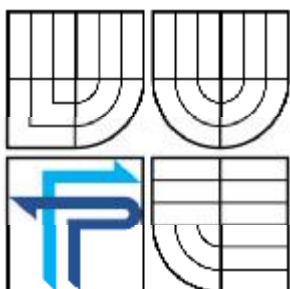


**VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ**

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



**FAKULTA PODNIKATELSKÁ  
ÚSTAV INFORMATIKY**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT  
INSTITUTE OF INFORMATICS

# **ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF COMPANY FINANCIAL PERFORMANCE  
AND PROPOSALS OF ITS IMPROVEMENT

**BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

BACHELOR'S THESIS

**AUTOR PRÁCE**

AUTHOR

**MONIKA VORÁČOVÁ**

**VEDOUCÍ PRÁCE**

SUPERVISOR

**Ing. ROMANA NÝVLTOVÁ, Ph.D.**

BRNO 2007

Vysoká škola: Vysoké učení technické v Brně

Akademický rok: 2006/2007

Fakulta: podnikatelská

Ústav: informatiky

# ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

**Monika Voráčová**

---

6209R021 - Manažerská informatika

Ředitel ústavu v souladu se zákonem č. 111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů Vám zadává bakalářskou práci s názvem:

**Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na zlepšení**

**Evaluation of Company Financial Performance and Proposals of its Improvement**

Pokyny pro vypracování:

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce

Analýza problému a současné situace

Vlastní návrhy řešení, přínos (efektivnost) návrhů řešení



---

Podle § 60 zákona č. 121/2000 Sb. (autorský zákon) v platném znění, je tato práce "Školním dílem". Využití této práce se řídí právním režimem autorského zákona. Citace povoluje Fakulta podnikatelská Vysokého učení technického v Brně. Podmínkou externího využití této práce je uzavření "Licenční smlouvy" dle autorského zákona.

Rozsah grafických prací: dle potřeby

Rozsah původní zprávy: cca 40 stran

Seznam odborné literatury:

Blaha, Z., Jindřichovská, I. Jak posoudit finanční zdraví podniku. 3. vyd. 2006. 195 s. ISBN 80-7261-145-83.

Konečný, M. Finanční analýza a plánování. 9. vyd. 2004. 64 s. ISBN 80-214-2564-4.

Sedláček, J. Účetnictví pro manažery. 2005. 228 s. ISBN 80-247-1195-8.

Kislingerová, E. a Hnilica, J. Finanční analýza krok za krokem. 2005, 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Romana Nývltová, Ph.D.

Datum zahájení bakalářské práce: 31. října 2006

Datum odevzdání bakalářské práce: 31. května 2007



Ing. Jiří Kříž, Ph.D.  
Ředitel ústavu

Doc. Ing. Miloš Koch, CSc.  
Děkan

V Brně dne: 16. února 2007

# LICENČNÍ SMLOUVA POSKYTOVANÁ K VÝKONU PRÁVA UŽÍT ŠKOLNÍ DÍLO

uzavřená mezi smluvními stranami:

## 1. Pan/paní

Jméno a příjmení: Monika Voráčová

Bytem: Hornoměstská 47, 795 01, Rýmařov

Narozen/a (datum a místo): 6.3.1985 v Rýmařově

(dále jen „autor“)

a

## 2. Vysoké učení technické v Brně

Fakulta podnikatelská

se sídlem Kolejní 2906/4, 612 00, Brno

jejímž jménem jedná na základě písemného pověření děkanem fakulty:

Ing. Jiří Kříž, Ph.D., ředitel Ústavu informatiky

(dále jen „nabyvatel“)

## Čl. 1

### Specifikace školního díla

1. Předmětem této smlouvy je vysokoškolská kvalifikační práce (VŠKP):

- disertační práce
  - diplomová práce
  - bakalářská práce**
  - jiná práce, jejíž druh je specifikován jako .....
- (dále jen VŠKP nebo dílo)

Název VŠKP: Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na zlepšení  
Vedoucí/ školitel VŠKP: Ing. Romana Nývltová, Ph.D  
Ústav: Ústav informatiky  
Datum obhajoby VŠKP: Červen 2007

VŠKP odevzdal autor nabyvateli v\*:

- x tištěné formě – počet exemplářů .....1
- x elektronické formě – počet exemplářů .....1

---

\* hodící se zaškrtněte

2. Autor prohlašuje, že vytvořil samostatnou vlastní tvůrčí činností dílo shora popsané a specifikované. Autor dále prohlašuje, že při zpracovávání díla se sám nedostal do rozporu s autorským zákonem a předpisy souvisejícími a že je dílo dílem původním.
3. Dílo je chráněno jako dílo dle autorského zákona v platném znění.
4. Autor potvrzuje, že listinná a elektronická verze díla je identická.

## **Článek 2**

### **Udělení licenčního oprávnění**

1. Autor touto smlouvou poskytuje nabyvateli oprávnění (licenci) k výkonu práva uvedené dílo nevýdělečně užít, archivovat a zpřístupnit ke studijním, výukovým a výzkumným účelům včetně pořizování výpisů, opisů a rozmnoženin.
2. Licence je poskytována celosvětově, pro celou dobu trvání autorských a majetkových práv k dílu.
3. Autor souhlasí se zveřejněním díla v databázi přístupné v mezinárodní síti
  - ihned po uzavření této smlouvy
  - 1 rok po uzavření této smlouvy
  - 3 roky po uzavření této smlouvy
  - 5 let po uzavření této smlouvy**
  - 10 let po uzavření této smlouvy(z důvodu utajení v něm obsažených informací)
4. Nevýdělečné zveřejňování díla nabyvatelem v souladu s ustanovením § 47b zákona č. 111/1998 Sb., v platném znění, nevyžaduje licenci a nabyvatel je k němu povinen a oprávněn ze zákona.

## **Článek 3**

### **Závěrečná ustanovení**

1. Smlouva je sepsána ve třech vyhotoveních s platností originálu, přičemž po jednom vyhotovení obdrží autor a nabyvatel, další vyhotovení je vloženo do VŠKP.
2. Vztahy mezi smluvními stranami vzniklé a neupravené touto smlouvou se řídí autorským zákonem, občanským zákoníkem, vysokoškolským zákonem, zákonem o archivnictví, v platném znění a popř. dalšími právními předpisy.
3. Licenční smlouva byla uzavřena na základě svobodné a pravé vůle smluvních stran, s plným porozuměním jejímu textu i důsledkům, nikoliv v tísní a za nápadně nevýhodných podmínek.
4. Licenční smlouva nabývá platnosti a účinnosti dnem jejího podpisu oběma smluvními stranami.

V Brně dne: .....

.....  
Nabyvatel

.....  
Autor

### Anotace:

Cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace podniku a provést návrhy na zlepšení ve firmě KARDE s.r.o. Tato bakalářská práce obsahuje teoretickou a praktickou část, kde jsou aplikovány v současnosti nejpoužívanější metody finanční analýzy. Na základě finanční analýzy je identifikován současný stav finančního zdraví společnosti a na závěr jsou navržena doporučení, která povedou ke zvýšení ziskovosti společnosti KARDE s.r.o.

Klíčová slova: Finanční analýza, SWOT analýza, Aktiva, Pasiva, Cash flow, Výsledek hospodaření, Index IN, Z-skóre

### Annotation:

The aim of bachelor work is evaluation of company financial performance and proposals of its improvement in KARDE s.r.o. This bachelor work contains theoretical and practical part with application of currently most used methods of financial analysis. On the basis of financial analysis current financial situation is characterized. In the concluding part of the work recommendations for improvement of rentability in KARDE s.r.o. are proposed.

Key word: Financial performance, SWOT analysis, Assets, Liabilities, Cash flow, „Income from operations“ „Index IN“, „Z-score“

### Bibliografická citace bakalářské práce:

VORÁČOVÁ, M. *Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2007. 57 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Romana Nývltová, Ph.D.

Prohlášení:

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem v práci neporušila autorská práva (ve smyslu zákona č.12/2000 Sb. o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně, dne 20. května

.....

Podpis

Poděkování:

Děkuji paní Ing. Nývltové za pomoc v odborném vedení při zpracování bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat paní Ing. Skopalové za poskytnutí podkladů pro vypracování bakalářské práce a vstřícný přístup.

## OBSAH

1. Úvod a cíle práce.....	8
2. Teoretická východiska řešení – nové poznatky z literatury.....	10
2.1 Co to je finanční analýza? .....	10
2.1.2 Zdroje dat pro finanční analýzu .....	10
2.2 Elementární metody finanční analýzy .....	11
2.3 Analýza absolutních ukazatelů.....	12
2.3.1 Horizontální analýza.....	13
2.3.2 Vertikální analýza.....	13
2.4 Analýza poměrových ukazatelů .....	14
2.4.1 Ukazatele likvidity .....	14
2.4.2 Ukazatele rentability.....	16
2.4.3 Ukazatele zadluženosti .....	17
2.4.4 Ukazatele aktivity .....	19
2.5 Analýza cash flow .....	20
2.6 Analýza soustav ukazatelů .....	21
2.6.1 Altmanův index finančního zdraví .....	21
2.6.2 Indexy IN.....	22
2.6.3. Taflerův bankrotní model .....	24
2.7 SWOT analýza .....	24
3. Analýza problému a současné situace.....	26
3.1 Základní informace o firmě.....	26
3.1.1 Nabízené produkty a služby .....	27
3.1.2 Analýza zaměstnanců .....	29
3.1.3 SWOT analýza .....	30
3.2 Finanční analýza podniku.....	30
3.3 Analýza absolutních ukazatelů.....	30
3.3.1 Horizontální analýza.....	31
3.3.2 Vertikální analýza.....	35
3.4 Analýza poměrových ukazatelů .....	37
3.4.1 Ukazatele likvidity .....	37
3.4.2 Ukazatele rentability.....	39
3.4.3 Ukazatele zadluženosti .....	41
3.4.4 Ukazatele aktivity .....	43
3.5 Analýza cash flow .....	46
3.6 Analýza soustav ukazatelů .....	47
3.6.1 Z-skóre.....	47
3.6.2 Index IN.....	48
3.6.3 Taflerův bankrotní model.....	49
4. Zhodnocení výsledků a návrhy k řešení.....	50
5. Závěr .....	54
Literatura.....	56
Přílohy .....	57

# 1. Úvod a cíle práce

Tématem předpokládané bakalářské práce je: Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení. Společnost, v jejímž prostředí je bakalářská práce zpracovávána je předním výrobcem kvalitních dřevěných i plastových oken a dveří v České republice KARDE s.r.o.

Cílem práce bude zjistit současný stav v podniku a zjistit, zda firma KARDE s.r.o. hospodaří dobře. Nástrojem pro zjištění této situace bude finanční analýza v podniku, která ukáže, jak daná firma prosperuje.

Finanční analýza umožňuje komplexní posouzení úrovně finanční situace v podniku a její příčiny. Pomáhá k přípravě návrhů ke zlepšení finanční situace v podniku, hodnotí varianty finančních strategií v podniku. Finanční analýza umožňuje zkvalitnění v rozhodovacích procesech v oblasti operativního i strategického řízení. Finanční analýza musí odhalovat příčiny hodnoceného stavu a vývoje a navrhnout opatření ke zlepšení tohoto stavu.

Bakalářská práce je rozdělena do několika částí. V první části je vymezen úvod a cíl práce. V druhé kapitole jsou teoretické poznatky, které posloužily jako podklad pro analytickou část řešení problému. V další části práce je zanalyzován podnik a provedena analytická část. Poté jsou popsány dosažené výsledky a návrhy možných řešení daného problému. V poslední kapitole jsou shrnuty celkové závěry bakalářské práce.

Základním finančním cílem podniku je maximalizace tržní hodnoty během delšího časového období, tedy zvětšení bohatství společnosti. Cílem podniku v oblasti finančního hospodaření je trvalá finanční rovnováha a trvalý dostatečně vysoký výsledek hospodaření. Cílem práce bylo, aby doporučení navrhovaná v bakalářské práci byla prospěšná pro firmu a pomohla k dalšímu rozhodování v chodu firmy.

V práci je provedena horizontální a vertikální analýza. V další části jsou popsány poměrové ukazatele, analýza soustav ukazatelů a Cash flow.

Podkladem pro tyto analýzy byla rozvaha a výkaz zisku a ztráty v letech 2002 až 2006. Pomocí získaných výsledků je zhodnocena finanční situace v podniku. V návrhové části jsou popsána možná řešení, která by mohla zlepšit finanční situaci v podniku při rozhodování v budoucnosti.

## **2. Teoretická východiska řešení – nové poznatky z literatury**

Pro vypracování finanční analýzy v podniku potřebuji teoretické poznatky, které popíší v této kapitole. Při vypracování teoretických poznatků budu využívat literaturu, jejíž obsah je uveden v závěru bakalářské práce.

### **2.1 Co to je finanční analýza?**

Finanční analýza je rozbor jakékoliv činnosti v podniku, ve které hrají hlavní roli peníze a čas. Finanční analýza je systematický rozbor dat, které jsou obsaženy v účetních výkazech. Účetní výkazy umožňují nahlédnutí do minulosti a poté můžeme hodnotit jak si firma vedla do současné chvíle. Sledujeme úroveň současného stavu a jeho příčiny.

Ze zjištěných informací plánujeme budoucí finanční rozhodování, vedoucí ke zlepšení ekonomické situace podniku. Plánování chodu firmy probíhá ve dvou rovinách: První rovinou je plánování krátkodobé. Druhou rovinou je plánování dlouhodobé, což zahrnuje především strategické plány firmy s dlouhodobým rozvojem firmy. Finanční výsledky jsou velmi důležité pro strategické řízení firmy v oblasti finančního managementu.

Cílem finančního řízení je dosahování schopnosti vytvářet zisk, zajistit přírůstek majetku a zhodnotit vložený kapitál. Neméně důležitý faktor je zajištění platební schopnosti podniku, aby mohl podnik dále fungovat.

Smyslem finanční analýzy je provádění zhodnocení finančního hospodaření. Nejdůležitější informace, ze kterých finanční analýza čerpá jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz o peněžních tocích. Uživatelé finanční analýzy jsou především investoři, manažeři, zaměstnanci firmy, dodavatelé, zákazníci, banky a konkurenti.

(3)

#### **2.1.2 Zdroje dat pro finanční analýzu**

Základní data pro finanční analýzu jsou čerpána z účetních výkazů. Ty se dále dělí do dvou rovin: účetní výkazy finanční a účetní výkazy vnitropodnikové. Účetní výkazy finanční jsou externí, jelikož poskytují informace zejména externím uživatelům. Jsou základem všech informací pro firemní finanční analýzu. Na druhé straně, využití

účetních výkazů vnitropodnikových přispívá k zpřesnění výsledků finanční analýzy a umožňují eliminovat riziko odchylky od skutečnosti. K účetním výkazům patří ještě příloha, která obsahuje údaje o účetní jednotce, účetních metodách, obecných účetních zásadách, způsobech oceňování. Dále obsahuje doplňující informace k rozvaze, výkazu zisku a ztráty a k přehledu o peněžních tocích. Pro úspěšné zpracování finanční analýzy jsou důležité tyto základní výkazy: rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (cash flow).

(7)

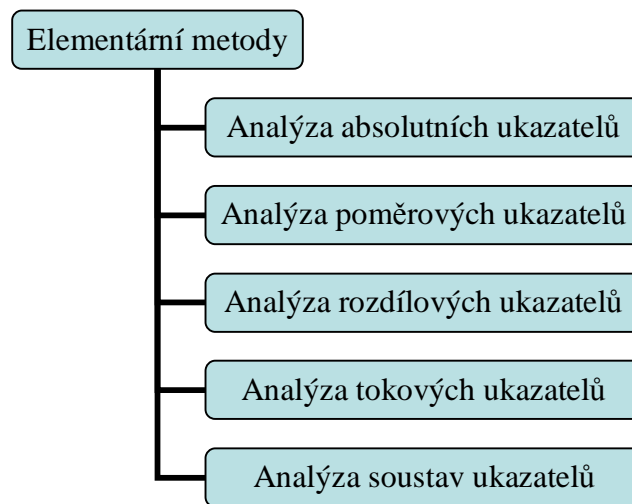
Rozvaha je účetním výkazem, který zachycuje finanční zdroje podniku k určitému okamžiku a majetek, který z těchto finančních zdrojů podnik financoval. Aktiva se v rozvaze třídí podle likvidnosti (podle možné rychlosti přeměny v peněžní hotovost) v podniku, kdežto pasiva se třídí podle vlastnictví (podle původu zdroje na vlastní nebo cizí).

Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled, který nám poskytuje informace o nákladech, výnosech a výsledku hospodaření za určité období. Zachycuje pohyb výnosů a nákladů, kde náklady vynakládá podnik za účelem dosažení zhodnocení aktiv v podobě výnosů. Výnosy jsou výstupy z hospodářského procesu, jejichž prostřednictvím se vracejí spotřebované složky majetku (náklady).

## **2.2 Elementární metody finanční analýzy**

Metody finanční analýzy hodnotí finanční zdraví podniku. Zvolená metoda musí být účelná tzn., že musí odpovídat předem stanovenému cíli. Musí být jasné k jakému účelu má výsledná analýza sloužit. Metoda by měla být spolehlivá. Čím spolehlivější jsou vstupní informace, tím spolehlivější by měly být výsledky plynoucí z analýzy. Čím lepší zvolíme metodu, tím přesnější dostaneme závěry, tím budeme mít nižší riziko chybného rozhodnutí a zvýší se nám naděje na úspěch.

Základem metod finanční analýzy jsou finanční ukazatele. Metody se dělí na metody elementární (základní) a vyšší metody. Dále se budu ve své práci zabývat pouze elementárními metodami, jelikož k aplikaci vyšších metod je zapotřebí kvalitní softwarové vybavení. Dále uvedu přehledný obrázek elementárních metod, kterými se budu ve své práci zabývat.



**Obr. č. 1:** Členění elementárních metod

Pramen: (7)

### 2.3 Analýza absolutních ukazatelů

Metoda analýzy absolutních ukazatelů využívá k hodnocení finanční situace podniku údaje, obsažené v účetních výkazech. Umožňuje posoudit změny ve struktuře aktiv a pasiv podniku a jejich vývoj v čase (analýza trendu - horizontální analýza). Analýza absolutních ukazatelů dále posuzuje jednotlivé komponenty majetku a kapitálu, tzv. struktura aktiv a pasiv (procentní analýza komponent – vertikální analýza). Jednotlivé komponenty účetních výkazů se vyjadřují jako procentní podíly jedné z těchto komponent. Výhoda vertikální analýzy je, že nám umožňuje srovnatelnost výsledků analýzy z různých let.

(8)

Majetkovou strukturou firmy (aktiva) rozumíme celkovou výši ekonomických zdrojů, jimiž podnik disponuje v určitém časovém okamžiku. Aktiva se člení na stálá aktiva, oběžná aktiva, ostatní aktiva. U stálých aktiv je doba přeměny na hotové prostředky delší než 1 rok, spotřebovávají se postupně, nejčastěji formou odpisů, jejichž hodnota se přenáší do nákladů firmy. Ne všechna stálá aktiva se však odepisují, nebo ne všechna stálá aktiva mají svou peněžní hodnotu. Stálá aktiva členíme na nehmotná, hmotná aktiva a finanční investice. Doba přeměny u oběžných aktiv se liší od stálých aktiv tím,

že se peněžní prostředky a věcné položky majetku přemění na peněžní prostředky během jednoho roku. Oběžná aktiva jsou zahrnuta do hodnocení likvidity firmy. Ostatní aktiva (náklady příštích období, příjmy příštích období) představují z hlediska podílu na celkových aktivech poměrně malou část. Změny těchto ostatních aktiv se většinou neprojeví na chodu společnosti.

(7)

Pasiva jsou zdrojem financování firmy. Kritérium pro členění zdrojů je hledisko vlastnictví. Základní strukturu pasiv tvoří vlastní kapitál, cizí zdroje a ostatní pasiva. Vlastní kapitál je nositelem podnikatelského rizika a jeho podíl na celkovém kapitálu je ukazatelem finanční jistoty firmy. Do vlastního kapitálu patří vklady majitelů (základní kapitál), kapitálové fondy, fondy ze zisku a hospodářský výsledek. Cizí zdroje jsou závazky vůči věřitelům. Za získání cizího zdroje musí firma platit úroky a ostatní výdaje spojené s jeho získáním. Do cizích zdrojů patří rezervy, dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci. Do ostatních pasiv patří časové rozlišení a dohadné účty pasivní.

(7)

### 2.3.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza (analýza trendů) porovnává změny položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Lze odvodit příslušné ukazatele v budoucnosti, pokud se podnik bude chovat stejně jako v minulosti. Je zapotřebí mít k dispozici dlouhou časovou řadu údajů a zajistit srovnatelnost údajů v časové řadě u konkrétního analyzovaného podniku. Je zapotřebí vyloučit náhodné vlivy a zahrnout předpokládané změny.<sup>1</sup>

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

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

### 2.3.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza (procentní) vyjadřuje jednotlivé položky účetních výkazů jako procentní podíl k jediné zvolené základně položené jako 100%. Pro rozbor rozvahy je

---

<sup>1</sup> MRKVIČKA, Josef. *Finanční analýza*. [s.l.] : [s.n.], [1997?]. 207 s. ISBN neuvedeno.

základem zvolená výše aktiv celkem nebo pasiv celkem. Pro rozbor výkazu zisku a ztráty je základem velikost celkových tržeb.

(6)

## 2.4 Analýza poměrových ukazatelů

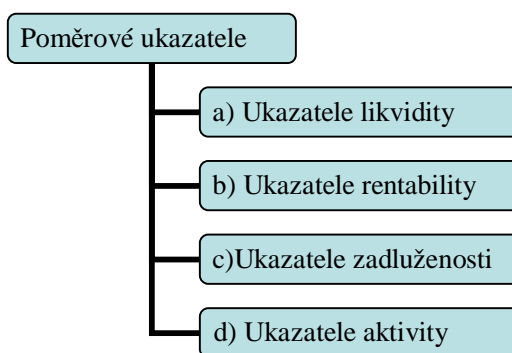
Poměrová analýza srovnává aktuální finanční informace dané firmy s jejími historickými daty (popř. s jinou společností). Poměr je vztah jednoho čísla k druhému. Princip analýzy poměrových ukazatelů je, že dělíme položky nejčastěji z rozvahy (popř. z výkazu zisku a ztráty) s jakoukoliv jinou položkou.

(1)

Údaje zjištěné z rozvahy zachycují okamžitý stav veličiny k určitému datu. Kdežto údaje z výkazu zisku a ztráty jsou intervalové veličiny, které nám ukazují výsledky činnosti za určité období. Poměrové ukazatele popisují závislost mezi jednotlivými jevy, klasifikují stavy, pomáhají hodnotit rizika i předvídat budoucí vývoj. Poměrové ukazatele zachycují oblasti, které budou vyžadovat hlubší analýzu. Výběr tohoto poměrového ukazatele závisí především na tom, co chceme změřit a musí odpovídat zkoumanému problému.

(8)

Obvyklé členění poměrových ukazatelů vyjadřuje následující obrázek č.2.



**Obr. č. 2:** Členění poměrových ukazatelů z hlediska zaměření poměrových ukazatelů

Pramen: (7), str.48

### 2.4.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity charakterizují schopnost firmy dostát svým závazkům. Úzce navazují na ukazatele finanční závislosti. Tyto ukazatele se zabývají nejlikvidnější částí

aktiv společnosti. Rozdělují se podle likvidnosti položek aktiv dosazovaných do čitatele z rozvahy. Nevýhodou ukazatelů je, že hodnotí likviditu podle zůstatků finančního (oběžného) majetku, ale ta je závislá především na budoucích cash flow.<sup>2</sup>

Ukazatele likvidity nám říkají, zda je podnik schopen včas splatit své krátkodobé závazky. Ukazatele likvidity nám odhalí, zda je společnost schopna dostát včas svým finančním povinnostem. Posuzují se nejlikvidnější částí majetku ve vztahu k závazkům s nejkratší dobou splatnosti.

(1)

Pro získání objektivního náhledu na likviditu podniku, je nutné ji sledovat v delší časové řadě, která nám umožní lepší pochopení situace v daném podniku. Vývojový trend ukazatelů v časové řadě by měl být bez výrazných výkyvů. Z hlediska věřitelů by bylo lepší kdyby vypočítané hodnoty dosahovaly horní hranice pásma, vlastníci by měli přivítat hodnoty, které dosahují spíš spodní hranici pásma.

(7)

**Ukazatel běžné likvidity** ukazuje kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Tento ukazatel nám říká jak by podnik byl schopen uspokojit věřitele, kdyby proměnil všechna oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Čím vyšší je výsledná hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti daného podniku. Pro běžnou likviditu je žádoucí, aby hodnota čitatele ke jmenovateli byla v rozmezí 1,5 až 2,5.

*Běžná likvidita = oběžná aktiva / krátkodobé závazky*

(7)

Pro **Ukazatele pohotové likvidity** platí, že čítec by měl být stejný jako jmenovatel (popř. v poměru 1,5:1 ). Pokud bude poměr čitatele ku jmenovateli 1:1, bude podnik schopen vyrovnat se se svými závazky, aniž by musel prodávat své zásoby. Nadměrná výše oběžných aktiv by vedla k neproduktivnímu využívání vložených prostředků, což vede k nepříznivé výnosnosti vložených prostředků. Hodnota pohotové likvidity by neměla klesnout pod 1.

---

<sup>2</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetnictví pro manažery*. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, a.s., 2005. 228 s. ISBN 80-247-1195-8.

*Pohotová likvidita = (oběžná aktiva - zásoby) / krátkodobé závazky*

(7)

**Ukazatel okamžité likvidity** měří schopnost firmy hradit právě splatné dluhy. Aktiva firmy nejsou stejně likvidní (nejméně likvidní jsou zásoby – hotové zboží, suroviny, materiály atd.). Neprodejné hotové výrobky mohou narušit realizovatelnost zásob, proto se při měření rychlé schopnosti splnit závazky vylučují zásoby. Okamžitá likvidita se doporučuje alespoň 0,2 až 1,1. Žádoucí hodnota by měla být větší než 1, což značí že firma je schopna okamžitě splatit veškeré krátkodobé závazky.

*Okamžitá likvidita = pohotové peněžní prostředky / krátkodobé závazky*

(3), (1)

## 2.4.2 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability (výnosnost vloženého kapitálu) nás informují o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem v dané firmě. Nejobecnější výraz pro ukazatele rentability je:

$$\frac{\text{výnos}}{\text{vložený kapitál}}$$

(2)

Při analýze těchto ukazatelů nejčastěji čerpáme z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy. Ukazatele rentability slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti v podniku. V časové řadě by měly mít tyto ukazatele rostoucí tendenci. Rentabilita je poměr zisku k vloženému kapitálu. Ovšem můžeme se setkat s různým výkladem jak zisku jako takového, tak vloženého kapitálu. Ve finanční analýze jsou nejdůležitější tyto typy zisku: EBIT, EAT, EBT.

EBIT (zisk před odečtením úroků a daní) se nejčastěji používá pro mezifirmní srovnávání. EAT (zisk po zdanění) se využívá při hodnocení výkonnosti firmy. EBT (zisk před zdaněním) využíváme tam, kde chceme zajistit srovnání výkonnosti firem s rozdílným daňovým zatížením. Výklad vloženého kapitálu je jasnější z toho pohledu, jaký ukazatel rentability chceme používat.

(7)

Mezi nejpoužívanější ukazatele rentability jsou:

- ukazatel **rentability vloženého kapitálu** (ROI) patří k nejdůležitějším ukazatelům, jimiž se hodnotí podnikatelská činnost dané firmy. Ukazatel nám říká s jakou účinností působí celkový kapitál (nezávisle na zdroji financování).

$$ROI = (\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}) / \text{celkový kapitál}$$

- ukazatel **rentability celkových vložených aktiv** (ROA)

$$ROA = EBIT / \text{Aktiva}$$

- ukazatel **rentability vlastního kapitálu** (ROE)

$$ROE = \text{čistý zisk} / \text{vlastní kapitál}$$

- ukazatel **rentability dlouhodobých zdrojů** (ROCE)

$$ROCE = (\text{čistý zisk} + \text{úroky}) / (\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál})$$

- ukazatel **rentability tržeb** (ROS)

$$ROS = \text{zisk} / \text{tržby}$$

(8)

### 2.4.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatel zadluženosti nám říká, jak podnik používá k financování svých aktiv ve své činnosti cizí zdroje. Zadluženost není pouze negativní jev firmy. Růst zadluženosti může totiž přispívat k celkové rentabilitě a tím i k vyšší tržní hodnotě podniku. Ovšem musíme mít na paměti, že zadluženost současně i zvyšuje riziko finanční nestability.

(8)

Použití pouze vlastního kapitálu by s sebou přinášelo snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Naopak získání pouze cizích zdrojů by bylo velice obtížné a navíc zákon nám říká, že musí existovat určitá výše vlastního kapitálu. Podstatou analýzy zadluženosti je snaha k nalezení optimálního vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem.

(7)

Pro analýzu zadluženosti používáme několik ukazatelů:

**Celková zadluženost** (ukazatel věřitelského rizika) měří procentuální poměr finančních prostředků, které věřitelé poskytli danému podniku. Čím je větší hodnota celkové zadluženosti, tím je větší riziko věřitelů. Ovšem u finančně stabilního podniku může dočasný růst zadluženosti vést ke zvýšení celkové rentability vložených prostředků.

Věřitelé preferují nízký ukazatel zadluženosti. Věřitelé by se mohli zdráhat půjčovat firmě své finance, nebo by mohli požadovat vysokou úrokovou sazbu. Ovšem vlastníci preferují vyšší zadluženost, aby znásobili svoje výnosy.

*Celková zadluženost = cizí kapitál / celková aktiva*

(9)

**Kvóta vlastního kapitálu** (vybavenost vlastního kapitálu, finanční nezávislost) vyjadřuje finanční nezávislost firmy. Převrácená hodnota koeficientu samofinancování vlastního kapitálu vyjadřuje finanční páku, která vede k finančnímu zadlužení firmy. Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k ukazateli celkové zadluženosti a jejich součet by měl být přibližně 1.

*Kvóta vlastního kapitálu = vlastní kapitál / celková aktiva*

(9)

**Koeficient zadluženosti** (míra zadluženosti) má stejnou vypovídající schopnost jako celková zadluženost. Ve finanční analýze se používá i převrácená hodnota tohoto ukazatele, která bývá označována jako míra finanční samostatnosti firmy.<sup>3</sup>

*Koeficient zadluženosti = cizí kapitál / vlastní kapitál*

(9)

**Úrokové krytí** měří, kolikrát by se mohl provozní zisk snížit před tím, než se společnost dostane na úroveň, kdy již nebude schopna zaplatit své úrokové povinnosti. Nesplnění těchto povinností může vést k tomu, že věřitelé navrhnou společnost do konkursního řízení. V čitateli zlomku se používá provozní zisk (EBIT) před odečtením úroků a daní. Protože úrok je nákladová položka odečitatelná od daňového základu, není schopnost podniku zaplatit úroky ovlivněna zdaněním.<sup>4</sup>

*Úrokové krytí = EBIT / nákladové úroky*

Ukazatel nás informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky.

---

<sup>3</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera : finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. [s.l.] : [s.n.], 2001. 221 s. ISBN 80-7226-562-8.

<sup>4</sup> BLAHA, Zdenek, JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozš. vyd. Praha : Management Press, s.r.o., 2006. 195 s. ISBN 80-7261-145-3.

#### 2.4.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří efektivnost podnikatelské činnosti a využívání zdrojů podle rychlosti obratu vybraných položek rozvahy. Pokoušíme se zjistit jak hospodaříme s aktivy a jaké má toto hospodaření vliv na výnosnost a likviditu.

(7)

##### **Obrat celkových aktiv**

*Obrat celkových aktiv = roční tržby / aktiva*

Dobré průměrné hodnoty obratu celkových aktiv se pohybují od 1,6 do 2,9. Pokud je počet obrátek menší než 1,5 mělo by se prověřit, zda není možné majetek redukovat. Čím je větší počet obrátek aktiv, tím je větší intenzita využívání aktiv.

(3)

##### **Obrat dlouhodobého majetku<sup>5</sup>**

Obrat dlouhodobého majetku má význam při rozhodování o tom, zda pořídit další produkční investiční majetek. Nižší hodnota ukazatele než průměr v oboru je signálem pro výrobu, aby zvýšila využití výrobních kapacit, a pro manažery, aby omezili investice firmy.

*Obrat dlouhodobého majetku = roční tržby / dlouhodobý majetek*

##### **Obrat zásob**

Ukazatel udává počet obrátek příslušného aktiva za sledované období, kterým je nejčastěji jeden rok; jinými slovy – kolikrát se zásoby v sledovaném období přemění na jiné formy oběžných aktiv až po prodej výrobků a opětovný nákup zásob.

*Obrat zásob = roční tržby / zásoby*

Ukazatel **dobu obratu zásob** vyjadřuje, kolik dnů jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Můžeme se setkat s variantou 360 či 365 dní v čitateli tohoto zlomku.

*Doba obratu zásob = 360 / obrat zásob*

(6)

---

<sup>5</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera : finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. [s.l.] : [s.n.], 2001. 221 s. ISBN 80-7226-562-8.

### **Obrat krátkodobých pohledávek**

Ukazatel opět udává počet obrátek za období, tj. jak rychle jsou pohledávky transformovány do hotovosti. Čím rychlejší je obrat pohledávek, resp. vyšší hodnota ukazatele, tím rychleji podnik inkasuje své pohledávky a může získanou hotovost použít k dalším nákupům nebo jiným investicím.<sup>6</sup>

*Obrat pohledávek = roční tržby / krátkodobé pohledávky*

Ukazatel **doby obratu pohledávek** vyjadřuje jak dlouho se majetek v průběhu za rok vyskytuje ve formě pohledávek, resp. za jak dlouho jsou v podniku v průměru inkasovány pohledávky.

*Doba obratu pohledávek = 360 / obrat krátkodobých pohledávek*

(6)

Ukazatel **obrat závazků** je poměrem tržeb k závazkům. Doba obratu závazků se vypočítá 360 ku obratu závazků. Ukazatel nám říká o tom, jak rychle (ve dnech) jsou spláceny závazky firmy. **Doba obratu závazků** by měla být delší než doba obratu pohledávek. Z ukazatele se dá vyčíst, jak firma dodržuje obchodně úvěrovou politiku.

(7)

## **2.5 Analýza cash flow**

Cash flow představuje skutečný pohyb (tok) peněžních prostředků podniku za určité období v souvislosti s jeho činností. Je východiskem pro řízení likvidity firmy. Cash flow je rozdílem mezi příjmy a výdaji podniku v daném období, tj. stav reálných peněz (hotovostních i bezhotovostních) ke konci období.

(8)

Bez dostatečné pohotové zásoby peněz nelze podnikat, proto se pečlivě sleduje vývoj cash flow, abychom předešli platebním nesnázím. Peněžní toky Cash flow se člení na provozní CF, investiční CF, finanční CF. Suma čistých peněžních toků z provozní, investiční a finanční činnosti představuje čistou změnu peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů za účetní období. Nejdůležitějším indikátorem finančního zdraví

---

<sup>6</sup> MRKVIČKA, Josef. *Finanční analýza*. [s.l.] : [s.n.], [1997?]. 207 s. ISBN neuvedeno.

podniku jsou peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (tj. provozní činnost), teda provozní CF.

(3)

Provozní peněžní toky souvisejí s výrobou a prodejem zboží. V této oblasti se soustřeďují výsledky provozní činnosti (čistý provozní zisk), změny pohledávek u odběratelů, změny dluhů u dodavatelů, změny zásob apod.

Investiční peněžní toky se týkají nákupu budov, majetku, zařízení apod. V této oblasti se soustřeďují změny dlouhodobého majetku a jeho zdroje.

Finančních peněžních toků se týkají fondy plynoucí z použití úvěrů aj. dluhů, společných akcií, splátek dluhů, placení dividend.

Výkaz cash flow sestavujeme dvěma způsoby:

Přímo: rozdíl nákladů, které jsou současně peněžními výdaji, a výnosů, které jsou současně peněžními příjmy

Nepřímo: vychází se z výsledku hospodaření (čistého zisku) za období, který se upravuje o náklady a výnosy, jež nejsou peněžními výdaji a peněžními příjmy.

Zjednodušeně se CF počítá takto:

$CF \text{ (rozdíl příjmů a výdajů)} = \text{Čistý zisk} + \text{náklady (neznamenající peněžní výdaje)} - \text{výnosy (neznamenající peněžní příjmy)}$

(5)

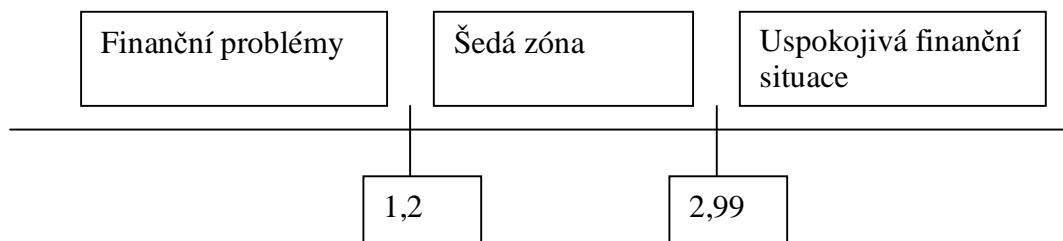
## 2.6 Analýza soustav ukazatelů

V této kapitole popíšeme bankrotní modely – Altmanův index finančního zdraví, Index IN. Cílem těchto ukazatelů je zjistit, zda podnik do nějaké doby zbankrotuje, nebo zda je jeho finanční situace přívětivá. Posuzují celkovou finanční situaci. Označují se často také jako modely finanční analýzy.

(8)

### 2.6.1 Altmanův index finančního zdraví

Altmanův index finančního zdraví („Z-skóre“) vyjadřuje finanční situaci podniku. Uspokojivá hodnota Z-skóre pro podnik je hodnota větší než 2,99. Při vypočítané hodnotě 1,2 do 2,99 se jedná o tzv. „šedou zónu“, kdy hovoříme o nevyhraněné finanční situaci. Výsledná hodnota menší než 1,2 signalizuje velké finanční problémy – možný bankrot firmy.



**Obr. č. 3:** Hranice pro předvídání finanční situace v podniku

Pramen: (9), str.129

Z-skóre vypočítáme podle vztahu:

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

A = pracovní kapitál / celková aktiva

B = zisk po zdanění / celková aktiva

C = zisk před zdaněním a úroky / celková aktiva

D = základní kapitál / celkové dluhy

E = celkové tržby / celková aktiva

(9)

Pracovním kapitálem (working capital) rozumíme rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky.

## 2.6.2 Indexy IN

Cílem výpočtu Indexu IN je nalézt odhad posouzení finančního rizika. Index IN je vhodný pro roční hodnocení finančního zdraví v podniku. Zmíněný Index IN vypočítáme podle následujícího vztahu:

$$IN = V1 \cdot \frac{A}{CZ} + V2 \cdot \frac{EBIT}{U} + V3 \cdot \frac{EBIT}{A} + V4 \cdot \frac{T}{A} + V5 \cdot \frac{OA}{KZ + KBU} + V6 \cdot \frac{ZPL}{T}$$

A = aktiva

CZ = cizí zdroje

EBIT = hospodářský výsledek před zdaněním a úroky

U = nákladové úroky

T = výnosy

OA = oběžná aktiva

KZ = krátkodobé závazky

KBU = krátkodobé bankovní úvěry

ZPL = závazky po lhůtě splatnosti

V1 až V6 = váhy (koeficienty)

Velikosti těchto vah jsou rozdílné (narozdíl od Z-skóre). Jednotlivé váhy se liší odvětvím ekonomiky. Výjimkou jsou váhy V2 a V5, jejichž hodnoty jsou pro všechna odvětví totožné.

V2 = 0,11

V5 = 0,10

Ekonomické odvětví je dřevařský průmysl proto jsou hodnoty následující:

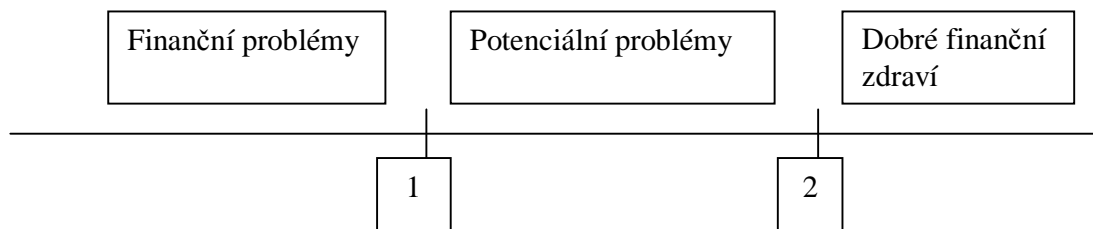
V1	V3	V4	V6
0,24	18,73	0,41	11,57

**Tab. č.1:** Hodnoty jednotlivých vah

Pramen: (6)

Jedná se o váhy příslušné k ukazatelům úrokového krytí a běžné likvidity, které by měly být na dostatečné úrovni u všech podniků.

Vypočítaná hodnota vyšší než 2 nám signalizuje, že podnik je s dobrým finančním zdravím. Pokud se hodnota Indexu IN vyskytne v rozmezí 1 až 2, signalizuje nám to, že podnik může mít potenciální finanční problémy. Pokud bude vypočítaná hodnota menší než 1, podnik má obrovské finanční problémy.



**Obr. č. 4** Hranice pro předvídání finanční situace v podniku

Pramen: (6), str.148

(6)

### 2.6.3. Taflerův bankrotní model <sup>7</sup>

Taflerův bankrotní model byl publikován v r. 1977 a využívá 4 poměrové ukazatele:

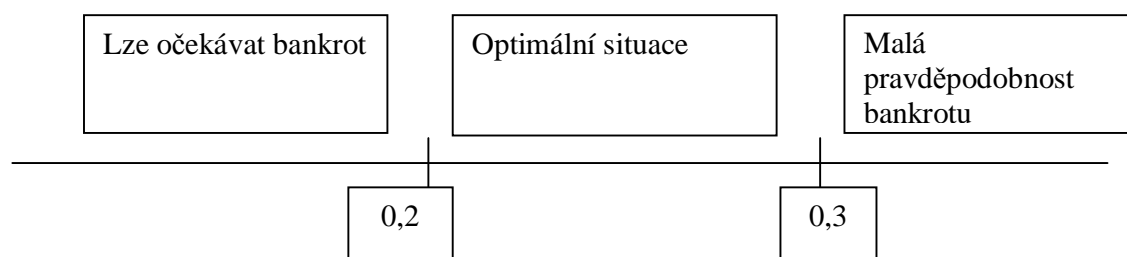
$R_1$  = zisk před zdaněním / krátkodobé závazky

$R_2$  = oběžná aktiva / cizí kapitál

$R_3$  = krátkodobé závazky / celková aktiva

$R_4$  = tržby celkem / celková aktiva

Taflerova rovnice má tvar:  $Z = 0,53 R_1 + 0,13 R_2 + 0,18 R_3 + 0,16 R_4$



**Obr. č. 5:** Hranice pro předvídání bankrotu

Pramen: (9)

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

## 2.7 SWOT analýza

SWOT analýza je metoda analýzy, díky které je možno zhodnotit silné stránky (Strengths), slabé stránky (Weaknesses), příležitosti (Opportunities) a hrozby (ang: Threats), spojené s určitým projektem, typem podnikání či něčím podobným. Díky této metodě dokážeme komplexně vyhodnotit fungování firmy, nalézt problémy nebo nové možnosti růstu. SWOT analýza je součástí strategického (dlouhodobého) plánování společnosti.

<sup>7</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera : finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. [s.l.] : [s.n.], 2001. 221 s. ISBN 80-7226-562-8.

Výstupem kompletní analýzy SWOT je chování společnosti, která maximalizuje přednosti a příležitosti a minimalizuje své nedostatky a hrozby.<sup>8</sup>

(12)

Silné stránky si firma musí kultivovat, ošetřovat, chránit si je. Maximalizovat a rozšiřovat. Tvoří totiž ono „jádro“, díky kterému firma funguje.

Rovněž se firma musí soustředit na eliminaci svých „Slabých stránek“. Nedopustit, aby se přeměnily v „Ohrožení“ a začaly tak poškozovat „základy domu“! Naopak důsledným řešením identifikovaných „Slabých stránek“ může firma získat výhody a přeměnit je ve své Silné stránky.

Eliminuje-li firma svá Ohrožení, koncepčně řeší Slabé stránky a kultivuje Silné stránky, potom může efektivně realizovat Příležitosti, které firma identifikuje. Jakýkoliv opačný postup je riskantní a nebezpečný.<sup>9</sup>

SWOT-analýza		Interní analýza	
		Silné stránky	Slabé stránky
E x t e r n í  a n a l ý z a	Příležitosti	<i>S-O-Strategie:</i> Vývoj nových metod, které jsou vhodné pro rozvoj silných stránek společnosti (projektu).	<i>W-O-Strategie:</i> Odstranění slabin pro vznik nových příležitostí.
	Hrozby	<i>S-T-Strategie:</i> Použití silných stránek pro zamezení hrozeb.	<i>W-T-Strategie:</i> Vývoj strategií, díky nimž je možné omezit hrozby, ohrožující naše slabé stránky.

Obr. č. 6: SWOT analýza

Pramen: (12)

<sup>8</sup> *Wikipedie : Otevřená encyklopedie* [online]. 2007 [cit. 2007-05-05]. Dostupný z WWW: <<http://cs.wikipedia.org/wiki/SWOT>>.

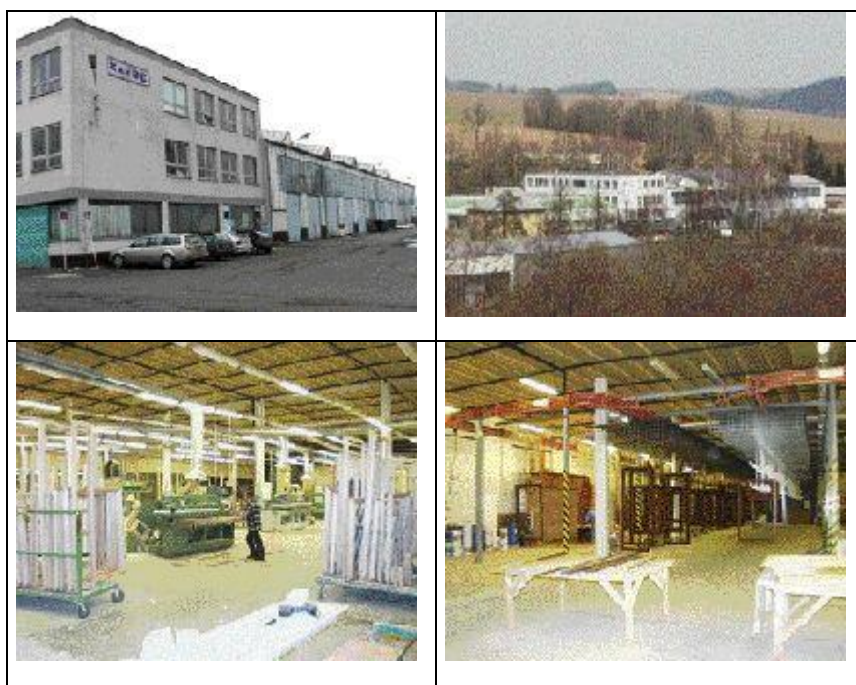
<sup>9</sup> ONDRUCHOVÁ, Andrea. *Ardeus : Online trading education* [online]. 2005 [cit. 2007-05-05]. Dostupný z WWW: <<http://www.ardeus.cz/ARDEUSNEWS/SWOT-analyza-a-marketingovy-vyzkum-v-praxi.html>>.

### 3. Analýza problému a současné situace

V této kapitole popíši základní informace o firmě KARDE s.r.o., poté provedu strategickou analýzu firmy pomocí SWOT analýzy. Následně se zaměřím na finanční analýzu podniku.

#### 3.1 Základní informace o firmě

Společnost KARDE s.r.o. působí na našem trhu již 13 let. Společnost KARDE s.r.o. vznikla 6. září 1994, sídlí v Rýmařově, 8.května 1191. Rozhodující předmět činnosti je truhlářství, obchodní činnost – koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej. KARDE s.r.o. nabízí komplexní nabídku v oblasti stavebně-truhlářských výrobků.



**Obr. č.7:** Karde s.r.o.

Pramen: (10)

Odběratelé firmy KARDE s.r.o jsou převážně stavební firmy, které se orientují na velkou bytovou a občanskou výstavbu a zejména na rekonstrukci panelových domů. Rekonstrukce panelových domů se v budoucnosti stane zásadním zdrojem pro výrobu plastových oken.

Firma pracuje výhradně zakázkovým způsobem, přičemž ceny jsou dány podle konkrétní zakázky. Firma směřuje i na náročné zahraniční trhy, především do SRN, ale i do Rakouska a dalších zemí střední Evropy, což přispívá k ekonomickému růstu firmy.

### 3.1.1 Nabízené produkty a služby

Nabízené produkty:

- dřevěné i plastové dveře a okna (pro rodinné domy, bytové domy, školy, privátní a státní instituce, výrobní a kancelářské objekty a další velké investiční celky)
- okenní a dveřní prvky určené do obvodových stěn staveb, jako jsou jednokřídlá i vícekřídlá okna, balkonové dveře, posuvné i skládací dveře a vchodové dveře
- zimní zahrady (včetně odvětrávacího systému s automatickou řídicí jednotkou.)
- střešní okna, okenní rolety
- vnitřní dýhované a fóliované dveře
- dodávky vnitřních dveří z masivu
- dodávky schodů
- garážová vrata sekční a rolovací



**Obr. č.8:** Dřevěná eurookna

Pramen: (10)



**Obr. č.9:** Dřevěné dveře

Pramen: (10)

#### Nabízené služby

- zaměření oken přímo na stavbě
- vypracování bezplatné cenové kalkulace
- poradenství v oblasti stavebně-truhlářských výrobků
- montáž nových a demontáž původních oken
- zednického zapravení po montáži
- likvidaci starých oken
- dodávka a osazení venkovních i vnitřních parapetů, žaluzií, rolet a mnoha dalších doplňků.
- doprava výrobku na stavbu
- záruční i pozáruční servis

Mezi nejvýznamnější **dodavatele** pro firmu KARDE s.r.o. jsou: Roplasto s.r.o. (plastové profily), Schachermayer s.r.o. (Kování), Glaverbel Fenestra a.s. (sklo), Katres s.r.o. (dřevo), Remmers s.r.o.(barva),VBH s.r.o.(kování).

Mezi nejvýznamnější **odběratelé** pro firmu KARDE s.r.o. se řadí: RD Rýmařov s.r.o., Metrostav a.s., Mittag s.r.o., Skanska CZ s.r.o., IMOS Brno a.s., INSKY a.s., Geosan Group a.s., Pozemní stavby Jihlava s.r.o.

V oblasti konkurenčního prostředí v našem případě rozdělujeme na dvě odvětví. Prvním odvětvím je trh s dřevěnými výrobky a druhým odvětvím je trh s plastovými výrobky.

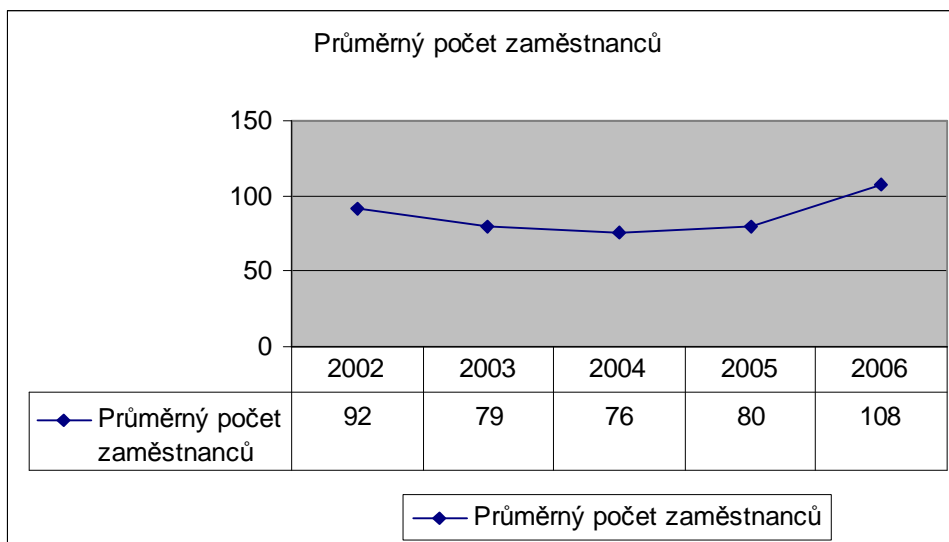
Vstup na trh s dřevěnými výrobky není snadný. Na trhu s dřevěnými výrobky je důležitá výrobní technologie. Ovšem vstup na trh s plastovými výrobky je snadný, jelikož je zde nízká úroveň výrobní technologie.

Společnost KARDE s.r.o. se kapacitně rozrůstá. V roce 2006 došlo k personálnímu posílení firmy, kdy počet zaměstnanců vzrostl o 28 pracovníků, což mimo jiné přispělo k zlepšení ekonomické situace. Krédem firmy je, aby zákazník byl maximálně spokojený. Podnik investoval do nové výrobní linky. Firma má nové prostory pro plastovou výrobu, nové technologie plastové výroby, nové obráběcí centrum ve dřevovýrobě. Firma nabízí deset let záruky na povrchovou úpravu oken. Dochází totiž k úpravě technologické výroby.

Pro posílení ekonomické situace vznikaly nové pobočky. 1.9. 2005 vzniklo obchodní zastoupení v Praze, 1.3.2006 vzniklo obchodní zastoupení v Hradci Králové.

### 3.1.2 Analýza zaměstnanců

Dle počtu zaměstnanců se společnost řadí mezi střední podniky. V následujícím grafu průměrného počtu zaměstnanců vidíme, že se tento počet od roku 2002 postupně snižoval, ovšem v posledním sledovaném roce podnik zvýšil počet zaměstnanců o 28. Toto navýšení mimo jiné přispělo ke zvýšení tržeb v posledním roce 2006. Věkový průměr zaměstnanců se pohybuje okolo 35 let.



**Graf č.1:** Vývoj počtu zaměstnanců

### 3.1.3 SWOT analýza

SWOT analýza nám charakterizuje silné stránky, slabé stránky, příležitosti a hrozby sledovaného podniku.

<b>SWOT analýza</b>	
<b>Silné stránky</b>	<b>Příležitosti</b>
Zkušenosti získané praxí Stálá klientela Vysoce kvalitní produkty a služby Inovace výrobní technologie Zavedení ISO  Stabilní dodavatelé Individuální řešení zakázek Dodací lhůty Konkurenceschopnost v oblasti výroby dřevěných oken	Vstup ČR do EU Růst české ekonomiky Rostoucí trend stavebnictví Státní podpora při rekonstrukci panelových domů Přibližování českého trhu západním požadavkům Inovace výrobků
<b>Slabé stránky</b>	<b>Hrozby</b>
Lokalita - dostupnost Kvalifikovaní pracovníci Výše pohledávek Výše zásob Výrobní prostory - dostupnost Komunikace mezi jednotlivými útvary Trvalý tlak na růst mezd Trvalý tlak na pokles ceny výrobků Závislost na dodavatelích - (plastová okna) Neschopnost reakce na poptávku na trhu	Vstup ČR do EU - konkurence Zvýšení DPH na stavby Snížení poptávky po nových stavbách Růst nákladů na materiál Zpřísnění norem

Tab. č.2: Swot analýza

### 3.2 Finanční analýza podniku

V následujících kapitolách popíši jednotlivé analýzy absolutních ukazatelů, poměrových ukazatelů, rozdílových ukazatelů, soustav ukazatelů. Dále se zaměřím na analýzy cash flow.

### 3.3 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů generuje řadu číselných ukazatelů, které zhodnotíme a zachytíme relevantní fakta o trendech (horizontální analýza) a struktuře (vertikální

analýza). Analýzu absolutních ukazatelů provedu v letech 2002 až 2006. Základem procentní analýzy rozvahy je hodnota celkových aktiv a celkových pasiv společnosti. Základem procentní analýzy výkazu zisku a ztráty jsou celkové tržby.

### 3.3.1 Horizontální analýza

Pro hodnocení finanční situace v horizontální analýze vycházíme z účetních výkazů firmy. Sledujeme absolutní hodnoty ukazatelů v čase a jejich relativní procentní změny.

#### **Horizontální analýza aktiv**

V příloze č.1 jsou uvedeny vybrané položky aktiv ve sledovaném období 2002 až 2006 a jejich meziroční nárůst / pokles.

V analýze aktiva se zaměříme především na stálá aktiva, která jsou ve firmě dlouhodobě vázána. Dále na oběžná aktiva, která jsou ve firmě vázána krátkodobě.

Z horizontální analýzy aktiv vyplynulo, že celková aktiva se postupně od roku 2003 zvýšila až na téměř dvojnásobek. Toto navýšení aktiv je zapříčiněno převážně růstem oběžných aktiv, z nichž největší mírou se na vzrůstu podílely krátkodobé pohledávky, zásoby a výrobky.

Postupné navyšování zásob může být špatným znamením, protože přílišné zásoby mohou znamenat nadměrné provozní náklady. Nadměrné zásoby sebou vážou také peněžní prostředky.

Další prudký nárůst byl zaznamenán u krátkodobých pohledávek. Čekání na platbu od svých zákazníků je negativní vliv v chodu firmy. Podnik nemůže použít hotovost z pohledávek např. k investicím.

Dlouhodobý majetek ve všech sledovaných letech stále klesá. Toto klesání je zapříčiněné snižováním převážně dlouhodobého hmotného majetku. V roce 2005 firma prodala pozemek a stavbu. Tento prodej byl uskutečněn v rámci vypořádacího podílu. Pozemek a stavba v Brně byla převedena na odstupujícího jednatele společnosti.

Vývoj pohledávek a závazků je znázorněn v následujícím grafu.



**Graf č.2:** *Vývoj pohledávek a závazků*

### **Horizontální analýza pasiv**

V příloze č.2 jsou uvedeny vybrané položky pasiv rozvahy a jejich meziroční nárůst či pokles.

Pasiva tvoří vlastní kapitál, cizí zdroje a ostatní pasiva. Cizí zdroje v posledním sledovaném roce prudce narostly. Tento nárůst je způsoben převážně růstem závazků z obchodních vztahů, které v posledním roce prudce zvýšily. Příčinou tohoto nárůstu krátkodobých závazků je především neustálé zvyšování krátkodobých pohledávek.

V posledním sledovaném roce vznikl krátkodobý bankovní úvěr.

V posledních dvou letech převažuje cizí kapitál nad vlastním kapitálem, převážně vznikem krátkodobých závazků.

### **Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty**

V příloze č.3 jsou uvedeny položky výkazu zisku a ztráty ve sledovaném období 2002 až 2006. Procentní poměr se vztahuje k hodnotě celkové tržby. Celkové tržby jsou součtem tržeb za prodané zboží, tržeb za vlastní výrobky a služby a tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. Položku tržeb z prodeje cenných papírů společnost neviduje, proto nebyla připočtena k celkovým tržbám.

Z celkových tržeb se největší měrou podílejí tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které měly od roku 2002 do roku 2005 stále klesající tendenci. Až v roce 2006 došlo k prudkému nárůstu těchto tržeb, jelikož se zlepšila ekonomická situace ve firmě. Vznikaly nové obchodní centra, nové kontakty, jež přispěly k růstu tržeb.

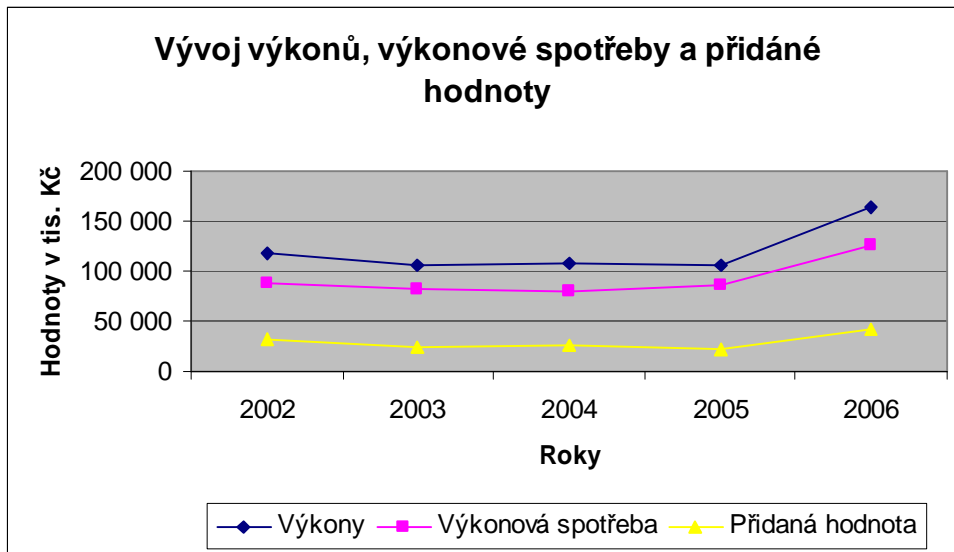
Největší měrou z celkových tržeb se podílí především tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Na následujícím grafu můžeme vidět vývoj těchto tržeb. Z grafu je vidno, že tržby do roku 2005 postupně klesaly, ovšem v posledním sledovaném roce 2006 došlo k výraznému zlepšení.



**Graf č.3:** Vývoj tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb

Přidaná hodnota ve sledovaném období značně kolísá. Největší růst byl zaznamenán v posledním sledovaném roce 2006, kdy vzrostla oproti předchozímu roku o 96,6%.

Výkony a výkonová spotřeba mají podobnou tendenci jako přidaná hodnota. Znázornění je v následujícím grafu.

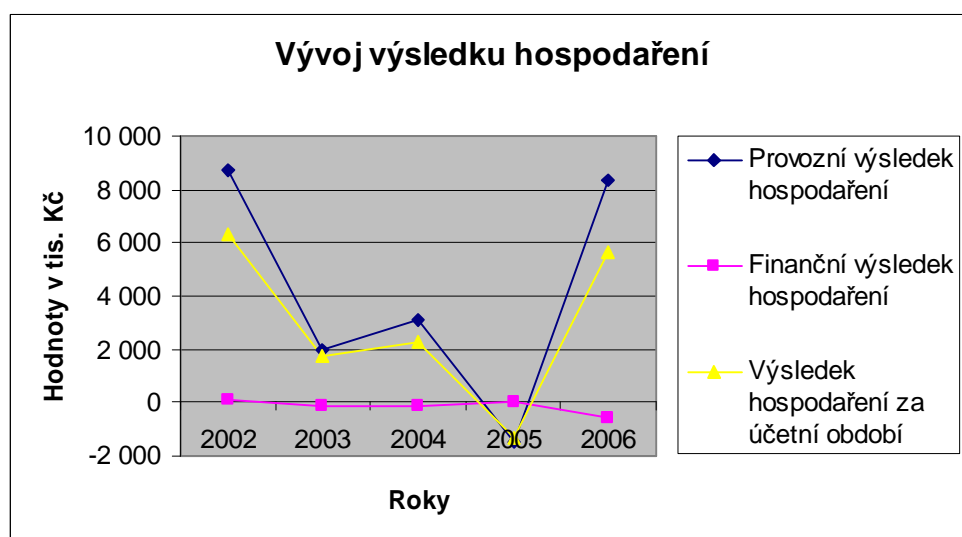


**Graf č.4:** Vývoj výkonů, výkonové spotřeby a přidané hodnoty

Vývoj výsledku hospodaření znázorňuje následující graf, kde je srovnání provozního výsledku hospodaření, finančního výsledku hospodaření a výsledku hospodaření za účetní období.

Z následujícího grafu plyne, že v roce 2005 provozní výsledek hospodaření a výsledek hospodaření za účetní období dosahují záporných hodnot. Finanční výsledek hospodaření za účetní období dosahuje záporných hodnot v roce 2006.

Z grafu plyne, že nejslabším rokem tohoto vývoje byl rok 2005. Nejlepších výsledků firma dosáhla v roce 2002. Poslední sledovaný rok 2006 byl obrovským zlepšením oproti roku 2005.



**Graf č.5:** Vývoj výsledků hospodaření

### 3.3.2 Vertikální analýza

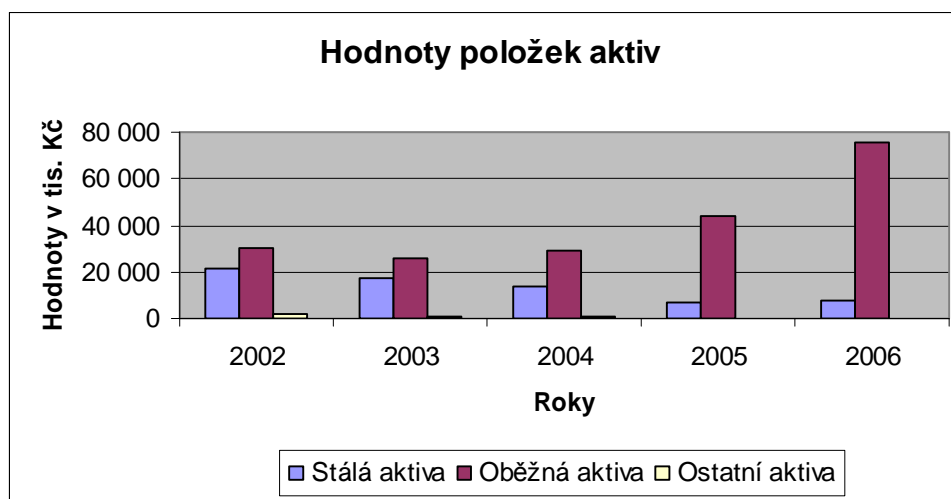
#### Vertikální analýza aktiv

Z provedené vertikální analýzy aktiv vyplývá, že průměrně se na celkových aktivech podílí 71,5% oběžná aktiva, 26,8% dlouhodobý majetek a 1,8% ostatní aktiva.

Stálá aktiva se podílejí 26,8% na celkových aktivech, z nichž největší zastoupení má dlouhodobý hmotný majetek. Největší část dlouhodobého hmotného majetku tvoří samostatné movité věci a soubory movitých věcí, která tvoří 15,8% celkových aktiv.

Oběžná aktiva se podílí na celkových aktivech v průměru 71,5% z nichž největší zastoupení mají krátkodobé pohledávky a zásoby. Nevýhodou podniku je, že podnik nemá systém pro řízení zásob a pohledávek. Položka výrobků se v posledních dvou letech výrazně zvýšila.

Ostatní aktiva tvoří pouze 1,8% celkových aktiv. Jsou tvořena především náklady příštích období. Vertikální analýza aktiv je uvedena v příloze č.4. V následujícím grafu je zobrazeno srovnání položek aktiv.

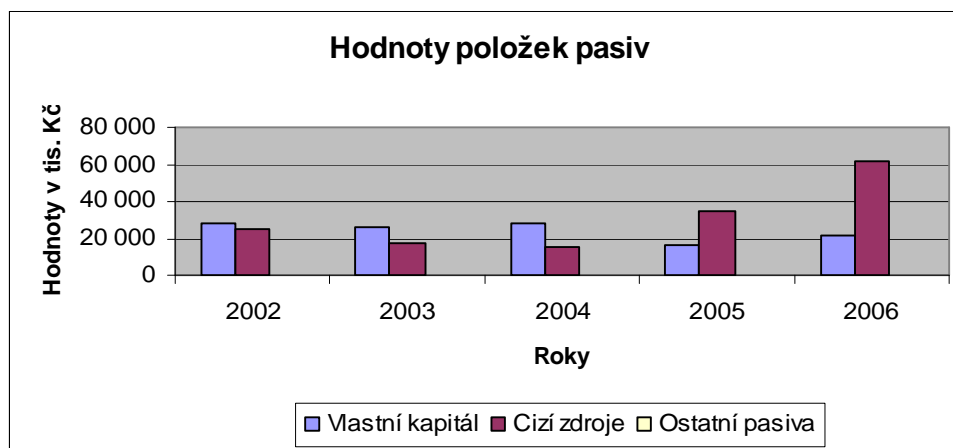


Graf č.6: Srovnání položek aktiv

#### Vertikální analýza pasiv

Z následujícího grafu je patrné, že podnik v prvních třech sledovaných letech převažoval vlastní kapitál nad cizími zdroji. Ovšem v následujících letech je trend opačný. Nejvíce cizích zdrojů ke svému financování využil podnik v posledním sledovaném roce a to 73,9% z celkových pasiv. V tomto roce totiž společnost čerpala krátkodobý bankovní úvěr.

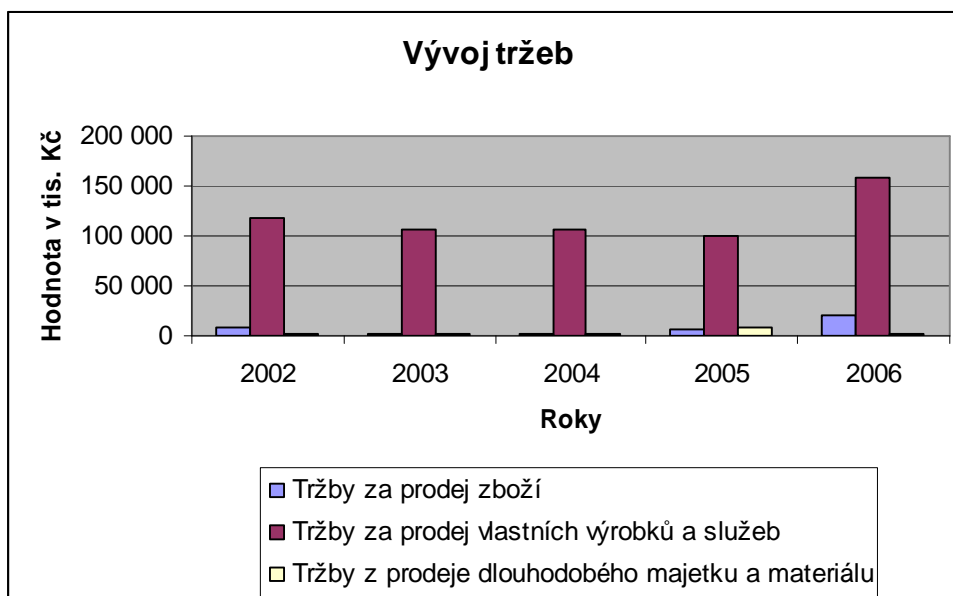
Největší měrou se na cizích zdrojích podílí závazky z obchodních vztahů, které tvoří 40,1% celkových pasiv. Vlastní kapitál je převážně tvořen nerozděleným ziskem minulých let, který tvoří 41,8% celkových pasiv. Ostatní pasiva tvoří 0,02% celkových pasiv. V následujícím grafu je zobrazeno srovnání položek pasiv. Vertikální analýza pasiv je uvedena v příloze č.5.



**Graf č.7:** Srovnání položek pasiv

#### Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Základem vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty jsem zvolila velikost celkových tržeb (součet tržeb za prodané zboží, tržeb za výrobky a služby, tržeb za prodej dlouhodobého majetku).



**Graf č.8:** Vývoj tržeb

Z výše uvedeného grafu vyplývá, že se jedná o výrobní společnost, která prodává vlastní výrobky a služby. Tržby za vlastní výrobky a služby se podílí na celkových tržbách 91,7%.

Spotřeba materiálu a energie tvoří přibližně 57,5% celkových tržeb, což vypovídá o tom, že daná společnost nespotřebovává maximálně svůj materiál.

V roce 2005 vidíme tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. V tomto roce byl prodán pozemek a vila v Brně odstupujícímu jednateři.

V roce 2006 vzrostly tržby za prodej zboží. Podnik začal prodávat zejména interiérové dveře, parapety, žaluzie, sítě proti hmyzu a také plastové okna nakoupené v kooperaci.

Přidaná hodnota tvoří průměrně 22,7% hodnoty tržeb. Přidaná hodnota ve sledované období stále kolísá. Trend přidané hodnoty by měl mít růstovou tendenci.

Provozní výsledek hospodaření má klesající tendenci. V roce 2005 došlo až k záporným hodnotám. V následujícím roce 2006 se hodnota zlepšila.

Finanční výsledek hospodaření má v letech 2003, 2004, 2006 záporné hodnoty. Výsledek hospodaření za účetní období má také klesající tendenci, v roce 2005 opět záporné hodnoty.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty je uvedena v příloze č.6.

### 3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele nám vystihují vztah mezi dvěma (i více) ukazateli. Poměrové ukazatele nám umožní rychlý přehled o finanční situaci podniku a predikci budoucího vývoje.

V této kapitole zhodnotím hospodaření podniku pomocí poměrových ukazatelů: likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity.

#### 3.4.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity nám říkají, zda je podnik schopen dostát svým závazkům.

**Okamžitá likvidita** měří schopnost firmy hradit právě splatné dluhy. Okamžitá likvidita se doporučuje **alespoň 0,2**. Okamžitá likvidita vypovídá o finančním majetku. Nejkritičtější okamžitou likviditu měl podnik v letech 2005 a 2006, kdy hodnoty nedosahují ani nejnižší doporučenou hodnotu 0,2.

*Okamžitá likvidita = pohotové peněžní prostředky / krátkodobé závazky*

	2002	2003	2004	2005	2006
<b>Okamžitá likvidita</b>	0,400681	0,551439	0,4444	<b>0,073302</b>	<b>0,069923</b>

**Tab. č.3: Okamžitá likvidita**

**Pohotová likvidita** by se měla pohybovat v rozmezí **1 až 1,5**. (Hodnoty menší než 1 považují banky za nepřijatelné). Nezapočítávají se zásoby a dlouhodobě nebo špatně vymahatelné pohledávky. Pohotová likvidita byla navržena za účelem odstranit nevýhody běžné likvidity, která je citlivá na strukturu zásob vzhledem k jejich prodejnosti na straně aktiv a na straně závazků pak jsou problematické závazky pozdě nebo vůbec nezaplacené. V podniku byla pohotová likvidita ve třech letech – 2002, 2005 a 2006 hodnota nižší, než je doporučená hodnota.

*Pohotová likvidita = (oběžná aktiva - zásoby) / krátkodobé závazky*

	2002	2003	2004	2005	2006
<b>Pohotová likvidita</b>	<b>0,921545</b>	1,250236	1,667534	<b>0,8739</b>	<b>0,901342</b>

**Tab. č.4: Pohotová likvidita**

**Běžná likvidita** nám říká kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Běžná likvidita je měřítkem budoucí solventnosti podniku. Hodnota by měla dosahovat hodnot **1,5 až 2,5**. Hodnoty menší než 1 jsou z hlediska finančního zdraví nepřijatelné. Běžná likvidita neklesla pod hodnotu 1, což by bylo z hlediska finančního zdraví nepřijatelné, ovšem v letech 2002, 2005 a 2006 jsou opět hodnoty menší, než je doporučená hodnota.

*Běžná likvidita = oběžná aktiva / krátkodobé závazky*

	2002	2003	2004	2005	2006
<b>Běžná likvidita</b>	<b>1,251754</b>	1,524894	1,948769	<b>1,264019</b>	<b>1,333721</b>

**Tab. č.5: Běžná likvidita**

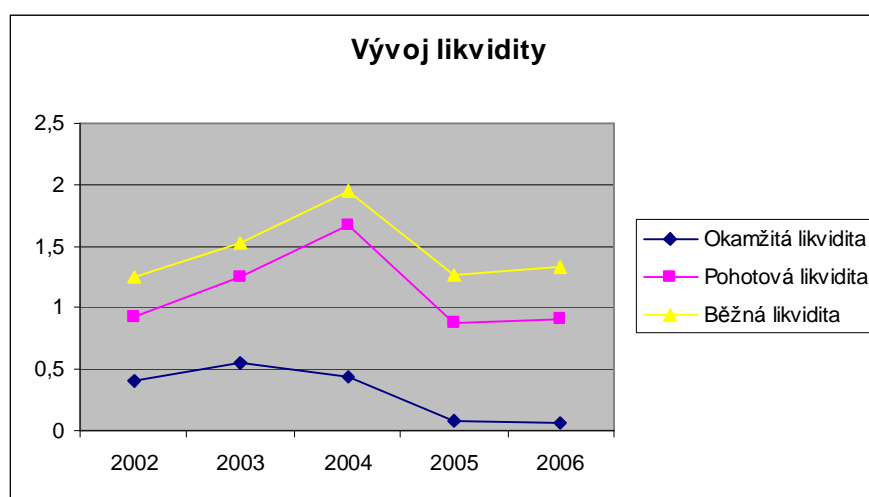
Vyšší solventnost je důsledkem zvýšení oběžných aktiv a snížením krátkodobých závazků. Firma by si měla dávat pozor na příliš vysoké vázání kapitálu v zásobách, které jsou hůře směnitelné za peníze.

V následující tabulce je celkový přehled jednotlivých likvidit.

	2002	2003	2004	2005	2006	Hodnota
Okamžitá likvidita	0,400681	0,551439	0,4444	<b>0,073302</b>	<b>0,069923</b>	Min 0,2
Pohotová likvidita	<b>0,921545</b>	1,250236	1,667534	<b>0,8739</b>	<b>0,901342</b>	1 až 1,5
Běžná likvidita	<b>1,251754</b>	1,524894	1,948769	<b>1,264019</b>	<b>1,333721</b>	1,5 až 2,5

**Tab. č.6:** Celkové srovnání likvidit

Pro podnik jsou roky 2005 a 2006 kritickými, co se týká likvidity. Hodnoty v těchto letech nedokazovaly doporučených hodnot. V následujícím grafu je zobrazen vývoj jednotlivých likvidit firmy.



**Graf č.9:** Vývoj likvidit

### 3.4.2 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability poměří zisk získaný podnikáním s výší zdrojů podniku, jichž bylo užito k jeho dosažení. Cílem je zhodnotit úspěšnost firmy při dosahování podnikových cílů.

Ukazatel **rentability vloženého kapitálu (ROI)**

$$ROI = (\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}) / \text{celkový kapitál}$$

	2002	2003	2004	2005	2006
<b>ROI</b>	0,172683	0,049373	0,069282	-0,02702	0,095802

**Tab. č.7:** Rentabilita vloženého kapitálu

Ukazatel **rentability celkových vložených aktiv (ROA)**

$$ROA = EBIT / \text{Aktiva celkem}$$

	2002	2003	2004	2005	2006
<b>ROA</b>	0,169591	0,048643	0,069282	-0,02702	0,093587

**Tab. č.8:** Rentabilita celkových aktiv

Ukazatel **rentability vlastního kapitálu (ROE)**

$$ROE = \text{čistý zisk} / \text{vlastní kapitál}$$

	2002	2003	2004	2005	2006
<b>ROE</b>	0,229443	0,065758	0,078959	-0,08017	0,257509

**Tab. č.9:** Rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatel **rentability dlouhodobých zdrojů (ROCE)**

$$ROCE = (\text{čistý zisk} + \text{úroky}) / (\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál})$$

	2002	2003	2004	2005	2006
<b>ROCE</b>	0,225515	0,066016	0,078224	-0,0783	0,253271

**Tab. č.10:** Rentabilita dlouhodobých zdrojů

Ukazatel **rentability tržeb (ROS)**

$$ROS = \text{zisk} / \text{tržby}$$

	2002	2003	2004	2005	2006
<b>ROS</b>	0,049701	0,015472	0,020298	-0,0114	0,03134

**Tab. č.11:** Rentabilita tržeb

Vývoj jednotlivých rentabilit má klesající tendenci. V následující shrnující tabulce vidíme, že kritický byl pro firmu zejména rok 2005, kdy jsou všechny hodnoty záporné. Ovšem v roce 2006 se hodnoty zlepšily.

	2002	2003	2004	2005	2006
<b>ROI</b>	17,27%	4,94%	6,93%	<b>-2,70%</b>	9,58%
<b>ROA</b>	16,96%	4,86%	6,93%	<b>-2,70%</b>	9,36%
<b>ROE</b>	22,94%	6,58%	7,90%	<b>-8,02%</b>	25,75%
<b>ROCE</b>	22,55%	6,60%	7,82%	<b>-7,83%</b>	25,33%
<b>ROS</b>	5,04%	1,58%	2,08%	<b>-1,23%</b>	3,17%

**Tab. č.12:** Celkové procentuální srovnání rentabilit

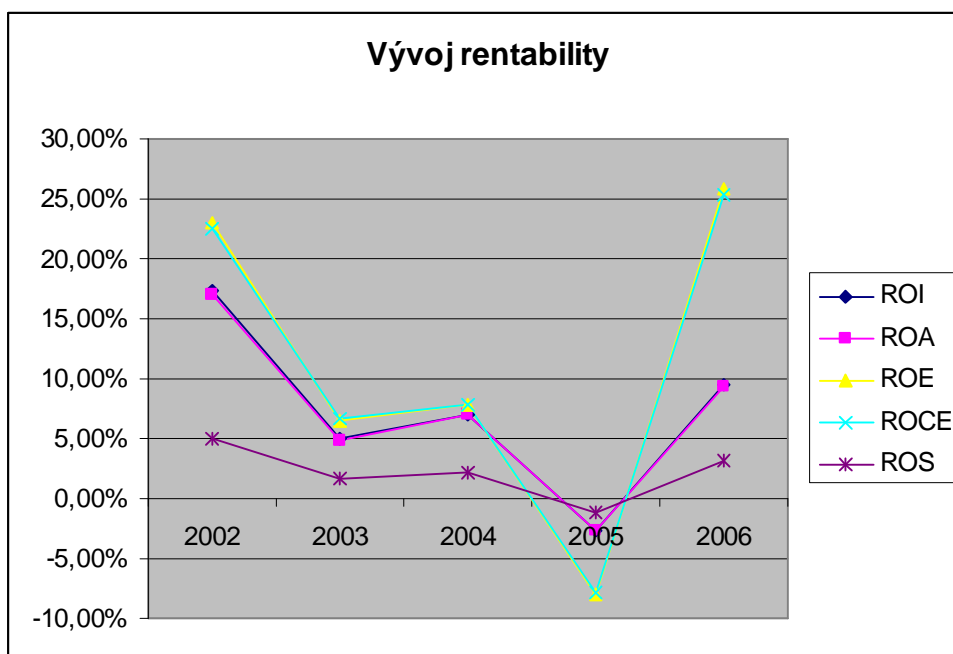
Ukazatel rentability vloženého kapitálu patří k nejdůležitějším ukazatelům hodnotící podnikatelskou činnost společnosti. Vývoj má klesající tendenci a v roce 2005 jde ukazatel až do záporných hodnot, což je způsobeno zejména záporným ziskem před zdaněním.

Podobný trend je i u ukazatele rentability vložených aktiv, kdy k největšímu poklesu dochází opět v roce 2005, z důvodu záporného výsledku hospodaření před zdaněním.

Rentability vlastního kapitálu a rentabilita dlouhodobých zdrojů má téměř stejný vývojový trend, kdy opět k nejkritičtější situaci dochází v roce 2005.

Ukazatel rentability tržeb má opět klesající tendenci, ovšem v posledním roce dochází k zlepšení.

V následujícím grafu je znázorněn vývoj rentabilit podniků ve sledovaném období.



**Graf č.10:** Vývoj rentabilit

### 3.4.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti nám říkají jaký je poměr mezi vlastními a cizími zdroji, ze kterých je firma financovaná. Posuzuje finanční strukturu z dlouhodobého hlediska. Růst zadluženosti může přispět k vyšší tržní hodnotě firmy, avšak zvyšuje riziko finanční nestability.

### Celková zadluženost

Celková zadluženost nám říká míru pokrytí majetku cizími zdroji financování. Celková zadluženost měla do roku 2004 klesající tendenci, ovšem v roce 2005 vzrostla celková zadluženost téměř o 33 %. A v posledním sledovaném roce se celková zadluženost opět zvýšila až na 73,9 %. Růst celkové zadluženosti v posledních dvou sledovaných letech je zapříčiněno růstem závazků z obchodních vztahů.

*Celková zadluženost = cizí kapitál / celková aktiva*

	2002	2003	2004	2005	2006
<b>Celková zadluženost</b>	47,64%	39,92%	35,04%	68,24%	73,88%

**Tab. č.13:** Celková zadluženost

### Kvóta vlastního kapitálu

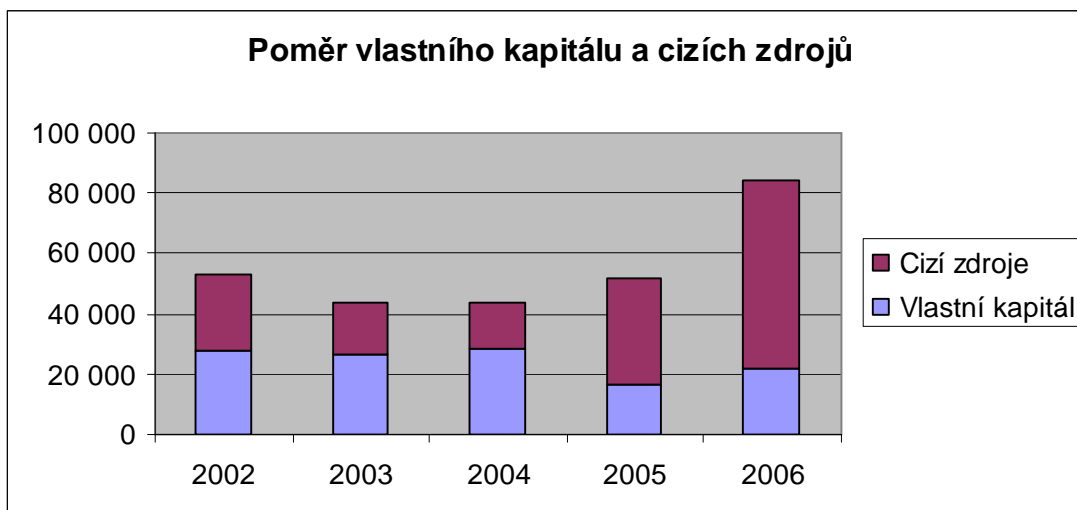
Kvóta vlastního kapitálu nás informuje o nezávislosti firmy. Společně s hodnotou celkové zadluženosti musí součet dát 1 (v našem případě 100%). Ukazatel nám říká jakým procentním podílem je majetek krytý z vlastních zdrojů.

Nejnižší hodnoty jsou zaznamenány v roce 2006, kdy je majetek firmy krytý z vlastních

*Kvóta vlastního kapitálu = vlastní kapitál / celková aktiva*

	2002	2003	2004	2005	2006
<b>Kvóta vlastního kapitálu</b>	52,36%	60,12%	64,96%	31,65%	26,12%

**Tab. č.14:** Kvóta vlastního kapitálu



**Graf č.11:** Poměr vlastního kapitálu a cizích zdrojů

### Koeficient zadluženosti

Z následující tabulky je vidno, že v roce 2005 a 2006 je obrovský podíl zadluženosti.

Tato zadluženost je způsobena převážně opět závazky z obchodních vztahů.

*Koeficient zadluženosti = cizí kapitál / vlastní kapitál*

	2002	2003	2004	2005	2006
<b>Koeficient zadluženosti</b>	90,98%	66,40%	53,94%	<b>215,61%</b>	<b>282,88%</b>

**Tab. č.15:** *Koeficient zadluženosti*

### Ukazatel úrokového krytí

Pomocí tohoto ukazatele zjistíme, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Pokud by vyšlo záporné číslo, znamenalo by to, že zisk nestačil ani na zaplacení úroků. Ve sledovaném roce 2004 a 2005 byly nákladové úroky nulové. Z uvedené tabulky vidíme, že EBIT převyšuje několikrát placené úroky, což je pozitivní a nikdy nedošlo k záporné hodnotě, což by znamenalo, že zisk nestačil ani na zaplacení úroků.

*Úrokové krytí = EBIT / nákladové úroky*

	2002	2003	2006
<b>Úrokové krytí</b>	54,85	66,59	42,27

**Tab. č.16:** *Úrokové krytí*

### 3.4.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity nám říkají jak efektivně firma využívá svá aktiva. Měří efektivnost podnikatelské činnosti a využití zdrojů podle rychlosti obratu vybraných položek rozvahy. V ukazatelích aktivity uvádíme obratovost aktiv a dobu obratu aktiv (vyjádřenou počtem dnů).

### Obrat celkových aktiv

Dobré průměrné hodnoty obratu celkových aktiv se pohybují od **1,6 do 2,9**. Pokud je počet obrátek menší než 1,5 mělo by se prověřit, zda není možné majetek redukovat. Čím je větší počet obrátek aktiv, tím je větší intenzita využívání aktiv. Z tabulky je vidno, že intenzita využívání aktiv je ve všech sledovaných letech přibližně stejně kolísající. Ovšem nejmenší hodnoty dosahuje v roce 2005.

	2002	2003	2004	2005	2006
<b>Obrat aktiv</b>	2,38	2,50	2,46	2,06	2,12

**Tab. č.17:** *Obrat celkových aktiv*

### **Obrat a doba obratu dlouhodobého majetku**

Nízké hodnoty obratu dlouhodobého majetku signalizují jeho nízké využití. V letech 2002-2004 je vidno nižší využívání dlouhodobého majetku oproti roku 2005 a 2006.

Doba obratu dlouhodobého majetku se postupně snižuje.

	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
<b>Obrat dl. majetku</b>	5,92	6,38	7,88	14,87	22,32
<b>Doba obratu dl.majetku</b>	60,79	56,46	45,67	24,21	16,13

**Tab. č.18:** *Obrat a doba obratu dlouhodobého majetku*

### **Obrat a doba obratu zásob**

Ukazatel obratu zásob nám říká, kolikrát je každá položka zásob v průběhu roku prodána a opětovně naskladněna. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím efektivnější je kontrola skladové politiky. Je žádoucí, aby obrat zásob byl co nejvyšší, a naopak doba obratu zásob co nejkratší. Růst obratu zásob v letech 2002-2004 může být způsobeno dobrým odbytem, kdežto v letech 2005 až 2006 mohly být odbytové potíže.

Doba obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dní, po něž jsou zásoby vázány v podniku do jejich spotřeby. Doba obratu zásob by měla mít co nejnižší velikost. Nejpříznivější období, co se týká doby obratu zásob byla v letech 2003 a 2004, ovšem v roce 2005 a 2006 se doba obratu prudce zvýšila.

	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
<b>Obrat zásob</b>	15,99	23,49	25,70	<b>7,81</b>	<b>7,27</b>
<b>Doba obratu zásob</b>	22,52	15,33	14,01	<b>46,11</b>	<b>49,55</b>

**Tab. č.19:** *Obrat a doba obratu zásob*

### **Obrat a doba obratu krátkodobých pohledávek**

Ukazatel obratu pohledávek udává počet obrátek za období (jak rychle jsou pohledávky transformovány do hotovosti). Čím rychlejší je obrat pohledávek (vyšší hodnota ukazatele), tím rychleji podnik inkasuje své pohledávky. Podnik má v posledních dvou letech problémy s včasným inkasováním pohledávek.

Ukazatel doby obratu pohledávek měří dobu dní, během nichž je inkaso peněz za tržby zadrženo v pohledávkách. V našem případě dochází velmi pomalu k úhradě pohledávek. Ukazatel obratu pohledávek se každým rokem snižuje a doba obratu pohledávek se každým rokem zvyšuje. Od roku 2002 se doba obratu zvýšila téměř na trojnásobek.

Čekání na platbu od svých zákazníků je negativní vliv v chodu firmy. Podnik nemůže použít hotovost z pohledávek např. k investicím.

	2002	2003	2004	2005	2006
<b>Obrat kr.pohledávek</b>	10,14	9,23	6,44	<b>3,80</b>	<b>3,90</b>
<b>Doba obratu kr.pohledávek</b>	35,52	39,00	55,94	<b>94,62</b>	<b>92,25</b>

**Tab. č.20:** *Obrat a doba obratu krátkodobých pohledávek*

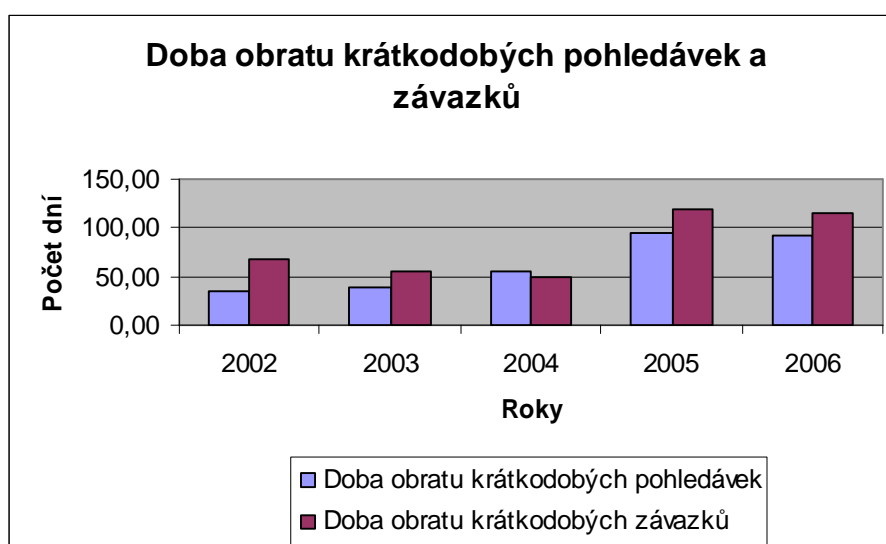
### **Obrat a doba obratu krátkodobých závazků**

Ukazatel obratu krátkodobých závazků udává počet obrátek za období. Ukazatel doby obratu závazků nám udává jak rychle jsou spláceny dluhy (ve dnech). Doba obratu závazků by měla být větší než doba obratu pohledávek. V následujícím grafu můžeme shlédnout, že tato skutečnost v našem případě odpovídá. Pouze v roce 2004 byla doba obratu krátkodobých závazků kratší než doba obratu krátkodobých pohledávek.

	2002	2003	2004	2005	2006
<b>Obrat krátkodobých závazků</b>	5,28	6,45	7,23	3,05	3,14
<b>Doba obratu závazků</b>	68,19	55,81	49,81	118,19	114,60

**Tab. č.21:** *Obrat a doba obratu krátkodobých závazků*

Na následujícím grafu je zobrazena doba obratu krátkodobých pohledávek a krátkodobých závazků. Z následujícího grafu vidíme, že doba obratu závazků je ve všech sledovaných letech (kromě roku 2004) větší než doba obratu pohledávek.



**Graf č.12:** *Vývoj doby obratu krátkodobých pohledávek a závazků*

### 3.5 Analýza cash flow

Cash flow představuje skutečný tok peněžních prostředků v podniku za určité období. Cash flow je východiskem pro řízení likvidity firmy. Cash flow je rozdílem mezi příjmy a výdaji podniku v daném období.

Analýzu CF jsem provedla tzv. nepřímou metodou, která upravuje výsledek hospodaření na peněžní tok (spočívá v úpravě zisku o změny stavu rozvahových položek).

	2002	2003	2004	2005	2006
Stav na začátku období	5 686	9 535	9 348	6 662	2 549
Provozní CF	12 594	3 481	-2 418	746	-400
Investiční CF	-4 722	131	-185	6 141	-3 209
Finanční CF	-4 023	-3 799	-83	<b>-11 000</b>	<b>5 024</b>
<b>Čistý peněžítý tok</b>	<b>3 849</b>	<b>-187</b>	<b>-2 686</b>	<b>-4 113</b>	<b>1 415</b>
Stav na konci období	9 535	9 348	6 662	2 549	3 964

**Tab.č.22:** Analýza Cash flow

Z výsledné tabulky vyplývá, že v roce 2005 nebyla pro firmu ekonomická situace přijatelná, jelikož firma vykazuje vysoce záporný CF. Ovšem v posledním sledovaném roce (2006) společnost vykazuje kladný CF, což je zlepšení oproti vývoji v předchozích letech. Čistý peněžítý tok byl v letech 2003-2005 záporný.

Největší skok u finančního CF bylo v roce 2005, kdy společnost vyplatila jednatele, proto je v tomto roce tak velké záporné finanční CF v hodnotě 11 mil. V následujícím roce 2006 je finanční CF kladný v hodnotě 5 mil., jelikož firma čerpala krátkodobý bankovní úvěr.

V roce 2006 je již kladný výsledek, což je z důvodu otevření nového obchodního centra v Praze. Dále pak získáním nových a velmi užitečných kontaktů.

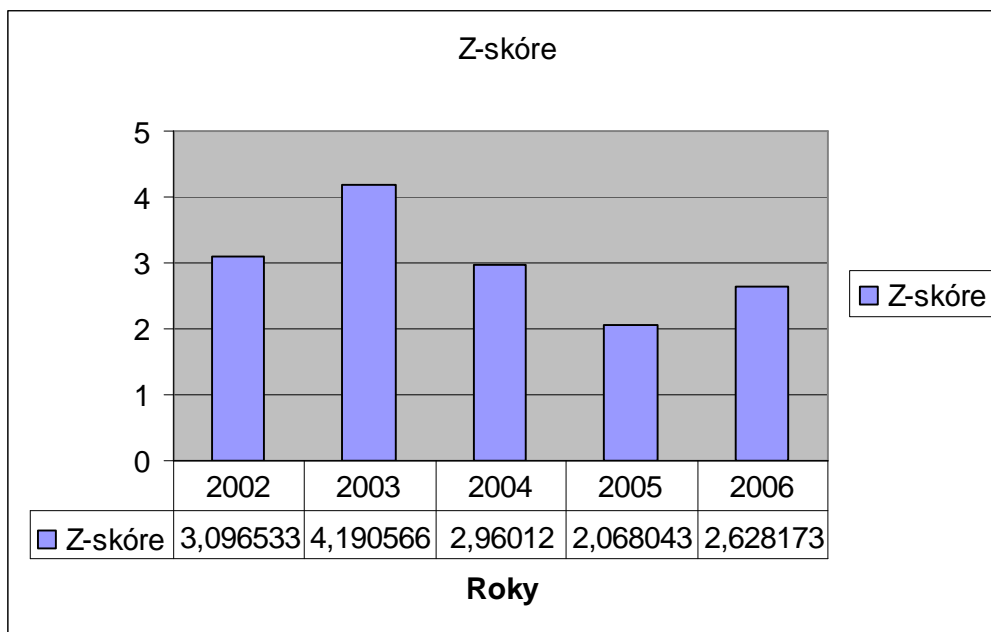
Příčina klesání provozního CF je zejména neúměrný nárůst krátkodobých pohledávek již od roku 2003.

### 3.6 Analýza soustav ukazatelů

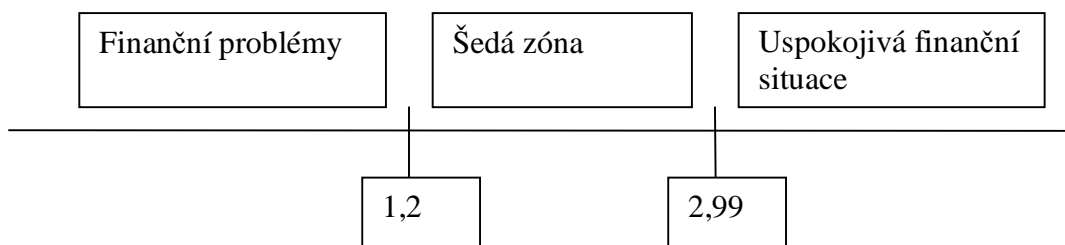
V této oblasti se budu soustředit na celkové posouzení finančního zdraví společnosti pomocí Altmanovy formule bankrotu (Z-skóre), Indexu IN a Taflerův bankrotní model. Tyto ukazatele nás mají informovat o možném blízkém bankrotu firmy.

#### 3.6.1 Z-skóre

Z výsledků Altmana lze usoudit, že firma v letech 2002-2004 má uspokojivou finanční situaci a bankrot se nedá předpokládat. Ovšem v letech 2005-2006 se firma nachází v šedé zóně. Dá se předpokládat, že finanční situace podniku bude uspokojivá.



**Graf č.13:** Výsledky ukazatele Altmanovy formule bankrotu

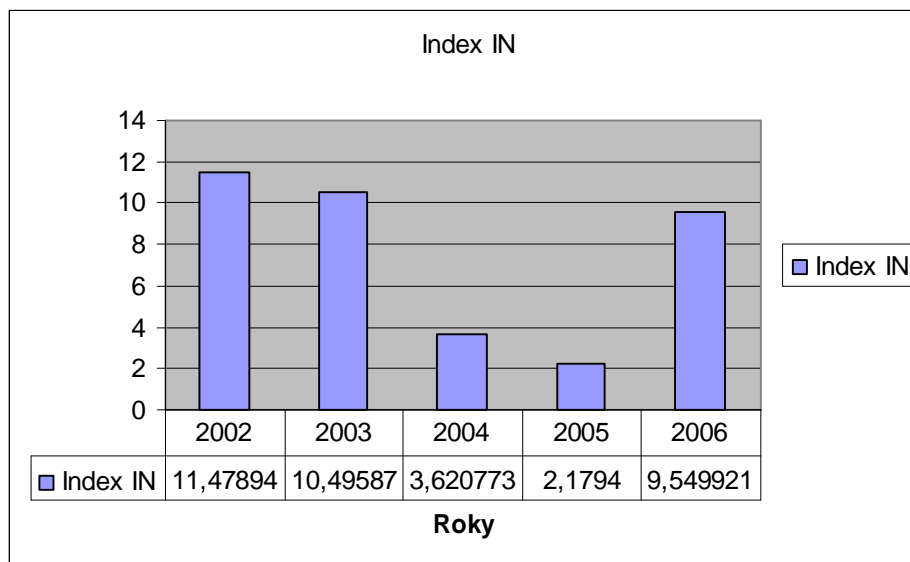


**Obr. č.10:** Hranice pro předvídání finanční situace v podniku

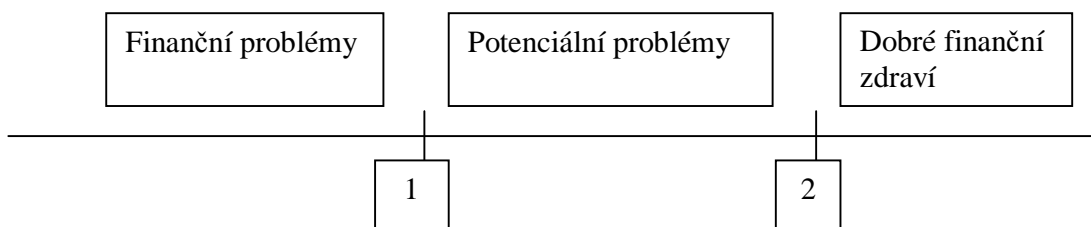
Pramen: (9), str.129

### 3.6.2 Index IN

Z výsledků Indexu IN lze usoudit, že je firma v dobrém finančním zdraví, ovšem v roce 2005 se potvrdilo, že tento rok byl pro firmu nejkritičtější.



**Graf č.14:** Výsledky ukazatele Indexu IN



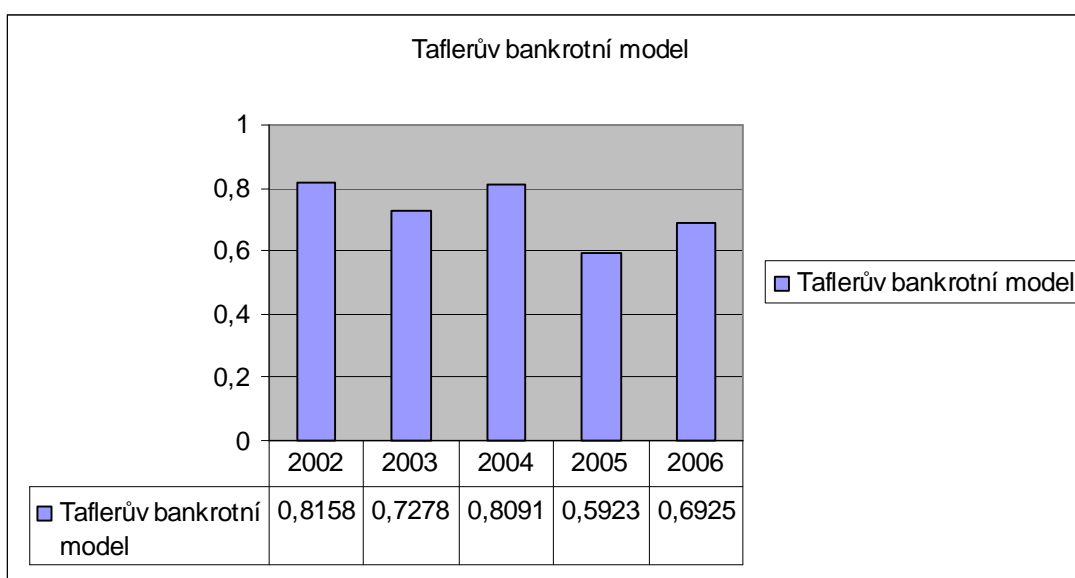
**Obr. č. 11:** Hranice pro předvídání finanční situace v podniku

Pramen: (6), str.148

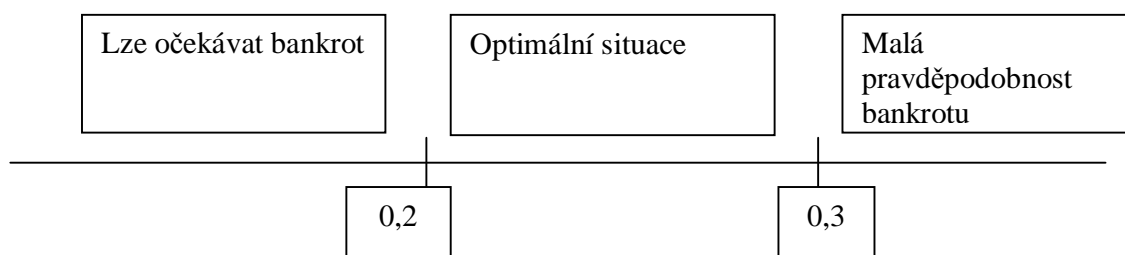
### 3.6.3 Taflerův bankrotní model

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

Z dosažených výsledků Taflerova bankrotního modelu lze usoudit, že firmě nehrozí možný bankrot v žádném sledovaném roce, jelikož žádná hodnota není menší 0,2. Ovšem z následujícího grafu lze vyčíst, že nejhorší situace byla v roce 2005, kdy je hodnota Taflerova bankrotního modelu nejnižší.



**Graf č.15:** Výsledky ukazatele Taflerova bankrotního modelu



**Obr. č.12:** Hranice pro předvídání bankrotu  
Pramen: (9)

## 4. Zhodnocení výsledků a návrhy k řešení

Ve sledovaném období 2002 až 2006 společnost prošla zásadním vývojem, který je zanalyzován pomocí finanční analýzy.

Nejkritičtějším rokem ve sledovaném období byl rok 2005, kdy tento rok nebyl pro firmu ekonomicky přijatelný, jelikož měla firma záporný výsledek hospodaření. Čistý peněžítý tok byl také v záporných hodnotách. Firma musela tuto situaci řešit, proto investovala do nové výrobní linky, vytvořila nové obchodní centrum v Praze, snažila se získat nové užitečné kontakty, zvýšila počet zaměstnanců. Ve firmě se také změnil personál. Všechny tyto aspekty firmě pomohly ke zvýšení tržeb v posledním sledovaném roce, kdy firma vykazovala již kladný výsledek hospodaření a obrovské zlepšení oproti roku 2005.

Pomocí soustav ukazatelů bylo zjištěno, že firma nespěje k bankrotu, ovšem z jistých analýz je patrné, že firma má v určitých oblastech nedostatky. Tyto nedostatky jsou popsány v následující části.

*Nepříznivé výsledky byly zaznamenány zejména v těchto oblastech:*

- **Vysoké pohledávky**
- **Vysoké závazky**
- **Vysoké zásoby**
- **Snižování tržeb**

Zásadním problémem ve firmě jsou neúměrně stále rostoucí **krátkodobé pohledávky**. Při vzniku pohledávek firma podstupuje jisté riziko, že úhrada bude provedena se zpožděním, nebo v horším případě k úhradě nedojde bez pomoci např. soudního řízení. Krátkodobé pohledávky se ve firmě neustále zvyšují. Od roku 2003 se krátkodobé pohledávky zvýšily téměř na čtyřnásobek. Společnost by se měla začít intenzivně věnovat řešení tohoto problému, protože tyto krátkodobé pohledávky vážou nemalé peněžní prostředky, které by firma mohla investovat do jistých investičních aktivit. Podnik by se měl zaměřit na pohledávky před lhůtou splatnosti, i po lhůtě splatnosti. Firma by mohla využít metody zrychlování inkasa pohledávek např. faktoring. Řízením

pohledávek v podniku zabývá credit management. Podnik by měl již před samotným prodejem na úvěr podrobně zanalyzovat úvěruschopnost odběratele.

Firmě bych navrhla, aby pověřila konkrétního odpovědného zaměstnance pro řízení a sledování pohledávek. Pracovník credit managementu by měl vytvářet zásady pro poskytování obchodních úvěrů, dále by měl stanovit postupy posuzování potenciálního odběratele a další nedílnou součástí je i postup schvalování.

Náplní práce tohoto pracovníka by bylo získávat data o potenciálních odběratelích. Získaná data detailně posoudit, zjistit úvěruschopnost daného odběratele. Po vybrání jistého odběratele se stanoví úvěrové limity a jejich pravidelné kontroly. Pohledávky se musí sledovat průběžně. Pracovník by se měl zaměřit na lhůtu splatnosti pohledávky. Pokud odběratel překročí lhůtu splatnosti, pracovník musí připravit sankce např. telefonické upozornování, osobní kontakt atd. Pokud tyto opatření nepomohou situaci řešit, bylo by nutné přistoupit na soudní řízení.

Pracovník by měl vytvořit jistou databázi odběratelů, kde by se poznačovaly negativní zkušenosti s danými odběrateli. Do databáze by se mohli poznamenat i odběratelé, se kterými měla firma dobré zkušenosti a mohlo by se uvažovat např. o větším úvěru, slevách atd.

Dalším vysledovaným problémem ve firmě jsou **krátkodobé závazky**. Největší mírou se na nich podílejí závazky z obchodních vztahů. Tato problematika souvisí s nepříznivými výsledky krátkodobých pohledávek. 90% cizích zdrojů ve firmě tvoří právě krátkodobé závazky, převážně závazky z obchodních vztahů. Tyto krátkodobé závazky neustále rostou z důvodu růstu krátkodobých pohledávek. Platební nekázeň odběratelů má za následek úbytek peněžních prostředků pro platby dodavatelům. Firma musí vyřešit problém s pohledávkami, aby mohla splácet své dluhy. Svými vysokými dluhy si podnik dělá „špatné jméno“ pro potenciální obchodní partnery.

Neustále rostoucí tendenci mají i **zásoby**. Přebytečné zásoby jsou neproduktivní. Tyto přebytečné zásoby vyvolávají vysoké náklady na skladování, jsou v nich vázány peněžní prostředky, které by se mohly vhodně investovat. Z nízkého obrátu zásob zejména v posledních dvou sledovaných letech lze usuzovat, že firma může mít zastaralé zásoby. Tento problém by firma měla řešit pomocí řízení zásob. Touto

problematikou by se měl zabývat finanční manager, který by určoval potřebné výše těchto zásob. Cílem managementu by bylo zajištění tolika zásob, kolik je jich potřeba. Tyto zásoby musí být neustále k dispozici v potřebném množství a potřebné kvalitě. Pracovník pro řízení zásob musí sledovat kolik se vyžaduje zásob pro hospodárny provoz. Pokud by měl podnik více zásob než je třeba, budou tyto zásoby v nečinnosti a tato skutečnost vyvolává zbytečné náklady. Pokud je zásob méně, pak by byly nevyužity výrobní kapacity, což je nehospodárny a takto vzniklá situace by brzdila provoz firmy. Je třeba nalézt jisté optimum, které umožní hospodárny provoz. Jako příklad metody pro řízení zásob bych uvedla metodu ABC.

Firma Karde s.r.o. používá pro účetnictví program Money. Zaměstnanci firmy mi sdělili, že tento software neumí vytvářet finanční analýzu, která by preventivně upozorňovala na hrozící problémy a nedostatky spojené s řízením zásob a pohledávek. Firmě bych navrhla, aby si zavedla software, který by firmě dělal pravidelně finanční analýzu, jež by upozorňovala na možné budoucí problémy. Software by měl firmu pravidelně upozorňovat na hrozící pohledávky po lhůtě splatnosti a jistými signály firmě oznámit hrozící nebezpečí. Tento software by měl firmu upozorňovat na nepříznivou situaci především v **řízení zásob a řízení pohledávek**. Tento software by měl být snadno ovladatelný, aby ho koncoví uživatelé pochopili. Měl by být přehledný a srozumitelný. Měl by umět rychle pracovat s velkými objemy dat. Tento software by sloužil jako varování na hrozící problémy, ovšem podnik již musí mít zavedené vnitropodnikové směrnice, jak budou daný problém řešit.

*Příznivé výsledky* byly zaznamenány ve vytvoření nového obchodního centra v Praze, jež sebou přineslo zvýšení **tržeb za prodej zboží** v posledním sledovaném roce. Tržby se v tomto roce téměř ztrojnásobily oproti roku předchozímu. Ovšem vývoj tržeb do roku 2005 měl stále klesající tendenci. Firma se pokusila tento problém vyřešit a jak finanční analýza ukázala – nově vytvořené centrum dopomohlo ke zvýšení tržeb.

Proto firmě doporučuji další úvahy o dalším nově otevřeném obchodním centru, které by mohlo zvyšovat odbyt výrobků a služeb např. na mezinárodním trhu, zejm. v Evropské unii, kde by měla mít váhu poměrně nízká cena našich výrobků a služeb. Při vytvoření nového obchodního centra by měla společnost oslovit zákazníky – ať již

stávající, nebo potencionální. Společnost by měla využít různé propagační materiály, publikace a využít dobrou reklamu pro získání nových obchodních partnerů.

S nově otevřeným obchodním centrem by firma měla investovat do budování a motivování pracovního týmu, jelikož lidský faktor je to největší aktivum, které firma vlastní. Při vytvoření nového obchodního centra by měla firma posilovat konkurenční výhody marketingovou činností. Firma by se měla snažit dostat do povědomí co nejširší veřejnosti např. využitím reklamní kampaně.

## 5. Závěr

Náplní mé bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace podniku a návrhy řešení. Zhodnocení finanční situace bylo provedeno ve společnosti KARDE s.r.o., která se zabývá truhlářstvím, obchodní činností – koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodejem. KARDE s.r.o. nabízí komplexní nabídku v oblasti stavebně-truhlářských výrobků.

Finanční analýza byla provedena v letech 2002-2006 s využitím finančních výkazů firmy.

Práce je rozdělena do čtyř částí. V první části je uveden úvod a cíle práce. Ve druhé části je popsána teoretická část. Ve třetí oblasti je zpracována analýza problému a současné situace podniku. V poslední kapitole jsou zhodnoceny výsledky jednotlivých analýz a z nich plynoucí návrhy k řešení daného problému.

Cílem práce bylo posoudit minulý a současný stav v podniku a na základě získaných informací navrhnout možný budoucí vývoj. Snahou bylo odhalit slabé stránky v podniku a navrhnout možná řešení, která by vedla ke zlepšení pozice podniku na trhu.

Finanční zdraví bylo zkoumáno pomocí několik analýz – analýza absolutních ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů, analýza soustav ukazatelů a cash flow. Dále byla v práci použita SWOT analýza.

Z provedených analýz absolutních a poměrových ukazatelů byly zjištěny slabé stránky zejména v oblasti neúměrného růstu stavu zásob, pohledávek a závazků.

Návrhem na zlepšení situace pro firmu bylo zejména doporučení sledovat stav zásob a snažit se o jejich optimalizaci. Návrhem pro vyřešení tohoto problému bylo vytvoření nové pozice finančního manažera, který by určoval potřebné výše těchto zásob a snažil se o jejich optimalizaci.

Dalším doporučením bylo intenzivně sledovat a kontrolovat stav krátkodobých pohledávek a závazků prostřednictvím softwaru, který by podnik upozorňoval na hrozící nebezpečí.

Posledním doporučením byla realizace otevření nového obchodního centra v zahraničí, kde by měla mít váhu poměrně nízká cena našich výrobků a služeb. Otevření tohoto centra by posílilo pozici podniku na trhu.

Věřím, že se mi podařilo naplnit cíle méj bakalářské práce a získané informace budou podniku prospěšné a poslouží jako podklad pro další rozhodování v budoucnosti.

## Literatura

- (1) BLAHA, Zdenek, JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozš. vyd. Praha : Management Press, s.r.o., 2006. 195 s. ISBN 80-7261-145-3.
- (2) KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří. *Finanční analýza - krok za krokem*. Marcela Palíšková. 1. vyd. Praha : C.H.Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- (3) KONEČNÝ, Miloš. *Finanční analýza a plánování*. 9. vyd. 2004. ISBN 80-214-2564-4.
- (4) KOVANICOVÁ, Dana. *Abeceda účetních znalostí pro každého*. 16. aktualiz. vyd. Praha : [s.n.], 2006. 444 s., Hypotetický účtový rozvrh pro podnikatele. ISBN 80-7273-130-0.
- (5) MELUZÍN, Tomáš, MELUZÍN, Václav. *Základy ekonomiky podniku*. [s.l.] : [s.n.], 2004. 86 s. ISBN 80-214-2744-2.
- (6) MRKVIČKA, Josef. *Finanční analýza*. [s.l.] : [s.n.], [1997?]. 207 s. ISBN neuvedeno.
- (7) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1.
- (8) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetnictví pro manažery*. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, a.s., 2005. 228 s. ISBN 80-247-1195-8.
- (9) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera : finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. [s.l.] : [s.n.], 2001. 221 s. ISBN 80-7226-562-8.

### Firemní informace:

- (10) *KARDE s.r.o. - Výrobce značkových oken a dveří* [online]. c2005 [cit. 2007-04-06]. Dostupný z WWW: <<http://www.karde.cz/>>.

### Internetové stránky:

- (11) ONDRUCHOVÁ, Andrea. *Ardeus : Online trading education* [online]. 2005 [cit. 2007-05-05]. Dostupný z WWW: <<http://www.ardeus.cz/ARDEUSNEWS/SWOT-analyza-a-marketingovy-vyzkum-v-praxi.html>>.
- (12) *Wikipedie : Otevřená encyklopedie* [online]. 2007 [cit. 2007-05-05]. Dostupný z WWW: <<http://cs.wikipedia.org/wiki/SWOT>>.

## **Přílohy**

Příloha č.1: Horizontální analýza aktiv

Příloha č.2: Horizontální analýza pasiv

Příloha č.3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Příloha č.4: Vertikální analýza aktiv

Příloha č.5: Vertikální analýza pasiv

Příloha č.6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Příloha č.7: Rozvaha z let 2002 - 2006

Příloha č.8: Výkazu zisku a ztráty z let 2002 - 2006

## Příloha č.1 (Horizontální analýza aktiv)

Horizontální analýza aktiv - KARDE s.r.o.									
AKTIVA		změna 2002/2003		změna 2003/2004		změna 2004/2005		změna 2005/2006	
		tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis.Kč	%
<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>-8 912</b>	<b>-16,90%</b>	<b>214</b>	<b>0,49%</b>	<b>7 453</b>	<b>16,93%</b>	<b>32 531</b>	<b>63,20%</b>
<b>B</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>-4 062</b>	<b>-19,15%</b>	<b>-3 405</b>	<b>-19,85%</b>	<b>-6 623</b>	<b>-48,18%</b>	<b>857</b>	<b>12,03%</b>
B I	Dlouhodobý nehmotný majetek	-453	-50,78%	-400	-91,12%	13	33,33%	315	605,77%
B I	1 Zřizovací výdaje	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
	3 Software	-453	-50,84%	-400	-91,32%	13	34,21%	-25	-49,02%
	7 Nedokočený dlouhodobý nehmotný maje.	0	0,00%	0 x		0 x		340 x	
B II	Dlouhodobý hmotný majetek	-3 609	-17,76%	-3 005	-17,98%	-6 636	-48,42%	542	7,67%
B II	1 Pozemky	0	0,00%	0	0,00%	-544	-100,00%	0 x	
	2 Stavby	-532	-7,45%	-511	-7,74%	-4 946	-81,16%	290	25,26%
	3 Samostatné mov.věci a soubory m.v.	-3 085	-25,03%	-2 170	-23,49%	-1 146	-16,21%	252	4,26%
	8 Poskytnuté zálohy na dl. hmotný majetek	8	2,53%	-324	-100,00%	0 x		0 x	
<b>C</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>-3 938</b>	<b>-13,22%</b>	<b>3 364</b>	<b>13,01%</b>	<b>14 741</b>	<b>50,46%</b>	<b>31 655</b>	<b>72,02%</b>
C I	Zásoby	-3 202	-40,75%	-440	-9,45%	9 350	221,77%	10 946	80,69%
C I	1 Materiál	-1 592	-33,92%	-940	-30,31%	2 088	96,62%	2 158	50,79%
	2 Nedokončená výroba a polotovary	-661	-82,11%	124	86,11%	274	102,24%	-542	-100,00%
	3 Výrobky	-928	-39,73%	379	26,92%	6 100	341,35%	6 299	79,87%
	5 Zboží	-21	-87,50%	-3	-100,00%	888 x		3 031	341,33%
C II	Dlouhodobé pohledávky	0	0,00%	1 500 x		-1 500	-100,00%	1 500 x	
C II	4 Pohl.za společn.,členy druž, účastn.sdruž	0	0,00%	1 500 x		-1 500	-100,00%	1 500 x	
C III	Krátkodobé pohledávky	-549	-4,43%	4 990	42,12%	11 004	65,36%	17 794	63,92%
C III	1 Pohledávky z obchodních vztahů	-2 500	-21,65%	5 759	63,64%	9 487	64,06%	15 051	61,95%
	6 Stát - daňové pohledávky	916	124,63%	-1 216	-73,65%	981	225,52%	-1 297	-91,60%
	7 Ostatní poskytnuté zálohy	995 x		534	53,67%	-245	-16,02%	4 459	347,27%
	9 Jiné pohledávky	40	36,36%	-87	-58,00%	781	1239,68%	-419	-49,64%
C IV	Finanční majetek	-187	-1,96%	-2 686	-28,73%	-4 113	-61,74%	1 415	55,51%
C IV	1 Peníze	264	93,29%	146	26,69%	-384	-55,41%	49	15,86%
	2 Účty v bankách	-451	-4,87%	-2 832	-32,18%	-3 729	-62,47%	1 366	60,98%
<b>D I</b>	<b>Ostatní aktiva</b>	<b>-912</b>	<b>-52,99%</b>	<b>255</b>	<b>31,52%</b>	<b>-665</b>	<b>-62,50%</b>	<b>19</b>	<b>4,76%</b>
D I	1 Náklady příštích období	-912	-52,99%	255	31,52%	-665	-62,50%	19	4,76%

## Příloha č.2 (Horizontální analýza pasiv - KARDE s.r.o.)

Horizontální analýza pasiv - KARDE s.r.o.									
PASIVA		změna 2002/2003		změna 2003/2004		změna 2004/2005		změna 2005/2006	
		tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
<b>PASIVA CELKEM</b>		<b>-8 912</b>	<b>-16,90%</b>	<b>214</b>	<b>0,49%</b>	<b>7 453</b>	<b>16,93%</b>	<b>32 531</b>	<b>63,20%</b>
<b>A</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>-1 267</b>	<b>-4,59%</b>	<b>2 258</b>	<b>8,57%</b>	<b>-12 306</b>	<b>-43,03%</b>	<b>5 650</b>	<b>34,68%</b>
A I	Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
A I 1	Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
A III	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ost.fondy ze zisku	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
A III 1	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
A IV	Výsledek hospodaření minulých let	3 335	16,09%	1 732	7,20%	-8 742	-33,89%	-1 306	-7,66%
A IV 1	Nerозdělný zisk minulých let	3 335	15,74%	1 732	7,06%	-8 742	-33,30%	-1 306	-7,46%
	2 Neuhrazená ztráta minulých let	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
A V	Výsledek hospodaření běžného účetního období	-4 602	-72,66%	526	30,37%	-3 564	-157,84%	6 956	-532,62%
<b>B</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>-7 625</b>	<b>-30,36%</b>	<b>-2 064</b>	<b>-11,80%</b>	<b>19 699</b>	<b>127,70%</b>	<b>26 941</b>	<b>76,70%</b>
B II	Dlouhodobé závazky	-118	-18,55%	-83	-16,02%	-84	-19,31%	24	6,84%
B II 10	Odložený daňový závazek	-118	-18,55%	-83	-16,02%	-84	-19,31%	24	6,84%
B III	Krátkodobé závazky	-6 845	-28,76%	-1 961	-11,57%	19 783	131,97%	21 917	63,03%
B III 1	Závazky z obchodních vztahů	-4 079	-24,07%	-1 427	-11,09%	17 481	152,82%	18 719	64,73%
	5 Závazky k zaměstnancům	-136	-13,36%	56	6,35%	389	41,47%	498	37,53%
	6 Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	-86	-16,48%	20	4,59%	223	48,90%	483	71,13%
	7 Stát - daňové závazky a dotace	-1 125	-90,00%	113	90,40%	-54	-22,69%	1 690	918,48%
	8 Krátkodobé přijaté zálohy	-1 414	-36,97%	-719	-29,82%	1 928	113,95%	334	9,23%
	10 Dohadné účty pasivní	-5	-2,11%	-4	-1,72%	-184	-80,70%	13	29,55%
	11 Jiné závazky	0 x		0 x		0 x		180 x	
B IV	Bankovní úvěry a výpomoci	-682	-100,00%	0 x		0 x		5 000 x	
B IV 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	-682	-100,00%	0 x		0 x		0 x	
	2 Bankovní úvěry krátkodobé	0 x		0 x		0 x		5 000 x	
<b>C I</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>0 x</b>		<b>0 x</b>		<b>60 x</b>		<b>-60</b>	<b>-100,00%</b>
C I 1	Výdaje příštích období	0 x		0 x		60 x		-60	-100,00%

## Příloha č.3 (Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty)

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty - KARDE s.r.o.									
Výkaz zisku a ztráty		změna 2002/2003		změna 2003/2004		změna 2004/2005		změna 2005/2006	
		tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis.Kč	%
Text									
I	Tržby za prodej zboží	-5 585	-69,28%	-769	-31,05%	4 826	282,55%	13 172	201,59%
A	Náklady vynaložené na prodané zboží	-3 838	-65,88%	-901	-45,32%	4 113	378,38%	9 822	188,88%
"+"	Obchodní maře	-1 747	-78,13%	132	26,99%	713	114,81%	3 350	251,12%
II	Výkony	-13 052	-11,03%	1 864	1,77%	-1 384	-1,29%	58 375	55,20%
II	1 Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-10 695	-9,10%	-228	-0,21%	-7 252	-6,80%	58 986	59,35%
	2 Změna stavu zásob vlastní činnosti	-2 357	-306,90%	2 092	-131,66%	5 868	1166,60%	-611	-9,59%
B	Výkonová spotřeba	-7 607	-8,58%	-150	-0,18%	4 504	5,56%	40 821	47,77%
B	1 Spotřeba materiálu a energie	-6 281	-8,62%	-1 779	-2,67%	2 393	3,69%	29 683	44,16%
B	2 Služby	-1 326	-8,38%	1 629	11,23%	2 111	13,09%	11 138	61,06%
"+"	Přidaná hodnota	-7 192	-22,57%	2 146	8,70%	-5 175	-19,30%	20 904	96,60%
C	Osobní náklady	-780	-3,61%	340	1,63%	1 296	6,12%	8 425	37,52%
C	1 Mzdové náklady	-581	-3,66%	383	2,50%	791	5,04%	6 229	37,81%
C	3 Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-172	-3,13%	-51	-0,96%	480	9,09%	2 186	37,94%
C	4 Sociální náklady	-27	-12,50%	8	4,23%	25	12,69%	10	4,50%
D	Daně a poplatky	18	43,90%	-1	-1,69%	207	356,90%	-214	-80,75%
E	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	965	26,01%	-828	-17,71%	-1 019	-26,49%	-404	-14,29%
III	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	779	42,92%	298	11,49%	5 702	197,16%	-6 398	-74,45%
III	1 Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1 105	1227,78%	176	14,73%	6 249	455,80%	-7 426	-97,45%
	2 Tržby z prodeje materiálu	-326	-18,90%	122	8,72%	-547	-35,96%	1 028	105,54%
F	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	370	451,22%	1 803	398,89%	3 749	166,25%	-4 331	-72,14%
F	1 Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	369	450,00%	663	147,01%	4 160	373,43%	-5 152	-97,69%
F	2 Prodaný materiál	1 x		1 140	114000,00%	-411	-36,02%	821	112,47%
	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a								
G	komplexních nákladů příštích období	-20		58	-1933,33%	-348	-632,73%	891	-304,10%
IV	Ostatní provozní výnosy	439	72,09%	280	26,72%	-888	-66,87%	-15	-3,41%
H	Ostatní provozní náklady	220	239,13%	232	74,36%	352	64,71%	281	31,36%
*	Provozní výsledek hospodaření	-6 747	-77,18%	1 120	56,14%	-4 598	-147,61%	9 843	-663,72%
X	Výnosové úroky	6	17,14%	-28	-68,29%	-10	-76,92%	-1	-33,33%
N	Nákladové úroky	-131	-80,37%	-32	-100,00%	0 x		186 x	

XI	Ostatní finanční výnosy	-380	-82,25%	-71	-86,59%	157	1427,27%	-97	-57,74%
O	Ostatní finanční náklady	-10	-4,44%	-46	-21,40%	-48	-28,40%	335	276,86%
*	Finanční výsledek hospodaření	-233	-213,76%	-21	16,94%	195	-134,48%	-619	-1238,00%
Q	Daň z příjmu za běžnou činnost	-2 208	-84,70%	393	98,50%	-877	-110,73%	2 297	-2702,35%
Q	1 splatná	-1 911	-78,71%	357	69,05%	-874	-100,00%	2 188	x
Q	2 odložená	-297	-165,92%	36	-30,51%	-3	3,66%	109	-128,24%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-4 772	-76,43%	706	47,96%	-3 526	-161,89%	6 927	-513,87%
XIII	Mimořádné výnosy	-21	-6,75%	-210	-72,41%	-44	-55,00%	88	244,44%
R	Mimořádné náklady	-191	-86,43%	-30	-100,00%	-6	x	59	-983,33%
*	Mimořádný výsledek hospodaření	170	188,89%	-180	-69,23%	-38	-47,50%	29	69,05%
***	Výsledek hospodaření za účetní období	-4 602	-72,66%	526	30,37%	-3 564	-157,84%	6 956	-532,62%
	Výsledek hospodaření před zdaněním	-6 810	-76,17%	919	43,13%	-4 441	-145,61%	9 253	-665,20%

Příloha č.4 (Vertikální analýza aktiv - KARDE s.r.o.)

Vertikální analýza aktiv - KARDE s.r.o.										
AKTIVA	2002	%	2003	%	2004	%	2005	%	2006	%
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>52 721</b>	<b>100,00%</b>	<b>43 809</b>	<b>100,00%</b>	<b>44 023</b>	<b>100,00%</b>	<b>51 476</b>	<b>100,00%</b>	<b>84 007</b>	<b>100,00%</b>
<b>B Dlouhodobý majetek</b>	<b>21 212</b>	<b>40,23%</b>	<b>17 150</b>	<b>39,15%</b>	<b>13 745</b>	<b>31,22%</b>	<b>7 122</b>	<b>13,84%</b>	<b>7 979</b>	<b>9,50%</b>
B I Dlouhodobý nehmotný majetek	892	1,69%	439	1,00%	39	0,09%	52	0,10%	367	0,44%
B I 1 Zřizovací výdaje	1	0,00%	1	0,00%	1	0,00%	1	0,00%	1	0,00%
3 Software	891	1,69%	438	1,00%	38	0,09%	51	0,10%	26	0,03%
7 Nedokočený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	340	0,40%
B II Dlouhodobý hmotný majetek	20 320	38,54%	16 711	38,15%	13 706	31,13%	7 070	13,73%	7 612	9,06%
B II 1 Pozemky	544	1,03%	544	1,24%	544	1,24%	0	0,00%	0	0,00%
2 Stavby	7 137	13,54%	6 605	15,08%	6 094	13,84%	1 148	2,23%	1 438	1,71%
3 Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	12 323	23,37%	9 238	21,09%	7 068	16,06%	5 922	11,50%	6 174	7,35%
8 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	316	0,60%	324	0,74%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b>C Oběžná aktiva</b>	<b>29 788</b>	<b>56,50%</b>	<b>25 850</b>	<b>59,01%</b>	<b>29 214</b>	<b>66,36%</b>	<b>43 955</b>	<b>85,39%</b>	<b>75 610</b>	<b>90,00%</b>
C I Zásoby	7 858	14,90%	4 656	10,63%	4 216	9,58%	13 566	26,35%	24 512	29,18%
C I 1 Materiál	4 693	8,90%	3 101	7,08%	2 161	4,91%	4 249	8,25%	6 407	7,63%
2 Nedokončená výroba a polotovary	805	1,53%	144	0,33%	268	0,61%	542	1,05%	0	0,00%
3 Výrobky	2 336	4,43%	1 408	3,21%	1 787	4,06%	7 887	15,32%	14 186	16,89%
5 Zboží	24	0,05%	3	0,01%	0	0,00%	888	1,73%	3 919	4,67%
C II Dlouhodobé pohledávky	0	0,00%	0	0,00%	1 500	3,41%	0	0,00%	1 500	1,79%
C II 4 Pohl.za společníky, členy družstva, účastníky sdružení	0	0,00%	0	0,00%	1 500	3,41%	0	0,00%	1 500	1,79%
C III Krátkodobé pohledávky	12 395	23,51%	11 846	27,04%	16 836	38,24%	27 840	54,08%	45 634	54,32%
C III 1 Pohledávky z obchodních vztahů	11 550	21,91%	9 050	20,66%	14 809	33,64%	24 296	47,20%	39 347	46,84%
6 Stát - daňové pohledávky	735	1,39%	1 651	3,77%	435	0,99%	1 416	2,75%	119	0,14%
7 Ostatní poskytnuté zálohy	0	0,00%	995	2,27%	1 529	3,47%	1 284	2,49%	5 743	6,84%
9 Jiné pohledávky	110	0,21%	150	0,34%	63	0,14%	844	1,64%	425	0,51%
C IV Finanční majetek	9 535	18,09%	9 348	21,34%	6 662	15,13%	2 549	4,95%	3 964	4,72%
C IV 1 Peníze	283	0,54%	547	1,25%	693	1,57%	309	0,60%	358	0,43%
2 Účty v bankách	9 252	17,55%	8 801	20,09%	5 969	13,56%	2 240	4,35%	3 606	4,29%
<b>D I Časové rozlišení</b>	<b>1 721</b>	<b>3,26%</b>	<b>809</b>	<b>1,85%</b>	<b>1 064</b>	<b>2,42%</b>	<b>399</b>	<b>0,78%</b>	<b>418</b>	<b>0,50%</b>
D I 1 Náklady příštích období	1 721	3,26%	809	1,85%	1 064	2,42%	399	0,78%	418	0,50%

Příloha č.5 (Vertikální analýza pasiv - KARDE s.r.o.)

Vertikální analýza pasiv - KARDE s.r.o.											
PASIVA		2002	%	2003	%	2004	%	2005	%	2006	%
<b>PASIVA CELKEM</b>		<b>52 721</b>	<b>100,00%</b>	<b>43 809</b>	<b>100,00%</b>	<b>44 023</b>	<b>100,00%</b>	<b>51 476</b>	<b>100,00%</b>	<b>84 007</b>	<b>100,00%</b>
<b>A</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>27 606</b>	<b>52,36%</b>	<b>26 339</b>	<b>60,12%</b>	<b>28 597</b>	<b>64,96%</b>	<b>16 291</b>	<b>31,65%</b>	<b>21 941</b>	<b>26,12%</b>
A I	Základní kapitál	495	0,94%	495	1,13%	495	1,12%	495	0,96%	495	0,59%
A I	1 Základní kapitál	495	0,94%	495	1,13%	495	1,12%	495	0,96%	495	0,59%
A III	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ost.fondy ze zisků	50	0,09%	50	0,11%	50	0,11%	50	0,10%	50	0,06%
A III	1 Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	50	0,09%	50	0,11%	50	0,11%	50	0,10%	50	0,06%
A IV	Výsledek hospodaření minulých let	20 727	39,31%	24 062	54,92%	25 794	58,59%	17 052	33,13%	15 746	18,74%
A IV	1 Nerozdělný zisk minulých let	21 184	40,18%	24 519	55,97%	26 251	59,63%	17 509	34,01%	16 203	19,29%
A IV	2 Neuhrazená ztráta minulých let	-457	-0,87%	-457	-1,04%	-457	-1,04%	-457	-0,89%	-457	-0,54%
A V	Výsledek hospodaření běžného účetního období	6 334	12,01%	1 732	3,95%	2 258	5,13%	-1 306	-2,54%	5 650	6,73%
<b>B</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>25 115</b>	<b>47,64%</b>	<b>17 490</b>	<b>39,92%</b>	<b>15 426</b>	<b>35,04%</b>	<b>35 125</b>	<b>68,24%</b>	<b>62 066</b>	<b>73,88%</b>
B II	Dlouhodobé závazky	636	1,21%	518	1,18%	435	0,99%	351	0,68%	375	0,45%
B II	10 Odložený daňový závazek	636	1,21%	518	1,18%	435	0,99%	351	0,68%	375	0,45%
B III	Krátkodobé závazky	23 797	45,14%	16 952	38,70%	14 991	34,05%	34 774	67,55%	56 691	67,48%
B III	1 Závazky z obchodních vztahů	16 945	32,14%	12 866	29,37%	11 439	25,98%	28 920	56,18%	47 639	56,71%
B III	5 Závazky k zaměstnancům	1 018	1,93%	882	2,01%	938	2,13%	1 327	2,58%	1 825	2,17%
B III	6 Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního	522	0,99%	436	1,00%	456	1,04%	679	1,32%	1 162	1,38%
B III	7 Stát - daňové závazky a dotace	1 250	2,37%	125	0,29%	238	0,54%	184	0,36%	1 874	2,23%
B III	8 Krátkodobé přijaté zálohy	3 825	7,26%	2 411	5,50%	1 692	3,84%	3 620	7,03%	3 954	4,71%
B III	10 Dohadné účty pasivní	237	0,45%	232	0,53%	228	0,52%	44	0,09%	57	0,07%
B III	11 Jiné závazky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	180	0,21%
B IV	Bankovní úvěry a výpomoci	682	1,29%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	5 000	5,95%
B IV	1 Bankovní úvěry dlouhodobé	682	1,29%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
B IV	2 Bankovní úvěry krátkodobé	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	5 000	5,95%
<b>C I</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>60</b>	<b>0,12%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
C I	1 Výdaje příštích období	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	60	0,12%	0	0,00%

Příloha č.6 (Vertikální analýza výjazu zisku a ztráty - KARDE s.r.o.)

Vertikální analýza výjazu zisku a ztráty - KARDE s.r.o.											
Text		2 002 %		2 003 %		2 004 %		2 005 %		2 006 %	
<b>I</b>	<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>8 062</b>	<b>6,33%</b>	<b>2 477</b>	<b>2,21%</b>	<b>1 708</b>	<b>1,54%</b>	<b>6 534</b>	<b>5,71%</b>	<b>19 706</b>	<b>10,93%</b>
A	Náklady vynaložené na prodané zboží	5 826	4,57%	1 988	1,78%	1 087	0,98%	5 200	4,54%	15 022	8,33%
"+"	Obchodní maře	2 236	1,75%	489	0,44%	621	0,56%	1 334	1,16%	4 684	2,60%
II	Výkony	118 333	92,85%	105 281	94,05%	107 145	96,32%	105 761	92,35%	164 136	91,05%
<b>II</b>	<b>1 Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb</b>	<b>117 565</b>	<b>92,25%</b>	<b>106 870</b>	<b>95,47%</b>	<b>106 642</b>	<b>95,86%</b>	<b>99 390</b>	<b>86,79%</b>	<b>158 376</b>	<b>87,85%</b>
	2 Změna stavu zásob vlastní činnosti	768	0,60%	-1 589	-1,42%	503	0,45%	6 371	5,56%	5 760	3,20%
B	Výkonová spotřeba	88 709	69,61%	81 102	72,45%	80 952	72,77%	85 456	74,62%	126 277	70,05%
B	1 Spotřeba materiálu a energie	72 882	57,19%	66 601	59,50%	64 822	58,27%	67 215	58,69%	96 898	53,75%
B	2 Služby	15 827	12,42%	14 501	12,95%	16 130	14,50%	18 241	15,93%	29 379	16,30%
"+"	Přidaná hodnota	31 860	25,00%	24 668	22,04%	26 814	24,10%	21 639	18,90%	42 543	23,60%
C	Osobní náklady	21 600	16,95%	20 820	18,60%	21 160	19,02%	22 456	19,61%	30 881	17,13%
C	1 Mzdové náklady	15 880	12,46%	15 299	13,67%	15 682	14,10%	16 473	14,38%	22 702	12,59%
C	3 Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	5 504	4,32%	5 332	4,76%	5 281	4,75%	5 761	5,03%	7 947	4,41%
C	4 Sociální náklady	216	0,17%	189	0,17%	197	0,18%	222	0,19%	232	0,13%
D	Daně a poplatky	41	0,03%	59	0,05%	58	0,05%	265	0,23%	51	0,03%
E	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	3 710	2,91%	4 675	4,18%	3 847	3,46%	2 828	2,47%	2 424	1,34%
<b>III</b>	<b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu</b>	<b>1 815</b>	<b>1,42%</b>	<b>2 594</b>	<b>2,32%</b>	<b>2 892</b>	<b>2,60%</b>	<b>8 594</b>	<b>7,50%</b>	<b>2 196</b>	<b>1,22%</b>
III	1 Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	90	0,07%	1 195	1,07%	1 371	1,23%	7 620	6,65%	194	0,11%
	2 Tržby z prodeje materiálu	1 725	1,35%	1 399	1,25%	1 521	1,37%	974	0,85%	2 002	1,11%
F	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	82	0,06%	452	0,40%	2 255	2,03%	6 004	5,24%	1 673	0,93%
F	1 Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	82	0,06%	451	0,40%	1 114	1,00%	5 274	4,61%	122	0,07%
F	2 Prodaný materiál	0	0,00%	1	0,00%	1 141	1,03%	730	0,64%	1 551	0,86%
	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní										
G	komplexních nákladů příštích období	17	0,01%	-3	0,00%	55	0,05%	-293	-0,26%	598	0,33%
IV	Ostatní provozní výnosy	609	0,48%	1 048	0,94%	1 328	1,19%	440	0,38%	425	0,24%
H	Ostatní provozní náklady	92	0,07%	312	0,28%	544	0,49%	896	0,78%	1 177	0,65%
*	Provozní výsledek hospodaření	8 742	6,86%	1 995	1,78%	3 115	2,80%	-1 483	-1,29%	8 360	4,64%
X	Výnosové úroky	23	0,02%	41	0,04%	13	0,01%	3	0,00%	2	0,00%
N	Nákladové úroky	163	0,13%	32	0,03%	0	0,00%	0	0,00%	186	0,10%
XI	Ostatní finanční výnosy	462	0,36%	82	0,07%	11	0,01%	168	0,15%	71	0,04%

O	Ostatní finanční náklady	225	0,18%	215	0,19%	169	0,15%	121	0,11%	456	0,25%
*	Finanční výsledek hospodaření	109	0,09%	-124	-0,11%	-145	-0,13%	50	0,04%	-569	-0,32%
Q	Daň z příjmu za běžnou činnost	2 607	2,05%	399	0,36%	792	0,71%	-85	-0,07%	2 212	1,23%
Q	1 splatná	2 428	1,91%	517	0,46%	874	0,79%	0	0,00%	2 188	1,21%
Q	2 odložená	179	0,14%	-118	-0,11%	-82	-0,07%	-85	-0,07%	24	0,01%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	6 244	4,90%	1 472	1,31%	2 178	1,96%	-1 348	-1,18%	5 579	3,09%
XIII	Mimořádné výnosy	311	0,24%	290	0,26%	80	0,07%	36	0,03%	124	0,07%
R	Mimořádné náklady	221	0,17%	30	0,03%	0	0,00%	-6	-0,01%	53	0,03%
*	Mimořádný výsledek hospodaření	90	0,07%	260	0,23%	80	0,07%	42	0,04%	71	0,04%
***	Výsledek hospodaření za účetní období	6 334	4,97%	1 732	1,55%	2 258	2,03%	-1 306	-1,14%	5 650	3,13%
	Výsledek hospodaření před zdaněním	8 941	7,02%	2 131	1,90%	3 050	2,74%	-1 391	-1,21%	7 862	4,36%

Příloha č.7 (Rozvaha z let 2002 - 2006)

Rozvaha ke dni 31.12. (tis. Kč)		2002	2003	2004	2005	2006
<b>Aktiva</b>						
<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>52 721</b>	<b>43 809</b>	<b>44 023</b>	<b>51 476</b>	<b>84 007</b>
<b>B</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>21 212</b>	<b>17 150</b>	<b>13 745</b>	<b>7 122</b>	<b>7 979</b>
B I	Dlouhodobý nehmotný majetek	892	439	39	52	367
B I 1	Zřizovací výdaje	1	1	1	1	1
3	Software	891	438	38	51	26
7	Nedokočený dlouhodobý nehmotný maje.	0	0	0	0	340
B II	Dlouhodobý hmotný majetek	20 320	16 711	13 706	7 070	7 612
B II 1	Pozemky	544	544	544	0	0
2	Stavby	7 137	6 605	6 094	1 148	1 438
3	Samostatné mov.věci a soubory m.v.	12 323	9 238	7 068	5 922	6 174
8	Poskytnuté zálohy na dl. hmotný majetek	316	324	0	0	0
<b>C</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>29 788</b>	<b>25 850</b>	<b>29 214</b>	<b>43 955</b>	<b>75 610</b>
C I	Zásoby	7 858	4 656	4 216	13 566	24 512
C I 1	Materiál	4 693	3 101	2 161	4 249	6 407
2	Nedokončená výroba a polotovary	805	144	268	542	0
3	Výrobky	2 336	1 408	1 787	7 887	14 186
5	Zboží	24	3	0	888	3 919
C II	Dlouhodobé pohledávky	0	0	1 500	0	1 500
C II 4	Pohl.za společn.,členy druž, účastn.sdruž	0	0	1 500	0	1 500
C III	Krátkodobé pohledávky	12 395	11 846	16 836	27 840	45 634
C III 1	Pohledávky z obchodních vztahů	11 550	9 050	14 809	24 296	39 347
6	Stát - daňové pohledávky	735	1 651	435	1 416	119
7	Ostatní poskytnuté zálohy	0	995	1 529	1 284	5 743
9	Jiné pohledávky	110	150	63	844	425
C IV	Finanční majetek	9 535	9 348	6 662	2 549	3 964
C IV 1	Peníze	283	547	693	309	358
2	Účty v bankách	9 252	8 801	5 969	2 240	3 606
<b>D I</b>	<b>Ostatní aktiva</b>	<b>1 721</b>	<b>809</b>	<b>1 064</b>	<b>399</b>	<b>418</b>
D I 1	Náklady příštích období	1 721	809	1 064	399	418

Příloha č.7 (Rozvaha z let 2002 - 2006)

Rozvaha ke dni 31.12.		2002	2003	2004	2005	2006
<b>Pasiva</b>						
<b>PASIVA CELKEM</b>		<b>52 721</b>	<b>43 809</b>	<b>44 023</b>	<b>51 476</b>	<b>84 007</b>
<b>A</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>27 606</b>	<b>26 339</b>	<b>28 597</b>	<b>16 291</b>	<b>21 941</b>
A I	Základní kapitál	495	495	495	495	495
A I 1	Základní kapitál	495	495	495	495	495
A III	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ost.fondy ze zisku	50	50	50	50	50
A III 1	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	50	50	50	50	50
A IV	Výsledek hospodaření minulých let	20 727	24 062	25 794	17 052	15 746
A IV 1	Nerozdělený zisk minulých let	21 184	24 519	26 251	17 509	16 203
	2 Neuhrazená ztráta minulých let	-457	-457	-457	-457	-457
A V	Výsledek hospodaření běžného účetního období	6 334	1 732	2 258	-1 306	5 650
<b>B</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>25 115</b>	<b>17 490</b>	<b>15 426</b>	<b>35 125</b>	<b>62 066</b>
B II	Dlouhodobé závazky	636	518	435	351	375
B II #	Odložený daňový závazek	636	518	435	351	375
B III	Krátkodobé závazky	23 797	16 952	14 991	34 774	56 691
B III 1	Závazky z obchodních vztahů	16 945	12 866	11 439	28 920	47 639
	5 Závazky k zaměstnancům	1 018	882	938	1 327	1 825
	6 Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	522	436	456	679	1 162
	7 Stát - daňové závazky a dotace	1 250	125	238	184	1 874
	8 Krátkodobé přijaté zálohy	3 825	2 411	1 692	3 620	3 954
	# Dohadné účty pasivní	237	232	228	44	57
	# Jiné závazky	0	0			180
B IV	Bankovní úvěry a výpomoci	682	0	0	0	5 000
B IV 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	682	0	0	0	0
	2 Bankovní úvěry krátkodobé	0	0	0	0	5 000
<b>C I</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>60</b>	<b>0</b>
C I 1	Výdaje příštích období	0	0	0	60	0

Příloha č.8 (Výkazu zisku a ztráty z let 2002 - 2006)

Výkaz zisku a ztráty ke dni 31.12.		2002	2003	2004	2005	2006
	Text					
<b>I</b>	<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>8 062</b>	<b>2 477</b>	<b>1 708</b>	<b>6 534</b>	<b>19 706</b>
A	Náklady vynaložené na prodané zboží	5 826	1 988	1 087	5 200	15 022
"+"	Obchodní mařže	2 236	489	621	1 334	4 684
II	Výkony	118 333	105 281	107 145	105 761	164 136
<b>II</b>	<b>1 Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb</b>	<b>117 565</b>	<b>106 870</b>	<b>106 642</b>	<b>99 390</b>	<b>158 376</b>
	2 Změna stavu zásob vlastní činnosti	768	-1 589	503	6 371	5 760
B	Výkonová spotřeba	88 709	81 102	80 952	85 456	126 277
B	1 Spotřeba materiálu a energie	72 882	66 601	64 822	67 215	96 898
B	2 Služby	15 827	14 501	16 130	18 241	29 379
"+"	Přidaná hodnota	31 860	24 668	26 814	21 639	42 543
C	Osobní náklady	21 600	20 820	21 160	22 456	30 881
C	1 Mzdové náklady	15 880	15 299	15 682	16 473	22 702
C	3 Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	5 504	5 332	5 281	5 761	7 947
C	4 Sociální náklady	216	189	197	222	232
D	Daně a poplatky	41	59	58	265	51
E	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	3 710	4 675	3 847	2 828	2 424
<b>III</b>	<b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu</b>	<b>1 815</b>	<b>2 594</b>	<b>2 892</b>	<b>8 594</b>	<b>2 196</b>
III	1 Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	90	1 195	1 371	7 620	194
	2 Tržby z prodeje materiálu	1 725	1 399	1 521	974	2 002
F	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	82	452	2 255	6 004	1 673
F	1 Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	82	451	1 114	5 274	122
F	2 Prodaný materiál	0	1	1 141	730	1 551
G	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	17	-3	55	-293	598
IV	Ostatní provozní výnosy	609	1 048	1 328	440	425
H	Ostatní provozní náklady	92	312	544	896	1 177
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>8 742</b>	<b>1 995</b>	<b>3 115</b>	<b>-1 483</b>	<b>8 360</b>
X	Výnosové úroky	35	41	13	3	2
N	Nákladové úroky	163	32	0	0	186
XI	Ostatní finanční výnosy	462	82	11	168	71
O	Ostatní finanční náklady	225	215	169	121	456
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>109</b>	<b>-124</b>	<b>-145</b>	<b>50</b>	<b>-569</b>

Q	Daň z příjmu za běžnou činnost	2 607	399	792	-85	2 212
Q	1 splatná	2 428	517	874	0	2 188
Q	2 odložená	179	-118	-82	-85	24
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	6 244	1 472	2 178	-1 348	5 579
XIII	Mimořádné výnosy	311	290	80	36	124
R	Mimořádné náklady	221	30	0	-6	53
*	Mimořádný výsledek hospodaření	90	260	80	42	71
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>6 334</b>	<b>1 732</b>	<b>2 258</b>	<b>-1 306</b>	<b>5 650</b>
	Výsledek hospodaření před zdaněním	8 941	2 131	3 050	-1 391	7 862