

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Bakalářská práce

Analýza ekonomiky podniku – zemědělský podnik

Miroslav Švingr

© 2012 ČZU v Praze

ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Katedra ekonomiky

Provozně ekonomická fakulta

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Švingr Miroslav

Podnikání a administrativa

Název práce

Analýza ekonomiky podniku - zemědělský podnik

Anglický název

Economic Analysis - agricultural company

Cíle práce

Na základě analýzy časových řad ukazatelů, vycházejících z účetních výkazů vyvodit závěry a doporučení pro stabilizaci podniku a zlepšení ekonomiky podniku.

Metodika

1. teoretická část práce bude obsahovat cíle finanční analýzy, zdroje potřebné pro finanční analýzu, metody hodnocení ekonomiky podniku a možná úskalí při interpretaci výsledků
2. prvá část praktické oblasti bude obsahovat charakteristiku podniku z hlediska právní formy, řídicí a organizační struktury, výrobní struktury, struktury majetku a závazků a bude definovat oblasti tvorby výsledku hospodaření
3. druhá část praktické oblasti bude zahrnovat analytické výpočty ukazatelů v delší časové řadě včetně odborných komentářů
4. v závěru budou shrnuty nejvýznamnější poznatky, budou navržena doporučení a opatření, směřující k stabilizaci ekonomické situace podniku, případně směřující ke zlepšení finanční situace analyzovaného subjektu

Budou použity metody analýzy časových řad, metody finanční analýzy, horizontální a vertikální analýza účetních výkazů.

Harmonogram zpracování

Literární rešerše-prvá část : 6/2011-8/2011

Detailní metodika práce a dokončení druhé části literární rešerše : 8/2011-10/2011

Vlastní práce , analytická část : 10/2011-12/2011

Vlastní práce, syntéza poznatků, návrhy a doporučení : 12/2011-2/2012

Odevzdání poslední verze práce vedoucímu práce ke konečnému posouzení : 15.3.2012

Rozsah textové části

30 - 40 stran

Klíčová slova

ekonomická analýza, náklady, výnosy, rentabilita, aktivita, likvidita, rozvaha, výkaz zisků a ztráty

Doporučené zdroje informací

DLUHOŠOVÁ, D., Finanční řízení a rozhodování podniku
ISBN 978-80-86929-44-6, r.v. 2008, Ekopress, s. r. o

SEDLÁČEK, J., Finanční Analýza podniku
Computer press, a. s., 2007 Vydání první, ISBN - 978-80-251-1830-6

RŮČKOVÁ, P., Finanční analýza-3.rozšířené vydání
ISBN 978-80-247-3308-1, Grada Publishing, a. s.

HOLEČKOVÁ, J., Finanční analýza Firmy
ISBN 978-80-757-392-8, Aspi, a. s 2008

BLAHA, S., JINDŘICHOVSKÁ, I., Jak posoudit finanční zdraví firmy
ISBN 80-85603-80-2, Management Press Praha 1995

Vedoucí práce

Řezbová Helena, Ing., Ph.D.

Termín odevzdání

březen 2012

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

Vedoucí katedry



prof. Ing. Jan Hron, DrSc., dr.h.c.

Děkan fakulty

V Praze dne 23.11.2011

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci "Analýza ekonomiky podniku - zemědělský podnik" jsem vypracoval samostatně pod vedením vedoucího bakalářské práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu literatury na konci práce. Jako autor uvedené bakalářské práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušil autorská práva třetích osob.

V Praze dne 24.11.2012

Poděkování

Rád bych touto cestou poděkoval paní Ing. Heleně Řezbové, Ph.D. za odborné vedení bakalářské práce, cenné rady a připomínky, kterými přispěla k vytvoření této práce. Dále bych rád poděkoval celé své rodině za podporu, kterou mi při studiu vyjadřovali a společnosti PEKASS, a.s. za poskytnuté informace a podklady ke zhotovení mé bakalářské práce.

Analýza ekonomiky podniku – zemědělský podnik

Economic Analysis – agricultural company

Souhrn

Tato bakalářská práce se zabývá zkoumáním ekonomické situace podniku PEKASS, a. s. prostřednictvím finanční analýzy. V současné době se neustále mění ekonomické prostředí a spolu s těmito změnami dochází ke změnám i ve firmách, které jsou součástí tohoto prostředí. Úspěšná firma se tedy během svého hospodaření bez rozboru finanční situace již neobejde.

V první části jsou charakterizovány základní pojmy finanční analýzy a její metody. Slouží tak k získání uceleného pohledu na dané téma a přehledu o jednotlivých metodách a ukazatelích finanční analýzy.

V praktické části je detailně charakterizována společnost PEKASS, a. s., její historický vývoj, předmět činnosti a její majetková a finanční struktura. Dále tato část zahrnuje horizontální a vertikální analýzu účetních výkazů a analytické výpočty ukazatelů v časové řadě let 2009-2011. Tyto ukazatele jsou vyhodnocovány, porovnávány a graficky znázorněny.

V závěru bakalářské práce jsou shrnuty nejvýznamnější poznatky. Jsou navržena doporučení a opatření, směřující ke stabilizaci ekonomické situace podniku, případně směřující k zlepšení finanční situace analyzovaného subjektu.

Summary

The goal of this bachelor thesis is to examine the economic situation of the PEKASS, a. s. company through financial analysis. At present, the economic environment is constantly changing which forces companies that are part of the environment to change as well. Thus successful company can't get by without the analysis of the financial situation in its financial management.

The first part is characterized by the basic concepts of financial analysis and its methods. So it is used to obtain a comprehensive view of the topic and an overview of the various methods and indicators of financial analysis.

The PEKASS, a. s. company is characterized in detail in the practical part, i'ts historical development, scope of business, property and financial structure. This section also includes horizontal and vertical analysis of financial statements and analytical calculations of the indicators in the years 2009-2011. These indicators are evaluated, compared and graphically displayed.

The concluding part of my bachelor thesis summarizes the most important findings. There are proposed recommendations and measures to stabilize the economic situation of the company, possibly leading to improve financial situation of the analyzed subject.

Klíčová slova: ekonomická analýza, rozvaha, výkaz zisků a ztráty, náklady, výnosy, rentabilita, likvidita, aktivita, zadluženost

Keywords: economic analysis, balance-sheet, profit and loss account, costs, yields, profitability, liquidity, activity, indebtedness

Obsah

1	Úvod	12
2	Cíl práce a metodika	13
3	LITERÁRNÍ REŠERŠE	17
4	Finanční analýza	17
4.1	Předmět a cíl finanční analýzy	17
4.2	Uživatelé finanční analýzy	18
4.3	Zdroje informací pro finanční analýzu	19
4.3.1	Účetní výkazy	20
4.3.1.1	Rozvaha	21
4.3.1.2	Výkaz zisků a ztráty	26
4.3.1.3	Přehled o peněžních tocích – výkaz cash flow	28
4.3.2	Výroční zpráva	29
4.4	Metody finanční analýzy	30
4.4.1	Horizontální analýza	33
4.4.2	Vertikální analýza	33
4.4.3	Analýza poměrových ukazatelů	34
4.4.3.1	Ukazatele finanční stability a zadluženosti	35
4.4.3.2	Ukazatele rentability	37
4.4.3.3	Ukazatele likvidity	39
4.4.3.4	Ukazatele aktivity	41
4.4.3.5	Vztah mezi poměrovými ukazateli	42
5	VLASTNÍ PRÁCE	43
6	Charakteristika společnosti PEKASS, a. s.	43
6.1	Identifikační údaje	43
6.2	Charakteristika společnosti z hlediska právní formy	43

6.3	Historie a vznik společnosti	44
6.4	Předmět činnosti.....	46
6.5	Specifikace nabízeného sortimentu a služeb.....	46
6.6	Řídící struktura.....	49
6.7	Organizační struktura	50
6.8	Přehled majetkové a finanční struktury podniku	51
6.8.1	Struktura tržeb společnosti PEKASS, a. s.	53
7	Analýza rozvahy.....	55
7.1	Horizontální analýza rozvahy	55
7.2	Vertikální analýza rozvahy	59
8	Analýza výkazu zisku a ztráty.....	61
8.1	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	61
8.2	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	63
9	Analýza poměrových ukazatelů	65
9.1	Analýza ukazatelů rentability.....	65
9.2	Analýza ukazatelů likvidity.....	68
9.3	Analýza ukazatelů zadluženosti	71
9.4	Analýza ukazatelů aktivity.....	75
10	Závěr	79
11	Seznam použitých zdrojů.....	82
12	Přílohy.....	83

Seznam obrázků

Obrázek 1:	Oblast kompromisních řešení.....	42
Obrázek 2:	Logo společnosti PEKASS	43
Obrázek 3:	Vyznačení poboček společnosti PEKASS, a. s. na mapě ČR	83

Seznam schémat

Schéma 1 : Přehled hlavních skupin uživatelů finanční analýzy	19
Schéma 2: Členění metod finanční analýzy	32
Schéma 3: Řídící struktura společnosti	49
Schéma 4: Organizační struktura společnosti	50

Seznam tabulek

Tabulka 1: Přehled majetku společnosti pro rok 2011 (v tis. Kč)	52
Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč)	55
Tabulka 3: Horizontální analýza pasiv (v tis. Kč)	57
Tabulka 4: Vertikální analýza aktiv	59
Tabulka 5: Vertikální analýza pasiv	60
Tabulka 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč)	61
Tabulka 7: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	63
Tabulka 8: Výpočet rentability celkového kapitálu (ROA) PEKASS, a. s.	65
Tabulka 9: Výpočet rentability vlastního kapitálu (ROE) PEKASS, a. s.	66
Tabulka 10: Výpočet rentability tržeb (ROS) PEKASS, a. s.	66
Tabulka 11: Výpočet rentability nákladů PEKASS, a. s.	67
Tabulka 12: Výpočet ukazatele okamžité likvidity – I. stupně PEKASS, a. s.	68
Tabulka 13: Výpočet ukazatele pohotové likvidity – II. Stupně PEKASS, a. s.	69
Tabulka 14: Výpočet ukazatele běžné likvidity – III. Stupně PEKASS, a. s.	69
Tabulka 15: Výpočet celkové zadluženosti (věřitelského rizika) PEKASS, a. s.	71
Tabulka 16: Výpočet míry zadluženosti vlastního kapitálu PEKASS, a. s.	72
Tabulka 17: Výpočet úrokového krytí PEKASS, a. s.	72
Tabulka 18: Výpočet úrokového zatížení PEKASS, a. s.	73
Tabulka 19: Výpočet obratu celkových aktiv PEKASS, a. s.	75
Tabulka 20: Výpočet obratu zásob PEKASS, a. s.	75
Tabulka 21: Výpočet doby obratu zásob PEKASS, a. s.	76
Tabulka 22: Výpočet doby obratu pohledávek PEKASS, a. s.	76

Tabulka 23: Výpočet doby obratu závazků PEKASS, a. s.	77
Tabulka 24: Přehled pohledávek a závazků po lhůtě splatnosti (v tis. Kč)	83

Seznam grafů

Graf 1: Přehled pasiv společnosti z pohledu kapitálu pro rok 2009-2011 (v tis. Kč).....	53
Graf 2: Tržby za zboží a služby pro rok 2011	53
Graf 3: Vývoj objemu tržeb v letech 2004-2011 (v mil. Kč)	54
Graf 4: Vývoj aktiv v letech 2009-2011 (v tis. Kč)	56
Graf 5: Vývoj pasiv v letech 2009-2011 (v tis. Kč)	58
Graf 6: Vývoj jednotlivých položek výsledku hospodaření společnosti PEKASS, a. s. v letech 2009-2011.....	64
Graf 7: Vývoj ukazatelů rentability PEKASS, a. s. v letech 2009-2011	67
Graf 8: Vývoj ukazatelů rentability společnosti PEKASS, a. s. v letech 2009-2011	70
Graf 9: Vývoj celkové zadluženosti PEKASS, a. s. v letech 2009-2011	74
Graf 10: Vývoj obratu celkových aktiv a obratu zásob PEKASS, a. s. v letech 2009-2011... ..	77
Graf 11: Vývoj doby obratu jednotlivých položek PEKASS, a. s. v letech 2009-2011 ...	78

Seznam příloh

Příloha č. 1: Pohledávky a závazky PEKASS, a. s. z obchodního styku po lhůtě splatnosti	83
Příloha č. 2: Mapa rozmístění poboček společnosti PEKASS, a. s.....	83
Příloha č. 3: Rozvaha společnosti v plném rozsahu k 31. 12. 2009, 31. 12. 2010, 31. 12. 2011.....	84
Příloha č. 4: Výkaz zisku a ztráty společnosti sestavený v plném rozsahu k 31. 12. 2009, 31. 12. 2010, 31. 12. 2011.....	88

1 Úvod

Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást soustavy podnikového řízení a měla by patřit k základním dovednostem každého finančního manažera. Je úzce spojena s účetnictvím a finančním řízením podniku, propojuje tyto dva nástroje podnikového řízení, jejichž význam v tržní ekonomice vystupuje výrazně do popředí.

Konkurenční prostředí umožňuje zdravé fungování pouze firmám, které dokonale ovládají nejen obchodní stránku podnikatelské činnosti, ale také stránku finanční, která hraje velmi významnou roli. Důležitým článkem každého podniku je schopný účetní a právě účetnictví vypovídá ledacos o firmě jak uvnitř, tak i navenek. V účetnictví je uložena celá řada informací, které přebírají další ekonomické subjekty a zpracovávají je na základě různých analytických postupů.

Pro hodnocení finanční situace a výkonnosti podniků se využívá celá řada poměrových ukazatelů. Smyslem jejich využití je posoudit a zhodnotit finanční situaci podniku a formulovat doporučení pro jeho další vývoj. Hlavním úkolem finanční analýzy je pokud možno komplexně posoudit úroveň současné finanční situace podniku (finanční zdraví), posoudit vyhlídky na finanční situaci podniku v budoucnosti a připravit opatření ke zlepšení ekonomické situace podniku, zajištění další prosperity podniku, k přípravě a zkvalitnění rozhodovacích procesů.

Pro svoji bakalářskou práci jsem si zvolil finanční analýzu, protože ji považuji za zajímavé a adekvátní téma vzhledem k mému současnému a budoucímu studiu na České zemědělské univerzitě v Praze. Zpracováním tohoto tématu předpokládám využití, prohloubení a rozšíření svých dosavadních znalostí, které jsem získal při studiu oboru Podnikání a administrativa na Provozně ekonomické fakultě. Získané znalosti mohu uplatnit i ve svém budoucím zaměstnání.

Pro svoji práci jsem si záměrně vybral společnost PEKASS, a. s., protože jsem zde vykonával čtyři roky po sobě povinnou středoškolskou praxi a měl tak možnost nahlédnout do fungování společnosti, poznat její okolí a navázat cenné kontakty. Zajímá mne vývoj této společnosti a prostřednictvím své bakalářské práce mohu poskytnout společnosti cenná data a poznatky.

2 Cíl práce a metodika

Cílem této bakalářské práce je pomocí finanční analýzy zhodnotit ekonomickou situaci a finanční vývoj společnosti PEKASS, a. s. ve sledovaném období let 2009 až 2011.

Teoretická část, která obsahuje důležité pojmy a slouží k detailnímu prozkoumání dané problematiky, byla zpracována na základě informací z odborné literatury a internetových portálů, jejichž výčet je zapsán v seznamu použitých zdrojů. Jedná se zejména o základní účetní pojmy, podobu a strukturu účetních výkazů. Dále teoretická část obsahuje např. cíle finanční analýzy, zdroje potřebné pro finanční analýzu, metody hodnocení ekonomiky podniku a možná úskalí při interpretaci výsledků.

První oblast praktické části se věnuje charakteristice podniku z hlediska právní formy, historii, předmětu činnosti a specifikaci sortimentu, organizační a řídicí struktury, struktury majetku a závazků a struktury tržeb podniku. V druhé oblasti praktické části je provedena finanční analýza účetních výkazů (horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty) a analýza vybraných poměrových ukazatelů (rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti). Veškeré výpočty byly okomentovány a doplněny grafickým znázorněním.

V závěru práce jsou shrnuty nejvýznamnější poznatky, jsou navržena doporučení a opatření, které by měly směřovat k stabilizaci ekonomické situace podniku, případně směřovat ke zlepšení finanční situace analyzovaného subjektu.

Pro zpracování obou těchto částí byla použita odborná literatura citovaná ve výčtu použitých zdrojů. Dále výroční zprávy společnosti, účetní výkazy jako je rozvaha a výkaz zisku a ztráty zobrazené v příloze, a různé interní materiály společnosti jako jsou např. auditorské zprávy, elektronické tabulky a soubory, brožury apod.

V průběhu této práce docházelo také ke konzultacím jak s vedením, tak se zaměstnanci společnosti PEKASS, a. s.

Podrobná metodika práce¹

Horizontální a vertikální analýza účetních výkazů:

Horizontální analýza rozvahy

Absolutní změna 09-10 = běžné období – předchozí období. Např. u položky Aktiva celkem, počítáno jako: Roz. ř.001 (2010) – Roz. ř.001 (2009)

Relativní změna (%) 09-10 :

$$\text{změna v \%} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \cdot 100 = \text{změna v \%} = \frac{\text{Roz.ř.001} - \text{Roz.ř.001}}{\text{Roz.ř.001}} \cdot 100$$

Jinými slovy, byla vzata absolutní změna sledovaného období (09-10), vydělena předchozím obdobím (09) a vynásobena stem.

Vertikální analýza rozvahy

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} = P_i = \frac{\text{Roz.ř.003}}{\text{Roz.ř.001}}$$

Tento vzorec znázorňuje podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech. Celková aktiva jsou zde brána jako suma vztažné veličiny, ke které jsou takto poměřovány veškeré složky aktiv. Na straně pasiv v rozvaze je uplatňován stejný postup, pouze jako suma vztažné veličiny slouží celková pasiva.

Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

U analýzy účetního výkazu zisku a ztráty jsou používány stejné postupy, jako tomu bylo u rozvahy. Pouze u vertikální analýzy byla jako suma vztažné veličiny zvolena položka tržby za zboží, protože smyslem podniku je generovat tržby. Výpočet podílu nákladů vynaložených na prodané zboží ve vztahu k tržbám v roce 2009 tedy vypadá následovně:

$$P_i = \frac{\text{VZZ ř. 02}}{\text{VZZ ř. 01}}$$

¹ Zkratky: VZZ = Výkaz zisku a ztráty, Roz. = Rozvaha (odkazují na řádky v účetních výkazech)

Analýza poměrových ukazatelů

Na rozdíl od horizontální a vertikální analýzy, u této analýzy se poměřují jednotlivé položky vzájemně mezi sebou.

Analýza ukazatelů rentability

Rentabilita celkového kapitálu (ROA) = EAT/Aktiva = VZZ ř.60/ Roz. ř.001

Rentabilita vlastního jmění (ROE) = EAT/ Vlastní kapitál = VZZ ř.60/ Roz. ř.068

Rentabilita tržeb (ROS) = EAT/Tržby za zboží a služby = VZZ ř.60/VZZ (ř.01+ ř.04)

Rentabilita nákladů = EAT/Celkové náklady =

VZZ ř. 60/VZZ (ř.02+ř.08+ř.12+ř.17+ř.18+ř.25+ř.27+ř.29+ř.43+ř.45+ř.49+)

Pro tento ukazatel byl do čitatele zvolen EAT (čistý zisk po zdanění za účetní období) jelikož nedochází k odvětvovému nebo mezifiremnímu srovnání, a pomocí čistého zisku se tedy hodnotí pouze výkonnost dané firmy. U rentability tržeb byly do jmenovatele vybrány pouze tržby za zboží a služby, jelikož to jsou tržby z provozní oblasti.

Analýza ukazatelů likvidity

Okamžitá likvidita – I. stupně = Krátkodobý finanční majetek/Krátkodobé závazky včetně KBÚ a KFV = Roz. ř.058/ Roz. (ř.103+ř.117+ř.118)

Pohotová likvidita – II. stupně = Krátkodobý fin. majetek + krát. Pohledávky/Krátkodobé závazky včetně KBÚ a KFV = Roz. (ř.58+ř.48)/Roz. (ř.103+ř.117+ř.118)

Běžná likvidita – III. stupně = Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky včetně KBÚ a KFV = Roz. ř. 031/ Roz. (ř.103+ř.117+ř.118)

U analýzy těchto ukazatelů byla zvolena „načítací metoda“ tzv. od spodu rozvahy, podle stupně likvidity. Byla tak zajištěna přehlednost a jednoznačnost toho, jaké položky rozvahy (aktiv) figurují v čitateli.

Analýza ukazatelů zadluženosti

Celková zadluženost = Cizí kapitál/Celková aktiva = Roz. ř.086/Roz. ř.001

Míra zadluženosti vlastního kapitálu = Cizí kapitál/Vlastní kapitál =

Roz. ř.086/Roz. ř.068

$\text{Úrokové krytí} = \text{EBIT} / \text{Nákladové úroky} = \text{VZZ ř.30} / \text{VZZ ř.43}$

$\text{Úrokové zatížení} = \text{Nákladové úroky} / \text{EBIT} = \text{VZZ ř.43} / \text{VZZ ř.30}$

U ukazatelů úrokového krytí a úrokového zatížení byl použit EBIT (provozní výsledek hospodaření neboli hrubý zisk), protože vyjadřuje hodnotu ještě před odečtením daní a úroků.

Analýza ukazatelů aktivity

$\text{Obrat celkových aktiv} = \text{Tržby za zboží a služby} / \text{Celková aktiva} =$
 $\text{VZZ (ř.01+ř.04)} / \text{Roz. ř.001}$

$\text{Obrat zásob} = \text{Tržby za zboží} / \text{Zásoby} = \text{VZZ ř.01} / \text{Roz. ř.032}$

$\text{Doba obratu zásob} = \text{Zásoby} / \text{Tržby za zboží} = \text{Roz. (ř.032*360)} / \text{VZZ.ř.01}$

$\text{Doba obratu pohledávek} = \text{Krátkodobé pohledávky} / \text{Tržby za zboží a služby} =$
 $\text{Roz. (ř.048*360)} / \text{VZZ (ř.01+ř.04)}$

$\text{Doba obratu závazků} = \text{Krátkodobé závazky vč. KBÚ a KfV} / \text{Tržby za zboží a služby} =$
 $\text{Roz. (ř.103+ř.117+ř.118)*360} / \text{VZZ (ř.01+04)}$

U ukazatele obratu a doby obratu zásob byly použity pouze tržby za zboží, protože tržby za služby nemají přímou souvislost s obratovostí zásob.

Ukazatele obratu zobrazují intenzitu využití dané položky (počet obrátek za rok), neboli jak rychle se daná položka „obrací“. Ukazatele doby obratu znázorňují, za jak dlouho dojde k obratu dané položky (ve dnech) ve vztahu k tržbám.

3 LITERÁRNÍ REŠERŠE

4 Finanční analýza

„ Existuje celá řada způsobů, jak definovat pojem „finanční analýza“. V zásadě nejužitečnější definicí je však ta, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek “ (Růčková, 2010, s. 9).

4.1 Předmět a cíl finanční analýzy

„ Hlavním úkolem finanční analýzy je pokud možno komplexně posoudit úroveň současné finanční situace podniku (finanční zdraví), posoudit vyhlídky na finanční situaci podniku v budoucnosti a připravit opatření ke zlepšení ekonomické situace podniku, zajištění další prosperity podniku, k přípravě a zkvalitnění rozhodovacích procesů“ (Dluhošová, 2008, s. 68).

Blaha a Jindřichovská (1995, s. 11) uvádí také pojem „finanční zdraví“, jako stav, jehož těžištěm zůstává rozbor finanční situace podniku pomocí analýzy finančních výkazů, vysvětlení jejich struktury a použití klíčových finančních poměrových ukazatelů.

Podle Růčkové (2010, s. 9) je hlavním smyslem finanční analýzy připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku.

„Finanční analýza je zaměřena na identifikaci problémů, silných a slabých stránek především hodnotových procesů podniku. Informace získané pomocí finanční analýzy umožňují dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, představují podklad pro rozhodování jeho managementu. Může jít i o dílčí pohled, kdy analýze je podrobena pouze vybraná část finančního hospodaření podniku.

Někdy hovoří o finanční analýze, jako metodě rozboru, ve které hrají roli finanční částky a čas“ (Sedláček, 2007, s. 3-4).

Cílem finanční analýzy podniku je podle Sedláčka (2007, s. 4) z pravidla:

- Posouzení vlivu vnějšího i vnitřního prostředí podniku
- Analýza dosavadního vývoje podniku
- Komparace výsledků analýzy v prostoru
- Analýza vztahů mezi ukazateli
- Poskytnutí informací pro rozhodování do budoucnosti
- Analýza variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty
- Interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku

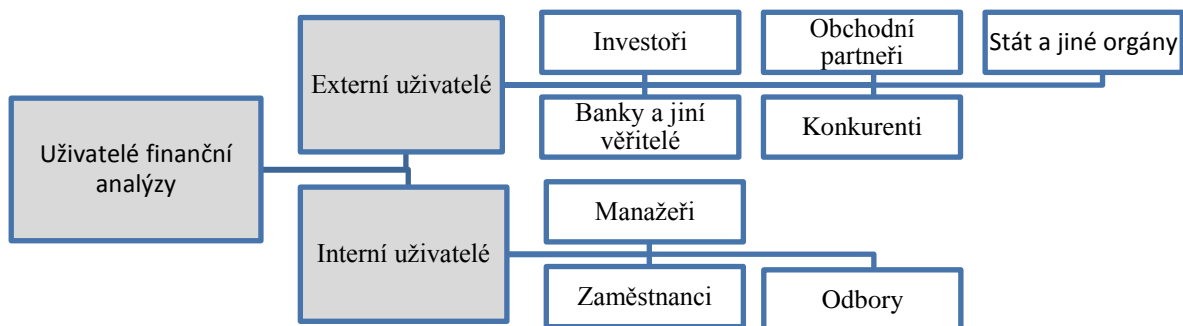
Při provádění finanční analýzy je třeba brát v úvahu také aplikovatelnost (což znamená používat takové metody, které jsou adekvátní praktickým možnostem a podmínkám podniku), efektivnost (vynaložené náklady na zpracování by neměly přesáhnout očekávané výnosy plynoucí z využití výsledků) a účelnost (ta je realizována k předem vymezenému cíli).

4.2 Uživatelé finanční analýzy

„Finanční analýzu si lze představit jako rozbor jakékoli činnosti, v souvislosti s níž je možno uvažovat o čase a penězích“ (Růčková, 2010, s. 11).

V rámci analýzy na úrovni podniku, je finanční analýza důležitá pro management, akcionáře (respektive vlastníky), věřitele a další externí uživatele. Akcionáře zajímá především současná výnosnost akcií a její predikce, banky ji využívají v důsledku poskytování nezajištěných zdrojů, dodavatele bude zajímat nejen schopnost včas splatit fakturu za dodané zboží, ale také možnost trvalých obchodních kontaktů, odběratele bude zajímat kvalita a dochvilnost dodávek, zaměstnance bude zajímat zachování pracovních míst a mzdová ujednání atd. (Růčková, 2010, s. 11).

Schéma 1 : Přehled hlavních skupin uživatelů finanční analýzy



Zdroj: Kislingerová Eva a kol. Manažerské finance, 2. Přepracované a rozšířené vydání. Praha: C.H. Beck, 2007. ISBN 978-80-7179-903-0. Strana 33, vlastní konstrukce

4.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Kvalita informací, která podmiňuje úspěšnost finanční analýzy, do značné míry závisí na použitých vstupních informacích. Měli by být nejen kvalitní, ale zároveň také komplexní. Je totiž nutno podchytit všechna data, která by mohla jakýmkoliv způsobem zkreslit výsledky hodnocení finančního zdraví firmy. Finanční analytik, má v dnešní době daleko větší možnosti čerpání informací, a je tedy schopen obsáhnout mnohem více problematických aspektů, než tomu bylo dříve. Nicméně základní data jsou nejčastěji čerpána z účetních výkazů (Růčková, 2010, s. 21).

Podle Dluhošové (2008, s. 69) jsou výchozím a základním zdrojem informací pro finanční analýzu především následující výkazy:

Výkazy finančního účetnictví, které lze jinak označit i jako výkazy externí, protože poskytují informace zejména externím uživatelům.

Podávají přehled o stavu a struktuře majetku a zdrojích jeho krytí (rozvaha), o tvorbě a užití výsledku hospodaření (výkaz zisků a ztrát) a konečně o pohybu peněžních toků (výkaz cash flow).

Výkazy vnitropodnikového účetnictví, které nepodléhají žádné jednotné metodické úpravě a každý podnik si je vytváří podle svých potřeb. Patří sem zejména výkazy zobrazující vynakládání podnikových nákladů v nejrůznějších členění, například druhové a kalkulační. Dále pak výkazy o spotřebě nákladů na jednotlivé výkony nebo v jednotlivých střediscích apod. Tyto výkazy ale mají interní charakter, nejsou veřejně dostupnými informacemi.

„Kromě těchto základních zdrojů se využívá i řada dalších relevantních informací. Celkově lze shrnout údaje pro finanční analýzu do následujících oblastí“ (Dluhošová, 2008, s.69).

Finanční informace zahrnují účetní výkazy a výroční zprávy, vnitropodnikové informace, prognózy finančních analytiků a vedení firmy, burzovní informace, zprávy o vývoji měnových relací a úrokových měr.

Kvantifikované nefinanční informace obsahují firemní statistiky produkce, odbytu, zaměstnanosti, prospekty, normy a spotřeby, interní směrnice.

Nekvantifikovatelné informace představují zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů firmy, komentáře manažerů, odborného tisku, nezávislá hodnocení, prognózy.

4.3.1 Účetní výkazy

Jak již bylo dříve řečeno, účetní výkazy poskytují informace celé řadě uživatelů.

„Reflektují-li účetní výkazy věrně skutečnou situaci podniku, stávají se důležitým výchozím zdrojem pro všechny zainteresované osoby uvnitř i vně podniku – pro firemní management, věřitele firmy, a investory. Jako výchozí a základní zdroj informací slouží účetní výkazy i pro analytiku a investory na kapitálových trzích“ (Blaha, Jindřichovská, 1995, s. 17).

Účetní výkazy mají tedy dvě základní části, a to finanční účetní výkazy a účetní výkazy vnitropodnikové.

Podle Růčkové (2010, s. 21) lze finanční výkazy označit za základ všech informací pro firemní finanční analýzu. Jde o veřejně dostupné informace, které je firma povinna zveřejňovat aspoň jednou ročně.

Oproti tomu vnitropodnikové výkazy nemají závaznou právní úpravu a vycházejí z vnitřních potřeb každé firmy. „Avšak právě využití vnitropodnikových informací vede ke zpřesnění výsledků finanční analýzy a umožní eliminovat riziko odchylky od skutečnosti, neboť se jedná o výkazy, které mají častější frekvenci sestavování a umožňují vytváření podrobnějších časových řad, což je z hlediska finanční analýzy velmi důležité“ (Růčková, 2010, s. 21).

Vycházíme-li z finanční analýzy, tak jejím hlavním úkolem je ověření obchodní zdatnosti podniku a tím udržení majetkově-finanční stability. Pro úspěšné zpracování finanční analýzy, jsou důležité zejména tyto tři základní účetní výkazy, a to rozvaha, výkaz zisků a ztráty a výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků, neboli výkaz cash-flow.

Rozvaha a výkaz zisků a ztráty mají strukturu závazně stanovenou ministerstvem financí, a jsou závaznou součástí účetní uzávěrky. Oproti tomu, přehled o peněžních tocích není standardizován. Neznamená to však, že by měl nižší informační hodnotu, naopak jeho význam v čase roste (Růčková, 2010, s. 21).

4.3.1.1 Rozvaha

„Je účetním výkazem, který zachycuje bilanční formou stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva) a zdrojů jeho financování (pasiva) vždy k určitému datu“ (Růčková, 2010, s. 22).

Jinými slovy, „rozvaha je základním zdrojem informací o celkové struktuře majetku účetní jednotky, dále pak o tom, kolik majetku vlastníci do firmy vložili, jaký zisk či ztrátu firma vytvořila a kolik dluhů má. To vše za běžný rok a pro porovnání ještě za rok předchozí“ (Štohl, 2007, s. 189).

Jak již bylo řečeno, Rozvaha neboli také bilance ukazuje stav jejího majetku a závazků k určitému datu, většinou k poslednímu dni finančního roku firmy, respektive kratšímu období.

Levá strana ukazuje aktiva společnosti, uvádí přehled toho, co podnik vlastní (např. hotovost, zásoby) a co mu dluží další ekonomické subjekty (pohledávky, majetkové účasti).

Pravá strana rozvahy znázorňuje, jakým způsobem jsou aktiva firmy financována. Jde o pasiva společnosti, tzn., co firma dluží jiným ekonomickým subjektům (bankovní půjčky, obligace, závazky vůči dodavatelům), a vlastní jmění (majetek akcionářů, akcionářský kapitál) (Blaha, Jindřichovská, 1995, s. 18).

Aktiva a pasiva jsou v rozvaze rozděleny do skupin. V základu jsou jednotlivé skupiny označeny velkým písmenem latinské abecedy (Aktiva A-D, pasiva A-C). V rámci těchto skupin se ještě dělí do podskupin označených římskými číslicemi. Tyto skupiny se pak ještě dále dělí a to tak, že každá dílčí podskupina je označena arabskou číslicí (Štohl, Klička, 2008, s. 127).

Ve zjednodušeném rozsahu však rozvaha obsahuje pouze položky označené velkými písmeny a římskými číslicemi.

Pro potřeby finanční analýzy jde z rozvahy především o to, získat věrný obraz ve třech základních oblastech: majetkové situaci podniku (opotřebení, ocenění, optimálnost složení majetku), zdrojích financování z nichž byl majetek pořízen (výše vlastních a cizích zdrojů financování a jejich struktura) a finanční situaci podniku (jakého zisku podnik dosáhl, jak jej přerozdělil, či schopnost podniku dostát svým závazkům).

Podle Růčkové (2010, s. 23) z těchto informací jednoznačně vyplývá, že při analýze rozvahy budeme sledovat zejména: stav a vývoj bilanční sumy, strukturu aktiv, její vývoj a přiměřenost velikosti jednotlivých položek, strukturu pasiv, její vývoj s důrazem na podíl vlastního kapitálu, bankovních a dodavatelských úvěrů, relace mezi složkami aktiv a pasiv.

Aktiva - majetek firmy, můžeme rozumět i jako celkovou výši ekonomických zdrojů, jimiž podnik disponuje v určitém časovém okamžiku. Jde-li o právní pojení, zdroje bývají označovány jako majetek podniku. Jde-li o finanční stránku ekonomických zdrojů, označují se jako kapitál.

Podle Růčkové (2010, s. 24) je však rozhodující schopnost dané položky přinést v budoucnu ekonomický prospěch podniku. Tato schopnost se může projevit dvěma způsoby: Přímo – schopnost cenných papírů přeměnit je okamžitě na hotovost. Nepřímo – položka aktiv se zapojí do výrobní činnosti podniku, postupně se přemění na hotové výrobky a prostřednictvím pohledávek se změni na peníze.

Aktiva se člení zejména podle likvidity (schopnosti přeměny na peníze), a to od položek nejméně likvidních (fixní aktiva a dlouhodobý majetek) až po položky nejlikvidnější (krátkodobý majetek).

Dlouhodobý majetek dělíme na dlouhodobý nehmotný majetek (patenty, licence, ochranné známky, software, goodwill) a dlouhodobý hmotný majetek (obsahuje položky majetku dlouhodobé povahy, které jsou zajišťovány z hlediska zajištění běžné činnosti podniku). Hmotný majetek přechází do nákladů prostřednictvím odpisů, neodepisujeme však např. pozemky, umělecká díla či sbírky (předpoklad zhodnocení v čase).

„Východiskem analýzy dlouhodobého hmotného majetku, je posouzení dynamiky v objemu a struktuře tohoto majetku“ (Růčková, 2010, s. 25).

Do dlouhodobého majetku zahrnujeme také finanční investice. Jde o takové položky, které jsou pořizovány pro získání dlouhodobě přiměřeného výnosu, významného vlivu v jiném podniku, či případné získání výnosu vyplývajícího z růstu tržní hodnoty určitých komodit. Tyto položky též nejsou odepisovány.

Krátkodobý majetek lze chápat jako peněžní prostředky a věcné položky majetku (suroviny, materiál, rozpracovaná výroba, hotové výrobky a polotovary). U těchto položek je předpoklad doby přeměny na peněžní prostředky menší než jeden rok.

(Růčková, s. 25, 2010)

Oběžná aktiva jsou tvořena obvykle zásobami, dlouhodobými a krátkodobými pohledávkami a finančním majetkem.

Analýza oběžných aktiv začíná obvykle zhodnocením objemu, struktury a vývoje oběžných aktiv a pokračuje zaměřením se na nejvýznamnější skupinu, kterou jsou zásoby.

„Oběžná aktiva jsou součástí hodnocení likvidity firmy. Proto je nutné při analýze věnovat pozornosti jednotlivým položkám, tedy kromě zásob také pohledávkám a finančnímu majetku, s jejichž pomocí se zaměříme na užší likviditu“ (Růčková, 2010, s. 25).

„Ostatní aktiva zachycují zejména zůstatek účtu časového rozlišení nákladů příštích období (předem placené nájemné, příjmy příštích období – práce provedené a dosud nevyúčtované, aktivní kurzové rozdíly apod.)“ (Růčková, 2010, s. 25).

Na celkových aktivech ale představují tak malý podíl, že jejich změny se většinou neprojeví na chodu společnosti. Z analytického hlediska se jim tudíž nevěnuje takové pozornosti jako předchozím položkám.

Pasiva lze označit za stranu zdrojů financování firmy a zároveň na této straně hodnotíme finanční strukturu analyzované společnosti.

„Finanční struktura podniku představuje strukturu podnikového kapitálu, ze kterého je financován majetek podniku a strana pasiv není prioritně členěna podle hlediska času, jak tomu bylo u aktiv, ale z hlediska vlastnictví zdrojů financování“ (Růčková, 2010, s. 26).

Podle Kovanicové (2004, s. 9) dělíme pasiva na dvě základní skupiny: vlastní zdroje (označované též jako vlastní kapitál), cizí zdroje (dluhy, závazky).

„Vlastní kapitál je položkou obsahující základní kapitál, který představuje peněžní vyjádření souhrnu peněžních a nepeněžních vkladů společníků do dané společnosti, vytváří se dle obchodního zákoníku a jeho výše se zapisuje do obchodního rejstříku“ (Růčková, 201, s. 27).

„Vlastním zdrojem financování aktiv je rovněž zisk, který zbyde podniku po odvodu daní, úhradě podílů připadajících na jednotlivé vkladatele (společníky), po výplatě dividend apod.“ (Kovanicová, 2004, s. 10).

Skutečností, že je základní kapitál pouze jednou z položek vlastního kapitálu, je potřeba věnovat zvýšenou pozornost v aplikované analýze a také při interpretaci zjištěných výsledků.

Do vlastního kapitálu dále patří kapitálové fondy, které představují emisní ážio (rozdíl mezi tržní a nominální hodnotou akcií), dary, dotace, oceňovací rozdíly z přecenění majetku ale také z kapitálových účastí, fondy ze zisku, k nimž patří zákonný rezervní fond (ke krytí ztrát a překonání nepříznivého období firmy), nedělitelný fond a ostatní fondy: výsledek hospodaření minulých let (zisk či neuhrazená ztráta z minulých let) a výsledek hospodaření z běžného období, tedy zisk nebo ztráta uzavíraného účetního období (Růčková, 2010, s. 27).

„Cizí zdroje neboli cizí kapitál zahrnuje závazky (dluhy) podniku a rezervy“ (Kovanicová, 2004, s. 12).

Představují dluh společnosti, který musí být v různém časovém horizontu uhrazen a vzhledem k tomu, že cizí kapitál je pouze zapůjčený, vztahují se na něj úroky a ostatní výdaje spojené se získáváním tohoto kapitálu.

Podle Růčkové (2010, s. 27) se cizí kapitál dělí na dlouhodobé závazky, jež v okamžiku, ke kterému je účetní uzávěrka sestavena, mají dobu splatnosti delší než jeden rok, a odložený daňový závazek, krátkodobé závazky a bankovní úvěry, a také rezervy, které je možno rozdělit na zákonné a ostatní.

Ostatní pasiva obsahují časové rozlišení, tedy výdaje a výnosy příštích období a dohadné účty. Mají velmi podobnou pozici jako ostatní aktiva a malý podíl na celkových pasivech. Z analytického hlediska nemají proto velký význam.

4.3.1.1.1 Možná úskalí při analýze rozvahy

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

Zobrazuje stav hodnot v ní obsažených k danému okamžiku, nemůže dát informace o dynamice společnosti. Toto úskalí se stává méně problematickým v okamžiku, jsou-li data řazena do časové řady.

Nepracuje s časovou hodnotou peněz, nepostihuje přesně současnou hodnotu aktiv a pasiv, neboť nezpracovává vliv vnějších faktorů, které mohou velice výrazně ovlivnit některé položky rozvahy.

K určení realistické hodnoty některých položek musí být použito odhadu, např. u skutečné kvality stálých aktiv (účetní hodnota a aktuální hodnota), zásob (zde jsou důležité změny úrovně zásob mezi jednotlivými obdobími a příčiny jejich změny), cenných papírů, nadhodnocených pohledávek (ověření bonity pohledávek), a také u podhodnocených závazků (Růčková, 2010, s. 31).

„Rozvaha je výkaz o stavu majetku a neukazuje tok peněz ve firmě během finančního roku. Tato informace je obsažena v účtu zisků a ztrát“ (Blaha, Jindřichovská, 1995, s. 18).

4.3.1.2 Výkaz zisku a ztráty

„Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období“ (Růčková, 2010, s. 31).

Zachycuje tedy pohyb výnosů a nákladů a sestavuje se pravidelně v ročních či kratších intervalech.

V rámci analýzy výkazu zisku a ztráty se zaměřujeme především na to, jak jednotlivé položky ovlivňovaly výsledek hospodaření. Tyto informace jsou pak tedy významným podkladem pro hodnocení firemní ziskovosti.

Rozlišujeme několik stupňů výsledků hospodaření. „Jednotlivé výsledky hospodaření se od sebe liší tím, jaké náklady a výnosy do jejich struktury vstupují“ (Růčková, 2010, s. 32).

Podle Štohl (2008, s. 128) se člení na: provozní výsledek hospodaření (rozdíl mezi provozními výnosy a náklady), finanční výsledek hospodaření (rozdíl mezi finančními výnosy a náklady), výsledek hospodaření za běžnou činnost (součet provozního a finančního výsledku hospodaření upravený o splatnou a případně i odloženou daň z příjmu za běžnou činnost), výsledek hospodaření za účetní období (součet hospodářského výsledku za běžnou a mimořádnou činnost – vyjadřuje čistý zisk, tzn. zisk po zdanění nebo ztrátu).

Problémy spojené s analýzou výkazu zisku a ztráty plynou z toho, že výkaz obsahuje tokové veličiny, a proto jejich změny v čase nemusejí být rovnoměrné, výnosy dosažené v určitém období a náklady s nimi spojené nemusejí být vynaloženy ve stejném období (časové rozlišení výnosů a nákladů).

Nákladové a výnosové položky se neopírají o skutečné peněžní toky, což znamená, že výsledný čistý zisk neobsahuje skutečnou dosaženou hotovost získanou hospodařením v daném období (Růčková, 2010, s. 33).

„Analytická metoda může napomoci k odhalení důležitých souvislostí, platí to však pouze za předpokladu, že si je analytik vědom, jak spolehlivé výsledky může na základě použitých dat očekávat“ (Blaha, Jindřichovská, 1995, s. 19).

„Z výše uvedeného plyne nutnost sestavovat výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků, ve kterém jsou náklady a výnosy transformovány do peněžních toků. Při provádění podrobnější analýzy je pak nutné přihlédnout k tomu, jaký je vztah mezi provozním výsledkem hospodaření a peněžním tokem z provozní činnosti“ (Růčková, 2010, s. 33).

4.3.1.3 Přehled o peněžních tocích – výkaz cash flow

Je to účetní výkaz srovnávající bilanční formou zdroje tvorby peněžních prostředků (příjmy) s jejich užitím (výdaji) za určité období a souží k posouzení skutečné finanční situace (Růčková, 2010, s. 34).

Dokážeme z něj vyčíst, kolik peněžních prostředků podnik vytvořil, a za jakým účelem je použil. Dokládá také fakt, že peníze a zisk nejsou věci totožnou.

Jinými slovy jeho význam spočívá v tom, že podává informace o finančním hospodaření účetní jednotky. Dokáže tedy vysvětlit zdánlivě nelogické jevy, kdy podnik vykazující zisk se potýká s platební neschopností nebo naopak firma vykazující ztrátu nemá nouzi o peněžní prostředky (Štohl, Klička, 2008, s. 129).

„Jestliže totiž výkaz zisku a ztráty informuje o výši a struktuře hospodářského výsledku, vypočítaného z rozdílu mezi výnosy a náklady, pak výkaz cash flow dává informaci o přírůstku či úbytku peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů za účetní období“ (Štohl, Klička, 2008, s. 129).

Nepoměřuje tedy výnosy a náklady, ale příjmy a výdaje. Navíc ještě zkoumá i příčiny přírůstku nebo úbytku peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů.

„Za peněžní prostředky se považují peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na účtu včetně případného pasivního zůstatku běžného účtu a peníze na cestě“ (Růčková, 2010, s. 34).

„Peněžními ekvivalenty se rozumí krátkodobý finanční majetek, který je snadno a pohotově směnitelný za předem známou částku a nepředpokládají se u něj významné změny hodnoty v čase“ (Štohl, Klička, 2008, s. 129).

„Při sestavování výkazu cash flow se čerpá z rozvahy, výsledovky (výkazu zisk a ztráty), ale i ze samotného účetnictví (z některých analytických a syntetických účtů“ (Štohl, Klička, 2008, s. 130).

Podle Štohl (2008, s. 130) se přehled o peněžních tocích dělí na tři části: provozní činnost (základní výdělečná činnost účetní jednotky a další činnosti, které nelze zahrnout do investiční ani finanční činnosti), investiční činnost (pořízení a prodej dlouhodobého majetku, popř. činnost související s poskytováním úvěru, půjček a výpomoci, které nejsou považovány za provozní činnost), finanční činnost (činnost, která má za následek změny ve velikosti a složení vlastního kapitálu a dlouhodobých, popř. i krátkodobých závazků).

Růčková (2010, s. 36) člení tento výkaz z hlediska jevového do dvou forem: bilanční formy, která obsahuje na jedné straně tvorbu peněžních prostředků a na druhé straně jejich využití, a sloupcové pojetí.

„Cash flow se v zásadě kvantifikuje dvěma způsoby a to přímo (pomocí sledování příjmů a výdajů podniku za dané období) a nepřímo (pomocí transformace zisku do pohybu peněžních prostředků) „ (Růčková, 2010, s. 36).

Nejčastěji se cash flow určuje nepřímým způsobem.

Výhodou sestavování výkazu cash flow je, že není ovlivněn metodou odepisování a také to, že tento výkaz není zkreslován systémem a výší časového rozlišení. Ovlivňuje především náklady a výnosy ale nemusí mít vliv na peněžní toky.

4.3.2 Výroční zpráva

Některé společnosti vypracovávají výroční zprávu každoročně na základě zákona. Výroční zpráva ale nemusí mít jen zákonný rozměr. Je také součástí marketingové komunikace firmy a může podpořit firemní image.

Povinnost předkládat výroční zprávu mají kromě různých státních institucí, příspěvkových organizací a různých nadačních fondů především ekonomické subjekty, jejichž účetnictví ověřuje auditor. Společníci, představenstvo, respektive akcionáři akciové společnosti, také mají podle obchodního zákoníku právo seznámit se s výroční zprávou akciové společnosti.

Společnost s ručením omezením, komanditní společnost nebo veřejná obchodní společnost, nemá obecně povinnost sestavovat výroční zprávu, pokud se společnost neuchází o veřejné peníze, např. granty.

Obsah výroční zprávy tvoří strukturální uspořádání společnosti (organizační schéma), personální složení firmy a jeho změny v čase, stejně jako činnost různých oddělení či součástí firmy v daném roce.

Součástí výroční zprávy jsou také informace o firmou realizovaných projektech, obchodních úspěších, důležitých zakázkách, ale také třeba o charitativních aktivitách firmy, sponzoringu apod.

Nedílnou součástí výroční zprávy jsou také nejdůležitější ekonomické ukazatele a údaje o hospodaření společnosti v daném roce – výnosy a náklady, případně výrok auditora.

Výroční zpráva je bezpochyby součástí marketingové komunikace firmy, Public Relations a budování firemní image. Dostane se totiž do rukou mimo jiné pro firmu důležitým osobnostem, významným obchodním partnerům, investorům nebo spolupracovníkům.

Navíc může výroční zpráva komunikovat směrem k zaměstnancům firmy.

Dostupné z: <<http://www.podnikatel.cz/clanky/vyrocní-zpráva-je-nejen-zakonná-povinnost/>>[cit. 2012-09-07].

4.4 Metody finanční analýzy

„Ve finančním hodnocení podniku se úspěšně uplatňují metody finanční analýzy jako nástroj finančního managementu (interní použití) nebo ostatních uživatelů (externích analytiků)“ (Sedláček, 2007, s. 7).

Klasická podoba finanční analýzy obsahuje dvě části, které jsou navzájem propojeny. Je to kvalitativní, tzv. fundamentální analýza a kvantitativní, tzv. technická analýza.

V závislosti na časové dimenzi se setkáváme s rozdělením finanční analýzy na ex post, která je založena na retrospektivních datech, a analýzu ex ante, orientovanou do budoucnosti, jejímž cílem je prolongovat současnou situaci a předvídat, jak se bude podnik v nejbližších letech vyvíjet, a poukázat včas na jeho případné (finanční) ohrožení“ (Sedláček, 2007, s. 7).

Podle Sedláčka (2007, s. 7) je fundamentální analýza založena na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, na zkušenostech odborníků, na jejich subjektivních odhadech na citu pro situace a jejich trendy. Při použití kvantitativních informací odvozuje z pravidla své závěry bez použití algoritmizovaných postupů.

Je zde důležitá identifikace prostředí podniku a jde zejména o tyto analýzy: vnitřního a vnějšího ekonomického prostředí podniku, právě probíhající fáze života podniku a charakteru podnikových cílů.

„Technická analýza používá matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metod ke kvantitativnímu zpracování ekonomický dat s následným (kvalitativním) ekonomickým posouzení výsledků“ (Sedláček, 2007, s. 9).

Podle Sedláčka (2007, s. 9-10) obsahuje tato analýza obvykle následující etapy: charakteristika prostředí a zdroje dat, výběr metody a základní zpracování dat, pokročilé zpracování dat, návrhy na dosažení cílového stavu.

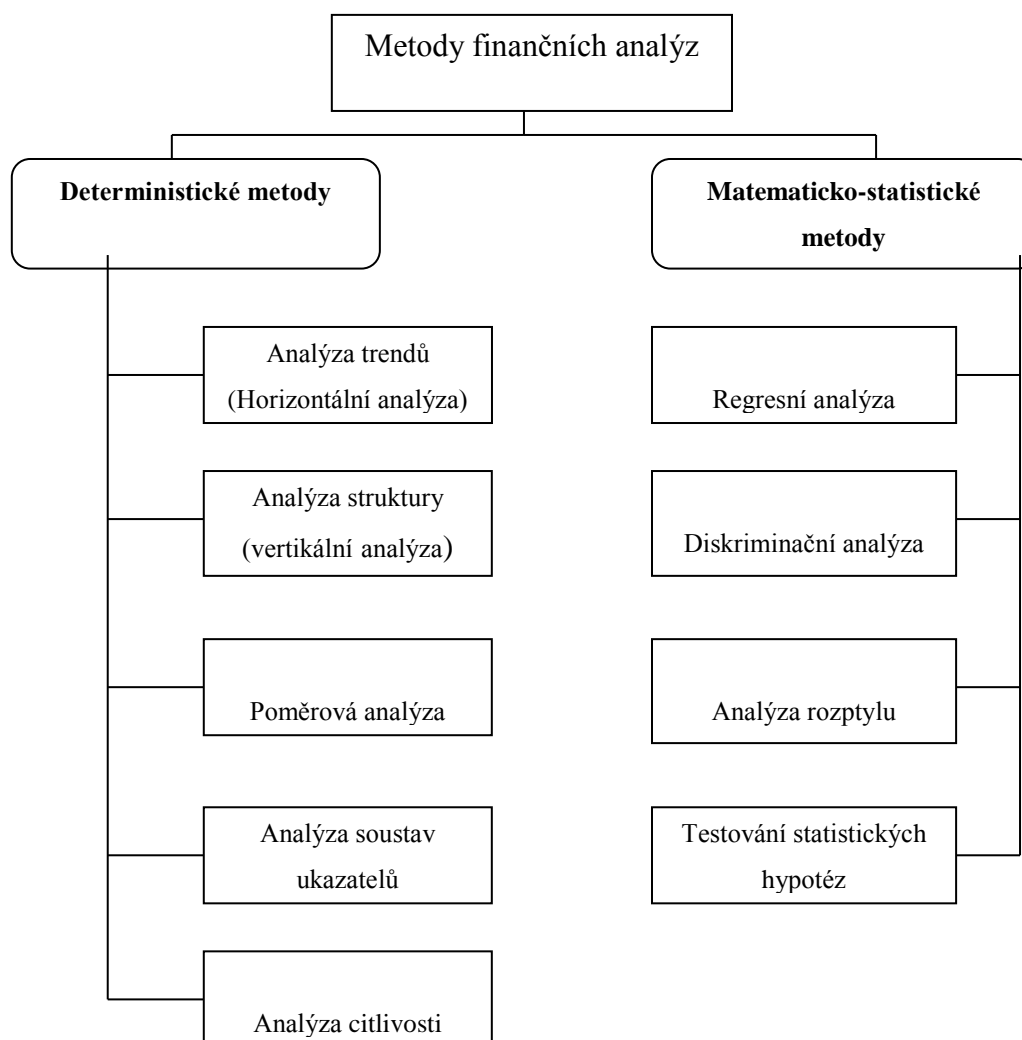
Volba metody finanční analýzy (Růčková. 2010, s. 40) by měla být učiněna s ohledem zejména na účelnost – to znamená, že musí odpovídat předem stanovenému cíli, nákladnost – náklady by měly být přiměřené nákladnosti a rozsah analýzy by měl odpovídat očekávanému ohodnocení rizik spojených s rozhodováním, spolehlivost – kvalitní využití všech dostupných dat (čím spolehlivější budou vstupní informace, tím spolehlivější by měly být výsledky plynoucí z analýzy).

Finanční analýza lze podle Dluhošové (2008, s. 69) dělit na tu, co využívá deterministické a matematicko-technické metody.

Metody deterministické se používají převážně pro analýzu vývoje a odchylek pro menší počet období a jsou standartními nástroji pro běžné finanční analýzy v podniku.

Matematicko-statistické metody vycházejí z pravidla z údajů delších časových řad a jsou založeny na exaktních metodách, včetně vyhodnocení statistické spolehlivosti výsledků.

Schéma 2: Členění metod finanční analýzy



Zdroj: Vlastní konstrukce na základě schématu z knihy Finanční řízení a rozhodování podniku, Dana Dluhošová, r.v. 2008, Ekopress, s. r. o., ISBN 978-80-86929-44-6, s.70,

Základnou finanční analýzy je užití poměrových ukazatelů, přičemž absolutní (extenzivní) a rozdílové ukazatele hrají určitou doplňkovou roli. Velikost absolutních ukazatelů závisí do značné míry na velikosti firmy a dalších faktorech a nelze je užít k mezipodnikovému srovnávání. Užitečné je srovnání vývoje vybraných ukazatelů v čase, tj. jejich růstu a poklesu navazujících období (roky, čtvrtletí, měsíce).

4.4.1 Horizontální analýza

„V případě horizontální analýzy se sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase, nejčastěji ve vztahu k nějakému minulému účetnímu období“ (Kislingerová, 2008, s. 9).

Podle Sedláčka (2007, s. 13) tato analýza přejímá přímo data, která jsou získávána nejčastěji z účetních výkazů, případně z výroční zprávy.

Kromě sledování absolutní hodnoty vykazovaných dat v čase (obvykle s retrospektivou 3 - 10 let) se zjišťují také jejich procentní (relativní) změny (tzv. technika procentního rozboru).

Změny jednotlivých položek se sledují horizontálně po řádcích, a proto je tato metoda nazývána horizontální analýzou absolutních dat.

$$\text{změna v \%} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \cdot 100$$

(Sedláček, 2007, s. 14)

Rovnice znázorňuje, jak lze na základě údajů z finančních výkazů spočítat procentuální změny jednotlivých položek.

4.4.2 Vertikální analýza

„Při vertikální analýze se posuzují jednotlivé komponenty majetku a kapitálu, tzv. struktura aktiv a pasiv podniku“ (Sedláček, 2007, s. 17).

Označení vertikální analýza vzniklo proto, že se při procentním vyjádření jednotlivých komponent postupuje v jednotlivých letech odshora dolů (ve sloupcích) a nikoliv napříč jednotlivými roky, jako tomu je u horizontální analýzy.

Jako základ pro procentní vyjádření se bere ve výkazu zisku a ztráty obvykle velikost tržeb a v rozvaze hodnota celkových aktiv podniku.

Výhodou vertikální analýzy je, že nezávisí na meziroční inflaci a umožňuje tedy srovnatelnost výsledků analýzy z různých let. Používá se proto ke srovnání v čase (časových vývojových trendů za několik let) i v prostoru (srovnání různých firem) (Sedláček, 2007, s. 17).

U vertikální analýzy se na jednotlivé položky finančních výkazů nahlíží v relaci k nějaké veličině. Hledaný vztah je označen P_i , B_i , značí velikost položky bilance a $\sum B_i$ pak sumu hodnot položek v rámci určitého celku. Výpočet pak vypadá následovně:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i}$$

V případě rozvahy se používá celková bilanční suma. Jednotlivé položky rozvahy pak při tomto poměru odrážejí, z kolika procent se podílejí na (celkové) bilanční sumě (Kislingerová, 2008, s. 13).

Podle Kislingerové (2008, s. 14) je aplikace vertikální analýzy zajímavá zejména na straně pasiv v rozvaze. Protože pasiva ukazují, z jakých zdrojů jsou aktiva financována, z jednotlivých podílů nám vyplyne struktura financování společnosti.

4.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Za dlouhou dobu používání poměrových ukazatelů jako nástroje analýzy finančního stavu podniku bylo navrženo velké množství těchto ukazatelů, z nichž některé se liší pouze drobnými modifikacemi. Za základní ukazatele finanční analýzy jsou pokládány především

ukazatele finanční stability a zadluženosti, ukazatele rentability, ukazatele likvidity, ukazatele aktivity (obratu), ukazatele vycházející z údajů kapitálového trhu (Dluhošová, 2008, s. 72).

Růčková (2010, s. 48) mezi ně řadí např. i ukazatele tržní hodnoty a ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow.

Podle Sedláčka (2007, s. 55) jsou důvody, které vedly k širokému používání poměrových ukazatelů následující: umožňují provádět analýzu časového vývoje finanční situace dané firmy (tzv. trendovou analýzu), jsou vhodným nástrojem prostorové (průřezové) analýzy, tj. porovnání více podobných firem navzájem, mohou být používány jako vstupní údaje matematických modelů umožňující popsat závislost mezi jevy, klasifikovat stavy, hodnotit rizika i předvídat budoucí vývoj.

Nevýhodou bývá nízká schopnost vysvětlovat jevy.

4.4.3.1 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

„Finanční stabilita je charakterizována strukturou zdrojů financování a lze jí možno hodnotit na základě analýzy vztahu podnikových aktiv a zdrojů jejich krytí (pasiv)“ (Dluhošová, 2008, s. 72).

Mezi nejdůležitější ukazatele založené na porovnání údajů z bilance a umožňující hodnotit různé stránky finanční stability patří ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech, neboli podle Růčkové (2010, s. 58) také koeficient samofinancování.

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

Charakterizuje dlouhou finanční stabilitu a udává do jaké míry je podnik schopen krýt své prostředky vlastními zdroji a jak vysoká je jeho finanční samostatnost.

Obecně platí, že zvyšování tohoto ukazatele znamená větší stabilitu firmy. Na druhou stranu příliš vysoký ukazatel může vést k poklesu výnosnosti vložených prostředků (Dluhošová, 2008, s. 73).

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{\text{stálá aktiva}}$$

Zde je poměřován dlouhodobý kapitál (vlastní kapitál a dlouhodobý cizí kapitál) ke stálým aktivům. Stálá aktiva tvoří dlouhodobý hmotný a dlouhodobý nehmotný majetek, a měla by být kryta dlouhodobými zdroji. Čím vyšší jsou oba ukazatelé, tím by měla být lepší stabilita firmy (Dluhošová, 2008, s. 74).

Tyto ukazatele lze doplnit dalšími ukazateli, pomocí nichž je hodnocena struktura podniku (aktiv) firmy jako např. podíly stálých a oběžných aktiv či zásob.

$$\text{Majetkový koeficient} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Majetkový koeficient, neboli také finanční páka je převrácenou hodnotou koeficientu samofinancování. Ukazatel je tím vyšší, čím je vyšší podíl cizích zdrojů na celkovém financování a měl by mít stabilní trend (Dluhošová, 2008, s. 74).

Ukazatele zadluženosti udávají také vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku. Měří rozsah, v jakém podnik používá k financování dluhy (tedy zadluženost podniku).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

(Sedláček, 2007, s. 63)

Tento ukazatel se nazývá ukazatelem celkové zadluženosti nebo podle Růčkové (2010, s. 58), také ukazatel věřitelského rizika. Čím je u celkové zadluženosti větší podíl vlastního kapitálu, tím je podnik víc v bezpečí vůči ztrátám věřitelů v případě likvidace. Proto věřitelé preferují nízký ukazatel zadluženosti (Sedláček, 2007, s. 63-64).

Ukazatel úrokového krytí slouží k tomu, aby firma zjistila, zda je pro ni dluhové zatížení únosné.

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

Tento ukazatel nám udává, kolikrát je EBIT (zisk před úroky a zdaněním) vyšší než úroky. Úrokové krytí ukazuje, jak moc jsou věřitelé v bezpečí a v zahraničí se považuje za doporučenou hodnotu trojnásobek nebo i více. Je potřeba myslet na fakt, že po zaplacení úroků by měl zůstat ještě dostatečný efekt pro akcionáře (Růčková, 2010, s. 59).

4.4.3.2 Ukazatele rentability

„Rentabilita (výnosnost vloženého kapitálu) je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu“ (Růčková, 2010, s. 51).

„Ukazatele rentability tedy poměrují zisk dosažený podnikáním s výší zdrojů podniku, jichž bylo užito k jeho dosažení“ (Sedláček, 2007, s. 56).

Nejčastěji se u těchto poměrových ukazatelů vychází ze dvou základních účetních výkazů, a to z rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Podle Dluhošové (2008, s. 76) se vložený kapitál používá z pravidla ve třech různých formách podle toho, jaký typ kapitálu je použit. Rentabilita vloženého kapitálu je definována, jako poměr zisku a vloženého kapitálu.

ROI - ukazatel rentability vloženého kapitálu (ukazatel míry zisku), patří k nejdůležitějším ukazatelům, jimiž se hodnotí podnikatelská činnost firem.

$$ROI = \frac{\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}}{\text{celkový kapitál}}$$

(Sedláček, 2007, s. 56)

Celkovým kapitálem se rozumějí pasiva celkem a odráží jeho celkovou výnosnost bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány (Růčková, 2010, s. 52).

ROA – ukazatel rentability celkových vložených aktiv (návratnost aktiv). Bývá považován za klíčové měřítko rentability, jelikož poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly financovány.

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva}$$

(Dluhošová, 2008, s. 77)

„Čistý zisk je pouze součástí výsledného efektu a druhou část tvoří efekt zhodnocení cizího kapitálu, neboli odměna věřitelům“ (Dluhošová, 2008, s. 77).

$$ROA = \frac{EAT + \text{úroky} (1-t)}{aktiva}$$

Ukazatel, kde „t“ je sazba daně z příjmů.

Pro výpočty ukazatelů, je důležité porozumět označením EBIT a EAT. EBIT rozumíme jako zisk před odečtením úroků a daní. Odpovídá provoznímu výsledku hospodaření. EAT (zisk po zdanění nebo také čistý zisk). U něj jde o tu část zisku, kterou můžeme dělit na zisk k rozdělení (dividendy prioritních a kmenových akcionářů) a zisk nerozdělený (slouží k reprodukci podniku (Růčková, 2010, s. 52).

ROE – ukazatel rentability vlastního kapitálu (výnosnost či návratnost vlastního kapitálu)

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní kapitál}$$

Je to ukazatel, jímž vlastníci (akcionáři, společníci) zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos, zda se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika (Sedláček, 2007, s. 57).

ROCE – ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů (výnosnost dlouhodobě investovaného kapitálu)

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

„Tímto ukazatelem se hodnotí význam dlouhodobého investování na základě určení výnosnosti vlastního kapitálu spojeného s dlouhodobými zdroji“ (Dluhošová, 2008, s. 77).

V čitateli se nachází celkové výnosy všech investorů a ve jmenovateli jsou dlouhodobé finanční prostředky, které má podnik k dispozici.

4.4.3.3 Ukazatele likvidity

„Likvidita podniku je vyjádřením schopnosti podniku uhradit včas své závazky“ (Růčková, 2010, s. 48). Likvidnost pak vyjadřuje vlastnosti dané složky rychle a bez velké ztráty hodnoty se přeměnit na peněžní hotovost.

Podle Sedláčka (2007, s. 66) ukazatele likvidity poměřují to, čím je možnost platit (čítatel), tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel). Rozdělují se podle likvidnosti položek aktiv dosazovaných do čitatele z rozvahy. Jejich nevýhodou bývá to, že hodnotí likviditu podle zůstatku oběžného majetku (finančního), ale ta v daleko větší míře závisí na budoucích cash flow.

Běžná likvidita (celková likvidita)

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

Poměruje se zde objem oběžných aktiv jako potencionální objem peněžních prostředků s objemem závazků splatných v blízké budoucnosti. Za průměrnou výši ukazatele se považuje rozmezí od 1,5 do 2,5 (Dluhošová, 2008, s. 79).

Pohotová likvidita (rychlý test)

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

Eliminuje nedostatky předchozího ukazatele. Podle Růčkové (2010, s. 50) by měl čítec se jmenovatelem být ve stejném poměru. Případně by měl ukazatel nabývat hodnot od 0,7 do 1,2. Pak by to totiž znamenalo, že podnik je schopen se vyrovnat se svými závazky aniž by musel prodávat své zásoby. Vyšší hodnota bude pak lepší pro věřitele. Nebude však příznivá pro akcionáře a vedení podniku.

Okamžitá likvidita

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky} + \text{ekvivalenty}}{\text{okamžitě splatné závazky}}$$

„Měří schopnost podniku hradit právě splatné dluhy“ (Sedláček, 2007, s. 66).

Do čitatele se dosazují peníze (v hotovosti a na běžných účtech) a také jejich ekvivalenty jako třeba obchodovatelné krátkodobé cenné papíry, splatné dluhy, šeky apod.

Likvidita je zajištěna při hodnotách ukazatele alespoň 0,2. „Ukazatel je poměrně nestabilní, a proto může sloužit k dokreslení úrovně likvidity podniku“ (Dluhošová, 2008, s. 80).

Podle Dluhošové (2008, s. 80-81) je vhodné doplňovat ukazatele likvidity ukazateli struktury oběžných aktiv. Např. ukazatelem čistého pracovního kapitálu.

$$\check{CPK} = \frac{CPK}{\text{aktiva}}$$

V čitateli např. oběžná aktiva – krátkodobé závazky, nebo dlouhodobé zdroje – fixní aktiva.

4.4.3.4 Ukazatele aktivity

„Ukazatele aktivity měří schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky a vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv“ (Růčková, 2010, s. 60).

Slouží především k tomu, aby nám dal odpovědi na otázky, jak hospodaříme s aktivy a s jejich jednotlivými složkami, a také, jaký vliv má toto hospodaření na výnosnost a likviditu.

Existuje celá řada ukazatelů aktivity, u nichž se měří doba obratu určitých složek k tržbám podniku.

$$\text{Doba obratu zásob (dny)} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}}$$

$$\text{Doba obratu aktiv (dny)} = \frac{\text{celková aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}}$$

Tyto ukazatele vyjadřují, za jak dlouho dojde k obratu jednotlivých složek ve vztahu k tržbám. Za pozitivní je považována co nejkratší doba obratu (Dluhošová, 2008, s. 83-84).

Výjimkou je ukazatel obratu celkových aktiv, kde se měří obrat neboli intenzita využití celkového majetku.

$$\text{Obrátka celkových aktiv (rok)} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Čím jsou hodnoty tohoto ukazatele vyšší, tím efektivněji podnik využívá svůj majetek (Dluhošová, 2008, s. 83-84).

4.4.3.5 Vztah mezi poměrovými ukazateli

Ukazatele rentability popisují dlouhodobou výnosnost použitých zdrojů. Jejich zajištění je základním předpokladem úspěšnosti podniku (růst majetku).

Ukazatele zadluženosti charakterizují poměr cizích a vlastních zdrojů financování a zejména jejich vliv na finanční stabilitu podniku.

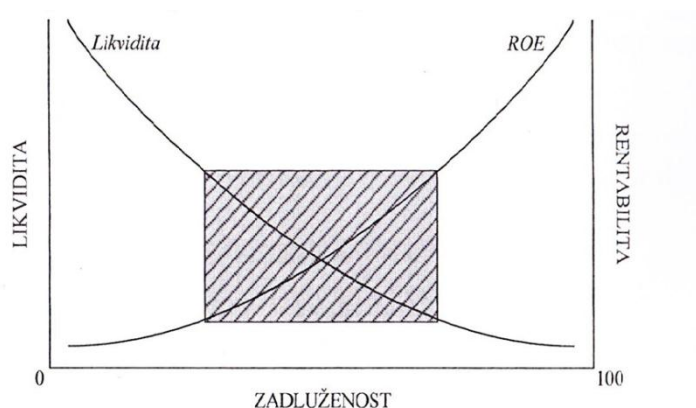
Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost dostát závazkům, což je zejména odrazem struktury a obratu pracovního kapitálu (Dluhošová, 2008, s. 87).

Tyto charakteristiky lze konkrétně vyjádřit pomocí ukazatelů rentabilita vlastního kapitálu, finanční páky a pohotovostní likvidity.

S růstem zadluženosti, roste rentabilita vlastního kapitálu v důsledku daňového štítu. Na druhé straně s růstem zadluženosti klesá likvidita podniku, neboť roste nebezpečí, že nebude schopen splácet své závazky. Je tedy zřejmé, že není možné dosahovat vysokou rentabilitu a zároveň nízkou likviditu.

Volba těchto tří ukazatelů obecně závisí na fázi vývoje firmy a na riziku, které je podnik ochoten podstoupit (Dluhošová, 2008, s. 87).

Obrázek 1: Oblast kompromisních řešení



Zdroj: Dluhošová, D., Finanční řízení a rozhodování podniku, Ekopress, s. r. o. 2008, ISBN 978-80-8692-44-6, strana 87

Vyšrafovaná oblast tvoří oblast variant kompromisního řešení. Otázka volby optimální struktury je s rozvíjejícím se finančním trhem jednou z dominantních úloh finančního řízení.

5 VLASTNÍ PRÁCE

6 Charakteristika společnosti PEKASS, a. s.²

Obrázek 2: Logo společnosti PEKASS



6.1 Identifikační údaje

Datum zápisu:	16. září 1991
Obchodní firma:	PEKASS a.s.
Sídlo:	Praha 10, Přátelství 987, PSČ 104 00
Identifikační číslo:	416 93 426
Právní forma:	Akciová společnost

6.2 Charakteristika společnosti z hlediska právní formy

Společnost PEKASS, a. s. byla původně založena jako společnost s ručením omezeným (dále už jen s. r. o.), a to dne 16. Zářím 1991 čtyřmi fyzickými osobami. Vznikla sepsáním společenské smlouvy a následným zápisem do Obchodního rejstříku (dále jen OR).

Dne 26. 4. 2005 valná hromada společnosti rozhodla o změně právní formy společnosti na akciovou společnost PEKASS, a. s. z důvodu narůstajícího importu zahraničních strojů a získání tak větší mezinárodní legitimity vůči zahraničním dodavatelům a tuzemským odběratelům. Podepsala se nová zakladatelská smlouva a ve formě notářského zápisu byla zapsána opět do OR.

Nově přetřansformovaná obchodní společnost, jejímž statutárním orgánem je představenstvo (správní rada), se skládá nově ze tří členů, v čele s předsedou představenstva. Jménem společnosti však jedná každý člen představenstva samostatně.

²Obecné a podrobnější informace o společnosti byly čerpány z internetových stránek (seznam zdrojů) a interního materiálu společnosti, z pohovorů s majiteli a zaměstnanci podniku

Majetek společnosti je rozdělen na určitý počet akcií s určitou nominální hodnotou. Momentální základní kapitál společnosti činí 25 900 000 Kč, je plně splacen a rozdělen na 259 ks kmenové akcie na majitele v listinné podobě s nominální hodnotou 100 000 Kč.

6.3 Historie a vznik společnosti

Prvotní idea při zakládání společnosti byla vytvořit takovou společnost, která by se stala pevnou součástí života zemědělců v oblasti Středních Čech. Společnost, která by na sebe převzala starost o strojní vybavení a jeho správné využívání a spolehlivý provoz. Tato idea se v průběhu let nejen naplňovala, ale dokonce přesáhla původní očekávání.

Pohled do historie společnosti v datech:

1991 - založení společnosti s ručením omezeným, otevření první pobočky ve Sloupu u Davle, jako první soukromý subjekt v ČR - smlouva o prodeji traktorů Zetor

1992 – uzavřena smlouva o prodeji postřikovačů Hardi

1993 – přesun pobočky ze Sloupu do Milína, rozšíření prodeje na Rakovnicko a Nymbursko, koncem roku uzavřena smlouva o prodeji strojů John Deere

1994 – otevřena nová centrála v Praze Uhřetěvesi, smlouva o 1. zastoupení zahraniční značky Överum v ČR

1997 – otevřena nová pobočka v Senomatech u Rakovníka

1998 – společnost došla k novému záměru, a to rozšíření prodeje také o komunální techniku, uzavřena smlouva o zastoupení značek Antonio Carraro, Berti, Cosma

2000 – otevřena nová pobočka v Milovicích

2003 – otevřena nová pobočka v Roudnici a také vybudováno nové servisní zázemí v Senomatech

2004 – založen centrální sklad náhradních dílů v Milovicích, uzavřena smlouva o zastoupení značky Horsch

2005 – transformace společnosti s ručením omezeným na akciovou obchodní společnost

2006 – otevřena nová pobočka v Novém Jičíně, výstavba nové pobočky v Dlouhé Lhotě u Příbrami (zde přesun z pobočky v Milíně)

2007 – otevřena pobočka ve Zdislavicích u Vlašimi, uzavřena smlouva o zastoupení značky Rasco

2008 – společnost opět rozšířila své služby o prodej také silniční techniky, otevřeno nové servisní zázemí v Novém Jičíně

2011 – otevření nové pobočky ve Vlašimi (přesun pobočky ze Zdislavic)

2012 - v srpnu otevřena již 9. pobočka v Nýřanech na Plzeňsku

Společnost PEKASS byla založena v roce 1991 s myšlenkou vytvoření husté prodejní sítě pokrývající území České republiky. Dnes je činnost firmy realizována z 9 středisek: Z Prahy 10 - Uhřetěvesi, kde je i centrála společnosti, z Milovic, Nového Jičína, Příbrami, Rakovníka, Roudnice nad Labem, Rychnova nad Kněžnou, Vlašimi a nově i z Nýřan.

V roce 1998, společnost PEKASS rozšířila své působení na komunální techniku a od té doby zajišťovala kromě prodeje také import a servis speciálních strojů pro údržbu travnatých ploch, úklid veřejných prostranství a komunikací, zimní údržbu, apod. Vzrůstající zájem zákazníků o tyto stroje dal v roce 2003 důvod vzniku třetího směru společnosti zabývající se prodejem a servisem silniční techniky.

Výrazným mezníkem společnosti byl srpen 2005, kdy byla společnost PEKASS transformována na akciovou společnost.

V současné době má společnost PEKASS přes 110 zaměstnanců a např. v roce 2008 dosáhla obrátu přes 750 mil. Kč.

Další roky byly ve znamení útlumu všech směrů českého národního hospodářství, což se nevyhnulo ani této společnosti. Díky zvýšenému úsilí se však podařilo udržet si zákazníky a prodeje náhradních dílů či objemy servisních prací prováděných z obchodně-servisních středisek v České republice dokonce rostly.

6.4 Předmět činnosti

Předmětem činnosti je nákup a prodej zemědělské a komunální techniky, včetně servisních služeb a prodeje náhradních dílů.

Zvyšující se prodeje podniku jsou nejen důkazem rostoucího zájmu zákazníků o dodávané stroje a služby, ale také dokládají správnost prvotních záměrů a orientace na kvalitní techniku od výrobců, nabízejících i spolehlivé zázemí a jistoty, které jsou transformovány k uživatelům. Je bez pochyby, že značky jako Horsch, Fendt, Överum, Hardi, Antonio Carraro, Berti a další jsou již všeobecně považovány za špičkovou techniku nejen v zemědělství, ale i v komunální sféře.

Od založení společnosti je však kladen rovněž velký důraz na zajištění provozu této techniky kvalitním servisem a dodávkami náhradních dílů. Průběžně se daří zvyšovat odbornou i kapacitní úroveň v této oblasti. Zajímavostí je, že společnost v současné době disponuje dílenskými plochami, které v součtu všech poboček již přesahují 2000 m².

Aby došlo ještě k většímu rozsahu nabízených služeb, společnost zahájila před několika lety i program daleko těsnější spolupráce s bankovními domy a leasingovými společnostmi. Je tak schopna spolupracovat při vytváření speciálních nabídek financování, doslova ušitých na potřebu jednotlivých zákazníků, či zohledňujících specifika peněžních toků v zemědělství.

6.5 Specifikace nabízeného sortimentu a služeb

Jak bylo již dříve zmíněno, od počátku je nabídka společnosti stavěna na kvalitní technice a dobrých po-prodejních službách, jako jsou dodávky náhradních dílů a poskytnutí kvalitního servisního zázemí.

Společnost se tedy zabývá především prodejem zemědělské, komunální a silniční techniky. Tím jsou dané okruhy zákazníků, které se snaží společnost oslovit.

Onu zmíněnou techniku pro zemědělce představují traktory a různé zemědělské přípojné i samohodné stroje, jako jsou pluhy, postřikovače, kypřiče, podmiatače a dopravní technika. Dále, pak sedačky do zemědělských strojů a navigace GPS pro přesné zemědělství.

Z oblasti komunální techniky lze zmínit např. malotraktory, mulčovače, štěpkovače a další stroje. Silniční techniku pak reprezentují např. příkopové vysekávače, sněhové radlice, asfaltové termokontejnery či sněhové podmetací řetězy. A v neposlední řadě samozřejmě prodej náhradních dílů různých značek.

Leasing, servis a asistenční služby

Významným nástrojem podpory prodeje především komunální techniky, je leasing. Tato služba je nabízena zákazníkovi pod heslem „Leasing šitý na míru“. Individuální přístup ke každému obchodnímu případu financování se realizuje přímo u zákazníka, v jeho konkrétních podmínkách. Tím se šetří jeho čas a další náklady.

Souběžně se zvyšováním prodeje se postupně zvyšuje i úroveň servisního zázemí, které dnes umožňuje provádět veškeré opravy na prodávané technice, ve většině případů prostřednictvím mobilních dílen přímo u majitelů techniky.

Záruční servis do 24 hodin není pouze reklamním sloganem, ale skutečností, která v jiných oborech rozhodně není standardem. Distribuce dovozových sortimentů je v oblastech mimo Středočeský kraj zajišťována prostřednictvím smluvních partnerů po celém území České republiky.

Společnost dbá na to, aby byli proškolení nejen obchodní manažeři, ale především servisní pracovníci. Jen tak bude zaručena péče o prodanou techniku na vysoké úrovni.

Co se týče servisních služeb, společnost PEKASS poskytuje záruční servis, který nepředstavuje pouze standardní záruční opravy, ale také přestavbové programy nebo modifikace softwarového vybavení od výrobce.

Kromě standardního servisu je nabízen také předprodejní servis (zahrnuje úkony spojené s přípravou stroje na předání zákazníkovi), pozáruční servis a periodický servis.

Pozáruční servis zahrnuje běžné opravy, opravy strojních skupin a generální opravy na technice a je hrazen zvlášť. Periodický servis představuje úkony spojené nejen s výměnou provozních kapalin, ale zejména diagnostické procedury, kalibrace, seřízení a nastavení jednotlivých skupin stroje.

Společnost nabízí také před/po sezónní servis, který má zejména působit preventivně co se týče údržby strojů. Jedná se o doporučení zákazníkovi, které součástky je nutno vyměnit, případně se připravit na jejich výměnu v dohledné době (sledování motohodin).

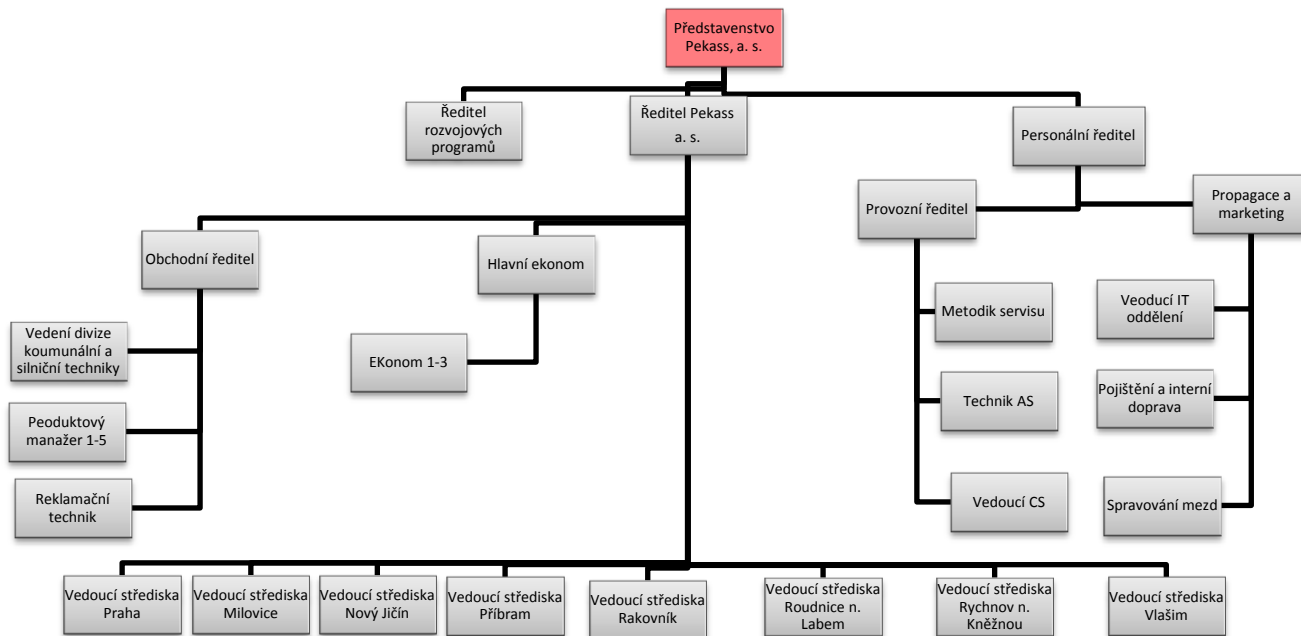
Před/po sezónní a periodický servis je brán jako součást záruky ale lze jej poskytnout i jako samostatnou nadstavbovou službu.

Výjimečnou službou společnosti je PEKASS Assistance.

Jedná se o komplexní produkt sjednaný vedle běžné nebo prodloužené záruky, který majiteli stroje zabezpečí vysoký standard servisních služeb při řešení nenadálých závad na technice zařazené do této služby. Zákazník má jistotu, že při provozování techniky nevzniknou žádné nepředvídatelné náklady, které významným způsobem ovlivní ekonomiku provozu stroje.

6.6 Řídicí struktura

Schéma 3: Řídicí struktura společnosti



Zdroj: Vlastní konstrukce na základě informací poskytnutých společností PEKASS, a. s.

Představenstvo, jakožto vrcholný orgán společnosti, je tvořeno třemi členy. Tito lidé rozhodují o strategických záležitostech společnosti a jsou zároveň akcionáři a majiteli této společnosti.

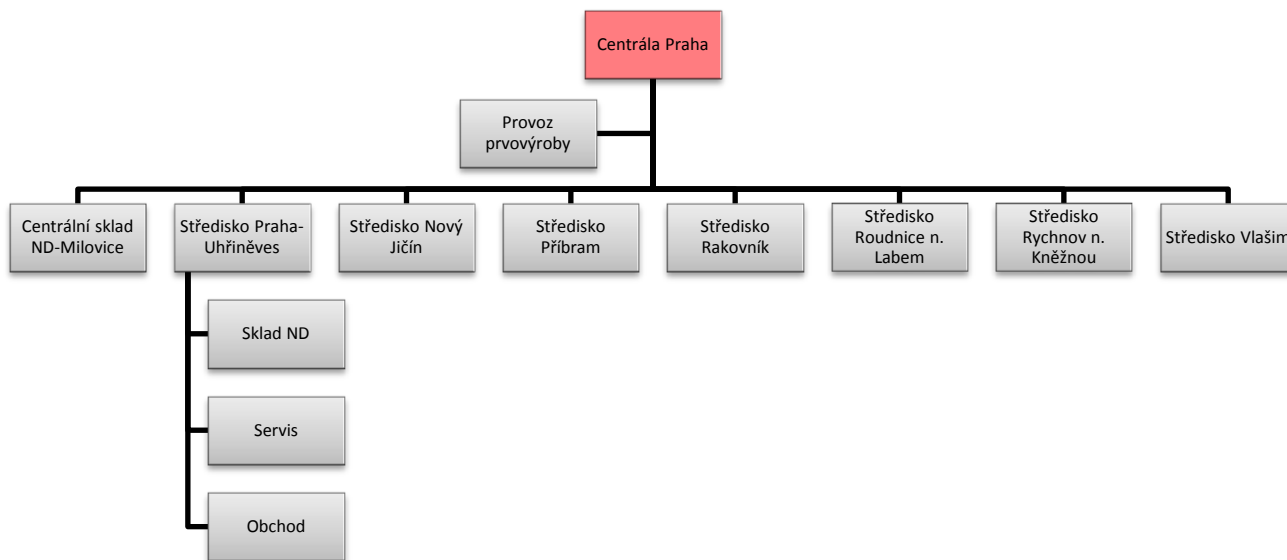
Řediteli společnosti je předseda představenstva a podléhají mu všichni ostatní ředitelé a vedoucí jednotlivých úseků.

Ředitel rozvojových programů má na starosti investiční akce (jako např. výstavba nových středisek apod.) a především má na starosti řízení přidruženého zemědělského prvovýrobního podniku viz podrobnější popis prvovýroby pod organizačním schématem.

Personální ředitel, krom jiného, také předzpracovává mzdy pro externího pracovníka a sjednává pojištění pro hmotný majetek společnosti (firemní vozy, budovy, stroje).

6.7 Organizační struktura

Schéma 4: Organizační struktura společnosti



Zdroj: Vlastní konstrukce na základě informací poskytnutých společností PEKASS, a. s.

V centrále v Praze sídlí vedení společnosti.

Centrální sklad náhradních dílů se nachází v Milovicích, a sem jsou také objednávány všechny náhradní díly. Ty se pak následně rovnou instalují, anebo jsou rozposílány či rozváženy po ostatních střediscích společnosti.

Každé středisko má standardně sklad náhradních dílů, servisní zázemí a vlastní obchod, kde tyto náhradní díly prodává, případně vyřizuje zákaznické objednávky.

Dopravu strojů a náhradních dílů společnost řeší externím dopravcem. Co se týče dopravy náhradních dílů přímo zákazníkovi, opět je převoz řešen externím dopravcem, případně si zákazník zboží může vyzvednout osobně. V případě menších součástek či strojů (např. malotraktory) je možno pro doručení použít i firemní vozy.

Provoz prvovýroby

Společnost PEKASS úzce spolupracuje se zemědělským družstvem Svojetín u Rakovníka, které slouží jako zemědělský prvovýrobní podnik. Tento podnik se zabývá rostlinnou prvovýrobou a poskytuje služby okolním zemědělcům (postřiky, setba, obhospodařování půdy apod.).

Společností PEKASS jsou dodávány zemědělské stroje, které slouží nejen pro provoz družstva, ale zejména pro propagační účely. Je zde snaha o nasazování té nejmodernější techniky, odzkoušení její funkčnosti přímo v praxi a zároveň rozšíření povědomí o této technice, neboť stroje jsou kromě používání v běžném provozu brány také na akce a výstavy celorepublikového rázu.

Společnost PEKASS nyní hodlá spolupráci rozšířit o přidruženou výrobu Bio pelet, které najdou své uplatnění např. pro vytápění střediska v Senomatech. Ušetří se tím tedy např. náklady na energii pro výtop objektů apod.

6.8 Přehled majetkové a finanční struktury podniku

Jak již bylo dříve zmíněno, společnost má 9 středisek a centrálu společnosti která sídlí v Praze. Deváté středisko na Plzeňsku bylo kolaudováno v srpnu a je již v plném provozu. Celkově společnost disponuje dílenskými plochami okolo 2000 m² a skladovými prostory čítající 1890 m².

Společnost disponuje také přibližně sto deseti firemními vozy. Některé představují tzv. osobní firemní vozy a některé čistě pracovní (pro převoz techniky a náhradních dílů).

Společnost je pořízuje pomocí finančního leasingu a postupně jsou spláceny a odepisovány, takže se nepromítají do DM firmy.

Například do pěti let musí společnost za tyto firemní vozy splatit 24,5 mil. korun leasingové společnosti. V roce 2011 to bylo například 6 mil. Kč, v roce 2012 5 mil. Kč atd.

Tabulka 1: Přehled majetku společnosti pro rok 2011 (v tis. Kč)

	Minulě účetní období 2010	Běžné účetní období 2011	Procentuální změna (2010-2011)
Aktiva celkem	145 108	175 181	20,7
A. Pohledávky za upsaný kapitál	0	0	0
B. Dlouhodobý majetek	55 021	54 024	-1,8
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	51 855	50 851	-1,9
Pozemky	13 401	13 401	0
Stavby	29 994	37 183	48,8
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	3 166	3 173	0,2
C. Oběžná aktiva	89 218	118 819	33,2
C.I. Zásoby	52 155	76 965	47,6
Zboží	52 155	76 965	47,6
C.II. Dlouhodobé pohledávky	0	0	0
C.III. Krátkodobé pohledávky	33 818	39 623	17,2
C.IV. Finanční majetek	3 245	2 231	-31,2
Peníze	3 217	1 724	-45,4
Účty v bankách	28	507	1710,7
D. Ostatní aktiva	869	2338	169
Náklady příštích období	869	2338	169

Zdroj: Rozvaha k 31.12. 2010, 31.12.2011

Z přehledu aktiv společnosti je zřejmé, že oproti předešlému roku došlo k navýšení celkových aktiv, a to zejména díky oběžným aktivům a konkrétně díky položce zásoby, které jsou tvořeny pouze ze zboží.

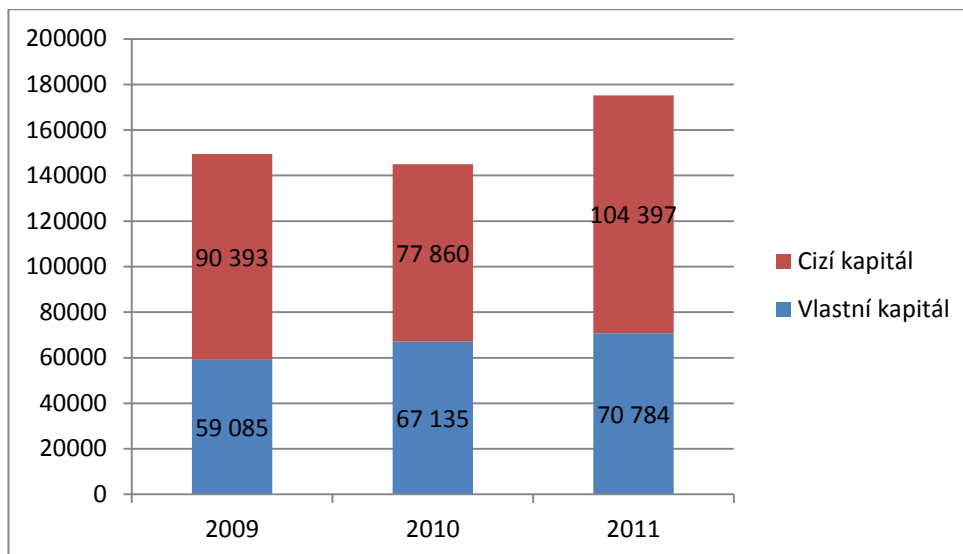
Lze to přičíst hlavně zvýšenému zájmu o nabízené zboží, což je zřetelné i z grafu tržeb znázorněného níže.

Zatímco pozemky zůstávají v nezměněné výši, u staveb došlo k navýšení majetku, jelikož byly dokončené stavební práce na nově otevřeném středisku.

Podnik nemá žádné dlouhodobé pohledávky, došlo pouze k navýšení krátkodobých pohledávek oproti minulému roku.

Společnost nedisponuje velkými částkami na bankovních účtech či pokladně. Své aktivity financuje převážně z bankovních úvěrů (revolvingové úvěry, investiční úvěry, kontokorentní účet).

Graf 1: Přehled pasiv společnosti z pohledu kapitálu pro rok 2009-2011 (v tis. Kč)

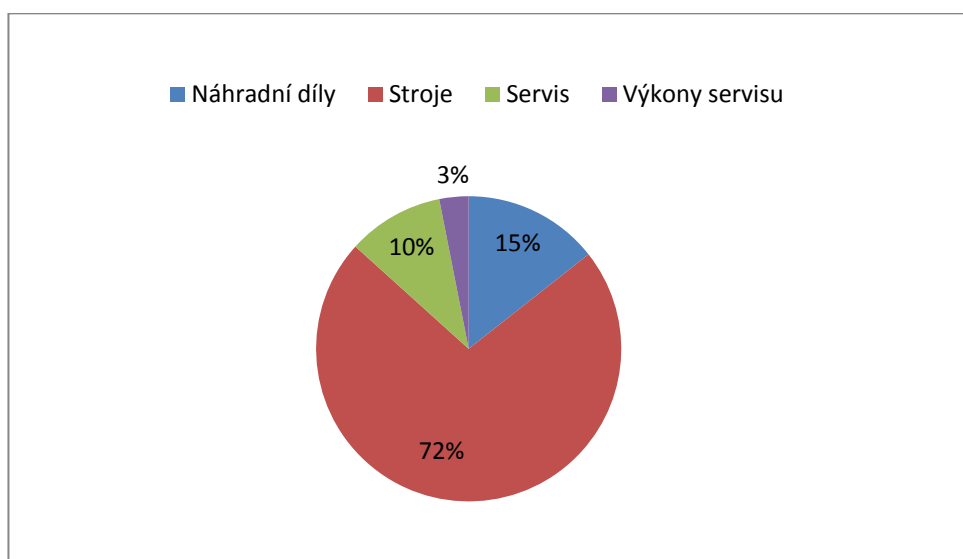


Zdroj: Rozvaha k 31.12.2009, 2010, 2011

Z grafu je patrné, že v roce 2011 došlo k výraznému nárůstu jak vlastního, tak cizího kapitálu. Ačkoli je zřetelné, že v roce 2011 společnost svůj vlastní kapitál navýšila, celkově v jednotlivých obdobích převyšuje cizí kapitál, což znamená, že společnost financuje svoji obchodní činnost převážně z cizích zdrojů

6.8.1 Struktura tržeb společnosti PEKASS, a. s.

Graf 2: Tržby za zboží a služby pro rok 2011



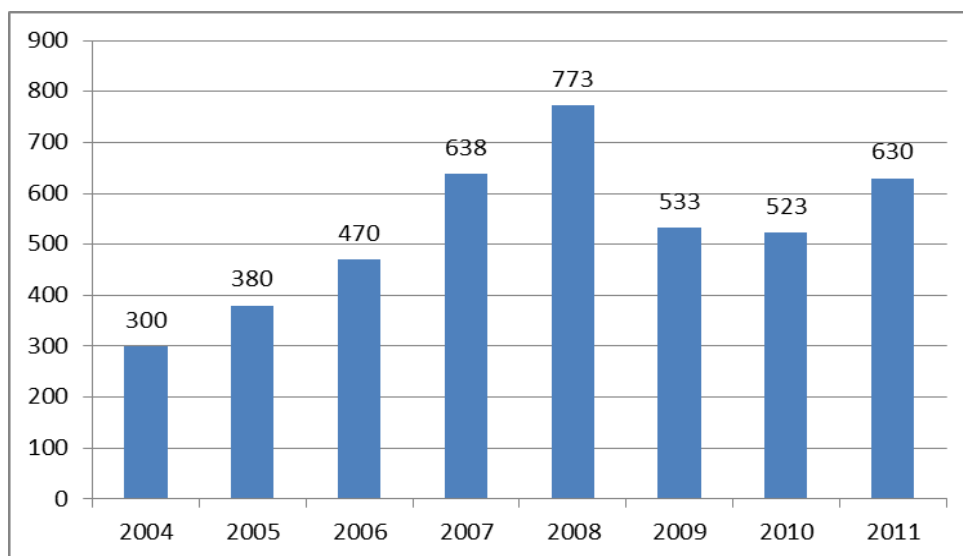
Zdroj: Interní materiály společnosti PEKASS, a. s., 2011

Z grafu je zřejmé, že největší podíl na tržbách za zboží a služby společnosti má prodej strojů. Druhou největší složkou je prodej náhradních dílů a poté následuje servis.

Graf vypovídá o celkové filosofii prodeje firmy, že hlavní obchodní činností je především prodej zemědělské, komunální a silniční techniky.

Náhradní díly představují pouze tzv. přímý prodej zákazníkovi. Složka servis, představuje opět podíl náhradních dílů prodaných servisem a výkony servisu tvoří pouze práce a doprava.

Graf 3: Vývoj objemu tržeb v letech 2004-2011 (v mil. Kč)



Zdroj: Rozvaha k 31.12 2004 až 2011

Z grafu je vidět, že společnost měla po nadmíru úspěšném roce 2008 problémy v důsledku světové ekonomické krize a došlo k propadu tržeb. Společnost byla nucena snížit náklady a stavy zásob, což se projevilo právě na tržbách.

Postupně se ale její situace zlepšovala a od roku 2011 dochází opět k růstu zájmu o stroje a služby společnosti a k růstu tržeb.

7 Analýza rozvahy

7.1 Horizontální analýza rozvahy

Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč)

Položky	2009	2010	2011	Absolut. změna 09-10	Absolut. změna 10-11	Relativ. změna (%) 09-10	Relativ. změna (%) 10-11
Aktiva celkem	149 522	145 108	175 181	-4 414	30 073	-3,0	20,7
Dlouhodobý majetek	42 908	55 021	54 024	12 113	-997	28,2	-1,8
Dlouhodobý hmotný majetek	39 749	51 855	50 851	12 106	-1 004	30,5	-1,9
Pozemky	13 401	13 401	13 401	0	0	0,0	0,0
Stavby	25 906	24 994	37 183	-912	12 189	-3,5	48,8
Samostatné movité věci	188	160	267	-28	107	-14,9	66,9
Nedokončený dlouhodobý majetek	254	13 300	0	13 046	-13 300	5136,2	-100,0
Dlouhodobý finanční majetek	3 159	3 166	3 173	7	7	0,2	0,2
Podíly - ovládaná osoba	3 159	3 166	3 173	7	7	0,2	0,2
Oběžná aktiva	105 300	89 218	118 819	-16 082	29 601	-15,3	33,2
Zásoby	72 856	52 155	76 965	-20 701	24 810	-28,4	47,6
Zboží	72 856	52 155	76 965	-20 701	24 810	-28,4	47,6
Krátkodobé pohledávky	29 344	33 818	39 623	4 474	5 805	15,2	17,2
Pohledávky z obchodních vztahů	25 895	32 461	37 235	6 566	4 774	25,4	14,7
Stát - daňové pohledávky	1 389	8	252	-1 381	244	-99,4	3050,0
Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 042	704	1 418	-338	714	-32,4	101,4
Jiné pohledávky	1 018	645	718	-373	73	-36,6	11,3
Krátkodobý finanční majetek	3 100	3 245	2 231	145	-1 014	4,7	-31,2
Peníze	1 209	3 217	1 724	2 008	-1 493	166,1	-46,4
Účty v bankách	1 891	28	507	-1 863	479	-98,5	1710,7
Časové rozlišení	1 314	869	2 338	-445	1 469	-33,9	169,0
Náklady příštích období	1 276	869	2 338	-407	1 469	-31,9	169,0
Příjmy příštích období	38	0	0	-38	0	-100,0	0,0

Zdroj: Rozvaha k 31.12 2009, 2010, 2011

Tato horizontální analýza aktiv říká, že společnost PEKASS, a. s. se v této oblasti (až na některé položky) vyvíjela s rostoucí tendencí. Některé položky jako např. dlouhodobý nehmotný majetek a dlouhodobé pohledávky zde nejsou znázorněny, protože v těchto obdobích vykazovaly nulové hodnoty.

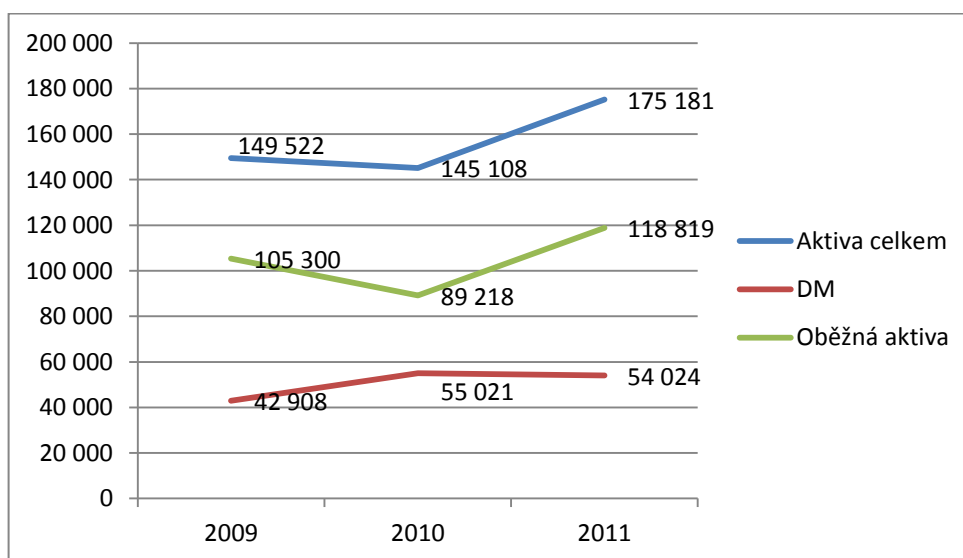
Mezi lety 2009 a 2010 došlo k mohutnému nárůstu nedokončeného hmotného majetku až o 5136%. Zároveň došlo k výraznému navýšení položky stavby mezi roky 2010-2011 o 48,8%.

To lze vysvětlit tím, že společnost začala s výstavbou nového střediska. Když bylo toto středisko dokončeno a zkolaudováno, bylo zařazeno do dlouhodobého majetku, do položky stavby.

K nárůstu, a to o 66,9%, došlo mezi lety 2010-2011 také u samostatných movitých věcí, což mohlo být způsobeno např. nákupem přístrojů či zařízení s dobou použití delší než jeden rok.

Na straně aktiv docházelo k nejrychlejšímu růstu u oběžných aktiv a to zejména u zásob. Zatímco mezi lety 2009-2010 došlo k poklesu zásob o 28,4 %, následující rok zásoby zaznamenaly nárůst o 47,6 % oproti předešlému roku, což lze zřejmě přisuzovat lepší finanční stabilitě firmy a vrůstajícímu zájmu o nabízené stroje a služby.

Graf 4: Vývoj aktiv v letech 2009-2011 (v tis. Kč)



Zdroj: Rozvaha k 31.12 2009, 2010 a 2011

Na grafu jsou znázorněny nejdůležitější složky rozvahy a lze z něj vypočítat jejich vývoj v čase. Vývoj celkových aktiv v čase je spíše rostoucí.

Podíl dlouhodobého majetku je sice nižší než oběžná aktiva, ale jeho trend je spíše rostoucí. U oběžných aktiv dochází k výkyvům, což lze přisuzovat nejspíše měnící se poptávce po nabízeném sortimentu a reagování podniku na finanční situaci.

Tabulka 3: Horizontální analýza pasiv (v tis. Kč)

Položky	2009	2010	2011	Absolut. změna 09-10	Absolut. změna 10-11	Relativ. změna (%) 09-10	Relativ. změna (%) 10-11
<u>Pasiva celkem</u>	149 522	145 108	175 181	-4 414	30 073	-3,0	20,7
<u>Vlastní kapitál</u>	59 085	67 135	70 784	8 050	3 649	13,6	5,4
Základní kapitál	25 900	25 900	25 900	0	0	0,0	0,0
Kapitálové fondy	-4 156	-4 149	-4 142	7	7	-0,2	-0,2
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-4 156	-4 149	-4 142	7	7	-0,2	-0,2
Rezervní fondy a ost. fondy ze zisku	2 410	2 910	3 410	500	500	20,7	17,2
Výsledek hospodaření minulých let	34 170	34 431	41 974	261	7 543	0,8	21,9
Nerozdělený zisk minulých let	34 170	34 431	41 974	261	7 543	0,8	21,9
Výsledek hosp. běžného období	761	8 043	3 642	7 282	-4 401	956,9	-54,7
<u>Cizí zdroje</u>	90 393	77 860	104 397	-12 533	26 537	-13,9	34,1
Rezervy	7 206	100	100	-7 106	0	-98,6	0,0
Dlouhodobé závazky	344	0	0	-344	0	-100,0	0,0
Krátkodobé závazky	67 843	66 527	73 298	-1 316	6 771	-1,9	10,2
Závazky z obchodních vztahů	38 289	31 546	41 912	-6 743	10 366	-17,6	32,9
Závazky ke společníkům	13 842	15 486	15 496	1 644	10	11,9	0,1
Závazky k zaměstnancům	2 533	1 902	2 242	-631	340	-24,9	17,9
Závazky ze soc. zabezpečení a zdrav. pojištění	1 516	1 249	1 473	-267	224	-17,6	17,9
Stát - daňové závazky a dotace	5 877	9 150	5 309	3 273	-3 841	55,7	-42,0
Krátkodobé přijaté zálohy	4 186	6 922	6 866	2 736	-56	65,4	-0,8
Bankovní úvěry a výpomoci	15 000	11 233	30 999	-3 767	19 766	-25,1	176,0
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	10 174	10 999	10 174	825	0,0	8,1
Krátkodobé bankovní úvěry	15 000	500	20 000	-14 500	19 500	-96,7	3900,0
Krátkodobé finanční výpomoci	0	559	0	559	-559	0,0	-100,0
<u>Časové rozlišení</u>	44	113	0	69	-113	156,8	-100,0
Výdaje příštích období	44	113	0	69	-113	156,8	-100,0

Zdroj: Rozvaha k 31.12 2009, 2010 a 2011

Tabulka č. 3 znázorňuje zdroje krytí majetku společnosti PEKASS, a. s.

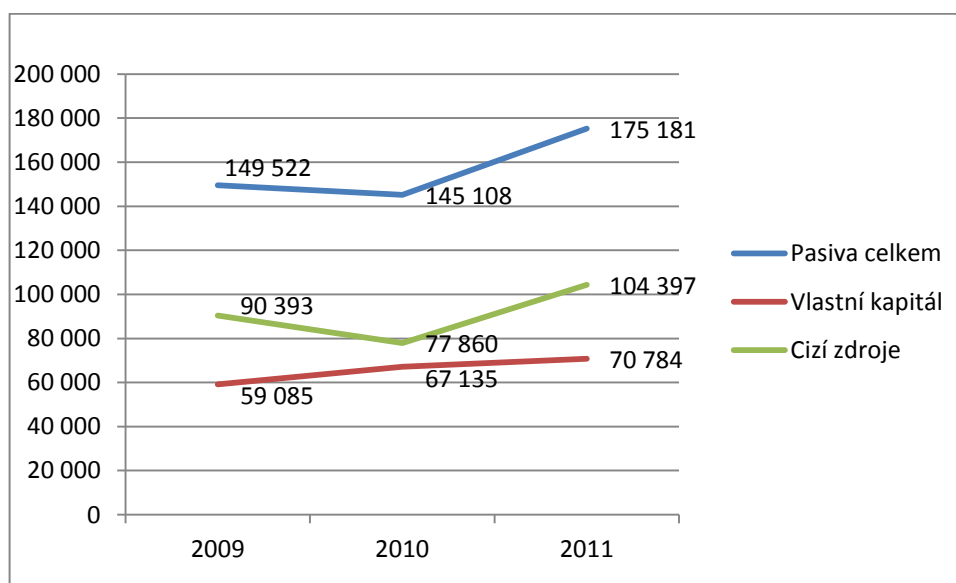
Největší podíl na vlastním kapitálu má základní kapitál a výsledek hospodaření z minulých let.

V roce 2011 můžeme sledovat propad o 54,7% u výsledku hospodaření z běžného období, což je způsobeno zejména zvýšením nerozděleného zisku z minulých let a zvýšením cizích zdrojů oproti roku 2010.

Zatímco vlastní kapitál se mezi jednotlivými roky nemění takovým tempem (avšak roste, což je pozitivní jev), cizí zdroje se mezi lety 2010 a 2011 zvyšují o 30,4 %. Největší podíl na tom mají zejména krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci.

V roce 2011 se závazky z obchodních vztahů zvýšily o 32,9% a společnost také v tomto roce navýšila krátkodobé bankovní úvěry o 19 mil. 500 tis. Kč.

Graf 5: Vývoj pasiv v letech 2009-2011 (v tis. Kč)



Zdroj: Rozvaha k 31.12 2009, 2010 a 2011

Graf znázorňuje vývoj nejdůležitějších složek pasiv v čase.

Celková pasiva po lehkém propadu v roce 2010 strmě rostou, a to zejména díky navýšení cizích zdrojů.

Zatímco vlastní kapitál má konstantně rostoucí tendenci, což způsobil zejména postupný růst nerozděleného zisku z minulých let, cizí zdroje mají rostoucí tendenci až od roku 2010, kdy došlo k jejich propadu, a to především z důvodu navýšení bankovní výpomoci.

7.2 Vertikální analýza rozvahy

Tabulka 4: Vertikální analýza aktiv

Položky	Procentní podíl (2009)	Procentní podíl (2010)	Procentní podíl (2011)
<u>Aktiva celkem</u>	100,00%	100,00%	100,00%
<u>Dlouhodobý majetek</u>	28,70%	37,92%	30,84%
Dlouhodobý hmotný majetek	26,58%	35,74%	29,03%
Pozemky	8,96%	9,24%	7,65%
Stavby	17,33%	17,22%	21,23%
Samostatné movité věci	0,13%	0,11%	0,15%
Nedokončený dlouhodobý majetek	0,17%	9,17%	0,00%
Dlouhodobý finanční majetek	2,11%	2,18%	1,81%
Podíly - ovládaná osoba	2,11%	2,18%	1,81%
<u>Oběžná aktiva</u>	70,42%	61,48%	67,83%
Zásoby	48,73%	35,94%	43,93%
Zboží	48,73%	35,94%	43,93%
Krátkodobé pohledávky	19,63%	23,31%	22,62%
Pohledávky z obchodních vztahů	17,32%	22,37%	21,26%
Stát - daňové pohledávky	0,93%	0,01%	0,14%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,70%	0,49%	0,81%
Jiné pohledávky	0,68%	0,44%	0,41%
Krátkodobý finanční majetek	2,07%	2,24%	1,27%
Peníze	0,81%	2,22%	0,98%
Účty v bankách	1,26%	0,02%	0,29%
<u>Časové rozlišení</u>	0,88%	0,60%	1,33%
Náklady příštích období	0,85%	0,60%	1,33%
Příjmy příštích období	0,03%	0,00%	0,00%

Zdroj: Rozvaha k 31.12 2009, 2010 a 2011

Z této tabulky lze odvodit procentuální složení všech položek aktiv. Jednotlivé hodnoty vyjadřují podíl na celkových aktivech v čase.

Nejvýraznější podíl v časové řadě zde má dlouhodobý majetek s podílem okolo 30% a samozřejmě oběžná aktiva, která se podílejí na celkových aktivech přibližně 70% procenty.

Tabulka 5: Vertikální analýza pasiv

Položky	Procentní podíl (2009)	Procentní podíl (2010)	Procentní podíl (2011)
<u>Pasiva celkem</u>	100,00%	100,00%	100,00%
<u>Vlastní kapitál</u>	39,52%	46,27%	40,41%
Základní kapitál	17,32%	17,85%	14,78%
Kapitálové fondy	-2,78%	-2,86%	-2,36%
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-2,78%	-2,86%	-2,36%
Rezervní fondy a ost. fondy ze zisku	1,61%	2,01%	1,95%
Výsledek hospodaření minulých let	22,85%	23,73%	23,96%
Nerozdělený zisk minulých let	22,85%	23,73%	23,96%
Výsledek hosp. běžného období	0,51%	5,54%	2,08%
<u>Cizí zdroje</u>	60,45%	53,66%	59,59%
Rezervy	4,82%	0,07%	0,06%
Dlouhodobé závazky	0,23%	0,00%	0,00%
Krátkodobé závazky	45,37%	45,85%	41,84%
Závazky z obchodních vztahů	25,61%	21,74%	23,92%
Závazky ke společníkům	9,26%	10,67%	8,85%
Závazky k zaměstnancům	1,69%	1,31%	1,28%
Závazky ze soc. zabezpečení a zdrav. pojištění	1,01%	0,86%	0,84%
Stát - daňové závazky a dotace	3,93%	6,31%	3,03%
Krátkodobé přijaté zálohy	2,80%	4,77%	3,92%
Bankovní úvěry a výpomoci	10,03%	7,74%	17,70%
Bankovní úvěry dlouhodobé	0,00%	7,01%	6,28%
Krátkodobé bankovní úvěry	10,03%	0,34%	11,42%
Krátkodobé finanční výpomoci	0,00%	0,39%	0,00%
<u>Časové rozlišení</u>	0,03%	0,08%	0,00%
Výdaje příštích období	0,03%	0,08%	0,00%

Zdroj: Rozvaha k 31.12 2009, 2010 a 2011

V této tabulce se porovnává podíl jednotlivých složek na celkových pasivech v čase. Nejvýznamnějšími složkami jsou vlastní kapitál a cizí zdroje.

Zatímco vlastní kapitál se mezi lety pohybuje okolo 40%, cizí zdroje zaujímají hodnoty okolo 60%. Aktiva jsou tedy financována (kryta) především z cizích zdrojů.

8 Analýza výkazu zisku a ztráty

8.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč)

Položky	2009 (v tis. Kč)	2010 (v tis. Kč)	2011 (v tis. Kč)	Absolut. změna 09-10	Absolut. změna 10-11	Relativ. změna (%) 09-10	Relativ. změna (%) 10-11
Tržby za prodej zboží	514 214	502 529	603 292	-11 685	100 763	-2,3	20,1
Náklady vynaložené na prodané zboží	433 974	424 883	506 747	-9 091	81 864	-2,1	19,3
Obchodní marže	80 240	77 646	96 545	-2 594	18 899	-3,2	24,3
Výkony	18 950	20 560	27 064	1 610	6 504	8,5	31,6
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	18 950	20 560	27 064	1 610	6 504	8,5	31,6
Výkonová spotřeba	47 319	53 538	67 629	6 219	14 091	13,1	26,3
Spotřeba materiálu a energie	9 666	12 602	15 264	2 936	2 662	30,4	21,1
Služby	37 653	40 936	52 365	3 283	11 429	8,7	27,9
Přidaná hodnota	51 871	44 668	55 980	-7 203	11 312	-13,9	25,3
Osobní náklady	50 473	40 211	50 675	-10 262	10 464	-20,3	26,0
Mzdové náklady	36 238	29 039	37 088	-7 199	8 049	-19,9	27,7
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	13 229	10 621	13 424	-2 608	2 803	-19,7	26,4
Sociální náklady	1 006	551	163	-455	-388	-45,2	-70,4
Daně a poplatky	438	314	324	-124	10	-28,3	3,2
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1 183	950	1 144	-233	194	-19,7	20,4
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	251	50	974	-201	924	-80,1	1848,0
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	251	50	974	-201	924	-80,1	1848,0
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	7	0	160	-7	160	-100,0	0,0
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	7	0	160	-7	160	-100,0	0,0
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a	-1 061	-6 833	-142	-5 772	6 691	544,0	-97,9
Ostatní provozní výnosy	2 450	1 061	5 693	-1 389	4 632	-56,7	436,6
Ostatní provozní náklady	441	397	4 431	-44	4 034	-10,0	1016,1

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty k 31.12.2009, 2010, 2011

Tato tabulka znázorňuje hodnoty jednotlivých položek a jejich vývoj v letech. Tendence jednotlivých položek jsou spíše rostoucí. K poklesu dochází pouze v roce 2010 z důvodu menších tržeb a nákladů.

Ve všech třech sledovaných obdobích převyšují tržby za prodej zboží náklady vynaložené na jejich prodej. Výkony a výkonová spotřeba mají ve všech třech sledovaných obdobích rostoucí charakter.

Provozní výsledek hospodaření	3 091	10 740	6 055	7 649	-4 685	247,5	-43,6
Výnosové úroky	1	4	10	3	6	300,0	150,0
Nákladové úroky	1 048	572	957	-476	385	-45,4	67,3
Ostatní finanční výnosy	5 324	3 270	4 499	-2 054	1 229	-38,6	37,6
Ostatní finanční náklady	6 275	3 299	5 013	-2 976	1 714	-47,4	52,0
Finanční výsledek hospodaření	-1 998	-597	-1 461	1 401	-864	-70,1	144,7
Daň z příjmů za běžnou činnost	332	2 100	952	1 768	-1 148	532,5	-54,7
-splatná	332	2 100	952	1 768	-1 148	532,5	-54,7
-odložená	0	0	0	0	0	0,0	0,0
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	761	8 043	3 642	7 282	-4 401	956,9	-54,7
Výsledek hospodaření za účetní období	761	8 043	3 642	7 282	-4 401	956,9	-54,7
Výsledek hospodaření před zdaněním	1 093	10 143	4 594	9 050	-5 549	828,0	-54,7

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty k 31.12.2009, 2010, 2011

Tato tabulka znázorňuje hodnoty pro jedny z nejdůležitějších ukazatelů horizontální analýzy a to jednotlivé výsledky hospodaření.

Provozní výsledek hospodaření je v roce 2010 paradoxně nejvyšší, i když v tomto roce podnik dosáhl nejmenších tržeb. To bylo způsobeno zejména tím, že došlo oproti předešlému roku k výraznému snížení nákladů, a to hlavně díky částečnému propuštění zaměstnanců (snížení nákladů na mzdy, sociální a zdrav. pojištění). Došlo také k rozpuštění rezerv.

Výsledek hospodaření za běžnou činnost a výsledek hospodaření za účetní období dosahují stejných hodnot, jelikož ani v jednom ze sledovaných období nedošlo k mimořádnému výsledku hospodaření.

8.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 7: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Položky	Procentní podíl (2009)	Procentní podíl (2010)	Procentní podíl (2011)
Tržby za prodej zboží	100,00%	100,00%	100,00%
Náklady vynaložené na prodané zboží	84,40%	84,55%	84,00%
Obchodní marže	15,60%	15,45%	16,00%
Výkony	3,69%	4,09%	4,49%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	3,69%	4,09%	4,49%
Výkonová spotřeba	9,20%	10,65%	11,21%
Spotřeba materiálu a energie	1,88%	2,51%	2,53%
Služby	7,32%	8,15%	8,68%
Přidaná hodnota	10,09%	8,89%	9,28%
Osobní náklady	9,82%	8,00%	8,40%
Mzdové náklady	7,05%	5,78%	6,15%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2,57%	2,11%	2,23%
Provozní výsledek hospodaření	0,60%	2,14%	1,00%
Finanční výsledek hospodaření	-0,39%	-0,12%	-0,24%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	0,15%	1,60%	0,60%
Výsledek hospodaření za účetní období	0,15%	1,60%	0,60%
Výsledek hospodaření před zdaněním	0,21%	2,02%	0,76%

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty k 31.12.2009, 2010, 2011

Jelikož vertikální analýza výkazu zisku a ztráty nemusí být tak jednoznačná co se týče vztažné veličiny (jako je tomu u rozvahy) a smyslem podniku je generovat tržby, tato tabulka tedy říká, jaký mají podíl jednotlivé položky v časových obdobích na tržbách za zboží. K této analýze byly vybrány pouze ukazatele s podstatnějším vlivem.

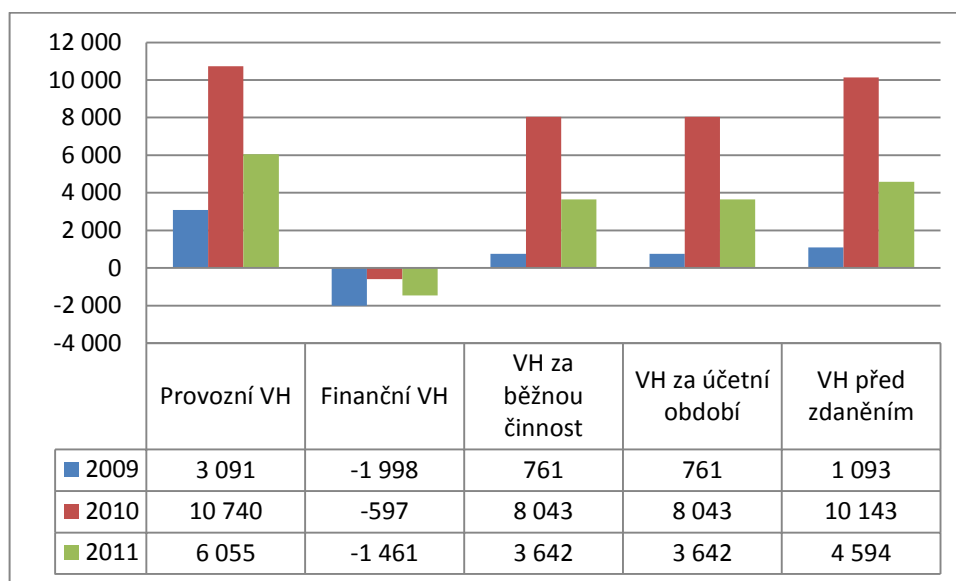
Je vidno, že položkou nejvíce pokrývající tržby za jednotlivá období jsou zejména náklady na prodané zboží s hodnotami okolo 84%.

Nákladovost tržeb se v čase příliš nemění, spíše mírně klesá, což lze považovat za pozitivní jev.

Tento jev dále ovlivňuje rentabilitu tržeb měřenou přidanou hodnotou, která pro sledované období nabývá spíše klesající hodnoty, i když v roce 2011 činí podíl 9,28% oproti 8,89% z minulého roku.

Na následujícím grafu je vidět vývoj jednotlivých výsledků hospodaření, což jsou jedny z hlavních položek, které se sledují při analýze výkazu zisku a ztráty.

Graf 6: Vývoj jednotlivých položek výsledku hospodaření společnosti PEKASS, a. s. v letech 2009-2011



Zdroj: Výkaz zisku a ztráty k 31.12.2009, 2010, 2011

Co se týče roku 2010, z grafu je zřejmé že oproti předešlému roku došlo u všech výsledků hospodaření k rapidnímu nárůstu. V roce 2011 byla situace přesně opačná, všechny výsledky hospodaření zaznamenaly pokles.

Pokles výsledku hospodaření je však běžný jev, vezmeme-li v úvahu výstavbu nového střediska. Lze si všimnout výkyvu u položky finančního výsledku hospodaření v jednotlivých letech. Napoví nám, že v roce 2010 firma čerpala spíše z vlastních zdrojů, kdežto v roce 2011 už firma využívala pro financování spíše cizí zdroje.

VH za běžnou činnost a VH za účetní období vykazují stejné hodnoty, protože ani v jednom z období nenastal žádný mimořádný výsledek hospodaření.

9 Analýza poměrových ukazatelů

Zatímco horizontální a vertikální analýza sleduje vývoj jedné veličiny v čase nebo ve vztahu k jedné vztažené veličině, poměrová analýza srovnává (poměřuje) položky vzájemně mezi sebou. Číselné údaje jednotlivých položek jsou uváděny v celých tis. korunách.

9.1 Analýza ukazatelů rentability

Ukazatele rentability patří v praxi k nejsledovanějším ukazatelům. Informují o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem.

Tabulka 8: Výpočet rentability celkového kapitálu (ROA) PEKASS, a. s.

	2009	2010	2011
VH za účetní období (čistý zisk)	761	8 043	3 642
Aktiva	149 522	145 108	175 181
Rentabilita aktiv	0,51%	5,54%	2,08%

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty, rozvaha k 31.12.2009, 2010, 2011

Ukazatel rentability celkového kapitálu odráží celkovou výnosnost vloženého kapitálu, bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány. Hodnotí se tedy výnosnost celkového vloženého kapitálu a poměřuje celková efektivnost.

Trend by měl být podle Dluhošové (2008, s. 79) u tohoto ukazatele stoupající. V roce 2010 došlo k výraznému nárůstu rentability celkového kapitálu díky růstu výsledku hospodaření. V roce 2011 sice výsledek hospodaření poklesl, ale zároveň došlo k navýšení aktiv, takže se celkově snížila i rentabilita aktiv podniku.

Za zajímavost lze u tohoto ukazatele považovat to, jaký vliv mají na výsledek např. účetní operace. V roce 2010 došlo k rozpuštění rezerv ve výši necelých 7 mil. Kč na zlepšení finanční situace společnosti, což mělo velký vliv na finální VH a tím pádem i na ukazatel rentability.

Tabulka 9: Výpočet rentability vlastního kapitálu (ROE) PEKASS, a. s.

	2009	2010	2011
VH za účetní období (čistý zisk)	761	8 043	3 642
Vlastní kapitál	59 085	67 135	70 784
Rentabilita vlastního jmění	1,29%	11,98%	5,15%

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty, rozvaha k 31.12.2009, 2010, 2011

Ukazatel rentability vlastního jmění vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky podniku.

Vývoj je v podstatě totožný s předchozím ukazatelem a trend by měl být u tohoto ukazatele též rostoucí. V roce 2010 došlo opět k výraznému růstu rentability díky výsledku hospodaření. Oproti tomu v roce 2011 došlo k poklesu rentability, když se vlastní kapitál sice zvětšil, ale došlo k poměrně výraznému poklesu výsledku hospodaření.

Tabulka 10: Výpočet rentability tržeb (ROS) PEKASS, a. s.

	2009	2010	2011
VH za účetní období (čistý zisk)	761	8 043	3 642
Tržby za zboží a služby	533 164	523 089	630 356
Rentabilita tržeb (čistá zisková marže)	0,14%	1,54%	0,58%

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty, rozvaha k 31.12.2009, 2010, 2011

Ukazatel rentability tržeb vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik podnik dokáže vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb.

I u tohoto ukazatele je pro pozitivní vývoj společnosti předpokládán rostoucí trend (Dluhošová, 2008, s. 79). Ukazatel rentability je opět nejvyšší v roce 2010, kde sice došlo k mírnému poklesu tržeb, ale mohutně narostl stejně jako v předchozích případech výsledek hospodaření. I když v roce 2011 tržby vzrostly, výsledek hospodaření zaznamenal pokles, a tak došlo i ke snížení ukazatele rentability.

Tabulka 11: Výpočet rentability nákladů PEKASS, a. s.

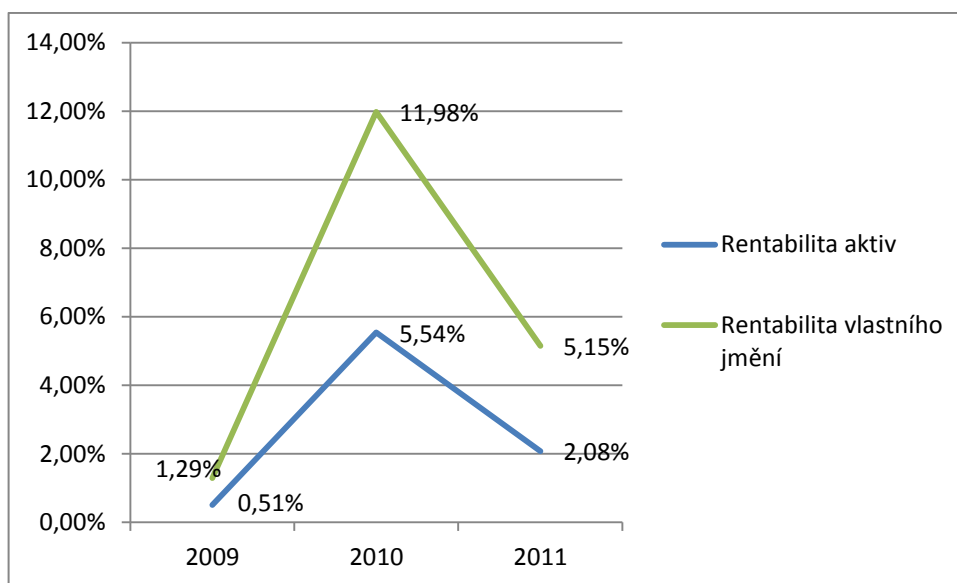
	2009	2010	2011
VH za účetní období (čistý zisk)	761	8 043	3 642
Náklady	541 483	526 264	637 872
Rentabilita nákladů	0,14%	1,53%	0,57%

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty, rozvaha k 31.12.2009, 2010, 2011

Rentabilita nákladů bývá považována za doplňkový ukazatel k ukazateli rentability tržeb. Čím vyšší je tento ukazatel, tím lépe jsou zhodnoceny vložené náklady do hospodářského procesu, tím vyšší je procento zisku. Za povšimnutí stojí, že hodnoty ukazatele se příliš neliší od hodnot rentability tržeb, což je dáno dosažením nízkého zisku v jednotlivých obdobích.

Souhrnné hodnocení

Graf 7: Vývoj ukazatelů rentability PEKASS, a. s. v letech 2009-2011



Zdroj: Vlastní konstrukce na základě tabulek č.8, 9

Na grafu je vidět, že rok 2010 je jednoznačně nejlepší, co se týče hodnot rentability jak celkových aktiv, tak vlastního kapitálu. Oproti tomu u obou ukazatelů došlo v roce 2011 k poklesu hodnot. Bylo to ovlivněno zejména prudkými nárůsty a poklesy hospodářského výsledku, který nejvíce ovlivňovala hospodářská krize po roce 2008.

Konkrétně byl nejvíce ovlivněn např. snížením nákladů a rozpuštěním rezerv v roce 2010, které byly postupně během příštího roku odčerpávány.

Skutečnost že výsledek hospodaření není příliš vysoký zejména v letech 2009 a 2010, lze argumentovat povahou firmy. Peníze, které firma během roku utrží, okamžitě pouští do oběhu např. na splácení různých závazků a pokrývání nákladů na nákup nového zboží, nebo je jinak investuje. Peníze tudíž ve firmě tzv. neleží, a proto se může zdát, že na konci roku firma, po odečtení daní a úroků, nevykazuje takový zisk.

9.2 Analýza ukazatelů likvidity

Obecně je likvidita chápána jako schopnost podniku hradit své závazky a získat dostatečné prostředky na provedení potřebných plateb.

Likvidita je tedy přímo závislá na tom, jak rychle je podnik schopen inkasovat své pohledávky, zda je v případě potřeby schopen prodat své zásoby apod.

Tabulka 12: Výpočet ukazatele okamžité likvidity – I. stupně PEKASS, a. s.

	2009	2010	2011
Krátkodobý finanční majetek	3 100	3 245	2 231
Krátkodobé závazky včetně KBÚ a KfV	82 843	67 586	93 298
Okamžitá likvidita	0,04	0,05	0,02

Zdroj: Rozvaha k 31.12.2009, 2010, 2011

Ukazatel okamžité likvidity charakterizuje nejpřesněji platební pohotovost, tj. schopnost podniku krýt svými peněžními prostředky své běžné potřeby.

V České republice by optimální okamžitá likvidita podniku měla být zajištěna, pohybuje-li se v rozpětí od 0,2 - 0,5 (Růčková, 2010, s. 49). Trend ukazatele by měl být stoupající, avšak jak je vidno z tabulky, společnost má hodnoty ukazatele ve všech třech sledovaných obdobích hluboko pod minimální doporučenou hodnotou. Růst ukazatele v roce 2010 způsobilo snížení krátkodobých závazků a mírné zvýšení KfM. Naopak v roce 2011 je hodnota ukazatele nejmenší díky poklesu KfM a mohutnému nárůstu krátkodobých závazků.

Tabulka 13: Výpočet ukazatele pohotové likvidity – II. Stupně PEKASS, a. s.

	2009	2010	2011
Krátkodobý fin. majetek + krát. pohledávky	32 444	37 063	41 854
Krátkodobé závazky včetně KBÚ a KFV	82 843	67 586	93 298
Pohotová likvidita	0,39	0,55	0,45

Zdroj: Rozvaha k 31.12.2009, 2010, 2011

Ukazatel pohotové likvidity charakterizuje schopnost podniku krýt svými pohledávkami a peněžními prostředky své běžné potřeby a krátkodobé dluhy. Může také hrát jeden z rozhodujících faktorů, zda banka poskytne podniku krátkodobý úvěr nebo nikoli.

V České republice by se optimální hodnoty měly pohybovat v rozmezí $0,7 - 1,2$.

Při hodnotě 1 , je podnik ještě schopen uhradit své dluhy, aniž by prodal své zásoby. Když ukazatel dosahuje hodnoty < 1 , musí se podnik spoléhat na prodej zásob, což není úplně příznivé pro věřitele (auditorská zpráva).

Hodnoty ukazatele v této tabulce jsou o něco příznivější než u okamžité likvidity, nicméně opět ani v jednom ze sledovaných období nedosahuje minimální hranice. Nejlepší hodnoty ukazatel dosahuje v roce 2010, kdy došlo především ke snížení krátkodobých závazků.

Tabulka 14: Výpočet ukazatele běžné likvidity – III. Stupně PEKASS, a. s.

	2009	2010	2011
Oběžná aktiva	105 300	89 218	118 819
Krátkodobé závazky včetně KBU a KFV	82 843	67 586	93 298
Běžná likvidita	1,27	1,32	1,27

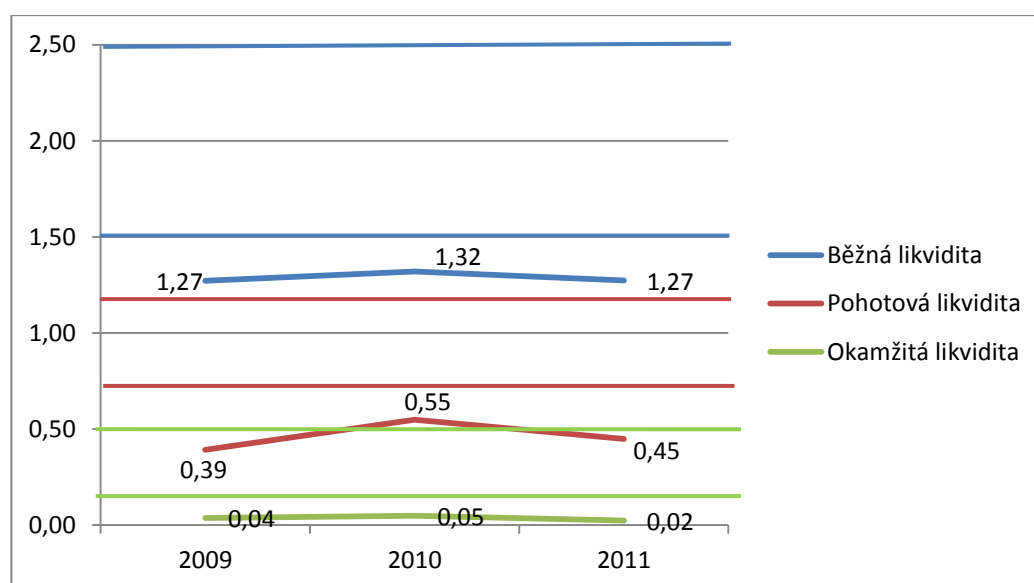
Zdroj: Rozvaha k 31.12.2009, 2010, 2011

Ukazatel běžné likvidity se používá pro běžnou orientaci o platební pohotovosti podniku. Optimální hodnoty ukazatele by se měly pohybovat v rozmezí $1,5 - 2,5$ a ukazatel by měl být stabilní. Hodnoty < 1 nám říkají, že podnik je zcela nelikvidní. Oproti tomu ukazatel vyšší než $2,5$ může poukazovat na neproduktivní využití vložených prostředků (Růčková, 2010, s. 50).

I tento ukazatel ani v jednom sledovaném období nepřekračuje minimální hranici, avšak nedosahuje kritických hodnot. Nejbližše spodní hranici je opět v roce 2010, kdy byla oběžná aktiva i krátkodobé závazky na nejnižších hodnotách.

Souhrnné hodnocení

Graf 8: Vývoj ukazatelů rentability společnosti PEKASS, a. s. v letech 2009-2011



Zdroj: Vlastní konstrukce na základě tabulek č.12, 13, 14

V grafu jsou barevně vyznačená rozmezí pro dílčí ukazatele likvidity. Můžeme vidět, že hodnoty ani jednoho ukazatele se nenachází ve vymezených hodnotách. To samozřejmě značí velice špatnou likviditu firmy.

Tyto nízké hodnoty nemusí zas až tak vadit majitelům firmy, neboť jim říkají, že finanční prostředky nejsou v takové míře vázány v aktivech, a tím pádem může docházet k jejich většímu zhodnocování.

Na druhou stranu, vyvážená likvidita je důležitá pro finanční rovnováhu firmy, neboť jen dostatečně likvidní podnik je schopen dostát svým závazkům.

Nedostatek likvidity také ovlivňuje rentabilitu společnosti a v konečných důsledcích může znamenat snížení ziskovosti, nevyužití příležitostí, ztrátu kontroly nad podnikem či částečnou nebo úplnou celkovou ztrátu kapitálových investic.

Věřitelé zase preferují vyšší hodnoty likvidity, neboť snížená likvidita může vést k omezení nebo nemožnosti plnit smlouvy a dochází ke ztrátě vztahů.

9.3 Analýza ukazatelů zadluženosti

Zadluženost vyjadřuje skutečnost, že podnik využívá k financování aktiv své činnosti cizí zdroje, tedy dluh. U větších podniků nepřichází v úvahu, že by podnik financoval veškerá svá aktiva z vlastního nebo naopak jen z cizího kapitálu.

Tabulka 15: Výpočet celkové zadluženosti (věřitelského rizika) PEKASS, a. s.

	2009	2010	2011
Cizí kapitál	90 393	77 860	104 397
Celková aktiva	149 522	145 108	175 181
Celková zadluženost	60,45%	53,66%	59,59%

Zdroj: Rozvaha k 31.12.2009, 2010, 2011

Ukazatel celkové zadluženosti charakterizuje finanční úroveň podniku neboli věřitelské riziko, a udává míru krytí majetku podniku cizími zdroji.

Při stavu celkové zadluženosti < 60% je vývoj považován za pozitivní. Při stavu celkové zadluženosti > 60% je vývoj považován jako negativní (auditorská zpráva).

Z tabulky můžeme vidět, že v roce 2009 je celková zadluženost na hranici tohoto rozpětí, což lze přisuzovat zejména po-krizovému stádiu společnosti.

Rok 2010 se už vyvíjí pozitivněji, co se týče celkové zadluženosti. Ta klesla oproti předchozímu roku přibližně o 7% především díky snížení cizího kapitálu, zatímco celková aktiva zůstala téměř nezměněna. V roce 2011 se zadluženost opět blíží k hranici 60%, a to díky zvýšení položek, jak cizího kapitálu, tak celkových aktiv.

Tabulka 16: Výpočet míry zadluženosti vlastního kapitálu PEKASS, a. s.

	2009	2010	2011
Cizí kapitál	90 393	77 860	104 397
Vlastní kapitál	59 085	67 135	70 784
Zadluženost vlastních zdrojů	152,99%	115,98%	147,49%

Zdroj: Rozvaha k 31.12.2009, 2010, 2011

Ukazatel míry zadluženosti vlastního kapitálu závisí na fázi vývoje firmy a postoji vlastníků k riziku.

Zhodnocení tohoto ukazatele významné např. pro banku, zda poskytnout či neposkytnout úvěr.

Z pohledu banky jakožto věřitele je důležitý vývoj tohoto ukazatele v časové řadě. Je-li ukazatel $< 150\%$ dá se vývoj považovat za pozitivní. Je-li ukazatel $> 150\%$, vývoj je považován za negativní. Při výsledku $> 200\%$ je klient považován za velmi rizikového.

Optimálně by se u stabilních společností ukazatel měl pohybovat někde v rozmezí 80% - 120% (auditorská zpráva).

Z tabulky je vidět, že v roce 2009 je ukazatel míry zadluženosti opět na hranici a dokonce ji téměř o 3% překračuje. V roce 2010 se ukazatel vyvíjí stejně jako u celkové zadluženosti pozitivně směrem dolů a to až na 115,98%. Dosahuje tedy optimálních hodnot, a to díky tomu, že poměr cizího a vlastního kapitálu by se dal označit za téměř vyrovnaný.

V roce 2011 se hodnota blíží zpět ke hranici 150%, nicméně stále by se její stav dal označit za pozitivní.

Tabulka 17: Výpočet úrokového krytí PEKASS, a. s.

	2009	2010	2011
Provozní VH (EBIT)	3 091	10 740	6 055
Nákladové úroky	1 048	572	957
Úrokové krytí	294,94%	1877,62%	632,71%

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty, rozvaha k 31.12.2009, 2010, 2011

Ukazatel úrokového krytí nám říká, zda je pro firmu dluhové zatížení ještě únosné.

V podstatě nám tedy říká, kolikrát je zisk vyšší než úroky.

Je-li ukazatel roven 100%, znamená to, že podnik si vydělá pouze na úroky. Je-li ukazatel < 100%, znamená to, že si podnik nevydělá ani na úroky. Proto je v zahraničí za doporučenou hodnotu označován trojnásobek i výše (auditorská zpráva).

Z tabulky můžeme vidět, že v krizovém období 2009 podnik dosahuje pouze dvojnásobku úrokového krytí, zatímco v letech 2010 a 2011 je efekt dostatečný. Za nejlepší období lze označit určitě rok 2010, kde ukazatel úrokového krytí dosáhl hodnot téměř 1878%.

Tabulka 18: Výpočet úrokového zatížení PEKASS, a. s.

	2009	2010	2011
Nákladové úroky	1 048	572	957
Provozní VH (EBIT)	3 091	10 740	6 055
Úrokové zatížení	33,90%	5,33%	15,81%

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty, rozvaha k 31.12.2009, 2010, 2011

Ukazatel úrokového zatížení je převrácenou hodnotou ukazatele úrokového krytí a vyjadřuje, jakou část celkového vytvořeného efektu odčerpávají úroky.

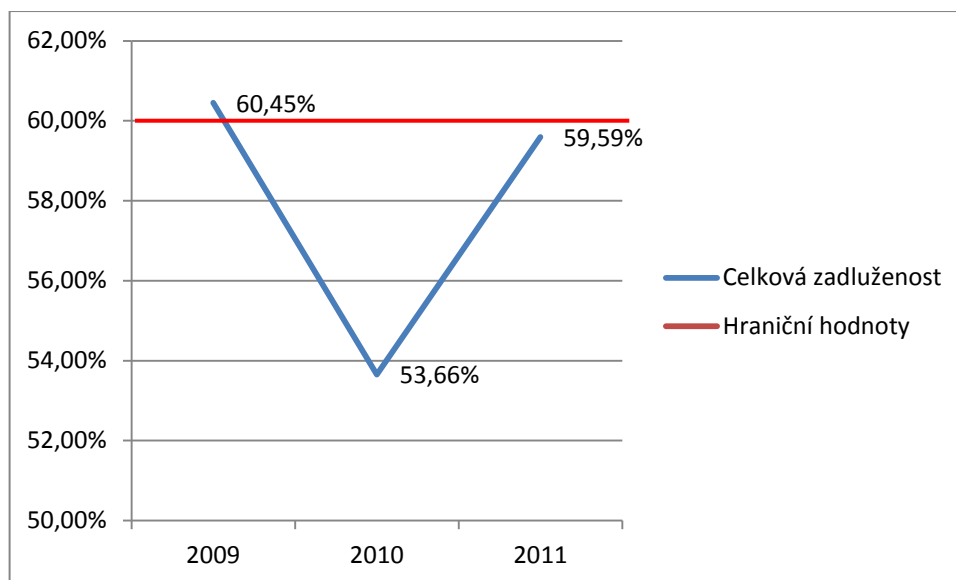
Trend u tohoto ukazatele je klesající. Pokud má podnik dlouhodobě nízké úrokové zatížení, může si dovolit vyšší podíl cizích zdrojů.

Nejvyššího úrokového zatížení podnik dosahuje v roce 2009, kdy měl nejvyšší nákladové úroky a dosáhl nejmenšího výsledku hospodaření.

Nejnižšího úrokového zatížení dosáhl podnik v roce 2010, kdy naopak nákladové úroky byly nejnižší, a výsledek hospodaření dosáhl nejvyšších hodnot za sledovaná období.

Souhrnné hodnocení

Graf 9: Vývoj celkové zadluženosti PEKASS, a. s. v letech 2009-2011



Zdroj: Vlastní konstrukce na základě tabulky č.15

Z grafu je zřetelné, že celková zadluženost podniku se s výjimkou roku 2009, kde došlo k menšímu překročení hranice 60%, vyvíjí vcelku pozitivně.

Vyšší hodnoty jsou rizikem pro současné i budoucí věřitele, především pro banku. Nemusí to však znamenat, že podnik nedostane úvěr, vykazuje-li rychlý obrát prostředků, vysokou rentabilitu, zvýšení objemu zisku a má příznivý vývoj ukazatelů rentability celkového kapitálu a rentabilitu vlastních prostředků.

Vyšší stupeň zadlužení v roce 2009 může být zdůvodněn vyšším stavem rezerv vytvářených pro různé účely na vrub nákladů. Tyto rezervy byly následující rok rozpuštěny, a tak můžeme sledovat pokles celkové zadluženosti a nárůst výsledku hospodaření. Tyto rezervy jsou vykazovány jako cizí zdroj, i když mají charakter zdrojů vlastních.

9.4 Analýza ukazatelů aktivity

Ukazatele aktivity měří schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky a vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Tyto ukazatele dávají odpovědi zejména na otázky, jak hospodaříme s aktivy a jejich jednotlivými složkami a jaký má toto hospodaření vliv na rentabilitu a likviditu.

Tabulka 19: Výpočet obratu celkových aktiv PEKASS, a. s.

	2009	2010	2011
Tržby za zboží a služby	533 164	523 089	630 356
Celková aktiva	149 522	145 108	175 181
Obrat celkových aktiv (rok)	3,57	3,60	3,60

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty, rozvaha k 31.12.2009, 2010, 2011

Ukazatel obratu celkových aktiv měří obrat neboli intenzitu využití celkového majetku.

Čím je ukazatel vyšší, tím efektivněji podnik používá svůj majetek.

V tabulce můžeme vidět, že hodnota ukazatele má spíše rostoucí charakter, což je pozitivní jev. Roky 2010 a 2011 nabývají stejných hodnot, jelikož v roce 2011 společnost navýšila svůj majetek a dosáhla vyšších tržeb.

Tabulka 20: Výpočet obratu zásob PEKASS, a. s.

	2009	2010	2011
Tržby za zboží	514 214	502 529	603 292
Zásoby	72 856	52 155	76 965
Obrat zásob (rok)	7,06	9,64	7,84

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty, rozvaha k 31.12.2009, 2010, 2011

Ukazatel obratu zásob nám udává rychlost obratovosti zásob. Opět u tohoto ukazatel platí, čím vyšší hodnoty, tím lepší situace (Dluhošová, 2008, s. 83).

Z tabulky je zřejmé, že nejlepší hodnoty podnik dosahuje v roce 2010, kdy bylo sice dosaženo menších tržeb, ale hlavně se podařilo mohutně snížit stav zásob, což mělo ve výsledku pozitivní vliv na obratovost zásob. V roce 2011 ukazatel obratovosti klesl z důvodu velkého navýšení zásob. Podařilo se ale také dosáhnout větších tržeb.

Tabulka 21: Výpočet doby obratu zásob PEKASS, a. s.

	2009	2010	2011
Zásoby	72 856	52 155	76 965
Tržby za zboží	514 214	502 529	603 292
Doba obratu zásob (dny)	51,01	37,36	45,93

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty, rozvaha k 31.12.2009, 2010, 2011

Ukazatel doby obratu zásob je doplňkovým (převráceným) ukazatelem předešlého ukazatele a říká nám, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob.

Obecně platí, že čím vyšší je obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím lepší je situace (Růčková, 2010, s. 60).

Za optimální lze považovat klesající trend ukazatele, což hodnoty ukazatele z tabulky splňují. Nejlepší hodnoty opět vykazuje rok 2010. I přes vyšší stav zásob v roce 2011, se podařilo snížit dobu obratu oproti roku 2009, což se pozitivně projevilo i na tržbách.

Tabulka 22: Výpočet doby obratu pohledávek PEKASS, a. s.

	2009	2010	2011
Krátkodobé pohledávky	29 344	33 818	39 623
Tržby za zboží a služby	533 164	523 089	630 356
Doba obratu pohledávek (dny)	19,81	23,27	22,63

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty, rozvaha k 31.12.2009, 2010, 2011

Ukazatel doby obratu pohledávek, neboli také doby splatnosti pohledávek, udává dobu, za kterou dostane podnik zapláceno po odeslání a vyfakturování svého zboží.

Doba obratu pohledávek poukazuje na platební morálku odběratelů, vypovídá o kvalitě výběru zákazníků, strategii podniku apod. Za optimální hodnotu lze považovat dobu splatnosti pohledávek < 30 dní (auditorská zpráva), což splňují všechna sledovaná období. Nejpriznivějšího stavu bylo dosaženo v roce 2009.

Tabulka 23: Výpočet doby obratu závazků PEKASS, a. s.

	2009	2010	2011
Krátkodobé závazky vč. KBÚ a KFV	82843	67586	93298
Tržby za zboží a služby	533 164	523 089	630 356
Doba obratu závazků (dny)	55,94	46,51	53,28

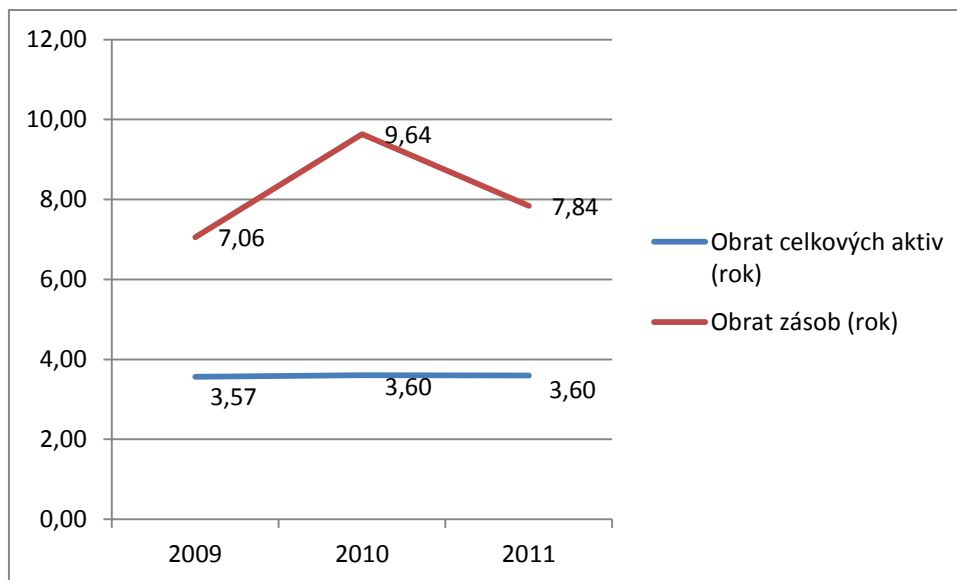
Zdroj: Výkaz zisku a ztráty, rozvaha k 31.12.2009, 2010, 2011

Ukazatel doby obratu závazků neboli doby splatnosti závazků, udává průměrnou dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady.

Optimální hodnoty, obdobně jako u doby splatnosti pohledávek, by měly být < 30 dní (auditorská zpráva). Hodnoty ve sledovaných obdobích jsou vyšší. Nejkratší doby splatnosti závazků bylo dosaženo v roce 2010.

Souhrnné hodnocení

Graf 10: Vývoj obratu celkových aktiv a obratu zásob PEKASS, a. s. v letech 2009-2011

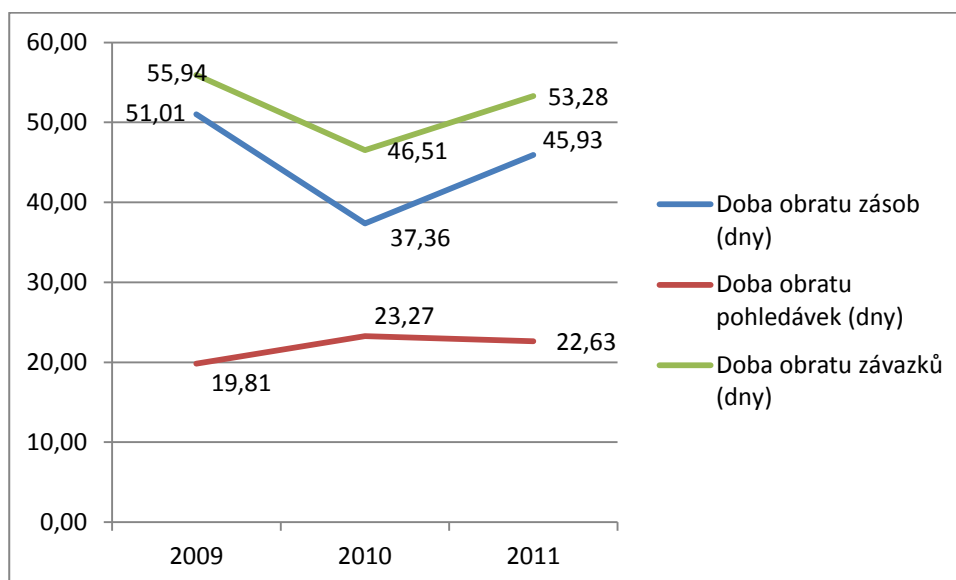


Zdroj: Vlastní konstrukce na základě tabulek č.19, 20

Na grafu je vidět, že hodnoty obratu celkových aktiv jsou ve sledovaných obdobích velmi vyrovnané. Oproti roku 2009 má ukazatel stoupající tendenci, takže se dá říci, že podnik využíval svůj majetek efektivněji.

Hodnoty ukazatele obratu zásob mají taky spíše stoupající trend. Nejefektivněji obracel podnik zásoby v roce 2010.

Graf 11: Vývoj doby obratu jednotlivých položek PEKASS, a. s. v letech 2009-2011



Zdroj: Vlastní konstrukce na základě tabulek č.21, 22, 23

Ukazatel doby obratu zásob by měl mít při pozitivním vývoji klesající trend, což graf částečně potvrzuje. V roce 2011 sice došlo oproti předešlému roku opět ke zvýšení doby obratu zásob, nicméně doba obratu většiny organizací v ČR se pohybuje mezi 50 až 100 dny, takže se dají výsledky tohoto ukazatele označit za dostačující.

Číselné údaje ukazatele doby obratu pohledávek nám sice udávají přibližné hodnoty (za určitých okolností může být ukazatel ovlivněn i prodejem za hotové peníze), nicméně z grafu je vidět, že hodnoty ani v jednom z období nedosahují hranice 30 dní a dobu obratu pohledávek lze tak označit za velice příznivou.

Ukazatel doby obratu závazků, by měl mít při příznivém vývoji klesající trend. Podle grafu se podařilo v roce 2010 snížit dobu obratu závazků o téměř 10 dní, v následujícím roce došlo naopak k navýšení tohoto ukazatele.

10 Závěr

Cílem této finanční analýzy je podat celistvý obraz o společnosti PEKASS, a. s. a posoudit vliv hospodářské a ekonomické krize po roce 2008 na tuto společnost. Hlavním úkolem mé práce je charakterizovat nejvýznamnější faktory ovlivňující finančně ekonomické zdraví společnosti ve sledovaném po-krizovém období let 2009-2011, vyvodit závěry a poskytnout doporučení pro stabilizaci ekonomické situace, případně směřující ke zlepšení finanční situace společnosti.

Pro naplnění tohoto cíle byly použity jedny z neznámějších metod finanční analýzy. Nejprve byla provedena analýza účetních výkazů. Horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Poté bylo zaměřeno na analýzu poměrových ukazatelů, z nichž byly vybrány jedny z hlavních i doplňkových ukazatelů rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity.

Je třeba zmínit, že pro získání relevantních dat, na základě kterých lze provést odpovídající závěry a opatření, by bylo třeba provést důkladnou finanční analýzu delších časových řad. Jedná se zde o podnik, jehož výkonnost je značně ovlivněna nejen poptávkou a platební morálkou zákazníků, ale také je velice ovlivněna faktory vyplývajícími z tržního prostředí společnosti. Například ze sezónní povahy odvětví a hospodářské situace nejen v České republice (granty, dotace apod.).

Sledované období let 2009, 2010, 2011, by z ekonomického hlediska šlo charakterizovat jako krize, stagnace, a růst.

V roce 2009 zaznamenala společnost oproti roku 2008 propad tržeb o téměř 250. mil. Kč, což bylo způsobeno poklesem zájmu odběratelů o zemědělské stroje. Její krátkodobé závazky převyšovaly hodnotu vlastního kapitálu a důsledkem toho byla nízká likvidita a snížení platební schopnosti. Vysoké stavy zásob v takto nepříznivém období byly způsobeny především dobíhajícími objednávkami z minulého období a neschopností okamžité reakce na vývoj trhu. Hospodářský výsledek v roce 2009 byl také ovlivněn nepříznivým vývojem kurzu Kč/EUR.

V roce 2010 nedošlo k očekávanému zlepšení. Společnost se s danou situací musela vyrovnat postupně, a výsledkem toho bylo omezení nákladů (došlo i na propouštění zaměstnanců) a snížení zásob. Společnost omezila dodávky nového zboží, rozprodávala stávající zásoby a soustředila se na včasné pokrývání svých závazků (viz tabulka splatností v příloze č. 1). Ačkoliv v tomto roce nedošlo ke zvýšení tržeb, společnosti se povedlo poměrně dobře zareagovat na danou krizi, a došlo ke zlepšení téměř všech ukazatelů. Zejména zvýšení rentability, likvidity a snížení zadluženosti. V tomto roce bylo také dosaženo nejvyššího hospodářského výsledku a koncem roku už bylo zaznamenáno oživení poptávky.

Rok 2011 již nesl znamení zlepšené ekonomické situace. Díky oživené poptávce po zemědělských strojích společnost dosáhla tržeb až 630 mil. Kč. Došlo také k výraznému navýšení zásob, které s sebou neslo ale i znatelné navýšení pohledávek, což mělo vliv na snížení likvidity.

Většina poměrových ukazatelů naznačuje, že společnost není příliš rentabilní a k financování své činnosti používá především cizí zdroje, což vede k poměrně vysoké zadluženosti. Likvidní hodnoty jsou v některých případech velice na hraně únosnosti. Je to však dáno především krizovým obdobím a povahou podnikání společnosti.

Finanční analýza společnosti PEKASS, a. s. prokázala, že v daném období podnik nevykazoval nejlepší finanční zdraví. I když poměrové ukazatele naznačují, že trendy mají spíše zlepšující se tendenci, je třeba se zaměřit na určité oblasti hospodaření k dosažení lepšího ekonomického zdraví podniku. Společnost se nyní nachází ve stabilizované ekonomické situaci a za příznivých hospodářských podmínek lze do budoucna i nadále předpokládat zlepšující se ekonomickou a finanční situaci podniku.

Doporučení

Pro zlepšení ekonomické situace bych doporučil zaměřit se zejména na likviditu společnosti, která se dá zlepšit lepším plánováním zásob a zlepšením platební morálky zákazníků.

Z ukazatele doby obratu pohledávek sice jednoznačně nevyplývá, že by podnik měl mít potíže s včasným hrazením závazků svých zákazníků, podle interních informací se však tato skutečnost liší. Zákazníci nedodržují splatnosti a společnosti tak vznikají nepřijemnosti u dodavatelů. Nestíhá u nich včas splácet své závazky, případně si musí vyjednávat delší splatnosti pro své objednávky. Toto tvrzení jde opřít i o údaje zobrazené v příloze č. 1, kde jsou zachyceny pohledávky po lhůtě splatnosti za období 2009 a 2010. V těchto obdobích dosahovaly pohledávky po lhůtě splatnosti vždy částky okolo 10. mil. Kč z celkových 29 mil. v roce 2009 a 33 mil. v roce 2010. Tato klasicky fungující obchodní společnost se tak díky těmto problémům dostává do druhotné platební neschopnosti.

Zmírněním tohoto problému by došlo jednak ke zlepšení vztahů mezi zákazníky a společností, ale zejména by společnost dosáhla větší platební schopnosti a snížila své náklady např. za penále, za nedodržení smluv, či skladování přebytečného zboží apod. Zlepšilo by se tak tím i její postavení vůči věřitelům.

Lepší plánování zásob a zlepšení likvidity by mělo zajisté pozitivní vliv i na hospodářský výsledek, a to by vedlo zase k zlepšení rentability společnosti.

Situace s neplatícími zákazníky by šla řešit např. neposkytnutím služeb při příští objednávce, udělením penále z prodlení či v krajním případě vymahačskou agenturou (tady už bohužel ale vznikají další náklady).

V čas platící zákazníci by mohli zase být motivováni odměnami v podobě skonta na objednané zboží, či poskytnutím služeb zdarma.

11 Seznam použitých zdrojů

1. RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza. 3. rozšířené vydání*. Praha: GRADA Publishing, a. s., 2010, 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
2. DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. Praha: Ekopress, s. r. o., 2008, 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.
3. SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku. Vydání první*. Brno: Computer Press, a. s., 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
4. HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza firmy. Vydání první*. Praha: ASPI, a. s., 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
5. BLAHA, S., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy. 2. doplněné vydání*. Praha: Management Press. 159 s. ISBN 80-85603-80-2
6. KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza – krok za krokem. 2. Vydání*. Praha: C.H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5
7. KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance. 2. Přepracované a rozšířené vydání*. Praha: C.H. Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0
8. ŠTOHL, P., KLIČKA, V. *Maturitní okruhy z účetnictví*. Znojmo: 2008. 233 s. ISBN 978-80-903915-8-1
9. ŠTOHL, P. *Učebnice účetnictví. II. Díl*. Znojmo: 2008. 197 s. ISBN 978-80-903915-1-2
10. KOVANICOVÁ, D. *Abeceda účetních znalostí pro každého*. Praha: POLYGON, 2004. 444 s. ISBN 80-7273-098-3

Internetové zdroje

1. Výroční zpráva. *Podnikatel.cz* [online]. Dostupné z: <<http://www.podnikatel.cz/clanky/vyrocni-zprava-je-nejen-zakonna-povinnost/>>[cit. 2012-09-07].
2. Identifikační údaje. *Justice.cz* [online]. Dostupné z: <<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-vypis?subjektId=isor%3a100020206&typ=actual&klic=3gs04f/>>[cit. 2012-11-10]
3. *Pekass.eu* [online]. Dostupné z: <<http://www.pekass.eu/kontakt/>>[cit. 2012-11-11]

12 Přílohy

Příloha č. 1 - Pohledávky a závazky PEKASS, a. s. z obchodního styku po lhůtě splatnosti

Tabulka 24: Přehled pohledávek a závazků po lhůtě splatnosti (v tis. Kč)

Počet dnů	2009		2010	
	Pohledávky	Závazky	Pohledávky	Závazky
do 180	7 397	6 645	10 851	0
180 a více	3 844	2 877	1 188	0

Zdroj: výroční zpráva společnosti, 2009, 2010

Příloha č. 2 - mapa rozmístění poboček společnosti PEKASS, a. s.

Obrázek 3: Vyznačení poboček společnosti PEKASS, a. s. na mapě ČR



Zdroj: Pekass.eu [online]. Dostupné z: <<http://www.pekass.eu/kontakt/>>[cit. 2012-11-11]

Příloha č. 3 - Rozvaha společnosti v plném rozsahu k 31.12 2009, 31.12 2010, 31.12 2011 (v tis. Kč)

ROZVAHA					
(BILANCE)					
(v celých tisících Kč)					
označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období		
			Netto 2009	Netto 2010	Netto 2011
	AKTIVA CELKEM	001	149 522	145 108	175 181
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	003	42 908	55 021	54 024
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	0	0	0
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0
3	Software	007	0	0	0
4	Ocenitelná práva	008	0	0	0
5	Goodwill	009	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	39 749	51 855	50 851
B. II. 1	Pozemky	014	13 401	13 401	13 401
2	Stavby	015	25 906	24 994	37 183
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	188	160	267
4	Pěstítkelské celky trvalých porostů	017	0	0	0
5	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	254	13 300	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	3 159	3 166	3 173
B. III. 1	Podíly - ovládaná osoba	024	3 159	3 166	3 173
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0
4	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027	0	0	0
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0
6	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0

označ a	AKTIVA b	řád c			
			Netto 2009	Netto 2010	Netto 2011
C.	Oběžná aktiva	031	105 300	89 218	118 819
C. I.	Zásoby	032	72 856	52 155	76 965
C. I. 1	Materiál	033	0	0	0
	2 Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0	0
	3 Výrobky	035	0	0	0
	4 Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0
	5 Zboží	037	72 856	52 155	76 965
	6 Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039	0	0	0
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0
	2 Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041	0	0	0
	3 Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0
	4 Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0
	5 Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0
	6 Dohadné účty aktivní	045	0	0	0
	7 Jiné pohledávky	046	0	0	0
	8 Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	29 344	33 818	39 623
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	25 895	32 461	37 235
	2 Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	0	0	0
	3 Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0
	4 Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0
	5 Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0
	6 Stát - daňové pohledávky	054	1 389	8	252
	7 Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	1 042	704	1 418
	8 Dohadné účty aktivní	056	0	0	0
	9 Jiné pohledávky	057	1 018	645	718
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	3 100	3 245	2 231
C. IV. 1	Peníze	059	1 209	3 217	1 724
	2 Účty v bankách	060	1 891	28	507
	3 Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0
	4 Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení	063	1 314	869	2 338
D. I. 1	Náklady příštích období	064	1 276	869	2 338
	2 Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0
	3 Příjmy příštích období	066	38	0	0

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné účetní		
			2009	2010	2011
	PASIVA CELKEM	067	149 522	145 108	175 181
A.	Vlastní kapitál	068	59 085	67 135	70 784
A. I.	Základní kapitál (069	25 900	25 900	25 900
1	Základní kapitál	070	25 900	25 900	25 900
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0	0
3	Změny základního kapitálu	072	0	0	0
A. II.	Kapitálové fondy	073	-4 156	-4 149	-4 142
A. II. 1	Emisní ážio	074	0	0	0
2	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0	0
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	-4 156	-4 149	-4 142
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0	0
5	Rozdíly z přeměn společností	078	0	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisků	079	2 410	2 910	3 410
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	2 410	2 910	3 410
2	Statutární a ostatní fondy	081	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodáření minulých let	082	34 170	34 431	41 974
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	083	34 170	34 431	41 974
2	Neuhrazená ztráta minulých let	084	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodáření běžného účetního období (+/-)	085	761	8 043	3 642
B.	Cizí zdroje	086	90 393	77 860	104 397
B. I.	Rezervy	087	7 206	100	100
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088	7 106	0	0
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	089	0	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	090	0	0	0
4	Ostatní rezervy	091	100	100	100
B. II.	Dlouhodobé závazky	092	344	0	0
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	093	0	0	0
2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	094	0	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	095	0	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096	0	0	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	097	0	0	0
6	Vydané dluhopisy	098	0	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	099	0	0	0
8	Dohadné účty pasívní	100	0	0	0
9	Jiné závazky	101	344	0	0
10	Odložený daňový závazek	102	0	0	0

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné účetní období		
			2009	2010	2011
B. III.	Krátkodobé závazky	103	67 843	66 527	73 298
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	104	38 289	31 546	41 912
2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	105	0	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	106	0	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107	13 842	15 486	15 496
5	Závazky k zaměstnancům	108	2 533	1 902	2 242
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	1 516	1 249	1 473
7	Stát - daňové závazky a dotace	110	5 877	9 150	5 309
8	Krátkodobé přijaté zálohy	111	4 186	6 992	6 866
9	Vydané dluhopisy	112	0	0	0
10	Dohadné účty pasivní	113	0	202	0
11	Jiné závazky	114	1 600	0	0
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	115	15 000	11 233	30 999
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	116	0	10 174	10 999
2	Krátkodobé bankovní úvěry	117	15 000	500	20 000
3	Krátkodobé finanční výpomoci	118	0	559	0
C. I.	Časové rozlišení	119	44	113	0
C. I. 1	Výdaje příštích období	120	44	113	0
2	Výnosy příštích období	121	0	0	0
4					

Zdroj: Rozvaha k 31.12 2009, 31.12 2010, 31.12 2011

Příloha č. 4 – Výkaz zisku a ztráty společnosti sestavený v plném rozsahu k 31.12. 2009, 31.12. 2010, 31.12. 2011 (v tis. Kč)

Výkaz zisku a ztráty					
(v celých tisících Kč)					
Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období		
			2009	2010	2011
I.	Tržby za prodej zboží	01	514 214	502 529	603 292
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	433 974	424 883	506 747
+	Obchodní marže	03	80 240	77 646	96 545
II.	Výkony	04	18 950	20 560	27 064
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	18 950	20 560	27 064
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	0	0	0
3	Aktivace	07	0	0	0
B.	Výkonová spotřeba	08	47 319	53 538	67 629
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	9 666	12 602	15 264
B. 2	Služby	10	37 653	40 936	52 365
+	Přidaná hodnota	11	51 871	44 668	55 980
C.	Osobní náklady	12	50 473	40 211	50 675
C. 1	Mzdové náklady	13	36 238	29 039	37 088
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0	0
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	13 229	10 621	13 424
C. 4	Sociální náklady	16	1 006	551	163
D.	Daně a poplatky	17	438	314	324
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1 183	950	1 144
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	251	50	974
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	251	50	974
2	Tržby z prodeje materiálu	21	0	0	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	7	0	160
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	7	0	160
F. 2	Prodaný materiál	24	0	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-1 061	-6 833	-142
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	2 450	1 061	5 693
H.	Ostatní provozní náklady	27	441	397	4 431
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	30	3 091	10 740	6 055

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období		
			2009	2010	2011
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0	0
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých 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 opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0	0
X.	Výnosové úroky	42	1	4	10
N.	Nákladové úroky	43	1 048	572	957
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	5 324	3 270	4 499
O.	Ostatní finanční náklady	45	6 275	3 299	5 013
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-1 998	-597	-1 461
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	332	2 100	952
Q. 1	-splatná	50	332	2 100	952
Q. 2	-odložená	51	0	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	761	8 043	3 642
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0	0	0
S. 1	-splatná	56	0	0	0
S. 2	-odložená	57	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	60	761	8 043	3 642
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	1 093	10 143	4 594

2

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty k 31.12. 2009, 31.12 2010, 31.12 2011