nárůstu o 58,2 %. To proto, že firma na konci roku 2005 odkoupila stroje a zařízení od jiné firmy za zůstatkové ceny. Některé stroje a zařízení se stále ještě odepisují.

### **Opravná položka**

Jediná opravná položka byla tvořena v roce 2006 a jednalo se o opravnou položku k pohledávkám. Firma měla neuhrazenou jednu starší pohledávku, a proto na ni vytvořila opravnou položku ve výši 73 000 Kč.

### **Jiné provozní výnosy**

Tato položka se až tak významně nepodílí na tvorbě hospodářského výsledku.

### **Provozní výsledek hospodaření**

Provozní činnost je základem podnikatelské činnosti výrobní firmy. Proto je důležité, aby firma vykazovala rovnoměrný nebo vzrůstající provozní výsledek hospodaření. Společnost ve všech třech sledovaných obdobích dosahovala vysokého provozního výsledku hospodaření. Jednoznačně nejvyšší byl v roce 2006, tím také způsobil nárůst oproti roku 2005 o 61,1 %.

### **Finanční výsledek hospodaření**

Finanční výsledek hospodaření je ve všech třech letech záporný. Přestože společnost využívá vlastních zdrojů financování, a tudíž nemusí hradit žádné úroky z úvěrů, vždy se pohybuje v záporných číslech. Jak jsem již zmínila, společnost má s odběrateli uzavřenou smlouvu o odebrání určitého množství výrobků a zboží za rok. V případě, že odběratel splní stanovený odběr, vystaví se mu na konci roku dobropis. To se promítne záporně ve finančním výsledku hospodaření.

### **Výsledek hospodaření za běžnou činnost**

Přestože se z provozního výsledku hospodaření odečte finanční výsledek hospodaření a daň, stále dostaneme pěknou sumu peněz. V roce 2005 to bylo 14 % a v roce 2006 61,3 %.

### **Mimořádný výsledek hospodaření**

Mimořádný výsledek hospodaření měl ve sledovaných letech zanedbatelný vliv na celkový hospodářský výsledek. K ovlivnění hospodářského výsledku by došlo jedině tehdy, že by se přihodila mimořádná, neočekávaná událost, např. požár, přebytek majetku při inventurách atd.

### Výsledek hospodaření za účetní období

V letech 2004, 2005 a 2006 společnost dosahovala velikých zisků. Tržby převyšovaly náklady a společnosti se evidentně dařilo. Největší skok byl v roce 2006 (61,3 %), kdy společnost vydělala 3 697 000 Kč.

### 3.5 Vertikální (procentní analýza)

Tato analýza je vhodná v případech, kdy se finanční analytik zaměří na porovnávání několika různých společností se stejným předmětem podnikání.

Já jsem si ve své práci zvolila horizontální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty, protože společnost, kterou jsem si vybrala, řadíme k těm menším (40 zaměstnanců) a porovnání s ostatními podobnými podniky by bylo komplikované pro špatnou dostupnost dat.

### 3.6 Čistý pracovní kapitál

Je ta část oběžného majetku, která firmě zůstane, pokud by byla nucena uhradit všechny své krátkodobé dluhy. Má-li být podnik likvidní, musí mít potřebnou výši relativně volného kapitálu, tzn. přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji.

$$\text{ČPK} = \text{OA} - \text{KZ}$$

Tabulka 13. Čistý pracovní kapitál

Ukazatel	2004	2005	2006	rozdíl v %	rodíl v %
Oběžná aktiva	4 182 840	7 266 850	12 629 127	2004–2005	2005–2006
Krátkodobé závazky	1 289 681	3 374 233	5 774 292		
<b>Pracovní kapitál</b>	<b>2 893 159</b>	<b>3 892 617</b>	<b>6 854 835</b>	<b>25,7</b>	<b>43,2</b>

Zdroj: interní materiály firmy KOVOBLESK KPS OPAVA, s.r.o.

Z výše uvedené tabulky můžeme usoudit narůstající výši pracovního kapitálu. Je to určitě dobrá zpráva, protože s těmito prostředky může společnost volně disponovat. Je to částka, která společnosti zbude po zaplacení veškerých krátkodobých závazků.

Na druhé straně tento pracovní kapitál je majetek společnosti, který ale nevydělává. Tzn. že vyšší hodnoty pracovního kapitálu snižují rentabilitu firmy.

Z tabulky je taky zřejmé, že krátkodobé cizí zdroje plně kryjí oběžná aktiva. Je to určitě pozitivní informace, protože se krátkodobé cizí zdroje nevyužívají na krytí stálých aktiv. Plná výše krátkodobých zdrojů však nestačí na pokrytí celé hodnoty oběžných aktiv. Zbývající část oběžných aktiv musí být kryta z dlouhodobých cizích zdrojů.

Mnoho firem se řídí vyváženým přístupem, kdy dlouhodobé zdroje se používají pro financování dlouhodobého majetku a krátkodobé zdroje pro financování oběžných aktiv.

### Podíl pracovního kapitálu na oběžných aktivech

Podíl pracovního kapitálu na oběžném majetku by měl dosahovat 30%–50%.

$$\text{Podíl ČPK na OA} = \frac{OA - KZ}{OA}$$

Tabulka 14. Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech

Ukazatel	2004 (v %)	2005 (v %)	2006 (v %)
Podíl ČPK na OA	69,17	53,57	54,28

Zdroj: interní materiály firmy KOVOBLESK KPS OPAVA, s.r.o.

Ve všech třech obdobích je patrný zvýšený podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech. Doporučená horní hranice je 50 %. Proto by firma prostředky, přesahující tuto hranici měla investovat. Jinak, jak již bylo řečeno, budou „ležet a nevydělávat“.

## 3.7 Intenzivní finanční ukazatele

### 3.7.1 Ukazatele rentability

Patří mezi nejsledovanější ukazatele, protože informují o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem.



### □ Rentabilita celkového vloženého kapitálu

$$RCVK = \frac{Z}{CK}$$

Tabulka 15. Rentabilita celkového vloženého kapitálu (v %)

Ukazatel	2004	2005	2006	%	%
RCVK	27,88	18,03	26,48	-35,33	46,87

Zdroj: interní materiály firmy KOVOBLESK KPS OPAVA, s.r.o.

Tento ukazatel měří výnosnost celkových aktiv společnosti. Znamená to, že na 1 Kč vlastního kapitálu připadá 27 haléřů zisku v roce 2004, v roce 2005 jen 18 haléřů a v roce 2006 26 haléřů zisku.

Nejlepší stav je, když tento ukazatel postupně narůstá.

### □ Rentabilita vlastního kapitálu

$$RVK = \frac{Z}{VK}$$

Tabulka 16. Rentabilita vlastního kapitálu (v %)

Ukazatel	2004	2005	2006	%	%
RVK	40,22	31,86	45,17	-20,79	41,78

Zdroj: interní materiály firmy KOVOBLESK KPS OPAVA, s.r.o.

Tento výsledek nám ještě více přiblíží, jak společnost investovala peníze. U rentability celkového vloženého kapitálu jsme se zajímali o zdroj, odkud tento kapitál pochází. Nyní nám jde o to vidět, jak podnik reprodukoval vlastní zdroje.

Výsledek RVK má být větší než RCVK, což v našem případě platí, RVK je větší skoro dvojnásobně.

V roce 2005 je patrný meziroční pokles hodnoty, což není z hlediska vlastnického příliš příznivé. Tato situace mohla být způsobena větším využitím vlastních zdrojů financování.

□ **Rentabilita tržeb**

$$RT = \frac{Z}{T}$$

□ **Rentabilita tržeb (hrubá marže)**

$$RT = \frac{ZUD}{T}$$

Tabulka 17. Rentabilita tržeb (v %)

Ukazatel	2004	2005	2006	%	%
RT	9,16	8,51	8,44	-7,10	-0,82
RT - hrubá marže	5,52	6,09	6,00	10,33	-1,48

Zdroj: interní materiály firmy KOVOBLESK KPS OPAVA, s.r.o.

Jak již bylo řečeno v teoretické části, pomocí tohoto ukazatele zjišťujeme, kolik zisku vyprodukuje firma z jednotek tržeb. Firma dosahuje vysokých čísel, což je určitě dobré, ale na druhou stranu rentabilita tržeb nepatrně klesá. To by mohlo být způsobeno cenovou politikou firmy nebo marketingovou strategií. Vývoj rentability tržeb koresponduje s vývojem celkového vloženého kapitálu, nabývá však nižších hodnot.

### 3.7.2 Ukazatele aktivity

□ **Obrátka dlouhodobého majetku**

$$ODM = \frac{T}{DM}$$

□ **Doba obratu dlouhodobého majetku**

$$DODM = \frac{DM}{\text{denní } T}$$

Tabulka 18. Obrátka a doba obratu DM

Ukazatel	2004	2005	2006	%	%
Obrátka DM	65,61	34,85	38,26	-46,88	9,79
Doba obratu DM (ve dnech)	5,56	10,47	9,54		

Zdroj: interní materiály firmy KOVOBLESK KPS OPAVA, s.r.o.

Firma vykazuje vysoké hodnoty v ukazateli „Obrátka DM“. To je dáno nízkou hodnotou dlouhodobých aktiv. Firma nevlastí žádné budovy, pozemky, většina strojů má nízkou hodnotu, protože se jedná o staré stroje, některé jsou starší dvaceti let. Tyto stroje stále splňují svůj účel, proto do nich firma zatím neinvestuje žádné peněžní prostředky.

Čím je větší hodnota dlouhodobého majetku, tím kratší je obrátka DM. V roce 2004 byla obrátka nejvyšší a dosahovala hodnoty 65,61. V dalších letech firma nakoupila stroje od jiné společnosti, čímž se jí zvedl dlouhodobý majetek a tím klesla obrátka DM.

Doba obratu nám neukazuje žádnou příznivou situaci. V letech 2004–2006 činila doba obratu pouhých 5–10 dnů, což souvisí s velmi nízkou sumou stálých aktiv. Stálá aktiva vykazují v poměru k celkovým aktivům nízké hodnoty, a proto jejich doba obratu vychází nízká.

Společnost se nemusí nějak zvlášť znepokojovat ukazateli obrátky a doby obratu DM. Nejsou to ukazatele, které by jí příliš zajímaly. Je patrné, že společnost zatím prosperuje a nemá zvláštní potřeby pro nákup nových strojů. Většinu aktiv firmy tvoří oběžná aktiva, a to přes 90 %. Firma podniká v pronajatých prostorách malé vesničky Radkov u Opavy, nájem je tudíž velice nízký, proto firma neuvažuje o nákupu pozemku nebo budovy.

#### □ Obrátka zásob

$$OZ = \frac{T}{\text{zásoby}}$$

#### □ Doba obratu zásob

$$DOZ = \frac{\text{zásoby}}{\text{denní } T}$$

Tabulka 19. Obrátka a doba obratu zásob

Ukazatel	2004	2005	2006	%	%
Obrátka zásob	9,76	5,13	10,13	-47,40	97,47
Doba obratu zásob (ve dnech)	37,4	71,12	36,03		

Zdroj: interní materiály firmy KOVOBLESK KPS OPAVA, s.r.o.

Obrátka zásob se v roce 2005 snížila o 47,40 % proti roku 2004, tzn. že zásoby jsou déle vázány na skladě. V roce 2006 se situace zlepšila.

Firma by měla dbát na to, aby jí nezůstávaly zásoby na skladě zbytečně dlouho, protože tak na sebe vážou peněžní prostředky, které by firma mohla investovat.

Doba obratu zásob by měla být kratší. Mezi lety 2004 až 2006 se doba obratu zásob počítaná z tržeb pohybovala celkem nestabilně. Zhoršení doby obratu dosáhla v roce 2005, kdy vzrostla na 71 dnů, což má za následek výrazné držení zásob. Znamená to tedy, že firmě KOVOBLESK KPS OPAVA, s. r. o. trvá přibližně 71 dnů, než zásoby promění v tržby. Z průměru vypočteného za tři roky vyplývá, že zásoby zůstávají na skladě i více než 1,6 měsíce.

Doporučuji firmě velice pečlivě zkoumat tento ukazatel. Zásoby představují pro tuto firmu významnou položku.

#### □ Obrátka pohledávek

$$OP = \frac{T}{\text{pohledávky}}$$

#### □ Doba obratu pohledávek

$$DOP = \frac{\text{pohledávky}}{\text{denní } T}$$

Tabulka 20. Obrátka a doba obratu pohledávek

Ukazatel	2004	2005	2006	%	%
Obrátka pohledávek	5,58	5,1	6,74	-8,60	32,16
Doba obratu pohl. (ve dnech)	65,46	71,54	54,14		

Zdroj: interní materiály firmy KOVOBLESK KPS OPAVA, s.r.o.

Jelikož je firma KOVOBLESK KPS OPAVA s. r. o. obchodní společnost, vychází obrátka velice nízká.

Doba obratu se pohybovala mezi lety 2004 až 2006 na úrovni mezi 54–71 dny. Znamená to tedy, že odběratelé zůstávají dlužní v průměru dva měsíce. Velice důležité je srovnat tyto hodnoty s platebními podmínkami, za kterých firma fakturuje své zásoby. Mezi lety 2004–2006 fakturovala firma zásoby 30 denní splatností. Jak je ale vidět, odběratelé neplatí v termínu.

Firma by měla donutit odběratele, aby se snažili zaplatit své závazky včas, čímž by se snížily její pohledávky. Jedním z možných způsobů je nabídnout slevy, pokud odběratel zaplatí v termínu, a nebo právě naopak, pohrozit soudním řízením nebo sankcemi z pozdního placení. Řešení tohoto problému soudní cestou je ale velice zdlouhavé. Přikláněla bych se spíše k té první variantě.

V každém případě bych firmě doporučovala věnovat této velké pozornost a zaměřit se na způsob efektivního vymáhání pohledávek.

#### □ Obrátka závazků

$$OZA = \frac{T}{KZ}$$

#### □ Doba obratu závazků

$$DOZA = \frac{\text{závazky}}{\text{denní } T}$$

Tabulka 21. Obrátka a doba obratu závazků

Ukazatel	2004	2005	2006	%	%
Obrátka závazků	10,41	4,98	7,84	-60,89	57,43
Doba obratu záv. (ve dnech)	26,14	66,85	17,62		

Zdroj: interní materiály firmy KOVOBLESK KPS OPAVA, s.r.o.

Závazky jsou v letech 2004 a 2006 spláceny rychleji než pohledávky, jak o tom svědčí výpočet obrátky a doby obratu závazků a pohledávek.

Z hlediska financování společnosti je vhodnější, když doba obratu závazků je delší než doba obratu pohledávek. Protože nákup na obchodní úvěr představuje peněžní prostředky, které podnik po určitou dobu zadržuje a využívá k uspokojování vlastních potřeb. Ve většině firem bývá doba splatnosti okolo jednoho měsíce, a proto i firma KOVOBLESK KPS OPAVA, s. r. o. si chce dělat dobré jméno a snaží se uhradit své závazky v termínu. Tudíž firmě nezbyvá nic jiného, než zpřísnit požadavky vůči svým odběratelům a donutit je ke splácení svých závazků.

### 3.7.3 Ukazatele zadluženosti

#### □ Ukazatel zadluženosti

$$zadluženost = \frac{CZ}{A}$$

Tabulka 22. Zadluženost (v %)

Ukazatel	2004	2005	2006	%	%
Zadluženost	29,23	42,57	40,07	45,64	-5,87

Zdroj: interní materiály firmy KOVOBLESK KPS OPAVA, s.r.o.

Ukazatel zadluženosti nám vyjadřuje, v jakém rozsahu je majetek společnosti kryt cizími zdroji. Firma nečerpala v letech 2004–2006 žádný úvěr, takže největší položkou z cizích zdrojů byly krátkodobé závazky, a to výhradně závazky z obchodního styku. Nárůst v roce

2005 a 2006 byl způsoben zvýšením cizích zdrojů, opět to byly závazky z obchodního styku.

#### □ Míra zadlužení vlastního kapitálu

$$MZVK = \frac{CZ}{VK}$$

Tabulka 23. Míra zadluženosti vlastního kapitálu

Ukazatel	2004	2005	2006	%	%
Míra zadluženosti VK	0,42	0,75	0,68	78,57	-9,33

Zdroj: interní materiály firmy KOVOBLESK KPS OPAVA, s.r.o.

Tento ukazatel je úzce spojen s ukazateli zadluženost a koeficientem samofinancování. Sám o sobě nemá žádnou dodatečnou vypovídací schopnost.

#### □ Koeficient samofinancování

$$KS = \frac{VK}{CA}$$

Tabulka 24. Koeficient samofinancování (v %)

Ukazatel	2004	2005	2006	%	%
Koeficient samofinancování	69,32	56,61	58,63	-18,33	3,57

Zdroj: interní materiály firmy KOVOBLESK KPS OPAVA, s.r.o.

Tento ukazatel informuje o tom, na kolik jsou zapojeny vlastní zdroje do podnikání. Ukazatel je doplňkem ukazatele celkové zadluženosti (jejich součet je roven 100 %) a vykazuje naprosto opačné trendy.

### □ Úrokové krytí

Firma nečerpala v letech 2004, 2005, 2006 žádný úvěr. Z toho vyplývá, že nemá smysl tento ukazatel počítat.

### 3.7.4 Ukazatele likvidity

#### □ Běžná likvidita

$$BL = \frac{OA}{KZ}$$

Tabulka 25. Běžná likvidita

Ukazatel	2004	2005	2006	%	%
Běžná likvidita	3,24	2,16	2,26	-33,33	4,63

Zdroj: interní materiály firmy KOVOBLESK KPS OPAVA, s.r.o.

Ukazatel běžné likvidity udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje podniku. To znamená, kolikrát by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá svá oběžná aktiva v daném okamžiku v hotovost. Firma vykazuje v roce 2004 vyšší běžnou likviditu, než se udává. Bylo to způsobeno položkou „Krátkodobé pohledávky“, která byla dvakrát vyšší než krátkodobé závazky. V letech 2005 a 2006 se hodnoty promítly do normálu.

#### □ Pohotová likvidita

$$PL = \frac{OA - zásoby}{KZ}$$

Tabulka 26. Pohotová likvidita

Ukazatel	2004	2005	2006	%	%
Pohotová likvidita	2,18	1,18	1,48	-45,87	25,42

Zdroj: interní materiály firmy KOVOBLESK KPS OPAVA, s.r.o.



V tomto ukazateli se odečtou z celkových oběžných aktiv zásoby, které jsou z hlediska likvidity nejméně likvidní. To znamená, že se nejpomaleji a nejhůře proměňují na peněžní prostředky. V roce 2004 bylo opět zaznamenáno zvýšení pohotové likvidity a bylo to opět způsobeno vysokými krátkodobými pohledávkami.

#### □ Okamžitá likvidita

$$OL = \frac{\text{hotovost} + BÚ}{KZ}$$

Tabulka 27. Okamžitá likvidita

Ukazatel	2004	2005	2006	%	%
Okamžitá likvidita	0,31	0,21	0,32	-32,26	52,38

Zdroj: interní materiály firmy KOVOBLESK KPS OPAVA, s.r.o.

Ukazatel okamžité likvidity má ideální hodnoty. Kdyby měl podnik nižší hodnoty než 0,5, svědčilo by to o neefektivním využití finančních prostředků.

## ZÁVĚR

Cílem mé bakalářské práce bylo analyzovat ukazatele likvidity, aktivity, rentability a zadluženosti, a prostřednictvím horizontální analýzy zhodnotit celkovou situaci společnosti. Na základě údajů z let 2004–2006 jsem provedla zhodnocení finanční situace firmy KOVOBLESK KPS OPAVA s. r. o.

Bakalářská práce se skládá ze dvou částí - z teoretické a analytické části. Z důvodu přehlednosti je rozdělena do tří kapitol, kdy kapitoly 1 a 2 patří do teoretické části a kapitola 3 do praktické části. Analytická část je podložena teoretickou částí čerpanou z odborných knih a materiálů.

Na základě zjištěných informací jsem dospěla k určitým závěrům a z nich vyvozuji různá doporučení pro společnost.

Z výsledků finanční analýzy jsem dospěla k názoru, že společnost je finančně zdravá a v dalších letech se neočekávají žádné závrtné výkyvy.

Rentabilita celkového vloženého kapitálu a rentabilita vloženého kapitálu byla výborná. Podnik se vykazuje jako velice stabilní.

Společnost je financována převážně z vlastních zdrojů, jejichž hodnota se pohybuje okolo 70 %. Z tohoto důvodu neplatí společnost žádné nákladové úroky. Je však třeba zvážit, zda je tato struktura financování pro společnost výhodná, zda nejsou vlastní zdroje příliš drahé. V takovém případě by změna financování ve prospěch cizích zdrojů mohla přinést kladný efekt v oblasti rentability.

Předmětem činnosti společnosti je výroba součástí pro hromosvody a uzemnění, výroba technických kartáčů, prodej zboží a materiálu. Zásoby tvoří 32 % oběžných aktiv. Obrátka zásob je nízká a doba obratu zase dlouhá. Doba obratu činí v průměru 48 dní. Je pravda, že tento průměr ovlivnil rok 2005, kdy se doba obratu zásob vyšplhala na 71 dní. V každém případě se jedná o obchodní společnost a to, že zásoby zůstávají takovou dobu na skladě, je nepříznivé. Navrhla bych snížit stav zásob třeba ve formě poskytování slev zákazníkům.

Pohledávky tvoří z oběžných aktiv v průměru 51 %. Na základě výpočtu jsem zjistila, že obratovost pohledávek je také na nízké úrovni. Doba obratu pohledávek činí 63 dnů. Tato skutečnost může být způsobena špatnou platební morálkou některých odběratelů.

V tomto případě bych doporučovala společnosti přehodnotit svůj přístup k takovým obchodním partnerům a sjednat přísnější obchodní podmínky, například upravit výši penále při opožděných platbách nebo naopak pozitivně motivovat nabídnutím skonta z ceny zboží, pokud bude zapláceno do doby splatnosti. Jiný způsob toho, jak se zbavit pohledávek, je jejich postoupení (cese) nebo prodej faktoringové společnosti. Myslím si však, že je lepší jít cestou menšího zla, kdy raději navrhnou dlužníkovi skonto a získám si ho na svou stranu, než zahajovat soudní řízení.

S položkou pohledávek souvisí závazky. Doba splatnosti pohledávek je podstatně vyšší než doba splatnosti závazků. Mělo by to být právě naopak, z hlediska financování společnosti je vhodnější, když doba obratu závazků je delší než doba obratu pohledávek. Protože nákup na obchodní úvěr představuje peněžní prostředky, které podnik po určitou dobu zadržuje a využívá k uspokojování vlastních potřeb. Tady se mé doporučení opět vztahuje k politice pohledávek. Pokud si společnost sjedná s odběrateli „pořádek“, pak bude vzájemný vztah pohledávky - závazky v rovině.

V oblasti běžné, pohotové a okamžité likvidity dosahuje společnost téměř vždy požadovaných hodnot.

Při analýze tržeb a nákladů na prodané zboží jsem dospěla k pozitivnímu závěru. Společnost vytváří poměrně vysokou obchodní marži, díky tomu je její činnost efektivní.

V samotném závěru mohu říci, že si společnost opravdu nevede špatně. Výkyvy, na které jsem upozornila, je třeba neustále sledovat a zjišťovat jejich další vývoj.

Věřím, že celá má bakalářská práce přispěje k lepší přehlednosti některých údajů ve společnosti a při realizaci doporučení firma dosáhne vyšší rentability.

## RESUMÉ

The aim of my bachelor thesis is to analyze and evaluate the financial situation of the company KOVOBLESK KPS OPAVA s. r. o. during years 2004–2006.

From information I gained I can say that the company is financially healthy and I do not expect any ups downs in the company's development.

The profitability of the capital is great; the company seems to be very stabile.

The company is financed mostly from its own funds – about 70 %. I would recommend the company to revise this situation – they should take into consideration whether it is better to use their own funds or change the structure of financing, sometimes it could be cheaper to use foreign funds in the company.

The main activity of the company is aimed to production of conductors, groundings and technical brushes, sale of goods and materials. The company's stocks mean 32 % of the short-term assets. The stock turnover is low, on the other side the time of turnover is long, approximately 48 days. This high number is influenced by the results from 2005 – the time of turnover was 71 days. This situation means, that the company's stocks stay in the store for a long time and this is not very good, the company should lower the amount of stocks.

The claims made about 51 % of the short-term assets. After analyzing the numbers, I found out that the turnover of the claim is very low too – 63 days. This could be caused by the bad customers' condition of payment. I would recommend the company to revise their attitude to such a customer, e.g. to make conditions more restrictive or solve the situation in other ways – through a legal proceedings or with the help of the factoring company.

Accounts payable are related with the claims. The term of expiration of the account payable is shorter than the term of expiration of claims, but the situation should be different. My advice for the company is related again with the policy of claims – if the company will change this situation, the relationship between claims and accounts payable will be in balance.

From all the information and data I had I can say only positive conclusions: the company has relatively high margin, they work effectively, the company is stabile. But it is necessary to follow up all the possible ups downs that could endanger its stability.

I hope that this work will contribute to a better lucidity of some data and the company will reach a big profitability.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

- [1] DOUCHA, R. *Finanční analýza podniku*. Praha : Vox Consult, 1996. 224 s. ISBN 80-902111-2-7.
- [2] PAVELKOVÁ, D. *Řízení podnikových financí*. Zlín : FaME VUT, 2001, 213 s. ISBN 80-7318-020-0.
- [3] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha : GRADA Publishing, a. s., 2007. 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1.
- [4] SID BLAHA, Z., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 1. vyd. Praha : Management Press, Ringem ČR, a. s., 1994. 127 s. ISBN 80-85603-62-4.
- [5] VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vydání. Praha : Ekopress, s. r. o., 1997. 247 s. ISBN 80-86119-2-1.
- [6] KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. *Poklady skryté v účetnictví II*, 1. vyd.. Praha : Polygon, 1995. 300 s. ISBN 80-901178-4-0.
- [7] BREALEY, A, MYERS, S.C. *Teorie a praxe firemních financí*. Praha : Victoria Publishing, 1993. 971 s. ISBN 80-85605-24-4.
- [8] KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha : C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- [9] *Jak financovat firemní investice* [online]. [cit. 2008-03-28]. Dostupný z WWW: <<http://www.finance.cz/zpravy/finance/81965-jak-financovat-firemni-investice/>>
- [10] *Ukazatele* [online]. [cit. 2008-03-20]. Dostupný z WWW: <<http://www.euroanalysis.cz/ukazatele.asp>>
- [11] *Teorie* [online]. [cit. 2008-04-08]. Dostupný z WWW: <http://www.volny.cz/mbocanek/teorie/>
- [12] *Výpočet finančního zdraví* [online]. [cit. 2008-03-17]. Dostupný z WWW: <[http://www.icaro.cz/vypocet\\_financniho\\_zdravi.php](http://www.icaro.cz/vypocet_financniho_zdravi.php)>
- [13] *Rozvaha 2004*, Interní materiál firmy KOVOBLESK KPS OPAVA, s.r.o.

- [14] *Výkaz zisku a ztráty 2004*, Interní materiál firmy KOVOBLESK KPS OPAVA, s.r.o.
- [15] *Rozvaha 2005*, Interní materiál firmy KOVOBLESK KPS OPAVA, s.r.o.
- [16] *Výkaz zisku a ztráty 2005*, Interní materiál firmy KOVOBLESK KPS OPAVA, s.r.o.
- [17] *Rozvaha 2006*, Interní materiál firmy KOVOBLESK KPS OPAVA, s.r.o.
- [18] *Výkaz zisku a ztráty 2006*, Interní materiál firmy KOVOBLESK KPS OPAVA, s.r.o.

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

A	Aktiva
BL	Běžná likvidita
BÚ	Bankovní účet
CK	Celkový kapitál
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
DM	Dlouhodobý majetek
DPH	Daň z přidané hodnoty
DOCA	Doba obratu celkových aktiv
DODM	Doba obratu dlouhodobého majetku
DOP	Doba obratu pohledávek
DOZ	Doba obratu zásob
DOZA	Doba obratu závazků
Kč	Korun českých
KS	Koeficient samofinancování
KZ	Krátkodobé zdroje
mil.	miliony
MZVK	Míra zadluženosti vlastního kapitálu
OA	Oběžná aktiva
OCA	Obrátka celkových aktiv
ODM	Obrátka dlouhodobého majetku
OL	Okamžitá likvidita
OP	Obrátka pohledávek
OZ	Obrátka zásob
OZA	Obrátka závazků



---

PL	Pohotová likvidita
RCVK	Rentabilita celkového vloženého kapitálu
RT	Rentabilita tržeb
RVK	Rentabilita vlastního kapitálu
T	Tržby
VK	Vlastní kapitál
Z	Zisk
ZUD	Zisk před úroky a zdaněním

**SEZNAM GRAFŮ**

Graf 1. Základní rozdělení aktiv .....	30
Graf 2. Základní rozdělení pasiv .....	31
Graf 3. Rozdělení oběžných aktiv .....	33
Graf 4. Krátkodobé pohledávky a krátkodobé závazky .....	34
Graf 5. Porovnání provozních výnosů a nákladů .....	35
Graf 6. Obchodní marže .....	36

**SEZNAM TABULEK**

Tabulka 1. Základní rozdělení aktiv .....	30
Tabulka 2. Základní rozdělení pasiv .....	32
Tabulka 3. Rozdělení oběžných aktiv .....	33
Tabulka 4. Krátkodobé pohledávky a krátkodobé závazky .....	34
Tabulka 5. Porovnání provozních výnosů a nákladů .....	35
Tabulka 6. Obchodní marže .....	36
Tabulka 7. Horizontální analýza aktiv za období 2004–2005 .....	37
Tabulka 8. Horizontální analýza pasiv za období 2004–2005 .....	37
Tabulka 9. Horizontální analýza aktiv za období 2005–2006 .....	38
Tabulka 10. Horizontální analýza pasiv za období 2005–2006 .....	38
Tabulka 11. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2004–2005 .....	42
Tabulka 12. Horizontální analýza zisků a ztrát za období 2005–2006 .....	43
Tabulka 13. Čistý pracovní kapitál .....	47
Tabulka 14. Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech .....	48
Tabulka 15. Rentabilita celkového vloženého kapitálu (v %) .....	49
Tabulka 16. Rentabilita vlastního kapitálu (v %) .....	49
Tabulka 17. Rentabilita tržeb (v %) .....	50
Tabulka 18. Obrátka a doba obratu DM .....	51
Tabulka 19. Obrátka a doba obratu zásob .....	52
Tabulka 20. Obrátka a doba obratu pohledávek .....	53
Tabulka 21. Obrátka a doba obratu závazků .....	54
Tabulka 22. Zadluženost (v %) .....	54
Tabulka 23. Míra zadluženosti vlastního kapitálu .....	55
Tabulka 24. Koeficient samofinancování (v %) .....	55
Tabulka 25. Běžná likvidita .....	56
Tabulka 26. Pohotová likvidita .....	56
Tabulka 27. Okamžitá likvidita .....	57

## SEZNAM PŘÍLOH

- P I            Rozvaha (období 2004–2006)
- P II            Výkaz zisku a ztráty (období 2004–2006)

## PŘÍLOHA P I: ROZVAHA (OBDOBÍ 2004–2006)

AKTIVA	2004	2005	2006
<b>Aktiva celkem, netto</b>	<b>4 411 811</b>	<b>7 927 095</b>	<b>13 958 952</b>
Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0	0	0
Dlouhodobý majetek	204 705	481 872	1 145 741
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
Software	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	204 705	481 872	1 145 741
Pozemky	0	0	0
Stavby	0	0	0
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	204 705	481 872	1 145 741
Oběžná aktiva	4 182 840	7 266 850	12 629 127
Zásoby	1 376 193	3 272 155	4 326 689
Materiál	408 144	1 619 105	1 787 218
Výrobky	331 645	631 536	1 336 916
Zboží	636 404	1 021 514	1 202 555
Krátkodobé pohledávky	2 408 770	3 291 655	6 501 099
Pohledávky z obchodních vztahů	2 408 770	3 291 655	6 501 099
Krátkodobý finanční majetek	397 877	703 040	1 801 339
Peníze	20 456	64 516	18 257
Účty v bankách	377 421	638 524	1 783 082
Časové rozlišení	24 266	178 373	184 084
Náklady příštích období	24 266	178 373	184 084
Příjmy příštích období	0	0	0
Dohadné účty aktivní	0	0	0
<b>PASIVA</b>			
<b>Pasiva celkem, netto</b>	<b>4 411 811</b>	<b>7 927 095</b>	<b>13 958 952</b>
Vlastní kapitál	3 058 207	4 487 839	8 184 660
Základní kapitál	120 000	120 000	120 000
Kapitálové fondy	0	0	0
Fondy ze zisku	20 453	20 453	20 453
Zákonný rezervní fond	20 453	20 453	20 453
Hospodářský výsledek minulých let	1 687 692	2 917 755	4 347 386
Nerozdělený zisk minulých let	1 687 692	2 917 755	4 347 386
Neuhrazená ztráta z minulých let	0	0	0
Hospodářský výsledek běžného období	1 230 062	1 429 631	3 696 821
Cizí zdroje	1 289 681	3 374 233	5 592 988
Dlouhodobé závazky	0	0	0
Krátkodobé závazky	1 289 681	3 374 233	5 592 988
Závazky z obchodního styku	961 670	3 075 943	4 979 409
Závazky ke společníkům a sdružení	23 829	23 331	69 611
Závazky k zaměstnancům	106 078	157 226	332 246
Závazky ze sociálního zabezpečení	69 644	97 776	175 872
Stát - daňové závazky	128 460	19 957	35 850
Časové rozlišení	63 923	65 023	181 294
Výdaje příštích období	0	0	0
Výnosy příštích období	0	0	0
Dohadné účty pasivní	63 923	65 023	181 294

## PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (OBDOBÍ 2004–2006)

Tržby za prodej zboží	4 132 445	4 800 051	16 348 000
Náklady vynaložené na prodej zboží	3 277 762	3 900 103	14 222 000
Obchodní marže	854 683	899 948	2 126 000
Výkony	9 206 714	11 693 013	26 318 000
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	9 298 092	11 994 401	26 994 000
Změna stavu vnitropodnikov. zásob vlastní výroby	-91 378	-301 388	-676 000
Výkonová spotřeba	5 005 493	7 234 564	16 828 000
Spotřeba materiálu a energie	4 252 429	6 197 129	13 931 000
Služby	753 064	1 037 435	2 897 000
Osobní náklady	3 157 114	3 310 109	6 779 000
Daně a poplatky	13 775	30 263	55 000
Jiné provozní výnosy	130 872	87 556	170 000
Jiné provozní náklady	164 370	133 424	178 000
Odpisy	111 879	89 531	214 000
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0	0	489 000
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	134 000
Opravné položky	0	0	73 000
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>1 739 638</b>	<b>1 882 626</b>	<b>4 842 000</b>
Finanční výnosy	2 687	511	-12 000
Finanční náklady	32 632	44 490	63 000
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-29 945</b>	<b>-43 979</b>	<b>-75 000</b>
Daň z příjmů za běžnou činnost	488 320	407 740	1 068 000
<b>Hospodářský výsledek za běžnou činnost</b>	<b>1 221 373</b>	<b>1 430 905</b>	<b>3 699 000</b>
Mimořádné výnosy	8 691	270	0
Mimořádné náklady	2	1 545	2 000
<b>Mimořádný hospodářský výsledek</b>	<b>8 689</b>	<b>-1 275</b>	<b>-2 000</b>
<b>Hospodářský výsledek za účetní období</b>	<b>1 230 062</b>	<b>1 429 632</b>	<b>3 697 000</b>
<b>Hospodářský výsledek před zdaněním</b>	<b>1 718 382</b>	<b>1 837 372</b>	<b>4 765 000</b>

