

**SOUKROMÁ VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMICKÁ ZNOJMO s.r.o.**

Bakalářský studijní program: **Ekonomika a management**

Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**

**Finanční analýza podniku**  
**SOLO MATCHES & FLAMES, A. S.**

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Autor: **Martin Šimáček**

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Josef Mrkvička

**Znojmo 2013**

## **PROHLÁŠENÍ**

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci vypracoval samostatně pod vedením Ing. Josefa Mrkvičky. Veškeré užití literární prameny a informace jsou řádně označené a uvedené v seznamu použitých zdrojů.

V Praze dne 27. listopadu 2013

.....  
Martin Šimáček

## **PODĚKOVÁNÍ**

Rád bych tímto poděkoval zejména svému vedoucímu bakalářské práce za cenné rady, podnětné připomínky a úsilí, kterými mi pomohl při vypracování této bakalářské práce. Zároveň bych chtěl poděkovat svým rodičům za vytvořené zázemí pro práci a vyjádřenou podporu při studiu.



## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Autor	<b>Martin ŠIMÁČEK</b>
Bakalářský studijní program	Ekonomika a management
Obor	Účetnictví a finanční řízení podniku
Název	<b>Finanční analýza společnosti SOLO MATCHES AND FLAMES, A.S.</b>
Název (v angličtině)	<b>Financial analysis of the company SOLO MATCHES AND FLAMES, LC.</b>

### Zásady pro vypracování:

Cíl práce: Na základě provedené finanční analýzy společnosti SOLO MATCHES AND FLAMES, a.s. posoudit finanční zdraví dané společnosti, stanovit její silné a slabé stránky a navrhnout společnosti opatření pro zlepšení její finanční situace a finančního hospodaření.

### Postup práce:

1. Stanovení metodiky zpracování práce.
2. Popis účelu, zdrojů informací a základních metod finanční analýzy.
3. Představení analyzované společnosti, její historie a profilu, organizační struktury a významných událostí posledních let.
4. Utřídění a prozkoumání získaných dat a provedení praktické finanční analýzy společnosti.
5. Na základě získaných výsledků - zhodnocení celkové finanční situace společnosti, určení jejích silných a slabých stránek a návrh opatření k případnému odstranění nedostatků.

Metody: deskripce, analýza, syntéza, komparace, dedukce



Rozsah práce: 40-55

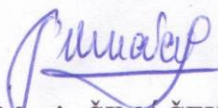
Seznam odborné literatury:

1. KISLINGEROVÁ, E.; HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C.H.Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
2. KNÁPKOVÁ, A.; PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza: Kompletní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
3. RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha: GRADA publishing, 2007. 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1.
4. SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press a.s., 2011. 160 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Datum zadání bakalářské práce: duben 2012

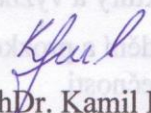
Termín odevzdání bakalářské práce: duben 2013

L.S.

  
Martin ŠIMÁČEK  
student

  
Ing. Josef MRKVIČKA  
vedoucí bakalářské práce

  
doc. Ing. Miljan HRDÝ, Ph.D.  
garant studijního oboru

  
prof. PhDr. Kamil FUCHS, CSc.  
rektor SVŠE Znojmo

## **ABSTRAKT**

Předmětem této bakalářské práce je analýza získaných dat společnosti „SOLO MATCHES AND FLAMES, a. s.“ pomocí příslušných metod finanční analýzy s následným zhodnocením finančního zdraví daného podniku a navržením doporučení pro příznivý vývoj do budoucna. Analýza je provedena na základě dostupných dat, která poskytují účetní závěrky dané firmy.

## **ABSTRAKT**

The object of this bachelor work is the analysis of the obtained data from the „SOLO MATCHES AND FLAMES, a. s.“ by relevant methods of the financial analysis with the subsequent evaluation of the financial situation of this company and the recommendation of measures ensuring a favourable development in the future. The analysis is carried out on the basis of the published data provided in the financial accounts of this company.

## **KLÍČOVÁ SLOVA**

Finanční analýza, horizontální a vertikální analýza, finanční ukazatele, rozvaha, výkaz zisku a ztráty.

## **KEY WORDS**

Financial analysis, horizontal and vertical analysis, financial ratios, balance sheet, profit and loss account.

# OBSAH

1	ÚVOD .....	8
2	CÍL A METODIKA PRÁCE.....	9
	2.1. Cíl.....	9
	2.2. Metodika.....	9
3	TEORETICKÁ ČÁST .....	10
	3.1. Podstata, funkce a cíle finanční analýzy .....	10
	3.2. Zdroje finanční analýzy.....	11
	3.3. Uživatelé finanční analýzy .....	16
	3.4. Základní přístupy k finanční analýze .....	17
	3.5. Základní metody finanční analýzy.....	18
	3.5.1. <i>Analýza absolutními ukazateli</i> .....	18
	3.5.1.1. <i>Horizontální analýza (trendová)</i> .....	18
	3.5.1.2. <i>Vertikální analýza (strukturální)</i> .....	19
	3.5.2. <i>Analýza rozdílovými a tokovými ukazateli</i> .....	19
	3.5.3. <i>Analýza poměrovými ukazateli</i> .....	19
	3.5.3.1. <i>Analýza rentability (R)</i> .....	20
	3.5.3.2. <i>Analýza likvidity (L)</i> .....	22
	3.5.3.3. <i>Analýza aktivity (A)</i> .....	23
	3.5.3.4. <i>Analýza zadluženosti (Z)</i> .....	25
	3.5.4. <i>Analýza soustav ukazatelů</i> .....	26
4	PRAKTICKÁ ČÁST.....	26
	4.1. Základní informace o společnosti.....	26
	4.1.1. <i>Právní skutečnosti</i> .....	26
	4.1.2. <i>Významné události společnosti</i> .....	28
	4.1.3. <i>Profil společnosti</i> .....	29
	4.1.4. <i>Historie společnosti</i> .....	30

<b>4.2.</b>	<b>Finanční analýza společnosti</b> .....	<b>32</b>
<b>4.2.1.</b>	<b>Analýza absolutními ukazateli</b> .....	<b>32</b>
4.2.1.1.	Horizontální analýza .....	32
4.2.1.2.	Vertikální analýza .....	38
<b>4.2.2.</b>	<b>Analýza rozdílovým ukazatelem</b> .....	<b>42</b>
4.2.2.1.	Analýza čistého pracovního kapitálu .....	42
<b>4.2.3.</b>	<b>Analýza poměrovými ukazateli</b> .....	<b>43</b>
4.2.3.1.	Analýza rentability .....	43
4.2.3.2.	Analýza likvidity .....	44
4.2.3.3.	Analýza aktivity .....	45
4.2.3.4.	Analýza zadluženosti .....	46
<b>4.2.4.</b>	<b>Analýza soustav ukazatelů</b> .....	<b>48</b>
4.2.4.1.	Du Pont pyramidový rozklad .....	48
<b>5</b>	<b>ZÁVĚR</b> .....	<b>49</b>
<b>6</b>	<b>DOPORUČENÍ PRO BUDOUCÍ VÝVOJ</b> .....	<b>52</b>
<b>7</b>	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY</b> .....	<b>53</b>
<b>8</b>	<b>SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK</b> .....	<b>54</b>
<b>9</b>	<b>SEZNAM TABULEK</b> .....	<b>55</b>
<b>10</b>	<b>SEZNAM GRAFŮ</b> .....	<b>55</b>
<b>11</b>	<b>SEZNAM PŘÍLOH</b> .....	<b>55</b>

# 1 ÚVOD

Finanční analýza je specifická oblast analýzy zdrojů, kde primární úlohu hrají kategorie finance a čas. Představuje důležitou součást soustavy podnikového řízení a slouží především pro ekonomické rozhodování a posouzení finanční situace podniku. Finanční analýza poskytuje široký finančně analytický aparát, který je schopný s předstihem identifikovat tendence v podobě vzniku možných hrozeb a příležitostí ve vývoji hospodaření podniku pomocí vhodných ukazatelů a upozornit na nutnost změn v ekonomických procesech, a to vždy v souvislosti s dalšími aspekty vnějšího a vnitřního prostředí.

Finanční analýzy, mající určitou vypovídací schopnost, by měly být tvořeny na bázi kontinuity, tj. obsahovat hodnocení firemní minulosti, analýzu současnosti a predikci budoucích finančních podmínek. Podklady pro analýzu v podobě systematicky získaných dat jsou obsaženy především v účetních výkazech, které tím pádem představují hlavní datový zdroj nezbytný pro její faktické provedení. Poznatky a závěry získané z finanční analýzy slouží jak pro podniknutí interních podnikohospodářských kroků, tak i pro externí uživatele či případné zájemce.

Kvalitní podniková finanční analýza tak pomůže přispět k utužení finanční kondice podniku a nasměrování příznivého ekonomického vývoje.<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> [http://cs.wikipedia.org/wiki/Finan%C4%8Dn%C3%AD\\_anal%C3%BDza](http://cs.wikipedia.org/wiki/Finan%C4%8Dn%C3%AD_anal%C3%BDza)



## **2 CÍL A METODIKA PRÁCE**

### **2.1. Cíl**

Hlavním cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace firmy „SOLO MATCHES AND FLAMES, a. s.“ v rámci zvolených metod finanční analýzy a na základě zjištěných výsledků doporučit opatření, která mohou vést ke zlepšení finanční situace podniku do budoucna. K dispozici jsou k tomu účelu data společnosti za období 2009-2011.

### **2.2. Metodika**

Bakalářská práce je rozdělena do dvou oblastí.

První oblast tvoří teoretická část, která je zaměřená na obecný výklad finanční analýzy. Nejprve práce pojednává o podstatě, zdrojích a uživateli finanční analýzy. Následně shrnuje užívané přístupy a metody této analýzy. V další části jsou uvedeny nejužívanější ukazatele finanční analýzy včetně jejich způsobu výpočtu, v závěru je pak zmínka o analýze soustav finančních ukazatelů.

Druhou oblast tvoří praktická část, kde je na začátku podnik jako takový charakterizován, tj. jsou o tomto subjektu pro úvodní seznámení poskytnuty právní skutečnosti ve formě strukturovaného výpisu z obchodního rejstříku a dále předestřeny významné události vztahující se zejména k roku 2009, který byl pro firmu přelomový. Kapitola o profilu podniku je další částí a jejím cílem je zasvěcení čtenáře do podnikatelské činnosti společnosti a podání přehledu jejich záměrů. Tento úvod do praktické (nepočtení) části je nakonec doplněn stručným výtahem o historii této společnosti.

Následně je provedeno zhodnocení finanční situace analyzovaného podniku za sledované období pomocí výpočtu jednotlivých ukazatelů finanční analýzy na základě dostupných dat získaných z výkazů účetní závěrky podniku. V samotném konci je učiněno doporučení pro budoucí vývoj.

## 3 TEORETICKÁ ČÁST

### 3.1. Podstata, funkce a cíle finanční analýzy

Definice finanční analýzy se v odborné literatuře nachází mnoho, ale všechny v zásadě vyjadřují tu skutečnost, že jde o zkoumání finančního zdraví podniku prostřednictvím hodnocení účetních výkazů. Smyslem analýzy je tedy provedení diagnózy finančního hospodaření podniku pomocí speciálních metodických prostředků. „V zásadě nejdůležitější definicí je však ta, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech.“<sup>2</sup>

Finanční analýza je součástí finančního řízení a její hlavní funkcí je poskytnout podklady pro učinění kvalitních rozhodnutí o fungování podniku. Je nezbytné prověřit finanční zdraví podniku a utvořit základ pro finanční plán. Získaná data je nutné podrobit vzájemné komparaci v časovém horizontu, kde nabývají relevantního vypovídacího smyslu. Finanční analýza stojí na korelačním základu, neboť představuje provázanost mezi zhodnocením minulosti, analýze současnosti a předpovědi budoucnosti. Umožňuje tak zpětnou vazbu mezi očekávaným cílem zaneseným v podnikovém plánu a dosaženou skutečností.

Cíle finanční analýzy, které vycházejí z její funkce, se dají pro ucelenost shrnout do následujících bodů:

1. Podat přehled o finančním zdraví podniku.
2. Zhodnotit současné výsledky s výsledky dosaženými v minulosti.
3. Srovnat skutečnost s podniky v odvětví a konkurencí.
4. Odhalit silné a slabé stránky podniku z pohledu financí.
5. Předložit doporučení pro budoucí vývoj.

Jde tedy v podstatě o neustálou snahu o co nejlepší usměrnění struktury podnikového majetku a kapitálu a zvýšení finančních zdrojů podniku v podobě zvýšení tržní hodnoty firmy.

---

<sup>2</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2007. 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1. s. 9

## 3.2. Zdroje finanční analýzy

Každá seriózní finanční analýza musí být podložena věrohodnými a komplexními zdroji, které mohou pocházet z interní či externí oblasti. Základními zdroji pro provedení podnikové finanční analýzy jsou součástí účetní závěrky příslušného podniku, kam se dle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví řadí:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- příloha k účetní závěrce,
- přehled o peněžních tocích,
- přehled o změnách vlastního kapitálu.

Je možné též využít podklady z různých výkazů či přehledů interní potřeby z oblasti vnitropodnikového účetnictví, čerpat poznatky ze sdělovacích prostředků anebo vhodně naložit se seriózními informacemi zasvěcených a kompetentních subjektů.

### Rozvaha

Rozvaha (zastarale též bilance) je účetní výkaz, který podává strukturovaný přehled o majetku podniku – aktiva a zdrojích jeho krytí – pasiva v peněžním vyjádření k určitému datu – rozvahový den.<sup>3</sup> Jinými slovy řečeno, informuje o tom, jaký majetek podnik vlastní a z jakých zdrojů je tento majetek financován.<sup>4</sup> Rozvaha vždy zachycuje hodnoty, které jsou platné k danému časovému okamžiku, jde z tohoto hlediska o statický přehled.

Formálně správně sestavená rozvaha se vyznačuje splněním tzv. základní bilanční rovnice spočívající v pravidlu, že suma (netto) aktiv se musí rovnat sumě příslušných pasiv – jedná se samozřejmě o kvantitativní totožnost. Rozvahu ve zjednodušeném rozsahu v klasickém formátu sestupného alfanumerického uspořádání majetku dle stupně likvidity zobrazuje následující tabulka.

---

<sup>3</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2007. 118 s. ISBN 978-80-247-1386-12008. s. 22

<sup>4</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza - Kompletní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4. s. 21

**Tabulka 1: Rozvaha**

**ROZVAHA ke dni ...**

<b>AKTIVA</b>	<b>PASIVA</b>
<b><i>Aktiva celkem</i></b>	<b><i>Pasiva celkem</i></b>
<b><i>A. Pohledávky za upsaný zákl. kap.</i></b>	<b><i>A. Vlastní kapitál</i></b>
<b><i>B. Dlouhodobý majetek</i></b>	A.I. Základní kapitál
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II. Kapitálové fondy
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	A.III. Rezerv. fond, nedělit. fond a ostatní
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	A.IV. Výsledek hospodaření minulých let
<b><i>C. Oběžná aktiva</i></b>	A.V. Výsledek hospodaření běžného období
C.I. Zásoby	<b><i>B. Cizí zdroje</i></b>
C.II. Dlouhodobé pohledávky	B.I. Rezervy
C.III. Krátkodobé pohledávky	B.II. Dlouhodobé závazky
C.IV. Krátkodobý finanční majetek	B.III. Krátkodobé závazky
<b><i>D. Časové rozlišení</i></b>	B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci
	<b><i>C. I. Časové rozlišení</i></b>

Zdroj: Vlastní zpracování

V rozvaze se vykazují uvedené skupiny vždy za dvě účetní období, a to běžné a minulé. V běžném účetním období se aktiva oceňují v brutto hodnotě (neочиštěné), která se poté formou korekcí v podobě opravných položek a opravek upravuje na netto hodnotu (očištěné).<sup>5</sup>

Objektem zájmu finanční analýzy pořízené z rozvahy se tak stává výpověď o majetkové situaci podniku, zdrojích jeho financování a finanční situaci podniku.

<sup>5</sup> BŘEZINOVÁ, Hana; ŠTOHL, Pavel. *Účetní závěrka – výklad a praktické příklady*. 2. aktualiz. vyd. Znojmo: SVŠE 2010. 136 s. ISBN 978-80-87314-07-4. s. 82

## Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (též hovorově označován jako výsledovka) je účetní výkaz, který podává strukturovaný přehled o hospodaření podniku za dané období. Je stupňovitě členěn na skupiny výnosů a souvisejících nákladů, které měly podíl na tvorbě výsledku hospodaření k určitému časovému intervalu, čímž umožňuje získat informaci o původci jeho tvorby. Výnosy jsou uspořádané podle jednotlivých zdrojů, z nichž vznikají, a náklady jsou uspořádané tradičně dle druhového členění. „Na rozdíl od rozvahy, v níž byla aktiva a pasiva oddělena, ve výkazu zisku a ztráty se výnosy s náklady prolínají, což je dáno potřebou zjistit výsledek hospodaření v předepsaném členění.“<sup>6</sup> Výsledek hospodaření je rozvržen do tří stupňů, a to na provozní, finanční a mimořádný, který je utvořený z totožné trojice zavedené kategorie účetních činností, a lze jej tak zjišťovat samostatně.

Účetním jednotkám je stanoven právními předpisy minimální rozsah položek, které musí každá z variant výkazu obsahovat, je povinna uvádět jednotlivé položky odděleně a ve stanoveném pořadí. Možnost podrobnějšího členění položek má účetní jednotka za podmínky, že zůstane zachováno stanovené uspořádání.<sup>7</sup>

Výkaz je sestavován při uplatnění tzv. akruálního principu, který znamená, že transakce jsou zachyceny a vykazovány v období, jehož se časově a i věcně týkají, nikoliv podle toho, zda došlo v daném období k peněžnímu příjmu nebo výdaji a zachycuje jak hodnoty běžného účetního období, tak i minulého.<sup>8</sup>

Výkaz zisku a ztráty ve zjednodušeném rozsahu v klasickém formátu druhového alfanumerického členění v určité zkrácené verzi, tj. do zjištění provozního výsledku hospodaření firmy, zobrazuje následující tabulka.

---

<sup>6</sup> ŠTOHL, P. *Učebnice účetnictví – 2.díl. Desáté uprav. vyd.* Znojmo: Ing. Pavel Štohl, 2009. 206 s. ISBN 978-80-87237-13-7. s. 201

<sup>7</sup> BŘEZINOVÁ, H., MUNZAR, V. *Účetnictví I. 3. přeprac. a rozšíř. vyd.* Praha: Institut Svazu účetních, a.s., 2010. 495 s. ISBN 978-80-86716-45-9. s. 430

<sup>8</sup> HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy.* 1. vydání. Praha: ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8. s. 31



**Tabulka 2: Výkaz zisku a ztráty**

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ke dni ...**

<i>I.</i>	<i>Tržby za prodej zboží</i>
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží
<b>+</b>	<b>Obchodní marže</b>
<i>II.</i>	<i>Výkony</i>
B.	Výkonová spotřeba
<b>+</b>	<b>Přidaná hodnota</b>
C.	Osobní náklady
D.	Daně a poplatky
E.	Odpisy DL nehmotného a hmotného majetku
<i>III.</i>	<i>Tržby z prodeje DL hmotného a nehmotného majetku a materiálu</i>
F.	Zůstatková cena prodaného DL majetku a materiálu
G.	Změna stavu rezerv a oprav. pol. a komplex. nákladů př. období
<i>IV.</i>	<i>Ostatní provozní výnosy</i>
H.	Ostatní provozní náklady
I.	Převod provozních nákladů
<b>*</b>	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

Pro rozvahu, jakožto základní výkaz účetní závěrky pro majetek a jeho zdroje, a pro výkaz zisku a ztráty, jako základní výkaz účetní závěrky pro hospodaření podniku, je administrativně určen závazný formulář v tabelární podobě s předepsanou strukturou, kde se v celých tisících Kč uvádějí agregované hodnoty.

Mezi rozvahou a výsledovkou ve zjednodušeném rozsahu platí základní kontrolní vazba, která spočívá v číselné shodě při porovnání položky řádku číslo 19 v rozvaze s řádkem číslo 40 ve výkazu zisku a ztráty, které se oba odvolávají na výsledek hospodaření.

## **Příloha k účetní závěrce**

*„Příloha k účetní závěrce obsahuje doplňující údaje a komentáře k výkazům a další významné informace, které jsou užitečné a potřebné pro uživatele účetní závěrky.“*<sup>9</sup> Smyslem přílohy je tak poskytnout podstatné skutečnosti, které jsou nezjistitelné či nesrozumitelné z účetních výkazů.

Vyhláška č. 500/2002 Sb., pro podnikatele, pak stanoví jen její povinný obsah, který informuje nejprve o oblasti obecných údajů o subjektu, následně údajů o použitých metodách, zásadách a oceňování a nakonec doplňujících informací k rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Příloha vymezí jen uspořádání informací (obsahovou stránku), tedy nikoliv její formu.

## **Přehled o peněžních tocích**

Přehled o peněžních tocích (anglicky nazývaný „cash flow statement“) představuje přehled o skutečném pohybu peněžních prostředků a ekvivalentů z provozní, investiční a finanční činnosti podniku v daném období.

Může být sestaven nepřímou nebo přímou metodou. Podstatou přímé metody je sledování a důkladná evidence veškerých skutečných peněžních příjmů a výdajů z jednotlivých titulů. Podstata nepřímé metody spočívá v úpravě výsledku hospodaření o transakce, které jsou jeho součástí, ale zároveň nejsou peněžním příjmem nebo výdajem, a naopak o transakce, které neovlivňují výsledek hospodaření, ale zapříčinily příjem nebo výdej peněžních prostředků.<sup>10</sup> Tato metoda je v praxi jednoznačně nejpoužívanější.

*„Obsahové vymezení, postup při sestavování a struktura výkazu cash flow jsou řešeny na mezinárodní úrovni. V České republice byl na základě tohoto mezinárodního standardu vytvořen český účetní standard č. 023.“*<sup>11</sup>

---

<sup>9</sup> BŘEZINOVÁ, Hana; ŠTOHL, Pavel. *Účetní závěrka – výklad a praktické příklady*. 2. aktualiz. vyd. Znojmo: SVŠE 2010. 136 s. ISBN 978-80-87314-07-4. s. 112

<sup>10</sup> BŘEZINOVÁ, Hana; ŠTOHL, Pavel. *Účetní závěrka – výklad a praktické příklady*. 2. aktualiz. vyd. Znojmo: SVŠE 2010. 136 s. ISBN 978-80-87314-07-4. s. 94

<sup>11</sup> BŘEZINOVÁ, Hana; ŠTOHL, Pavel. *Účetní závěrka – výklad a praktické příklady*. 2. aktualiz. vyd. Znojmo: SVŠE 2010. 136 s. ISBN 978-80-87314-07-4. s. 95

## **Přehled o změnách vlastního kapitálu**

Přehled o změnách vlastního kapitálu představuje přehled o uskutečněných změnách v položce vlastního kapitálu. V podstatě zpodobňuje základní informace nalezitelné v rozvaze formou rozpisu o zvýšení či snížení složek této pasivní rozvahové položky.

Podstata a obsah je vymezena na mezinárodní úrovni a v České republice tento výkaz není příliš právně podložen. Avšak účetní jednotky, které mají významný pohyb vlastního kapitálu, tuto skutečnost buď komentují v příloze účetní závěrky, anebo se mohou inspirovat mezinárodními předpisy.<sup>12</sup>

Přehled o peněžních tocích ani přehled o změnách vlastního kapitálu nejsou povinnou součástí účetní závěrky podniku.

### **3.3. Uživatelé finanční analýzy**

Uživatelé finanční analýzy jsou subjekty, které v podstatě mají z nejrůznějších důvodů zájem o informace vážící se k finanční situaci příslušného podniku. Mohou být z hlediska místa své působnosti ve vztahu k podniku rozděleni na externí a interní.

Externí uživatelé jsou uživatelé působící vně dané firmy a informace tak získávají z veřejně přístupných zdrojů. Do této skupiny patří zejména investoři, banky a věřitelé, stát a jeho orgány.

Interní uživatelé jsou uživatelé působící uvnitř dané firmy a jejich obdržené informace jsou proto přesnější a podrobnější. Sem náleží zejména manažeři, odboráři a zaměstnanci daného podniku.

---

<sup>12</sup> BŘEZINOVÁ, Hana; ŠTOHL, Pavel. *Účetní závěrka – výklad a praktické příklady*. 2. aktualiz. vyd. Znojmo: SVŠE 2010. 136 s. ISBN 978-80-87314-07-4. s. 107

### 3.4. Základní přístupy k finanční analýze

Základní přístupy (metody) k podnikové finanční analýze doznaly v průběhu času zásadních změn zejména v souvislosti s rozvojem matematicko-statistických věd a umožnily tak vznik celé řady metod hodnocení finančního zdraví daného podniku. Z metodologického hlediska je nutno mít na zřeteli přiměřenost volby metod analýzy zejména s ohledem na kritéria účelnosti, nákladnosti a spolehlivosti. Obecně platí, že čím lepší zvolené metody, tím jsou učiněny spolehlivější závěry, tím nižší je riziko výskytu chybného rozhodnutí a tím je vyšší naděje na úspěch.<sup>13</sup> Nepominutelný důraz je také kladen na zpětnou vazbu v podobě posouzení vhodnosti vybrané metody pro dosažení vytčeného cíle a taktéž výběr přijatelné formy její prezentace s ohledem na požadavky jejího zadavatele.

Za základní metody (přístupy) finanční analýzy je z pohledu obecné ekonomické teorie považována tzv. **fundamentální (kvalitativní) analýza** a **technická (kvantitativní) analýza**, které obě představují neodmyslitelně propojené části.

#### Fundamentální analýza

Tato analýza je založena na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mikroekonomickými procesy (jevy), na empirických zkušenostech odborníků a ostatních účastníků ekonomických procesů. Tento druh analýzy se opírá o značné množství informací převážně nekvantitativní podoby a odvozuje závěry zpravidla bez algoritimizovaných postupů.<sup>14</sup>

Východiskem proto je identifikace prostředí, ve kterém se podnik nachází. Metodou analýzy je komparativní analýza založená převážně na verbálním hodnocení a jako nejznámější v této oblasti lze jmenovat „SWOT analýzu“, „metodu analýzy portfolia dvou dimenzí“ nebo „BCG matici.“<sup>15</sup>

---

<sup>13</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2007. 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1. s. 40

<sup>14</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2007. 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1. s. 41

<sup>15</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press a.s., 2011. 160 s. ISBN 978-80-251-3386-6. s. 7

## Technická analýza

Tato analýza naproti tomu využívá matematicko-statistické a další algoritmicizované metody ke kvantitativnímu zpracování dat a následnému posouzení výsledků z ekonomického hlediska.<sup>16</sup>

Z výše uvedeného jednoznačně vyplývá, že je nezbytné, aby se oba typy analýz vzájemně kombinovaly a doplňovaly.

### 3.5. Základní metody finanční analýzy

Finanční analýza pracuje s údaji získaných z výkazů účetní závěrky, které obvykle převádí do koncentrované podoby ve formě různorodých ukazatelů (indikátorů) podléhajících následnému srovnání. Standardní rozlišení metod finanční analýzy zejména dle kritérií účelu a užitých dat, je na metodu **absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a soustav ukazatelů**.

#### 3.5.1. Analýza absolutními ukazateli

Absolutní ukazatele vycházejí přímo z posuzovaných hodnot jednotlivých položek základních účetních výkazů. Tento přístup je však poměrně omezený, neboť nezpracovává žádnou matematickou metodu.<sup>17</sup> Mezi analýzu pomocí absolutních ukazatelů se řadí **horizontální** a **vertikální analýza**.

##### 3.5.1.1. Horizontální analýza (trendová)

Horizontální analýza se zabývá horizontálním, tj. řádkovým porovnáním absolutních nebo relativních změn položek daných výkazů v časové posloupnosti.<sup>18</sup>

---

<sup>16</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press a.s., 2011. 160 s. ISBN 978-80-251-3386-6. s. 9

<sup>17</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2007. 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1. s. 41

<sup>18</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza - Kompletní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4. s. 66



### 3.5.1.2. Vertikální analýza (strukturální)

Spočívá ve vertikálním, tj. sloupcovém vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně, bilanční sumě pro rozbor rozvahy nebo velikosti celkových výnosů event. tržeb pro výsledovku.<sup>19</sup>

Výhoda vertikální analýzy je spatřována v její nezávislosti na meziroční inflaci, čímž umožňuje navzájem srovnávat výsledky analýz z různých let.<sup>20</sup>

### 3.5.2. Analýza rozdílovými a tokovými ukazateli

Objektem zkoumání analýzy pomocí rozdílových a tokových ukazatelů jsou finanční fondy, které jsou v této souvislosti chápány jako hrubé či čisté rozdíly mezi jednotlivými položkami aktiv a pasiv. Do toho druhu analýzy spadá zejména čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky.

Čistý pracovní kapitál je definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji a má významný vliv na platební schopnost podniku.<sup>21</sup>

Čisté pohotové prostředky představují rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky a určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků.<sup>22</sup>

### 3.5.3. Analýza poměrovými ukazateli

*„Finanční poměrové ukazatele charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu.“*<sup>23</sup> Jsou základním a velmi rozšířeným nástrojem finanční analýzy, neboť umožňují získat sice hrubou, ovšem rychlou představu o finančním zdraví podniku a je možné pomocí nich provádět

<sup>19</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza - Kompletní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4. s. 66

<sup>20</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press a.s., 2011. 160 s. ISBN 978-80-251-3386-6. s. 17

<sup>21</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza - Kompletní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4. s. 81

<sup>22</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza - Kompletní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4. s. 82

<sup>23</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press a.s., 2011. 160 s. ISBN 978-80-251-3386-6. s. 55

analýzu časového vývoje finanční situace podniku, čímž jsou vhodným nástrojem pro porovnání podobných firem.<sup>24</sup>

Poměrové ukazatele jsou rozříděny do skupin podle jednotlivých oblastí hodnocení hospodaření a u každého z nich je uvedena jeho doporučená (orientační) hodnota, se kterou však musí být nakládáno obezřetně zejména pro specifičnost každého podniku a celkový finanční kontext.<sup>25</sup>

Při konstrukci příslušného ukazatele, je vždy nutné zajistit, aby mezi poměřovanými veličinami existoval určitý vztah a byly pokud možno konzistentní.

### 3.5.3.1. Analýza rentability (R)

Ukazatel rentability (R) patří v praxi k nejsledovanějším ukazatelům vzhledem k tomu, že je měřítkem schopnosti podniku vytvářet zisk prostřednictvím investovaného kapitálu. Obecně podávají informaci o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem.<sup>26</sup> Nejobecnější tvar toho ukazatele tedy je:

$$R = \frac{\text{Výnos}}{\text{Vložený kapitál}}$$

Výnos ... má nejčastěji podobu zisku v různých kategoriích  
Vložený kapitál ... představuje formy majetku či zdrojů

Konstrukce ukazatelů rentability nejsou příliš unifikované. V principu jsou odlišné v tom, jaký druh zisku je zahrnut do čitatele zlomku a k jaké základně je pak zvolený zisk vztažen. Dle této rozdílnosti v poměřování příslušných veličin jsou sestaveny níže uvedené ukazatele rentability.

### Rentabilita celkových aktiv - kapitálu (ROA)

*„Rentabilita vložených aktiv odráží celkovou výnosnost vloženého kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány.“<sup>27</sup>*

<sup>24</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press a.s., 2011. 160 s. ISBN 978-80-251-3386-6. s. 55

<sup>25</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza - Kompletní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4. s. 83

<sup>26</sup> KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3. s. 31

<sup>27</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2007. 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1. s. 52

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

EBIT ... je kategorie zisku před zdaněním a úroky

Aktiva ... jsou celková suma netto aktiv (kapitálu)

Měří hrubou produkční sílu aktiv před odpočtením daní a nákladových úroků. „Je užitečný při porovnání podniků s rozdílnými daňovými podmínkami a s různým podílem dluhu ve finančních zdrojích.“<sup>28</sup> U toho ukazatele platí přímoúměrný vztah, tzn. čím vyšší je jeho hodnota, tím je situace podniku příznivější. Tento ukazatel je sledován především vedením podniku.

### Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu udává rentabilitu (výnosnost) kapitálu vloženého vlastníky podniku – akcionáři, společníky atd.<sup>29</sup>

$$\text{ROE} = \frac{\text{EAT}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

EAT ... je kategorie zisku po zdanění (čistý zisk)

Vlastní kapitál ... jsou veškeré vlastní zdroje podniku

Ukazatel by měl procentuelně vykazovat kladnou hodnotu po odečtení úrokové sazby dlouhodobých vkladů, která tak představuje odměnu vlastníkům podniku, kteří podstupují riziko podnikání.<sup>30</sup> Kromě toho je pro potenciální investory důležitým indikátorem výhodnosti pro nasměrování jejich kapitálu do příslušného podniku.

### Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb a ukazatel je v praxi označován jako tzv. ziskové rozpětí (marže).<sup>31</sup>

<sup>28</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press a.s., 2011. 160 s. ISBN 978-80-251-3386-6. s. 57

<sup>29</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza - Kompletní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4. s. 99

<sup>30</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza - Kompletní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4. s. 99

<sup>31</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2007. 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1. s. 56

$$\text{ROS} = \frac{\text{EAT}}{\text{Tržby}}$$

EAT ... je kategorie zisku po zdanění (čistý zisk)

Tržby ... jsou tržní ohodnocení výkonů podniku

„Platí, že jsou-li hodnoty tohoto ukazatele nižší než oborový průměr, pak jsou ceny výrobků poměrně nízké a náklady příliš vysoké.“<sup>32</sup>

### 3.5.3.2. Analýza likvidity (L)

Ukazatel likvidity (L) – též platební schopnosti firmy vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky v termínech jejich splatnosti a ve své podstatě poměřuje to, čím je možno platit (čítatel) s tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel).<sup>33</sup> Při hodnocení výše likvidity je vždy nutné mít na zřeteli cílovou skupinu.

Podle likvidnosti jednotlivých složek majetek, což znamená rychlost jejich přeměnitelnosti na peníze, jsou zkonstruovány následující ukazatelé likvidity.

#### Běžná likvidita (BL) – likvidita III. stupně

Ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku nebo také kolika jednotkami je kryta jedna jednotka krátkodobých závazků.<sup>34</sup>

$$\text{BL} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Oběžná aktiva ... peníze, zásoby, pohledávky etc.

Krátkodobé závazky ... závazky splatné do 1 roku

Při výpočtu by měla být zvážena struktura zásob a jejich realistické ocenění vzhledem k jejich celkové prodejnosti a rozlišení nesplacených nebo nedobytných pohledávek či závazků.<sup>35</sup> Doporučená výše tohoto ukazatele by se měla pohybovat v intervalu od 1,5 do 2,5.

<sup>32</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2007. 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1. s. 56

<sup>33</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza - Kompletní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4. s. 89

<sup>34</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2007. 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1. s. 50

<sup>35</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza - Kompletní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4. s. 90

### Pohotová likvidita (PL) – likvidita II. stupně

Ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva snižená o zásoby krátkodobé závazky podniku a ponechává tak v čitateli očištěnou, tj. likvidnější veličinu.

$$PL = \frac{\text{Pohotová aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad \begin{array}{l} \text{Pohotová aktiva ... oběžná aktiva snižená o zásoby} \\ \text{Krátkodobé závazky ... závazky splatné do 1 roku} \end{array}$$

Doporučená výše tohoto ukazatele by měla nabývat hodnot v doporučeném rozmezí od 1 do 1,5, ale v každém případě by neměla klesnout pod hodnotu 1, neboť by se v tomto případě podnik musel spoléhat na případný prodej zásob.

### Okamžitá likvidita (OL) – likvidita I. stupně

Ukazuje okamžitou schopnost podniku hradit právě splatné dluhy a vstupují proto do ní jen ty nejlikvidnější prostředky.<sup>36</sup>

$$OL = \frac{\text{Finanční majetek}}{\text{Ihned splatné závazky}} \quad \begin{array}{l} \text{Finanční majetek ... peněžní prostř. a ekvivalenty} \\ \text{Ihned splatné závazky ... splatné v den sestavení} \\ \text{a dříve} \end{array}$$

Doporučené výše hodnot tohoto ukazatele se v odborné literatuře značně různí. Uvádí se obecné rozpětí od 0,9 do 1,1, ale pro podmínky v ČR je za ideální brána hodnota 0,6, nejméně ale do výše 0,2, která je považována za kritickou.

#### 3.5.3.3. Analýza aktivity (A)

Ukazatel aktivity (A) měří schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky a vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv.<sup>37</sup> Ukazatele lze vyjádřit v podobě **obrátkovosti** (rychlost obratu), která určuje počet obrátek různých druhů aktiv vztažených k tržbám za dané období, nebo **doby obratu**, která odráží počet časových jednotek, po které trvá jedna

<sup>36</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press a.s., 2011. 160 s. ISBN 978-80-251-3386-6. s. 67

<sup>37</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2007. 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1. s. 60



obrátka vzhledem k tržbám nebo jiným veličinám. Tyto dva modely jsou prizmatem svých hodnot navzájem reciproké, což znamená, že čím vyšší obratovost, tím kratší doba obratu.<sup>38</sup> Dle členění aktiv do různých úrovní se rozdělují i ukazatelé aktivity.

### Obrat celkových aktiv (OCA)

Obrat aktiv je obecným ukazatelem a měřítkem celkového využití majetku. Udává počet obrátek, tj. kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval.<sup>39</sup>

$$OCA = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

Tržby ... jsou tržní ohodnocení výkonů podniku  
Aktiva ... jsou celková suma netto aktiv (kapitálu)

*„Pokud je intenzita využívání aktiv podniku nižší než počet obrátek celkových aktiv zjištěný jako oborový průměr, měly by být zvýšeny tržby nebo odprodána některá aktiva.“*<sup>40</sup> Lze zkonstruovat i dílčí ukazatele dle jednotlivých forem aktiv.

Doporučená minimální hodnota toho ukazatele je 1, ale všeobecně platí, že čím vyšší hodnota, tím pro podnik lépe.

### Doba obratu zásob (DOZ)

Ukazatel udává počet dnů, po něž jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob.<sup>41</sup> Časově mapuje proces přechodu zboží zpět do peněžní formy.

$$DOZ = \frac{\text{Průměrná zásoba}}{\text{Denní tržby}}$$

Průměrná zásoba ... suma zásob lomená počtem dnů  
Denní tržby ... suma tržeb lomená počtem dnů v roce

Obecně platí, že čím vyšší je obratovost zásob, což s sebou přináší kratší dobu obratu, tím lepší je pro podnik situace, ale je vždy nutné pamatovat na optimální velikost zásob danou zásobovací politikou podniku.<sup>42</sup>

<sup>38</sup> KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3. s. 34

<sup>39</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press a.s., 2011. 160 s. ISBN 978-80-251-3386-6. s. 61

<sup>40</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press a.s., 2011. 160 s. ISBN 978-80-251-3386-6. s. 61

<sup>41</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2007. 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1. s. 60

### Doba obratu pohledávek (DOP)

Ukazatel udává počet dnů, během nichž je inkaso peněz za každodenní tržby zadrženo v pohledávkách.<sup>43</sup> Vyjadřuje existenci kapitálu ve formě pohledávek.

$$\text{DOP} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Denní tržby}}$$

Pohledávky ... průměrné pohledávky za daný čas  
Denní tržby ... suma tržeb lomená počtem dnů v roce

Podobným způsobem lze analyzovat dobu obratu závazků, dlouhodobých aktiv a jiných kategorií majících pro podnik jistou vypovídací schopnost.

#### 3.5.3.4. Analýza zadluženosti (Z)

Ukazatel zadluženosti (Z) sleduje vztah mezi cizími zdroji a vlastními zdroji a měří, v jaké míře podnik využívá k financování aktiv cizí kapitál (dluhy).<sup>44</sup>

Zadluženost s sebou neodmyslitelně přináší vznik rizika platební neschopnosti. Na druhou stranu určitá míra zadlužení je zdravá, protože dochází k efektu tzv. finanční páky. Snahou tedy je dosažení optimální úrovně. Nejobecnější ukazatel zadluženosti vypadá následovně.

$$Z = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Cizí kapitál ... jsou celkové cizí zdroje (dluhy) podniku  
Celková aktiva ... jsou celková suma aktiv (kapitálu)

Doporučená hodnota tohoto ukazatele se na základě určité uzance pohybuje mezi 30-60 %. Obecně ale pochopitelně platí, že čím vyšší je daná hodnota, tím nižší je výše bezpečnostního polštáře proti ztrátám věřitelů v případě likvidace. Věřitelé proto preferují nízkou hodnotu tohoto ukazatele, vlastníci naopak vyšší, protože ta může poskytovat větší výnosnost jejich kapitálu.<sup>45</sup> V této oblasti může být dále konstruována celá řada odvozených (dílčích) ukazatelů a poměřována s různými dalšími veličinami.

---

<sup>42</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2007. 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1. s. 60

<sup>43</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press a.s., 2011. 160 s. ISBN 978-80-251-3386-6. s. 63

<sup>44</sup> KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3. s. 34

<sup>45</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press a.s., 2011. 160 s. ISBN 978-80-251-3386-6.2011. s. 64

### 3.5.4. Analýza soustav ukazatelů

Finančně-ekonomickou situaci podniku lze analyzovat pomocí značného počtu rozdílových a poměrových ukazatelů. „Nevýhodou tohoto přístupu však je, že jednotlivé ukazatele mají samy o sobě omezenou vypovídací schopnost, neboť charakterizují pouze čistý úsek činnosti podniku.“<sup>46</sup> K posouzení jeho celkové finanční situace se proto vytvářejí soustavy ukazatelů.

Při vytváření soustav ukazatelů se rozlišují **soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů**, jejichž typickým příkladem jsou pyramidové soustavy, a **účelové výběry ukazatelů**, sestavované na bázi komparativně-analytických nebo matematicko-statistických metod.

## 4 PRAKTICKÁ ČÁST

### 4.1. Základní informace o společnosti

#### 4.1.1. Právní skutečnosti

<b>Obchodní firma:</b>	„SOLO MATCHES & FLAMES, a. s.“
<b>Sídlo:</b>	Sušice II, Nádražní 166, PSČ 342 01
<b>Právní forma:</b>	Akciová společnost
<b>Datum zápisu:</b>	1. květen 1997
<b>Identifikační číslo:</b>	252 09 795
<b>Základní kapitál:</b>	70 000 000 Kč tvořený 140 ks kmenových akcií na jméno v listinné podobě ve jmen. hodnotě 500 000 Kč.
<b>Akcionáři:</b>	„EUROPEAN PROPERTY GROUP, a. s.“ 116 ks kmenových akcií - 82,86% podíl „SOLO MATCHES & FLAMES, a. s.“ 24 ks vlastních akcií - 17,14% podíl

<sup>46</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press a.s., 2011. 160 s. ISBN 978-80-251-3386-6. s. 81

- Předmět podnikání:** Oblast nakládání s nebezpečnými odpady.  
Výroba a rozvod tepla a rozvod elektřiny.  
Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.
- Statutární orgán:** Martin David – předseda  
den vzniku funkce: 22. dubna 2011  
Ing. Jaromír David – místopředseda  
den vzniku funkce: 22. dubna 2011  
Pavel Helešic – člen  
den vzniku členství: 21. září 2012
- Dozorčí rada:** Ing. Stanislav Bojanovský – předseda  
den vzniku funkce: 22. dubna 2011  
Zuzana Miková – člen  
den vzniku členství: 8. února 2011  
Doc. Ing. Jiří Kalášek, CSc. – člen  
den vzniku členství: 9. června 2011
- Způsob jednání:** Za společnost jednají společně vždy dva členové představenstva a podepisují se tak, že k napsané nebo vytištěné obchodní firmě společnosti připojí svůj podpis dva členové představenstva s uvedením jména a funkce.
- Ostatní skutečnosti:** Společnost od doby svého vzniku podléhá zákonné povinnosti ověřování účetní závěrky auditorem.<sup>47</sup>

---

<sup>47</sup> <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-vypis?subjektId=isor%3a269241&typ=full&klic=7axb2w>

### **4.1.2. Významné události společnosti**

1. V únoru roku 2009 (původní termín stanoven na prosinec 2008) byla fakticky ukončena hlavní výroba standardních i domácích zápalek v Sušici a v následujícím měsíci byla zahájena demontáž strojů pro indického kupujícího probíhající v průběhu měsíců červen až srpen 2009. Bez přetržky se podařilo zrealizovat prodej veškerých sirkařských strojů indickému zákazníkovi „Pioneer Asia Match“, po instalaci byly stroje uvedeny do provozu a indický partner na nich zajišťuje dodávky objednávek. Hlavními důvody transformace byla nepříznivá bilance (apreciace) směnného kurzu české koruny vůči zahraničním měnám a všeobecný trend poklesu poptávky po daném druhu zboží.

2. V září roku 2009 došlo k zahájení převedení neobchodních činností na společnost „SOLODOOR, a. s.“ v oblasti výroby tepelné energie, které byly realizovány pronájmem, a rozvodu elektrické energie, které byly v červnu roku 2010 zrealizovány formou prodeje části podniku označované jako „Divize Energetiky“. Tato společnost také vykonává správu sušického majetku. Zároveň se uskutečnil přesun prodejní administrativy a účetnictví do nového sídla prodeje společnosti v Brně. V Sušici tak zůstalo sídlo společnosti a sklad zápalek.

3. V témže roce společnost realizovala záměr rozšířit prodej zápalek na italském trhu prostřednictvím majetkové spoluúčasti – rozhodující vliv na společnosti „SOLO ITALIA s. r. l.“ se sídlem v Catanzaru. Jak záměr, tak business plán se ale ukázaly jako nadhodnoceny a skutečnost prodeje byla významně nižší, v důsledku čehož ve druhé polovině tohoto roku byla tato krátká aktivita na italském trhu ukončena.

4. V prosinci roku 2010 společnost pořídila 24 ks vlastních akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 500 000 Kč, tj. 12 000 000 Kč a připadá jí tak 17,14% podíl.

5. V květnu roku 2011 došlo také k přejmenování společnosti z původního názvu „SOLO SIRKÁRNA, a. s.“ na „SOLO MATCHES & FLAMES, a. s.“ a byla také uskutečněna obměna vedoucích míst v orgánech této nástupnické společnosti.<sup>48</sup>

---

<sup>48</sup> <https://or.justice.cz/ias/ui/vypissl.pdf?subjektId=isor%3a269241&dokumentId=B+624%2fSL59%40KSPL&partnum=0&variant=1&klic=9ks4ju>

### **4.1.3. Profil společnosti**

Hlavní cílem akciové společnosti „SOLO MATCHES & FLAMES, a. s.“ je zachování prodeje zápalek a plamenných výrobků se značkou „SOLO“ na tuzemských i zahraničních trzích. Po transformaci výrobní společnosti v roce 2009 na společnost ryze obchodní je podnikatelská aktivita zaměřena na rozšiřování nabídky tohoto sortimentu.

Společnost obchoduje pouze a výhradně se zápalkami a ostatním plamenným zbožím, které odpovídá všem zákonným předpisům a normám a je pravidelně testováno v příslušných zkušebnách. Klasické ochranné známky („The Scissors“, „The Key“, „The Pipe“ atd.), které společnost vlastní, slouží dlouhodobě k podpoře prodeje zápalek. Mezi současné produkty však nepatří pouze standardní a domácnostní zápalky, ale také dlouhé zápalky, zapalovače, podpalovače ohně, svíčky a v neposlední řadě i reklamní zápalky, které slouží jako významný nosič reklamy pro jednotlivé zákazníky společnosti.

Společnost obchoduje s více než 30 zeměmi celého světa a téměř 75 % současné prodejní kapacity je exportováno na trhy do mnoha zemí Evropy, do oblastí Blízkého východu, do zemí Afriky, Latinské Ameriky a Karibské oblasti. V tuzemsku jsou zápalky a jiné plamenné výrobky distribuovány především nadnárodním potravinářským a nepotravinářským obchodním řetězcům (např. „Penny Market“, „Kaufland“, „Billa“, „Tesco“, „Globus“, „Ahold OBI“, „Bauhaus“ atd.), velkoobchodům s potravinami, drogistickým zbožím, tabákových firmám („CTC“, „Geco“, „Traffic“, „Vonet“ atd.). Mezi významné kooperující společnosti patří zejména „Český filumenistický svaz“ (ČFS), „SOLO DOOR dveře a zárubně“ a „VÁP agentura“ zabývající se grafickými a reklamní návrhy.

Společnost má 90% podíl na českém trhu a 60% podíl na slovenském trhu v prodeji zápalek a jejím cílem je expanze na ostatní trhy.<sup>49</sup>

---

<sup>49</sup> <http://www.solosirkarna.cz/cs/o-spolecnosti/profil-spolecnosti/>

#### **4.1.4. Historie společnosti**

##### **Období 1839 - 1849**

V roce 1839 na svoji žádost obdržel p. Vojtěch Scheinost, do té doby samostatný truhlář vyrábějící ve Vídni dřívko zápalek, od městského magistrátu v Sušici oficiální povolení výroby zápalek. Z důvodů prvotního nedostatku finančních prostředků pro svoji činnost se obrátil na zámožného obchodníka Bernarda Fúrtha, který mu vypomohl půjčkou. Následný příznivý vývoj znamenal, že byla r. 1844 postavena z důvodů již nedostatečné výrobní kapacity nová továrna, jejímž ředitelem a technickým vedoucím se stal Scheinost a majitelem Fúrth. Tento počín poskytl zdejším lidem novou možnost výdělků a zdroj obživy. V roce 1849 však Fúrth předčasně umírá.

##### **Období 1849 - 1893**

Rodina Bernarda Fúrtha trvala na svých majetkových nárocích, a proto se Scheinost roku 1865 rozhodl vystoupit ze služeb jeho firmy a o rok později již vybudoval vlastní prosperující závod na výrobu sirek s 20 zaměstnanci. Firmu B. Fúrtha pak jistou dobu vedli jeho dědicové. V roce 1893 Vojtěch Scheinost ve svých 80 letech zemřel.

##### **Období 1893 - 1922**

V 90. letech 19. století zaznamenala výroba zápalek klesající tendenci. Z důvodů nutnosti uplatňování tvrdších obchodních praktik v konkurenčním boji došlo ve firmě Bernarda Fúrtha ke generační obměně v podobě nástupu jeho dvou synů Daniela a Arnošta. Ti v roce 1903 přispěli po dohodě s ostatními účastníky ke spojení 6 největších rakouských sirkáren v 1 akciovou společnost s konečným názvem „SOLO továrny na zápalky a leštidla“ se sídlem ve Vídni. V roce 1912 udělilo ministerstvo vnitra povolení ke zřízení druhé významné akciové společnosti zkráceně nazývané „Hélios“, kam byly začleněny ostatní sirkárny monarchie nesdružené do společnosti „SOLO“. Roku 1922 došlo za účasti bankovních skupin Československa a Rakouska k fúzi mezi společnostmi „SOLO“ a „Hélios“, na jejímž základě byla vytvořena staronová společnost nazvaná „SOLO spojené akciové Československé sirkárny“ se sídlem hlavního závodu v Praze.

### **Období 1922 - 1938**

Ve 2. a 3. desetiletí 20. století dochází k celkovému růstu společnosti, ovšem s výjimkou období světové hospodářské krize, a do popředí se začíná dostávat export. Politické okolnosti v roce 1938 usplížily nový svazek se společností „Spolek pro chemickou výrobu“ v Ústí nad Labem s vidinou participace (zvýšení zisků) na eventuelním vypuknutí světové války.

### **Období 1938 - 1945**

V období 2. světové války byly obě společnosti násilně připojeny do mohutného koncernu ovládaného česko-německou oligarchií za hegemonie Živnostenské banky řízené slavným průmyslovým velkokapitalistou Dr. Preissem. Výroba byla samozřejmě primárně orientována na válečné požadavky.

### **Období 1945 - 1989**

Roku 1946 došlo v souladu s poválečnou ideou znárodnění k vytvoření národního podniku „SOLO“ a do jeho majetkové podstaty byly začleněny ještě další závody v republice. V tomto období byla společnost kromě tradiční výroby zápalek ještě orientována na dřevozpracující průmysl. V roce 1969 byl zakoupen první plnoautomatický stroj a nová výrobní linka, což vše znamenalo zásadní výrobní modernizaci.

### **Období 1989 - 2009**

V roce 1996 došlo po privatizaci ke vzniku samostatné akciové společnosti „SOLO SORKÁRNA“ a od té doby v neztenčené míře pokračovalo zmodernizování výroby. Začátkem roku 2009 je ukončena vlastní výroba zápalek v Sušici a společnost je transformována na obchodní společnost zápalek a dalších předmětů na bázi plamenů s názvem „SOLO MATCHES & FLAMES, a. s.“

Tak po 170 letech skončila v Sušici výroba zápalek!<sup>50</sup>

---

<sup>50</sup> <http://www.solosirkarna.cz/cs/historie-solo/podrobna-verze/>



## 4.2. Finanční analýza společnosti

### 4.2.1. Analýza absolutními ukazateli

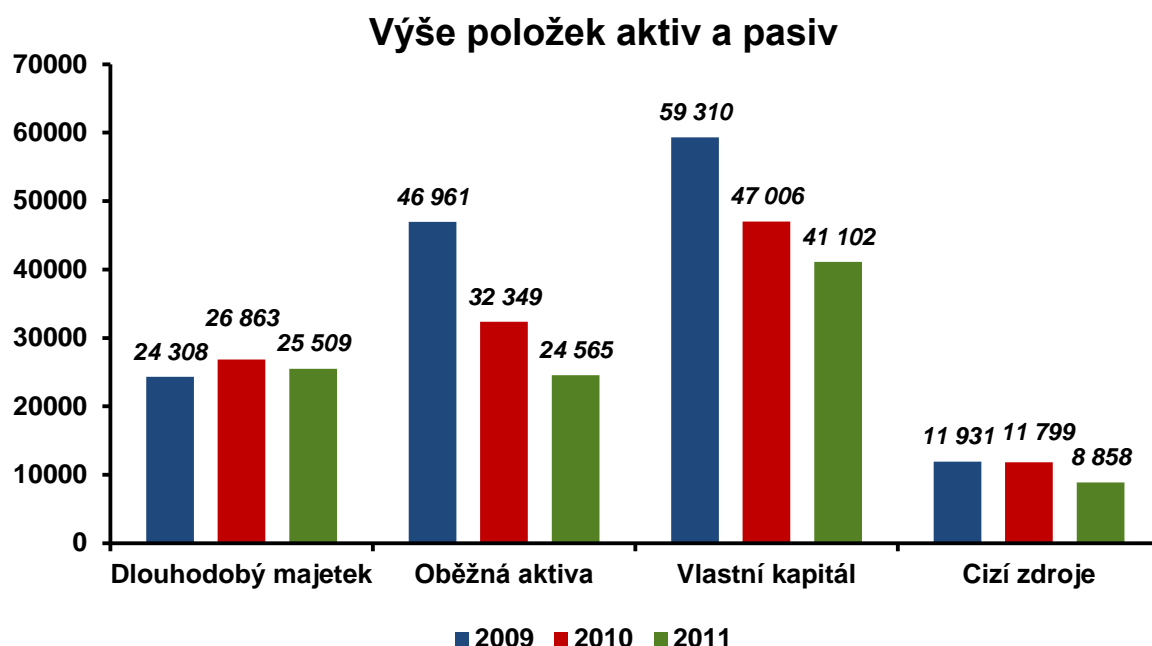
#### 4.2.1.1. Horizontální analýza

Tabulka 3: Horizontální analýza rozvahy

Položka rozvahy (v celých tis. Kč)	Absolutní změna		Relativní změna	
	2010 - 2009	2011 - 2010	2010/2009	2011/2010
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>- 12 209</b>	<b>- 9 369</b>	<b>- 17,0 %</b>	<b>- 15,8 %</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>2 555</b>	<b>- 1 354</b>	<b>10,5 %</b>	<b>- 5,0 %</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	- 13	0	- 100,0 %	n/a
Dlouhodobý hmotný majetek	2 568	- 1 354	10,6 %	- 5,0 %
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	n/a	n/a
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>- 14 612</b>	<b>- 7 784</b>	<b>- 31,1 %</b>	<b>- 24,1 %</b>
Zásoby	- 1 786	2 016	- 18,8 %	26,2 %
Dlouhodobé pohledávky	3 452	- 1 407	n/a	- 40,8 %
Krátkodobé pohledávky	- 6 976	- 5 677	- 31,8 %	- 38,0 %
Krátkodobý finanční majetek	- 9 302	- 2 716	- 59,9 %	- 43,6 %
<b>Časové rozlišení</b>	<b>- 152</b>	<b>- 231</b>	<b>- 43,3 %</b>	<b>- 116,1 %</b>
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>- 12 209</b>	<b>- 9 369</b>	<b>- 17,0 %</b>	<b>- 15,8 %</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>- 12 304</b>	<b>- 5 904</b>	<b>- 20,7 %</b>	<b>- 12,6 %</b>
Základní kapitál	- 12 000	0	- 17,1 %	0,0 %
Kapitálové fondy	3 830	0	44,7 %	0,0 %
Fondy ze zisku	755	0	141,1 %	0,0 %
Výsledek hosp. minulých let	14 358	- 7 146	- 41,1 %	34,8 %
Výsledek hosp. běžného ú.o.	- 19 247	1 242	- 127,3 %	- 30,1 %
<b>Cizí zdroje</b>	<b>- 132</b>	<b>- 2 941</b>	<b>- 1,1 %</b>	<b>- 24,9 %</b>
Rezervy	0	0	n/a	n/a
Dlouhodobé závazky	3 824	- 3 824	n/a	- 100,0 %
Krátkodobé závazky	- 3 956	883	- 33,2 %	11,1 %
Bankovní úvěry	0	0	n/a	n/a
<b>Časové rozlišení</b>	<b>227</b>	<b>- 524</b>	<b>59,9 %</b>	<b>- 86,5 %</b>

Zdroj: Vlastní výpočet na základě údajů z rozvah firmy za léta 2009-2011

**Graf 1: Výše položek aktiv a pasiv**



Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z rozvah firmy za léta 2009-2011

Z výše uvedené tabulky horizontální analýzy rozvahy i doprovodného grafu je jasně patrné, že v meziročních srovnáních došlo k zásadnímu snížení celkové bilanční sumy. V roce 2010 činil pokles 12 209 tis. Kč, což představovalo při aplikovaném způsobu zaokrouhlení 17,0 % hodnoty z roku 2009, a v roce 2011 byl pokles 9 369 tis. Kč, což bylo 15,8 % částky vztažené k roku 2010.

V kategorii aktiv se největší měrou se na této skutečnosti podílela skupina oběžných aktiv, u které došlo za období let 2009 až 2011 ke kumulativnímu snížení o 22 396 tis. Kč. Oběžná aktiva tak jednoznačně vykazují v daném časovém rozmezí svoji sestupnou tendenci. Hlavními determinanty tohoto faktu pak jsou položky krátkodobý finanční majetek a krátkodobé pohledávky, zejména v roce 2010. Z detailnějšího rozkladu pak vyplývá, že snížení krátkodobého finančního majetku způsobil zásadní pokles zůstatků na bankovních účtech společnosti. Zásoby v roce 2010 oproti roku 2009 klesly, neboť došlo k ukončení výroby zápalek a výprodeji zbylých zásob. V roce 2011 vzhledem k roku 2010 zásoby vzrostly kvůli transformaci společnosti na provozování obchodní činnosti s plamenným zbožím. U dlouhodobého majetku došlo v roce 2010 oproti roku 2009 k jeho zvýšení o 2 555 tis. Kč, což bylo způsobeno zejména nárůstem nedokončeného dlouhodobého majetku a zároveň snížením samostatných movitých věcí a jejich souborů

v souvislosti s rozprodáním výrobního zařízení. V roce 2011 při srovnání s rokem 2010 došlo k opačnému vývoji. Při vzájemném započtení výší těchto vlivů pak vykazuje dlouhodobý majetek výše uvedené hodnoty. Dlouhodobý nehmotný majetek byl v roce 2009 představován postupně odepisovaným účetním softwarem. Firma ve sledovaném období nevykazovala žádný dlouhodobý finanční majetek.

V kategorii pasiv lze největší vliv na jeho sestupném vývoji přisuzovat položce vlastního kapitálu, který se v roce 2010 oproti roku 2009 snížil o 12 304 tis. Kč a v následné meziroční komparaci došlo k jeho dalšímu poklesu, a to o 5 904 tis. Kč. Zcela zásadní dopad na tuto skutečnost měl výsledek hospodaření běžného období, který v roce 2010 ve srovnání s rokem 2009 vykázal historicky nejnižší hodnotu ve výši - 19 247 tis. Kč, což je - 127,3 % z částky roku 2009. V roce 2011 byla oproti roku 2010 vygenerována podstatně nižší ztráta o 1 242 tis. Kč, což představuje její snížení o 30,1 % z roku 2010. Vliv na tuto skutečnost je připisován obchodní přeorientaci společnosti a nepříznivým vývojem na příslušném trhu.

V roce 2010 došlo k pořízení vlastních akcií, které znamenalo snížení základního kapitálu prostřednictvím záporné položky vlastní akcie a obchodní podíly o 12 000 tis. Kč. Tento fakt měl zákonitý dopad do položky kapitálových fondů, konkrétně emisního ážia. Kromě toho došlo jen v tomto období ke zvýšení rezervního fondu, což se projevuje v růstu položky fondy ze zisku. V roce 2011 nedošlo k žádné změně oproti předešlému roku v položkách základního kapitálu a kapitálových fondů, zákonný příděl do rezervního fondu již uskutečněn nebyl.

Cizí zdroje zaznamenaly mezi léty 2009 až 2011 pokles. Při srovnání roku 2010 s rokem 2009 je vyzorovatelný vznik dlouhodobých závazků a naopak znatelné snížení krátkodobých závazků zapříčiněné zejména poklesem krátkodobých přijatých záloh. V letech následujících je ale vývoj zcela inverzní, neboli je zaznamenán 100% pokles (zánik) dlouhodobých závazků a mírný růst závazků krátkodobých, opět zejména vlivem růstu krátkodobých přijatých záloh. Tento vývoj byl způsoben již zmíněným převodem ryze výrobní společnosti na společnost obchodní, kde byl záměr vypořádat se s dlouhodobými závazky vzniklých z předešlé činnosti. Rezervy ani bankovní úvěry společnost nemá.

Kategorie časového rozlišení sice ve všech analyzovaných letech z hlediska svého procentního vyjádření vykazovala vysoké hodnoty, ale s ohledem na její absolutní výši je možno její vliv na bilanční sumě označit za nevýznamný.

**Tabulka 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty**

Položka výsledovky (v celých tis. Kč)	Absolutní změna		Relativní změna	
	2010 - 2009	2011 - 2010	2010/2009	2011/2010
Tržby za prodej zboží	- 11 978	- 13 620	- 15,0 %	- 20,0 %
Náklady vynalož. na prod. zboží	- 10 540	- 11 631	- 16,8 %	- 22,3 %
<b>Obchodní marže</b>	<b>- 1 438</b>	<b>- 1 989</b>	<b>- 8,4 %</b>	<b>- 12,6 %</b>
Výkony	- 13 112	- 9 307	- 54,9 %	- 86,4 %
Výkonová spotřeba	- 10 065	- 6 165	- 33,4 %	- 30,7 %
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>- 4 485</b>	<b>- 5 131</b>	<b>- 40,9 %</b>	<b>- 79,3 %</b>
Osobní náklady	- 6 012	- 2 848	- 46,7 %	- 41,6 %
Daně a poplatky	67	118	38,1 %	48,6 %
Odpisy DLH a DLN majetku	- 549	63	- 32,7 %	5,6 %
Tržby z prodeje DLM a materiálu	- 29 096	- 803	- 96,1 %	- 67,7 %
ZC prodaného DLM a materiálu	- 7 694	- 94	- 96,6 %	- 34,9 %
Změna stavu rezerv a oprav. pol.	- 699	- 266	- 155,0 %	107,3 %
Ostatní provozní výnosy	2 070	- 1 223	433,1 %	- 48,0 %
Ostatní provozní náklady	1 951	- 880	181,2 %	- 29,1 %
Převod provozních výnosů	0	0	n/a	n/a
Převod provozních nákladů	0	0	n/a	n/a
<b>Provozní výsledek hospodař.</b>	<b>- 18 575</b>	<b>- 3 250</b>	<b>- 106,1 %</b>	<b>306,0 %</b>
Tržby z prodeje CP a podílů	26	- 26	n/a	- 100,0 %
Prodané cenné papíry a podíly	1 996	- 1 996	n/a	- 100,0 %
Výnosy z DLF majetku	0	0	n/a	n/a
Výnosy z KF majetku	0	0	n/a	n/a
Náklady z finančního majetku	0	0	n/a	n/a
Výnosy z přecenění CP a derivátů	0	0	n/a	n/a
Náklady z přecenění CP a derivátů	0	0	n/a	n/a
Změna stavu rezerv a oprav. pol.	0	0	n/a	n/a
Výnosové úroky	- 253	- 126	- 66,6 %	- 99,2 %
Nákladové úroky	0	0	n/a	n/a
Ostatní finanční výnosy	102	336	22,4 %	60,2 %
Ostatní finanční náklady	- 1 746	- 367	- 48,1 %	- 19,5 %
Převod finančních výnosů	0	0	n/a	n/a

Převod finančních nákladů	0	0	n/a	n/a
<b>Finanční výsledek hospodař.</b>	<b>- 375</b>	<b>2 547</b>	<b>13,4 %</b>	<b>- 80,3 %</b>
Daň z příjmů za běžnou činnost	397	- 2 045	- 100,0 %	n/a
<b>Výsledek hosp. za běžnou čin.</b>	<b>- 19 347</b>	<b>1 342</b>	<b>- 128,0 %</b>	<b>- 31,7 %</b>
Mimořádné výnosy	818	- 818	n/a	- 100,0 %
Mimořádné náklady	718	- 718	n/a	- 100,0 %
Daň z příjmů z mimořádné čin.	0	0	n/a	n/a
<b>Mimořádný výsledek hospodař.</b>	<b>100</b>	<b>- 100</b>	<b>n/a</b>	<b>- 100,0 %</b>
Převod podílu na výsledku hosp.	0	0	n/a	n/a
<b>Výsledek hosp. za úč. období</b>	<b>- 19 247</b>	<b>1 242</b>	<b>- 127,3 %</b>	<b>- 30,1 %</b>
<b>Výsledek hosp. před zdaněním</b>	<b>- 18 850</b>	<b>- 803</b>	<b>- 128,1 %</b>	<b>19,4 %</b>

Zdroj: Vlastní výpočet na základě údajů z výsledovek firmy za léta 2009-2011

Sestupný hospodářský vývoj po provedení horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty u drtivé většiny položek koresponduje se závěry učiněnými již na základě analýzy kategorií rozvahy.

Tržby za prodej výrobků a služeb integrované v kategorii výkony se snížily nejprve o 54,9 % v roce 2010 oproti roku 2009 a následně v roce 2011 ve vztahu k roku 2010 o 86,4 %. Tempo poklesu v tomto sledovaném období standardně počítané prostým aritmetickým průměrem činí 70,7 % a lze jej hodnotit jako zcela zásadní a samozřejmě negativní. Zároveň se výkonová spotřeba představovaná spotřebou materiálu, energií a služeb ve stejném období snížila nižším tempem než u výkonů, a to průměrně o 32,1 %. Výsledná přidaná hodnota tak za celé sledované období celkově poklesla o závratných 120,2 %. Vykázané tržby za prodané zboží poklesly za celé období v průměru o 17,5 %, ovšem náklady klesly mírně vyšším tempem, a to průměrně o 19,6 %. Obchodní marže proto zaznamenala celkový pokles za celé analyzované období o 21,0 %.

Výše osobních nákladů, kde dominantní podíl představují mzdové a pojistné náklady, zaznamenal velký pokles, který je zdůvodňován celkovým snížením pracovní síly. Zcela zásadní je kategorie tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. V roce 2009 došlo k hlavnímu rozprodeji výrobního zařízení a materiálu, a proto při srovnání roku 2010 s rokem 2009 je vykázán jeho flagrantní pokles ve výši 29 096 tis. Kč, což představuje 96,1 % výše předchozího roku. Tento

fakt plně koreluje s uvedeným stavem zůstatkové ceny prodaného dlouhodobého majetku a materiálu.

U kategorie změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti došlo za rok 2010 oproti roku 2009 ke snížení o 155 % a v následujícím roce o 107,3 %. Společnost totiž v roce 2009 tvořila opravné položky k zásobám a zákonné i ostatní opravné položky k pohledávkám a v letech 2010 až 2011 již převažovalo rozpouštění nad jejich tvorbou. Rapidní procentuální nárůst provozních výnosů je zachycen v roce 2010 oproti roku 2009, ovšem z hlediska jejich absolutní výše se nejedná o částku příliš významnou. V dalším roce pak dochází k jejich poklesu.

Provozní výsledek hospodaření, jakožto rozdíl všech uvedených skupin spadající do provozních nákladů a výnosů, vykazuje pokles v prvním meziročním srovnání o 18 575 tis. Kč, což představuje jeho snížení o 106,1 % oproti roku 2009. Hlavním důvodem, který stojí za tímto snížením, je drtivý propad tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, který je sice v souvztažnosti s kompenzujícím snížením nákladů v podobě poklesu zůstatkové ceny dlouhodobého prodaného majetku a materiálu, ovšem v mnohem menším rozměru. Celkové provozní náklady v roce 2009 činily 24 204 tis. Kč a celkové výnosy za stejný rok včetně započtené přidané hodnoty 41 717 tis. Kč. V roce 2010 sice došlo k poklesu provozních nákladů ve srovnání s rokem 2009 o 52,4 %, tj. absolutně o 12 688 tis. Kč, ale provozní výnosy klesly o 74,9 %, tj. absolutně o 31 263 tis. Kč. Tím je dosažen přechod ze zisku do ztráty. V dalším dvouletém porovnání pak dochází k dalšímu poklesu provozního výsledku hospodaření o celých 306 % z hodnoty roku 2010, což znamená prohloubení provozní ztráty. V absolutním vyjádření ale jde o nižší propad než v předešlém srovnávacím období, a to o 3 250 tis. Kč.

Výsledek hospodaření za účetní období tvořený provozním výsledkem hospodaření ještě ponížený dosaženou ztrátou z finanční činnosti a nepatrně zvýšený jen v roce 2010 nízkým vytvořeným ziskem z mimořádně činnosti, pak za celé sledované období zaznamenal úhrnný pokles v absolutním vyjádření o 18 005 tis. Kč. Tento propad lze hodnotit jako enormní.

Ostatní položky tohoto výkazu nebyly do analýzy zahrnuty, neboť buď vykazují nulové hodnoty, anebo je jejich výše ve srovnání s ostatními zanedbatelná a není tudíž pro účely analýzy podstatná.

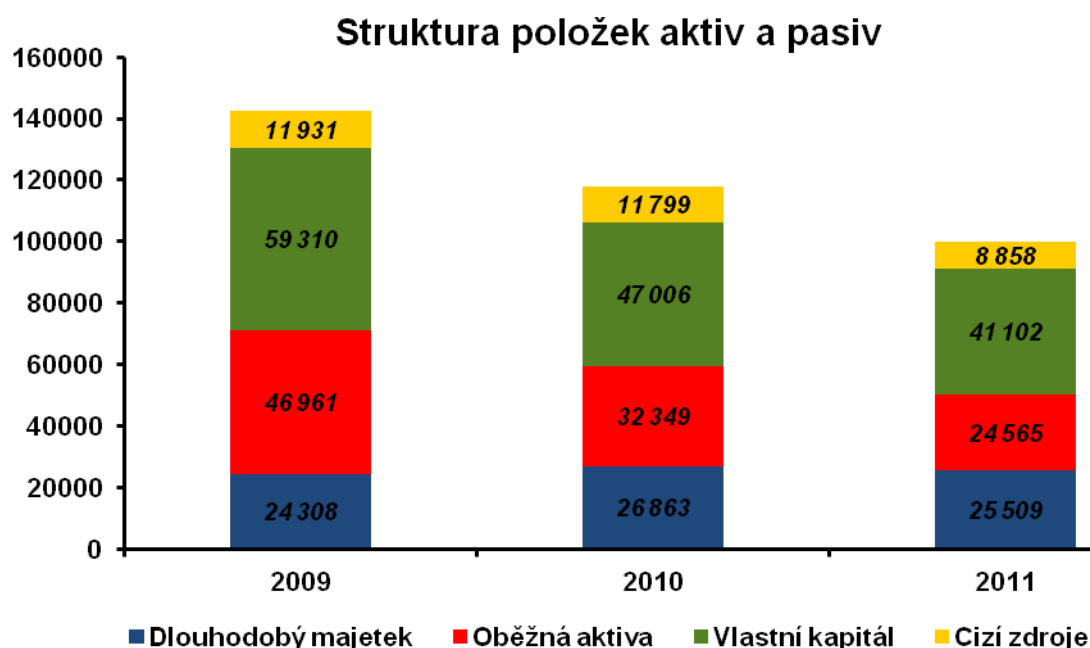
#### 4.2.1.2. Vertikální analýza

**Tabulka 5: Vertikální analýza rozvahy**

Položka rozvahy (v celých tis. Kč)	Podíl na bilanční sumě		
	2009	2010	2011
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>33,9 %</b>	<b>45,2 %</b>	<b>51,0 %</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Dlouhodobý hmotný majetek	33,9 %	45,2 %	51,0 %
Dlouhodobý finanční majetek	0,0 %	0,0 %	0,0 %
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>65,6 %</b>	<b>54,5 %</b>	<b>49,1 %</b>
Zásoby	13,3 %	13,0 %	19,4 %
Dlouhodobé pohledávky	0,0 %	5,8 %	4,1 %
Krátkodobé pohledávky	30,6 %	25,2 %	18,6 %
Krátkodobý finanční majetek	21,7 %	10,5 %	7,0 %
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,5 %</b>	<b>0,3 %</b>	<b>- 0,1 %</b>
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>82,8 %</b>	<b>79,1 %</b>	<b>82,1 %</b>
Základní kapitál	97,7 %	97,6 %	115,9 %
Kapitálové fondy	12,0 %	20,9 %	24,8 %
Fondy ze zisku	0,7 %	2,2 %	2,6 %
Výsledek hosp. minulých let	- 48,7 %	- 34,6 %	- 55,4 %
Výsledek hosp. běžného úč.obd.	21,1 %	- 7,0 %	- 5,8 %
<b>Cizí zdroje</b>	<b>16,7 %</b>	<b>19,9 %</b>	<b>17,7 %</b>
Rezervy	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Dlouhodobé závazky	0,0 %	6,5 %	0,0 %
Krátkodobé závazky	16,7 %	13,4 %	17,7 %
Bankovní úvěry	0,0 %	0,0 %	0,0 %
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,5 %</b>	<b>1,0 %</b>	<b>0,2 %</b>

Zdroj: Vlastní výpočet na základě údajů z rozvah firmy za léta 2009-2011

**Graf 2: Struktura položek aktiv a pasiv**



Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z rozvah firmy za léta 2009-2011

Vertikální analýza rozvahy příslušné společnosti je provedena tím způsobem, že za základnu pro následný výpočet je brána příslušná bilanční suma a ostatní položky jsou pak k této výši vztaženy.

Z tabulky i ilustrativního grafu je jasně vyzorovatelné, že největší podíl na bilanční sumě má z hlediska aktiv položka oběžného majetku, která se pohybuje v rozmezí od 65,6 % do 49,1 % klesající trajektorií. Jak krátkodobé pohledávky, tak krátkodobý finanční majetek se postupně snižují. Druhou kategorií, mající vliv na celkovou výši aktiv, je pozvolný růst položky dlouhodobého majetku, který je ve svém rozkladu tvořen výlučně dlouhodobým majetkem. Položka dlouhodobého nehmotného majetku je sice obsazena, ale vzhledem ke své výši na celkové sumě je skryta vlivem užitého matematického zaokrouhlení. V analyzovaném období tak evidentně dochází k transpozici oběžných aktiv ve prospěch dlouhodobého majetku.

Na straně pasiv je největší položkou vlastní kapitál, který v průměru představuje 81,3% podíl na celkové výši. Jeho vývoj je relativně stabilní, neboť je převážně tvořen neměnnou výší základního kapitálu. Cizí zdroje v podstatě stagnují a jejich výše je velmi nízká, což svědčí o malém zadlužení společnosti.

Položka časového rozlišení je vzhledem ke svému podílu, který má na celkové bilanční sumě firmy, považována za zanedbatelnou.



**Tabulka 6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty**

Položka výsledovky (v celých tis. Kč)	Podíl na tržbách za zboží a výkonech		
	2009	2010	2011
Tržby za prodej zboží	77,0 %	86,3 %	97,4 %
Náklady vynalož. na prod. zboží	60,5 %	66,3 %	72,7 %
<b>Obchodní marže</b>	<b>16,5 %</b>	<b>20,0 %</b>	<b>24,6 %</b>
Výkony	23,0 %	13,7 %	2,6 %
Výkonová spotřeba	29,0 %	25,4 %	24,9 %
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>10,5 %</b>	<b>8,2 %</b>	<b>2,4 %</b>
Osobní náklady	12,4 %	8,7 %	7,2 %
Daně a poplatky	0,2 %	0,3 %	0,6 %
Odpisy DLH a DLN majetku	1,6 %	1,4 %	2,1 %
Tržby z prodeje DLM a materiálu	29,1 %	1,5 %	0,7 %
ZC prodaného DLM a materiálu	7,7 %	0,3 %	0,3 %
Změna stavu rezerv a oprav. pol.	0,4 %	- 0,2 %	- 0,9 %
Ostatní provozní výnosy	0,5 %	3,2 %	2,4 %
Ostatní provozní náklady	1,0 %	3,8 %	3,8 %
Převod provozních výnosů	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Převod provozních nákladů	0,0 %	0,0 %	0,0 %
<b>Provozní výsledek hospodař.</b>	<b>16,9 %</b>	<b>- 1,3 %</b>	<b>- 7,7 %</b>
Tržby z prodeje CP a podílů	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Prodané cenné papíry a podíly	0,0 %	2,5 %	0,0 %
Výnosy z DLF majetku	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Výnosy z KF majetku	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Náklady z finančního majetku	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Výnosy z přecenění CP a derivátů	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Náklady z přecenění CP a derivátů	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Změna stavu rezerv a oprav. pol.	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Výnosové úroky	0,4 %	0,2 %	0,0 %
Nákladové úroky	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Ostatní finanční výnosy	0,4 %	0,7 %	1,6 %
Ostatní finanční náklady	3,5 %	2,4 %	2,7 %

Převod finančních výnosů	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Převod finančních nákladů	0,0 %	0,0 %	0,0 %
<b>Finanční výsledek hospodař.</b>	<b>- 2,7 %</b>	<b>- 4,0 %</b>	<b>- 1,1 %</b>
Daň z příjmů za běžnou činnost	- 0,4 %	0,0 %	- 3,7 %
<b>Výsledek hosp. za běžnou čin.</b>	<b>14,5 %</b>	<b>- 5,4 %</b>	<b>- 5,2 %</b>
Mimořádné výnosy	0,0 %	1,0 %	0,0 %
Mimořádné náklady	0,0 %	0,9 %	0,0 %
Daň z příjmů z mimořádné čin.	0,0 %	0,0 %	0,0 %
<b>Mimořádný výsledek hospodař.</b>	<b>0,0 %</b>	<b>0,1 %</b>	<b>0,0 %</b>
Převod podílu na výsledku hosp.	0,0 %	0,0 %	0,0 %
<b>Výsledek hosp. za úč. období</b>	<b>14,5 %</b>	<b>- 5,2 %</b>	<b>- 5,2 %</b>
<b>Výsledek hosp. před zdaněním</b>	<b>14,2 %</b>	<b>- 5,2 %</b>	<b>- 8,8 %</b>

Zdroj: Vlastní výpočet na základě údajů z výsledovek firmy za léta 2009-2011

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti je provedena tak, že za základnu pro výpočet je brán příslušný součet tržeb za zboží a tržeb za prodej výrobků a služeb (skupina výkonů) a ostatní položky jsou pak k této výši vztaženy.

Tržby za prodej zboží se nejvíce přičiňují na výši celkových tržeb a ve sledovaném období došlo k jejich postupnému růstu průměrně o 86,9 %, čímž zákonitě podíl výkonů na celkových tržbách klesal, neboť tyto dvě skupiny vzájemně vykazují protisměrný vývoj. Tento fakt je zákonitým odrazem již zmíněné transformace společnosti z výroby na obchod. Dominantním statkem se tak pro firmu od roku 2010 stává zboží na místo výrobků, které do roku 2009 převažovaly.

Náklady na prodané zboží vykazují za celé sledované období průměrný růst 66,5 %, čímž rostly pomalejším tempem než tržby za zboží, a to o 20,4 procentního bodu. Důsledkem je adekvátní růst obchodní marže, která je jejich rozdílem. Přidaná hodnota zaznamenala výrazný pokles, neboť došlo k mírnému snížení výkonové spotřeby, kompenzačnímu zvýšení obchodní marže, ale zásadnímu snížení výkonů. Podíl tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu na celkové základně v roce 2009 byl způsoben již uvedeným rozprodejem výrobního zařízení. Výsledek hospodaření nejprve představoval 14,5% část na celkových tržbách, ale postupně se v souvislosti s tvorbou ztráty dostával do „červených čísel“ (záporných hodnot).

## 4.2.2. Analýza rozdílovým ukazatelem

### 4.2.2.1. Analýza čistého pracovního kapitálu

Tabulka 7: Čistý pracovní kapitál

Složky pracovního kapitálu (v celých tis. Kč)	Kód nomenklatury v rozvaze	Analyzované období		
		2009	2010	2011
Oběžná aktiva	C.I. + C.III. + C.IV.	46 961	28 897	22 520
Krátkodobé závazky	B.III. + B.IV.2+3	11 931	7 975	8 858
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	<b>C<sub>I,III,IV</sub> - B<sub>III,IV.2+3</sub></b>	<b>35 030</b>	<b>20 922</b>	<b>13 662</b>

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z rozvahy a výsledovky za dané období

Čistý pracovní kapitál byl spočten jako rozdíl mezi klasickými oběžnými (krátkodobými) aktivy a krátkodobými závazky, čímž je dospěno k vyjádření té části oběžného majetku, která je financována z dlouhodobých zdrojů.

Výše čistého pracovního kapitálu je ve všech sledovaných obdobích kladná, což signalizuje přebytek oběžného majetku i po uhrazení veškerých krátkodobých závazků – nevzniká tedy nekrytý dluh. Společnost má k dispozici dlouhodobý zdroj k profinancování běžného chodu, je tedy likvidní. Detailnější rozbor pak ukazuje, že na citelném poklesu čistého pracovního kapitálu se za celé období společně podílelo na straně aktiv zásadní snížení krátkodobých pohledávek, krátkodobého finančního majetku při v podstatě stagnaci či mírném kolísání zásob a zároveň na straně pasiv znatelné poklesnutí krátkodobých závazků.

Klesající tendence v čase je určena sestupným vývojem jak oběžných aktiv, tak krátkodobých závazků a nelze z tohoto vypořádání učinit zásadní negativní závěry. Ovšem nastolený trend poklesu vypočtených hodnot dává varovný signál a v případě vykazání dokonce záporného stavu by byla situace při vzetí v úvahu likvidnost struktury oběžných aktiv a krátkodobých závazků již alarmující.

Do skupiny oběžných aktiv není zahrnuto časové rozlišení, neboť do nich již z úvodního nadefinování klasických oběžných aktiv nemá vstupovat a navíc má jeho absolutní velikost pro účely analýzy zanedbatelný význam. V následujících výpočtech, ve kterých budou figurovat oběžná aktiva, tak nebude nikde položka časového rozlišení zohledněna.

### 4.2.3. Analýza poměrovými ukazateli

#### 4.2.3.1. Analýza rentability

Tabulka 8: Rentabilita

Ukazatel rentability	Vzorec výpočtu	Analyzované období		
		2009	2010	2011
<i>Rentabilita celkových aktiv</i>	<i>EBIT/A</i>	20,6 %	- 7,0 %	- 9,9 %
<i>Rentabilita kapitálu</i>	<i>EBIT/(VK+DK)</i>	24,8 %	- 8,1 %	- 12,0 %
<i>Rentabilita vlastního kapitálu</i>	<i>EAT/VK</i>	25,5 %	- 8,8 %	- 7,0 %
<i>Rentabilita tržeb</i>	<i>EAT/T</i>	14,5 %	- 5,2 %	- 5,2 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z rozvahy a výsledovky za dané období

Hodnota rentability dosahovala nejvyšších (kladných) hodnot v roce 2009, kdy se společnost přeorientovala z výroby zápalek a plamenného zboží na obchodování s těmito komoditami. V roce 2010 došlo k prudkému propadu (do záporných hodnot) všech kategorií rentability a rok 2011 již vykazuje mírný pokles nebo stagnaci. Obecně platí, že čím je hodnota ukazatele vyšší, tím je vývoj příznivější, ovšem samozřejmě s ohledem na analýzu struktury jednotlivých složek daných činitelů. Hlavní příčinou tohoto negativního vývoje je přechod z vygenerovaného zisku za účetní období ve výši 15 115 tis. Kč v roce 2009 do ztráty činící 4 132 tis. Kč v roce 2010 a 2 890 tis. Kč v roce 2011, i když ve všech třech letech došlo k postupnému snižování bilanční sumy, které ji z matematického hlediska kompenzuje. Relativní rozdíl rentability vlastního kapitálu v roce 2011 oproti roku 2009 činí závratných 32,5 procentního bodu. V absolutním vyjádření došlo k poklesu hodnoty zisku připadající na jednu korunu tržeb zhruba ze 14 haléřů na méně 5 haléřů, což vyčísluje ukazatel rentability tržeb. Na vině takového propadu hospodaření je postižení trhu ekonomickou krizí, která způsobila snížení koupěschopné poptávky, a nepříznivý vývoj směnného kurzu české koruny vůči zahraničním měnám v souvislosti s exportní aktivitou.

S výjimkou ziskového roku 2009 je tak nutné následující dva roky při znalosti dramatického poklesu všech ukazatelů rentability hodnotit jako negativní.

#### 4.2.3.2. Analýza likvidity

**Tabulka 9: Likvidita**

Ukazatel likvidity	Vzorec výpočtu	Analyzované období		
		2009	2010	2011
<i>Běžná likvidita</i>	<i>OA/KZ</i>	3,9	3,6	2,5
<i>Pohotová likvidita</i>	<i>PA/KZ</i>	3,1	2,7	1,4
<i>Okamžitá likvidita</i>	<i>FM/KZ</i>	1,3	0,8	0,4

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z rozvahy a výsledovky za dané období

V celém analyzovaném období vykazují ukazatelé likvidity kladné hodnoty, i když se snižujícím se tempem. Z tohoto faktu plyne závěr, že v žádném z období nelze považovat platební schopnost společnosti za kritickou.

Běžná likvidita je značně nad hranicí univerzálně doporučené výše tohoto ukazatele (od 1,5 do 2,5) a svědčí o násobném pokrytí oběžných aktiv krátkodobými závazky, a to nejvíce za rok 2009. Při rozboru struktury zejména oběžných aktiv je nutno podotknout, že došlo za celé sledované období k zásadnímu snížení krátkodobých pohledávek (kumulativně o 12 653 tis. Kč) a krátkodobého finančního majetku (kumulativně o 12 018 tis. Kč), přičemž krátkodobé závazky zaznamenaly ve srovnání nižší pokles (kumulativně o 3 073 tis. Kč). Obecně tedy podíl oběžných aktiv na krátkodobých závazcích tedy citelně klesal. V této struktuře se však nikde nevyskytují zcela neprodejné zásoby, ani nedobytné pohledávky.

Likvidita II. stupně, tzv. pohotová likvidita, samozřejmě vykazuje nižší hodnoty než běžná likvidita, neboť je očištěna o položku zásob. Její hodnoty se opět pohybují zejména v prvních dvou letech značně nad optimálním rozpětím (od 1 do 1,5). V roce 2011 vykazuje ukazatel nejnižší hodnotu, neboť došlo k mírnému růstu krátkodobých závazků, ale hlavně k značnému poklesu krátkodobých pohledávek.

Okamžitá likvidita má nejnižší hodnoty, protože vyjadřuje jen podíl finančního majetku na krátkodobých závazcích. Jejich hodnota se v podstatě pohybuje v doporučených hranicích. V celém analyzovaném období docházelo ke značnému odlivu peněžních prostředků z bankovních účtů (celkový pokles o 12 131 tis. Kč) při neproporcionálním malém poklesu krátkodobých závazků, a proto se hodnoty tohoto ukazatele nacházejí na těchto úrovních.

#### 4.2.3.3. Analýza aktivity

**Tabulka 10: Aktivita**

Ukazatel aktivity	Vzorec výpočtu	Analyzované období		
		2009	2010	2011
<i>Obrat celkových aktiv</i>	$T/A$	1,5	1,3	1,1
<i>Doba obratu aktiv</i>	$A/(T/360)$	248,2	271,4	322,5
<i>Obrat zásob</i>	$T/Z$	10,9	10,2	5,7
<i>Doba obratu zásob</i>	$Z/(T/360)$	32,9	35,2	62,6
<i>Doba inkasa pohledávek</i>	$P/(T/360)$	76,0	84,1	73,0
<i>Doba úhrady krátk. závazků</i>	$KZ/(T/360)$	41,3	36,4	57,1

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z rozvahy a výsledovky za dané období

Obrat celkových aktiv za analyzované období mírně klesal, čemuž odpovídá nárůst doby obratu aktiv, neboť tyto dvě veličiny se vyvíjejí opačným směrem. Hodnoty obratu celkových aktiv jsou větší než 1, což je žádoucí signál. V roce 2009 se tedy ukazuje, že celková aktiva se obrátila v tržbách 1,5krát a v roce 2011 už jen 1,1krát. Doba obratu aktiv za celé tříleté období pak vyjadřuje, že v průměru 281 dnů (bráno z 360 dnů v roce) byly tržby vázány ve formě celkových aktiv.

Obrat zásob zaznamenal zásadní pokles až v roce 2011, kdy došlo k výraznému poklesu tržeb – zejména za prodej výrobků a služeb doprovázené mírným růstem nebo spíše stagnací hladiny zásob. Zásoby proto byly schopny se v tomto roce obrátit v tržbách jen 5,7krát, což je z hlediska doby obratu v tomto roce interpretováno jako zaokrouhleně 63denní vázanost tržeb právě v zásobách. Při porovnání například s rokem 2010 jde o téměř zdvojnásobení původní výše, což je z hlediska aktivity zásob neprospěšné zjištění.

Doba inkasa pohledávek za dané sledované období byla průměrně rovna 78 dnům a doba úhrady krátkodobých závazků průměrně činila 45 dnů. Tento fakt nasvědčuje skutečnosti, že společnost platí svým dodavatelům o 33 dnů dříve, než dostává zaplacené od svých odběratelů, což z hlediska kladného stavu cash flow není příliš příznivé. U těchto druhů ukazatelů je téměř nezbytné je podrobit oborovému (odvětvovému) srovnání. Jen tak může být učiněn seriózní závěr.

#### 4.2.3.4. Analýza zadluženosti

**Tabulka 11: Zadluženost**

Ukazatel zadluženosti	Vzorec výpočtu	Analyzované období		
		2009	2010	2011
<i>Ukazatel věřitelského rizika</i>	<i>CK/A</i>	16,7 %	19,9 %	17,7 %
<i>Ukazatel samofinancování</i>	<i>VK/A</i>	82,8 %	79,1 %	82,1 %
<i>Ukazatel dluhu k vlast. kapitálu</i>	<i>CK/VK</i>	20,1 %	25,1 %	21,6 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z rozvahy a výsledovky za dané období

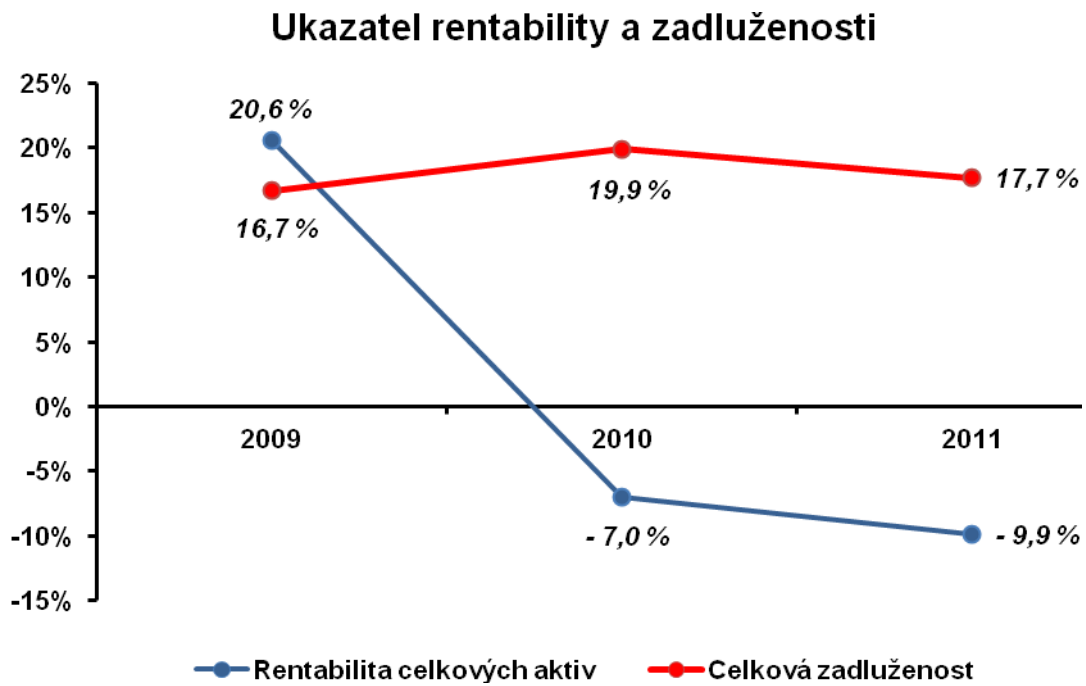
Pomocí ukazatele věřitelského rizika lze jednoznačně zkonstatovat, že je celkové zadlužení společnosti velmi nízké, činí zaokrouhleně 18,1 %, a v podstatě naznačuje klesající vývoj. Tato hodnota je rapidně pod doporučeným minimem, které uvádí 30 %. Zároveň cizí zdroje společnosti jsou představovány téměř výhradně krátkodobými závazky, a to drtivě v podobě závazků z obchodních vztahů. Pouze v roce 2010 vznikly dlouhodobé závazky, které měly zaokrouhleně 32,4% podíl na cizích zdrojích. V roce následujícím již došlo k jejich úplnému zániku. Bankovní úvěry a výpomoci, jak již bylo na začátku řečeno, společnost nevykazuje. Firma tak evidentně upřednostňuje krátkodobý, tedy levnější (i když rizikovější) způsob svého financování než pomocí dlouhodobých zdrojů.

Ukazatel samofinancování je komplementárním ukazatelem a jeho hodnoty jen dokreslují výše zhodnocený vývoj. Podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech společnosti je tedy značný. Tento fakt plně koresponduje se závěrem, který byl již učiněn při provedení vertikální analýzy rozvahy. Do příslušného výpočtu není zahrnuto časové rozlišení (explicitní předpoklad zavedený již v úvodu), a proto součet těchto dvou výše uvedených ukazatelů nečiní rovných 100 %.

Ukazatel poměru dluhu k vlastnímu kapitálu svým způsobem také vyjadřuje míru zadlužení. Jeho hodnoty se pohybují na nízkých úrovních a zároveň je vývoj v čase v podstatě stabilní. Hodnota tohoto ukazatele může teoreticky nabývat libovolné výše, ale záleží na schopnosti společnosti obsluhovat své dluhy.

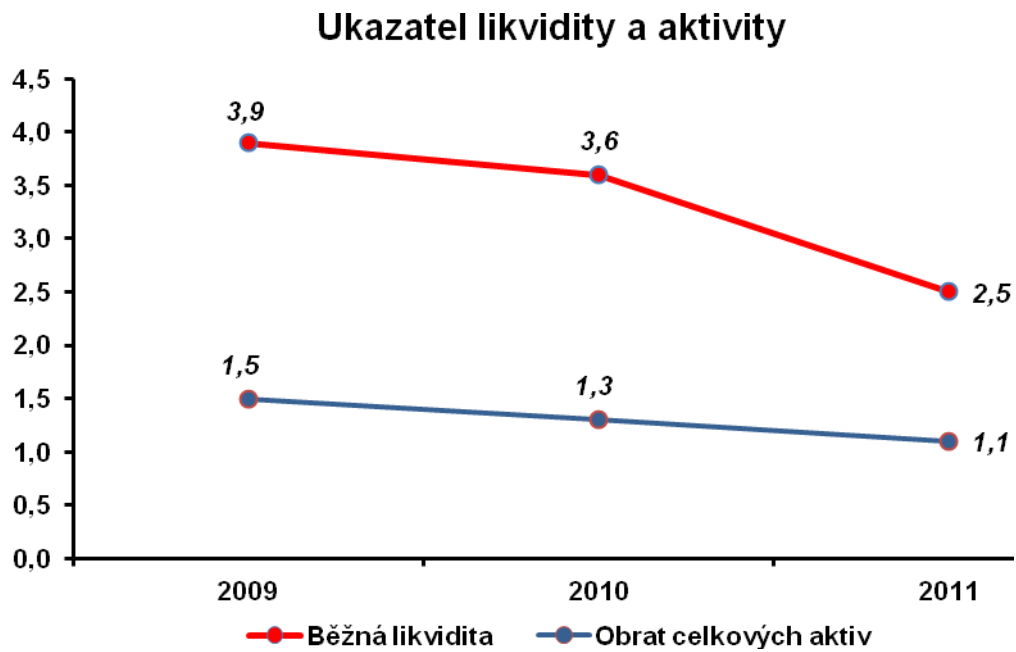
Ostatní ukazatele v oblasti zadluženosti nebyly počítány, neboť jsou založeny především na existenci nákladových úroků, které však společnost nevykazuje.

**Graf 3: Ukazatel rentability a zadluženosti**



Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z rozvahy a výsledovky za dané období

**Graf 4: Ukazatel likvidity a aktivity**



Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z rozvahy a výsledovky za dané období



## 4.2.4. Analýza soustav ukazatelů

### 4.2.4.1. Du Pont pyramidový rozklad

Pyramidové soustavy ukazatelů jsou velmi rozšířeným nástrojem umožňujícím komplexní přehled podnikového finančního zdraví pomocí platnosti vzájemných vazeb mezi vybranými poměrovými ukazateli na bázi jejich parciálních rozkladů.

Je zde použit klasický Du Pont model standardně založený na matematické dekompozici poměrového ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE), který je vyjádřen prostým součinem ukazatele ziskového rozpětí (podíl EAT a T), obratu celkových netto aktiv (podíl T a A) a finanční páky (podíl A a E).

**Tabulka 12:** Du Pont rozklad

Období	Vzorce multiplikativního rozkladu					ROE
	EAT/T	x	T/A	x	A/E	
2009	0,145	x	1,5	x	1,2	0,26
2010	- 0,052	x	1,3	x	1,3	- 0,09
2011	- 0,052	x	1,1	x	1,2	- 0,07

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z rozvahy a výsledovky za dané období

Z vypočtených hodnot lze konstatovat, že společnost v roce 2009 vytvořila (vydělala) z 1 Kč tržeb 0,145 Kč čistého zisku, přičemž celková aktiva se v tomto roce obrátila v tržbách 1,5krát. V roce 2010 a 2011 již bylo z 1 Kč vygenerováno mínus 0,052 Kč čistého zisku, resp. 0,948 Kč ztráty a obratovost aktiv v tržbách představovala v roce 2010 hodnotu 1,3 a hodnotu 1,1 v roce 2011.

Součinem ukazatele ROS (ziskové rozpětí) a obratu celkových aktiv je dospěno „křížovým“ vykrácením k ukazateli ROA (rentabilita celkových aktiv) v modifikaci zisku po zdanění. Pouze v roce 2010 je ukazatel ROA poměrně těsně vyšší než ukazatel ROE ( - 0,07 > - 0,09), což znamená, že jen v tomto období byla míra zisku na jednotku vlastního kapitálu větší než míra zisku na stejnou jednotku celkového kapitálu. Z toho plyne ziskovost vlastního kapitálu a zároveň její mírné přispění ke zvýšení vlastního kapitálu. Ve zbylých analyzovaných letech je situace sice opačná, ale vzhledem k velmi nízké diferenci srovnaných hodnot poznamenané

použitým zaokrouhlovacím vlivem je nutné přistupovat k jednoznačnému závěru velmi obezřetně. Znovu se tedy ale projevuje nesporné negativní působení docílených ztrát.

Finanční páka ve sledovaném období v podstatě vykazovala téměř fixní úroveň, což je jen opět potvrzení té skutečnosti, že podíl cizích zdrojů na celkovém financování vyjadřuje setrvalou tendenci a je velmi nízký.

Drobná číselná nesrovnalost ve vypočtených hodnotách ukazatele ROE při porovnání metody Du Pont a výpočtu pomocí běžného podílu čistého zisku na vlastním kapitálu (viz. Tabulka 8) je jednak zapříčiněna použitým způsobem zaokrouhlování v uvedených mezivýsledcích – u ziskového rozpětí použito z důvodu zamezení vzniku nebezpečí značného zkreslení výsledku zaokrouhlení raději na tři desetinná místa – a zároveň je zde v čitateli opět u ukazatele ziskového rozpětí standardně užitá kategorie čistého zisku (EAT), tj. nikoliv EBIT, se kterým je zase počítáno v ukazateli ROA. Těmto číselným disproporcím ale nemůže být přisuzován zásadnější význam.

## 5 ZÁVĚR

Moje bakalářská práce byla zaměřena na provedení klasické finanční analýzy firmy „SOLO MATCHES & FLAMES, a. s.“ za období let 2009-2011 s následným zhodnocením jejího finančního zdraví a doporučením pro budoucí vývoj.

V teoretické části se nejprve obecně pojednává o podstatě, funkci a cílech samotné finanční analýzy. Následně je pak proveden rozbor hlavních zdrojů včetně jejich stručné charakteristiky a zmíněni jsou i uživatelé této analýzy. Dále následují pasáže o standardních přístupech k finanční analýze a jsou uvedeny základní metody. V další části je učiněn konkrétní výklad právě jednotlivých ukazatelů užitých finanční analýzy, a to zejména z důvodů jejich značné využitelnosti a zároveň i celkové oblíbenosti. V závěru je pak jen zmíněna analýza soustav ukazatelů.

Praktická část obsahuje nejprve seznámení s vybraným podnikem, profilem a historií. Zmíněny jsou též významné události zejména roku 2009, které měly na společnost zásadní vliv. Následně je provedena aplikace vybraných metod finanční analýzy na data získaná z výkazů podniku a nakonec dochází v závěru ke shrnutí výsledků a navržení doporučení pro budoucí vývoj podniku.

Nejprve je provedena analýza absolutních ukazatelů v podobě horizontální a vertikální analýzy. Horizontální analýza ukazuje při rozboru rozvahy zejména značné snížení celkové bilanční sumy společnosti v meziročních srovnáních, kde hlavním faktorem tohoto vývoje je prudký pokles oběžného majetku na straně aktiv v kombinaci se snížením základního kapitálu na straně pasiv. Důvodem je přechod společnosti ze zisku do historicky vysoké ztráty. Za příčinu tohoto stavu je považována jednak transformace společnost na provozování obchodní činnosti s plamenným zbožím, tj. nikoliv již dosavadní uskutečňování výrobní činnosti, a taktéž nepříznivý vývoj na příslušných odbytištích v souvislosti s nástupem hospodářské krize (recese). Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty pak tyto závody jen potvrzuje a dokresluje je z hlediska skladby tohoto výkazu. Vertikální analýza dospívá k závěru, že největší podíl na bilanční sumě mají v průměru právě kategorie oběžných aktiv a základního kapitálu a největší podíl na celkových výnosech je kvůli své přeorientaci nevyhnutelně představován tržbami za prodané zboží s rostoucí tendencí. Nastoupený sestupný trend vypořádaný u výše aktiv resp. pasiv a výše výsledku hospodaření je prokazatelně negativní, protože průměrné tempo poklesu výnosů, tj. - 44,1 % je vyšší než průměrné tempo poklesu celkové bilanční sumy, tj. - 16,4 % a zároveň způsobilo 78,7% propad výsledku hospodaření.

Dále je provedena analýza jediného rozdílového ukazatele v podobě čistého pracovního kapitálu. Jeho kladné hodnoty (i když postupně klesající) ve všech sledovaných letech svědčí o schopnosti firmy krýt své splatné závazky.

Následují analýzy finančního zdraví podniku na bázi výpočtu jednotlivých poměrových ukazatelů.

Vykázané hodnoty v daném období na základě provedené analýzy podnikové rentability jsou zákonitým odrazem dosaženého zisku resp. ztráty v příslušných letech. V roce 2009 jsou tudíž ukazatelé rentability na vysokých kladných hodnotách z důvodu dosažení kladného hospodářského výsledku, ale v roce 2010 již dochází k jejich prudkému propadu do záporných hodnot a v roce 2011 jde v podstatě o stagnaci stavu. Vše je způsobeno vygenerovanými ztrátami.

Podniková likvidita za celé období vykazuje kladné a relativně vysoké hodnoty dosahované obzvláště v prvním roce, ovšem s postupně snižujícím se vývojem. Příčinou tohoto sestupu je neproporcionální pokles (rozdílná tempa) složek oběžných aktiv a krátkodobých závazků, které tyto ukazatele tvoří, a nelze

tedy kategoricky prohlásit, že je nastoupená tendence negativní – kromě toho k sestupu dochází z (až přespříliš) vysokých hladin. Navíc se dle firemních analýz v majetkovém portfoliu nevyskytují žádné nedobytné pohledávky či neprodejně zásoby, které by způsobily zkreslení vypovídací schopnosti ukazatelů v souvislosti s jejich likvidností.

Výsledek analýzy firemní aktivity lze označit za uspokojivý, neboť prizmatem obratu celkových aktiv je dosaženo hodnot vyšších než jedna, i když opět v čase klesají, na což mají stále svůj nepominutelný vliv dosažené ztráty a změny ve struktuře pohledávek a závazků. Ostatní ukazatelé v této kategorii mají v rámci daného oboru běžné hodnoty, snad jen s výjimkou doby obratu zásob.

Celkové zadlužení společnosti je velmi nízké a v podstatě naznačuje klesající vývoj. Podíl cizích zdrojů na celkových zdrojích (pasivech) je taktéž velmi malý a zároveň je tvořen téměř výhradě krátkodobými závazky.

Na závěr je sestaven klasický Du Pont pyramidový rozklad z oblasti analýzy soustav ukazatelů, který komplexně zobrazuje a shrnuje pomocí vybraných komponentů finanční zdraví podniku zejména se zdůrazněním vzájemného vztahu ukazatelů ROA, ROE a finanční páky. Dokresluje a potvrzuje výše uvedené dílčí závěry. Přejít společnosti ze zisku vytvořeného v roce 2009 do značné ztráty za léta 2010 a 2011 do jisté míry negativně poznamenal téměř všechny použité ukazatele finanční analýzy a ztráta je tak všudypřítomným elementem.

Na základě provedené analýzy lze s jistou mírou použitého zobecnění považovat finanční zdraví daného podniku za dosud uspokojivé. Zaznamenaný sestupný vývoj daných majetkových kategorií a vypočtených indikátorů však dává varovný signál, obzvláště pak při jejich případném přetrvávání v budoucnosti. Teprve až rozbor delší časové řady by jasněji odhalil trendy ve směřování hospodaření dané společnosti, ale z analýzy pramenící pouze z tříleté retrospektivy navíc poznamenané významnou událostí z roku 2009 (změna předmětu podnikatelské činnosti) by však neměly být činěny kategorické závěry.

Přílohy k účetní závěrce dané firmy za příslušné tříletí často neuvádějí bližší či podrobnější informace o vykázaných skutečnostech a poskytují tak dosti hrubou představu, přestože se jedná o společnost povinně podléhající auditu. Proto rozbor příčin výskytu určitých jevů nemůže být externí analýzou postihnout vůbec, neboť příslušné determinující faktory prostě nejsou známy (uveřejněny).

## 6 DOPORUČENÍ PRO BUDOUCÍ VÝVOJ

Zcela zásadním problémem nadále zůstává generování záporných hospodářských výsledků a prvotní průběžné výsledky opět signalizují minimálně setrvání v tomto stavu, ne-li při pesimistických scénářích jeho další propad. Primární zaměření podniku by dle mého názoru mělo směřovat k obnovení ztracené rentability za poslední dva roky, k čemuž by třeba napomohlo částečné rozšíření prodejního sortimentu a tak dosažení lepší saturace cílového trhu. V oblasti konkurence se firma silně potýká s asijskou komunitou, obzvláště v pestré nabídce zapalovačů a podpalovačů, která jí konkuruje zejména cenou dodávaných výrobků, a proto bych této firmě doporučil svádět boj spíše prostřednictvím kvality. Z hlediska marketingu obecně by dle mého názoru bylo žádoucí zaměřit se na hledání případných tržních skulin, eventuálně se přeorientovat na rentabilnější odbytiště.

Je do jisté míry pochopitelné, že v souvislosti s vyvstáním tak zásadní změny podnikatelské činnosti, jakou je transformace společnosti z výrobní činnosti na uskutečňování podnikatelské aktivity v oblasti poskytování služeb v tomto oboru, jsou téměř nevyhnutelně tvořeny ztráty přirozeně vznikající s problémem adaptace, ovšem jde zejména o správné posouzení přiměřenosti jejich výše, míry tempa jejich tvorby a hlavně únosnosti délky jejich vykazování. Nemalý vliv na tuto skutečnost má také exogenní faktor (okolní podmínky) v podobě vyvrcholení hospodářské recese a přetrvávající stagnace celého českého hospodářství.

Přestože jsou ostatní vypočtené poměrové ukazatele, tj. vyjma výše zmíněné rentability, stále poměrně vysoko nad minimálními hranicemi, doporučil bych přesto firmě bedlivě sledovat jejich vývoj a akceleraci už jen z důvodu jejich již uvedené evidentní sestupné trajektorie, která může v budoucnu předznamenávat negativní dopady. V souvislosti se současným globálním světem charakteristický svými turbulentními výkyvy a nepředvídatelností pak toto doporučení jen nabývá na svém významu.

Pro celistvost vypovídací schopnosti této práce (zajištění patrnosti dimenze změn) jsou do přílohy zařazeny základní dva výkazy účetní závazky dané firmy za sledované období, kde jsou z důvodu úspory místa vykazány pouze netto částky v jednotlivých letech. Tyto uvedené hodnoty fungovaly při výpočtu jednotlivých ukazatelů jako jejich vstupy, ze kterých bylo vycházeno.

## 7 SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

### ***Odborné publikace***

1. BŘEZINOVÁ, H., MUNZAR, V. *Účetnictví I.* 3. přeprac. a rozšíř. vyd. Praha: Institut Svazu účetních, a.s., 2010. 495 s. ISBN 978-80-86716-45-9.
2. BŘEZINOVÁ, Hana; ŠTOHL, Pavel. *Účetní závěrka – výklad a praktické příklady.* 2. aktualiz. vyd. Znojmo: SVŠE 2010. 136 s. ISBN 978-80-87314-07-4.
3. KISLINGEROVÁ, E.; HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem.* 1. vyd. Praha: C.H.Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
4. KNÁPKOVÁ, A.; PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady.* 1. vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
5. MRKVIČKA, J.; KOLÁŘ, P. *Finanční analýza.* 1. vyd. Znojmo: SVŠE, 2013. 200 s. ISBN 978-80-87314-31-9.
6. RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi.* 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2007. 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1.
7. SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku.* 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press a.s., 2011. 160 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
8. ŠTOHL, P. *Učebnice účetnictví – 2. díl.* Desáté uprav. vyd. Znojmo: Ing. Pavel Štohl, 2009. 206 s. ISBN 978-80-87237-13-7.

### ***Internetové zdroje***

9. <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>
10. <http://www.solosirkarna.cz/>
11. <http://cs.wikipedia.org/wiki/>

## **8 SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK**

**A** – *netto aktiva* (ř. 001 rozvahy)

**CK** – *cizí kapitál* (ř. 085 rozvahy)

**DK** – *dlouhodobý kapitál* (ř. 091 + ř. 115 rozvahy)

**E (VK)** – *vlastní kapitál* (ř. 068 rozvahy)

**EAT** – *výsledek hospodaření po zdanění* (ř. 60 výsledovky)

**EBIT** – *výsledek hospodaření před úroky a zdaněním* (ř. 61 výsledovky)

**FM** – *finanční majetek* (ř. 058 rozvahy)

**KZ** – *krátkodobé závazky* (ř. 102 + ř. 116 + ř. 117 rozvahy)

**OA** – *oběžná aktiva* (ř. 032 + ř. 048 + ř. 058 rozvahy)

**PA** – *pohotová aktiva* (ř. 048 + ř. 058 rozvahy)

**P** – *pohledávky* (ř. 039 + ř. 048 rozvahy)

**T** – *tržby* (ř. 01 + ř. 04 výsledovky)

**Z** – *zásoby* (ř. 032 rozvahy)

## **9 SEZNAM TABULEK**

**Tabulka 1:** *Rozvaha*

**Tabulka 2:** *Výkaz zisku a ztráty*

**Tabulka 3:** *Horizontální analýza rozvahy*

**Tabulka 4:** *Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty*

**Tabulka 5:** *Vertikální analýza rozvahy*

**Tabulka 6:** *Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty*

**Tabulka 7:** *Čistý pracovní kapitál*

**Tabulka 8:** *Rentabilita*

**Tabulka 9:** *Likvidita*

**Tabulka 10:** *Aktivita*

**Tabulka 11:** *Zadluženost*

**Tabulka 12:** *Du Pont rozklad*

## **10 SEZNAM GRAFŮ**

**Graf 1:** *Výše položek aktiv a pasiv*

**Graf 2:** *Struktura položek aktiv a pasiv*

**Graf 3:** *Ukazatel rentability a zadluženosti*

**Graf 4:** *Ukazatel likvidity a aktivity*

## **11 SEZNAM PŘÍLOH**

**Příloha 1:** *Rozvaha v plném rozsahu*

**Příloha 2:** *Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu*



**Příloha 1: Rozvaha v plném rozsahu**

<b>ROZVAHA v plném rozsahu</b>					
(v celých tisících Kč)					
<b>označ</b>	<b>Text</b>	<b>řád</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
	<b>AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)</b>	<b>001</b>	<b>71 620</b>	<b>59 411</b>	<b>50 042</b>
<b>A.</b>	<b><i>Pohledávky za upsaný základní kapitál</i></b>	<b>002</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B.</b>	<b><i>Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)</i></b>	<b>003</b>	<b>24 308</b>	<b>26 863</b>	<b>25 509</b>
<b>B.I.</b>	<b><i>Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)</i></b>	<b>004</b>	<b>13</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B.I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0
B.I. 2	Nehmotné výsledku výzkumu a vývoje	006	0	0	0
B.I. 3	Software	007	13	0	0
B.I. 4	Ocenitelná práce	008	0	0	0
B.I. 5	Goodwill	009	0	0	0
B.I. 6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0
B.I. 7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0
B.I. 8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0
<b>B.II.</b>	<b><i>Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)</i></b>	<b>013</b>	<b>24 295</b>	<b>26 863</b>	<b>25 509</b>
B.II. 1	Pozemky	014	2 435	2 392	2 392
B.II. 2	Stavby	015	20 627	19 492	18 851
B.II. 3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	1 233	824	3 949
B.II. 4	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0
B.II. 5	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0
B.II. 6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	019	0	0	0
B.II. 7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0	4 155	317
B.II. 8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0
B.II. 9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0
<b>B.III.</b>	<b><i>Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)</i></b>	<b>023</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B.III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	0	0
B.III. 2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0
B.III. 3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0
B.III. 4	Půjčky a úvěr - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	0	0	0
B.III. 5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0
B.III. 6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0

B.III. 7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)</b>	<b>031</b>	<b>46 961</b>	<b>32 349</b>	<b>24 565</b>
<b>C.I.</b>	<b>Zásoby (ř. 33 až 38)</b>	<b>032</b>	<b>9 492</b>	<b>7 706</b>	<b>9 722</b>
C.I. 1	Materiál	033	284	40	0
C.I. 2	Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0	0
C.I. 3	Výrobky	035	342	0	0
C.I. 4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0
C.I. 5	Zboží	037	8 657	4 892	9 722
C.I. 6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	209	2 774	0
<b>C.II.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)</b>	<b>039</b>	<b>0</b>	<b>3 452</b>	<b>2 045</b>
C.II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0
C.II. 2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	0	2 607	0
C.II. 3	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0
C.II. 4	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky	043	0	0	0
C.II. 5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0
C.II. 6	Dohadné účty aktivní	045	0	25	0
C.II. 7	Jiné pohledávky	046	0	820	0
C.II. 8	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	2 045
<b>C.III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)</b>	<b>048</b>	<b>21 931</b>	<b>14 955</b>	<b>9 278</b>
C.III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	18 212	14 213	8 527
C.III. 2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	3 189	0	0
C.III. 3	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0
C.III. 4	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky	052	0	0	0
C.III. 5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0
C.III. 6	Stát - daňové pohledávky	054	352	299	620
C.III. 7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	178	443	161
C.III. 8	Dohadné účty aktivní	056	0	0	- 30
C.III. 9	Jiné pohledávky	057	0	0	0
<b>C.IV.</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)</b>	<b>058</b>	<b>15 538</b>	<b>6 236</b>	<b>3 520</b>
C.IV. 1	Peníze	059	35	160	148
C.IV. 2	Účty v bankách	060	15 503	6 076	3 372
C.IV. 3	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0
C.IV. 4	Pořízovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0
<b>D.I.</b>	<b>Časové rozlišení (ř. 64 až 66)</b>	<b>063</b>	<b>351</b>	<b>199</b>	<b>- 32</b>
D.I. 1	Náklady příštích období	064	351	199	30
D.I. 2	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0
D.I. 3	Příjmy příštích období	066	0	0	- 62

označ	Text	řád	2009	2010	2011
	<b>PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)</b>	<b>067</b>	<b>71 620</b>	<b>59 411</b>	<b>50 042</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)</b>	<b>068</b>	<b>59 310</b>	<b>47 006</b>	<b>41 102</b>
<b>A.I.</b>	<b>Základní kapitál (ř. 70 až 72)</b>	<b>069</b>	<b>70 000</b>	<b>58 000</b>	<b>58 000</b>
A.I. 1	Základní kapitál	070	70 000	70 000	70 000
A.I. 2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	- 12 000	- 12 000
A.I. 3	Změny základního kapitálu	072	0	0	0
<b>A.II.</b>	<b>Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)</b>	<b>073</b>	<b>8 570</b>	<b>12 400</b>	<b>12 400</b>
A.II. 1	Emisní ážio	074	10 567	12 400	12 400
A.II. 2	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0	0
A.II. 3	Oceňovací rozdíl z přecenění majetku a závazků	076	- 1 997	0	0
A.II. 4	Oceňovací rozdíl z přecenění při přeměnách	077	0	0	0
<b>A.III.</b>	<b>Rezerv. fondy, nedělit. fond, ostatní (ř. 79 + 80)</b>	<b>078</b>	<b>535</b>	<b>1 290</b>	<b>1 290</b>
A.III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	435	1 190	1 190
A.III. 2	Statutární a ostatní fondy	080	100	100	100
<b>A.IV.</b>	<b>Výsledek hospodař. minulých let (ř. 82 až 83)</b>	<b>081</b>	<b>- 34 910</b>	<b>- 20 552</b>	<b>- 27 698</b>
A.IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	082	0	0	0
A.IV. 2	Neuhrazená ztráta minulých let	083	- 34 910	- 20 552	- 27 698
<b>A.V.</b>	<b>Výsledek hospod. běžného úč. období (+/-) (ř. 01 - (+ 69 + 73 + 78 + 81 + 85 + 118))</b>	<b>084</b>	<b>15 115</b>	<b>- 4 132</b>	<b>- 2 890</b>
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)</b>	<b>085</b>	<b>11 931</b>	<b>11 799</b>	<b>8 858</b>
<b>B.I.</b>	<b>Rezervy (ř. 87 až 90)</b>	<b>086</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B.I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	0	0	0
B.I. 2	Rezerva na důchody a podobné závazky	088	0	0	0
B.I. 3	Rezerva na daň z příjmů	089	0	0	0
B.I. 4	Ostatní rezervy	090	0	0	0
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)</b>	<b>091</b>	<b>0</b>	<b>3 824</b>	<b>0</b>
B.II. 1	Závazky z obchodních vztahů	092	0	3 677	0
B.II. 2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	093	0	0	0
B.II. 3	Závazky - podstatný vliv	094	0	0	0
B.II. 4	Závazky ke společ., čl. družstva a úč. sdružení	095	0	0	0
B.II. 5	Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	0	0
B.II. 6	Vydané dluhopisy	097	0	0	0
B.II. 7	Dlouhodobé směnky k úhradě	098	0	0	0
B.II. 8	Dohadné účty pasivní	099	0	147	0
B.II. 9	Jiné závazky	100	0	0	0
B.II. 10	Odložený daňový závazek	101	0	0	0

<b>B.III.</b>	<b>Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)</b>	<b>102</b>	<b>11 931</b>	<b>7 975</b>	<b>8 858</b>
B.III. 1	Závazky z obchodních vztahů	103	8 941	7 252	7 543
B.III. 2	Závazky - ovládající a řídící osoba	104	0	0	0
B.III. 3	Závazky - podstatný vliv	105	0	0	0
B.III. 4	Závazky ke společ., členům družstva a sdružení	106	0	0	0
B.III. 5	Závazky k zaměstnancům	107	51	287	208
B.III. 6	Závazky ze sociálního zabezp. a zdravotní pojištění	108	209	120	84
B.III. 7	Stát - daňové závazky a dotace	109	88	49	35
B.III. 8	Krátkodobé přijaté zálohy	110	2 067	267	981
B.III. 9	Vydané dluhopisy	111	0	0	0
B.III. 10	Dohadné účty pasivní	112	0	0	7
B.III. 11	Jiné závazky	113	575	0	0
<b>B.IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)</b>	<b>114</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B.IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	0	0	0
B.IV. 2	Krátkodobé bankovní úvěry	116	0	0	0
B.IV. 3	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0	0
<b>C.I.</b>	<b>Časové rozlišení (ř. 119 až 120)</b>	<b>118</b>	<b>379</b>	<b>606</b>	<b>82</b>
C.I. 1	Výdaje příštích období	119	379	606	82
C.I. 2	Výnosy příštích období	120	0	0	0

**Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu**

<b>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu</b>					
(v celých tisících Kč)					
<b>označ</b>	<b>Text</b>	<b>řád</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
I.	Tržby za prodej zboží	01	79 995	68 017	54 397
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	62 812	52 272	40 641
<b>+</b>	<b>Obchodní marže (ř. 01 - 02)</b>	<b>03</b>	<b>17 183</b>	<b>15 745</b>	<b>13 756</b>
<b>II.</b>	<b>Výkony (ř. 05 + 06 + 07)</b>	<b>04</b>	<b>23 890</b>	<b>10 778</b>	<b>1 471</b>
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	28 845	10 866	1 471
II. 2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	- 4 955	- 88	0
II. 3	Aktivace	07	0	0	0
<b>B.</b>	<b>Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)</b>	<b>08</b>	<b>30 116</b>	<b>20 051</b>	<b>13 886</b>
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	16 426	7 363	742
B. 2	Služby	10	13 690	12 688	13 144
<b>+</b>	<b>Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)</b>	<b>11</b>	<b>10 957</b>	<b>6 472</b>	<b>1 341</b>
<b>C.</b>	<b>Osobní náklady</b>	<b>12</b>	<b>12 860</b>	<b>6 848</b>	<b>4 000</b>
C. 1	Mzdové náklady	13	9 778	4 482	2 248
C. 2	Odměny členům orgánům společnosti a družstva	14	667	792	920
C. 3	Náklady na sociální zabezp. a zdravotní pojištění	15	2 266	1 493	817
C. 4	Sociální náklady	16	149	81	15
D.	Daně a poplatky	17	176	243	361
E.	Odpisy dlouhodobého nehmot. a hmotného majetku	18	1 677	1 128	1 191
<b>III.</b>	<b>Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu (ř. 20 + 21)</b>	<b>19</b>	<b>30 282</b>	<b>1 186</b>	<b>383</b>
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	24 491	948	96
III. 2	Tržby z prodeje materiálu	21	5 791	238	287
<b>F.</b>	<b>Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu (ř. 23 + 24)</b>	<b>22</b>	<b>7 963</b>	<b>269</b>	<b>175</b>
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	2 698	84	175
F. 2	Prodaný materiál	24	5 265	185	0
G.	Změna stavu rezerv, opr. pol. a kompl. nákladů. př. období.	25	451	- 248	- 514
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	478	2 548	1 325
H.	Ostatní provozní náklady	27	1 077	3 028	2 148
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0	0

*	<b>Provozní výsledek hospodaření (ř. 11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29))</b>	<b>30</b>	<b>17 513</b>	<b>- 1 062</b>	<b>- 4 312</b>
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	26	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	1 996	0
<b>VII.</b>	<b>Výnosy z dl. finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)</b>	<b>33</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
VII. 1	Výnosy z podílů v ovl. a říz. osobách s podst. vlivem	34	0	0	0
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouh. cenných papírů a podílů	35	0	0	0
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opr. pol. ve finanční oblasti	41	0	0	0
X.	Výnosové úroky	42	380	127	1
N.	Nákladové úroky	43	0	0	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	456	558	894
O.	Ostatní finanční náklady	45	3 631	1 885	1 518
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0	0
*	<b>Finanční výsledek hospodaření (ř. 31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))</b>	<b>48</b>	<b>- 2 795</b>	<b>- 3 170</b>	<b>- 623</b>
Q.	<b>Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)</b>	<b>49</b>	<b>- 397</b>	<b>0</b>	<b>- 2 045</b>
Q. 1	- splatná	50	0	0	0
Q. 2	- odložená	51	- 397	0	- 2 045
**	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)</b>	<b>52</b>	<b>15 115</b>	<b>- 4 232</b>	<b>- 2 890</b>
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	818	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	718	0
S.	<b>Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)</b>	<b>55</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
S. 1	- splatná	56	0	0	0
S. 2	- odložená	57	0	0	0
*	<b>Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)</b>	<b>58</b>	<b>0</b>	<b>100</b>	<b>0</b>
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům	59	0	0	0
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)</b>	<b>60</b>	<b>15 115</b>	<b>- 4 132</b>	<b>- 2 890</b>
****	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)</b>	<b>61</b>	<b>14 718</b>	<b>- 4 132</b>	<b>- 4 935</b>