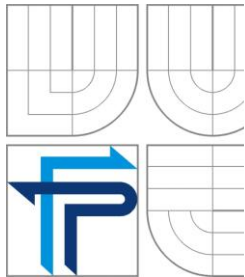


VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



**FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV FINANCÍ**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
DEPARTMENT FINANCE

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

THE EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE FIRM AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT

BAKLÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

PAVEL PŘIBYL

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

Ing. ONDŘEJ ŽIŽLAVSKÝ

BRNO 2009

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Příbyl Pavel

Daňové poradenství (6202R006)

Ředitel ústavu Vám 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 zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation in the Firm and Proposals to its Improvement

Pokyny pro vypracování:

Úvod
Vymezení problému a cíle práce
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Seznam odborné literatury:

ČERNÁ, A. a kol. Finanční analýza. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1997. 293 s.

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 1. vydání. Praha: C.H.Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.

KONEČNÝ, M. Finanční analýza a plánování. 9.vyd. Brno. 2004. 102 s. ISBN 80-214-2564-4.

SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Ondřej Žižlavský

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2008/09.



Ing. Pavel Svirák, Dr.
Ředitel ústavu

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA
Děkanka fakulty

V Brně, dne 25.3.2009

Anotace

Bakalářské práce je zaměřena na posouzení finanční situace společnosti STABILA ČR, s. r. o. pomocí elementárních metod finanční analýzy. Úvodní část práce je věnována teoretickým poznatkům finanční analýzy. V druhé části jsou tyto poznatky využity pro rozbor finanční situace podniku ze získaných dat za období 2003-2007. Závěrečná část shrnuje celkovou finanční situaci podniku a předkládá návrhy k jejímu zlepšení.

Annotation

Bachelor's thesis is focused on the examination of financial standing of the STABILA ČR, s. r. o. company with the usage of elementary methods of financial analysis. The initial part of the thesis comprises theoretical fundamentals of the financial analysis. The second part represents application of financial analysis methods to assess the financial situation of the company data gathered between 2003 and 2007. Summary gathers the general financial situation of the company and proposals to its improvement.

Klíčová slova

finanční analýza, finanční ukazatele, analýza účetních výkazů, horizontální analýza, vertikální analýza, tokové ukazatele, poměrové ukazatele

Keywords

financial analysis, financial indexes, financial statement analysis, horizontal analysis, vertical analysis, flow indexes, ratio indexes

Bibliografická citace

PŘIBYL, P. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2008. 116 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Ondřej Žižlavský.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce na téma „Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení“ je původní a zpracoval jsem ji samostatně a že citace použitých pramenů v uvedeném seznamu literatury je úplná, a že jsem v práci neporušil autorská práva (ve smyslu zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně, dne 25. května 2009

.....

podpis

Poděkování

Rád bych poděkoval vedoucímu své bakalářské práce panu Ing. Ondřeji Žižlavskému za cenné připomínky a odborné rady, kterými přispěl při zpracování této bakalářské práce. Dále chci poděkovat panu Ing. Pavlu Mačkovi, MBA za poskytnutí potřebných informací.

Obsah

1	HODNOCENÍ SOUČASNÉHO STAV.....	11
1.1	Charakteristika firmy	11
1.1.1	Historie podniku	12
1.1.2	Výrobky a služby	13
1.1.3	Organizační schéma	15
1.2	Analýza trhu	15
1.2.1	Zákazníci / Prodejci	15
1.2.2	Konkurence	16
1.2.3	Vyjednávací síla dodavatelů	16
1.2.4	Vyjednávací síla odběratelů	16
1.2.5	Hrozba substitutů	16
1.3	Obchodní politika společnosti	17
1.3.1	Marketingová strategie	17
1.4	SWOT analýza firmy STABILA ČR, s. r. o.	17
1.5	Cíle práce	20
2	TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	21
2.1	Podstata a význam finanční analýzy	21
2.2	Zdroje vstupních dat pro finanční analýzu	21
2.3	Metody finanční analýzy	22
2.4	Postup při finanční analýze	23
2.5	Analýza absolutních (stavových) ukazatelů	23
2.5.1	Horizontální analýza	23
2.5.2	Vertikální analýza	24
2.6	Analýza rozdílových ukazatelů	24
2.6.1	Čistý pracovní kapitál	25
2.6.2	Čisté pohotové prostředky	25
2.6.3	Čistý peněžně pohledávkový fond	25
2.7	Analýza tokových ukazatelů	26
2.7.1	Analýza Cash flow	26

2.7.2	Analýza tržeb	26
2.7.3	Analýza nákladů	26
2.7.4	Analýza nákladovosti.....	26
2.7.5	Analýza zisku.....	27
2.8	Analýza poměrových ukazatelů	27
2.8.1	Ukazatelé výnosnosti (rentability)	27
2.8.2	Ukazatelé využití aktiv	29
2.8.3	Ukazatelé produktivity práce	31
2.8.4	Ukazatelé likvidity	31
2.8.5	Ukazatelé zadluženosti	33
2.9	Analýza soustav ukazatelů	35
2.9.1	Bonitní modely	35
2.9.2	Bankrotní modely	37
3	ANALÝZA PROBLÉMU A NÁVRH POSTUPU ŘEŠENÍ	39
3.1	Informační zdroje použité pro finanční analýzu	39
3.2	Srovnávací základny	39
3.2.1	Odvětvový průměr	39
3.2.2	Konkurenční společnost METRIE spol. s r.o.	39
3.3	Analýza stavových ukazatelů	40
3.3.1	Horizontální analýza rozvahy	40
3.3.2	Vertikální analýza rozvahy	44
3.4	Analýza tokových ukazatelů	47
3.4.1	Analýza cash flow.....	47
3.4.2	Analýza tržeb	49
3.4.3	Analýza nákladů	52
3.4.4	Analýza zisku.....	54
3.5	Analýza rozdílových ukazatelů	57
3.5.1	Čistý pracovní kapitál (ČPK).....	57
3.5.2	Čisté pohotové prostředky	59
3.5.3	Čistý peněžně pohledávkové finanční fondy (čistý peněžní majetek).....	60
3.5.4	Analýza přidané hodnoty	61
3.6	Analýza poměrových ukazatelů	63

3.6.1	Analýza rentability.....	63
3.6.2	Analýza využití aktiv	64
3.6.3	Analýza likvidity.....	67
3.6.4	Analýza zadluženosti	68
3.6.5	Analýza produktivity	70
3.7	Analýza soustav ukazatelů	72
3.7.1	Quick test	72
3.7.2	Indikátor bonity.....	74
3.7.3	Altmanův index finančního zdraví (Z score).....	76
3.7.4	Index IN05	78
3.8	Shrnutí finanční situace.....	79
4	NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ FINANČNÍ SITUACE.....	80
4.1.1	Návrhy na zvýšení tržeb	80
4.1.2	Návrhy na snížení nákladů.....	81
4.1.3	Návrhy na zlepšení u cash flow	81
4.1.4	Zvýšení produktivity práce	82
5	ZÁVĚR	83
6	Seznam použitých zkratk	84
7	Seznam tabulek	85
8	Seznam grafů.....	86
9	Seznam obrázků	87
10	Seznam schémat	87
11	Seznam literatury.....	88
12	Seznam příloh.....	90

Úvod

Ve své bakalářské práci jsem se rozhodl aplikovat problematiku finanční analýzy na společnost STABILA ČR, s. r. o. Finanční zdraví podniku slouží jako nástroj finančního řízení a plánování podniku. Nabízí řadu metod, jak posoudit finanční zdraví (situaci) firmy. Tyto informace pak slouží interním a externím uživatelům. Aby byla analýza provedena správně, je potřeba vycházet z nezkreslených údajů. Nejčastěji se používají účetní výkazy – výkaz zisků a ztrát v plném rozsahu, rozvaha v plném rozsahu a Cash flow. Doplnujícími zdroji jsou pak zpráva auditora, či výroční zpráva a další interní dokumenty. Na základě rozboru získaných informací umožňuje finanční analýza odhalit silné a slabé stránky hospodaření podniku a navrhnout strategii pro její zlepšení.

Hlavním cílem předpokládané bakalářské práce je zhodnocení finanční situace firmy STABILA ČR, s. r. o. První část práce je věnována krátkému seznámení s firmou a teoretické části věnované finanční analýze. Seznámíme se s metodami finanční analýzy, nejčastějšími uživateli a nejpoužívanějšími ukazateli a některé postupy výpočtu. V druhé části jsou načerpané teoretické poznatky a zkušenosti použity na rozbor finanční situace firmy STABILA ČR, s. r. o. Na zjištěných výsledcích se pokusím vysvětlit jednotlivé faktory, které mohly ovlivnit vývoj firmy a v případě negativních výsledků navrhnout opatření k nápravě finanční situace firmy, abych zabránil negativnímu vývoji v dalších letech.

Doufám, že tato práce bude pro firmu STABILA ČR, s. r. o. přínosem a že učiněné závěry a návrhy na zlepšení vyplývající z analyzovaných účetních a interních dat povedou k další diskuzi na firemní úrovni a tím i ke zvýšení efektivnosti v oblasti finančního řízení firmy.

1 HODNOCENÍ SOUČASNÉHO STAVU

1.1 Charakteristika firmy



Obrázek 1 Logo firmy STABILA ČR, s. r. o.

Společnost STABILA ČR, s. r. o. je dceřinou společností německé společnosti STABILA Meßgeräte Gustav Ullrich GmbH & Co., nacházející se na katastrální území obce Mouchnice nedaleko města Kyjov. Firma byla založena 23. června 1993 a na jejím řízení se do 15. 12. 2003 podílela jak mateřská firma STABILA Meßgeräte, tak i menšinový vlastník brněnská firma DD TransTech, spol. s r. o. Od roku 2004 je německá mateřská firma 100% vlastníkem společnosti. STABILA ČR, s. r. o. je výrobní firma zabývající se výrobou dřevěných měřidel.

Předmětem podnikání firmy je:

- výroba měřidel
- obchodní živnost – koupě za účelem jeho dalšího prodeje a prodej
- truhlářství

Základní kapitál: 67 000 000,- Kč

Jednatel: Ing. Pavel Maček, MBA

Společníci: STABILA Meßgeräte Gustav Ullrich GmbH & Co.
76855 Annweiler am Trifels
Spolková republika Německo

Vklad: 67 000 000,- Kč

Splaceno: 67 000 000,- Kč
Obchodní podíl: 100% (11)

1.1.1 Historie podniku

Historie německé mateřské firmy sahá až do roku 1886, kdy na myšlence složit několik loketních měr do jednoho skládacího metru, byl položen základ skládacího metru platného dodnes.

Rok 1889 – založil Gustav Ullrich v Annweileru podnik „Firma na metry“ – metry, vodní váhy, šlauchové vodní váhy a olovnice byly exportovány až do dalekého Ruska.

Rok 1925 – patenty zajišťovaly podniku dobrou pozici na trhu – byl vytvořen kompletní sortiment měřících přístrojů

Rok 1945 - po válce v říjnu 1945 byly opět vyrobeny první metry a pásma. Firma má vedoucí postavení na trhu s měřící technikou v západním Německu, našla zákazníky v zámoří

Rok 1952 – získala STABILA patent na libelu s akrylátového skla a začala jako první německá firma v oboru měřících nástrojů výrobu vodních vah s lehkých kovů

Rok 1979 – až dodnes nepřekonaný patent zaručuje vodní váze doživotní přesnost: STABILA zalije libely pevně do těla profilu vodní váhy

Rok 1980 – STABILA má vedoucí postavení na trhu v oboru vodních vah a v kombinaci metry – vodní váhy - pásma

Rok 1988 – Peter von Wedemeyer přebírá vedení podniku. S laserovými měřícími přístroji začíná u STABILA elektronická éra. V USA byla vytvořena vlastní odbytová organizace.

Rok 1993 – založení dceřiné společnosti STABILA ČR, s. r. o. – počátek výroby dřevěných skládacích metrů v České republice

Rok 1997 – v říjnu roku 1997 německá mateřská firma přesouvá oddělení výroby dřevěných skládacích metrů do dceřiné firmy STABILA ČR, s. r. o.

Rok 2000 – Dr. Wolfgang Schäfer přebírá vedení podniku. Dochází k inovaci výrobků, vývoj nových produktů a výrobních technik. Jsou posilovány prodejní a marketingové aktivity firmy. (10)

V současnosti STABILA roste nepřetržitě dál a zásobuje dnes zákazníky ve více jak 50 zemích na světě.

1.1.2 Výrobky a služby

V současnosti má firma ve svém výrobním programu 4 druhy dřevěných skládacích metrů. Jedná se o typ 400, typ 600, typ 700 a typ 800. Pro americký trh firma dále vyráběla metr v palcích a stopách. Jednotlivé typy metrů se vyrábí v délce 1 m, 2 m a 3 m s tím, že výroba metrů v délce 1m a 3 m je pouze „kusovou“ záležitostí a ročně se jich zhotoví přibližně 40 000 ks, což v celkovém množství vyrobených metrů za rok netvoří ani půl procenta produkce.

Jednotlivé druhy metrů se liší použitým typem kloubu. Tyto klouby jsou jedním z důležitých měřítek při určování kvality metrů. Rozložení metrů musí být lehké, ale klouby nesmí být volné a kovové klouby musí být odolné proti korozi. Jejich ohebnost, zároveň i pevnost a dlouhá životnost způsobuje speciální konstrukce jednotlivých kloubů. Formy k výrobě těchto kloubů procházejí inovacemi, po nichž dochází ke zdokonalování vlastností kloubů. Druhou velmi důležitou vlastností při určování kvality metrů je samotný tisk milimetrové stupnice na skládacím metru. Tato stupnice musí být jasná a dobře čitelná.



Obrázek 2 První dílek

Typ 400 - Těleso kloubu ze zpevněného ocelového plechu s integrovanou pružinou

Typ 600 - Těleso kloub z pevného ocelového plechu s vloženou, tvrzenou ocelovou pružinou a skrytým nýtem

Typ 700 - Těleso kloubu ze zesíleného plastu – polyamidu tvrzené skelným vláknem se zasunovací bezúdržbovou západkou

Typ 800 - Těleso kloubu z ocelového plechu s otevřeným nýtem a stranovým uchycením kloubu

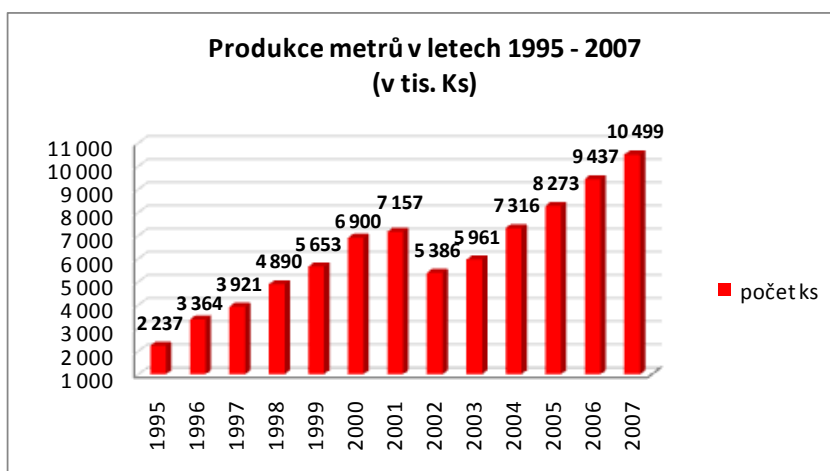


Obrázek 3 Typy kloubů

Jednotlivé typy metrů může firma vyrobit v jakékoliv barevné kombinaci dle přání zákazníka. Od roku 2006 se firma začala orientovat na reklamní potisk metrů. V současnosti není pro firmu žádný problém natisknout na jakýkoliv metr potisk a to jak na lamely, tak i na stranu metru.



Obrázek 4 Rybářský metr



Graf 1 Produkce metrů v letech 1995 - 2007

1.1.3 Organizační schéma

Stručná organizační struktura ve firmě STABILA ČR, s. r. o. je znázorněna na vytvořeném diagramu. Celková struktura firmy viz. příloha č. 20

Organizační diagram STABILA ČR, s. r. o.

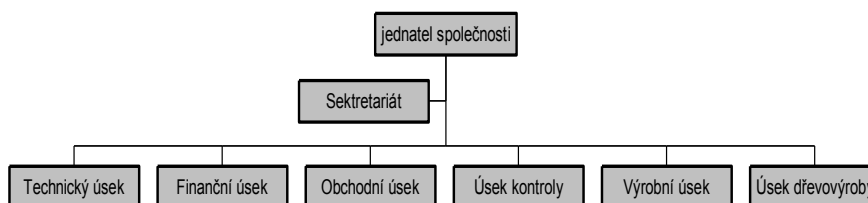


Schéma 1 Organizační diagram STABILA ČR, s. r. o.

Jednatel společnosti a zároveň ředitel ing. Maček, MBA zodpovídá za vedení společnosti mateřské firmě STABILA Meßgeräte GmbH. Vazbu na mateřskou firmu v rámci koncernu mají i některá oddělení. Např. finanční úsek komunikuje s finančním oddělením v Německu ohledně fakturace, řízení toku financí (plateb) a ohledně reportingu měsíčních výkazů. Obchodní úsek denně komunikuje s oddělením prodeje a marketingu v mateřské firmě, ohledně nových zakázek pro výrobu a řeší samozřejmě některé nepříjemnosti v případě výskytu reklamací, ze strany mateřské firmy k dodaným výrobkům. Technický úsek, zastoupený ing. Mačkem, MBA, projednává s jednatelům a vedoucím technického úseku mateřské firmy, jednotlivé investiční projekty.

1.2 Analýza trhu

1.2.1 Zákazníci / Prodejci

STABILA prodává své výrobky pouze obchodníkům. Ti mohou být dle jednotlivých zemí a odbytových kanálů velkoodběratelé nebo maloobděratelé. Přímý prodej na konečného spotřebitele není firmou prováděn. Velkoodběratelé často fungují jako zastoupení firmy v dané zemi, mají vlastní sklady a prodávají dále výrobky STABILA po zemi. U maloobchodu prodej funguje od jednotlivých specializovaných obchodů, až po velké řetězce jako např. Bauhaus, Hornbach, atd.

1.2.2 Konkurence

Velikost tržního podílu nelze určit. V rozdílných výrobních skupinách jsou rozdílní konkurenti na trhu. U produktové skupiny „metry“ je to malá část výrobců. V produktové skupině „lasery, vodní váhy a pásma“ je celá řada konkurentů, kteří jsou buď celosvětovými výrobci, např. Bosch, Stanley, Kapro, nebo se jedná pouze o regionální výrobce, např. v USA firma Empire, nebo BMI a SOLA v Evropě. V České republice se produkcí dřevěných skládacích metrů zabývá firma METRIE Loštice, která však vyrábí pouze jeden typ metrů. Částečným odběratelem její produkce byla do určité doby i mateřská firma STABILA Meßgeräte GmbH.

1.2.3 Vyjednávací síla dodavatelů

Vyjednávací síla některých dodavatelů přímého materiálu je vysoká. Přímý materiál, s výjimkou dřeva, dodává pouze několik dlouhodobých dodavatelů. Jedná se především o firmu ALEMA Lanškroun, která firmě dodává klouby a dále se jedná o dodavatele barev a laků. Tyto firmy dlouhodobě spolupracují s firmou STABILA ČR, s. r. o., znají dokonale výrobní sortiment firmy a vysoké požadavky na kvalitu.

1.2.4 Vyjednávací síla odběratelů

Vyjednávací síla odběratele je obrovská, neboť firma STABILA ČR, s. r. o. dodává pouze jediné firmě a to německé mateřské společnosti STABILA Meßgeräte GmbH, která je zároveň jejím 100% vlastníkem.

1.2.5 Hrozba substitutů

Hrozba substitutů v odvětví výroby dřevěných skládacích metrů není příliš vysoká. Jedinou hrozbou mohou být měřicí pásma nebo laserové elektronické měřicí přístroje. Pásma se využívají k měření větších vzdáleností a laserové elektronické přístroje jsou výrazně dražší.

1.3 Obchodní politika společnosti

Ve firmě STABILA ČR, s. r. o. neexistuje marketingové oddělení. Obchodní politiku a marketing obstarává mateřská firma v Německu, která je 100% odběratelem výrobků dceřiné firmy a dle aktuálních trendů na trhu s dřevěnými skládacími metry, zadává zakázky na obchodní oddělení STABILA ČR.

1.3.1 Marketingová strategie

Dlouhodobou marketingovou strategií – společným cílem – je, aby značka STABILA byla celosvětově nejlepší a nejinnovativnější výrobce měřících přístrojů. Firma zdůrazňuje, že se výrobky vyznačují trvalou přesností, dobrou manipulovatelností a odpovídajícím designem. Důležitým nástrojem marketingu v podpoře prodeje je spotřebitelský katalog, který je každoročně tištěn ve 22 jazycích v objemu cca 300 000 ks a vydávání oběžníku k většině výrobních novinek v nákladu 120 000 ks v 8 jazycích. Důležitým nástrojem podpory prodeje jsou i internetové stránky, kde se informuje měsíčně cca 7 000 zákazníků/spotřebitelů. Pro jednotlivé země je pevně stanoven rozpočet nákladů na reklamu na inzeráty a přílohy do časopisů. V Německu tato forma reklamy osloví skrze přílohu v časopisech cca 700 000 řemeslníků/majitelů firem. Prodej podporují vlastní prezentační materiály, ke kterým patří upoutávky a jiné regálové příslušenství, katalogy, výrobkové oběžníky.

1.4 SWOT analýza firmy STABILA ČR, s. r. o.

Silné stránky (Strengths):

- **obtížnost vzniku nové konkurenční firmy** – výroba dřevěných skládacích metrů je velmi specializovaná a v rámci ČR existují pouze dvě firmy – STABILA ČR, s. r. o. a výrobce specializující se pouze na jeden typ metru, firma METRIE Loštice, s. r. o.
- **silný podíl na trhu** – STABILA ČR má v rámci koncernu STABILA Meßgeräte GmbH přístup na trhy v celé Evropě a v Americe
- **velmi dobré jméno firmy** – STABILA ČR, s. r. o. existuje 15 let, ale na trhu s měřidly má firma 130-ti letou tradici
- **výrobky** – firma spolu s mateřskou firmou dodává kompletní sortiment metrů a měřících výrobků pro každodenní použití – laserová měřidla, váhy, pásma, atd.

- **kvalita výrobků** – výrobky jsou certifikované a cejchované, firma je certifikovaná na ISO
- **finanční stabilita** – firma má vysoký kapitál a jediný odběratel je mateřská firma
- **výroba v ČR** – výhoda oproti výrobcům z východu – kratší vzdálenost k trhům, tj. menší logistické náklady

Slabé stránky (Weaknesses):

- **citlivost na kurz EUR** – STABILA ČR, s. r. o. je 100% vývozce vlastních výrobků, ceník výrobků a fakturace probíhá v EUR, při posilování české koruny, se tak výrazně snižují tržby
- **sídlo firmy** – areál firmy je uprostřed lesa – těžší získávání nových pracovníků, kteří berou v potaz vyšší náklady na dopravu do zaměstnání a její časovou náročnost. Blízkost nových nebo vznikajících průmyslových zón u obce Brankovice a v městě Kyjov
- **závislost na relativně omezeném počtu dodavatelů** – dodávky přímého materiálu zajišťuje malý počet dodavatelů, trvá delší dobu, než se dodavatel přizpůsobí požadavkům firmy na materiál
- **malý stupeň automatizace výroby** – přestože firma ročně investuje miliony korun do nových strojů, je stále potřeba velké množství pracovníků
- **výroba v ČR** – nevýhoda oproti výrobcům z východu ve vyšších provozních nákladech (např. mzdy), vzdálenost od obchodní sítě
- **výroba na sklad** – export výrobků a následná fakturace probíhá v týdenních intervalech

Příležitosti (Opportunities) :

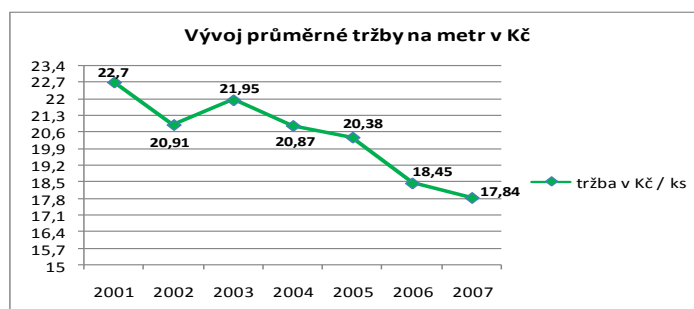
- dosažení vyššího postavení na trhu s reklamními předměty – firma se zkouší prosadit na trhu reklamního potisku metrů, jsme schopni vytisknout na metr jakýkoliv barvený odstín, či jakékoliv tvarové variace za použití moderních UV - tiskáren MIMAKI UJF - 605 C
- zvýšit podíl a konkurenceschopnost na trhu s dřevěnými metry
- investovat do linky na lisování dřevěných briket na topení s vlastního výrobního odpadu

Hrozby (Threats):

Největší problém se kterým se firma nejčastěji potýká při běžném provozu a zároveň hrozbou v dalších letech je posilování koruny vůči EUR. Jelikož je firma 100% vývozce a ceny výrobků jsou nastaveny v EUR pro obchodníky na trzích v Německu, je rychle posilující koruna vážnou hrozbou. Výrazné posilování koruny vůči EUR může mít pro firmu katastrofální následky – snížení konkurenceschopnosti (cenově) na trzích, ohrožení investic do nových technologií a rozšíření výroby.

Tabulka 1: Vývoj tržeb z exportu v letech 2001 - 2007

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
produkce v tis. ks	7 157	5 386	5 961	7 316	8 273	9 437	10 499
tržby v tis. Kč	162 472	112 648	130 840	152 687	168 637	174 148	187 336
tržby v tis. EUR	4 630	3 523	4 107	4 780	5 665	6 141	6 745
Ø kurz EUR úřto	35,090	31,972	31,855	31,940	29,766	28,358	27,775
Ø kurz EUR v ČNB	34,083	30,812	31,844	31,904	29,784	28,343	27,762
metoda přepočtu	pevný	pevný	denní	denní	denní	denní	denní
Ø tržby v EUR / ks	0,6469	0,6541	0,6891	0,6534	0,6848	0,6507	0,6424
Ø tržby v Kč / ks	22,70	20,91	21,95	20,87	20,38	18,45	17,84



Graf 2 Vývoj průměrné tržby na metr

Jak je z uvedené tabulky 1 vidět, výroba dřevěných skládacích metrů od roku 1995 rostla, mimo roky 2003 a 2004 kdy došlo k poklesu. Tento pokles byl zapříčiněn plnými sklady prodejců na německém trhu, kteří byli předzásobeni z předchozích let. Abych ukázal na hrozbu pro firmu STABILA ČR, s. r. o., která se skrývá v silném posilování české koruny vůči euru, převedl jsem jednotlivé tržby v EUR a následně v Kč na jeden kus metru. Jak můžeme vidět, tržby v EUR na metr v letech 2002 – 2006 mírně rostly.

V roce 2007 klesly průměrné tržby na metr v EUR oproti roku 2006 o 1,28 %, ale z důvodu silného posilování koruny skutečný pokles tržeb v Kč oproti roku 2006 byl v průměru o 3,30 %. Vyjádřeno v korunách přišla firma vlivem posílení koruny (cca

2,03 %) oproti roku 2006 přibližně o 3 533 tis. Kč. Porovná-li rok 2007 s rokem 2005 klesly tržby v EUR oproti roku 2005 v průměru o 6,19 %, z důvodu silného posilování koruny vůči EUR byl skutečný pokles tržeb v Kč oproti roku 2005 v průměru o 12,46 % - v korunách přišla firma vlivem posílení koruny (cca 6,28 %) oproti roku 2005 přibližně o 10 582 tis. Kč.

Vlivem růstu ekonomiky v ČR bude česká koruna v budoucnu dále posilovat, ale je hodně důležité, jakým tempem. Firma STABILA ČR, s. r. o. se snaží z tohoto důvodu eliminovat riziko posilování koruny kurzovými měnovými operacemi – forwardové, spotové obchody, beznákladové opční strategie na kurzové zajištění. Bohužel v této rovině uzavírá firma obchody pouze do jednoho roku.

1.5 Cíle práce

Hlavním cílem této práce je zhodnocení finanční situace firmy STABILA ČR, s. r. o. Na zjištěných výsledcích se pokusím vysvětlit jednotlivé faktory, které mohly ovlivnit vývoj firmy a v případě negativních výsledků navrhnout opatření k nápravě finanční situace firmy, abych zabránil negativnímu vývoji v dalších letech.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

2.1 Podstata a význam finanční analýzy

Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení, protože působí jako zpětná informace o tom, kam podnik v jednotlivých oblastech došel, v čem se mu podařilo splnit jeho předpoklady a kde naopak nastala situace, které chtěl předejít nebo kterou neočekával. Výsledky finanční analýzy mohou poskytnout cenné informace jako zdroj pro další rozhodování a posuzování pro manažery podniku, ale i investory, obchodní partnery, státní instituce, zaměstnance, konkurenty aj. (5, str. 64-65)

2.2 Zdroje vstupních dat pro finanční analýzu

Kvalita informací, která ovlivňuje úspěšnost finanční analýzy, do značné míry závisí na použitých vstupních informacích. Informace by měly být nejen kvalitní, ale i komplexní, aby nezkrusovaly výsledky hodnocení finančního zdraví firmy. (6, str. 21)

Informace, z nichž čerpá finanční analýza, lze rozdělit na (5, str. 65):

a) finanční informace obsažené:

- v účetních výkazech: rozvahy, výkaz zisku a ztrát, cash flow
- v předpovědích finančních analytiků a vrcholového vedení podniku
- v burzovním zpravodajství
- v hospodářských zprávách informačních médií

b) ostatní informace:

- z firemní statistiky produkce, poptávky, odbytu, zaměstnanosti
- z ekonomických statistik
- ze zpráv vedoucích pracovníků, manažerů, auditorů
- z odborného tisku, nezávislých hodnocení a prognóz
- z odhadů analytiků různých institucí

Pro analýzu jsou účetní výkazy důležitý podklad, ty se ale vztahují k minulosti a mohou být zkreslené. Např. rozvaha nereflektuje přesně současnou hodnotu podniku – aktiva a pasiva jsou ohodnocena historickou cenou (někdejší pořizovací cena upravována o odpisy) a nezobrazuje tak zcela přesně současnou hodnotu aktiv a pasiv. Výkaz zisku a

ztrát se zaměřuje na vyčíslení zisku za určité období a je sestaven na aktuální – kumulativní bázi a ne na hotovostní. Náklady a výnosy se neopírají o skutečné hotovostní toky – příjmy a výdaje, proto ani výsledný čistý zisk nemusí zobrazovat skutečnou dodatečnou hotovost získanou hospodařením firmy v daném období. Kvalitní analýza by měla být o tyto nepřesnosti očištěna či upravena, neboť jedním ze základních předpokladů finanční analýzy je její věrohodnost, tj. zásada, že údaje ve finančních výkazech nejsou záměrně zkreslené. (1, str. 25-28)

2.3 Metody finanční analýzy

Metod, jak provést finanční analýzu společnosti existuje dle rozvoje matematických, statistických a ekonomických věd, celá řada. Při analýze musíme dbát na přiměřenost volby metod analýzy, která by měla být učiněna s ohledem na účelnost, nákladnost a spolehlivost. V ekonomii rozlišujeme dva přístupy hodnocení ekonomických procesů:

1. fundamentální analýza – založena na znalostech souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy, kde pracujeme s velkým množstvím informací, převážně kvalitativního charakteru. (6, str. 41)

2. technická analýza – používá matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metod ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným (kvalitativním) ekonomickým posouzením výsledků. (7, str. 9)

Finanční analýza využívá v zásadě dvě skupiny metod, a to metody elementární a metody vyšší. Použití vyšších metod finanční analýzy nepatří k metodám univerzálním a nejsou běžně využívány ve firemní praxi, proto nebudou v praktické části použity.

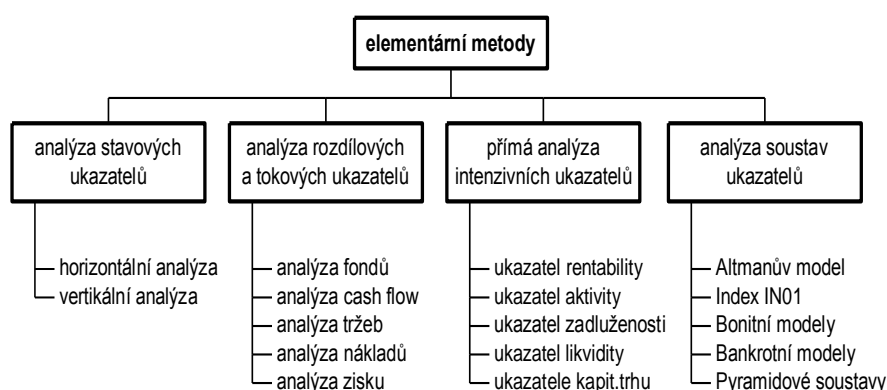


Schéma 2 Elementární metody finanční analýzy

Zdroj: (6, str. 44)

2.4 Postup při finanční analýze

Při hodnocení finanční situace je důležitá analýza účetních výkazů a jejich porovnání s odvětvovým průměrem nebo konkurenční společností. Následuje zhodnocení všech složek finanční rovnováhy – zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity. Toto zhodnocení předpokládá vhodný výběr finančních ukazatelů a porovnání hodnot v čase a se situací v odvětví (konkurenční firmou). Je důležité se zabývat vztahy uvnitř jednotlivých skupin ukazatelů. Závěr tvoří interpretace výsledků finanční situace a problémů podniku, včetně stanovení návrhů na zlepšení této situace. (5, str. 66)

2.5 Analýza absolutních (stavových) ukazatelů

Účetní výkazy obsahují údaje, které lze přímo použít – tzv. absolutní ukazatele. Ty využíváme především k analýze vývojových trendů v časových řadách a k procentnímu rozboru jednotlivých položek účetních výkazů.

2.5.1 Horizontální analýza

Pomocí horizontální analýzy sledujeme vývoj položek účetních výkazů v čase. Data získáváme převážně z účetních výkazů, z výročních zpráv a z interních zdrojů uvnitř podniku. Horizontální analýza hodnotí stabilitu a vývoj z hlediska přiměřenosti ve všech položkách, provádí se po řádcích (horizontálně). Rozbor může být zpracováván buď meziročně, kdy srovnáváme dvě po sobě jdoucí období, nebo za několik účetních období, nejlépe za 5 – 10 let. Cílem této analýzy je vyjádření intenzity změn jednotlivých položek výkazů v čase. Tyto změny jsou vyjádřeny buď v absolutní hodnotě, nebo procentním vyjádřením, které nám umožňuje rychlejší orientaci v číslech.

Výpočet horizontální analýzy v absolutní výši vypočítáme pomocí vzorce:

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

Výpočet horizontální analýzy v procentuální výši počítáme pomocí vzorce (7, str. 14):

$$\text{změna v \%} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} * 100 = \frac{x_{t+1} - x_t}{x_t} * 100$$

2.5.2 Vertikální analýza

U vertikální analýzy posuzujeme jednotlivé položky majetku a kapitálu, tj. struktura aktiv a pasiv společnosti. Analyzujeme tak složení hospodářských prostředků, které potřebujeme pro výrobní a obchodní aktivity podniku a z jakého kapitálu byly pořízeny. Vertikální analýzou sledujeme procentuální zastoupení jednotlivých položek v jednotlivých letech od shora dolů (ve sloupcích) na společném jmenovateli. Ve výkazu zisku a ztrát většinou zvolíme jako základ pro procentuální vyjádření velikost tržeb (=100%), v rozvaze celková aktiva nebo pasiva podniku a do čitatele zvolíme položku, jejíž procentuální zastoupení chceme zjistit. (7, str. 17)

Cílem vertikální analýzy je určit (9, str. 152):

- podíl jednotlivých majetkových složek na celkových aktivech
- podíl jednotlivých zdrojů financování na celkových pasivech
- podíl jednotlivých položek výsledovky na tržbách

Výhodou vertikální analýzy je nezávislost na meziroční inflaci a srovnatelnost výsledků analýzy z různých let.

Výpočet vertikální analýza lze vyjádřit vzorcem:

$$\text{procentuální změna ukazatele} = \frac{\text{absolutní hodnota}}{\text{společný jmenovatel}} * 100$$

2.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Slouží k analýze a řízení finanční situace podniku, především jeho likvidity a jsou označovány jako fondy finančních prostředků – finanční fondy. Ve finanční analýze se jako fond označují ukazatele určitých stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva nebo pasiva, respektive jako rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv – tzv. čistý fond. (7, str. 35)

Nejčastěji používanými čistými finančními fondy jsou:

- čistý pracovní kapitál (net working capital)
- čisté pohotové prostředky
- čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

2.6.1 Čistý pracovní kapitál

Existují dva způsoby výpočtu tohoto ukazatele:

a) z pohledu finančního manažera

$$\text{čistý pracovní kapitál (NWC)} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

b) z pohledu vlastníka podniku (investora)

$$\text{čistý pracovní kapitál (NWC)} = \text{dlouhodobá pasiva} - \text{stálá aktiva}$$

Oba ukazatele vyjadřují tutéž problematiku, pouze z jiné strany. První ukazatel (a) vyjadřuje část oběžných aktiv, které musíme financovat dlouhodobými zdroji, druhý ukazatel (b), nám poskytuje přehled o části dlouhodobého kapitálu, který financuje oběžná aktiva. (9, str. 80)

2.6.2 Čisté pohotové prostředky

Tento ukazatel odstraňuje problém nelikvidnosti některých částí oběžného majetku. Oběžná aktiva mohou obsahovat málo likvidní položky nebo dlouhodobě nelikvidní např. pohledávky s dlouhou dobou splatnosti, nedobytné pohledávky, neprodejné výrobky atd. Nejvyšší stupeň likvidity představují hotovost a peníze na běžných účtech. V podmínkách fungujícího kapitálového trhu lze do výpočtu zahrnout i peněžní ekvivalenty ve formě obchodovatelných cenných papírů a šeků, směnky nebo termínované vklady vypověditelné do 3 měsíců. (7, str. 38)

$$\text{čistý pohotové prostředky (ČPP)} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

2.6.3 Čistý peněžně pohledávkový fond

Ukazatel představuje střední cestu mezi oběma výše zmíněnými rozdílovými ukazateli. Při výpočtu jsou vyloučeny z oběžných aktiv zásoby nebo i nelikvidní pohledávky a odečítáme od takto upravených aktiv krátkodobé závazky.

$$\text{čistý peněžně pohledávkový finanční fond} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátko. závazky}$$

2.7 Analýza tokových ukazatelů

Tokové ukazatele obsahuje výkaz zisků a ztrát, který nám předkládá ve formě nákladů a výnosů, údaje za daný časový interval.

2.7.1 Analýza Cash flow

Analýza cash flow je založena na přehledu o pohybu peněžních prostředků ve firmě. Představuje rozdíl příjmů a výdajů – jedná se tedy o přírůstek, resp. úbytek peněz za dané období. Sestavení výkazu CF jedenkrát za rok nevypovídá o skutečném hospodaření s penězi. Jedná se o uzávěrku peněz k jedinému datu, takže již následující den může být situace diametrálně odlišná a proto je vhodné mít při interpretaci výsledků analýzy CF přístup k interním informacím. Pozornost je třeba věnovat jednotlivým položkám CF: provoznímu CF, investičnímu CF a finančnímu CF. Za klíčový ukazatel finančního zdraví považujeme peněžní toky z hlavní činnosti podniku (provozní činnost), tzn. provozní cash flow. Podnik nemůže mít delší dobu záporné provozní cash flow. (6, str. 98)

2.7.2 Analýza tržeb

Analýza tržeb je součástí analýzy celkových výnosů podniku – analýza výkazu zisku a ztráty. Posuzuje se vývoj tržeb v čase, který je vyjádřen jak v absolutních, tak i procentuálních změnách (horizontální analýza) v jednotlivých sledovaných letech. Dále se vyhodnocuje vývoj struktury jednotlivých položek tržeb (vertikální analýza).

2.7.3 Analýza nákladů

Obdobně jako u analýzy tržeb i u analýzy nákladů se zkoumá vývoj nákladů v čase, vyjádřený v absolutních i procentuálních změnách, tak i struktura jednotlivých složek nákladů. Jako základna pro strukturu nákladů (vertikální analýzu) se za 100% považují náklady celkem za sledované období (rok). U analýzy firmy STABILA ČR, s. r. o. se zaměřují převážně na výkonovou spotřebu a osobní náklady.

2.7.4 Analýza nákladovosti

Analýza nákladovosti je ukazatel, který poměruje vybrané položky nákladů s celkovými tržbami za sledované období. Ukazatel tak vyjadřuje zatížení tržeb jednotlivými

položkami nákladů. Např. u výrobních podniků se předpokládá, že největší zatížení tržeb budou způsobovat již zmiňovaná výkonová spotřeba a osobní náklady.

2.7.5 Analýza zisku

Analýza zisku navazuje na analýzu tržeb a nákladů. Předmětem zkoumání je vývoj zisku dle výkazu zisku a ztráty. Nejdůležitější je znalost vývoje provozního hospodářského výsledku EBITu¹, který odráží schopnost firmy vytvářet kladný výsledek hospodaření z hlavní činnosti.

2.8 Analýza poměrových ukazatelů

Finanční poměrové ukazatele patří mezi nejoblíbenější a nejrozšířenější metodu finanční analýzy. Charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich poměru. Porovnání dosažených výsledků je možné s oborovými průměry, nebo s daty konkurenčních společností. (7, str. 56)

Podle oblastí analýzy se poměrové ukazatele obvykle člení na:

- ukazatele rentability
- ukazatele aktivity
- ukazatele likvidity
- ukazatele zadluženosti

2.8.1 Ukazatelé výnosnosti (rentability)

Ukazatelé výnosnosti měří úspěšnost podniku dosahovat zisk použitím investovaného kapitálu. Ve všech ukazatelích poměříme zisk, který je tokovou veličinou za období a stavovou hodnotu vyjadřující prostředky vynaložené na dosažení tohoto výsledku hospodaření. (9, str. 161)

2.8.1.1 Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Rentabilita vloženého kapitálu (Return on Investment) udává, kolik procent VH před zdaněním dosáhl podnik z 1 investované koruny.

¹ EBIT (Earnings before taxes) = EAT + nákladové úroky + splatná daň z příjmů

$$\text{rentabilita vloženého kapitálu (ROI)} = \frac{EBIT}{\text{celkový kapitál}} * 100$$

EBIT v účetní metodice odpovídá zhruba provoznímu hospodářskému výsledku. Protože nebere v úvahu daň, ani úroky je vhodný pro srovnávání různě zdaněných a zadlužených podniků. (7, str. 56)

ROI > 0,15 velmi dobré

ROI 0,12 – 0,15 dobré

2.8.1.2 Rentabilita vložených aktiv (ROA)

Rentabilita aktiv (Return on Assets) poměřuje VH po zdanění podniku s celkovými vloženými prostředky, bez ohledu na to, zda byl financován z vlastního, nebo cizího kapitálu. (7, str. 57)

$$\text{rentabilita vložených aktiv (ROA)} = \frac{VH \text{ po zdanění}}{\text{celková aktiva}} * 100$$

Hodnota ROA se hodnotí srovnáním s odvětvovým průměrem. Slouží zejména pro hodnocení managementu.

2.8.1.3 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity) vyjadřuje ziskovost kapitálu vloženého vlastníky. Sleduje, kolik čistého zisku připadá na 1 korunu investovanou vlastníky podniku. (7, str. 57)

$$\text{rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} * 100$$

2.8.1.4 Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb (Return on Sales) charakterizuje zisk vztažený k tržbám, kdy ve jmenovateli je tržní ohodnocení výkonů firmy za určité časové období.

$$\text{rentabilita tržeb (ROS)} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} * 100$$

Tržní úspěšnost je podmíněna mnoha faktory. Hraje zde roli i marketingová strategie, cenová politika, reklama, módní vlivy aj. (7, str. 59)

2.8.1.5 Finanční páka

Finanční páka vyjadřuje poměr ziskovosti vlastního kapitálu k ziskovosti celkového kapitálu. Pojem „páka“ je třeba chápat jako možnost zvýšení ziskovosti vl. kapitálu připojením cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu.

$$\text{finanční páka} = \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Pokud je finanční páka kladná – je větší než 1 (ROE > ROA).

2.8.2 Ukazatelé využití aktiv

Ukazatele aktivity zachycují, jak podnik využívá jednotlivé majetkové části. Ukazuje, zda má přebytečné kapacity, nebo naopak nedostatek produktivních aktiv, tím přichází o potencionální tržby a v budoucnu nebude moci realizovat růstové příležitosti. Můžeme se setkat se dvěma typy ukazatelů (9, str. 164):

- počtem obrátů (obratovostí)
- dobou obratu

Ukazatelé obratovosti informují o počtu obrátek za určité období. Čím vyšší je jejich počet, tím kratší dobu je majetek vázán a obvykle se zvyšuje zisk. Ukazatelé doby obratu vyjadřují průměrnou dobu trvání jedné obrátky majetku – snahou je zkrátit tuto dobu a zvýšit tak počet obrátek, tj. maximalizovat obrátky a minimalizovat doby obratu.

2.8.2.1 Obrat celkových aktiv

Ukazatel vyjadřuje efektivnost hospodaření s podnikovými aktivy – kolikrát se celková aktiva obrátí v tržby za stanovené časové období.

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Doporučené hodnoty se pohybují v intervalu 1,6 – 3. Pokud jsou hodnoty menší než 1,5, je nezbytné prověřit možnost redukovat vložený majetek.

2.8.2.2 Obrat zásob

Hodnota udává, kolikrát za sledované období (rok) se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětovný nákup zásob.

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Ukazatel by měl být co nejvyšší. Vysoká hodnota ukazatele obratu zásob podporuje důvěru v ukazatel běžné likvidity. Slabinou tohoto ukazatele je, že zásoby se uvádějí v pořizovacích cenách, zatímco tržby odrážejí tržní hodnotu. Proto ukazatel často nadhodnocuje skutečnou obrátku.

2.8.2.3 Doba obratu zásob

Ukazatel udává, počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku do doby prodeje.

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby} / 365}$$

Doporučené hodnoty nejsou přesně stanoveny, obecně platí, čím kratší dobu jsou zásoby vázány, tím lépe je to pro podnik.

2.8.2.4 Doba obratu pohledávek

Ukazatel vyjadřuje, jak dlouho je majetek vázán ve formě pohledávek – za jak dlouho jsou pohledávky splaceny. Doporučovaná hodnota je běžná doba splatnosti faktur.

$$\text{doba obratu krát. obchodních pohledávek} = \frac{\text{krát. obchodní pohledávky}}{\text{tržby} / 365}$$

Je-li doba obratu pohledávek delší než běžná doba splatnosti faktur, je zřejmé, že odběratelé nedodržují obchodně úvěrovou politiku. Při analyzování firmy je třeba brát v úvahu velikost firmy, neboť malá firma může mít značné finanční problémy, zatímco větší firmy mohou delší dobu obratu tolerovat. (6, str. 60)

2.8.2.5 Doba obratu závazků

Ukazatel vypovídá o tom, jak rychle jsou splaceny závazky firmy – jedná se tedy o dobu odkladu plateb. Firma by se měla snažit, aby doba obratu závazků byla co nejdelší, s ohledem na dodržování sjednaných obchodních podmínek s partnery (dodavateli).

$$\text{doba obratu krát. obchodních závazků} = \frac{\text{krát. obchodní závazky}}{\text{tržby} / 365}$$

V porovnání s dobou obratu pohledávek by měl být ukazatel doby obratu závazků vyšší. Potencionální věřitelé z ukazatele mohou vyčíst, jak firma dodržuje obchodně úvěrovou politiku. (6, str. 61)

2.8.3 Ukazatelé produktivity práce

Ukazatelé produktivity práce zobrazují výkonnost firmy ve vztahu k nákladům na zaměstnance. Většinou se počítají následující ukazatele produktivity:

$$\text{produktivita z výkonů} = \frac{\text{výkony}}{\text{průměrný stav zaměstnanců}}$$

$$\text{produktivita z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{průměrný stav zaměstnanců}}$$

Růst nákladů na zaměstnance by měl být podpořen růstem produktivity.

2.8.4 Ukazatelé likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky. Podle toho, jakou míru jistoty požadujeme od tohoto měření, dosazujeme do čitatele majetkové složky s různou dobou likvidnosti, tj. schopnost přeměnitelnosti na peníze. V rozvaze podniku jsou aktiva řazena podle stupně své likvidity. Nejlikvidnější jsou peníze v hotovosti a na běžných účtech, nejméně likvidní je dlouhodobý majetek, proto se s ním vůbec neuvažuje. Základní ukazatele se proto odvozují od běžných aktiv.

Nedostatek likvidity vede k tomu, že podnik není schopen hradit své běžné závazky, což může vyústit v platební neschopnost a vést k bankrotu. Existuje přímá závislost mezi solventností a likviditou = podmínkou solventnosti je likvidita. (6, str. 48)

2.8.4.1 Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)

Běžná likvidita (current ratio) vyjadřuje, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky. Čím vyšší hodnota ukazatele, tím pravděpodobnější je zachování platební schopnosti podniku. Vypovídací schopnost má svá omezení – např. nepřihlíží ke struktuře oběžných aktiv z hlediska likvidnosti a u krátkodobých závazků k době splatnosti. (6, str. 50)

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Doporučené hodnoty běžné likvidity u zdravých firem jsou v rozmezí 1,5 – 2,5. Doporučené bankovní standardy jsou v rozmezí 2 – 3. Pokud jsou hodnoty ukazatele nižší než 1, ukazuje to, že podnik financuje dlouhodobý majetek krátkodobými zdroji.

2.8.4.2 Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)

Pohotová likvidita (quick ratio) částečně eliminuje omezení předchozího ukazatele tím, že z oběžného majetku vylučuje zásoby, které jsou nejméně likvidním majetkem a jejichž rychlý prodej by nebyl efektivní.

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

Doporučené hodnoty pohotové likvidity jsou v rozmezí 1 – 1,5. Z doporučených hodnot pro tento ukazatel je patrné, že pokud by byla hodnota ukazatele 1, podnik by byl schopen se vyrovnat se svými závazky bez prodeje svých zásob. (6, str. 50)

2.8.4.3 Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně)

Okamžitá likvidita (cash ratio) vyjadřuje schopnost podniku hradit právě splatné dluhy. Za peněžní prostředky jsou považovány peníze v hotovosti a peníze na účtu.

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

U okamžité likvidity se za doporučené hodnoty považuje rozmezí 0,2 až 0,5. Vyšší hodnota se považuje za špatné hospodaření s volnými peněžními prostředky. Nedodržení předepsaných hodnot nemusí vždy znamenat finanční problémy firmy, neboť firmy mohou v praxi využít kontokorentů. (6, str. 50)

2.8.5 Ukazatelé zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti poměřují cizí a vlastní zdroje a zabývají se i schopností podniku hradit náklady dluhu. Růst zadluženosti může přispět k celkové rentabilitě a tím i k vyšší tržní hodnotě podniku, avšak současně zvyšuje riziko finanční nestability. Podíl, ve kterém firma používá jako zdroj svého financování dluhy (finanční páku), má tři významné efekty (1, str. 62):

- financování dluhem lze udržet vlastnickou kontrolu nad podnikem
- pokud firma vydělá více, než činí úrok z vypůjčeného zdroje, výnos na vlastní kapitál je tím násoben
- věřitelé chápou majetek nebo prostředky vlastníků jako bezpečnostní polštář. Jestliže vlastníci zajišťují malou proporcii investovaného kapitálu, riziko nesou především věřitelé
-

2.8.5.1 Celková zadluženost

Celková zadluženost udává poměr dluhů na aktivech firmy. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím je vyšší riziko věřitelů. Věřitelé preferují nízký ukazatel zadluženosti. Je-li zadluženost vyšší než 50%, věřitelé vždy váhají s poskytnutím úvěru a zpravidla žádají vyšší úrok. (7, str. 63-64)

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}}$$

Hodnoty ukazatele: do 0,3.....nízká zadluženost
 0,3 – 0,5.....průměrná zadluženost
 0,5 – 0,7.....vysoká zadluženost
 nad 0,7.....riziková zadluženost

2.8.5.2 Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je doplňkem k ukazateli celkové zadluženosti. Vyjadřuje finanční nezávislosti podniku. Hodnota celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování by po součtu měla být rovna 1. Nízký koeficient samofinancování (< 30%) snižuje výnosnost vloženého kapitálu.

$$\text{finanční nezávislost} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Požadovaná hodnota je podle „Zlatých pravidel financování“ 50%. Opět však nelze z ekonomického hlediska určit žádnou optimální hranici.

2.8.5.3 Míra zadluženosti

Má stejnou vypovídací schopnost jako celková zadluženost – udává, kolik Kč cizích zdrojů připadá na 1 Kč vlastního kapitálu. Pokud podnik využívá výrazněji leasingové financování, měl by se objem leasingových závazků podle smlouvy přičíst k objemu cizího kapitálu, neboť budoucí leasingové splátky nejsou zachyceny v účetnictví (mohou být uvedeny pouze v podrozvaze). (7, str. 64)

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

2.8.5.4 Úrokové krytí

Ukazatel informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Prakticky část zisku vyprodukovaná cizím kapitálem by měla stačit na pokrytí nákladů na vypůjčený kapitál. Pokud je ukazatel roven 1, znamená to, že na zaplacení úroků je třeba celého zisku a na akcionáře nezbude nic. (7, str. 64)

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Dobře fungující podniky mají tento ukazatel 6x až 8x. Bankovní standarty udávají 3x. Při vysoké „úrokovém krytí“ a vysokém zisku je zdravá i vyšší „celková zadluženost“.

2.8.5.5 Doba splácení dluhu

Ukazatel udává, po kolika letech by byl podnik schopen při stávající výkonnosti splatit své dluhy.

$$\text{doba splácení dluhu} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{finanční majetek}}{\text{provozní cash flow}}$$

2.9 Analýza soustav ukazatelů

Ekonomickou situaci podniku lze analyzovat pomocí značného počtu rozdílových a poměrových ukazatelů. Nevýhodou tohoto přístupu je omezená vypovídací schopnost těchto ukazatelů, neboť hodnotí pouze určitý úsek činnosti podniku. K posouzení celkové finanční situace se využívá soustav ukazatelů, označované často jako analytické systémy nebo modely finanční analýzy. Takto založené soustavy ukazatelů charakterizují finanční situaci a výkonnost podniku jediným syntetickým ukazatelem.

Při vytváření soustav ukazatelů se rozlišují (7, str. 81):

- *soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů* – typickým příkladem pyramidové soustavy
- *účelové výběry ukazatelů* – ukazatelé diagnostikující finanční situaci podniku tzv. bonitní modely, resp. predikující krizový vývoj tzv. bankrotní modely

2.9.1 Bonitní modely

Bonitní (diagnostické) modely se snaží bodovým ohodnocením stanovit bonitu firmu jedním syntetickým koeficientem na základě účelově vybraného souboru ukazatelů, který nejlépe umožňuje její klasifikaci. (6, str. 72-76)

2.9.1.1 Kralickův Quicktest

Jedná se o soustavu 4 rovnic, na jejichž základě lze ohodnotit finanční situaci firmy. První dvě rovnice hodnotí finanční stabilitu podniku, druhé dvě rovnice hodnotí výnosovou situaci.

Tabulka 2: Kralickův Quick test – ukazatelé

	ukazatel	výborný (1)	velmi dobrý (2)	dobrá (3)	špatný (4)	ohrožen insolvenční (5)
finanční	kvóta vlastního kapitálu	> 30%	> 20%	> 10%	> 0%	negativní
stabilita	doba splacení dluhu	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
výnosová	CF v % tržeb	> 10%	> 8%	> 5%	> 0%	negativní
situace	ROA	> 15%	> 12%	> 8%	> 0%	negativní

(7, str. 107)

Kvóta vlastního kapitálu = vlastní kapitál / aktiva

Doba splacení dluhu = (cizí zdroje – pohotovostní fin. prostředky) / provozní CF

CF v tržbách = CF / tržby

ROA = EBIT / aktiva

Vypočtené hodnoty ukazatelů se oznamují dle výše uvedené tabulky. Určí se průměrná známka finanční stability a výnosové situace - celková hodnotící známka se vypočte jako průměr dvou jmenovaných.

2.9.1.2 Indikátor bonity

Indikátor bonity vypočítáme pomocí šesti vybraných ukazatelů. Dle statického pozorování byly těmto ukazatelům přisouzeny váhy významnosti. Čím větší hodnotu IB dostaneme, tím je finančně-ekonomická situace hodnocené firmy lepší. (7, str. 109)

Při výpočtu indikátoru bonity se pracuje s následujícími ukazateli:

X1 = Cash flow / (Cizí zdroje – rezervy)

X2 = Aktiva / Cizí zdroje

X3 = Zisk před zdaněním / Aktiva

X4 = Zisk před zdaněním / Výkony

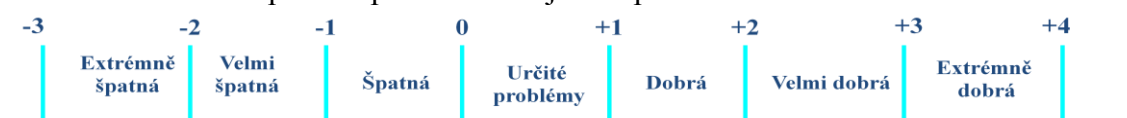
X5 = Zásoby / Výkony

X6 = Výkony / Aktiva

Indikátor bonity vypočteme podle následující rovnice:

$$IB = 1,5 * X1 + 0,08 * X2 + 10 * X3 + 5 * X4 + 0,3 * X5 + 0,1 * X6$$

Hodnocení můžeme provést podle následující stupnice:



(7, str. 109)

2.9.2 Bankrotní modely

Bankrotní modely vychází z předpokladu, že firma, která je ohrožena bankrotem, již určitý čas před touto událostí, vykazuje určité pro bankrot typické symptomy. Jedná se např. o problémy s likviditou, výší čistého pracovního kapitálu nebo rentabilitou vloženého kapitálu. (6, str. 72-76)

2.9.2.1 Altmanův model

Altmanův index finančního zdraví (Z score) je jeden z nejznámějších bankrotních modelů. Nová verze modelu z roku 1983 je využitelná i v českých podmínkách. Výpočet se určuje jako součet 5 hodnot níže uvedených ukazatelů, kterým jsou přiřazeny váhy. Největší váhu má rentabilita celkového kapitálu. (7, str. 110)

Rovnice Z score má následující tvar:

$$Z = 0,717 * X1 + 0,847 * X2 + 3,107 * X3 + 0,420 * X4 + 0,998 * X5$$

Při výpočtu Z score se pracuje s následujícími ukazateli:

X1 = ČPK / Aktiva

X2 = Nerozděl. hosp. výsl.min. obd./ Aktiva

X3 = EBIT / Aktiva

X4 = Základní kapitál / Cizí zdroje

X5 = Tržby / Aktiva

Tabulka 3: Klasifikace vypočtených hodnot Z score

Z score	Vyhodnocení
> 2,9	finančně zdravá společnost
1,2 < Z ≤ 2,9	"šedá zóna" - určité problémy, nelz přijmout žádnou statisticky podloženou prognózu budoucího vývoje
≤ 1,2	firma je ohrožena vážnými finančními problémy

(7, str. 110)

2.9.2.2 Index IN05

Jelikož Altmanova analýza přináší v podmínkách České republiky určitá úskalí, sestavili manželé Neumaierovi čtyři indexy, které umožňují posoudit finanční výkonnost a důvěryhodnost českých podniků. Označení indexů IN95 , IN99 , IN01 a IN05 odpovídá roku uvedení do používání.

V praktické části této práce jsem se zabýval výpočtem posledně vytvořeného indexu z roku 2005 – indexem IN05.

Index IN 05 je aktualizací indexu IN01 na základě dat průmyslových podniků z roku 2004. U ukazatele byly nově definovány váhy jednotlivých ukazatelů. Index spojuje pohled věřitele i vlastníka a slouží jak pro srovnání kvality fungování podniků, tak jako indikátor včasné výstrahy.

Rovnice pro výpočet indexu:

$$\mathbf{IN05 = 0,13 * X1 + 0,04 * X2 + 3,97 * X3 + 0,21 * X4 + 0,09 * X5}$$

Při výpočtu se pracuje s následujícími ukazateli:

X1 = Aktiva / Cizí zdroje

X2 = EBIT / Nákladové úroky

X3 = EBIT / Aktiva

X4 = Výnosy / Aktiva

X5 = Oběžná aktiva / (Krátkodob.závazky+krátkodob.bank.úvěry)

Tabulka 4: Klasifikace vypočtených hodnot IN05

hodnota IN05	Vyhodnocení
> 1,6	uspokojivá finanční situace
0,9 < IN05 ≤ 1,6	"šedá zóna" - určité problémy, nelz přijmout žádnou statisticky podloženou prognózu budoucího vývoje
≤ 0,9	firma je ohrožena vážnými finančními problémy

(7, str. 112)

3 ANALÝZA PROBLÉMU A NÁVRH POSTUPU ŘEŠENÍ

3.1 Informační zdroje použité pro finanční analýzu

Pro posouzení finanční situace společnosti STABILA ČR, s. r. o. byly použity účetní výkazy a přílohy k účetním závěrkám za období 2003 – 2007. Doplnující informace byly získány z ekonomického oddělení společnosti a jednatelem společnosti ing. Pavlem Mačkem, MBA. Analyzovaná data byla získána z interních zdrojů společnosti, což zvyšuje jejich vypovídací schopnost, neboť nejsou upravena pro pohled veřejnosti.

3.2 Srovnávací základny

Výsledky finanční analýzy budou porovnány s uvedenými srovnávacími základnami nebo s doporučenými hodnotami.

3.2.1 Odvětvový průměr

Společnost STABILA ČR, s. r. o. se zabývá výrobou dřevěných skládacích metrů. v rámci statistického vykazování spadá společnost do sektoru výrobních firem, přesněji dle OKEČ 20 do odvětví zpracování dřeva, výroba dřevařských, korkových, proutěných a slaměných výrobků kromě nábytku. Jelikož výroba dřevěných skládacích metrů je velmi specifická, nebudou výsledky a jednotlivé hodnoty porovnávány s odvětvovým průměrem zjištěným Českým statistickým úřadem, ale s konkurenční společností METRIE spol. s r. o.

3.2.2 Konkurenční společnost METRIE spol. s r.o.

Pro porovnání výsledků finanční situace jsem zvolil konkurenční firmu METRIE spol. s r. o. Tato firma, spolu se společností STABILA ČR, s. r. o. jsou jediné firmy v ČR, které se zabývají výrobou dřevěných skládacích metrů. METRIE spol. s r.o. se sídlem v Lošticích datuje svůj vznik do r. 1992 a navazuje tak svým programem na výrobu měřidel, známou v tomto městě už od roku 1922 – letopočet vzniku firmy J. Rozsypala na dřevěné metry a pravítka. METRIE spol. s r. o. exportuje své výrobky z 80% celkového objemu výroby. Tuto firmu jsem si vybral z toho důvodu, že má stejné výrobní zaměření jako analyzovaná společnost STABILA ČR, s. r. o., dále jsem obeznámen s hospodařením této firmy, včetně prostudování výročních zpráv za období

2003 - 2007². Jedná se o exportní firmu, proto mohou být výsledky hospodaření ovlivněny posilování koruny vůči EUR stejně, jako hospodaření společnosti STABILA ČR, s. r. o.

3.3 Analýza stavových ukazatelů

3.3.1 Horizontální analýza rozvahy

Vyjadřuje, o kolik se změnily jednotlivé položky rozvahy v čase.

Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv – STABILA ČR, s. r. o.³

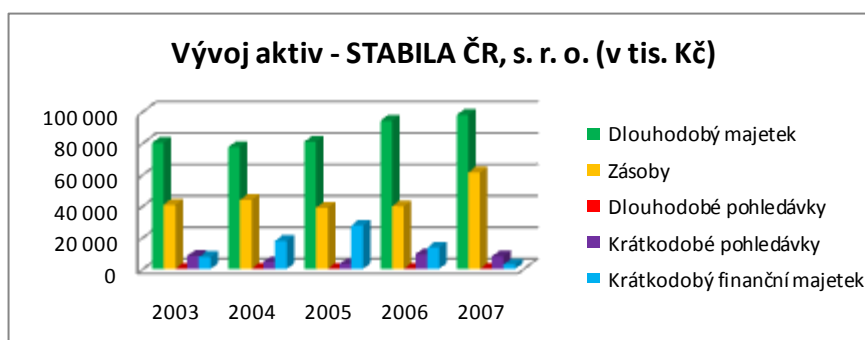
Údaje jsou v tisících, resp. v %	2003	2004	2005	2006	2007	2004 - 2003		2005 - 2004		2006 - 2005		2007 - 2006	
	netto	netto	netto	netto	netto	abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%
AKTIVA CELKEM	137 254	143 774	151 266	157 818	170 580	6 520	4,75%	7 492	5,21%	6 552	4,33%	12 762	8,09%
Dlouhodobý majetek	80 099	77 427	80 865	94 150	97 843	-2 672	-3,34%	3 438	4,44%	13 285	16,43%	3 693	3,92%
Dlouhodobý nehmotný majetek	90	65	23	27	13	-25	-27,78%	-42	-64,62%	4	17,39%	-14	-51,85%
Dlouhodobý hmotný majetek	80 009	77 362	80 842	94 123	97 830	-2 647	-3,31%	3 480	4,50%	13 281	16,43%	3 707	3,94%
Oběžná aktiva	56 633	66 071	69 628	62 860	72 046	9 438	16,67%	3 557	5,38%	-6 768	-9,72%	9 186	14,61%
Zásoby	40 742	43 813	38 931	39 896	61 321	3 071	7,54%	-4 882	-11,14%	965	2,48%	21 425	53,70%
Materiál	30 930	34 743	33 042	33 827	51 080	3 813	12,33%	-1 701	-4,90%	785	2,38%	17 253	51,00%
Nedokončená výroba a polotovary	3 248	2 156	2 100	2 850	3 418	-1 092	-33,62%	-56	-2,60%	750	35,71%	568	19,93%
Výrobky	6 366	6 504	3 738	3 219	6 823	138	2,17%	-2 766	-42,53%	-519	-13,88%	3 604	111,96%
Dlouhodobé pohledávky	51	36	36	36	32	-15	-29,41%	0	0,00%	0	0,00%	-4	-11,11%
Krátkodobé pohledávky	8 252	4 400	3 110	9 314	7 956	-3 852	-46,68%	-1 290	-29,32%	6 204	199,49%	-1 358	-14,58%
Pohledávky z obchodních vztahů	2 419	2 310	1 455	3 452	36	-109	-4,51%	-855	-37,01%	1 997	137,25%	-3 416	-98,96%
Jiné pohledávky	24	0	0	0	1 688	-24	-100,00%	0	x	0	x	1 688	x
Krátkodobý finanční majetek	7 588	17 822	27 551	13 614	2 737	10 234	134,87%	9 729	54,59%	-13 937	-50,59%	-10 877	-79,90%
Peníze	148	67	90	78	78	-81	-54,73%	23	34,33%	-12	-13,33%	0	0,00%

V roce 2004 došlo ke zvýšení oběžných aktiv o 16,67 %. Bylo to zapříčiněno růstem zásob, snížením krátkodobých pohledávek (stát – daňových pohledávek) a nárůstem finančních prostředků, částečně uložených v krátkodobých cenných papírech – směnec. V roce 2005 došlo k nárůstu majetku společnosti o 5,21% - došlo k nárůstu dlouhodobého hmotného majetku o 4,5%. V tomto roce došlo k nákupu pozemku, z důvodu dalšího možného růstu firmy a k pořízení nových strojů a zařízení. U krátkodobého finančního majetku došlo k nárůstu o 54,59% tj. o cca 9,7 mil. Kč – to bylo zapříčiněno vyššími tržbami a jejich inkasem na bankovní účet. V roce 2006 došlo ke zvýšení dlouhodobého hmotného majetku o 16,43%. Pořízení dlouhodobého majetku mělo za následek snížení krátkodobého finančního majetku 50,50% tj. o cca 13,9 mil.

² Účetní výkazy společnosti METRIE spol. s r. o. viz. přílohy 11, 12, 13

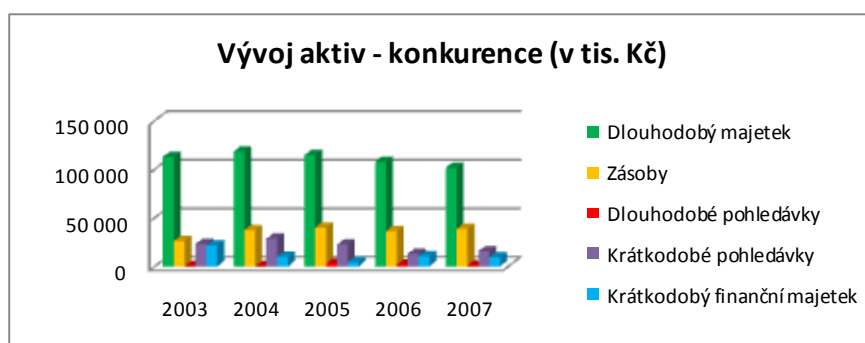
³ Tabulka všech vypočtených absolutních i relativních změn položek rozvahy viz. příloha 4

Kč. V tomto roce došlo ke zvýšení pohledávek z obchodního styku o cca 137% z důvodu vánoční dovolené u odběratele – k inkasu pohledávek došlo v 1. polovině ledna 2007. V roce 2007 se zvýšil majetek společnosti o 8,09%. Došlo k výraznému nárůstu zásob (o 53,7%), z toho o 51%, tj. o cca 17,3 mil. Kč u materiálu a zároveň k poklesu krátkodobého finančního majetku cca 80% tj. 10,8 mil. Kč. U výrobků došlo k nárůstu o 111% na stav 6,8 mil. Kč – vyskladnění a prodej proběhl v lednu 2008.



Graf 3 Vývoj aktiv – STABILA ČR, s. r. o.

Z grafu vývoje aktiv společnosti STABILA ČR, s. r. o. můžeme vyčíst, že firma investuje prostředky do dlouhodobého majetku. Dochází k růstu stavu zásob, které narostly oproti roku 2003 o více jak 20 mil. Kč a to nejvíce během roku 2007. Stav krátkodobých pohledávek je nízký – firma nemá pohledávky po lhůtě splatnosti. To je zapříčiněno tím, že 100% odběratelem produkce je zahraniční mateřská firma. U krátkodobého finančního majetku docházelo k růstu do roku 2005 a následně pak k poklesu, neboť firma volné prostředky investovala do nových strojů – růst dlouhodobého majetku.



Graf 4 Vývoj aktiv – Metrie spol. s r. o.

U konkurenční společnosti můžeme sledovat od roku 2004 pokles dlouhodobého majetku. Firma v letech 2006 a 2007 dle výkazů investovala do pořízení nového

softwaru a to ve výši 2 mil. Kč. Výše dlouhodobého hmotného majetku (strojů a zařízení) poklesla od roku 2004 do roku 2007 v průměru o 5,7 mil. Kč, což při uvedených průměrných ročních odpisech 8,1 mil. Kč uvedených ve výkazu zisků a ztrát, teoreticky uvádí, že firma investovala v průměru 2,4 mil. Kč v letech 2005 – 2007. U zásob došlo k nárůstu o cca 12 mil. Kč oproti roku 2003 – tento nárůst měl za následek pokles krátkodobého finančního majetku. Pozitivní je pokles krátkodobých pohledávek.

Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv – STABILA ČR, s. r. o.⁴

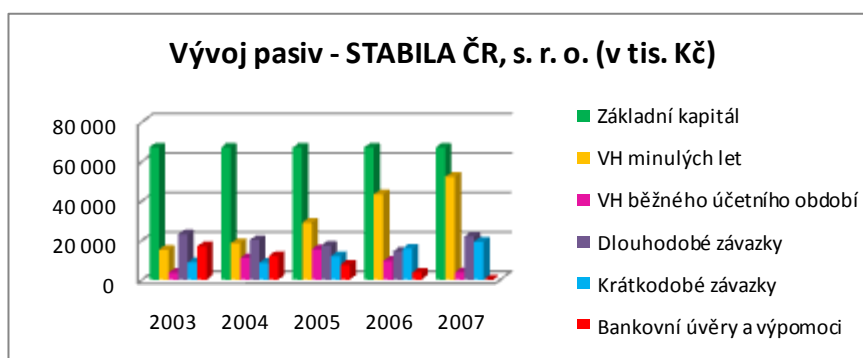
Text	2003	2004	2005	2006	2007	2004 - 2003		2005 - 2004		2006 - 2005		2007 - 2006	
	netto	netto	netto	netto	netto	abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%
PASIVA CELKEM	137 254	143 774	151 266	157 818	170 580	6 520	4,75%	7 492	5,21%	6 552	4,33%	12 762	8,09%
Vlastní kapitál	88 408	99 366	114 625	124 037	129 332	10 958	12,39%	15 259	15,36%	9 412	8,21%	5 295	4,27%
Základní kapitál	67 000	67 000	67 000	67 000	67 000	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Výsledek hospodaření minulých let	15 123	18 404	28 810	43 274	52 150	3 281	21,70%	10 406	56,54%	14 464	50,20%	8 876	20,51%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	3 480	10 979	15 331	9 501	3 693	7 499	215,49%	4 352	39,64%	-5 830	-38,03%	-5 808	-61,13%
Cizí zdroje	48 817	44 368	36 597	33 603	41 028	-4 449	-9,11%	-7 771	-17,51%	-2 994	-8,18%	7 425	22,10%
Dlouhodobé závazky	22 947	20 107	17 227	14 270	21 844	-2 840	-12,38%	-2 880	-14,32%	-2 957	-17,16%	7 574	53,08%
Krátkodobé závazky	8 731	8 561	11 807	15 748	19 184	-170	-1,95%	3 246	37,92%	3 941	33,38%	3 436	21,82%
Závazky z obchodních vztahů	4 388	3 925	4 432	8 187	9 030	-463	-10,55%	507	12,92%	3 755	84,72%	843	10,30%
Bankovní úvěry a výpomoci	16 900	11 916	7 563	3 585	0	-4 984	-29,49%	-4 353	-36,53%	-3 978	-52,60%	-3 585	-100,00%
Bankovní úvěry dlouhodobé	16 900	11 916	7 563	0	0	-4 984	-29,49%	-4 353	-36,53%	-7 563	-100,00%	0	x

V letech 2004 – 2007 docházelo k nárůstu výsledku hospodaření minulých let o vytvořený zisk a to z hodnoty cca 15 mil. Kč v roce 2003 až na hodnotu cca 52 mil. Kč v roce 2007. K vyplacení podílu na zisku společnosti ve sledovaných letech nedošlo a dle interních informací o tom v současné době mateřská firma STABILA Meßgeräte neuvažuje. U dlouhodobých závazků docházelo až do roku 2006 ke snižování hodnot dle údajů v tabulce. Toto snížení je zapříčiněno jak splátkami dlouhodobé půjčky, tak i snižováním vlivem kurzu EUR vůči Kč, neboť půjčka byla poskytnuta v cizí měně.

V roce 2003 – 2006 docházelo k pravidelným splátkám dlouhodobého úvěru vůči zahraniční bankovní instituci SPARKASSE - tento úvěr byl zcela splacen v roce 2006. V roce 2007 došlo k nárůstu dlouhodobých závazků o 53%, tj. o 7,5 mil. Kč – firmě byla poskytnuta půjčka na investice od mateřské společnosti ve výši 300 tis. EUR. V roce 2006 došlo k nárůstu závazků z obchodního styku o 84,72% tj. o cca 3,8 mil. Kč.

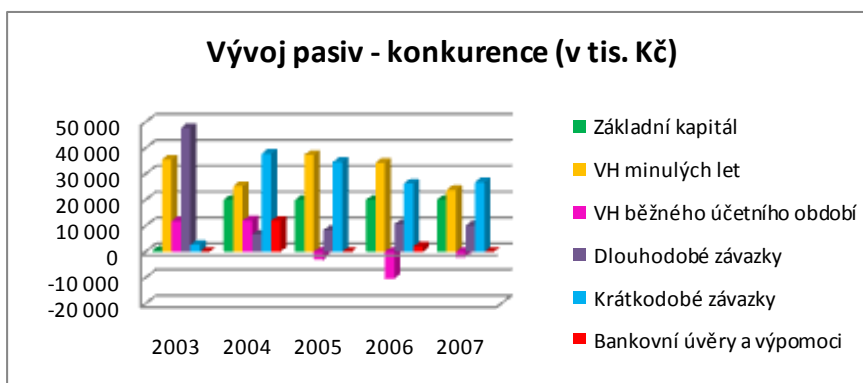
⁴ Tabulka všech vypočtených absolutních i relativních změn položek rozvahy viz. příloha 4

Dle roční účetní závěrky a údajů z účetnictví se jedná o závazky ve splatnosti – nárůst byl způsoben pořízením materiálu ze zahraničí s 30 denní lhůtou splatnosti (splatnost leden 2007). Z níže uvedeného grafu (5) je vidět, že základní kapitál společnosti se ve sledovaných letech neměnil a došlo k nárůstu výsledku hospodaření minulých let. Do roku 2005 docházelo k růstu výsledku hospodaření běžného účetního období a od roku 2006 k poklesu zapříčiněného výraznými posilováním koruny vůči EUR, které ovlivnilo tržby. Stav dlouhodobých závazků v roce 2007 je přibližně na stejné úrovni, jako v roce 2003.



Graf 5 Vývoj pasiv – STABILA ČR, s. r. o.

U vývoje pasiv konkurenční společnosti (viz. graf 6) došlo v roce 2004 k nárůstu základního kapitálu z 500 tis. Kč na 20 mil. Kč. Firma METRIE spol. s r. o. uzavřela v roce 2004 smlouvu o revolvingovém úvěru s možností čerpání do výše 14 mil. Kč a hned v roce 2004 využila společnost tohoto úvěru ve výši 12 mil. Kč. Úvěr byl zajištěn zástavou pohledávek. Revolvingový úvěr byl v roce 2005 splacen a znovu čerpán v roce 2006 ve výši 2 mil. Kč.



Graf 6 Vývoj pasiv – METRIE spol. s r. o.⁵

⁵ Tabulka všech vypočtených absolutních i relativních změn položek rozvahy konkurence viz. příloha 14

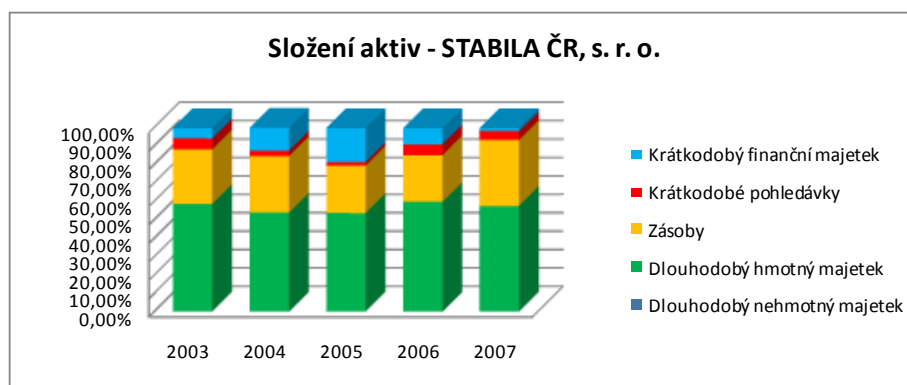
V roce 2004 došlo k výraznému nárůstu krátkodobých závazků o cca 26,6 mil. Kč - jedná se o závazky ke společníkům.

3.3.2 Vertikální analýza rozvahy

Zobrazuje, jak se jednotlivé položky rozvahy podílejí na celkové bilanční sumě.

Tabulka 7: Vertikální analýza aktiv – STABILA ČR, s. r. o.⁶

Údaje jsou v %	2003	2004	2005	2006	2007
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	58,36%	53,85%	53,46%	59,66%	57,36%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,07%	0,05%	0,02%	0,02%	0,01%
Dlouhodobý hmotný majetek	58,29%	53,81%	53,44%	59,64%	57,35%
Oběžná aktiva	41,26%	45,95%	46,03%	39,83%	42,24%
Zásoby	29,68%	30,47%	25,74%	25,28%	35,95%
Materiál	22,53%	24,17%	21,84%	21,43%	29,94%
Nedokončená výroba a polotovary	2,37%	1,50%	1,39%	1,81%	2,00%
Výrobky	4,64%	4,52%	2,47%	2,04%	4,00%
Dlouhodobé pohledávky	0,04%	0,03%	0,02%	0,02%	0,02%
Krátkodobé pohledávky	6,01%	3,06%	2,06%	5,90%	4,66%
Pohledávky z obch. vztahů	1,76%	1,61%	0,96%	2,19%	0,02%
Krátkodobý finanční majetek	5,53%	12,40%	18,21%	8,63%	1,60%
Penze	0,11%	0,05%	0,06%	0,05%	0,05%
Účty v bankách	5,42%	7,05%	18,15%	8,58%	1,56%

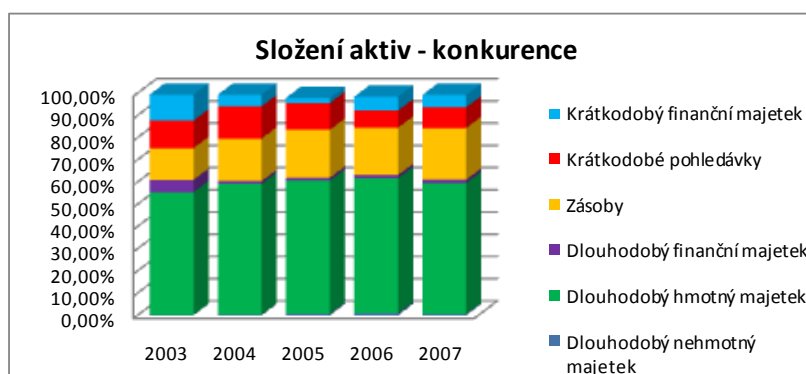


Graf 7 Složení aktiv – STABILA ČR, s. r. o.

Největší část aktiv tvoří dlouhodobý hmotný majetek a to v průměru 56,50% z toho stavby tvoří průměrně 30,32% hmotného majetku a 21,14% v průměru tvoří samostatné movité věci a zařízení. Oběžná aktiva tvoří druhou nejvýznamnější položku aktiv - v průměru 43,06% celkových aktiv. Zatímco v roce 2003 tvořily zásoby 29,68% oběžného majetku, v roce 2007 je to již 35,95% oběžného majetku, tj. 61,3 mil. Kč. U

⁶ Tabulka všech vypočtených absolutních i relativních změn položek rozvahy viz. příloha 7

krátkodobého finančního majetku došlo v roce 2005 k nárůstu až na 18,21% hodnoty celkových aktiv, tj. 27,6 mil. Kč a od roku 2006 z důvodu financování investičních akcí a nárůstu zásob k poklesu až na hodnotu 1,6% hodnoty celkových aktiv.



Graf 8 Složení aktiv – METRIE spol. s r. o.⁷

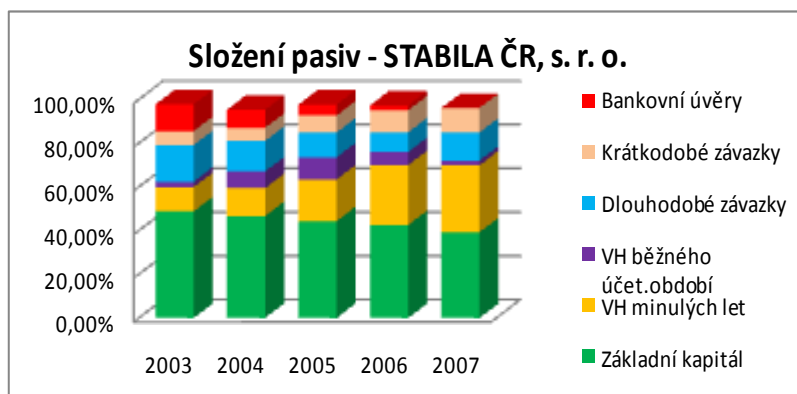
U složení aktiv konkurence tvoří nejvýznamnější položku dlouhodobý hmotný majetek - v průměru asi 58,73%. U zásob došlo od roku 2003 kdy tvořily 14,22% aktiv k nárůstu až na 23,25% hodnoty v roce 2007, tj. v absolutní hodnotě zvýšení stavu zásob o 12,5 mil. Kč. U pohledávek z obchodního styku došlo oproti roku 2003 (kdy činily 7,93% celkových aktiv) nejprve v letech 2004 a 2005 ke zvýšení a od roku 2006 ke snížení až k hodnotě 7,15% celkových aktiv, tj. 11,9 mil. Kč.

Tabulka 8: Vertikální analýza pasiv – STABILA ČR, s. r. o.⁸

Údaje jsou v %	2003	2004	2005	2006	2007
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	64,41%	69,11%	75,78%	78,59%	75,82%
Základní kapitál	48,81%	46,60%	44,29%	42,45%	39,28%
Výsledek hospodaření minulých let	11,02%	12,80%	19,05%	27,42%	30,57%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	2,54%	7,64%	10,14%	6,02%	2,16%
Cizí zdroje	35,57%	30,86%	24,19%	21,29%	24,05%
Dlouhodobé závazky	16,72%	13,99%	11,39%	9,04%	12,81%
Závazky ke společníkům, členům družstev a k účastníkům sdružení	13,26%	10,82%	7,83%	5,23%	0,00%
Krátkodobé závazky	6,36%	5,95%	7,81%	9,98%	11,25%
Závazky z obchodních vztahů	3,20%	2,73%	2,93%	5,19%	5,29%
Bankovní úvěry a výpomoci	12,31%	8,29%	5,00%	2,27%	0,00%
Bankovní úvěry dlouhodobé	12,31%	8,29%	5,00%	0,00%	0,00%

⁷ Tabulka všech vypočte. podílů položek rozvahy konkurence na celkové bilanční sumě viz. příloha 17

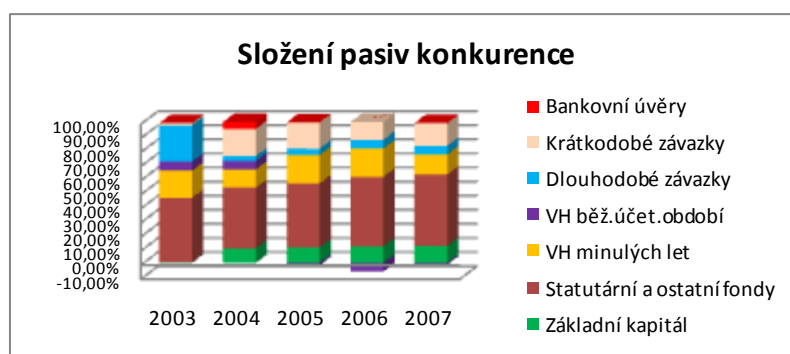
⁸ Tabulka všech vypočtených podílů položek rozvahy na celkové bilanční sumě viz. příloha 7



Graf 9 Složení pasiv – STABILA ČR, s. r. o.

Nejvýznamnější položku pasiv u společnosti STABILA ČR, s. r. o. tvoří vlastní kapitál, jehož hodnoty se ve sledovaném období 2003 – 2007 pohybovaly v rozmezí 64,41% až 78,59% celkových pasiv společnosti. Největší část vlastního kapitálu tvořil základní kapitál, jehož procentuální podíl se zmenšoval s růstem celkových pasiv společnosti, přestože nedošlo u základního kapitálu ke změně. V roce 2003 tvořil základní kapitál 48,81% celkových pasiv, ale s růstem celkových pasiv až k hodnotě 170 580 tis. Kč v roce 2007 (33,3 mil. Kč více oproti roku 2003) došlo ke snížení podílu základního kapitálu na celkových pasivech na hodnotu 39,28%. Druhou největší položkou vlastního kapitálu je výsledek hospodaření minulých let. V roce 2003 tvořil nerozdělený zisk 11,02% celkových pasiv.

Z důvodu nevybírání dosaženého zisku mateřskou společností, jak je vidět z uvedeného grafu, měla tato položka rostoucí tendenci a v roce 2007 dosáhl 30,57% podílu na celkových pasivech společnosti – tj. oproti roku 2003 nárůst o cca 37 mil. Kč.



Graf 10 Složení pasiv – METRIE spol. s r. o.⁹

⁹ Tabulka všech vypočte. podílů položek rozvahy konkurence na celkové bilanční sumě viz. příloha 17

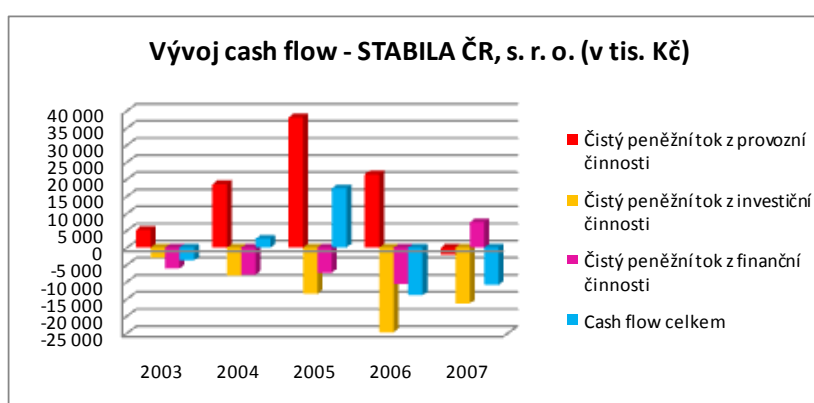
Ve složení pasiv u konkurenční společnosti došlo ve sledovaném období ke zvýšení podílu základního kapitálu a to v roce 2004 na hodnotu 10,82% celkových pasiv. Největší položku pasiv tvoří statutární fondy a ostatní fondy. Tato položka pasiv tvoří v průměru 46,90% hodnoty celkových pasiv. V roce 2004 došlo k výraznému snížení dlouhodobých závazků – dle rozvahy se jednalo o položku závazky – podstatný vliv a to o snížení z hodnoty 21,67% na nulu v následujících letech. Ve finančním vyjádření se jednalo o snížení závazků přesně o 40 mil. Kč. U položky krátkodobé závazky došlo k nárůstu oproti roku 2003 - tato položka tvořila přibližně 1,43% celkových pasiv, v následujících letech se hodnoty krátkodobých závazků pohybují v rozmezí cca 15,47% - 19,32% celkových pasiv společnosti METRIE spol. s r. o.

3.4 Analýza tokových ukazatelů

3.4.1 Analýza cash flow

Tabulka 9: Vývoj cash flow - STABILA ČR, s. r. o.¹⁰

Údaje jsou v tisících Kč, resp. v %	2003	2004	2005	2006	2007
Stav peněžních prostředků na začátku období	11 367	7 588	10 202	27 551	13 614
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	5 250	18 589	38 105	21 453	-2 022
Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-3 000	-8 130	-13 450	-24 781	-16 342
Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-6 029	-7 845	-7 306	-10 609	7 487
čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	-3 779	2 614	17 349	-13 937	-10 877
Stav peněžních prostředků na konci období	7 588	10 202	27 551	13 614	2 737



Graf 11 Vývoj cash flow – STABILA ČR, s. r. o.

¹⁰ Výkaz cash flow v plném rozsahu viz. příloha 3

V letech 2006 a 2007 vykazuje společnost STABILA ČR, s. r. o. záporné hodnoty celkového cash flow, což nemusí být hodnoceno příznivě.

Provozní cash flow:

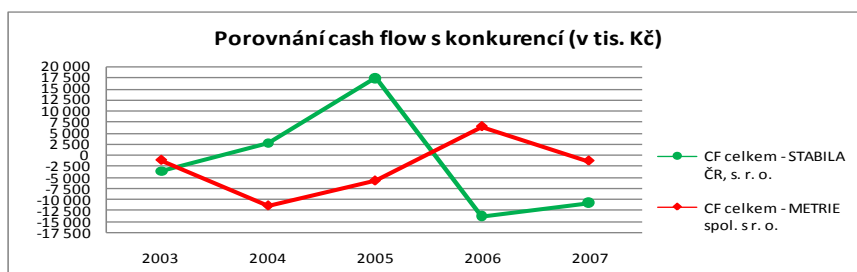
V roce 2004 došlo k výraznému nárůstu cash flow z provozní činnosti oproti roku 2003 což mělo za následek dosažení kladných hodnot celkového CF. Výrazný nárůst CF z provozní činnosti byl zapříčiněn vytvořením zisku před zdaněním ve výši 14 449 tis. Kč. Snížení CF z provozní činnosti ve výši 7 620 tis. Kč vyvolalo uložení finančních prostředků na konci roku do směnky. Toto uložení peněz vedlo naopak v následujícím roce ke zvýšení CF z provozní činnosti spolu s tvorbou zisku před zdaněním ve výši 20 167 tis. Kč. V letech 2006 dochází ke snížení tohoto CF z důvodu vytvoření malého zisku. Toto snížení je v roce 2006 částečně kompenzováno zvýšením stavu krátkodobých závazků o 9 737 tis. Kč. V roce 2007 vykázala společnost záporné CF z provozní činnosti – důvodem byl nízký vytvoření zisk a nárůst stavu zásob o cca 21 mil. Kč

Cash flow z investiční činnosti:

Ve všech analyzovaných letech společnost STABILA ČR, s. r. o. vykazuje záporné CF z investiční činnosti.

Cash flow z finanční činnosti:

Kromě roku 2007 dosáhla společnost záporných hodnot z CF z finanční činnosti. Kladných hodnot v roce 2007 bylo dosaženo obdržáním půjčky ve výši 300 tis. EUR. V letech 2003 – 2006 bylo dosaženo záporných hodnot z důvodu splátek půjček mateřské společnosti STABILA ČR, s. r. o. a splátek bankovního úvěru zahraniční bankovní instituci SPARKASSE. Vliv na výši ztráty CF z finanční činnosti měla i výrazně posilující koruna vůči EUR z důvodu přepočtu půjčky a úvěru, které byly poskytnuty v cizí měně.



Graf 12 Srovnání cash flow s konkurencí¹¹

¹¹ Výkaz cash flow v plném rozsahu konkurenční firmy METRIE spol. s r. o. viz. příloha 13

V porovnání cash flow s konkurenční firmou došlo od roku 2005 k výraznému propadu a firma METRIE spol. s r. o. měla lepší cash flow než STABILA ČR, s. r. o. Důvodem byly výdaje spojené s nabytím stálých aktiv, které v roce 2006 tvořily 25 022 tis. Kč a v roce 2007 činily 16 342 tis. Kč, zatímco společnost METRIE měla výdaje spojené s nabytím stálých aktiv v uvedených letech 757 tis. Kč a 1 062 tis. Kč.

3.4.2 Analýza tržeb

Vývoj nejvýznamnější položek výnosů společnosti zahrnuje následující tabulka.

Tabulka 10: Vývoj výnosů - STABILA ČR, s. r. o.¹²

Údaje jsou v tisících Kč	2003	2004	2005	2006	2007
Tržby za prodej zboží	2	0	0	0	0
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	135 552	155 151	168 808	174 272	187 446
Tržby za prodej dlouho.majetku a materiálu	377	158	1 270	459	133
Ostatní provozní výnosy	2 007	783	1 136	1 519	2 188
Ostatní finanční výnosy	1 101	3 872	6 340	2 882	3 617
Ostatní výnosy	1 226	6 118	2 383	10 456	22 570
Výnosy celkem	140 265	166 082	179 937	189 588	215 954

Tabulka 11: Horizontální analýza výnosů - STABILA ČR, s. r. o.¹³

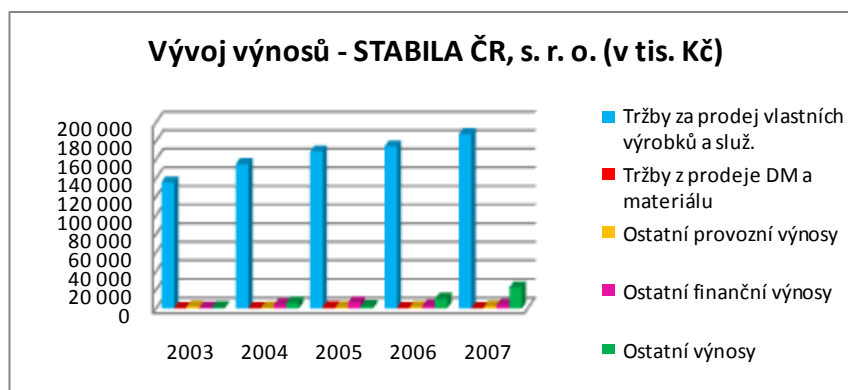
Údaje jsou v tisících Kč, resp. v %	2004 - 2003		2005 - 2004		2006 - 2005		2007 - 2006	
	abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%
Tržby za prodej zboží	-2	-100,00%	0	x	0	x	0	x
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	19 599	14,46%	13 657	8,80%	5 464	3,24%	13 174	7,56%
Tržby z prodeje dlouhodob. majetku a materiálu	-219	-58,09%	1 112	7x	-811	-63,86%	-326	-71,02%
Ostatní provozní výnosy	-1 224	-60,99%	353	45,08%	383	33,71%	669	44,04%
Ostatní finanční výnosy	2 771	251,68%	2 468	63,74%	-3 458	-54,54%	735	25,50%
Ostatní výnosy	4 892	399,02%	-3 735	-61,05%	8 073	338,77%	12 114	115,86%
Výnosy celkem	25 817	18,41%	13 855	8,34%	9 651	5,36%	26 366	13,91%

Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb rostly po celé sledované období, jak vyplývá z tabulky. Největší nárůst tržeb byl zaznamenán v roce 2004, kdy tržby vzrostly oproti roku 2003 o 14,46%. V následujících letech růst tržeb nebyl tak výrazný. V roce 2007 dosáhla výše tržeb 187 446 tis. Kč což je o 51 894 tis. Kč více jak v roce 2003. Tento

¹² Výkaz zisků a ztrát v plném rozsahu viz. příloha 2

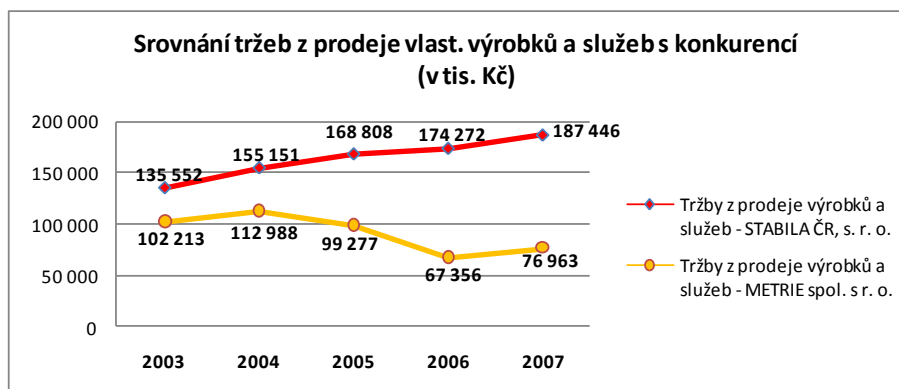
¹³ Tabulka všech vypočtených absolutních i relativních změn položek výkazu zisků a ztrát viz. příloha 5

růst byl zapříčiněn nárůstem prodeje metrů a to o více jak 4 538 tis. kusů oproti roku 2003. Přestože můžeme sledovat růst celkových tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb, v porovnání tržeb na 1 ks metru dochází od roku 2003 ke snižování a to z hodnoty 21,95 Kč/1 ks na hodnotu 17,84 Kč/1 ks za rok 2007. Tento pokles je z velké části zapříčiněn výrazným posilování koruny vůči EUR. Položku ostatní finanční výnosy tvoří převážně kurzové zisky z uzavřených forwardových, opčních nebo spotových obchodů. Dále kurzové zisky z přepočtu faktur, závazků a pohledávek v cizí měně. Největší nárůst ostatních finančních výnosů byl zaznamenán v roce 2005 a to o 63,74%. Ostatní provozní výnosy zaznamenaly největší nárůst v absolutní hodnotě v roce 2007 o více jak 12 114 tis. Kč. Tento nárůst byl zapříčiněn růstem tržeb z aktivace vlastních výrobků a to o více jak 8 704 tis. Kč z důvodu zvýšení kalkulační ceny vlastního přřezu.



Graf 13 Vývoj výnosů – STABILA ČR, s. r. o.

Tempo růstu tržeb by mělo být vyšší než nárůst dlouhodobého majetku nebo zásob. Toho nebylo dosaženo ve sledovaných letech. V roce 2006 vzrostly tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb o 3,24%, ale dlouhodobý majetek vzrostl o 16,34% oproti roku 2005 a v roce 2007 rostly tržby o 7,56%, ale hodnota zásob vzrostla o 53,7% oproti roku 2006.

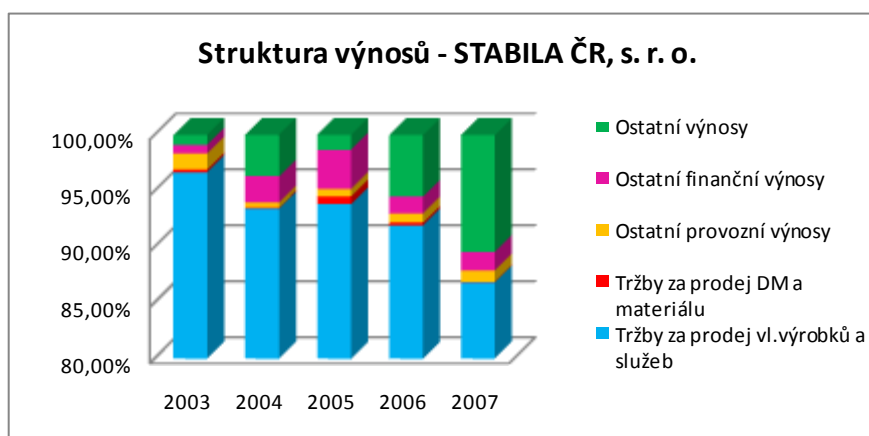


Graf 14 Srovnání tržeb z prodeje vlast. výrobků a služeb s konkurencí

V porovnání tržeb s konkurenční společností dosahuje společnost STABILA ČR, s. r. o. výrazně vyšších tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb než společnost METRIE spol. s r. o. u které se od roku 2004 do roku 2006 projevil pokles tržeb. Růst se projevil až v roce 2007. Rozdíl oproti konkurenci v letech 2006 a 2007 dosáhl více jak 100 mil. Kč.

Tabulka 12: Vertikální analýza výnosů - STABILA ČR, s. r. o.¹⁴

Údaje jsou v tisících Kč	2003	2004	2005	2006	2007
Tržby za prodej zboží	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	96,64%	93,42%	93,82%	91,92%	86,80%
Tržby za prodej dlouho.majetku a materiálů	0,27%	0,10%	0,71%	0,24%	0,06%
Ostatní provozní výnosy	1,43%	0,47%	0,63%	0,80%	1,01%
Ostatní finanční výnosy	0,78%	2,33%	3,52%	1,52%	1,67%
Ostatní výnosy	0,87%	3,68%	1,32%	5,52%	10,45%



Graf 15 Struktura výnosů – STABILA ČR, s. r. o.

¹⁴ Tabulka všech vypočtených podílů položek výkazu zisků a ztrát na celkových tržbách viz. příloha 8

Nejvýznamnější podíl na celkových výnosech společnosti mají tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, což je u výrobních podniků obvyklé. Ve sledovaných letech tvoří tyto tržby do roku 2005 více jak 93% celkových výnosů. Od roku 2006 roste podíl ostatních výnosů, ve kterých jsou zahrnuty tržby z aktivace vlastních výrobků a služeb, změna stavu zásob vlastních výrobků a výnosové úroky. V roce 2006, kdy ostatní výnosy tvoří 5,52% celkových tržeb, byly tržby z aktivace vlastních výrobků 5,17% a v roce 2007 8,57% celkových tržeb.

3.4.3 Analýza nákladů

Vývoj nejvýznamnějších položek nákladů zachycuje tabulka 13.

Tabulka 13: Vývoj nákladů - STABILA ČR, s. r. o.¹⁵

Údaje jsou v tisících Kč	2003	2004	2005	2006	2007
Náklady vynaložené na prodané zboží	5	0	0	0	0
Výkonová spotřeba	83 714	95 186	98 662	109 327	136 254
Osobní náklady	36 968	39 828	44 044	50 539	58 008
Daně a poplatky	71	84	87	99	74
Odpisy	10 597	10 800	10 403	11 738	12 648
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	96	1	671	167	133
Ostatní provozní náklady	2 204	1 162	1 287	1 499	1 645
Nákladové úroky	2 005	1 675	1 229	824	870
Ostatní finanční náklady	2 627	2 771	2 923	2 625	2 634
Ostatní náklady	-1 502	3 596	5 300	3 269	-5
Náklady celkem	136 785	155 103	164 606	180 087	212 261

Tabulka 14: Horizontální analýza nákladů - STABILA ČR, s. r. o.¹⁶

Údaje jsou v tisících Kč, resp. v %	2004 - 2003		2005 - 2004		2006 - 2005		2007 - 2006	
	abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%
Náklady vynaložené na prodané zboží	-5	-100,00%	0	x	0	x	0	x
Výkonová spotřeba	11 472	13,70%	3 476	3,65%	10 665	10,81%	26 927	24,63%
Osobní náklady	2 860	7,74%	4 216	10,59%	6 495	14,75%	7 469	14,78%
Daně a poplatky	13	18,31%	3	3,57%	12	13,79%	-25	-25,25%
Odpisy	203	1,92%	-397	-3,68%	1 335	12,83%	910	7,75%
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	-95	-98,96%	670	670x	-504	-75,11%	-34	-20,36%
Ostatní provozní náklady	-1 042	-47,28%	125	10,76%	212	16,47%	146	9,74%
Nákladové úroky	-330	-16,46%	-446	-26,63%	-405	-32,95%	46	5,58%
Ostatní finanční náklady	144	5,48%	152	5,49%	-298	-10,20%	9	0,34%
Ostatní náklady	5 098	-339,41%	1 704	47,39%	-2 031	-38,32%	-3 274	-100,15%
Náklady celkem	18 318	13,39%	9 503	6,13%	15 481	9,40%	32 174	17,87%

Po celou dobu sledovaného období docházelo spolu s růstem produkce metrů a tržeb, k růstu výkonové spotřeby a osobních nákladů. V roce 2005 tržby za vlastní výrobky vzrostly o 8,8% oproti roku 2004 a spotřeba materiálu a energie o 7,28%. Ve zbylých

¹⁵ Výkaz zisků a ztrát v plném rozsahu viz. příloha 2

¹⁶ Tabulka všech vypočtených absolutních i relativních změn položek výkazu zisků a ztrát viz. příloha 5

analyzovaných letech převýšil růst spotřeby materiálu a energii tržby a to mělo negativní dopad na tvorbu zisku. V roce 2006 vzrostla spotřeba materiálu a energie o více jak 11,14% zatímco tržby vzrostly pouze o 3,24%. Ještě větší rozdíl mezi nárůstem tržeb a spotřebou materiálu a energie nastal v roce 2007, kdy tržby vzrostly pouze o 7,56%, zatímco spotřeba materiálu a energie o neuvěřitelných 26,5%. Z důvodu tak vysokého nárůstu nákladů jsem nejvýznamnější položky nákladů roku 2007 pro přehlednost uvedl v níže uvedené tabulce.

Tabulka 15: Analýza nákladů roku 2007 - STABILA ČR, s. r. o.

údaje jsou v tisících Kč	2006	2007	2007 - 2006	
			rozdíl	%
počet vyrobených metrů	9 437	10 499	1 062	11,25%
spotřeba materiálu	91 873	116 741	24 868	27,07%
spotřeba materiálu na 1 metr	9,74	11,12	1,38	14,21%
spotřeba energie	5 391	6 296	905	16,79%
spotřeba energie na 1 metr	0,57	0,60	0,03	4,97%
osobní náklady	50 539	58 008	7 469	14,78%
osobní náklady na 1 metr	5,36	5,53	0,17	3,17%

Jak vyplývá z uvedené tabulky, počet vyrobených metrů vzrostl oproti roku 2006 o 11,25% zatímco spotřeba energie o 16,79%. Tento nárůst oproti roku 2006 lze přisoudit vlivu růstu produkce, jak je vidět ze spotřeby energie na 1 metr – uvedený rozdíl 4,97% lze připsat na vrub zdražení elektrické energie. Růst osobních nákladů o 14,78% oproti roku 2006 bylo způsobeno růstem produkce a dále v důsledku každoročního zvyšování mezd. Největší nárůst byl zaznamenán u spotřeby materiálu a to 27,07%. Takto výrazný nárůst spotřeby nekoresponduje s růstem produkce metrů oproti roku 2006 a jak vyplývá z uvedených nákladů na 1 ks metru, došlo zde k nárůstu spotřeby materiálu o 14,21%. Tento nárůst je možné připsat vyšším cenám materiálu nebo vyšší zmetkovitosti při výrobě, což by mělo vést k důkladné analýze spotřeby materiálu a nákupních cen. Tento nárůst spotřeby byl částečně kompenzován u nákupu materiálů, kde vlivem posilování koruny vůči EUR, došlo ke zlevnění - z uvedených 116 741 tis. Kč vydaných v roce 2007 za materiál, byl nakoupen v EUR od zahraničních dodavatelů materiál ve výši 54 734 tis. Kč.

Tabulka 16: Vertikální analýza nákladů - STABILA ČR, s. r. o.

Údaje jsou v tisících Kč	2003	2004	2005	2006	2007
Náklady vynaložené na prodané zboží	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výkonová spotřeba	61,20%	61,37%	59,94%	60,71%	64,19%
Osobní náklady	27,03%	25,68%	26,76%	28,06%	27,33%
Daně a poplatky	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,03%
Odpisy	7,75%	6,96%	6,32%	6,52%	5,96%
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	0,07%	0,00%	0,41%	0,09%	0,06%
Ostatní provozní náklady	1,61%	0,75%	0,78%	0,83%	0,77%
Nákladové úroky	1,47%	1,08%	0,75%	0,46%	0,41%
Ostatní finanční náklady	1,92%	1,79%	1,78%	1,46%	1,24%
Ostatní náklady	-1,10%	2,32%	3,22%	1,82%	0,00%
Náklady celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

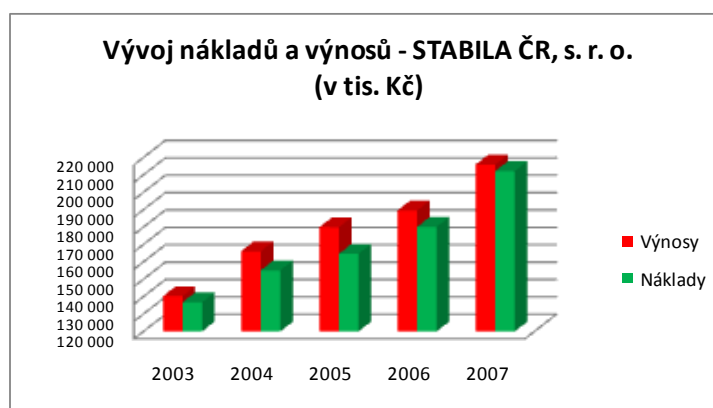
Mezi náklady zaujímá největší část výkonová spotřeba. Ta se pohybuje dle vertikální analýzy přibližně na 60% celkových nákladů. Druhou největší nákladovou položkou jsou osobní náklady – ty tvoří v průměru kolem 27% celkových nákladů. Z toho vyplývá, že výroba dřevěných skládacích metrů je náročná jak materiálově, tak na mzdy.

3.4.4 Analýza zisku

Níže uvedená tabulka a připojený graf sleduje vývoj nákladů a výnosů a tvorbu výsledku hospodaření na účetní období.

Tabulka 17: Tvorba zisku - STABILA ČR, s. r. o.

Údaje jsou v tisících Kč	2003	2004	2005	2006	2007
Výnosy	140 265	166 082	179 937	189 588	215 954
Náklady	136 785	155 103	164 606	180 087	212 261
HV za účetní období	3 480	10 979	15 331	9 501	3 693

**Graf 16 Vývoj nákladů a výnosů – STABILA ČR, s. r. o.**

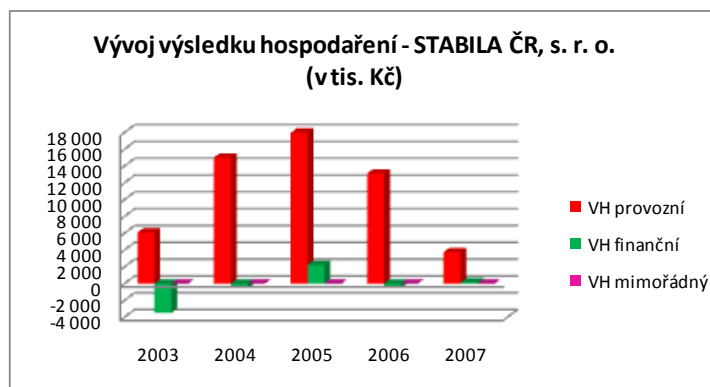
Celkové náklady v roce 2004 vzrostly oproti roku 2003 přibližně o 13,39% a celkové výnosy vzrostly o 18,41%. Dosažený zisk v roce 2004 tak vzrostl více jak 2x. Pozitivní trend vývoje nákladů a výnosů a tím i dosaženého zisku firma zopakovala v následujícím roce, kdy náklady se oproti roku 2004 zvýšily o 6,13%, zatímco celkové výnosy o 8,34 % a firma vytvořila čistý zisk ve výši 15 331 tis. Kč – nárůst oproti předchozímu roku o 39,64%. V letech 2006 a 2007 nebyl pozitivní trend, kdy výnosy rostou větší mírou než náklady dodržen, přesto firma i v těchto sledovaných letech dosáhla zisku. V roce 2006 došlo k nárůstu výnosu o 5,36%, ale z důvodu většího růstu celkových nákladů, firmě klesl zisk o 38% na hodnotu 9 501 tis. Kč. Tento negativní růst celkových nákladů zapříčinil i v roce 2007 pokles zisku o 61,13% oproti roku 2006 na hodnotu 3 693 tis. Kč.

Níže uvedená tabulka znázorňuje vývoj jednotlivých položek zisku.

Tabulka 18: Vývoj zisku - STABILA ČR, s. r. o.

Údaje jsou v tisících Kč	2003	2004	2005	2006	2007
VH provozní	6 070	15 003	17 950	13 096	3 733
VH finanční	-3 494	-554	2 217	-540	131
VH mimořádný	0	0	0	0	0
VH před zdaněním a nákladovými úroky - EBIT	4 581	16 124	21 396	13 380	4 734
VH před zdaněním - EBT	2 576	14 449	20 167	12 556	3 864
VH po zdanění - EAT	3 480	10 979	15 331	9 501	3 693

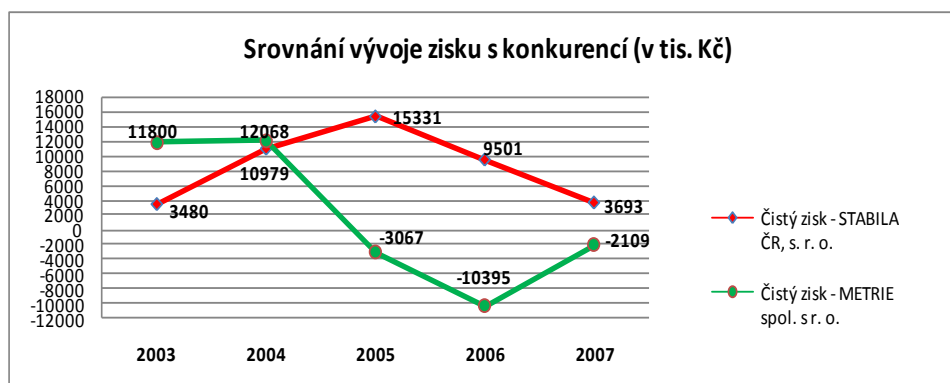
Z uvedené analýzy provozního výsledku hospodaření má rostoucí tendenci pouze do roku 2005. Tento trend od roku 2006 nabral opačný směr a dochází v následujících letech k poklesu provozního zisku. Nejmarkantnější pokles byl v roce 2007, kdy provozní výsledek hospodaření poklesl o 9,3 mil. Kč oproti roku 2006. Pokles provozního zisku byl zapříčiněno větším růstem výkonové spotřeby a osobních nákladů, než byl růst výkonů. Významný vliv na provozní výsledek hospodaření měl i nárůst tržeb z aktivace vlastních výrobků o 88% - v absolutní hodnotě 8 704 tis. Kč oproti předchozímu roku.



Graf 17 Vývoj výsledku hospodaření – STABILA ČR, s. r. o.

Finanční výsledek hospodaření dosahuje v letech 2003, 2004 a 2006 záporných hodnot. V roce 2003 společnost vykázala z finančního výsledku hospodaření největší ztrátu ze sledovaných let. Tento výsledek byl zapříčiněn vysokými nákladovými úroky z půjčky od zahraniční bankovní instituce a z úroků z půjčky od mateřské společnosti ve výši cca 2 mil. Kč. Druhým důvodem byly kurzové ztráty z finančních operací a z přepočtu devizových účtů. Ty převýšily kurzové zisky o více jak 1,45 mil. Kč. V roce 2004 došlo k poklesu nákladových úroků oproti roku 2003 o 16,46% z důvodů pravidelných plateb dle splátkového kalendáře. Tyto nákladové úroky byly částečně pokryty z kurzových výnosů, které převýšily kurzové ztráty o cca 1,1 mil. Kč. Tento trend, kdy kurzové zisky převýšily kurzové náklady z finančních převodů a přepočtů deviz, následoval i v dalších sledovaných letech, kdy se firma proti případným kurzovým výkyvům zajistila prostřednictvím forwardových a opčních obchodů. Pro běžné převody finančních prostředků využívá společnost spotových operací, kde prodává devizové prostředky aktuálním kurzem z finančního trhu.

Mimořádné výsledky hospodaření firma ve sledovaných letech nevytvořila.



Graf 18 Srovnání vývoje zisku s konkurencí

Při srovnání vývoje zisku s konkurenční společností vykazuje firma METRIE výrazný propad zisku v roce 2005, kdy dosáhla ztráty 3 067 tis. Kč. Důvodem byl pokles výkonů o 14,53% - v absolutní hodnotě -16 981 tis. Kč. V následujícím roce 2006 poklesly výkony oproti předchozímu roku o 30,89%. Přestože došlo k poklesu výkonové spotřeby o 28,15% a osobních nákladů o 16,59% - propadla se firma do ztráty. V posledním sledovaném roce firma zvýšila výkony oproti předchozímu roku o 11,95%. I přes tento růst výkonů firma vytvořila ztrátu, která však byla oproti roku 2006 o 80% nižší.

3.5 Analýza rozdílových ukazatelů

3.5.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK)

ČPK měří velikost volného kapitálu, který není vázán na krátkodobé závazky.

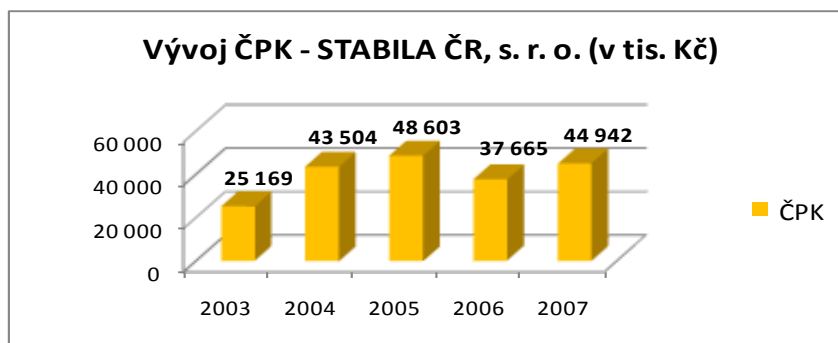
Tabulka 19: Tvorba čistého pracovního kapitálu - STABILA ČR, s. r. o.¹⁷

Údaje jsou v tisících Kč	2003	2004	2005	2006	2007
Oběžná aktiva	50 800	63 981	67 973	56 998	64 126
Zásoby	40 742	43 813	38 931	39 896	61 321
Pohledávky z obch. vztahů dlouhodobé	51	36	36	36	32
Pohledávky z obch. vztahů krátkodobé	2 419	2 310	1 455	3 452	36
Krátkodobý finanční majetek	7 588	17 822	27 551	13 614	2 737
- Krátkodobé závazky	-8 731	-8 561	-11 807	-15 748	-19 184
Závazky z obchodních vztahů	-4 388	-3 925	-4 432	-8 187	-9 030
Závazky k zaměstnancům	-2 123	-2 305	-2 707	-3 119	-3 345
Stát - daňové závazky a dotace	-474	0	-2 693	-578	-641
Ostatní krátkodobé závazky	-1 746	-2 331	-1 975	-3 864	-6 168
- Bankovní úvěry a výpomoci	-16 900	-11 916	-7 563	-3 585	0
ČPK	25 169	43 504	48 603	37 665	44 942

Čistý pracovní kapitál nabývá ve všech sledovaných letech kladných hodnot, což je pro společnost pozitivní. Velikost ČPK rovnající se přibližně stavu zásob je splněna pouze v letech 2004 – 2006. V roce 2004 došlo k nárůstu ČPK z hodnoty 25 169 tis. Kč na hodnotu 43 504 tis. Kč. Příčinou byl nárůst krátkodobého finančního majetku o více jak 10 mil. Kč a snížení bankovního úvěru o cca 5 mil. Kč. V letech 2006 a 2007 měly na velikost ČPK vliv tyto položky – v roce 2006 došlo ke zvýšení krátkodobých závazků a snížení krátkodobého finančního majetku. Tyto pohyby zapříčinily snížení ČPK oproti roku 2005 o cca 11 mil. Kč. V roce 2007 došlo k nárůstu zásob o cca 21 mil., který byl částečně na úkor snížení krátkodobého finančního majetku, kde došlo ke snížení o cca

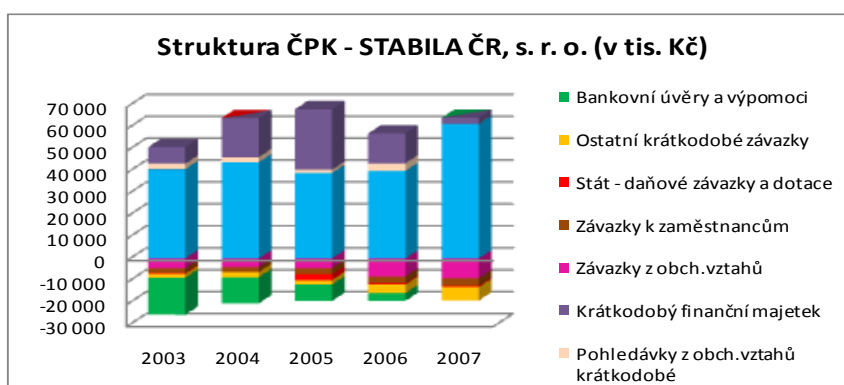
¹⁷ Tabulka vypočtených absolutních i relativních změn všech rozdílových ukazatelů viz. příloha 9

11 mil. Kč a nárůstu ostatních krátkodobých závazků o 3,5 mil. Kč – zde se jednalo o přijatou zálohu na budoucí export výrobků.

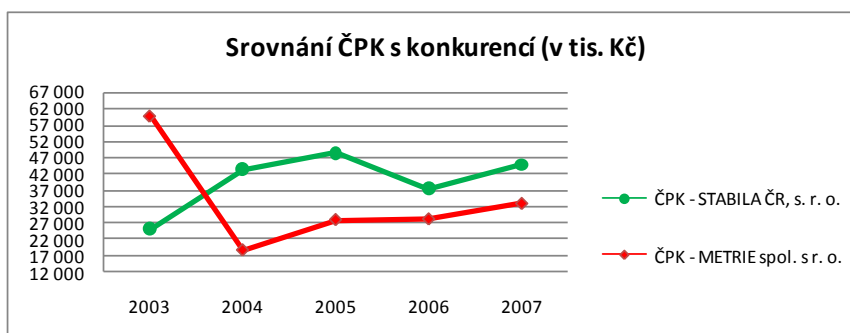


Graf 19 Vývoj ČPK – STABILA ČR, s. r. o.

Dle struktury níže uvedeného grafu ČPK můžeme říct, že největší položku tvoří zásoby, následované krátkodobým finančním majetkem. U závazků se projevuje na ČPK největší měrou bankovní úvěry do roku 2005 a od roku 2006 jsou to závazky z obchodních vztahů.



Graf 20 Struktura ČPK – STABILA ČR, s. r. o.



Graf 21 Srovnání ČPK s konkurencí¹⁸

¹⁸ Tabulka s vypočtenými hodnotami ČPK u konkurenční společnosti včetně absolutních i relativních změn ČPK viz příloha 19

Z uvedeného grafu srovnání ČPK s konkurencí je zřejmé, že od roku 2004 má společnost STABILA ČR, s. r. o. oproti konkurenční společnosti METRIE spol. s r. o. vyšší rezervu peněžních prostředků pro případ nenadálých výdajů.

3.5.2 Čisté pohotové prostředky

Ukazatel slouží ke sledování okamžité likvidity.

Tabulka 20: Čisté pohotové prostředky - STABILA ČR, s. r. o.¹⁹

Údaje jsou v tisících Kč	2003	2004	2005	2006	2007
Pohotové peněžní prostředky	7 588	17 822	27 551	13 614	2 737
Peníze	148	67	90	78	78
Účty v bankách	7 440	17 755	27 461	13 536	2 659
- Okamžitě splatné závazky	-8 731	-8 561	-11 807	-15 748	-19 184
ČPP	-1 143	9 261	15 744	-2 134	-16 447

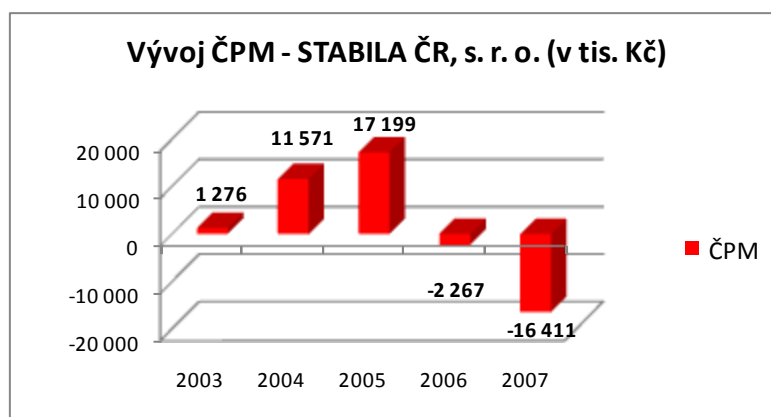
Položku okamžitě splatné závazky tvoří závazky se splatností do 30 dnů. Z pohledu firmy STABILA ČR, s. r. o. se jedná o položku krátkodobé závazky. Ukazatel ČPP nabývá v letech 2003 a v letech 2006 a 2007 záporných hodnot, což svědčí o tom, že společnost nemá dostatek likvidních finančních prostředků (peníze na bankovním účtu či ve formě likvidních cenných papírů) k úhradě svých splatných závazků. V uvedených letech se jedná především o závazky z obchodních vztahů a vůči zaměstnancům včetně závazků ze sociálního a zdravotního pojištění. V roce 2007 se hodnota ČPP snížila z hodnoty - 2 134 tis. Kč na hodnotu - 16 447 tis. Kč. Příčinou byl nízký stav finančních prostředků na bankovních účtech k 31.12.07 z důvodu vánoční dovolené u mateřské firmy. Vyrobené výrobky (které byly na skladě k 31.12.07) byly exportovány a uhrazeny v prvních lednových dnech. Jelikož u okamžitě splatných závazků se jedná o závazky splatné do 30 dnů a dle analýzy aktiv (kapitola 3.6.2) je doba úhrady pohledávek ve sledovaných letech nejvýše 18 dnů, můžeme říci, že firma dostojí svým závazkům včas a není tak v platební neschopnosti.

¹⁹ Tabulka vypočtených absolutních i relativních změn všech rozdílových ukazatelů viz. příloha 9

3.5.3 Čistý peněžně pohledávkový finanční fond (čistý peněžní majetek)

Tabulka 21: Tvorba čistého peněžního majetku - STABILA ČR, s. r. o.²⁰

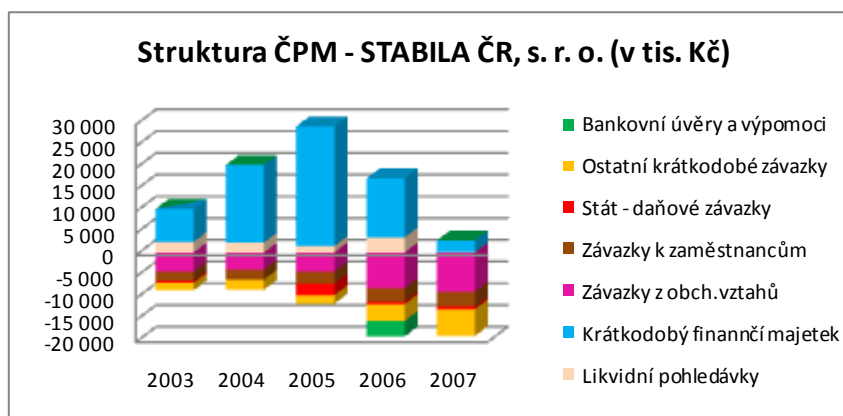
Údaje jsou v tisících Kč	2003	2004	2005	2006	2007
Oběžná aktiva	10 007	20 132	29 006	17 066	2 773
Likvidní pohledávky	2 419	2 310	1 455	3 452	36
Krátkodobý finanční majetek	7 588	17 822	27 551	13 614	2 737
- Krátkodobé závazky	-8 731	-8 561	-11 807	-15 748	-19 184
Závazky z obchodních vztahů	-4 388	-3 925	-4 432	-8 187	-9 030
Závazky k zaměstnancům	-2 123	-2 305	-2 707	-3 119	-3 345
Stát - daňové závazky a dotace	-474	0	-2 693	-578	-641
Ostatní krátkodobé závazky	-1 746	-2 331	-1 975	-3 864	-6 168
- Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	-3 585	0
ČPM	1 276	11 571	17 199	-2 267	-16 411



Graf 22 Vývoj ČPM – STABILA ČR, s. r. o.

Čistý peněžní majetek dosahuje ve sledovaných letech do roku 2005 kladných hodnot. Od roku 2006 vykazuje společnost zápornou hodnotu ČPM - to může vypovídat o tom, že firma není schopna hradit ze svých likvidních prostředků své závazky. Oproti ČPP jsou v tabulce zahrnuty závazky z krátkodobých bankovních úvěrů. Zvýšení záporného ČPM v roce 2007 oproti roku 2006 bylo způsobeno výrazným snížením krátkodobého finančního majetku oproti roku 2006 a to o více jak 14 mil. Kč. Snížení krátkodobého finančního majetku koresponduje s výrazným zvýšením stavu zásob.

²⁰ Tabulka vypočtených absolutních i relativních změn všech rozdílových ukazatelů viz. příloha 9



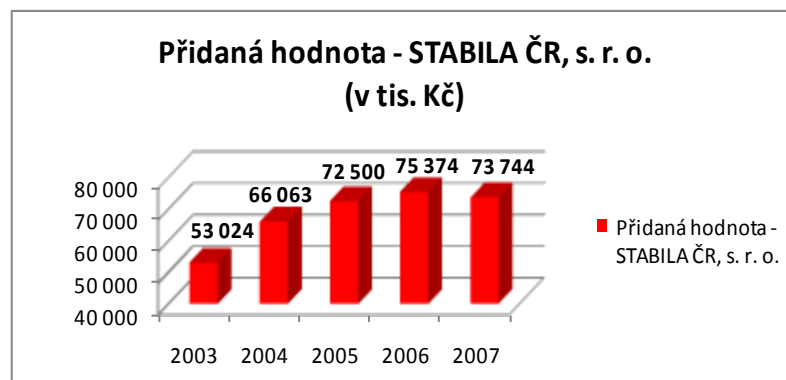
Graf 23 Struktura ČPM – STABILA ČR, s. r. o.

3.5.4 Analýza přidané hodnoty

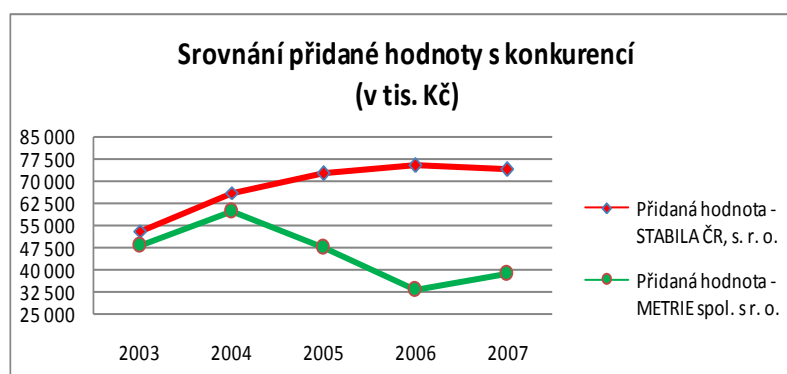
Tabulka 22: Tvorba přidané hodnoty - STABILA ČR, s. r. o.

Údaje jsou v tisících Kč	2003	2004	2005	2006	2007
Tržby za prodej zboží	2	0	0	0	0
Náklady vynaložené na prodané zboží	5	0	0	0	0
Obchodní marže	-3	0	0	0	0
Výkony	136 741	161 249	171 162	184 701	209 998
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	135 552	155 151	168 808	174 272	187 446
Změna stavu zásob vlastní výroby	-3 042	-879	-2 365	630	4 049
Aktivace	4 231	6 977	4 719	9 799	18 503
Výkonová spotřeba	83 714	95 186	98 662	109 327	136 254
Spotřeba materiálu a energie	70 412	81 575	87 517	97 264	123 037
Služby	13 302	13 611	11 145	12 063	13 217
Přidaná hodnota	53 024	66 063	72 500	75 374	73 744

Přidaná hodnota má kromě roku 2007 rostoucí charakter, což ukazuje na pozitivní vývoj. Nejvýraznější nárůst bylo možné sledovat v roce 2004 a to o 24,59%. V absolutním vyjádření se jednalo o nárůst ve výši 13 039 tis. Kč. V roce 2007 došlo i přes růst výkonů o 13,7% k poklesu přidané hodnoty o 2,16% oproti roku 2006. Důvodem byl nepřiměřený růst materiálové spotřeby o 24,63% a kurzem ovlivněné tržby. Podrobnější rozbor nárůstu materiálové spotřeby je uveden v analýze nákladů (viz. kapitola 3.4.3).



Graf 24 Přidaná hodnota – STABILA ČR, s. r. o.



Graf 25 Srovnání přidané hodnoty s konkurencí

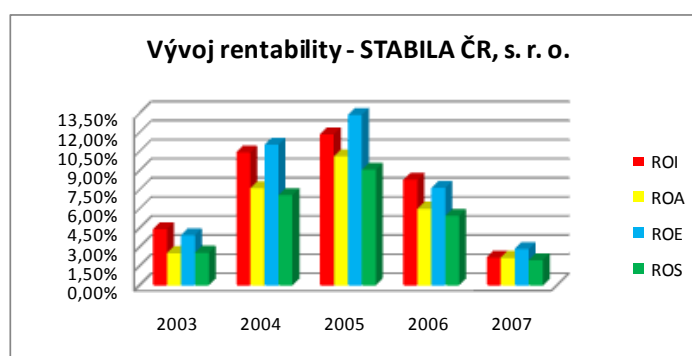
Konkurenční společnost dosahuje po celé sledované období nižší přidané hodnoty než STABILA ČR, s. r. o. V roce 2005 a 2006 následoval u METRIE spol. s r. o. výrazný propad přidané hodnoty o 20,68% v roce 2005 resp. o 30,19% v roce 2006 zapříčiněný poklesem výkonů o 14,53% v roce 2005 a o 30,89% v roce 2006. V absolutní hodnotě byl pokles výkonů u společnosti o 16 981 tis. Kč a v roce 2006 o 30 850 tis. Kč. V roce 2007 došlo k mírnému růstu přidané hodnoty o 5 513 tis. Kč. Za tímto růstem je růst tržeb z prodeje zboží a tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. Tržby z prodeje zboží vzrostly o 4 394 tis. Kč (38,95%), zatímco náklady na prodej zboží vzrostly pouze o 31,48%. Výkony v roce 2007 vzrostly o 8 250 tis. Kč, což představuje nárůst o 11,95%.

3.6 Analýza poměrových ukazatelů

3.6.1 Analýza rentability

Tabulka 23: Vývoj rentability – STABILA ČR, s. r. o.²¹

Ukazatele		2003	2004	2005	2006	2007	Doporučené hodnoty
Rentabilita vloženého kapitálu	ROI	4,42%	10,44%	11,87%	8,30%	2,19%	co nejvyšší
Rentabilita celkového kapitálu	ROA	2,54%	7,64%	10,14%	6,02%	2,16%	
Rentabilita vlastního kapitálu	ROE	3,94%	11,05%	13,37%	7,66%	2,86%	> ROA
Rentabilita tržeb	ROS	2,57%	7,08%	9,08%	5,45%	1,97%	co nejvyšší



Graf 26 Vývoj rentability – STABILA ČR, s. r. o.

Vývoj v letech 2004 a 2005 byl pozitivní, neboť jednotlivé ukazatele rentability v čase rostou, tj. dochází k lepšímu zhodnocení vložených prostředků. Zvýšení uvedených hodnot u jednotlivých ukazatelů rentability v letech 2004 a 2005 bylo zapříčiněno růstem tržeb, které ovlivnily tvorbu hospodářského výsledku. V roce 2006 a zvláště v roce 2007 došlo k poklesu hodnot všech ukazatelů – přesto ukazatelé i v těchto letech vykazují kladnou hodnotu – tzn. ziskovost. Tento pokles byl ovlivněn výší realizovaných tržeb v roce 2007. I přes růst celkových výnosů v roce 2007 o 13,90% oproti roku 2006, došlo ke snížení vytvořeného hospodářského výsledku o 5 808 tis. Kč, vyjádřeno v procentech o 61,13%, neboť celkové náklady rostly rychleji než výnosy a to o 17,87% oproti roku 2006. Podrobnější příčiny propadu hospodářské výsledku jsou uvedeny v kapitole analýza nákladů (3.4.3) a v kapitole analýza zisku (3.4.4).

²¹ Vypočtené procentní změny všech poměrových ukazatelů viz. příloha 10

Tabulka 24: Vývoj rentability – konkurenční společnost²²

Ukazatele		2003	2004	2005	2006	2007
Rentabilita vloženého kapitálu	ROI	6,80%	9,59%	1,00%	-3,62%	-0,44%
Rentabilita celkového kapitálu	ROA	6,39%	6,16%	-1,66%	-6,10%	-1,27%
Rentabilita vlastního kapitálu	ROE	9,28%	8,66%	-2,16%	-7,91%	-1,63%
Rentabilita tržeb	ROS	11,54%	10,68%	-3,09%	-15,43%	-2,74%

Vývoj jednotlivých ukazatelů rentability u konkurenční společnosti METRIE spol. s r. o. byl ve sledovaných letech 2005 – 2007 ovlivněn vytvořením ztráty - proto nabývají hodnoty ukazatelů rentability záporných hodnot – nedochází ke zhodnocení vloženého kapitálu. V roce 2007 jsou tyto záporné hodnoty nižší než v roce 2006. Důvodem bylo vytvoření nižší ztráty o 8 286 tis. Kč než v předchozím roce. Pro budoucí vývoj je nutné firmu dostat zpět do ziskovosti.

3.6.2 Analýza využití aktiv

Tabulka 25: Vývoj aktivity – STABILA ČR, s. r. o.²³

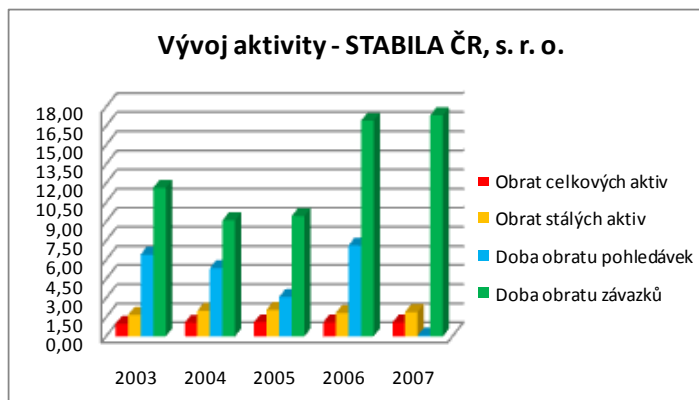
Ukazatel	2003	2004	2005	2006	2007	Doporučené hodnoty
Obrat celkových aktiv	0,99	1,08	1,12	1,10	1,10	1,6 - 3
Obrat stálých aktiv	1,69	2,00	2,09	1,85	1,92	> 3
Doba obratu zásob	108,20	101,66	83,02	82,41	117,77	co nejnižší
Doba obratu pohledávek	6,42	5,36	3,10	7,13	0,07	co nejnižší
Doba obratu závazků	11,65	9,11	9,45	16,91	17,34	vyšší než DO pohledávek

Obrat celkových aktiv společnosti STABILA ČR, s. r. o. udává, že výše aktiv je srovnatelná s výší tržeb. Obrat stálých aktiv dosahuje přibližně hodnoty 2 a tzn., že stálá aktiva se v tržby obrátí v průměru dvakrát za rok. Z hodnot tohoto ukazatele by se dalo usoudit, že firma má příliš prostředků uložených v dlouhodobém majetku a měla by se snažit nepotřebného a nevyužitého majetku zbavit prodejem. Z inventury a z interních informací však vím, že veškerý dlouhodobý majetek je využíván a firma nemá ve stálých aktivech nepotřebný majetek. Naopak využívá stroje, které nejsou ve vlastnictví firmy a za které platí měsíčně mateřské firmě nájem ve výši 9 250,- EUR. Tyto stroje jsou uvedeny v podrozvahové evidenci s hodnotou cca 35 mil. Kč – zde se jedná pouze o účetní hodnotu. Z důvodu pojištění strojů ve firmě jsme provedli kvalifikovaný odhad, a pokud by firma měla tyto stroje pořídit (koupit nové), jednalo by se u těchto strojů o částku 130 mil. Kč. Z výše stálých aktiv můžeme usoudit, že výroba dřevěných

²² Vypočtené procentní změny všech poměrových ukazatelů konkurenční společnosti viz. příloha 19

²³ Vypočtené procentní změny všech poměrových ukazatelů viz. příloha 10

skládacích metřů je technologicky dost náročná, což může na druhou stranu odradit nové konkurenty.



Graf 27 Vývoj aktivity – STABILA ČR, s. r. o.

Pozitivním jevem je klesající tendence doby obratu zásob v letech 2003 – 2006. Tento trend byl zastaven v roce 2007, kdy se hodnota ukazatele zvýšila oproti roku 2006 o 42,9% z důvodu zvýšení stavu zásob o 21 450 tis. Kč, tj. o 53,70% oproti roku 2006 což negativně ovlivnilo tento ukazatel.

Hodnoty doby obratu pohledávek a závazků uvedené v tabulce 25 jsou vypočítány ze stavových hodnot rozvahy z důvodu posouzení s konkurenční firmou. Tyto údaje jsou zkresleny, neboť firma započítává své pohledávky se závazky vůči mateřské firmě k 31.12.. Pokud se například podíváme do rozvahy na stav pohledávek z obchodních vztahů ke dni 31.12.07, je zde uvedena částka 36 tis. Kč – přitom průměrný měsíční stav těchto pohledávek (dle měsíčních výkazů) byl 4 311 tis. Kč. Z tohoto důvodu jsem provedl výpočty těchto ukazatelů ve sledovaných letech s průměrnými měsíčními stavy, z důvodu objektivního posouzení v tabulce 26.

Tabulka 26: Doba obratu pohledávek a závazků z průměrných měsíčních hodnot

Ukazatel	2003	2004	2005	2006	2007
Doba obratu pohledávek	11,58	23,64	22,41	26,10	8,28
Doba obratu závazků	15,31	14,24	13,92	13,39	20,11

Z tabulky je patrný negativní výsledek, kdy doba obratu pohledávek v letech 2004 – 2006 je přibližně 2 krát vyšší než doba obratu závazků a firma by se mohla dostat do finančních problémů s platbou svých závazků. Tento případ u firmy STABILA ČR, s. r. o. nehrozí. Firma dodává své výrobky pouze mateřské firmě STABILA Meßgeräte GmbH, není tak ohrožena možností pozdní úhrady nebo dokonce neuhrazením

pohledávky. Přes 30-ti denní splatnost může firma požádat mateřskou společnost o úhradu například hned následující pracovní den po odeslání výrobků a řídit si tak cash flow dle vlastní potřeby. Tato skutečnost vyplývá i z uvedené tabulky 26, kdy doby obratu pohledávek nedosahují uvedené splatnosti 30 dnů – zvláště v roce 2003 a 2007. Jak vyplývá z doby obratu závazků, firma hradila své závazky ve sledovaných letech 2003 – 2006 v průměru do 15 dnů. V roce 2007 dosáhla tato hodnota 20,11 dne. Běžná doba splatnosti tuzemských faktur od dodavatelů má splatnost 14 dnů a u zahraničních faktur je doba splatnosti 30 dnů od vystavení. Jelikož zahraniční faktury od dodavatelů tvoří více jak 50% průměrného stavu závazků z obchodního styku, je z tabulky zřejmé, že firma STABILA ČR, s. r. o. platí své závazky řádně dle sjednaných obchodních podmínek. Firma tak neeviduje žádné neuhrazené závazky, ani pohledávky a dle jednotlivých příloh k ročním účetním závěrkám jsou zde vykázány jen závazky po lhůtě splatnosti, které vznikly z důvodu vánoční dovolené a byly uhrazeny do 14 dnů v následujícím roce.

Tabulka 27: Vývoj aktivity – konkurenční společnost²⁴

Ukazatel	2003	2004	2005	2006	2007
Obrat celkových aktiv	0,55	0,58	0,54	0,40	0,46
Obrat stálých aktiv	0,91	0,95	0,87	0,63	0,76
Doba obratu zásob	92,44	119,27	144,52	194,38	180,85
Doba obratu pohledávek	51,53	67,00	67,35	51,53	55,65
Doba obratu závazků	0,53	10,77	13,77	3,63	5,62

Konkurenční společnost dosahuje horších hodnot obratu celkových i stálých aktiv. Důvodem je pokles tržeb za vlastní výrobky v roce 2005 o 12,13% a v roce 2006 o 32,15%. Negativní je i vývoj doby obratu zásob, která až na výjimku v roce 2007, má rostoucí tendenci. Z vypočtených hodnot se může zdát, že konkurenční firma má příliš velké zásoby. Při bližší analýze jsem došel k závěru, že firma má za sledované období v průměru přibližně 3,09 krát nižší zásoby materiálu než firma STABILA ČR, s. r. o. Naopak má o 2,81 krát vyšší rozpracovanou výrobu a o 1,76 krát větší stav hotových výrobků. Jelikož se jedná o stavové ukazatele, nelze s pravděpodobností určit, zda se jedná o neprodejné výrobky, nebo pouze o výrobky na skladě určené v nejbližších dnech k prodeji. Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů několikanásobně

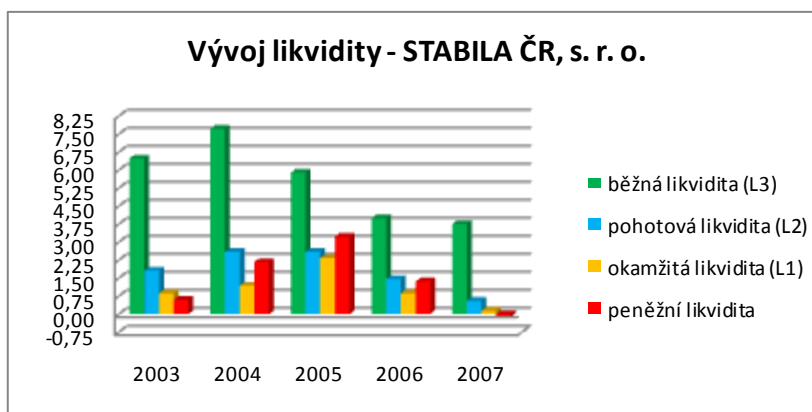
²⁴ Vypočtené procentní změny všech poměrových ukazatelů viz. příloha 19

převyšuje dobu obratu závazků, což z dlouhodobějšího hlediska může firmu dostat do finančních potíží. V porovnání doby obratu pohledávek s firmou STABILA ČR, s. r. o. je na tom konkurenční firma hůř. Jelikož nemám informace o době splatnosti faktur konkurenční firmy, nemohu tento ukazatel objektivně posoudit. Z vypočtených hodnot doby obratu závazků bych mohl konstatovat, že firma METRIE spol. s r. o. platila v letech 2006 a 2007 své závazky do 4, respektive do 6 dnů, což neodpovídá průměrné 14 denní době splatnosti v ČR a připravovala se tak o možnost tyto prostředky efektivněji zhodnocovat. Jelikož se ale doba obratu závazků počítala ze stavových ukazatelů, nejsou tyto hodnoty příliš objektivní.

3.6.3 Analýza likvidity

Tabulka 28: Vývoj likvidity - STABILA ČR, s. r. o.²⁵

STABILA ČR, s. r. o.	2003	2004	2005	2006	2007	Doporučené hodnoty
běžná likvidita (L3)	6,49	7,72	5,90	3,99	3,76	1,5 - 2,5
pohotová likvidita (L2)	1,82	2,60	2,60	1,46	0,56	1,0 - 1,5
okamžitá likvidita (L1)	0,87	1,19	2,33	0,86	0,14	0,6 - 1,1
peněžní likvidita	0,60	2,17	3,23	1,36	-0,11	0,2



Graf 28 Vývoj likvidity – STABILA ČR, s. r. o.

Z tabulky 28 je vidět, že běžná likvidita (L3) překračuje ve všech sledovaných letech doporučené hodnoty. Je to dáno tím, že se jedná o výrobní společnost a firma má velké množství oběžných aktiv – převážně zásob materiálu. V letech 2004 a 2005 ovlivňoval běžnou likviditu i velký stav krátkodobého finančního majetku. Pokles běžné likvidity

²⁵ Vypočtené procentní změny všech poměrových ukazatelů viz. příloha 10

v letech 2006 a 2007 byl zapříčiněn růstem krátkodobých závazků a to o cca 3 941 tis. Kč oproti roku 2005 a v roce 2007 o cca 3 436 tis. Kč.

Kromě roku 2007 dosahuje pohotová likvidita (L2) doporučených hodnot, z toho ve třech letech ji překračuje. Okamžitá likvidita a peněžní likvidita dle tabulky dosahuje doporučených hodnot nebo je překračuje. Hodnoty roku 2007 jsou ovlivněny výrazným poklesem krátkodobého finančního majetku a to o 10 877 tis. Kč (79,90%) oproti roku 2006. Záporná hodnota peněžní likvidity v roce 2007 byla zapříčiněna záporným peněžním tokem z provozní činnosti, který ovlivnil nárůst zásob oproti roku 2006. Z uvedených hodnot vyplývá, že firma je schopna dostát svým závazkům, což je pozitivním ukazatelem pro věřitele.

Tabulka 29: Vývoj likvidity u konkurenční společnosti²⁶

METRIE spol. s r. o.	2003	2004	2005	2006	2007
běžná likvidita (L3)	26,27	2,01	2,00	2,35	2,40
pohotová likvidita (L2)	16,52	1,02	0,85	0,97	0,95
okamžitá likvidita (L1)	8,00	0,27	0,12	0,40	0,34
peněžní likvidita	25,77	0,09	-0,01	0,27	-0,01

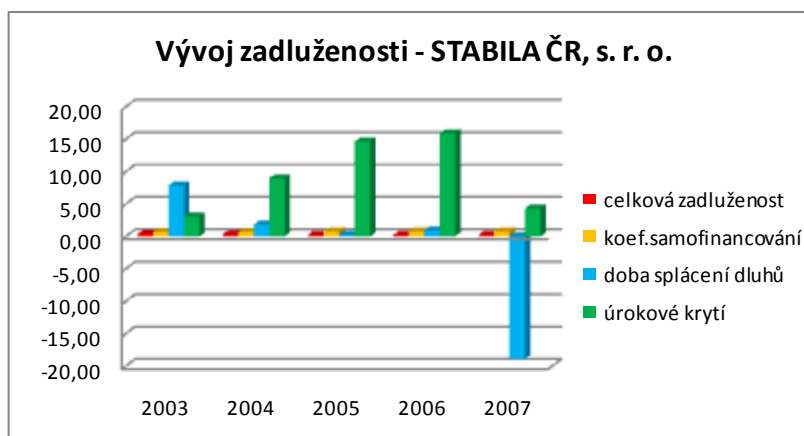
Při porovnání ukazatelů likvidity konkurenční společnosti METRIE spol. s r. o. zjišťujeme, že firma dosahuje nižších hodnot. Je to zapříčiněno vyššími krátkodobými závazky. V roce 2003 dosahuje firma velmi vysokých hodnot zapříčiněných vysokým stavem finančních prostředků na účtu ve výši 21 561 tis. Kč a nízkými krátkodobými závazky ve výši 2 694 tis. Kč. V následujícím roce vzrostly krátkodobé závazky o 35 135 tis. Kč z toho 26 601 tis. Kč tvořil nárůst závazků ke společníkům.

3.6.4 Analýza zadluženosti

Tabulka 30: Vývoj zadluženosti – STABILA ČR, s. r. o.

STABILA ČR, s. r. o.	2003	2004	2005	2006	2007	Doporučené hodnoty
celková zadluženost	0,36	0,31	0,24	0,21	0,24	0,3 - 0,5
koeficient samofinancování	0,64	0,69	0,76	0,79	0,76	0,5 - 0,7
doba splácení dluhů	7,85	1,84	0,24	0,93	-18,94	3
úrokové krytí	3,03	8,96	14,61	15,89	4,29	6 až 8

²⁶ Vypočtené procentní změny všech poměrových ukazatelů viz. příloha 19



Graf 29 Vývoj zadluženosti – STABILA ČR, s. r. o.

Ukazatel celkové zadluženosti vypovídá o tom, že aktiva firmy byla ve sledovaných letech kryta v průměru ze 27% cizími zdroji. V roce 2004 poklesla celková zadluženost z důvodu snížení cizích zdrojů o 9,11% které bylo zapříčiněno i snížením bankovního úvěru z důvodu pravidelné splátky o 29,49%. Koeficient samofinancování je doplňujícím údajem k celkové zadluženosti a kopíruje vývoj celkové zadluženosti. Koeficient vyjadřuje, do jaké míry je majetek financován z vlastních zdrojů. U zkoumané společnosti koeficient samofinancování je v průměru vyšší než 70%. Nárůst koeficientu ovlivňuje růst vlastního kapitálu, resp. položky nerozděleného zisku minulých let. V průběhu sledovaného období nedošlo u zkoumané společnosti k výběru nerozděleného zisku ze strany německé mateřské společnosti.

Doba splácení dluhu v letech 2004 – 2006 se pohybuje v doporučených hodnotách. V roce 2003 činí doba splácení dluhu 7,85 let. To bylo zapříčiněno nízkým stavem krátkodobého finančního majetku (7 588 tis. Kč) a nízkým provozním CF ve výši 5 250 tis. Kč při cizích zdrojích ve výši 48 817 tis. Kč. V roce 2004 došlo ke snížení doby splácení dluhu o 76,6%. Na toto snížení měl vliv růst krátkodobého finančního majetku o 134,87% - v absolutní hodnotě o cca 10 234 tis. Kč. Vliv na pozitivní pokles hodnoty doby splácení dluhu měl růst cash flow z provozní činnosti, které oproti roku 2004 vzrostlo o 254,08% - v absolutní hodnotě cca. 13 339 tis. Kč. Tento nárůst byl zapříčiněn růstem zisku před zdaněním 4,6 krát oproti roku 2003.

Hodnota ukazatele úrokového krytí v letech 2004 – 2006 se pohybuje nad doporučenými hodnotami. Ukazatel byl ovlivněn výší provozního výsledku hospodaření v uvedených letech. Pokles ukazatel v roce 2007 byl zapříčiněn poklesem provozního výsledku hospodaření o 71,5% - v absolutní hodnotě o 9 363 tis. Kč.

Tabulka 31: Vývoj zadluženosti – konkurenční společnost²⁷

METRIE spol. s r. o.	2003	2004	2005	2006	2007
celková zadluženost	0,31	0,29	0,23	0,23	0,22
koeficient samofinancování	0,69	0,71	0,77	0,77	0,78
doba splácení dluhů	0,52	13,42	-125,58	3,94	-90,39
úrokové krytí	0,00	62,77	4,65	-31,16	-5,95

Hodnota celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování u konkurenční společnosti dosahuje přibližně stejných hodnot jako zkoumaná společnost STABILA ČR, s. r. o. proto se těmito hodnotami nebudu dále zabývat. Doba splácení dluhu v letech 2005 a 2007 je ovlivněna záporným provozním CF. To bylo zapříčiněno vytvořenou ztrátou v uvedených letech. Ztráta v roce 2006 u konkurenční společnosti byla v provozním CF potlačena poklesem stavu pohledávek z obchodního styku o 8 932 tis. Pokles hodnoty úrokového krytí v roce 2005 vznikl vlivem poklesu provozního výsledku hospodaření o 90,17% oproti roku 2004. V následujících letech 2006 a 2007, z důvodu záporného provozního výsledku hospodaření, dosahují hodnoty úrokového krytí u konkurenční společnosti METRIE spol. s r. o. záporných hodnot.

3.6.5 Analýza produktivity

Analýza produktivity práce zachycuje výkonnost podniku ve vztahu k nákladům na zaměstnance.

Tabulka 32: Vývoj produktivity – STABILA ČR, s. r. o.²⁸

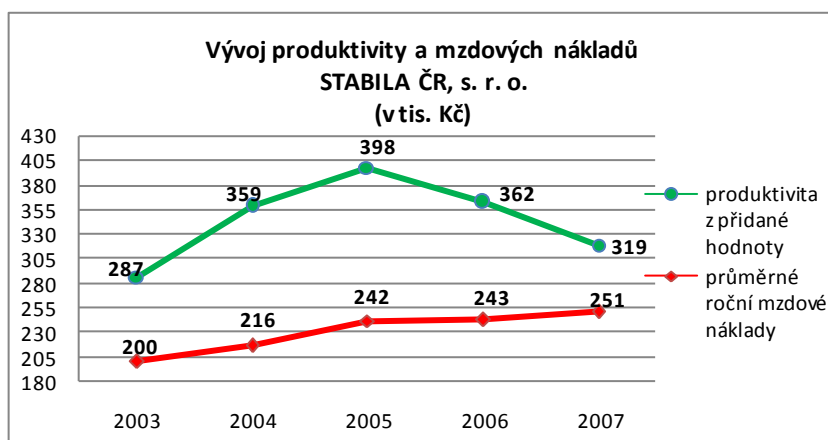
	2003	2004	2005	2006	2007
průměrný počet zaměstnanců	185	184	182	208	231
<i>Údaje jsou v tisících Kč</i>	2003	2004	2005	2006	2007
produktivita z přidané hodnoty	287	359	398	362	319
produktivita z výkonů	739	876	940	888	909
průměrné roční mzdové náklady	200	216	242	243	251

V roce 2004 vzrostla produktivita z přidané hodnoty oproti roku 2003 o 25,27% a v následujícím roce 2005 o 10,95% oproti roku 2004. Tento pozitivní vývoj kopíruje i produktivita z výkonů na jednoho zaměstnance. V roce 2006 a 2007 došlo k růstu stavu zaměstnanců o 14,29%, respektive o 11,06%. To zapříčinilo růst osobních nákladů v průměru o 15% v roce 2006 a stejný nárůst o 15% v roce 2007. Jelikož tržby nerostly

²⁷ Vypočtené procentní změny všech poměrových ukazatelů konkurenční společnosti viz. příloha 19

²⁸ Vypočtené procentní změny všech poměrových ukazatelů viz. příloha 10

stejným tempem jak náklady, došlo ke snížení produktivity v roce 2006 o 9,03% a v roce 2007 o 11,90%.



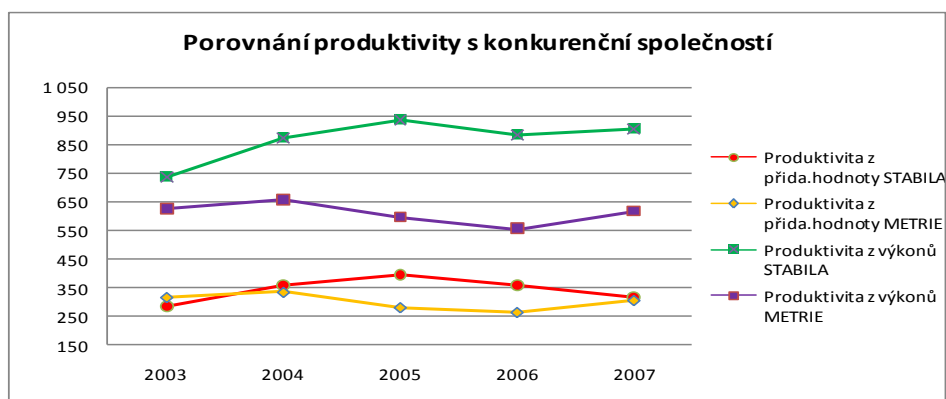
Graf 30 Vývoj produktivity a mzdových nákladů – STABILA ČR, s. r. o.

Jak lze vidět z uvedeného grafu 30, průměrné mzdové náklady na zaměstnance mají růstovou tendenci po celé sledované období. Naopak produktivita rostla jen do roku 2005 při zachování stejného počtu zaměstnanců. Od roku 2006, kdy došlo k nárůstu počtu zaměstnanců, dochází ke snižování produktivity z přidané hodnoty a produktivity z výkonů. Tento pokles nekoresponduje s růstem mzdových nákladů na zaměstnance.

Tabulka 33: Vývoj produktivity – METRIE spol. s r. o.

	2003	2004	2005	2006	2007
průměrný počet zaměstnanců	150	177	167	124	125
<i>Údaje jsou v tisících Kč</i>					
produktivita z přidané hodnoty	319	337	283	266	308
produktivita z výkonů	627	660	598	557	618
průměrné roční mzdové náklady	212	219	218	245	255

Jak je patrné z tabulky 33 a z grafu 31 dosahuje firma STABILA ČR s. r. o. kromě roku 2003 lepší produktivity než konkurenční společnost. Průměrné mzdové roční náklady na osobu jsou srovnatelné u obou společností – větší odchylka je zaznamenaná v roce 2005, ale ta byla v následujících letech srovnána.



Graf 31 Porovnání produktivity s konkurenční společností

3.7 Analýza soustav ukazatelů

Finanční situaci firmy můžeme zhodnotit pomocí soustav ukazatelů, které mají přímo, prostřednictvím hodnoty jediného čísla, vypovídací schopnost o úrovni hospodaření společnosti (finanční zdraví společnosti, průměr či hrozící bankrot). Jako bonitní modely budou použity Quick test a indikátor bonity. Jako příklad bankrotních modelů budou uvedeny Altmanův index finančního zdraví (Z score) a index IN05.

3.7.1 Quick test

Tento model umožňuje rychle a snadno vyhodnotit finanční situaci firmy na základě klasifikace dosažených hodnot vybraných ukazatelů.

Tyto ukazatele tvoří:

Kvóta vlastního kapitálu = vlastní kapitál / aktiva

Doba splácení dluhu = (cizí zdroje – pohotové fin. prostředky) / provozní CF

CF v tržbách = CF / tržby

ROA = EBIT / aktiva

Tabulka 34: Quick test – hodnoty STABILA ČR, s. r. o.

Quick test - S	ukazatel	2003	2004	2005	2006	2007
Finanční stabilita	kvóta vlastního kapitálu	64,41%	69,11%	75,78%	78,59%	75,82%
	dobu splácení dluhu z CF	7,85	1,84	0,24	0,93	-18,94
Výnosová situace	CF v tržbách	5,60%	6,58%	16,32%	7,81%	1,46%
	rentabilita celkového kapitálu	2,54%	7,64%	10,14%	6,02%	2,16%

Tabulka 35: Quick test – klasifikace hodnot STABILA ČR, s. r. o.

Quick test - klasifikace	2003	2004	2005	2006	2007
kvóta vlastního kapitálu	1	1	1	1	1
doba splácení dluhu z CF	3	1	1	1	5
CF v tržbách	3	3	1	3	4
rentabilita celkového kapitálu	4	4	3	4	4
známka finanční stability	2,00	1,00	1,00	1,00	3,00
známka výnosové situace	3,50	3,50	2,00	3,50	4,00
celková známka	2,75	2,25	1,50	2,25	3,50
hodnocení	dobrá	velmi dobrá	velmi dobrá	velmi dobrá	špatná

Z výsledků klasifikace hodnot můžeme vidět, že známka finanční stability se pro společnost vyvíjí v jednotlivých letech 2003 – 2007 velmi dobře, pouze v roce 2007 je tato známka finanční stability ovlivněna ukazatelem „doby splácení dluhu z CF“, kdy je výsledná známka ovlivněna záporným cash flow z provozní činnosti, což bylo zapříčiněno výrazným nárůstem zásob (o více jak 21 mil. Kč). Průměrná známka výnosové situace se v jednotlivých letech nevyvíjí pro společnost dle doporučených hodnot jednotlivých ukazatelů dobře a ve všech analyzovaných letech, kromě roku 2005, kdy vykazuje známku 2 – velmi dobrá, nabývá hodnot při zaokrouhlení špatná. Známkou je výrazně ovlivněna výsledkem ukazatele rentability celkového kapitálu. Přestože firma vykazovala ve všech letech kladný hospodářský zisk před zdaněním v řádu milionů korun, v poměru k celkovým aktivům vychází hodnota tohoto ukazatele špatně, neboť společnost STABILA ČR, s. r. o. můžeme hodnotit jako kapitálově těžkou společnost. Ukazatel ROA ovlivnil nepříznivě celkovou známku, přesto můžeme posoudit společnost je bonitní, kdy v letech 2003 a 2006 nabývá celkové hodnocení jako dobrá, v letech 2004 a 2005 jako velmi dobrá a pouze v posledním zkoumaném roce 2007 (z důvodu záporného provozního CF) jako špatná.

Tabulka 36: Quick test – hodnoty konkurenční společnost

Quick test - M	ukazatel	2003	2004	2005	2006	2007
Finanční stabilita	kvóta vlastního kapitálu	68,86%	71,17%	76,77%	77,15%	77,80%
	doba splácení dluhu z CF	0,52	13,42	-125,58	3,94	-90,39
Výnosová situace	CF v tržbách	21,09%	8,95%	4,30%	15,75%	12,00%
	rentabilita celkového kapitálu	6,39%	6,16%	-1,66%	-6,10%	-1,27%

Tabulka 37: Quick test – klasifikace hodnot konkurenční společnost

Quick test - klasifikace	2003	2004	2005	2006	2007
kvóta vlastního kapitálu	1	1	1	1	1
doba splácení dluhu z CF	1	4	5	2	5
CF v tržbách	1	2	4	1	1
rentabilita celkového kapitálu	4	4	5	5	5
známka finanční stability	1,00	2,50	3,00	1,50	3,00
známka výnosové situace	2,50	3,00	4,50	3,00	3,00
celková známka	1,75	2,75	3,75	2,25	3,00
hodnocení	velmi dobrá	dobrá	špatná	velmi dobrá	dobrá

Výsledné hodnoty konkurenční společnosti METRIE spol. s r. o. nabývají relativně stejných hodnot, kdy v letech 2004 a 2007 nabývá ukazatel celkovou známku 3 – dobrá, v letech 2003 a 2006 známky velmi dobrá a v pouze v roce 2005 známky špatná. Z tabulky můžeme vyčíst, že hodnoty známky ukazatele finanční stability jsou horší než u společnosti STABILA ČR, s. r. o. To bylo zapříčiněno záporným nebo příliš nízkým CF z provozní činnosti v letech 2004, 2005 a 2007. U ukazatele CF v tržbách naopak konkurenční firma dosahuje lepších hodnot než firma STABILA ČR, s. r. o. což je dáno při výpočtu tohoto ukazatele daleko nižšími tržbami z vlastních výrobků a služeb (v letech 2006 a 2007 dokonce o více jak 100 mil. Kč).

3.7.2 Indikátor bonity

Indikátor bonity je jedním z dalších možných ukazatelů finanční situace podniku. Čím vyšších hodnot tento ukazatel nabývá, tím lepší je finanční situace podniku.

Výpočet ukazatele:

$$IB = 1,5 X1 + 0,08 X2 + 10 X3 + 5 X4 + 0,3 X5 + 0,1 X6$$

X1 = Cash flow / (Cizí zdroje – rezervy)

X2 = Aktiva / Cizí zdroje

X3 = Zisk před zdaněním / Aktiva

X4 = Zisk před zdaněním / Výkony

X5 = Zásoby / Výkony

X6 = Výkony / Aktiva

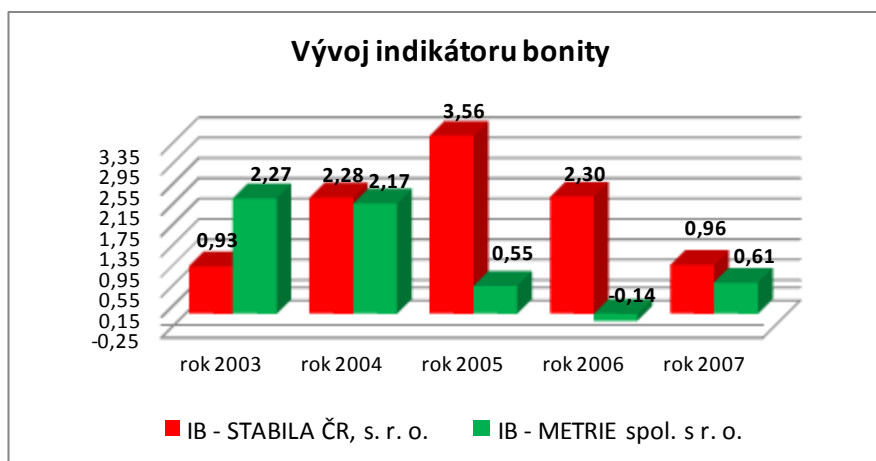
Tabulka 38: Indikátor bonity – hodnoty STABILA s. r. o.

Ukazatel	2003	2004	2005	2006	2007
X1	0,156	0,251	0,753	0,405	0,067
X2	2,812	3,240	4,133	4,697	4,158
X3	0,019	0,100	0,133	0,080	0,023
X4	0,019	0,090	0,118	0,068	0,018
X5	0,298	0,272	0,227	0,216	0,292
X6	0,996	1,122	1,132	1,170	1,231
Indikátor bonity	0,930	2,282	3,564	2,301	0,962
<i>Zhodnocení finanční situace</i>	<i>dobrá</i>	<i>velmi dobrá</i>	<i>extrémně dobrá</i>	<i>velmi dobrá</i>	<i>dobrá</i>

Indikátor bonity dosahuje ve všech zkoumaných letech kladných hodnot, což ukazuje, že společnost není ohrožena insolvencí. Nejvyšší hodnoty dosahuje indikátor bonity v roce 2005 a to hodnoty 3,56 a finanční situace je hodnocena jako extrémně dobrá. Tato extrémně dobrá finanční situace byla způsobena vytvořením vysokého zisku před zdaněním za rok 2005, snížení stavu zásob a zvýšení krátkodobého finančního majetku z důvodu vyšších tržeb, což mělo za následek kladné ovlivnění cash flow v roce 2005 a ovlivnění hodnoty ukazatelů X1 a X2. V letech 2006 a 2007 hodnota IB poklesla na hodnoty 2,3 a 0,9. Tato situace byla zapříčiněna vytvořením nižšího zisku za uvedené roky i přes růst tržeb. Výrazné snížení cash flow z důvodu zvýšení stavu skladu zásob v roce 2007 a zvýšení výdajů na investice vedlo k úbytku finančních prostředků a zvýšení aktiv. Toto snížení CF ovlivnilo výrazně hodnotu X1 v roce 2007, kdy ukazatel klesl na hodnotu 0,067 oproti hodnotě 0,753 v roce 2005.

Tabulka 39: Indikátor bonity – hodnoty konkurenční společnost

Ukazatel	2003	2004	2005	2006	2007
X1	0,427	0,179	0,099	0,272	0,250
X2	3,211	3,469	4,306	4,377	4,507
X3	0,062	0,080	-0,006	-0,049	-0,016
X4	0,122	0,133	-0,011	-0,121	-0,034
X5	0,279	0,320	0,399	0,527	0,500
X6	0,509	0,597	0,540	0,405	0,465
Indikátor bonity	2,267	2,166	0,550	-0,139	0,609
<i>Zhodnocení finanční situace</i>	<i>velmi dobrá</i>	<i>velmi dobrá</i>	<i>určité problémy</i>	<i>špatná</i>	<i>určité problémy</i>



Graf 32 Vývoj indikátoru bonity

Hodnoty indikátoru bonity u konkurenční společnosti dosahovaly v letech 2003 a 2004 velmi dobrých hodnot. V roce 2005 došlo ke zhoršení ukazatele IB na hodnotu 0,55 , který značí určité finanční problémy a v roce 2006 nabývá indikátor bonity záporných hodnot. Výrazně nižších či dokonce záporných hodnot u konkurenční společnosti nabývají hodnoty X1 v roce 2005 a X3 a X4 v letech 2005 – 2007. V roce 2005 firma splatila bankovní úvěr 12 mil. Kč – to mělo vliv na snížení cizích zdrojů a zároveň snížení peněžních prostředků a nepříznivě tak ovlivnilo CF a tím ukazatel X1. Hodnoty X3 a X4 nabývají záporných hodnot z důvodu vytvoření ztráty v uvedených letech.

3.7.3 Altmanův index finančního zdraví (Z score)

Při výpočtu Altmanova indexu finančního zdraví byla použita verze z roků 1983, která se dá použít na české podniky. Výpočet indexu vychází z následující rovnice a jednotlivých ukazatelů, ke kterým jsou přiloženy váhy.

$$\mathbf{Z\ score = 0,717*X1 + 0,847*X2 + 3,107*X3 + 0,420*X4 + 0,998*X5}$$

X1 = ČPK / Aktiva

X2 = Nerozdělený zisk min. let / Aktiva

X3 = EBIT / Aktiva

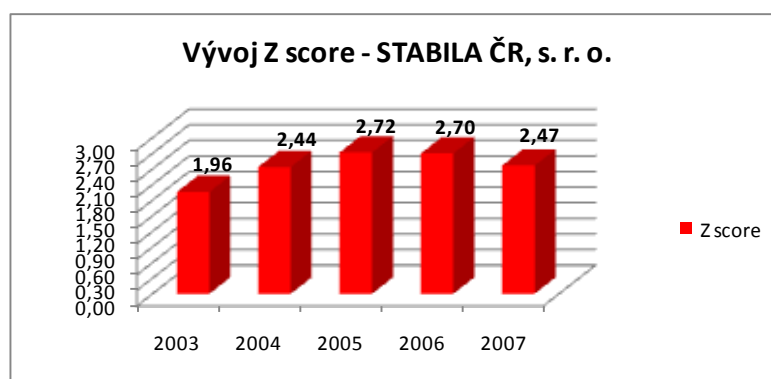
X4 = Základní kapitál / Cizí zdroje

X5 = Výnosy / Aktiva

Tabulka 40: Altmanův index finančního zdraví

Ukazatelé	2003	2004	2005	2006	2007
X1	0,18	0,30	0,32	0,24	0,26
X2	0,11	0,13	0,19	0,27	0,31
X3	0,04	0,10	0,12	0,08	0,02
X4	1,37	1,51	1,83	1,99	1,63
X5	1,02	1,16	1,19	1,20	1,27
Z score	1,96	2,44	2,72	2,70	2,47
Zhodnocení společnosti	šedá zóna	šedá zóna	šedá zóna	šedá zóna	šedá zóna

Ve všech sledovaných letech se firma nachází v tzv. šedé zóně (hodnoty od 1,2 do 2,9), přičemž kromě roku 2003 se nachází u horní hranice hodnoty, kde se nachází pásmo prosperity.



Graf 33 Vývoj Z score

Zvýšení Z score v roce 2004 a 2005 oproti roku 2003 nastalo v důsledku zvýšení krátkodobého finančního majetku a snížení bankovních úvěrů, které mělo vliv na výši čistého pracovního kapitálu a tudíž na ukazatel X1. Pokles bankovních úvěrů a půjček – cizích zdrojů - se příznivě projevil při výpočtu ukazatele X4. V roce 2007 došlo k mírnému nárůstu půjček a zhoršení ukazatele. Naopak růst nerozděleného zisku z minulých let přispěl k tomu, že se hodnota Z score snížila pouze o 0,23 oproti roku 2006. Můžeme říci, že firma se potýká s určitými problémy, které však pravděpodobně nejsou natolik závažné, aby ohrozily samotnou existenci společnosti. Firma by se měla zaměřit na růst tržeb a s tím spojený růst zisku, který by příznivě ovlivnil finanční situaci podniku.

3.7.4 Index IN05

Výhodou tohoto indexu je spojení pohledu věřitele s pohledem vlastníka.

$$IN05 = 0,13 \cdot X1 + 0,04 \cdot X2 + 3,97 \cdot X3 + 0,21 \cdot X4 + 0,09 \cdot X5$$

X1 = Aktiva / Cizí zdroje

X2 = EBIT / Nákladové úroky

X3 = EBIT / Aktiva

X4 = Výnosy / Aktiva

X5 = Oběžná aktiva / (Krátkodob.závazky+krátkodob.bank.úvěry)

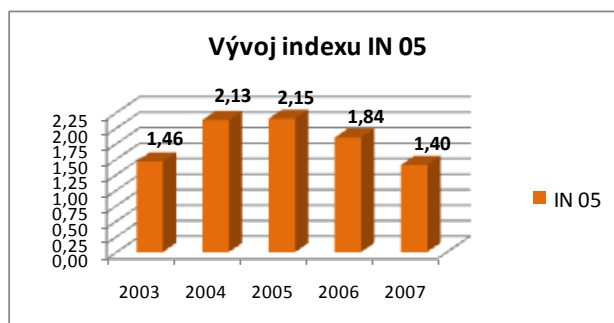
Tabulka 41: Index IN 05

Ukazatelé	2003	2004	2005	2006	2007
X1	2,81	3,24	4,13	4,70	4,16
X2	3,03	8,96	9,00	9,00	4,29
X3	0,04	0,10	0,12	0,08	0,02
X4	1,02	1,16	1,19	1,20	1,27
X5	6,49	7,72	5,90	3,25	3,76
IN 05	1,46	2,13	2,15	1,84	1,40
Zhodnocení společnosti	spíše bude tvořit hodnotu	podnik tvoří hodnotu	podnik tvoří hodnotu	podnik tvoří hodnotu	spíše bude tvořit hodnotu

V letech 2004 - 2006 se jedná o finančně zdravou firmu, která své mateřské společnosti přináší uspokojivé výsledky, pro věřitele i obchodní partnery je důvěryhodná. V roce 2003 a 2007 se firma dostala do šedé zóny ($0,90 < IN05 < 1,60$), ale nachází se při horní hranici kritériálních hodnot. Pokles v roce 2007 byl zapříčiněn poklesem hodnoty ukazatele X2, jehož hodnoty ovlivnil pokles provozního výsledku hospodaření o 9 363 tis. Kč (71,50%) při zachování stejných nákladových úrocích. Další důvodem poklesu indexu IN05 lze dle tabulky vypočtených hodnot jednotlivých ukazatelů spatřit u ukazatele X5, který byl ovlivněn růstem krátkodobého bankovního úvěru v roce 2006 vzniklý vlivem přeúčtování položky z dlouhodobých bankovních úvěrů. Tím u této položky došlo ke 100% nárůstu, tj. růst o 3 585 tis. Kč oproti předchozímu roku. Hodnotu ovlivnily i závazky z obchodního styku, které vzrostly o 3 755 tis. Kč (84,72%) oproti roku 2005. Pokles hodnoty ukazatele X5 v roce 2006 byl dále umocněn poklesem krátkodobého finančního majetku o 13 937 tis. Kč, který ovlivnil oběžná aktiva. Pokles krátkodobého finančního majetku byl částečně korigován růstem krátkodobých pohledávek o 6 204 tis. Kč – zde se jednalo o daňové pohledávky za

státem, kterou tvořil nadměrný odpočet DPH ve výši 4 318 760,- Kč a přeplatek na dani z příjmů právnických osob ve výši 1 463 980,- Kč.

Důležitý bude pro společnost vývoj v následujících letech se zjištěním, zda nebude nabývat index IN 05 klesajících hodnot, což by mohlo být výstrahou pro věřitele.



Graf 34 Vývoj indexu IN05

3.8 Shrnutí finanční situace

Finanční situace společnosti STABILA ČR, s. r. o. je poměrně dobrá. Firma by se měla zaměřit na faktory ovlivňující finanční situaci v letech 2006 a 2007, kdy došlo k poklesu jednotlivých hodnot a k negativnímu vývoji. Jedná se především o zhoršení rentability z důvodu vytvoření nižšího zisku, což negativně ovlivnilo cash flow. Firma by se měla zaměřit převážně na cash flow z provozní činnosti, které v roce 2007 vykázalo zápornou hodnotu ve výši 2 022 tis. Kč. Pozitivní je každoroční růst tržeb z prodeje vlastních výrobků. Tento růst tržeb mohl být větší, ale byl negativně ovlivněn vývojem koruny vůči EUR. Naopak růst výkonové spotřeby o 24,63% v roce 2007, neodpovídá růstu produkce a vypovídá o vyšší zmetkovitosti nebo nákupu dražších materiálů. Převážnou část nákladů tvoří výkonová spotřeba (spotřeba materiálu a energií) a mzdové náklady. Nárůst mzdových nákladů v průměru o 15% ročně v posledních dvou letech, neodpovídá produktivitě z přidané hodnoty, která oproti předchozím rokům klesla o 9%, resp. o 11,90% v roce 2007. Společnost dosáhla za sledované období 2003 – 2007 celkem 42 984 tis. Kč čistého zisku. Od roku 2006 vytvořila firma čistý zisk nižší o 38% oproti roku 2005 a o 61% oproti roku 2006. Analýza zadluženosti ukazuje, že firma financuje převážnou část aktiv z vlastních zdrojů a využívá pouze cca. 25% cizích zdrojů získaných od mateřské firmy. Z analýzy likvidity a soustav ukazatelů je zřejmé, že přestože firma v roce 2006 a 2007 nabývala nižších hodnot než v předchozích letech, není společnost ohrožena bankrotem.

4 NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ FINANČNÍ SITUACE

Tato kapitola je věnována návrhům na zlepšení finanční situace společnosti STABILA ČR, s. r. o., které jsou formulovány na základě výsledků provedené finanční analýzy.

Zvyšování zisku lze buď maximalizací tržeb, nebo minimalizací nákladů. Optimální by byla kombinace obou možností. U firmy STABILA ČR, s. r. o. vidím možnost spíše u snižování nákladů. Velký vliv na výši dosažených tržeb má vývoj koruny vůči EUR.

4.1.1 Návrhy na zvýšení tržeb

Růst tržeb může být dosažen zvýšením cen poskytovaných výrobků a služeb. S ohledem na konkurenci na trhu s dřevěnými metry však výrazné zvýšení není možné, neboť konkurence je velká a obchodníci / zákazníci na ceny citliví. I promítnutí posilování koruny vůči EUR do ceny výrobků není pro společnost snadné a šlo na úkor společnosti STABILA ČR, s. r. o. a částečně na úkor mateřské firmy. Zvýšení cen metru je možné částečně na úkor snížení marží mateřské společnosti. Takovéto zvýšení by pak připadalo v úvahu, kdyby firma STABILA ČR, s. r. o. nebyla schopna prodejem výrobků za stávající ceny pokrýt výrobní náklady. Zvýšení nebo udržení tržeb ve stejné výši vidím ve vhodném zajištění kurzu koruny vůči EUR pomocí forwardových či opčních kontraktů. Tím by se částečně omezila závislost firmy na kurzových výkyvech. Jednou z možností k dosažení růstu tržeb je i zvýšení prodeje a dosažení většího podílu na trhu s reklamním potiskem dřevěných metrů. V současné době není pro firmu problém potisknout metr jakýmkoliv potiskem včetně fotografií. Reálná možnost jak zvýšit celkové tržby je i využití dřevěného odpadu při výrobě přířezů. V současné době tvoří ostatní provozní výnosy cca 1% (rok 2007), což tvoří prodej odřezků a pilin. V dlouhodobějším časovém horizontu lze uvažovat o výrobě a prodeji lisovaných briket z pilin. V současnosti se prodávají piliny společnosti SDO a EKOBRIKETY, které je dále zpracovávají na uvedené ekologické brikety.

4.1.2 Návrhy na snížení nákladů

Pokud by se firmě nepodařilo zvýšit tržby žádným uvedeným způsobem a jejich výše by zůstala zachována, další možností jak zvýšit výsledek hospodaření je snížení nákladů. Doporučuji se zaměřit podrobněji na analýzu nákladů na jednotku metru. Výrobní oddělení by se mělo zaměřit na spotřebu materiálu a s ní související analýzu zmetkovitosti a její vývoj v posledních letech. Pokud firma investuje do nových technologií a strojů ročně miliony korun, měla by mít křivka zmetkovitosti klesající tendence. Nákupní oddělení by mělo provést podrobnou analýzu nakupovaného materiálu. V návaznosti na posilování koruny vůči EUR se dá očekávat u zahraničních dodavatelů snížení cen těchto materiálů. Firma by se měla zaměřit na analýzu mzdových nákladů, neboť jejich každoroční nárůst – v posledních dvou letech o cca 15% ročně - neodpovídá produktivitě práce a produktivitě výkonů.

4.1.3 Návrhy na zlepšení u cash flow

STABILA ČR, s. r. o. by se měla zaměřit především na zvýšení cash flow z provozní činnosti, neboť to je měřítkem výkonnosti podniku. V posledním sledovaném roce (rok 2007) vykázala firma záporné CF z provozní činnosti. Důvodem byl nízký vytvořený zisk v návaznosti na výši tržeb a vysoký nárůst zásob. Z možných variant zvýšení CF z provozní činnosti připadá v úvahu snížení stavu přebytečných zásob a tvorba dostatečně vysokého zisku v návaznosti na zvýšení tržeb. Firma za pět let zvýšila hodnotu materiálu na skladě o 20 150 tis. Kč, při zachování stejné výše rozpracované výroby. Tento nárůst, je patrný převážně u skladu dřeva, kde došlo k nárůstu o 9,2 mil. Kč, dále u skladu plechu, kde došlo k nárůstu o 7,1 mil. Kč a u skladu náhradních dílů s nárůstem 1,3 mil. Kč oproti roku 2003. U ostatních položek materiálu nedošlo ke zvýšení materiálu o více jak 1 mil. Kč a může být odpovídající růstu vyrobených metrů. Doporučuji proto, aby nákupní oddělení společně s oddělením nákupu dřeva provedli důkladnou analýzu stavu materiálových zásob s ohledem na vývoj v současné době se snižující výroby. Zbytečně vysoké stavy zásob materiálu vedou k neefektivnímu nakládání s finančními prostředky. Snížení stavu zásob nebo odprodej nepotřebných zásob by mělo vliv na zvýšení krátkodobého finančního majetku. CF z investiční činnosti může firma ovlivnit prodejem nepotřebného dlouhodobého majetku (což tato

společnost nevlastní) nebo pokrýt investiční výdaje získáním nového úvěru (půjčky) od bankovní instituce nebo mateřské společnosti – což by bylo vzhledem k současným úrokovým sazbám levnější a výhodnější z důvodu lepšího řízení cash flow.

4.1.4 Zvýšení produktivity práce

Pro růst zisku je nutné snížit náklady a zvýšit produktivitu práce. Toho lze dosáhnout zvýšením výkonnosti zaměstnanců, resp. snížením jejich počtu o neproduktivní zaměstnance. U společnosti STABILA ČR, s. r. o. je produktivita práce v poměru ke mzdám špatná. Vedoucí výroby by měl s ohledem na výši výroby zvážit výši stavu zaměstnanců, které opravdu potřebuje. S neproduktivními (přebytečnými) pracovníky by měl být rozváznut pracovní poměr, což by v konečném důsledku snížilo mzdové náklady a zvýšilo produktivitu práce. Doporučuji provádět zvyšování mezd na základě výsledků firmy a pro každého zaměstnance individuálně. Růst mezd by měl být podložen skutečně vykázanou produktivní činností zaměstnance – kontrola ze strany mistrů výroby - ale hlavně celkově se zvyšující produktivitou práce.

5 ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo provedení analýzy finanční situace firmy STABILA ČR, s. r. o., ze které bude možné vyvodit závěry včetně návrhů na zlepšení situace, které by mohly pomoci managementu firmy při plánování finančních aktivit a k hospodářskému rozvoji společnosti v následujících letech. Tohoto cíle bylo dosaženo, neboť v této práci byly formulovány příčiny, které ovlivňovaly finanční situaci firmy, stejně jako doporučené návrhy ke zlepšení finanční situace podniku.

Hlavním problémem společnosti STABILA ČR, s. r. o. je posilování koruny vůči EUR. Jakožto 100% vývozci výrazné posilování koruny ovlivňuje výši tržeb a tím ziskovost podniku a cash flow. Vhodným řešením jak zvýšit tržby je vhodné měnové zajištění, které by eliminovalo negativní dopad na posilování koruny. Další vhodnou možností ke zvýšení tržeb je prodej odpadu v podobě ekologických dřevěných briket.

Vzhledem k výrobní povaze společnosti tvoří největší část z celkových nákladů výkonová spotřeba (materiál a energie) a mzdové náklady. Výrobní oddělení společně s obchodním oddělením by měli provést analýzu spotřeby materiálu a vývoj zmetkovitosti. Vzhledem ke každoročnímu růstu mzdových nákladů a klesající produktivitě práce je nutné, aby firma na základě kontroly výkonnosti jednotlivých pracovníků, stanovila skutečné potřebné množství potřebných lidí a o nepotřebné pracovníky snížila současný stav a tím docílila růstu produktivity práce.

Pokud se společnosti podaří na základě navrhované analýzy stavu zásob uvolnit přebytečně vázané finanční prostředky vázané v zásobách, je vhodné tyto prostředky investovat, neboť na běžném účtu nepřináší téměř žádný výnos. Jelikož společnost od svého založení nevyužila možnosti investic na kapitálovém trhu a ani v budoucnu o tomto zhodnocení neuvažuje, doporučuji volné finanční prostředky zhodnotit alespoň na termínovaném či spořicí účtu.

U investic do nových technologií a strojů by firma z důvodu zvýšení rentability vloženého kapitálu měla uvažovat o pořízení formou finančního nebo operativního leasingu. Pořízení formou operativního nebo finančního leasingu by nemělo vliv na zvýšení stálých aktiv a tím by došlo ke zvýšení rentability.

Realizace uvedených doporučení sebou přináší určité dodatečné náklady, ale všechna doporučení pozitivně ovlivní finanční situaci společnosti a podpoří její ekonomický rozvoj.

6 Seznam použitých zkratek

CF	cash flow (peněžní tok)
ČR	Česká Republika
EAT	earnings after taxes (zisk po zdanění)
EBIT	earnings before interest and taxes (zisk před úroky a zdaněním)
EBT	earnings before taxes (zisk před zdaněním)
VH	výsledek hospodaření
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky (čistý peněžní finanční fond)
ČPM	čistý peněžní majetek (čisté peněžně pohledávkové finanční fondy)
ROA	return on assets (rentabilita celkových aktiv)
ROE	return on equity (rentabilita vlastního kapitálu)
ROI	return on investment (rentabilita vloženého kapitálu)
ROS	return on sales (rentabilita tržeb)
VK	vlastní kapitál

7 Seznam tabulek

Tabulka 1: Vývoj tržeb z exportu v letech 2001 - 2007	19
Tabulka 2: Kralickův Quick test – ukazatelé.....	36
Tabulka 3: Klasifikace vypočtených hodnot Z score.....	37
Tabulka 4: Klasifikace vypočtených hodnot IN05	38
Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv – STABILA ČR, s. r. o.....	40
Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv – STABILA ČR, s. r. o.	42
Tabulka 7: Vertikální analýza aktiv – STABILA ČR, s. r. o.....	44
Tabulka 8: Vertikální analýza pasiv – STABILA ČR, s. r. o.	45
Tabulka 9: Vývoj cash flow - STABILA ČR, s. r. o.	47
Tabulka 10: Vývoj výnosů - STABILA ČR, s. r. o.	49
Tabulka 11: Horizontální analýza výnosů - STABILA ČR, s. r. o.....	49
Tabulka 12: Vertikální analýza výnosů - STABILA ČR, s. r. o.....	51
Tabulka 13: Vývoj nákladů - STABILA ČR, s. r. o.	52
Tabulka 14: Horizontální analýza nákladů - STABILA ČR, s. r. o.....	52
Tabulka 15: Analýza nákladů roku 2007 - STABILA ČR, s. r. o.	53
Tabulka 16: Vertikální analýza nákladů - STABILA ČR, s. r. o.....	54
Tabulka 17: Tvorba zisku - STABILA ČR, s. r. o.....	54
Tabulka 18: Vývoj zisku - STABILA ČR, s. r. o.	55
Tabulka 19: Tvorba čistého pracovního kapitálu - STABILA ČR, s. r. o.....	57
Tabulka 20: Čisté pohotové prostředky - STABILA ČR, s. r. o.....	59
Tabulka 21: Tvorba čistého peněžního majetku - STABILA ČR, s. r. o.....	60
Tabulka 22: Tvorba přidané hodnoty - STABILA ČR, s. r. o.....	61
Tabulka 23: Vývoj rentability – STABILA ČR, s. r. o.....	63
Tabulka 24: Vývoj rentability – konkurenční společnost.....	64
Tabulka 25: Vývoj aktivity – STABILA ČR, s. r. o.....	64
Tabulka 26: Doba obratu pohledávek a závazků z průměrných měsíčních hodnot.....	65
Tabulka 27: Vývoj aktivity – konkurenční společnost.....	66
Tabulka 28: Vývoj likvidity - STABILA ČR, s. r. o.	67
Tabulka 29: Vývoj likvidity u konkurenční společnosti.....	68
Tabulka 30: Vývoj zadluženosti – STABILA ČR, s. r. o.	68
Tabulka 31: Vývoj zadluženosti – konkurenční společnost	70

Tabulka 32: Vývoj produktivity – STABILA ČR, s. r. o.	70
Tabulka 33: Vývoj produktivity – METRIE spol. s r. o.	71
Tabulka 34: Quick test – hodnoty STABILA ČR, s. r. o.	72
Tabulka 35: Quick test – klasifikace hodnot STABILA ČR, s. r. o.	73
Tabulka 36: Quick test – hodnoty konkurenční společnost.....	73
Tabulka 37: Quick test – klasifikace hodnot konkurenční společnost.....	74
Tabulka 38: Indikátor bonity – hodnoty STABILA s. r. o.	75
Tabulka 39: Indikátor bonity – hodnoty konkurenční společnost	75
Tabulka 40: Altmanův index finančního zdraví	77
Tabulka 41: Index IN 05	78

8 Seznam grafů

Graf 1 Produkce metrů v letech 1995 - 2007	14
Graf 2 Vývoj průměrné tržby na metr	19
Graf 3 Vývoj aktiv – STABILA ČR, s. r. o.	41
Graf 4 Vývoj aktiv – Metrie spol. s r. o.	41
Graf 5 Vývoj pasiv – STABILA ČR, s. r. o.	43
Graf 6 Vývoj pasiv – METRIE spol. s r. o.	43
Graf 7 Složení aktiv – STABILA ČR, s. r. o.	44
Graf 8 Složení aktiv – METRIE spol. s r. o.	45
Graf 9 Složení pasiv – STABILA ČR, s. r. o.	46
Graf 10 Složení pasiv – METRIE spol. s r. o.	46
Graf 11 Vývoj cash flow – STABILA ČR, s. r. o.	47
Graf 12 Srovnání cash flow s konkurencí.....	48
Graf 13 Vývoj výnosů – STABILA ČR, s. r. o.	50
Graf 14 Srovnání tržeb z prodeje vlast. výrobků a služeb s konkurencí	51
Graf 15 Struktura výnosů – STABILA ČR, s. r. o.	51
Graf 16 Vývoj nákladů a výnosů – STABILA ČR, s. r. o.	54
Graf 17 Vývoj výsledku hospodaření – STABILA ČR, s. r. o.	56
Graf 18 Srovnání vývoje zisku s konkurencí.....	56
Graf 19 Vývoj ČPK – STABILA ČR, s. r. o.	58

Graf 20 Struktura ČPK – STABILA ČR, s. r. o.	58
Graf 21 Srovnání ČPK s konkurencí	58
Graf 22 Vývoj ČPM – STABILA ČR, s. r. o.....	60
Graf 23 Struktura ČPM – STABILA ČR, s. r. o.....	61
Graf 24 Přidaná hodnota – STABILA ČR, s. r. o.....	62
Graf 25 Srovnání přidané hodnoty s konkurencí	62
Graf 26 Vývoj rentability – STABILA ČR, s. r. o.....	63
Graf 27 Vývoj aktivity – STABILA ČR, s. r. o.....	65
Graf 28 Vývoj likvidity – STABILA ČR, s. r. o.	67
Graf 29 Vývoj zadluženosti – STABILA ČR, s. r. o.....	69
Graf 30 Vývoj produktivity a mzdových nákladů – STABILA ČR, s. r. o.....	71
Graf 31 Porovnání produktivity s konkurenční společností	72
Graf 32 Vývoj indikátoru bonity	76
Graf 33 Vývoj Z score	77
Graf 34 Vývoj indexu IN05	79

9 Seznam obrázků

Obrázek 1 Logo firmy Stabila	11
Obrázek 2 První dílek	13
Obrázek 3 Typy kloubů	14
Obrázek 4 Rybářský metr	14

10 Seznam schémat

Schéma 1 Organizační diagram STABILA ČR, s. r. o.	15
Schéma 2 Elementární metody finanční analýzy.....	22

11 Seznam literatury

- [1] BLAHA, S. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3

- [2] KEŘKOVSKÝ, M. a DRDLA, M. *Strategické řízení firemních informací: teorie pro praxi*. 1. vyd. Praha: C.H.BECK, 2003. 187 s. ISBN 80-7179-730-8

- [3] KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*. 2. rozšířené vyd. Praha: C.H.BECK, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0

- [4] KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 9. vyd. Brno: IMPS, 2004. 102 s. ISBN 80-214-2564-4

- [5] PAVELKOVÁ, D. a KNÁPKOVÁ, A. *Podnikové finance*. 3. vyd. Zlín: Academia Centrum, 2007. 293 s. ISBN 978-80-7318-593-0

- [6] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: GRADA, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2

- [7] SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6

- [8] SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8

- [9] SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: GRADA, 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9

Seznam ostatních zdrojů

- [10] *Historie*. [online], Dostupné z: <<http://www.stabila.de/>>. Údaje platné ke dni 16.20.2008
- [11] Úplný výpis z obchodního rejstříku, vedeného Krajským soudem v Brně oddíl C, vložka 11398. [online], Údaje platné ke dni 16.10.2008, 6:00, [cit. 2008-10-16]. Dostupné z: <<http://www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/report?sysinf.vypis.CEK=189213&sysinf.vypis.rozsah=aktualni&sysinf.@typ=transformace&sysinf.@strana=report&sysinf.vypis.typ=XHTML&sysinf.vypis.klic=465eea378f30ab0512874168349624a5&sysinf.spis.@oddil=C&sysinf.spis.@vložka=11398&sysinf.spis.@soud=Krajsk%FDm%20soudem%20v%20Brn%EC&sysinf.platnost=16.10.2008>>
- [12] Výroční zprávy METRIE spol. s r. o. 2003-2007, vedené Krajským soudem v Ostravě [online], Údaje platné ke dni 30.01.2009, 6:00, [cit. 2009-01-30]. Dostupné z: <<http://www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/index?sysinf.@typ=sbirka&sysinf.@strana=documentDetail&vypisListiny.@slCis=800220480&vypisListin.@cEkSub=258327>>
- [13] KONEČNÁ, J. a VŮJTA, M., Zpráva auditora 2003 - 2007

12 Seznam příloh

- Příloha 1: STABILA ČR, s. r. o. – Rozvaha za roky 2003 – 2007
- Příloha 2: STABILA ČR, s. r. o. – Výkaz zisků a ztrát za roky 2003 – 2007
- Příloha 3: STABILA ČR, s. r. o. – Výkaz cash flow za roky 2003 – 2007
- Příloha 4: STABILA ČR, s. r. o. – Horizontální analýza rozvahy
- Příloha 5: STABILA ČR, s. r. o. – Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát
- Příloha 6: STABILA ČR, s. r. o. – Horizontální analýza výkazu cash flow
- Příloha 7: STABILA ČR, s. r. o. – Vertikální analýza rozvahy
- Příloha 8: STABILA ČR, s. r. o. – Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát
- Příloha 9: STABILA ČR, s. r. o. – Horizontální analýza rozdílových ukazatelů
- Příloha 10: STABILA ČR, s. r. o. – Procentuální změny poměrových ukazatelů
- Příloha 11: METRIE spol. s r. o. – Rozvaha za roky 2003 - 2007
- Příloha 12: METRIE spol. s r. o. – Výkaz zisků a ztrát za roky 2003 – 2007
- Příloha 13: METRIE spol. s r. o. – Výkaz cash flow za roky 2003 – 2007
- Příloha 14: METRIE spol. s r. o. – Horizontální analýza rozvahy
- Příloha 15: METRIE spol. s r. o. - Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát
- Příloha 16: METRIE spol. s r. o. – Horizontální analýza cash flow
- Příloha 17: METRIE spol. s r. o. – Vertikální analýza rozvahy
- Příloha 18: METRIE spol. s r. o. - Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát
- Příloha 19: METRIE spol. s r. o. - Horizontální analýza ČPK a procentuální změny poměrových ukazatelů
- Příloha 20: Organizační diagram STABILA ČR, s. r. o.

Příloha 1: STABILA ČR, s. r. o. – Rozvaha za roky 2003 – 2007
(údaje jsou v tisících Kč)

Označení	Text	2003	2004	2005	2006	2007
		netto	netto	netto	netto	netto
	AKTIVA CELKEM	137 254	143 774	151 266	157 818	170 580
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	80 099	77 427	80 865	94 150	97 843
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	90	65	23	27	13
B.I.1.	Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0
B.I.2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
B.I.3.	Software	90	61	23	27	13
B.I.4.	Ocenitelná práva	0	0	0	0	0
B.I.5.	Goodwill	0	0	0	0	0
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	4	0	0	0
B.I.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	80 009	77 362	80 842	94 123	97 830
B.II.1.	Pozemky	725	725	1 629	1 629	1 629
B.II.2.	Stavby	47 143	45 691	44 319	42 943	49 420
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	31 396	25 412	31 557	33 699	39 153
B.II.4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
B.II.5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	356	336	316	297	757
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	84	171	203	4 200	1 412
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	305	5 027	2 818	11 355	5 459
B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0	0
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
B.III.4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0	0	0	0
B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
B.III.6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
B.III.7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	56 633	66 071	69 628	62 860	72 046
C.I.	Zásoby	40 742	43 813	38 931	39 896	61 321
C.I.1.	Materiál	30 930	34 743	33 042	33 827	51 080
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	3 248	2 156	2 100	2 850	3 418
C.I.3.	Výrobky	6 366	6 504	3 738	3 219	6 823
C.I.4.	Mladá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
C.I.5.	Zboží	198	198	51	0	0
C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	212	0	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	51	36	36	36	32
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	51	36	36	36	0
C.II.2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
C.II.3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.II.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0
C.II.5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
C.II.6.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
C.II.7.	Jiné pohledávky	0	0	0	0	32
C.II.8.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	8 252	4 400	3 110	9 314	7 956
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	2 419	2 310	1 455	3 452	36
C.III.2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
C.III.3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.III.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	899	0	0	0	0
C.III.5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	4 475	2 048	1 590	5 784	6 088
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	435	42	65	78	144
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
C.III.9.	Jiné pohledávky	24	0	0	0	1 688
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	7 588	17 822	27 551	13 614	2 737
C.IV.1.	Peníze	148	67	90	78	78
C.IV.2.	Účty v bankách	7 440	10 135	27 461	13 536	2 659
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	7 620	0	0	0
C.IV.4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
D.I.	Časové rozlišení	522	276	773	808	691
D.I.1.	Náklady příštích období	98	115	767	800	691
D.I.2.	Komplexní náklady příštích období	3	0	6	0	0
D.I.3.	Příjmy příštích období	421	161		8	0

Příloha 1

Označení	Text	2003	2004	2005	2006	2007
		netto	netto	netto	netto	netto
	PASIVA CELKEM	137 254	143 774	151 266	157 818	170 580
A.	Vlastní kapitál	88 408	99 366	114 625	124 037	129 332
A.I.	Základní kapitál	67 000	67 000	67 000	67 000	67 000
A.I.1.	Základní kapitál	67 000	67 000	67 000	67 000	67 000
A.I.2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0	0
A.I.3.	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	0	0	0	0	1 688
A.II.1.	Emisní ažio	0	0	0	0	0
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	1 688
A.II.4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0	0
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	2 805	2 983	3 484	4 262	4 801
A.III.1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	2 761	2 935	3 484	4 251	4 726
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	44	48	0	11	75
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	15 123	18 404	28 810	43 274	52 150
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	15 123	18 404	28 810	43 274	52 150
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	3 480	10 979	15 331	9 501	3 693
		0	0	0	0	0
B.	Cizí zdroje	48 817	44 368	36 597	33 603	41 028
B.I.	Rezervy	239	3 784	0	0	0
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0
B.I.2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
B.I.3.	Rezerva na daň z příjmů	239	3 784	0	0	0
B.I.4.	Ostatní rezervy	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	22 947	20 107	17 227	14 270	21 844
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
B.II.2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	15 972
B.II.3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
B.II.4.	Závazky ke společníkům, členům družstev a k účastníkům sdružení	18 203	15 556	11 844	8 249	0
B.II.5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
B.II.6.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
B.II.7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
B.II.8.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
B.II.9.	Jiné závazky	0	0	0	0	0
B.II.10.	Odložený daňový závazek	4 744	4 551	5 383	6 021	5 872
B.III.	Krátkodobé závazky	8 731	8 561	11 807	15 748	19 184
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	4 388	3 925	4 432	8 187	9 030
B.III.2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
B.III.3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
B.III.4.	Závazky ke společníkům, členům družstev a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	0
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	2 123	2 305	2 707	3 119	3 345
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 380	1 589	1 828	1 854	2 064
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	474	0	2 693	578	641
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	525	0	0	3 584
B.III.9.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	26	152	77	204	12
B.III.11.	Jiné závazky	340	65	70	1 806	508
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	16 900	11 916	7 563	3 585	0
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	16 900	11 916	7 563	0	0
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	3 585	0
B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
		0	0	0	0	0
C.I.	Časové rozlišení	29	40	44	178	220
C.I.1.	Výdaje příštích období	29	39	44	178	220
C.I.2.	Výnosy příštích období	0	1	0	0	0

Příloha 2: STABILA ČR, s. r. o. – Výkaz zisků a ztrát za roky 2003 – 2007
(údaje jsou v tisících Kč)

Označení	Text	Rok				
		2003	2004	2005	2006	2007
I.	Tržby za prodej zboží	2	0	0	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	5	0	0	0	0
+	Obchodní marže	-3	0	0	0	0
II.	Výkony	136 741	161 249	171 162	184 701	209 998
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	135 552	155 151	168 808	174 272	187 446
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	-3 042	-879	-2 365	630	4 049
II. 3.	Aktivace	4 231	6 977	4 719	9 799	18 503
B.	Výkonová spotřeba	83 714	95 186	98 662	109 327	136 254
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	70 412	81 575	87 517	97 264	123 037
B. 2.	Služby	13 302	13 611	11 145	12 063	13 217
+	Přidaná hodnota	53 024	66 063	72 500	75 374	73 744
C.	Osobní náklady	36 968	39 828	44 044	50 539	58 008
C. 1.	Mzdové náklady	26 845	28 932	32 025	36 871	42 435
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0	0	0
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	9 355	10 327	11 206	13 125	14 853
C. 4.	Sociální náklady	768	569	813	543	720
D.	Daně a poplatky	71	84	87	99	74
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	10 597	10 800	10 403	11 738	12 648
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	377	158	1 270	459	133
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	200	0	640	241	0
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	177	158	630	218	133
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálu	96	1	671	167	133
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	90	0	236	0	0
F. 2.	Prodaný materiál	6	1	435	167	133
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-598	126	464	214	-176
IV.	Ostatní provozní výnosy	2 007	783	1 136	1 519	2 188
H.	Ostatní provozní náklady	2 204	1 162	1 287	1 499	1 645
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	6 070	15 003	17 950	13 096	3 733
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	3	1	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	37	17	28	27	18
N.	Nákladové úroky	2 005	1 675	1 229	824	870
XI.	Ostatní finanční výnosy	1 101	3 872	6 340	2 882	3 617
O.	Ostatní finanční náklady	2 627	2 771	2 923	2 625	2 634
XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	-3 494	-554	2 217	-540	131
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	-904	3 470	4 836	3 055	171
Q. 1.	- splatná	239	3 663	4 004	2 416	320
Q. 2.	- odložená	-1 143	-193	832	639	-149
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	3 480	10 979	15 331	9 501	3 693
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0
S. 1.	- splatná	0	0	0	0	0
S. 2.	- odložená	0	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	3 480	10 979	15 331	9 501	3 693
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	2 576	14 449	20 167	12 556	3 864

Příloha 3: STABILA ČR, s. r. o. – Výkaz cash flow za roky 2003 – 2007
(údaje jsou v tisících Kč)

Označení	Text	2003	2004	2005	2006	2007
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	11 367	7 588	10 202	27 551	13 614
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)						
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	2 576	14 449	20 167	12 556	3 864
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	12 084	16 128	7 894	12 507	13 325
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv (+) s výjimkou zůstatkové ceny prodaných stálých aktiv, a dále umořování opravné položky k nabytému majetku (+/-)	10 597	10 800	10 404	11 738	12 648
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	-371	3 668	-3 320	214	-177
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (-/+)	-110	0	-404	-241	0
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku (-)	0	0	0	0	0
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky (+) s výjimkou kapitalizovaných úroků a vyúčtované výnosové úroky (-)	1 968	1 658	1 201	797	852
A.1.6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	2	13	-1	2
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	14 660	30 577	28 061	25 063	17 189
A.2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-7 203	-10 189	16 835	3 145	-15 149
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-), aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních	-1 435	4 064	1 596	-5 413	6 206
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-), pasivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů pasivních	-6 799	-3 488	3 250	9 737	-107
A.2.3.	Změna stavu zásob (+/-)	1 031	-3 145	4 369	-1 179	-21 248
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů	0	-7 620	7 620	0	0
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	7 457	20 388	44 896	28 208	2 040
A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)	-2 005	-1 675	-1 229	-824	-870
A.4.	Přijaté úroky (+)	37	17	28	27	18
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá léta (-)	-239	-141	-5 590	-5 958	-3 210
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy, které tvoří mimořádný výsledek hospodaření včetně uhrazené splatné daně z příjmů z mimořádné čin.	0	0	0	0	0
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku (+)	0	0	0	0	0
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	5 250	18 589	38 105	21 453	-2 022
Peněžní toky z investiční činnosti						
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-3 200	-8 130	-14 090	-25 022	-16 342
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	200	0	640	241	0
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	0	0
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-3 000	-8 130	-13 450	-24 781	-16 342
Peněžní toky z finančních činností						
C.1.	Dopady změn dlouhodobých závazků, popř. takových krátkodobých závazků, které spadají do oblasti finanční činnosti na peněžní prostředky a ekvivalenty	-6 008	-7 824	-7 233	-10 520	7 574
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	-21	-21	-73	-89	-87
C.2.1.	Zvýšení pen. prostředků a peněžních ekvivalentů z titulu zvýš. zákl. kapitálu, emisného ažia, event. rezervního fondu včetně slož. zál. na toto zvýšení (+)	0	0	0	0	0
C.2.2.	Vyplacení podílů na vlastním kapitálu společníkům (-)	0	0	0	0	0
C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů (+)	0	0	0	0	0
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky (+)	0	0	0	0	0
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů (-)	-21	-21	-73	-89	-87
C.2.6.	Vyplac. dividendy nebo podíly na zisku vč. zaplac. srážk. daně vztahující se k těmto nárokům a včetně fin. vypoř. se společníky v. o. s. a komplementáři k. s. (-)	0	0	0	0	0
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-6 029	-7 845	-7 306	-10 609	7 487
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	-3 779	2 614	17 349	-13 937	-10 877
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	7 588	10 202	27 551	13 614	2 737

Příloha 4: STABILA ČR, s. r. o. – Horizontální analýza rozvahy

Označení	Text	2004 - 2003		2005 - 2004		2006 - 2005		2007 - 2006	
		abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%
	AKTIVA CELKEM	6 520	4,75%	7 492	5,21%	6 552	4,33%	12 762	8,09%
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	x	0	x	0	x	0	x
B.	Dlouhodobý majetek	-2 672	-3,34%	3 438	4,44%	13 285	16,43%	3 693	3,92%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	-25	-27,78%	-42	-64,62%	4	17,39%	-14	-51,85%
B.I.1.	Zřizovací výdaje	0	x	0	x	0	x	0	x
B.I.2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	x	0	x	0	x	0	x
B.I.3.	Softwar	-29	-32,22%	-38	-62,30%	4	17,39%	-14	-51,85%
B.I.4.	Ocenitelná práva	0	x	0	x	0	x	0	x
B.I.5.	Goodwill	0	x	0	x	0	x	0	x
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	x	0	x	0	x	0	x
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	4	x	-4	-100,00%	0	x	0	x
B.I.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	x	0	x	0	x	0	x
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	-2 647	-3,31%	3 480	4,50%	13 281	16,43%	3 707	3,94%
B.II.1.	Pozemky	0	0,00%	904	124,69%	0	0,00%	0	0,00%
B.II.2.	Stavby	-1 452	-3,08%	-1 372	-3,00%	-1 376	-3,10%	6 477	15,08%
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	-5 984	-19,06%	6 145	24,18%	2 142	6,79%	5 454	16,18%
B.II.4.	Pěstítkelské celky trvalých porostů	0	x	0	x	0	x	0	x
B.II.5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	x	0	x	0	x	0	x
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	-20	-5,62%	-20	-5,95%	-19	-6,01%	460	154,88%
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	87	103,57%	32	18,71%	3 997	19,69%	-2 788	-66,38%
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	4 722	15,48%	-2 209	-43,94%	8 537	302,95%	-5 896	-51,92%
B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	x	0	x	0	x	0	x
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	x	0	x	0	x	0	x
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	x	0	x	0	x	0	x
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	x	0	x	0	x	0	x
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	x	0	x	0	x	0	x
B.III.4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	x	0	x	0	x	0	x
B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	x	0	x	0	x	0	x
B.III.6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	x	0	x	0	x	0	x
B.III.7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	x	0	x	0	x	0	x
C.	Oběžná aktiva	9 438	16,67%	3 557	5,38%	-6 768	-9,72%	9 186	14,61%
C.I.	Zásoby	3 071	7,54%	-4 882	-11,14%	965	2,48%	21 425	53,70%
C.I.1.	Materiál	3 813	12,33%	-1 701	-4,90%	785	2,38%	17 253	51,00%
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	-1 092	-33,62%	-56	-2,60%	750	35,71%	568	19,93%
C.I.3.	Výrobky	138	2,17%	-2 766	-42,53%	-519	-13,88%	3 604	111,96%
C.I.4.	Mladá zvířata a jejich skupiny	0	x	0	x	0	x	0	x
C.I.5.	Zboží	0	0,00%	-147	-74,24%	-51	-100,00%	0	x
C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	212	x	-212	-100,00%	0	x	0	x
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	-15	-29,41%	0	0,00%	0	0,00%	-4	-11,11%
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	-15	-29,41%	0	0,00%	0	0,00%	-36	-100,00%
C.II.2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	x	0	x	0	x	0	x
C.II.3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	x	0	x	0	x	0	x
C.II.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	x	0	x	0	x	0	x
C.II.5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	x	0	x	0	x	0	x
C.II.6.	Dohadné účty aktivní	0	x	0	x	0	x	0	x
C.II.7.	Jiné pohledávky	0	x	0	x	0	x	32	x
C.II.8.	Odložená daňová pohledávka	0	x	0	x	0	x	0	x
C.III.	Krátkodobé pohledávky	-3 852	-46,68%	-1 290	-29,32%	6 204	199,49%	-1 358	-14,58%
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	-109	-4,51%	-855	-37,01%	1 997	137,25%	-3 416	-98,96%
C.III.2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	x	0	x	0	x	0	x
C.III.3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	x	0	x	0	x	0	x
C.III.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	-899	-100,00%	0	x	0	x	0	x
C.III.5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	x	0	x	0	x	0	x
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	-2 427	-54,23%	-458	-22,36%	4 194	263,77%	304	5,26%
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	-393	-90,34%	23	54,76%	13	20,00%	66	84,62%
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	0	x	0	x	0	x	0	x
C.III.9.	Jiné pohledávky	-24	-100,00%	0	x	0	x	1 688	x
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	10 234	134,87%	9 729	54,59%	-13 937	-50,59%	-10 877	-79,90%
C.IV.1.	Peníze	-81	-54,73%	23	34,33%	-12	-13,33%	0	0,00%
C.IV.2.	Účty v bankách	2 695	36,22%	17 326	170,95%	-13 925	-50,71%	-10 877	-80,36%
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	7 620	x	-7 620	-100,00%	0	x	0	x
C.IV.4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	0	x	0	x	0	x	0	x
D.I.	Časové rozlišení	-246	-47,13%	497	180,07%	35	4,53%	-117	-14,48%
D.I.1.	Náklady příštích období	17	17,35%	652	5,67%	33	4,30%	-109	-13,63%
D.I.2.	Komplexní náklady příštích období	-3	-100,00%	6	x	-6	-100,00%	0	x
D.I.3.	Příjmy příštích období	-260	-61,76%	-161	-100,00%	8	x	-8	-100,00%

Příloha 4

Označení	Text	2004 - 2003		2005 - 2004		2006 - 2005		2007 - 2006	
		abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%
	PASIVA CELKEM	6 520	4,75%	7 492	5,21%	6 552	4,33%	12 762	8,09%
A.	Vlastní kapitál	10 958	12,39%	15 259	15,36%	9 412	8,21%	5 295	4,27%
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.I.2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	x	0	x	0	x	0	x
A.I.3.	Změny základního kapitálu	0	x	0	x	0	x	0	x
A.II.	Kapitálové fondy	0	x	0	x	0	x	1 688	x
A.II.1.	Emisní ažio	0	x	0	x	0	x	0	x
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	0	x	0	x	0	x	0	x
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	x	0	x	0	x	1 688	x
A.II.4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	x	0	x	0	x	0	x
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	178	6,35%	501	16,80%	778	22,33%	539	12,65%
A.III.1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	174	6,30%	549	18,71%	767	22,01%	475	11,17%
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	4	9,09%	-48	-100,00%	11	x	64	5,82x
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	3 281	21,70%	10 406	56,54%	14 464	50,20%	8 876	20,51%
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	3 281	21,70%	10 406	56,54%	14 464	50,20%	8 876	20,51%
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	x	0	x	0	x	0	x
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	7 499	215,49%	4 352	39,64%	-5 830	-38,03%	-5 808	-61,13%
		0	x	0	x	0	x	0	x
B.	Cizí zdroje	-4 449	-9,11%	-7 771	-17,51%	-2 994	-8,18%	7 425	22,10%
B.I.	Rezervy	3 545	14,83x	-3 784	-100,00%	0	x	0	x
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	x	0	x	0	x	0	x
B.I.2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	x	0	x	0	x	0	x
B.I.3.	Rezerva na daň z příjmů	3 545	14,83x	-3 784	-100,00%	0	x	0	x
B.I.4.	Ostatní rezervy	0	x	0	x	0	x	0	x
B.II.	Dlouhodobé závazky	-2 840	-12,38%	-2 880	-14,32%	-2 957	-17,16%	7 574	53,08%
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	0	x	0	x	0	x	0	x
B.II.2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	x	0	x	0	x	15 972	x
B.II.3.	Závazky - podstatný vliv	0	x	0	x	0	x	0	x
B.II.4.	Závazky ke společníkům, členům družstev a k účastníkům sdružení	-2 647	-14,54%	-3 712	-23,86%	-3 595	-30,35%	-8 249	-100,00%
B.II.5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	x	0	x	0	x	0	x
B.II.6.	Vydané dluhopisy	0	x	0	x	0	x	0	x
B.II.7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	x	0	x	0	x	0	x
B.II.8.	Dohadné účty pasivní	0	x	0	x	0	x	0	x
B.II.9.	Jiné závazky	0	x	0	x	0	x	0	x
B.II.10.	Odložený daňový závazek	-193	-4,07%	832	18,28%	638	11,85%	-149	-2,47%
B.III.	Krátkodobé závazky	-170	-1,95%	3 246	37,92%	3 941	33,38%	3 436	21,82%
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	-463	-10,55%	507	12,92%	3 755	84,72%	843	10,30%
B.III.2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	x	0	x	0	x	0	x
B.III.3.	Závazky - podstatný vliv	0	x	0	x	0	x	0	x
B.III.4.	Závazky ke společníkům, členům družstev a k účastníkům sdružení	0	x	0	x	0	x	0	x
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	182	8,57%	402	17,44%	412	15,22%	226	7,25%
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	209	15,14%	239	15,04%	26	1,42%	210	11,33%
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	-474	-100,00%	2 693	x	-2 115	-78,54%	63	10,90%
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	525	x	-525	-100,00%	0	x	3 584	x
B.III.9.	Vydané dluhopisy	0	x	0	x	0	x	0	x
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	126	4,85x	-75	-49,34%	127	164,94%	-192	-94,12%
B.III.11.	Jiné závazky	-275	-80,88%	5	7,69%	1 736	24,8x	-1 298	-71,87%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	-4 984	-29,49%	-4 353	-36,53%	-3 978	-52,60%	-3 585	-100,00%
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	-4 984	-29,49%	-4 353	-36,53%	-7 563	-100,00%	0	x
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0	x	0	x	3 585	x	-3 585	-100,00%
B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	x	0	x	0	x	0	x
C.I.	Časové rozlišení	11	37,93%	4	10,00%	134	304,55%	42	23,60%
C.I.1.	Výdaje příštích období	10	34,48%	5	12,82%	134	304,55%	42	23,60%
C.I.2.	Výnosy příštích období	1	x	-1	-100,00%	0	x	0	x

Příloha 5: STABILA ČR, s. r. o. – Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

Označení	Text	2004 - 2003		2005 - 2004		2006 - 2005		2007 - 2006	
		abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%
I.	Tržby za prodej zboží	-2	-100,00%	0	x	0	x	0	x
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	-5	-100,00%	0	x	0	x	0	x
+	Obchodní marže	3	-100,00%	0	x	0	x	0	x
II.	Výkony	24 508	17,92%	9 913	6,15%	13 539	7,91%	25 297	13,70%
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	19 599	14,46%	13 657	8,80%	5 464	3,24%	13 174	7,56%
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	2 163	-71,10%	-1 486	169,06%	2 995	-126,64%	3 419	5,4x
II. 3.	Aktivace	2 746	64,90%	-2 258	-32,36%	5 080	107,65%	8 704	88,83%
B.	Výkonová spotřeba	11 472	13,70%	3 476	3,65%	10 665	10,81%	26 927	24,63%
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	11 163	15,85%	5 942	7,28%	9 747	11,14%	25 773	26,50%
B. 2.	Služby	309	2,32%	-2 466	-18,12%	918	8,24%	1 154	9,57%
+	Přidaná hodnota	13 039	24,59%	6 437	9,74%	2 874	3,96%	-1 630	-2,16%
C.	Osobní náklady	2 860	7,74%	4 216	10,59%	6 495	14,75%	7 469	14,78%
C. 1.	Mzdové náklady	2 087	7,77%	3 093	10,69%	4 846	15,13%	5 564	15,09%
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	x	0	x	0	x	0	x
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	972	10,39%	879	8,51%	1 919	17,12%	1 728	13,17%
C. 4.	Sociální náklady	-199	-25,91%	244	42,88%	-270	-33,21%	177	32,60%
D.	Daně a poplatky	13	18,31%	3	3,57%	12	13,79%	-25	-25,25%
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	203	1,92%	-397	-3,68%	1 335	12,83%	910	7,75%
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-219	-58,09%	1 112	7x	-811	-63,86%	-326	-71,02%
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-200	-100,00%	640	x	-399	-62,34%	-241	-100,00%
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	-19	-10,73%	472	298,73%	-412	-65,40%	-85	-38,99%
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálu	-95	-98,96%	670	670x	-504	-75,11%	-34	-20,36%
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-90	-100,00%	236	x	-236	-100,00%	0	x
F. 2.	Prodaný materiál	-5	-83,33%	434	434x	-268	-61,61%	-34	-20,36%
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	724	-121,07%	338	268,25%	-250	-53,88%	-390	-182,24%
IV.	Ostatní provozní výnosy	-1 224	-60,99%	353	45,08%	383	33,71%	669	44,04%
H.	Ostatní provozní náklady	-1 042	-47,28%	125	10,76%	212	16,47%	146	9,74%
V.	Převod provozních výnosů	0	x	0	x	0	x	0	x
I.	Převod provozních nákladů	0	x	0	x	0	x	0	x
*	Provozní výsledek hospodaření	8 933	147,17%	2 947	19,64%	-4 854	-27,04%	-9 363	-71,50%
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	x	0	x	0	x	0	x
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	x	0	x	0	x	0	x
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	x	0	x	0	x	0	x
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	x	0	x	0	x	0	x
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	x	0	x	0	x	0	x
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	x	0	x	0	x	0	x
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	3	x	-2	-66,67%	-1	-100,00%	0	x
K.	Náklady z finančního majetku	0	x	0	x	0	x	0	x
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	x	0	x	0	x	0	x
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	x	0	x	0	x	0	x
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	x	0	x	0	x	0	x
X.	Výnosové úroky	-20	-54,05%	11	64,71%	-1	-3,57%	-9	-33,33%
N.	Nákladové úroky	-330	-16,46%	-446	-26,63%	-405	-32,95%	46	5,58%
XI.	Ostatní finanční výnosy	2 771	251,68%	2 468	63,74%	-3 458	-54,54%	735	25,50%
O.	Ostatní finanční náklady	144	5,48%	152	5,49%	-298	-10,20%	9	0,34%
XII.	Převod finančních výnosů	0	x	0	x	0	x	0	x
P.	Převod finančních nákladů	0	x	0	x	0	x	0	x
*	Finanční výsledek hospodaření	2 940	-84,14%	2 771	-5x	-2 757	-124,36%	671	-124,26%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	4 374	-4,84x	1 366	39,37%	-1 781	-36,83%	-2 884	-94,40%
Q. 1.	- splatná	3 424	14,33x	341	9,31%	-1 588	-39,66%	-2 096	-86,75%
Q. 2.	- odložená	950	-83,11%	1 025	-5,31x	-193	-23,20%	-788	-123,32%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	7 499	215,49%	4 352	39,64%	-5 830	-38,03%	-5 808	-61,13%
XIII.	Mimořádné výnosy	0	x	0	x	0	x	0	x
R.	Mimořádné náklady	0	x	0	x	0	x	0	x
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	x	0	x	0	x	0	x
S. 1.	- splatná	0	x	0	x	0	x	0	x
S. 2.	- odložená	0	x	0	x	0	x	0	x
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	x	0	x	0	x	0	x
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	x	0	x	0	x	0	x
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	7 499	215,49%	4 352	39,64%	-5 830	-38,03%	-5 808	-61,13%
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	11 873	4,6x	5 718	39,57%	-7 611	-37,74%	-8 692	-69,23%

Příloha 6: STABILA ČR, s. r. o. – Horizontální analýza výkazu cash flow

Označení	Text	2004 - 2003		2005 - 2004		2006 - 2005		2007 - 2006	
		abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	-3 779	-33,25%	2 614	34,45%	17 349	170,05%	-13 937	-50,59%
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)									
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	11 873	4,61x	5 718	39,57%	-7 611	-196,97%	-8 692	-69,23%
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	4 044	33,47%	-8 234	-51,05%	4 613	34,62%	818	6,54%
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv(+) s výjimkou zůstatkové ceny prodaných stálých aktiv, a dále umořování opravné položky k nabytému majetku (+/-)	203	1,92%	-396	-3,67%	1 334	10,55%	910	7,75%
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	4 039	-10,9x	-6 988	-190,51%	3 534	-19,97x	-391	-182,71%
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (-/+)	110	-100,00%	-404	x	163	x	241	-100,00%
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku (-)	0	x	0	x	0	x	0	x
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky (+) s výjimkou kapitalizovaných úroků a vyúčtované výnosové úroky (-)	-310	-15,75%	-457	-27,56%	-404	-47,42%	55	6,90%
A.1.6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	2	x	11	5,5x	-14	-7x	3	-3x
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	15 917	108,57%	-2 516	-8,23%	-2 998	-17,44%	-7 874	-31,42%
A.2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-2 986	41,45%	27 024	-265,23%	-13 690	90,37%	-18 294	-5,82x
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-), aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních	5 499	-3,83x	-2 468	-60,73%	-7 009	-112,94%	11 619	-214,65%
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-), pasivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů pasivních	3 311	-48,70%	6 738	-193,18%	6 487	-60,63x	-9 844	-101,10%
A.2.3.	Změna stavu zásob (+/-)	-4 176	-4,05x	7 514	-238,92%	-5 548	26,11%	-20 069	17x
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů	-7 620	x	15 240	-200,00%	-7 620	x	0	x
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	12 931	173,41%	24 508	120,21%	-16 688	-8,18x	-26 168	-92,77%
A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)	330	-16,46%	446	-26,63%	405	-46,55%	-46	5,58%
A.4.	Přijaté úroky (+)	-20	-54,05%	11	64,71%	-1	-5,56%	-9	-33,33%
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá léta (-)	98	-41,00%	-5 449	38,6x	-368	11,46%	2 748	-46,12%
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy, které tvoří mimořádný výsledek hospodaření včetně uhrazené splatné daně z příjmů z mimořádné čin.	0	x	0	x	0	x	0	x
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku (+)	0	x	0	x	0	x	0	x
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	13 339	254,08%	19 516	104,99%	-16 652	8,23x	-23 475	-109,43%
Peněžní toky z investiční činnosti									
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-4 930	154,06%	-5 960	73,31%	-10 932	66,90%	8 680	-34,69%
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	-200	-100,00%	640	x	-399	x	-241	-100,00%
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	x	0	x	0	x	0	x
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-5 130	171,00%	-5 320	65,44%	-11 331	69,34%	8 439	-34,05%
Peněžní toky z finančních činností									
C.1.	Dopady změn dlouhodobých závazků, popř. takových krátkodobých závazků, které spadají do oblasti finanční činnosti na peněžní prostředky a ekvivalenty	-1 816	30,23%	591	-7,55%	-3 287	-43,40%	18 094	-172,00%
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	0	0,00%	-52	247,62%	-16	18,39%	2	-2,25%
C.2.1.	Zvýšení pen. prostředků a peněžních ekvivalentů z titulu zvýš. zák. kapitálu, emisného ažia, event. rezervního fondu včetně slož. zál. na toto zvýšení (+)	0	x	0	x	0	x	0	x
C.2.2.	Vyplacení podílů na vlastním kapitálu společníkům (-)	0	x	0	x	0	x	0	x
C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů (+)	0	x	0	x	0	x	0	x
C.2.4.	Uhrada ztráty společníky (+)	0	x	0	x	0	x	0	x
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů (-)	0	0,00%	-52	247,62%	-16	18,39%	2	-2,25%
C.2.6.	Vyplac. dividendy nebo podíly na zisku vč. zaplac. srážek daně vztahující se k těmto nárokům a včetně fin. vypoř. se společníky v. o. s. a komplementáři k. s (-)	0	x	0	x	0	x	0	x
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-1 816	30,12%	539	-6,87%	-3 303	-44,12%	18 096	-170,57%
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	6 393	-169,17%	14 735	5,6x	-31 286	287,63%	3 060	-21,96%
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	2 614	34,45%	17 349	170,05%	-13 937	-5,09x	-10 877	-79,90%

Příloha 7: STABILA ČR, s. r. o. – Vertikální analýza rozvahy

Označení	Text	2003	2004	2005	2006	2007
	AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.	Dlouhodobý majetek	58,36%	53,85%	53,46%	59,66%	57,36%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,07%	0,05%	0,02%	0,02%	0,01%
B.I.1.	Zřizovací výdaje	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.I.2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.I.3.	Softw are	0,07%	0,04%	0,02%	0,02%	0,01%
B.I.4.	Ocenitelná práva	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.I.5.	Goodw ill	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.I.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	58,29%	53,81%	53,44%	59,64%	57,35%
B.II.1.	Pozemky	0,53%	0,50%	1,08%	1,03%	0,95%
B.II.2.	Stavby	34,35%	31,78%	29,30%	27,21%	28,97%
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	22,87%	17,67%	20,86%	21,35%	22,95%
B.II.4.	Pěstítké celky trvalých porostů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,26%	0,23%	0,21%	0,19%	0,44%
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,06%	0,12%	0,13%	2,66%	0,83%
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0,22%	3,50%	1,86%	7,19%	3,20%
B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.	Oběžná aktiva	41,26%	45,95%	46,03%	39,83%	42,24%
C.I.	Zásoby	29,68%	30,47%	25,74%	25,28%	35,95%
C.I.1.	Materiál	22,53%	24,17%	21,84%	21,43%	29,94%
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	2,37%	1,50%	1,39%	1,81%	2,00%
C.I.3.	Výrobky	4,64%	4,52%	2,47%	2,04%	4,00%
C.I.4.	Mladá zvířata a jejich skupiny	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.I.5.	Zboží	0,14%	0,14%	0,03%	0,00%	0,00%
C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0,00%	0,15%	0,00%	0,00%	0,00%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0,04%	0,03%	0,02%	0,02%	0,02%
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0,04%	0,03%	0,02%	0,02%	0,00%
C.II.2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.II.3.	Pohledávky - podstatný vliv	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.II.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.II.5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.II.6.	Dohadné účty aktivní	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.II.7.	Jiné pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%
C.II.8.	Odložená daňová pohledávka	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	6,01%	3,06%	2,06%	5,90%	4,66%
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	1,76%	1,61%	0,96%	2,19%	0,02%
C.III.2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.III.3.	Pohledávky - podstatný vliv	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.III.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0,65%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.III.5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	3,26%	1,42%	1,05%	3,66%	3,57%
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,32%	0,03%	0,04%	0,05%	0,08%
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.III.9.	Jiné pohledávky	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,99%
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	5,53%	12,40%	18,21%	8,63%	1,60%
C.IV.1.	Peníze	0,11%	0,05%	0,06%	0,05%	0,05%
C.IV.2.	Účty v bankách	5,42%	7,05%	18,15%	8,58%	1,56%
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0,00%	5,30%	0,00%	0,00%	0,00%
C.IV.4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
D.I.	Časové rozlišení	0,38%	0,19%	0,51%	0,51%	0,41%
D.I.1.	Náklady příštích období	0,07%	0,08%	0,51%	0,51%	0,41%
D.I.2.	Komplexní náklady příštích období	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
D.I.3.	Příjmy příštích období	0,31%	0,11%	0,00%	0,01%	0,00%

Příloha 7

Označení	Text	2003	2004	2005	2006	2007
	PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A.	Vlastní kapitál	64,41%	69,11%	75,78%	78,59%	75,82%
A.I.	Základní kapitál	48,81%	46,60%	44,29%	42,45%	39,28%
A.I.1.	Základní kapitál	48,81%	46,60%	44,29%	42,45%	39,28%
A.I.2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.I.3.	Změny základního kapitálu	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.II.	Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,99%
A.II.1.	Emisní ažio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,99%
A.II.4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	2,04%	2,07%	2,30%	2,70%	2,81%
A.III.1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	2,01%	2,04%	2,30%	2,69%	2,77%
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	0,03%	0,03%	0,00%	0,01%	0,04%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	11,02%	12,80%	19,05%	27,42%	30,57%
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	11,02%	12,80%	19,05%	27,42%	30,57%
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	2,54%	7,64%	10,14%	6,02%	2,16%
		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.	Cizí zdroje	35,57%	30,86%	24,19%	21,29%	24,05%
B.I.	Rezervy	0,17%	2,63%	0,00%	0,00%	0,00%
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.I.2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.I.3.	Rezerva na daň z příjmů	0,17%	2,63%	0,00%	0,00%	0,00%
B.I.4.	Ostatní rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.	Dlouhodobé závazky	16,72%	13,99%	11,39%	9,04%	12,81%
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	9,36%
B.II.3.	Závazky - podstatný vliv	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.4.	Závazky ke společníkům, členům družstev a k účastníkům sdružení	13,26%	10,82%	7,83%	5,23%	0,00%
B.II.5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.6.	Vydané dluhopisy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.8.	Dohadné účty pasivní	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.9.	Jiné závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.10.	Odložený daňový závazek	3,46%	3,17%	3,56%	3,82%	3,44%
B.III.	Krátkodobé závazky	6,36%	5,95%	7,81%	9,98%	11,25%
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	3,20%	2,73%	2,93%	5,19%	5,29%
B.III.2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.3.	Závazky - podstatný vliv	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.4.	Závazky ke společníkům, členům družstev a k účastníkům sdružení	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	1,55%	1,60%	1,79%	1,98%	1,96%
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1,01%	1,11%	1,21%	1,17%	1,21%
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	0,35%	0,00%	1,78%	0,37%	0,38%
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0,00%	0,37%	0,00%	0,00%	2,10%
B.III.9.	Vydané dluhopisy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	0,02%	0,11%	0,05%	0,13%	0,01%
B.III.11.	Jiné závazky	0,25%	0,05%	0,05%	1,14%	0,30%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	12,31%	8,29%	5,00%	2,27%	0,00%
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	12,31%	8,29%	5,00%	0,00%	0,00%
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0,00%	0,00%	0,00%	2,27%	0,00%
B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.I.	Časové rozlišení	0,02%	0,03%	0,03%	0,11%	0,13%
C.I.1.	Výdaje příštích období	0,02%	0,03%	0,03%	0,11%	0,13%
C.I.2.	Výnosy příštích období	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Příloha 8: STABILA ČR, s. r. o. – Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát

Označení	Text	Rok				
		2003	2004	2005	2006	2007
I.	Tržby za prodej zboží	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
+	Obchodní marže	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
II.	Výkony	97,49%	97,09%	95,12%	97,42%	97,24%
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	96,64%	93,42%	93,81%	91,92%	86,80%
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	-2,17%	-0,53%	-1,31%	0,33%	1,87%
II. 3.	Aktivace	3,02%	4,20%	2,62%	5,17%	8,57%
B.	Výkonová spotřeba	59,68%	57,31%	54,83%	57,67%	63,09%
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	50,20%	49,12%	48,64%	51,30%	56,97%
B. 2.	Služby	9,48%	8,20%	6,19%	6,36%	6,12%
+	Přidaná hodnota	37,80%	39,78%	40,29%	39,76%	34,15%
C.	Osobní náklady	26,36%	23,98%	24,48%	26,66%	26,86%
C. 1.	Mzdové náklady	19,14%	17,42%	17,80%	19,45%	19,65%
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	6,67%	6,22%	6,23%	6,92%	6,88%
C. 4.	Sociální náklady	0,55%	0,34%	0,45%	0,29%	0,33%
D.	Daně a poplatky	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,03%
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	7,55%	6,50%	5,78%	6,19%	5,86%
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,27%	0,10%	0,71%	0,24%	0,06%
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,14%	0,00%	0,36%	0,13%	0,00%
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	0,13%	0,10%	0,35%	0,11%	0,06%
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálu	0,07%	0,00%	0,37%	0,09%	0,06%
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,06%	0,00%	0,13%	0,00%	0,00%
F. 2.	Prodaný materiál	0,00%	0,00%	0,24%	0,09%	0,06%
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-0,43%	0,08%	0,26%	0,11%	-0,08%
IV.	Ostatní provozní výnosy	1,43%	0,47%	0,63%	0,80%	1,01%
H.	Ostatní provozní náklady	1,57%	0,70%	0,72%	0,79%	0,76%
V.	Převod provozních výnosů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
I.	Převod provozních nákladů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
*	Provozní výsledek hospodaření	4,33%	9,03%	9,98%	6,91%	1,73%
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
K.	Náklady z finančního majetku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
X.	Výnosové úroky	0,03%	0,01%	0,02%	0,01%	0,01%
N.	Nákladové úroky	1,43%	1,01%	0,68%	0,43%	0,40%
XI.	Ostatní finanční výnosy	0,78%	2,33%	3,52%	1,52%	1,67%
O.	Ostatní finanční náklady	1,87%	1,67%	1,62%	1,38%	1,22%
XII.	Převod finančních výnosů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
P.	Převod finančních nákladů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
*	Finanční výsledek hospodaření	-2,49%	-0,33%	1,23%	-0,28%	0,06%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Q. 1.	- splatná	-0,64%	2,09%	2,69%	1,61%	0,08%
Q. 2.	- odložená	0,17%	2,21%	2,23%	1,27%	0,15%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-0,81%	-0,12%	0,46%	0,34%	-0,07%
		2,48%	6,61%	8,52%	5,01%	1,71%
		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
XIII.	Mimořádné výnosy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
R.	Mimořádné náklady	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
S. 1.	- splatná	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
S. 2.	- odložená	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	2,48%	6,61%	8,52%	5,01%	1,71%
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	1,84%	8,70%	11,21%	6,62%	1,79%

Příloha 9: STABILA ČR, s. r. o. – Horizontální analýza rozdílových ukazatelů

Údaje jsou v tisících Kč	2004-2003		2005-2004		2006-2005		2007-2006	
	abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%
ČPK	18 335	72,85%	5 099	11,72%	-10 938	-22,50%	7 277	19,32%
ČPP	10 404	9,1x	6 483	70,00%	-17 878	-113,55%	-14 313	-6,71x
ČPM	10 295	8,07x	5 628	48,64%	-19 466	-113,18%	-14 144	-6,24x

Příloha 10: STABILA ČR, s. r. o. – Procentuální změny poměrových ukazatelů

Likvidita	2004-2003	2005-2004	2006-2005	2007-2006
běžná likvidita (L3)	18,98%	-23,59%	-32,31%	-5,91%
pohotová likvidita (L2)	42,85%	0,00%	-43,91%	-61,66%
okamžitá likvidita (L1)	37,12%	95,81%	-62,95%	-83,50%
peněžní likvidita	2,61x	48,63%	-57,79%	-107,74%

Zadluženost	2004-2003	2005-2004	2006-2005	2007-2006
celková zadluženost	-13,24%	-21,60%	-11,99%	12,96%
koeficient samofinancování	7,30%	9,64%	3,72%	-3,53%
doba splácení dluhů	-76,60%	-87,08%	2,92x	-21,32x
úrokové krytí	195,86%	63,06%	8,82%	-73,00%

Aktivita	2004-2003	2005-2004	2006-2005	2007-2006
Obrat celkových aktiv	9,27%	3,41%	-1,05%	-0,49%
Obrat stálých aktiv	18,41%	4,18%	-11,33%	3,50%
Doba obratu zásob	-6,05%	-18,33%	-0,73%	42,90%
Doba obratu pohledávek	-16,57%	-42,11%	129,81%	-99,03%
Doba obratu závazků	-21,85%	3,78%	78,93%	2,54%

Rentabilita		2004-2003	2005-2004	2006-2005	2007-2006
Rentabilita vloženého kapitálu	ROI	135,96%	13,72%	-30,07%	-73,63%
Rentabilita celkového kapitálu	ROA	201,18%	32,72%	-40,60%	-64,04%
Rentabilita vlastního kapitálu	ROE	180,70%	21,05%	-42,73%	-62,72%
Rentabilita tržeb	ROS	175,64%	28,34%	-39,97%	-63,86%

Produktivita práce	2004-2003	2005-2004	2006-2005	2007-2006
produktivita z přidané hodnoty	25,27%	10,95%	-9,03%	-11,90%
produktivita z výkonů	18,56%	7,31%	-5,58%	2,38%
průměrné roční mzdové náklady	8,32%	11,80%	0,40%	3,35%

Příloha 11: METRIE spol. s r. o. – Rozvaha za roky 2003 - 2007
(údaje jsou v tisících Kč)

Označení	Text	2003	2004	2005	2006	2007
		netto	netto	netto	netto	netto
	AKTIVA CELKEM	184 588	195 754	184 925	170 437	166 292
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	112 633	118 317	114 574	107 594	101 534
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	280	676	1 273	1 762	1 039
B.I.1.	Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0
B.I.2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
B.I.3.	Software	0	0	0	1 233	822
B.I.4.	Ocenitelná práva	0	0	56	154	107
B.I.5.	Goodwill	0	0	0	0	0
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	251	676	1 217	375	110
B.I.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	29	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	102 053	115 171	110 828	103 361	98 021
B.II.1.	Pozemky	2 910	2 910	2 910	2 910	2 910
B.II.2.	Stavby	54 039	65 121	63 464	61 534	59 731
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	24 942	46 321	40 584	38 179	34 601
B.II.4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
B.II.5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	5	2	0	0	0
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	8 982	702	930	738	738
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	11 175	115	2 940	0	41
B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	10 300	2 470	2 473	2 471	2 474
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	2 467	2 470	2 473	2 471	2 474
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
B.III.4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	7 833	0	0	0	0
B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
B.III.6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
B.III.7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	70 758	76 077	69 155	61 867	64 263
C.I.	Zásoby	26 246	37 434	39 854	36 368	38 664
C.I.1.	Materiál	7 811	13 573	15 763	10 527	11 672
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	6 167	6 238	9 121	8 508	8 655
C.I.3.	Výrobky	7 363	11 085	8 598	9 877	9 954
C.I.4.	Madá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
C.I.5.	Zboží	4 665	6 538	6 161	7 365	6 881
C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	240	0	211	91	1 502
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	2 698	1 768	837
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
C.II.2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
C.II.3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.II.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0
C.II.5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
C.II.6.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
C.II.7.	Jiné pohledávky	0	0	2 698	1 768	837
C.II.8.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	22 951	28 528	22 339	13 125	15 524
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	14 631	21 027	18 573	9 641	11 897
C.III.2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
C.III.3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.III.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0
C.III.5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	5 054	4 793	2 214	1 364	1 084
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	243	161	236	183	282
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	30
C.III.9.	Jiné pohledávky	3 023	2 547	1 316	1 937	2 231
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	21 561	10 115	4 264	10 606	9 238
C.IV.1.	Peníze	157	208	224	328	242
C.IV.2.	Účty v bankách	21 404	9 907	4 040	10 278	8 996
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
C.IV.4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
D.I.	Časové rozlišení	1 197	1 360	1 196	976	495
D.I.1.	Náklady příštích období	825	1 331	1 031	965	466
D.I.2.	Komplexní náklady příštích období	353	0	160	0	0
D.I.3.	Příjmy příštích období	19	29	5	11	29

Příloha 11

Označení	Text	2003	2004	2005	2006	2007
		netto	netto	netto	netto	netto
	PASIVA CELKEM	184 588	195 754	184 925	170 437	166 292
A.	Vlastní kapitál	127 108	139 325	141 976	131 486	129 380
A.I.	Základní kapitál	500	20 000	20 000	20 000	20 000
A.I.1.	Základní kapitál	500	20 000	20 000	20 000	20 000
A.I.2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0	0
A.I.3.	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	-6 449	-6 445	-503	-505	-502
A.II.1.	Emisní ažio	0	0	0	0	0
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	3 024	3 024	3 024	3 024	3 024
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-9 473	-9 469	-3 527	-3 529	-3 526
A.II.4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0	0
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	85 689	88 447	88 223	88 130	88 130
A.III.1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	1 000	4 000	4 000	4 000	4 000
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	84 689	84 447	84 223	84 130	84 130
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	35 568	25 255	37 323	34 256	23 861
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	35 568	25 255	37 323	34 256	23 861
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	11 800	12 068	-3 067	-10 395	-2 109
		0	0	0	0	0
B.	Cizí zdroje	57 480	56 425	42 942	38 941	36 898
B.I.	Rezervy	7 001	0	0	0	0
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	7 001	0	0	0	0
B.I.2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
B.I.3.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0
B.I.4.	Ostatní rezervy	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	47 785	6 596	8 293	10 566	10 083
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
B.II.2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba	2 466	241	0	241	241
B.II.3.	Závazky - podstatný vliv	40 000	0	0	0	0
B.II.4.	Závazky ke společníkům, členům družstev a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	0
B.II.5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
B.II.6.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
B.II.7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
B.II.8.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
B.II.9.	Jiné závazky	0	0	0	0	0
B.II.10.	Odložený daňový závazek	5 319	6 355	8 293	10 325	9 842
B.III.	Krátkodobé závazky	2 694	37 829	34 649	26 375	26 815
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	151	3 380	3 798	680	1 201
B.III.2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba	0	2 225	2 466	2 225	2 225
B.III.3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
B.III.4.	Závazky ke společníkům, členům družstev a k účastníkům sdružení	20	26 621	25 313	20 834	20 330
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	1 334	1 560	1 292	1 069	1 374
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 223	1 553	1 226	1 135	1 219
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	326	2 363	367	286	297
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	27	0	3
B.III.9.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	-359	127	160	146	166
B.III.11.	Jiné závazky	-1	0	0	0	0
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	12 000	0	2 000	0
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	12 000	0	2 000	0
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0	0
B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
		0	0	0	0	0
C.I.	Časové rozlišení	0	4	7	10	14
C.I.1.	Výdaje příštích období	0	4	7	10	14
C.I.2.	Výnosy příštích období	0	0	0	0	0

Příloha 12: METRIE spol. s r. o. – Výkaz zisků a ztrát za roky 2003 – 2007
(údaje jsou v tisících Kč)

Označení	Text	Rok				
		2003	2004	2005	2006	2007
I.	Tržby za prodej zboží	2 447	7 045	6 553	11 282	15 676
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1 635	4 838	4 407	7 970	10 479
+	Obchodní marže	812	2 207	2 146	3 312	5 197
II.	Výkony	94 032	116 855	99 874	69 024	77 274
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	102 213	112 988	99 277	67 356	76 963
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	-8 256	3 813	506	1 585	272
II. 3.	Aktivace	75	54	91	83	39
B.	Výkonová spotřeba	47 037	59 477	54 758	39 342	43 964
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	40 599	52 614	49 654	33 011	37 182
B. 2.	Služby	6 438	6 863	5 104	6 331	6 782
+	Přidaná hodnota	47 807	59 585	47 262	32 994	38 507
C.	Osobní náklady	31 850	38 806	36 481	30 429	31 884
C. 1.	Mzdové náklady	23 439	28 464	26 758	21 892	22 628
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva					
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	8 065	9 934	9 319	7 648	7 885
C. 4.	Sociální náklady	346	408	404	889	1 371
D.	Daně a poplatky	137	215	143	217	216
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	8 785	8 781	8 746	7 684	6 866
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	264	196	186	312	215
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	234		0	5	15
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	30	196	186	307	200
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálu	296	147	99	189	166
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku					
F. 2.	Prodaný materiál	296	147	99	189	166
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-4 723	-7 156	-116	255	248
IV.	Ostatní provozní výnosy	1 235	502	171	221	246
H.	Ostatní provozní náklady	406	722	421	922	314
V.	Převod provozních výnosů					
I.	Převod provozních nákladů					
*	Provozní výsledek hospodaření	12 555	18 768	1 845	-6 169	-726
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	4 762	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	5 939	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem					
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů					
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku					
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku					
K.	Náklady z finančního majetku					
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů					
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů					
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti					
X.	Výnosové úroky	767	128	100	61	72
N.	Nákladové úroky	0	299	397	198	122
XI.	Ostatní finanční výnosy	2 756	1 885	1 904	558	686
O.	Ostatní finanční náklady	4 571	4 893	3 404	2 615	2 502
XII.	Převod finančních výnosů					
P.	Převod finančních nákladů					
*	Finanční výsledek hospodaření	-1 048	-3 179	-2 974	-2 194	-1 866
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	-293	3 521	1 938	2 032	-483
Q. 1.	- splatná	19	2 098			
Q. 2.	- odložená	-312	1 423	1 938	2 032	-483
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	11 800	12 068	-3 067	-10 395	-2 109
		0	0	0	0	0
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0
S. 1.	- splatná	0	0	0	0	0
S. 2.	- odložená	0	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0
		0	0	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	11 800	12 068	-3 067	-10 395	-2 109
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	11 507	15 589	-1 129	-8 363	-2 592

Příloha 13: METRIE spol. s r. o. – Výkaz cash flow za roky 2003 – 2007
(údaje jsou v tisících Kč)

Označení	T e x t	2003	2004	2005	2006	2007
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	22 770	21 561	10 115	4 264	10 606
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)						
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	11 508	15 589	-1 129	-8 363	-2 592
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	3 266	1 797	14 869	8 193	7 426
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv(+) s výjimkou zůstatkové ceny prodaných stálých aktiv, a dále umořování opravné položky k nabytému majetku (+/-)	8 785	8 781	8 746	7 801	7 128
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	-4 722	-7 156	-116	255	248
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (-/+)	-30	0	0	0	0
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku (-)	0	0	0	0	0
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky (+) s výjimkou kapitalizovaných úroků a vyúčtované výnosové úroky (-)	-767	172	297	137	50
A.1.6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	0	5 942	0	0
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	14 774	17 386	13 740	-170	4 834
A.2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	53 590	-10 242	-11 813	8 548	-5 090
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-), aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních	9 135	-5 386	4 091	9 281	-1 184
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-), pasivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů pasivních	37 946	6 332	-13 484	-4 001	-1 560
A.2.3.	Změna stavu zásob (+/-)	6 509	-11 188	-2 420	3 268	-2 346
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů	0	0	0	0	0
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	68 364	7 144	1 927	8 378	-256
A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)	0	-300	-397	-198	-122
A.4.	Přijaté úroky (+)	767	128	100	61	72
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá léta (-)	293	-3 521	-1 938	-1 049	0
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy, které tvoří mimořádný výsledek hospodaření včetně uhrazené splatné daně z příjmů z mimořádné čin.	0	0	0	0	0
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku (+)	0	0	0	0	0
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	69 424	3 451	-308	7 192	-306
Peněžní toky z investiční činnosti						
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-25 285	-14 655	-5 319	-762	-1 077
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	30	0	0	5	15
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	0	0
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-25 255	-14 655	-5 319	-757	-1 062
Peněžní toky z finančních činností						
C.1.	Dopady změn dlouhodobých závazků, popř. takových krátkodobých závazků, které spadají do oblasti finanční činnosti na peněžní prostředky a ekvivalenty	0	0	0	0	0
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	-45 378	-242	-224	-93	0
C.2.1.	Zvýšení pen. prostředků a peněžních ekvivalentů z titulu zvýš. zákl. kapitálu, emisného ažia, event. rezervního fondu včetně slož. zákl. na toto zvýšení (+)		0	0	0	0
C.2.2.	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům (-)		0	0	0	0
C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů (+)		0	0	0	0
C.2.4.	Úhrada ztráty společnosti (+)		0	0	0	0
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů (-)	-197	-242	-224	-93	0
C.2.6.	Vyplac. dividendy nebo podíly na zisku vč. zaplac. srážk. daně vztahující se k těmto nárokům a včetně fin. vypof. se společníky v. o. s. a komplementáři k. s. (-)	-45 181	0	0	0	0
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-45 378	-242	-224	-93	0
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	-1 209	-11 446	-5 851	6 342	-1 368
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	21 561	10 115	4 264	10 606	9 238

Příloha 14: METRIE spol. s r. o. – Horizontální analýza rozvahy

Označení	Text	2004 - 2003		2005 - 2004		2006 - 2005		2007 - 2006	
		abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%
	AKTIVA CELKEM	11 166	6,05%	-10 829	-5,53%	-14 488	-7,83%	-4 145	-2,43%
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	x	0	x	0	x	0	x
B.	Dlouhodobý majetek	5 684	5,05%	-3 743	-3,16%	-6 980	-6,09%	-6 060	-5,63%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	396	141,43%	597	88,31%	489	38,41%	-723	-41,03%
B.I.1.	Zřizovací výdaje	0	x	0	x	0	x	0	x
B.I.2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	x	0	x	0	x	0	x
B.I.3.	Software	0	x	0	x	1 233	x	-411	-33,33%
B.I.4.	Ocenitelná práva	0	x	56	x	98	175,00%	-47	-30,52%
B.I.5.	Goodwill	0	x	0	x	0	x	0	x
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	x	0	x	0	x	0	x
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	425	169,32%	541	80,03%	-842	-69,19%	-265	-70,67%
B.I.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	-29	-100,00%	0	x	0	x	0	x
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	13 118	12,85%	-4 343	-3,77%	-7 467	-6,74%	-5 340	-5,17%
B.II.1.	Pozemky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
B.II.2.	Stavby	11 082	20,51%	-1 657	-2,54%	-1 930	-3,04%	-1 803	-2,93%
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	21 379	85,71%	-5 737	-12,39%	-2 405	-5,93%	-3 578	-9,37%
B.II.4.	Pěstenské celky trvalých porostů	0	x	0	x	0	x	0	x
B.II.5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	x	0	x	0	x	0	x
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	-3	-60,00%	-2	-100,00%	0	x	0	x
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-8 280	-92,18%	228	32,48%	-192	-20,65%	0	0,00%
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	-11 060	-98,97%	2 825	2456,52%	-2 940	-100,00%	41	x
B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	x	0	x	0	x	0	x
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	-7 830	-76,02%	3	0,12%	-2	-0,08%	3	0,12%
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	3	0,12%	3	0,12%	-2	-0,08%	3	0,12%
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	x	0	x	0	x	0	x
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	x	0	x	0	x	0	x
B.III.4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	-7 833	-100,00%	0	x	0	x	0	x
B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	x	0	x	0	x	0	x
B.III.6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	x	0	x	0	x	0	x
B.III.7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	x	0	x	0	x	0	x
C.	Oběžná aktiva	5 319	7,52%	-6 922	-9,10%	-7 288	-10,54%	2 396	3,87%
C.I.	Zásoby	11 188	42,63%	2 420	6,46%	-3 486	-8,75%	2 296	6,31%
C.I.1.	Materiál	5 762	73,77%	2 190	16,13%	-5 236	-33,22%	1 145	10,88%
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	71	1,15%	2 883	46,22%	-613	-6,72%	147	1,73%
C.I.3.	Výrobky	3 722	50,55%	-2 487	-22,44%	1 279	14,88%	77	0,78%
C.I.4.	Madá zvířata a jejich skupiny	0	x	0	x	0	x	0	x
C.I.5.	Zboží	1 873	40,15%	-377	-5,77%	1 204	19,54%	-484	-6,57%
C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	-240	-100,00%	211	x	-120	-56,87%	1 411	15,5x
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	x	2 698	x	-930	-34,47%	-931	-52,66%
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	x	0	x	0	x	0	x
C.II.2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	x	0	x	0	x	0	x
C.II.3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	x	0	x	0	x	0	x
C.II.4.	Pohledávky za společnosti, členy družstva a za účastníky sdružení	0	x	0	x	0	x	0	x
C.II.5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	x	0	x	0	x	0	x
C.II.6.	Dohadné účty aktivní	0	x	0	x	0	x	0	x
C.II.7.	Jiné pohledávky	0	x	2 698	x	-930	-34,47%	-931	-52,66%
C.II.8.	Odložená daňová pohledávka	0	x	0	x	0	x	0	x
C.III.	Krátkodobé pohledávky	5 577	24,30%	-6 189	-21,69%	-9 214	-41,25%	2 399	18,28%
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	6 396	43,72%	-2 454	-11,67%	-8 932	-48,09%	2 256	23,40%
C.III.2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	x	0	x	0	x	0	x
C.III.3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	x	0	x	0	x	0	x
C.III.4.	Pohledávky za společnosti, členy družstva a za účastníky sdružení	0	x	0	x	0	x	0	x
C.III.5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	x	0	x	0	x	0	x
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	-261	-5,16%	-2 579	-53,81%	-850	-38,39%	-280	-20,53%
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	-82	-33,74%	75	46,58%	-53	-22,46%	99	54,10%
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	0	x	0	x	0	x	30	x
C.III.9.	Jiné pohledávky	-476	-15,75%	-1 231	-48,33%	621	47,19%	294	15,18%
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	-11 446	-53,09%	-5 851	-57,84%	6 342	148,73%	-1 368	-12,90%
C.IV.1.	Peníze	51	32,48%	16	7,69%	104	46,43%	-86	-26,22%
C.IV.2.	Účty v bankách	-11 497	-53,71%	-5 867	-59,22%	6 238	154,41%	-1 282	-12,47%
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	x	0	x	0	x	0	x
C.IV.4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	0	x	0	x	0	x	0	x
D.I.	Časové rozlišení	163	13,62%	-164	-12,06%	-220	-18,39%	-481	-49,28%
D.I.1.	Náklady příštích období	506	61,33%	-300	-22,54%	-66	-6,40%	-499	-51,71%
D.I.2.	Komplexní náklady příštích období	-353	-100,00%	160	x	-160	-100,00%	0	x
D.I.3.	Příjmy příštích období	10	52,63%	-24	-82,76%	6	120,00%	18	163,64%

Příloha 14

Označení	Text	2004 - 2003		2005 - 2004		2006 - 2005		2007 - 2006	
		abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%
	PASIVA CELKEM	11 166	6,05%	-10 829	-5,53%	-14 488	-7,83%	-4 145	-2,43%
A.	Vlastní kapitál	12 217	9,61%	2 651	1,90%	-10 490	-7,39%	-2 106	-1,60%
A.I.	Základní kapitál	19 500	39x	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
A.I.1.	Základní kapitál	19 500	39x	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
A.I.2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	x	0	x	0	x	0	x
A.I.3.	Změny základního kapitálu	0	x	0	x	0	x	0	x
A.II.	Kapitálové fondy	4	-0,06%	5 942	-92,20%	-2	0,40%	3	-0,59%
A.II.1.	Emisní ažio	0	x	0	x	0	x	0	x
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	4	-0,04%	5 942	-62,75%	-2	0,06%	3	-0,09%
A.II.4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	x	0	x	0	x	0	x
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	2 758	3,22%	-224	-0,25%	-93	-0,11%	0	0,00%
A.III.1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	3 000	3x	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	-242	-0,29%	-224	-0,27%	-93	-0,11%	0	0,00%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-10 313	-29,00%	12 068	47,78%	-3 067	-8,22%	-10 395	-30,35%
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	-10 313	-29,00%	12 068	47,78%	-3 067	-8,22%	-10 395	-30,35%
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	x	0	x	0	x	0	x
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	268	2,27%	-15 135	-125,41%	-7 328	238,93%	8 286	-79,71%
		0	x	0	x	0	x	0	x
B.	Cizí zdroje	-1 055	-1,84%	-13 483	-23,90%	-4 001	-9,32%	-2 043	-5,25%
B.I.	Rezervy	-7 001	-100,00%	0	x	0	x	0	x
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	-7 001	-100,00%	0	x	0	x	0	x
B.I.2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	x	0	x	0	x	0	x
B.I.3.	Rezerva na daň z příjmů	0	x	0	x	0	x	0	x
B.I.4.	Ostatní rezervy	0	x	0	x	0	x	0	x
B.II.	Dlouhodobé závazky	-41 189	-86,20%	1 697	25,73%	2 273	27,41%	-483	-4,57%
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	0	x	0	x	0	x	0	x
B.II.2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	-2 225	-90,23%	-241	-100,00%	241	x	0	0,00%
B.II.3.	Závazky - podstatný vliv	-40 000	-100,00%	0	x	0	x	0	x
B.II.4.	Závazky ke společníkům, členům družstev a k účastníkům sdružení	0	x	0	x	0	x	0	x
B.II.5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	x	0	x	0	x	0	x
B.II.6.	Vydané dluhopisy	0	x	0	x	0	x	0	x
B.II.7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	x	0	x	0	x	0	x
B.II.8.	Dohadné účty pasivní	0	x	0	x	0	x	0	x
B.II.9.	Jiné závazky	0	x	0	x	0	x	0	x
B.II.10.	Odložený daňový závazek	1 036	19,48%	1 938	30,50%	2 032	24,50%	-483	-4,68%
B.III.	Krátkodobé závazky	35 135	13x	-3 180	-8,41%	-8 274	-23,88%	440	1,67%
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	3 229	21x	418	12,37%	-3 118	-82,10%	521	76,62%
B.III.2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	2 225	x	241	10,83%	-241	-9,77%	0	0,00%
B.III.3.	Závazky - podstatný vliv	0	x	0	x	0	x	0	x
B.III.4.	Závazky ke společníkům, členům družstev a k účastníkům sdružení	26 601	1330x	-1 308	-4,91%	-4 479	-17,69%	-504	-2,42%
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	226	16,94%	-268	-17,18%	-223	-17,26%	305	28,53%
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	330	26,98%	-327	-21,06%	-91	-7,42%	84	7,40%
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	2 037	6,25x	-1 996	-84,47%	-81	-22,07%	11	3,85%
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	x	27	x	-27	-100,00%	3	x
B.III.9.	Vydané dluhopisy	0	x	0	x	0	x	0	x
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	486	-135,38%	33	25,98%	-14	-8,75%	20	13,70%
B.III.11.	Jiné závazky	1	-100,00%	0	x	0	x	0	x
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	12 000	x	-12 000	-100,00%	2 000	x	-2 000	-100,00%
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	12 000	x	-12 000	-100,00%	2 000	x	-2 000	-100,00%
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0	x	0	x	0	x	0	x
B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	x	0	x	0	x	0	x
		0	x	0	x	0	x	0	x
C.I.	Časové rozlišení	4	x	3	75,00%	3	42,86%	4	40,00%
C.I.1.	Výdaje příštích období	4	x	3	75,00%	3	42,86%	4	40,00%
C.I.2.	Výnosy příštích období	0	x	0	x	0	x	0	x

Příloha 15: METRIE spol. s r. o. - Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

Označení	T e x t	2004 - 2003		2005 - 2004		2006 - 2005		2007 - 2006	
		abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%
I.	Tržby za prodej zboží	4 598	187,90%	-492	-6,98%	4 729	72,17%	4 394	38,95%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	3 203	195,90%	-431	-8,91%	3 563	80,85%	2 509	31,48%
+	Obchodní marže	1 395	171,80%	-61	-2,76%	1 166	54,33%	1 885	56,91%
II.	Výkony	22 823	24,27%	-16 981	-14,53%	-30 850	-30,89%	8 250	11,95%
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	10 775	10,54%	-13 711	-12,13%	-31 921	-32,15%	9 607	14,26%
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	12 069	-146,18%	-3 307	-86,73%	1 079	213,24%	-1 313	-82,84%
II. 3.	Aktivace	-21	-28,00%	37	68,52%	-8	-8,79%	-44	-53,01%
B.	Výkonová spotřeba	12 440	26,45%	-4 719	-7,93%	-15 416	-28,15%	4 622	11,75%
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	12 015	29,59%	-2 960	-5,63%	-16 643	-33,52%	4 171	12,64%
B. 2.	Služby	425	6,60%	-1 759	-25,63%	1 227	24,04%	451	7,12%
+	Přidaná hodnota	11 778	24,64%	-12 323	-20,68%	-14 268	-30,19%	5 513	16,71%
C.	Osobní náklady	6 956	21,84%	-2 325	-5,99%	-6 052	-16,59%	1 455	4,78%
C. 1.	Mzdové náklady	5 025	21,44%	-1 706	-5,99%	-4 866	-18,19%	736	3,36%
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	x	0	x	0	x	0	x
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1 869	23,17%	-615	-6,19%	-1 671	-17,93%	237	3,10%
C. 4.	Sociální náklady	62	17,92%	-4	-0,98%	485	120,05%	482	54,22%
D.	Daně a poplatky	78	56,93%	-72	-33,49%	74	51,75%	-1	-0,46%
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-4	-0,05%	-35	-0,40%	-1 062	-12,14%	-818	-10,65%
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-68	-25,76%	-10	-5,10%	126	67,74%	-97	-31,09%
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-234	-100,00%	0	x	5	x	10	200,00%
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	166	5,53x	-10	-5,10%	121	65,05%	-107	-34,85%
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálu	-149	-50,34%	-48	-32,65%	90	90,91%	-23	-12,17%
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	x	0	x	0	x	0	x
F. 2.	Prodaný materiál	-149	-50,34%	-48	-32,65%	90	90,91%	-23	-12,17%
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-2 433	51,51%	7 040	-98,38%	371	-3,2x	-7	-2,75%
IV.	Ostatní provozní výnosy	-733	-59,35%	-331	-65,94%	50	29,24%	25	11,31%
H.	Ostatní provozní náklady	316	77,83%	-301	-41,69%	501	119,00%	-608	-65,94%
V.	Převod provozních výnosů	0	x	0	x	0	x	0	x
I.	Převod provozních nákladů	0	x	0	x	0	x	0	x
*	Provozní výsledek hospodaření	6 213	49,49%	-16 923	-90,17%	-8 014	-4,34x	5 443	-88,23%
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	x	4 762	x	-4 762	-100,00%	0	x
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	x	5 939	x	-5 939	-100,00%	0	x
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	x	0	x	0	x	0	x
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	x	0	x	0	x	0	x
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	x	0	x	0	x	0	x
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	x	0	x	0	x	0	x
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	x	0	x	0	x	0	x
K.	Náklady z finančního majetku	0	x	0	x	0	x	0	x
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	x	0	x	0	x	0	x
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	x	0	x	0	x	0	x
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	x	0	x	0	x	0	x
X.	Výnosové úroky	-639	-83,31%	-28	-21,88%	-39	-39,00%	11	18,03%
N.	Nákladové úroky	299	x	98	32,78%	-199	-50,13%	-76	-38,38%
XI.	Ostatní finanční výnosy	-871	-31,60%	19	1,01%	-1 346	-70,69%	128	22,94%
O.	Ostatní finanční náklady	322	7,04%	-1 489	-30,43%	-789	-23,18%	-113	-4,32%
XII.	Převod finančních výnosů	0	x	0	x	0	x	0	x
P.	Převod finančních nákladů	0	x	0	x	0	x	0	x
*	Finanční výsledek hospodaření	-2 131	203,34%	205	-6,45%	780	-26,23%	328	-14,95%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	3 814	-13,01x	-1 583	-44,96%	94	4,85%	-2 515	-123,77%
Q. 1.	- splatná	2 079	109,42x	-2 098	-100,00%	0	x	0	x
Q. 2.	- odložená	1 735	-5,56x	515	36,19%	94	4,85%	-2 515	-123,77%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	268	2,27%	-15 135	-125,41%	-7 328	2,38x	8 286	-79,71%
		0	x	0	x	0	x	0	x
XIII.	Mimořádné výnosy	0	x	0	x	0	x	0	x
R.	Mimořádné náklady	0	x	0	x	0	x	0	x
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	x	0	x	0	x	0	x
S. 1.	- splatná	0	x	0	x	0	x	0	x
S. 2.	- odložená	0	x	0	x	0	x	0	x
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	x	0	x	0	x	0	x
		0	x	0	x	0	x	0	x
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	x	0	x	0	x	0	x
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	268	2,27%	-15 135	-125,41%	-7 328	2,38x	8 286	-79,71%
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	4 082	35,47%	-16 718	-107,24%	-7 234	6,4x	5 771	-69,01%

Příloha 16: METRIE spol. s r. o. – Horizontální analýza cash flow

Označení	Text	2004 - 2003		2005 - 2004		2006 - 2005		2007 - 2006	
		abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	-1 209	-5,31%	-11 446	-53,09%	-5 851	-57,84%	6 342	148,73%
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)									
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	4 081	35,46%	-16 718	-107,24%	-7 234	2,79x	5 771	-69,01%
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	-1 469	-44,98%	13 072	7,27x	-6 676	-89,90%	-767	-9,36%
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv(+) s výjimkou zůstatkové ceny prodaných stálých aktiv, a dále umořování opravné položky k nabytému majetku (+/-)	-4	-0,05%	-35	-0,40%	-945	-13,26%	-673	-8,63%
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	-2 434	51,55%	7 040	-98,38%	371	149,60%	-7	-2,75%
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (-/+)	30	-100,00%	0	x	0	x	0	x
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku (-)	0	x	0	x	0	x	0	x
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky (+) s výjimkou kapitalizovaných úroků a vyúčtované výnosové úroky (-)	939	-122,43%	125	72,67%	-160	-3,2x	-87	-63,50%
A.1.6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	x	5 942	x	-5 942	x	0	x
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	2 612	17,68%	-3 646	-20,97%	-13 910	-2,88x	5 004	-29,43x
A.2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-63 832	-119,11%	-1 571	15,34%	20 361	-4x	-13 638	-159,55%
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-), aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních	-14 521	-158,96%	9 477	-175,96%	5 190	-4,38x	-10 465	-112,76%
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-), pasivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů pasivních	-31 614	-83,31%	-19 816	-3,13x	9 483	-6,07x	2 441	-61,01%
A.2.3.	Změna stavu zásob (+/-)	-17 697	-2,71x	8 768	-78,37%	5 688	-2,42x	-5 614	-171,79%
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů	0	x	0	x	0	x	0	x
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	-61 220	-89,55%	-5 217	-73,03%	6 451	-25x	-8 634	-103,06%
A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)	-300	x	-97	32,33%	199	-163,11%	76	-38,38%
A.4.	Přijaté úroky (+)	-639	-83,31%	-28	-21,88%	-39	-54,17%	11	18,03%
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá léta (-)	-3 814	-13,01x	1 583	-44,96%	889	x	1 049	-100,00%
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy, které tvoří mimořádný výsledek hospodaření včetně uhrazené splatné daně z příjmů z mimořádné čin.	0	x	0	x	0	x	0	x
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku (+)	0	x	0	x	0	x	0	x
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-65 973	-95,03%	-3 759	-108,92%	7 500	-24,5x	-7 498	-104,25%
Peněžní toky z investiční činnosti									
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	10 630	-42,04%	9 336	-63,71%	4 557	-4,23x	-315	41,34%
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	-30	-100,00%	0	x	5	33,33%	10	200,00%
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	x	0	x	0	x	0	x
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	10 600	-41,97%	9 336	-63,71%	4 562	-4,29x	-305	40,29%
Peněžní toky z finančních činností									
C.1.	Dopady změn dlouhodobých závazků, popř. takových krátkodobých závazků, které spadají do oblasti finanční činnosti na peněžní prostředky a ekvivalenty	0	x	0	x	0	x	0	x
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	45 136	-99,47%	18	-7,44%	131	x	93	-100,00%
C.2.1.	Zvýšení pen. prostředků a peněžních ekvivalentů z titulu zvýš. zákl. kapitálu, emisného ažia, event. rezervního fondu včetně slož. zákl. na toto zvýšení (+)	0	x	0	x	0	x	0	x
C.2.2.	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům (-)	0	x	0	x	0	x	0	x
C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků společníkům a akcionářům (+)	0	x	0	x	0	x	0	x
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky (+)	0	x	0	x	0	x	0	x
C.2.5.	Příjemné platby na vrub fondů (-)	-45	22,84%	18	-7,44%	131	x	93	-100,00%
C.2.6.	Vyplac. dividendy nebo podíly na zisku vč. zaplac. srážek daně vztahující se k těmto nárokům a včetně fin. vypoř. se společníky v. o. s. a komplementáři k. s (-)	45 181	-100,00%	0	x	0	x	0	x
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	45 136	-99,47%	18	-7,44%	131	x	93	-100,00%
F.	Čistě zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	-10 237	8,47x	5 595	-48,88%	12 193	-8,91x	-7 710	-121,57%
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	-11 446	-53,09%	-5 851	-57,84%	6 342	68,65%	-1 368	-12,90%

Příloha 17: METRIE spol. s r. o. – Vertikální analýza rozvahy

Označení	Text	2003	2004	2005	2006	2007
	AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.	Dlouhodobý majetek	61,02%	60,44%	61,96%	63,13%	61,06%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,15%	0,35%	0,69%	1,03%	0,62%
B.I.1.	Zřizovací výdaje	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.I.2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.I.3.	Software	0,00%	0,00%	0,00%	0,72%	0,49%
B.I.4.	Ocenitelná práva	0,00%	0,00%	0,03%	0,09%	0,06%
B.I.5.	Goodwill	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,14%	0,35%	0,66%	0,22%	0,07%
B.I.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	55,29%	58,83%	59,93%	60,64%	58,95%
B.II.1.	Pozemky	1,58%	1,49%	1,57%	1,71%	1,75%
B.II.2.	Stavby	29,28%	33,27%	34,32%	36,10%	35,92%
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	13,51%	23,66%	21,95%	22,40%	20,81%
B.II.4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	4,87%	0,36%	0,50%	0,43%	0,44%
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	6,05%	0,06%	1,59%	0,00%	0,02%
B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	5,58%	1,26%	1,34%	1,45%	1,49%
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	1,34%	1,26%	1,34%	1,45%	1,49%
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.4.	Půjčky a úvěry - ovládací a řídicí osoba, podstatný vliv	4,24%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.	Oběžná aktiva	38,33%	38,86%	37,40%	36,30%	38,64%
C.I.	Zásoby	14,22%	19,12%	21,55%	21,34%	23,25%
C.I.1.	Materiál	4,23%	6,93%	8,52%	6,18%	7,02%
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	3,34%	3,19%	4,93%	4,99%	5,20%
C.I.3.	Výrobky	3,99%	5,66%	4,65%	5,80%	5,99%
C.I.4.	Mladá zvířata a jejich skupiny	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.I.5.	Zboží	2,53%	3,34%	3,33%	4,32%	4,14%
C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0,13%	0,00%	0,11%	0,05%	0,90%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	1,46%	1,04%	0,50%
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.II.2.	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.II.3.	Pohledávky - podstatný vliv	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.II.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.II.5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.II.6.	Dohadné účty aktivní	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.II.7.	Jiné pohledávky	0,00%	0,00%	1,46%	1,04%	0,50%
C.II.8.	Odložená daňová pohledávka	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	12,43%	14,57%	12,08%	7,70%	9,34%
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	7,93%	10,74%	10,04%	5,66%	7,15%
C.III.2.	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.III.3.	Pohledávky - podstatný vliv	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.III.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.III.5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	2,74%	2,45%	1,20%	0,80%	0,65%
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,13%	0,08%	0,13%	0,11%	0,17%
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%
C.III.9.	Jiné pohledávky	1,64%	1,30%	0,71%	1,14%	1,34%
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	11,68%	5,17%	2,31%	6,22%	5,56%
C.IV.1.	Peníze	0,09%	0,11%	0,12%	0,19%	0,15%
C.IV.2.	Účty v bankách	11,60%	5,06%	2,18%	6,03%	5,41%
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.IV.4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
D.I.	Časové rozlišení	0,65%	0,69%	0,65%	0,57%	0,30%
D.I.1.	Náklady příštích období	0,45%	0,68%	0,56%	0,57%	0,28%
D.I.2.	Komplexní náklady příštích období	0,19%	0,00%	0,09%	0,00%	0,00%
D.I.3.	Příjmy příštích období	0,01%	0,01%	0,00%	0,01%	0,02%

Příloha 17

Označení	Text	2003	2004	2005	2006	2007
	PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A.	Vlastní kapitál	68,86%	71,17%	76,77%	77,15%	77,80%
A.I.	Základní kapitál	0,27%	10,22%	10,82%	11,73%	12,03%
A.I.1.	Základní kapitál	0,27%	10,22%	10,82%	11,73%	12,03%
A.I.2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.I.3.	Změny základního kapitálu	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.II.	Kapitálové fondy	-3,49%	-3,29%	-0,27%	-0,30%	-0,30%
A.II.1.	Emisní ažio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	1,64%	1,54%	1,64%	1,77%	1,82%
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-5,13%	-4,84%	-1,91%	-2,07%	-2,12%
A.II.4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	46,42%	45,18%	47,71%	51,71%	53,00%
A.III.1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	0,54%	2,04%	2,16%	2,35%	2,41%
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	45,88%	43,14%	45,54%	49,36%	50,59%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	19,27%	12,90%	20,18%	20,10%	14,35%
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	19,27%	12,90%	20,18%	20,10%	14,35%
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	6,39%	6,16%	-1,66%	-6,10%	-1,27%
		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.	Cizí zdroje	31,14%	28,82%	23,22%	22,85%	22,19%
B.I.	Rezervy	3,79%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	3,79%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.I.2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.I.3.	Rezerva na daň z příjmů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.I.4.	Ostatní rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.	Dlouhodobé závazky	25,89%	3,37%	4,48%	6,20%	6,06%
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	1,34%	0,12%	0,00%	0,14%	0,14%
B.II.3.	Závazky - podstatný vliv	21,67%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.4.	Závazky ke společníkům, členům družstev a k účastníkům sdružení	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.6.	Vydané dluhopisy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.8.	Dohadné účty pasivní	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.9.	Jiné závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.10.	Odložený daňový závazek	2,88%	3,25%	4,48%	6,06%	5,92%
B.III.	Krátkodobé závazky	1,46%	19,32%	18,74%	15,47%	16,13%
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	0,08%	1,73%	2,05%	0,40%	0,72%
B.III.2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0,00%	1,14%	1,33%	1,31%	1,34%
B.III.3.	Závazky - podstatný vliv	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.4.	Závazky ke společníkům, členům družstev a k účastníkům sdružení	0,01%	13,60%	13,69%	12,22%	12,23%
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	0,72%	0,80%	0,70%	0,63%	0,83%
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,66%	0,79%	0,66%	0,67%	0,73%
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	0,18%	1,21%	0,20%	0,17%	0,18%
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%
B.III.9.	Vydané dluhopisy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	-0,19%	0,06%	0,09%	0,09%	0,10%
B.III.11.	Jiné závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0,00%	6,13%	0,00%	1,17%	0,00%
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0,00%	6,13%	0,00%	1,17%	0,00%
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.I.	Časové rozlišení	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%
C.I.1.	Výdaje příštích období	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%
C.I.2.	Výnosy příštích období	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Příloha 18: METRIE spol. s r. o. - Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát

Označení	Text	Rok				
		2003	2004	2005	2006	2007
I.	Tržby za prodej zboží	1,74%	4,24%	3,64%	5,95%	7,26%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1,17%	2,91%	2,45%	4,20%	4,85%
+	Obchodní marže	0,58%	1,33%	1,19%	1,75%	2,41%
II.	Výkony	67,04%	70,36%	55,50%	36,41%	35,78%
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	72,87%	68,03%	55,17%	35,53%	35,64%
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	-5,89%	2,30%	0,28%	0,84%	0,13%
II. 3.	Aktivace	0,05%	0,03%	0,05%	0,04%	0,02%
B.	Výkonová spotřeba	33,53%	35,81%	30,43%	20,75%	20,36%
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	28,94%	31,68%	27,60%	17,41%	17,22%
B. 2.	Služby	4,59%	4,13%	2,84%	3,34%	3,14%
+	Přidaná hodnota	34,08%	35,88%	26,27%	17,40%	17,83%
C.	Osobní náklady	22,71%	23,37%	20,27%	16,05%	14,76%
C. 1.	Mzdové náklady	16,71%	17,14%	14,87%	11,55%	10,48%
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	5,75%	5,98%	5,18%	4,03%	3,65%
C. 4.	Sociální náklady	0,25%	0,25%	0,22%	0,47%	0,63%
D.	Daně a poplatky	0,10%	0,13%	0,08%	0,11%	0,10%
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	6,26%	5,29%	4,86%	4,05%	3,18%
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,19%	0,12%	0,10%	0,16%	0,10%
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,17%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	0,02%	0,12%	0,10%	0,16%	0,09%
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálu	0,21%	0,09%	0,06%	0,10%	0,08%
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
F. 2.	Prodáván materiál	0,21%	0,09%	0,06%	0,10%	0,08%
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-3,37%	-4,31%	-0,06%	0,13%	0,11%
IV.	Ostatní provozní výnosy	0,88%	0,30%	0,10%	0,12%	0,11%
H.	Ostatní provozní náklady	0,29%	0,43%	0,23%	0,49%	0,15%
V.	Převod provozních výnosů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
I.	Převod provozních nákladů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
*	Provozní výsledek hospodaření	8,95%	11,30%	1,03%	-3,25%	-0,34%
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0,00%	0,00%	2,65%	0,00%	0,00%
J.	Prodáván cenné papíry a podíly	0,00%	0,00%	3,30%	0,00%	0,00%
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
K.	Náklady z finančního majetku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
X.	Výnosové úroky	0,55%	0,08%	0,06%	0,03%	0,03%
N.	Nákladové úroky	0,00%	0,18%	0,22%	0,10%	0,06%
XI.	Ostatní finanční výnosy	1,96%	1,13%	1,06%	0,29%	0,32%
O.	Ostatní finanční náklady	3,26%	2,95%	1,89%	1,38%	1,16%
XII.	Převod finančních výnosů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
P.	Převod finančních nákladů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
*	Finanční výsledek hospodaření	-0,75%	-1,91%	-1,65%	-1,16%	-0,86%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Q. 1.	- splatná	-0,21%	2,12%	1,08%	1,07%	-0,22%
Q. 2.	- odložená	0,01%	1,26%	0,00%	0,00%	0,00%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-0,22%	0,86%	1,08%	1,07%	-0,22%
		8,41%	7,27%	-1,70%	-5,48%	-0,98%
XIII.	Mimořádné výnosy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
R.	Mimořádné náklady	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
S. 1.	- splatná	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
S. 2.	- odložená	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společným (+/-)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	8,41%	7,27%	-1,70%	-5,48%	-0,98%
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	8,20%	9,39%	-0,63%	-4,41%	-1,20%

**Příloha 19: METRIE spol. s r. o. - Horizontální analýza ČPK a
procentuální změny poměrových ukazatelů**

Čistý pracovní kapitál	2004-2003		2005-2004		2006-2005		2007-2006	
	abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%
ČPK	-40 997	-68,62%	9 295	49,58%	198	0,71%	4 744	16,80%

Likvidita - METRIE	2004-2003	2005-2004	2006-2005	2007-2006
běžná likvidita (L3)	-92,34%	-0,76%	17,53%	2,17%
pohotová likvidita (L2)	-93,82%	-17,22%	14,32%	-1,26%
okamžitá likvidita (L1)	-96,66%	-53,98%	226,76%	-14,33%
peněžní likvidita	-99,65%	-109,74%	-31,68x	-104,18%

Zadluženost - METRIE	2004-2003	2005-2004	2006-2005	2007-2006
celková zadluženost	-7,43%	-19,43%	-1,62%	-2,88%
koeficient samofinancování	3,36%	7,86%	0,49%	0,85%
doba splácení dluhů	24,94x	-10,36x	-103,14%	-23,94x
úrokové krytí	0,00%	-92,60%	-770,41%	-80,90%

Aktivita - METRIE	2004-2003	2005-2004	2006-2005	2007-2006
Obrat celkových aktiv	4,24%	-6,99%	-26,39%	17,11%
Obrat stálých aktiv	5,23%	-9,26%	-27,75%	21,08%
Doba obratu zásob	29,03%	21,17%	34,50%	-6,96%
Doba obratu pohledávek	30,01%	0,53%	-23,49%	8,00%
Doba obratu závazků	19,25x	27,89%	-73,61%	54,57%

Rentabilita - METRIE		2004-2003	2005-2004	2006-2005	2007-2006
Rentabilita vloženého kapitálu	ROI	40,96%	-89,59%	-4,63x	-87,94%
Rentabilita celkového kapitálu	ROA	-3,56%	-126,90%	2,68x	-79,21%
Rentabilita vlastního kapitálu	ROE	-6,70%	-124,95%	2,66x	-79,38%
Rentabilita tržeb	ROS	-7,48%	-128,92%	4x	-82,24%

Příloha 20: Organizační diagram STABILA ČR, s. r. o.

Organizační diagram STABILA ČR, s. r. o.

