

Finanční analýza firmy Poski.com, s. r. o. za účelem posouzení finanční situace

Veronika Bršlíková

Bakalářská práce
2010



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Vyšší odborná škola ekonomická
akademický rok: 2009/2010

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Veronika BRŠLÍKOVÁ**
Osobní číslo: **M080094**
Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**

Téma práce: **Finanční analýza firmy Poski.com, s. r. o. za účelem posouzení finanční situace**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Prostudujte uvedenou literaturu ve vztahu k finanční analýze.
- Provedte rozbor teoretických a metodických východisek řešení finanční analýzy.

II. Praktická část

- Provedte popis firmy Poski.com, s. r. o.
- S využitím odborné literatury a podnikových informací provedte finanční analýzu firmy a zhodnoťte vývoj finanční situace firmy.
- Na základě provedené analýzy navrhněte firmě možná řešení vedoucí ke zlepšení finanční situace.

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: tištěná

Seznam odborné literatury:

- [1] BLAHA, S. Z., JINDŘICHOVSKÁ I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 2. upr. vyd. Praha : Management Press, 1996. 159 s. ISBN 80-85603-80-2.
- [2] DOUCHA, Rudolf. Finanční analýza podniku: praktické aplikace. 1. vyd. Praha : Vox Konsult, 1996. 224 s. ISBN 80-902111-2-7.
- [3] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ J. Finanční analýza a plánování podniku. 2. vyd. Praha : Ediční oddělení VŠE Praha, 1997. 197 s. ISBN 80-7079-257-4.
- [4] KISLINGEROVÁ, E., HNILICA J. Finanční analýza: krok za krokem. 1. vyd. Praha : C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- [5] MÁČE, Miroslav. Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, 2006. 156 s. ISBN 80-247-1558-9.
- [6] SEKERA, Bohuslav. Analýza společnosti na bázi účetních výkazů. 2. upr. vyd. Praha : Profess Consulting, 1997. 172 s. ISBN 80-85235-40-4.

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Tomáš Posker
EXT.

Datum zadání bakalářské práce:

23. února 2010

Termín odevzdání bakalářské práce:

27. dubna 2010

Ve Zlíně dne 23. března 2010


PaedDr. Josef Rydlo
zast. děkanka




Ing. Eva Heczková, Ph.D.
zast. ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že

- odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby¹⁾;
- beru na vědomí, že bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k nahlédnutí;
- na moji bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3²⁾;
- podle § 60³⁾ odst. 1 autorského zákona má Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- podle § 60³⁾ odst. 2 a 3 mohu užit své dílo – bakalářskou práci – nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům.

Ve Zlíně

.....
Jméno Příjmení

1) zákon č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, § 47b Zveřejňování závěrečných prací:

(1) Vysoká škola nevydělečně zveřejňuje disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce, u kterých proběhla obhajoba, včetně posudků oponentů a výsledku obhajoby prostřednictvím databáze kvalifikačních prací, kterou spravuje. Způsob zveřejnění stanoví vnitřní předpis vysoké školy.

(2) Disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce odevzdané uchazečem k obhajobě musí být též nejméně pět pracovních dnů před konáním obhajoby zveřejněny k nahlížení veřejnosti v místě určeném vnitřním předpisem vysoké školy nebo není-li tak určeno, v místě pracoviště vysoké školy, kde se má konat obhajoba práce. Každý si může ze zveřejněné práce pořizovat na své náklady výpisy, opisy nebo rozmnoženiny.

(3) Platí, že odevzdáním práce autor souhlasí se zveřejněním své práce podle tohoto zákona, bez ohledu na výsledek obhajoby.

2) zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 35 odst. 3:

(3) Do práva autorského také nezahnuje škola nebo školské či vzdělávací zařízení, užije-li nikoli za účelem přímého nebo nepřímého hospodářského nebo obchodního prospěchu k výuce nebo k vlastní potřebě dílo vytvořené žákem nebo studentem ke splnění školních nebo studijních povinností vyplývajících z jeho právního vztahu ke škole nebo školskému či vzdělávacího zařízení (školní dílo).

3) zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

(1) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení mají za obvyklých podmínek právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla (§ 35 odst. 3). Odpírá-li autor takového díla udělit svolení bez vážného důvodu, mohou se tyto osoby domáhat nahrazení chybějícího projevu jeho vůle u soudu. Ustanovení § 35 odst. 3 zůstává nedotčeno.

(2) Není-li sjednáno jinak, může autor školního díla své dílo užit či poskytnout jinému licenci, není-li to v rozporu s oprávněnými zájmy školy nebo školského či vzdělávacího zařízení.

(3) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení jsou oprávněny požadovat, aby jim autor školního díla z výdělku jím dosaženého v souvislosti s užitím díla či poskytnutím licence podle odstavce 2 přiměřeně přispěl na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložily, a to podle okolností až do jejich skutečné výše; přitom se přihlédne k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

ABSTRAKT

Bakalářská práce podrobně hodnotí finanční situaci firmy Poski.com, s. r. o. v období let 2007 až 2009, tedy od jejího založení do současnosti, prostřednictvím vybraných ukazatelů finanční analýzy. Cílem práce je navrhnout opatření pro zlepšení současné finanční situace firmy. Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. Teoretická část se zabývá popisem finanční analýzy a jejích metod. V praktické části je provedena podrobná finanční analýza podniku. Na základě této analýzy jsou následně navržena možná řešení, která povedou ke zlepšení finanční situace firmy do budoucna.

Klíčová slova: Finanční situace, finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, poměrové ukazatele, rentabilita, likvidita, aktivita, zadluženost, horizontální a vertikální analýza, řešení

ABSTRACT

The Bachelor Thesis thoroughly analyzes and evaluates financial situation, due to selected indicators of financial analysis, in Poski.com s. r. o. since 2007 till 2009, thus from its establishment till the present time. The aim of the Thesis is to suggest measures for improvement of company's current financial situation. The Thesis is split into theoretical and practical part. Theoretical part is focused on description of financial analysis and its methodologies. In the practical part of Thesis is carried out detailed financial analysis of the company. Possible solutions, which may lead into improvements of company's current and future financial health, are suggested on the basis of detailed financial analysis.

Key words: Financial situation, financial analysis, balance sheet, profit and loss account, ratio analysis, profitability, liquidity, activity, indebtedness, horizontal and vertical analysis, solution

Na začátek této práce patří poděkování vedoucímu mé práce Ing. Tomáši Poskerovi za umožnění zpracovat tuto bakalářskou práci a poskytnutí podkladů, bez nichž by její realizace nebyla možná.

Také děkuji konzultantce mé bakalářské práce Ing. Petře Brázdilové, za odborné vedení při zpracování práce a čas, který mi věnovala při konzultacích .

OBSAH

ÚVOD	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 FINANČNÍ ANALÝZA	12
1.1 ANALÝZA SPOLEČNOSTI	13
1.2 OBSAH HODNOCENÍ FINANČNÍ ANALÝZY	14
1.3 ZDROJE DAT PRO FINANČNÍ ANALÝZU	15
1.3.1 Rozvaha.....	16
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty	16
1.3.3 Příloha k účetní závěrce	17
1.3.4 Přehled o peněžních tocích – Cash flow	17
1.3.5 Výroční zpráva	18
1.3.6 Zpráva auditora	18
2 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH A ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	19
2.1 HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA	19
2.1.1 Horizontální analýza	19
2.1.2 Vertikální analýza	19
3 POMĚROVÁ ANALÝZA	21
3.1 ANALÝZA RENTABILITY	21
3.1.1 Rentabilita celkového kapitálu.....	21
3.1.2 Rentabilita vlastního kapitálu.....	22
3.1.3 Rentabilita tržeb	22
3.1.4 Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu	22
3.1.5 Ukazatel nákladovosti	22
3.2 UKAZATELE AKTIVITY.....	22
3.2.1 Obrat celkových aktiv	23
3.2.2 Obrat zásob.....	23
3.2.3 Obrat pohledávek	24
3.2.4 Obrat závazků.....	24
3.3 ANALÝZA ZADLUŽENOSTI	25
3.3.1 Zadluženost vlastního kapitálu.....	25
3.3.2 Celková zadluženost.....	25
3.3.3 Hodnocení finanční nezávislosti	26
3.3.4 Ukazatel úrokového krytí.....	26
3.4 UKAZATELE LIKVIDITY.....	26
3.4.1 Ukazatel běžné likvidity.....	27
3.4.2 Ukazatel pohotové likvidity	27
3.4.3 Ukazatel okamžité likvidity	28
3.4.4 Pracovní kapitál.....	28
3.5 UKAZATELE PRODUKTIVITY PRÁCE	29
3.6 ZLATÉ PRAVIDLO FINANCOVÁNÍ.....	29
II PRAKTICKÁ ČÁST	30
4 CHARAKTERISTIKA FIRMY	31
4.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O SPOLEČNOSTI	31

4.2	PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ	32
4.3	POPIS ČINNOSTI FIRMY	32
4.4	HISTORIE FIRMY	33
4.5	STRUKTURA MANAGEMENTU SPOLEČNOSTI.....	34
4.6	SWOT ANALÝZA SPOLEČNOSTI.....	34
4.7	PESTLE ANALÝZA FIRMY V MAKROPROSTŘEDÍ ČR / EU.....	35
4.8	ANALÝZA PROSTŘEDÍ	36
4.8.1	Konkurence	36
4.8.2	Zákazníci	37
5	ZÁKLADNÍ POHLED NA ÚČETNÍ VÝKAZY	38
5.1	ROZVAHA.....	38
5.1.1	Aktiva.....	38
5.1.2	Pasiva	40
5.2	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	41
6	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH A ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	43
6.1	HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY	43
6.1.1	Aktiva.....	43
6.1.2	Pasiva	46
6.2	HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT	48
6.3	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY	51
6.3.1	Aktiva.....	52
6.3.2	Pasiva	55
6.4	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT.....	57
7	POMĚROVÁ ANALÝZA	61
7.1	UKAZATELE RENTABILITY.....	61
7.1.1	Rentabilita celkového kapitálu	61
7.1.2	Rentabilita vlastního kapitálu.....	62
7.1.3	Rentabilita tržeb	64
7.1.4	Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu	66
7.1.5	Ukazatel nákladovosti	67
7.1.6	Opatření vedoucí ke zlepšení rentability	69
7.2	UKAZATELE AKTIVITY.....	70
7.2.1	Obrat celkových aktiv	70
7.2.2	Obrat zásob.....	71
7.2.3	Obrat pohledávek	71
7.2.4	Obrat závazků.....	72
7.3	UKAZATELE ZADLUŽENOSTI.....	74
7.3.1	Zadluženost vlastního kapitálu.....	74
7.3.2	Celková zadluženost.....	76
7.3.3	Hodnocení finanční nezávislosti	77
7.3.4	Ukazatel úrokového krytí.....	79
7.3.5	Opatření vedoucí ke snížení zadluženosti	79
7.4	UKAZATELE LIKVIDITY.....	80
7.4.1	Ukazatel běžné likvidity.....	80

7.4.2	Ukazatel pohotové likvidity	82
7.4.3	Ukazatel okamžité likvidity	83
7.4.4	Opatření vedoucí k optimalizaci likvidity	85
7.4.5	Pracovní kapitál	85
7.5	UKAZATELE PRODUKTIVITY PRÁCE	86
7.5.1	Produktivita práce	86
7.5.2	Mzdová produktivita z tržeb	88
7.5.3	Mzdová rentabilita	89
7.6	ZLATÉ PRAVIDLO FINANCOVÁNÍ	90
8	ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A DOPORUČENÍ PRO FIRMU POSKI.COM, S. R. O.	91
	ZÁVĚR	96
	RESUMÉ	97
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	98
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	100
	SEZNAM OBRÁZKŮ	101
	SEZNAM TABULEK	102
	SEZNAM GRAFŮ	104
	SEZNAM PŘÍLOH	106

ÚVOD

Bakalářská práce se zabývá podrobným zhodnocením finanční situace firmy v období od jejího vzniku v roce 2007 až do konce roku 2009, zkoumá její příčiny a hodnotí možný vývoj do budoucna.

Poski.com, s. r. o. je firma působící na trhu teprve přes dva roky, proto je právě nyní vhodné provést podrobnou finanční analýzu, která ukáže finanční stabilitu podniku a dá podklady pro další rozhodování a nasměrování vývoje podniku. Firma se zaměřuje na tři hlavní okruhy činnosti, na webdesing spolu s tvorbou a modernizací www stránek, potom na internetový marketing a tvorbu systémů a aplikací.

Bakalářská práce je rozdělena na dvě části. V první části jsou shrnuty základní poznatky týkající se finanční analýzy. Druhá část se skládá z provedené analýzy firmy Poski.com, s. r. o., ze shrnutí a posouzení výsledků této finanční analýzy.

Pro posouzení finanční situace je použito hlavně analýzy absolutních a rozdílových ukazatelů a poměrové analýzy. Konkrétně je použita horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty, dále pak ukazatele zadluženosti, likvidity, aktivity a rentability. Finanční data jsou čerpána z interních zdrojů podniku, a to z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Účelem této finanční analýzy je snaha o určení slabých stránek ve finančním zdraví firmy, které by v budoucnu mohli vést k větším či menším problémům a silných stránek, které by se daly v budoucnu využít za účelem posílení finanční stability podniku.

Cílem práce je na podkladě finanční analýzy navrhnout způsob řešení možných nedostatků, a tím firmě pomoci udržet si dlouhodobou likviditu, zvýšit rentabilitu vlastního kapitálu a maximalizovat tržní hodnotu podniku.

I TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

„Finanční analýza je pravděpodobně stejně stará jako peníze. Její podoba a úroveň odpovídala však vždy době, ve které se vyskytovala. Struktury a úrovně finančních výpočtů se výrazně změnily, ale používané matematické principy a důvody, vedoucí k jejich sestavování, jsou stále ty samé.

„Pod pojmem finanční analýza si lze představit rozbor jakékoliv činnosti, ve které hrají dominantní roli finanční částky a čas. Od těch nejjednodušších, rodinných, přes finanční rozbor jednotlivých investičních záměrů, až po nejsložitější finanční analýzy výsledků hospodaření nebo finančních kroků velkých společností o mnoha závodech a provozech, současně s předpověďmi jejich vývoje.“ DOUCHA [1, s. 11]

Finanční analýza je formalizovaná metoda, která získané údaje poměřuje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídající schopnost. Představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku. Finanční analýza je významnou součástí soustavy podnikového řízení. Je úzce spojena s finančním účetnictvím a finančním řízením podniku. [2], [3]

Výsledky pečlivé a přesné finanční analýzy lze označit spolu s výsledky analýz okolí podniku za neodmyslitelné součásti řízení. Hlavním úkolem finanční analýzy je získat z účetních výkazů a dalších zdrojů potřebné informace, posoudit zdraví podniku a jeho slabiny a připravit podklady pro potřebná řídicí rozhodnutí. [1]

Současné systémy finančních analýz podniku

„Podstatná většina dnes používaných systémů finančních analýz jsou velmi kvalitní a dobré systémy. Jejich kvalitě, ale vždy přímo úměrně odpovídá i složitost. Jednoduché postupy zpracování vstupních dat nemají potřebnou vypovídající schopnost, a tak se využívají často, ale bez žádoucího efektu.

Finanční analýza je ekonomická specializace, která vyžaduje hluboké znalosti a zkušenosti. Sestavit ukazatele, nebo vybrat hodnoty, podle návodů finančních analýz není nijak složitá záležitost. Velmi složité a důležité je k vypočítaným výsledkům vypracovat příslušná vysvětlení nebo sestavit důležité a vhodně interpretované komentáře. Nejdůležitější na celé finanční analýze je potom sestavení podrobného a naprosto přesného chorobopisu společnosti s návrhy dalších postupů jejího řízení.“ DOUCHA [1, s. 20]

1.1 Analýza společnosti

„Analýza společnosti se provádí s ohledem na otázky, které pomocí ní mají být zodpovězeny. Analýzu může provádět společnost sama pro své potřeby, např. za účelem optimalizace finančního plánu, stanovení efektivnosti investičního záměru, nebo analýzu může provádět externí subjekt, aby posoudil společnost z určitého hlediska.

Při analýze společnosti je nutno přihlídnout k jejímu postavení v rámci příslušného odvětví a národního hospodářství. Při analýze dat jedné společnosti můžeme provádět pouze časová srovnávání, popřípadě srovnávání různých rozvojových strategií. Při časových srovnáních se musí sledovat, nedošlo-li u daného subjektu ke změnám, které toto časové srovnání ovlivňují.

Po prozkoumání podstatných hospodářských a politických faktorů, které ovlivňují chování společnosti, se analýza soustřeďuje na stav společnosti a na její předpokládaný rozvoj. Provádí se jak analýza kvalitativní, tak kvantitativní.

Z kvalitativních aspektů se zpravidla uvažuje:

- image společnosti
- cíle společnosti a strategie realizace těchto cílů
- kvalita managementu a úroveň řízení
- struktura vlastnictví a podíl řídicích pracovníků na akciovém kapitálu
- konkurenční schopnost na jednotlivých trzích a pro jednotlivé komodity
- zajištění a diverzifikace odbytu a služeb včetně exportu
- zajištěnost a diverzifikace dodávek materiálu a polotovarů včetně importu
- kvalita základních prostředků a jejich odepsanost, počet a umístění nemovitostí
- informační technologie
- řešení ekologie
- likvidita akcií na kapitálovém trhu

Při hodnocení kvantitativních aspektů se vychází z dat, která má analytik k dispozici. Jde zejména o data obsažená v účetních výkazech.“ SEKERA [4, s. 9]

1.2 Obsah hodnocení finanční analýzy

„Postupy analýzy a závěrky jsou zpravidla dokumentovány a vhodně prezentovány. Výstupní zpráva by měla mít standardizovanou formu. Detailní data a postupy nemusí být součástí zprávy, ale ve zprávě musí být uvedeno, kde je možné se s nimi seznámit.

Závěrečná zpráva by měla obsahovat identifikační a popisné údaje, údaje o zaměstnancích a kapitálu, údaje ekonomické, kvalitativní ukazatele, závěrky a přílohy.

Identifikační a popisné údaje zahrnují název a sídlo společnosti, umístění podniku, dostupnost pracovních sil, dopravní spojení, okruh činnosti a výrobní program, včetně diverzifikace a jeho kvality, postavení na trhu.

Údaje o zaměstnancích zahrnují zejména průměrný počet zaměstnanců, výši mezd a odměn, strukturu zaměstnanců, kvalifikaci. Údaje o kapitálu zahrnují zejména kapitálovou strukturu včetně zahraničních kapitálových účastí.

Ekonomické údaje obsahují například údaje o ekonomické efektivnosti, o vývoji akciových ukazatelů a o investiční a materiálové náročnosti včetně citlivosti na změny technologie. Dále zahrnují přehled o peněžních tocích. Tyto údaje musí umožňovat časová srovnání a srovnání s ostatními výrobci v rámci odvětví i se zahraničím.

Kvalitativní ukazatele shrnují image a úroveň řízení, současnou situaci společnosti, očekávaný vývoj a stanovení cílů, jak krátkodobých tak dlouhodobých a strategií, jak záměry realizovat.

Závěry obsahují celkové zhodnocení silných a slabých stránek společnosti, celkovou hodnotu společnosti podle stanovených kritérií a doporučení k realizaci vhodných opatření.

V přílohách se mohou uvádět informace o účetních metodách a obecných účetních zásadách a doplňující informace.

Informace o účetních metodách a obecných účetních zásadách obsahují:

- způsob ocenění zásob, hmotného inventáře a dalšího majetku
- způsob stanovení pořizovací a reprodukční ceny
- druhy vedlejších pořizovacích nákladů
- změny způsobu oceňování, postupy odepisování, účtování
- způsob a zdroj informací stanovení opravných položek

- způsob sestavení odpisových plánů
- způsob přepočtu údajů v cizích měnách na českou měnu

Doplňující informace zahrnují:

- počet a nominální hodnota držených cenných papírů a majetkových účastí
- pohledávky a závazky po lhůtě splatnosti
- nejvýznamnější důvody pro snížení či zvýšení základního jmění
- výnosy z běžné činnosti rozvržené podle hlavních činností
- zákonné a ostatní rezervy
- přehled o majetku
- pronajatý majetek“ SEKERA [4, s. 11]

1.3 Zdroje dat pro finanční analýzu

„Podklady pro provedení analýzy hospodářské situace se mohou lišit v závislosti na objektu, jehož analýza je prováděna. Zpravidla jsou součástí podkladů:

- historické bilance majetku a kapitálu (rozvahy)
- historické výsledovky (výkazy zisků a ztrát)
- poslední hospodářské zprávy podniku
- zakládací listina a stanovy
- seznam majetku
- údaje o vývoji a stavu zakázek
- investiční a finanční plán podniku
- plánové bilance majetku a kapitálu na další roky
- plánové propočty tvorby a užití finančních zdrojů (peněžní toky, cash flow)
- speciální podnikové průzkumy trhu
- jiné již provedené analýzy“ SEKERA [4, s. 10]

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha poskytuje informace o finanční situaci podniku, které jsou nezbytné pro jeho řízení. Sestavuje se na základě informací čerpaných z účetnictví. Skládá se ze dvou částí z aktiv a pasiv. Aktiva jsou v ní uspořádána podle stupně likvidity a podle skupin majetkových složek. Pasiva jsou členěna na vlastní a cizí zdroje. Součet aktiv se musí rovnat součtu pasiv, což se nazývá bilanční princip.

Podle časového okamžiku, k němuž se rozvaha sestavuje, můžeme rozeznávat tři druhy rozvahy zahajovací, počáteční a konečnou. Zahajovací rozvaha se sestavuje při založení podniku, počáteční k počátku každého období a konečná na konci účetního období nebo při ukončení činnosti podniku. [5]

Tab. 1 Struktura rozvahy

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Rezervní fondy, ostatní fondy ze zisku
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let
		A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období
C.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
C.I.	Zásoby	B.I.	Rezervy
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.III.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.I.	Časové rozlišení	C.I.	Časové rozlišení

Zdroj: [5]

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Tento výkaz poskytuje informace o tom, jak vzniká výsledek hospodaření firmy daného účetního období, a vyčísluje jeho dílčí složky. Výkaz zisku a ztráty je uspořádán podle základního zaměření firmy se zřetelem k mimořádnosti, je rozlišován provozní výsledek hospodaření, výsledek hospodaření z finančních operací a mimořádný výsledek hospodaření. Je uplatněno stupňovité členění výkazu zisku a ztráty, přičemž součet

provozního a finančního výsledku hospodaření po odpočtu daně z příjmu za běžnou činnost dává výsledek hospodaření z běžné činnosti. Výsledek hospodaření za účetní období pak vzniká součtem běžného a mimořádného výsledku hospodaření po zdanění. [2]

Tab. 2 Zjednodušená struktura výkazu zisku a ztráty

+	Provozní výnosy
-	Provozní náklady
=	Hospodářský výsledek z provozní činnosti
+	Finanční výnosy
-	Finanční náklady
=	Hospodářský výsledek z finanční činnosti
+	Mimořádné výnosy
-	Mimořádné náklady
=	Hospodářský výsledek z mimořádné činnosti
Celkový hospodářský výsledek (= HV z provozní + finanční + mimořádné činnosti)	
-	Daň
=	Čistý hospodářský výsledek

Zdroj: [6]

1.3.3 Příloha k účetní závěrce

Úkolem přílohy je doplnit, rozpracovat a objasnit informace z rozvahy a výkazu zisku a ztrát, informovat o obecných účetních a oceňovacích metodách použitých v účetnictví podniku.

Příloha obsahuje 4 základní části:

- obecné údaje
- údaje o použitých účetních metodách, zásadách a způsobech oceňování
- doplňující údaje k rozvaze a výsledovce
- výkaz o peněžních tocích [5]

1.3.4 Přehled o peněžních tocích – Cash flow

Přehled o peněžních tocích informuje o tom, jaký je stav peněžních prostředků na počátku a na konci účetního období a jak se jednotlivé činnosti účetní jednotky podílely na změně peněžních prostředků. Výkaz bývá důležitou doplňkovou informací k výkazu zisku a ztrát,

protože vykazovaný zisk ještě nemusí znamenat dostatek peněžních prostředků a naopak vykazovaná ztráta jejich nedostatek. Smyslem výkazu je poskytnout uživatelům informace o schopnosti podniku vytvářet peněžní prostředky a o jejich užití. [5]

1.3.5 Výroční zpráva

„Je to zpráva o hospodářské a finanční situaci podniku za uplynulý rok. Musí ji zpracovávat společnosti s povinností auditu. Právní požadavky na zpracování výroční zprávy jsou mnohem mírnější než u účetních výkazů. Stále větší důraz je však kladen na jejich profesionální zpracování.

Obsah výroční zprávy:

- aktivity společnosti ve sledovaném období
- sumarizované výsledky činnosti
- výhledy a plány do budoucna

Po schválení výroční zprávy je účetní jednotka povinna umožnit každému do ní nahlédnout a následně ji uložit v Národním informačním středisku České republiky.“
VRÁNOVÁ [6, s. 21]

1.3.6 Zpráva auditora

Audit je nezávislé ověření účetní závěrky auditorem. Audit účetní závěrky znamená, že ji nezávislý auditor prozkoumá a vyjádří svůj kvalifikovaný názor, zda pravdivě a věrně vypovídá o finanční a majetkové situaci daného podniku. Cílem auditu je zvýšení důvěryhodnosti účetní závěrky.

Firmy, které mají povinnost ověření účetní závěrky auditorem, jsou stanoveny zákonem. Jsou to akciové společnosti, investiční společnosti a fondy a ostatní účetní jednotky s vyšší obrátou, obchodního kapitálu nebo počtem zaměstnanců nad daný limit.

Auditor může vynést tyto typy výroků:

- výrok bez výhrad
- výrok s výhradou
- záporný výrok
- odmítnutí výroku [6]

2 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH A ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

2.1 Horizontální a vertikální analýza

Výchozím bodem finanční analýzy je vertikální a horizontální analýza finančních výkazů. Obě analýzy umožňují vidět původní absolutní údaje z účetních výkazů v určitých souvislostech. V případě horizontální analýzy se sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase, nejčastěji ve vztahu k nějakému minulému účetnímu období. Vertikální analýza sleduje strukturu finančních výkazů vztaženou k nějaké smysluplné veličině (např. celková bilanční suma). [7]

Nevýhodnou horizontální a vertikální analýzy je hlavně to, že změny pouze konstatuje, neukazuje však jejich příčiny, je výchozím krokem v orientaci v konkrétním podniku a může upozornit na problémové oblasti, které bude potřeba podrobit hlubšímu rozboru. Je-li k dispozici kvalitní výroční zpráva, lze významné pohyby komentovat podle finančních i nefinančních příčin. [8]

2.1.1 Horizontální analýza

„Při horizontální analýze zjišťujeme, jak se určitá položka v účetním výkazu změnila oproti předchozímu roku, a to jak v absolutní výši, tak i v relativní (procentuální) výši. Porovnávání položek účetních výkazů mezi jednotlivými roky se provádí po řádcích, horizontálně, proto se hovoří o horizontální analýze.“ MÁČE [2, s. 29]

Absolutní a relativní změnu lze vyjádřit podle následujících vztahů:

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

$$\text{relativní změna} = \frac{\text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}}{\text{ukazatel}_{t-1}} \quad (2)$$

nebo-li

$$\text{relativní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{ukazatel}_{t-1}} \quad (3)$$

2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza je založena na tom, že se na jednotlivé položky finančních výkazů pohlíží ve vztahu k nějaké veličině. Posuzují se jednotlivé součásti majetku a kapitálu, tzv.

struktura aktiv a pasiv firmy. Vyjadřuje z kolika procent se jednotlivé položky rozvahy podílejí na celkové bilanční sumě. Pojem vertikální vyjadřuje, že technika rozboru bývá zpracovávána v jednotlivých letech od shora dolů. [7], [2]

Pro vertikální analýzu rozvahy lze použít následující vztah:

$$\% \text{ úhrných aktiv} = \frac{\text{položka rozvahy}}{\text{celková aktiva}} \times 100 \quad (4)$$

Pro vertikální analýzu výkazu zisku a ztráty můžeme použít obměnu předešlého vztahu:

$$\% \text{ tržeb} = \frac{\text{položka výkazu zisku a ztráty}}{\text{tržby}} \times 100 \quad (5)$$

„Pokud srovnáme výsledky vertikální analýzy s následujícím bilančními pravidly, potom můžeme dělat rozhodnutí týkající se financování podniku, tak aby bylo dosaženo dlouhodobé finanční stability.

1. Zlaté pravidlo vyrovnání rizika se zabývá vztahy pouze na straně pasiv. Pravidlo říká, že vlastní zdroje by měly být nižší než zdroje cizí.
2. Zlaté bilanční pravidlo zdůrazňuje, že je třeba sladovat časový horizont trvání majetkových účastí s časovým horizontem finančních zdrojů.
3. Zlaté pari pravidlo sleduje vztah dlouhodobého majetku a vlastního kapitálu. Pravidlo doporučuje, aby dlouhodobý majetek byl financován převážně z vlastních zdrojů.
4. Zlaté poměrové pravidlo uvádí, že pro udržení dlouhodobé rovnováhy by tempo růstu investic nemělo ani v krátkém časovém horizontu být vyšší než tempo růstu tržeb.“ MÁČE [2, s. 31]

3 POMĚROVÁ ANALÝZA

Zatímco horizontální a vertikální analýza sleduje vývoj jedné veličiny v čase nebo ve vztahu k jedné vztažené veličině, poměrová analýza poměřuje položky vzájemně mezi sebou. [7]

Výhodou poměrové analýzy je, že omezuje hrubé údaje, lišící se podle velikosti firem, na společnou, a proto i srovnatelnou bázi. Je to nejrozumnější způsob, jak srovnávat aktuální finanční informace dané firmy k jejím historickým datům nebo k datům jiných společností, které jsou menší nebo větší, anebo ke skupině jiných firem. [9]

3.1 Analýza rentability

Rentabilita, neboli také výnosnost vloženého kapitálu, je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu.

„Ukazatele rentability patří do kategorie tzv. mezivýkazových poměrových ukazatelů, protože využívají údajů ze dvou základních účetních výkazů, z rozvahy a výkazu zisku a ztrát.

Těchto ukazatelů se používá pro hodnocení a komplexní posouzení celkové efektivnosti a výdělkové schopnosti podniku, pomocí nich se vyjadřuje intenzita využívání, reprodukce a zhodnocení kapitálu vloženého do podniku.“ GÜNWALD [3, s. 16]

Obecně se rentabilita vyjadřuje jako poměr zisku k částce vloženého kapitálu:

$$\text{rentabilita} = \frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}} \quad (6)$$

3.1.1 Rentabilita celkového kapitálu

Rentabilita celkového kapitálu, nebo také rentabilita aktiv, vyjadřuje celkovou efektivnost podniku, jeho výdělkovou schopnost. Hodnota ukazatele udává, kolik korun vynesla každá koruna investovaného kapitálu. Poměřuje zisk s celkovými aktivy bez ohledu na to, zda jsou tato aktiva financována z vlastních či cizích zdrojů. [3], [2]

$$ROA = \frac{ZUD}{\text{aktiva celkem}} \quad (7)$$

3.1.2 Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu odráží výnosnost kapitálu vloženého akcionáři. Tento ukazatel je definován jako poměr čistého zisku a vlastního jmění. [10]

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (8)$$

3.1.3 Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb poměřuje čistý zisk společnosti s celkovými tržbami. Výsledek ukazuje, kolik korun zisku přinesla společnosti jedna koruna tržeb. [2]

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \quad (9)$$

3.1.4 Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu

Poskytuje informaci o výnosnosti dlouhodobých zdrojů v podniku. Vyjadřuje schopnost podniku odměnit ty, kdo poskytli prostředky nebo schopnost přilákat nové investory. [10]

$$ROCE = \frac{ZUD}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}} \quad (10)$$

3.1.5 Ukazatel nákladovosti

Nákladovost můžeme vypočítat jako poměr nákladů k tržbám. Vyjadřuje výši nákladů, které připadají na jednu korunu tržeb. U podniků, které dosahují zisku je hodnota menší než jedna. [2]

$$\text{ukazatel nákladovosti} = \frac{\text{náklady}}{\text{tržby}} \quad (11)$$

3.2 Ukazatelé aktivity

Pomocí těchto ukazatelů můžeme zjistit, zda je velikost jednotlivých druhů aktiv v rozvaze v poměru k současným nebo budoucím aktivitám společnosti přiměřená. Jestliže má společnost příliš mnoho aktiv, je její úrokové zatížení příliš velké a zisk je stlačován úrokovým břemenem. Pokud má společnost na druhé straně příliš málo produktivních aktiv, může být nucena vzdát se mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí. [9]

„Ukazatele řízení aktiv jsou ukazatele kombinované, beroucí v úvahu jak údaje z rozvahy, tak i z výkazu zisků a ztrát.“ BLAHA [9, s. 55]

3.2.1 Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv udává intenzitu využití aktiv za sledované období. Počítá se jako podíl tržeb a celkových aktiv. Čím vyšší je tento ukazatel, tím více je firma efektivní. Nabývá-li tento ukazatel v porovnání s odvětvovým průměrem dlouhodobě spíše nižších hodnot, vypovídá to o tom, že by podnik měl zvýšit tržby nebo odprodat některá aktiva.

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (12)$$

3.2.2 Obrat zásob

Rychlost obratu, resp. obratovost zásob je definována jako poměr tržeb a průměrného stavu zásob. Výsledkem je počet obrátek zásob za příslušné období nebo-li hodnota, kolikrát se zásoby ve sledovaném období přemění na jiné formy oběžného majetku, až po jejich prodej a nákup nových zásob.

$$\text{rychlost obratu zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (13)$$

Doba obratu zásob je poměrem průměrného stavu zásob a průměrných denních nákladů nebo tento ukazatel můžeme jednodušeji vypočítat tak, že vydělíme počet dnů v roce obratovostí zásob. Vypočítáme jak dlouho (ve dnech) jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob.

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\frac{\text{tržby}}{365}} \quad (14)$$

nebo

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{365}{\text{obratovost zásob}} \quad (15)$$

Platí, že čím vyšších hodnot obratu zásob a čím nižších hodnot doby obratu zásob podnik dosahuje, tím lépe. [3]

3.2.3 Obrat pohledávek

Rychlost obratu, resp. obratovost pohledávek udává v podobě počtu obrátek, jak rychle jsou pohledávky přeměňovány v peněžní prostředky. Tento ukazatel je vyjadřován jako poměr tržeb a pohledávek.

$$\text{obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \quad (16)$$

„Obdobně jako u zásob můžeme i u pohledávek stanovit dobu obratu pohledávek, která je vyjadřována jako poměr průměrného stavu pohledávek a průměrných denních tržeb, nebo jednoduše se vypočte, jestliže počet dní v roce dělíme obratovostí pohledávek. Ukazuje, jak dlouho, kolik dní se majetek podniku vyskytuje ve formě pohledávek, resp. za jak dlouhé období jsou pohledávky v průměru spláceny. Z jeho hodnoty vyplývá, zda se podniku daří dodržovat stanovenou obchodně úvěrovou politiku.“ GÜNWALD [3, s. 27]

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\frac{\text{tržby}}{365}} \quad (17)$$

nebo

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{365}{\text{obratovost pohledávek}} \quad (18)$$

3.2.4 Obrat závazků

Obrat, neboli obratovost závazků je poměr tržeb k závazkům.

$$\text{obrat závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{závazky}} \quad (19)$$

Doba obratu závazků udává dobu, která uplyne mezi nákupem od dodavatele a platbou za tento nákup. Podnik se může snažit, aby tato doba byla co nejdelší, ale v rámci zajištění likvidity účetní jednotky, by tato doba měla být kratší než je doba obratu pohledávek. [2]

Nesoulad mezi dobou obratu pohledávek a dobou obratu závazků je jedním z faktorů, které ovlivňují likviditu podniku. Je-li doba obratu závazků delší než doba obratu pohledávek, v tom případě jsou pohledávky financovány dodavatelskými úvěry.

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\frac{\text{tržby}}{365}} \quad (20)$$

nebo

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{365}{\text{obratovost závazků}} \quad (21)$$

3.3 Analýza zadluženosti

Pojem zadluženost vyjadřuje skutečnost, že podnik používá k financování své činnosti a majetku cizí zdroje. Jedním ze základních problémů finančního řízení podniku je, vedle stanovení celkové výše potřebného kapitálu, i volba správné skladby zdrojů financování jeho činnosti, označovaná jako finanční struktura. Má podstatný význam pro úspěšný rozvoj podniku, podmiňuje nejen jeho zdravý finanční vývoj a celkovou prosperitu, ale mnohdy rozhoduje o jeho bytí či nebytí.

K hodnocení finanční struktury se používá několik ukazatelů zadluženosti, které jsou odvozeny z rozvahy, vycházejí z rozboru vzájemných vztahů mezi položkami závazků a vlastních zdrojů. [3]

3.3.1 Zadluženost vlastního kapitálu

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu udává poměr mezi vlastním a cizím kapitálem. [2]

$$\text{zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (22)$$

3.3.2 Celková zadluženost

Základním ukazatelem zadluženosti je poměr cizího kapitálu k celkovým aktivům, nazývaný také ukazatel věřitelského rizika nebo ukazatel věřitelského rizika. Udává z kolika procent jsou celková aktiva financována cizím kapitálem. [2]

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (23)$$

„Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadluženost podniku a tím vyšší je i finanční riziko. Ovšem pro jeho výši nelze stanovit nějaké přesné zásady. Je nutné ho vždy posuzovat v souvislosti s celkovou výnosností, kterou podnik dosahuje z celkového vloženého kapitálu, i v souvislosti se strukturou cizího kapitálu. GRÜNWARD [3, s. 59]

3.3.3 Hodnocení finanční nezávislosti

„K měření zadluženosti se dále používá ukazatel poměru vlastního jmění k celkovým aktivům, který je doplňkovým ukazatelem k ukazateli předchozímu, jejich součet se rovná 1, resp. 100 %.

$$\text{hodnocení finanční nezávislosti} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (24)$$

Tento ukazatel vyjadřuje proporcii, v níž jsou aktiva podniku financována penězi akcionářů. Používá se pro hodnocení hospodářské a finanční stability podniku a spolu s ukazatelem solventnosti bývá považován za nejvýznamnější ukazatel pro hodnocení celkové finanční situace podniku.“ GRÜNWALD [3, s. 60]

3.3.4 Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí porovnává provozní zisk podniku neboli hospodářský výsledek před odečtením úroků a daně s celkovým ročním úrokovým zatížením. Měří kolikrát by se mohl provozní zisk snížit před tím, než se společnost dostane na úroveň, kdy již nebude schopna zaplatit své úrokové povinnosti. [9]

$$\text{úrokové krytí} = \frac{ZUD}{\text{celkový úrok}} \quad (25)$$

„Podniky, které dosahují vyššího růstu tržeb a zisku mohou ve větším rozsahu využívat cizí kapitál, protože budou schopny platit fixní částku úroku. Výše úroku jako fixního nákladu a jeho podíl na zisku je důležitým ukazatelem finanční stability podniku a jeho celkové jistoty. Podniky, u nichž se projevuje stagnace nebo pokles tržeb a zisku, by se měly vyhnout vyššímu podílu závazků, z nichž je nutné platit úrok. Neschopnost hradit úrokové platby ze zisku může být znakem blížícího se úpadku podniku.“ GRÜNWALD [3, s. 62]

3.4 Ukazatele likvidity

Odpovídají na otázku, zda je podnik schopen včas splatit své krátkodobé závazky. Zabývají se nejlikvidnější částí majetku společnosti (oběžnými aktivy) ve vztahu k závazkům společnosti s nejkratší dobou splatnosti. Počítají se z položek rozvahy. [9]

Trvalá platební schopnost je jednou ze základních podmínek úspěšné existence podniku v podmínkách trhu. Pravděpodobnost jejího zachování, je proto logicky součástí globální charakteristiky finanční situace podniku.

3.4.1 Ukazatel běžné likvidity

Je měřítkem krátkodobé solventnosti podniku. Lze ho vypočítat jako poměr celkového objemu oběžných aktiv a krátkodobých závazků.

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (26)$$

Ukazatel říká, kolikrát pokrývá oběžný majetek krátkodobé závazky podniku, resp. kolika jednotkami (Kč) oběžných aktiv je kryta jedna jednotka (1 Kč) krátkodobých závazků. Znamená to, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerý oběžný majetek v daném okamžiku na hotovost. Hlavní smysl ukazatele solventnosti spočívá v tom, že pro úspěšnou činnost podniku má zásadní význam hrazení krátkodobých závazků z těch položek aktiv, které jsou pro tento účel určeny. A nikoli např. tak, že by byl nucen prodávat hmotný investiční majetek.

„Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je obecně pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku. Vypovídající schopnost tohoto ukazatele je také závislá na struktuře oběžných aktiv, likvidnosti jednotlivých druhů oběžných aktiv a také na typu odvětví, v němž podnik operuje. Každý majetek podniku je jinak likvidní. Nejlikvidnější jsou hotové peníze a prostředky na bankovním účtu, dále cenné papíry, vklady s výpovědní lhůtou, pohledávky a nejméně likvidní jsou zásoby.“ GRÜNWARD [3, s. 65]

Pokud by jeho hodnota byla menší než 1 znamenalo by to, že firmě by nestačilo ani zpeněžit všechny svůj oběžný majetek, k tomu, aby byla schopna uhradit všechny své krátkodobé dluhy, a musela by proto přistoupit i k prodeji svého dlouhodobého majetku. Za optimální se většinou považuje hodnota ukazatele kolem 2, znamená to, že firmě by stačilo přeměnit na peníze polovinu svých oběžných aktiv k tomu, aby byla schopna uhradit své krátkodobé dluhy. [6]

3.4.2 Ukazatel pohotové likvidity

Pohotová likvidita odstraňuje vliv nejméně likvidní části oběžných aktiv, tj. zásob. Je měřítkem okamžité solventnosti.

$$\text{pohotov likvidita} = \frac{\text{obžn aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krtkodob závazky}} \quad (27)$$

Pokud je jeho hodnota mírně nad 1, znamená to, že podnik je schopen uhradit své dluhy, aniž by musel prodávat sv zásoby. Spíše neŹ samotn hodnota ukazatele, resp. její porovnání s hodnotami ukazatele v jiných podnicích, je uŹiten sledovat její vývoj v čase. Z analytických důvodů se považuje za uŹiten porovnat oba ukazatele. Podstatn niŹší hodnota pohotov likvidity ukazuje nadměrnou vhu zásob ve struktuře aktiv podniku. [6], [3]

3.4.3 Ukazatel okamŹit likvidity

OkamŹit likvidita měří schopnost společnosti hradit okamŹit splatn závazky. Finančním majetkem jsou chápány peníze v hotovosti, na běžných utech a krtkodob finanční majetek. Vysok hodnoty tohoto ukazatele jsou vhodn pro věřitele, ale nevhodn pro majitele a manaŹery, protože znamenj nízkou vynosnost. Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí hodnot 0,1 aŹ 0,3. [2], [6]

$$\text{okamŹit likvidita} = \frac{\text{krtkodob finanční majetek}}{\text{krtkodob závazky}} \quad (28)$$

V souasn době dochází ke sniŹovn doporuench hodnot vsch ukazatel likvidity s ohledem na rzn moŹnosti financování např. formou kontokorentního uvru, kter umoŹňuje drŹet niŹší množství penŹnch prostředků. Konkrtn hodnoty ukazatel likvidity je nutné posuzovat s ohledem na předmět podnikání a zvolenou strategii financování. [11]

3.4.4 Pracovní kapitál

Pracovní kapitál představuje tu ast oběžných aktiv, kter je financována dlouhodobými finančními zdroji, ať jíž vlastními nebo cizími.

$$\text{pracovní kapitál} = \text{obžn aktiva} - \text{krtkodob závazky} \quad (29)$$

Pracovní kapitál umoŹňuje společnosti, aby v případě, že je náhle nucena splatit vschny, nebo velkou ast, svých krátkodobých závazků, jeŹ tvoří zdroje jejího financování, i nadále pracovala, byt' ve zmenšenm rozsahu. m má podnik větší pracovní kapitál, tm více by měl být schopen uhradit své finanční závazky. [10], [12]

3.5 Ukazatele produktivity práce

Tato skupina ukazatelů zachycuje výkonnost podniku ve vztahu k nákladům na zaměstnance. Ukazatele produktivity práce se orientují především dovnitř firmy a uplatňují se tedy v interním řízení. [7]

3.6 Zlaté pravidlo financování

Zlaté pravidlo financování, nebo také zlaté bilanční pravidlo říká, že financování podniku by se mělo řídit zásadou opatrného financování. Dlouhodobý majetek firmy by měl být financován dlouhodobými zdroji, krátkodobý majetek může být financován i krátkodobými zdroji. Dlouhodobými zdroji rozumíme vlastní kapitál a dlouhodobé cizí zdroje. [6]

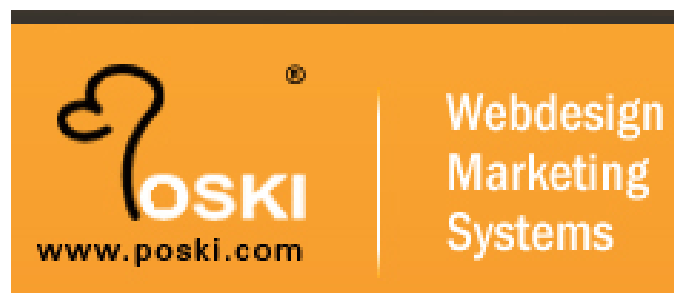
II PRAKTICKÁ ČÁST

4 CHARAKTERISTIKA FIRMY

4.1 Základní údaje o společnosti

Poski.com, s. r. o. je právnická osoba, společnost s ručením omezeným, která byla zapsána do obchodního rejstříku dne 8. února 2007, oddíl C, složka 41782, Krajským soudem v Ostravě. Společnost sídlí v Ostravě, Sokolská třída 871/6, PSČ 702 00 Ostrava – Moravská Ostrava, IČO 277 91 505 a DIČ CZ277 91 505. Společníci společnosti s vkladem jsou Ing. Tomáš Posker, Ing. Vladimír Vaněk a Petr Adamík. Statutárním orgánem společnosti je Ing. Tomáš Posker a základní kapitál vložený do společnosti společníky má hodnotu 200 000 Kč.

Společnost má hlavní kanceláře v Ostravě, Sokolská třída 871/6 a další kanceláře má také v Praze, Kubánské náměstí 11/1391 a v Brně, na adrese Cejl 72/58.



Obr. 1 Logo společnosti Poski.com



Obr. 2 Sídlo společnosti

4.2 Předmět podnikání

Předmětem podnikání společnosti jsou následující činnosti:

- pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor bez poskytování jiných než základních služeb spojených s nájmem
- reklamní činnost a marketing
- pořádání odborných kurzů, školení a jiných vzdělávacích akcí včetně lektorské činnosti
- činnost podnikatelských, finančních, organizačních a ekonomických poradců
- zpracování dat, služby databank, správa sítí
- poskytování software a poradenství v oblasti hardware a software
- zprostředkování obchodu a služeb
- grafické práce a kresličské práce

4.3 Popis činnosti firmy

Firma se zaměřuje na tři hlavní okruhy činnosti, na webdesing spolu s tvorbou a modernizací www stránek, potom na internetový marketing a tvorbu systémů a aplikací.

Webdesign je činnost, při které jsou navrhovány webové stránky a aplikace. Spočívá v návrhu struktury a vzhledu webových stránek, přičemž pro realizaci se používají zejména technologie HTML (značkovací jazyk pro hypertext, nástroj pro vytváření stránek v systému World Wide Web, který umožňuje publikaci dokumentů na internetu) a CSS (kaskádové styly, jazyk pro popis způsobu zobrazení stránek napsaných v jazycích HTML, XHTML nebo XML) společně s obrázky, které tvoří grafickou podobu webu.

Internetový marketing je marketing na internetu. Nástroje které používá jsou zejména internetová reklama a vlastní webové stránky, potom také online public relations, online direkt marketing a podpora prodeje na internetu. Poski.com se zaměřuje především na optimalizaci webových stránek pro vyhledávače, marketing ve vyhledávačích a na správu reklamních kampaní na internetu.

Poski.com také nabízí systémy a aplikace, konkrétně například internetový obchod, redakční systémy – CMS, firemní systémy – CRM, realitní systémy – POSKI REAL a redakční systém a internetové stránky pro obce.



Obr. 3 CRM aplikace



Obr. 4 ESHOP aplikace



Obr. 5 POSKI REAL aplikace

4.4 Historie firmy

V roce 1998 Tomáš Posker založil malou společnost – fyzickou osobu, která se zabývala tvorbou webových stránek. Získával první větší zakázky ve svém regionu a zkušenosti, jak v tvorbě webových prezentací, tak i v managementu společnosti. Ke konci roku 1999 byl nucen zaměstnat první pomocné síly, brigádníky.

V roce 2003 došlo ke sloučení obchodních aktivit se společností podobného zaměření, což mělo silný vliv na zdokonalení služeb novým i stávajícím zákazníkům. Společnost, která vznikla sloučením dvou vzájemně podobných společností, byla pojmenována PA Holding.

PA Holding zavedl nové výrobní technologie a aplikace, nabídl svým zákazníkům širší škálu produktů a služeb. Také byla zahájena masivní reklamní kampaň k oslovení a získání nových zákazníků. PA Holding se začal rozrůstat i mimo území České republiky.

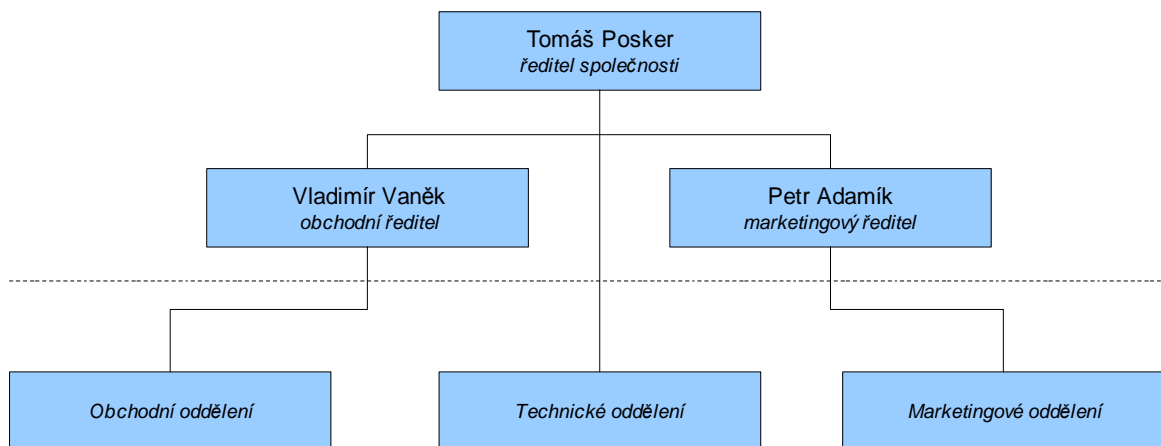
V roce 2004 vzniklo Poski.com, které se zaměřilo především na webdesing, webhosting, CRM a CMS systémy, internetové aplikace, reklamní kampaně, e-business a ostatní služby internetu.

Rok 2006 přinesl do Poski.com řadu pozitivního. Bylo vybudováno kvalitní zázemí v Ostravě a kladen důraz na vznik samostatných týmů složených z programátorů, grafiků, kódérů a manažerů. Soustřeďuje se také na zkvalitnění obchodní základny a vylepšení interní komunikace.

Rok 2007 znamenal přechod na právnickou osobu Poski.com, s. r. o. a zároveň proběhlo stěhování do větších kancelářských prostor na Sokolské ulici v Ostravě. Aktivity společnosti se tak mohly aktivněji rozrůstat i do ostatních regionů České republiky.

4.5 Struktura managementu společnosti

Ve vedení společnosti jsou Ing. Tomáš Posker, Ing. Vladimír Vaněk a Petr Adamík. Ing. Tomáš Posker je jako ředitel společnosti zodpovědný za technický úsek, výrobu, inovace a řízení společnosti. Ing. Vladimír Vaněk na pozici obchodního ředitele má na starosti obchodní zástupce pro ČR, výběr, školení a motivaci, pečuje o zákazníky, informuje o požadavcích a možných nových postupech. Marketingový ředitel Petr Adamík zodpovídá za marketingové oddělení offline i online.



Obr. 6 Funkční schéma řízení

4.6 SWOT analýza společnosti

SWOT analýza je typ strategické analýzy stavu firmy, podniku či organizace z hlediska jejich silných stránek (strenghts), slabých stránek (weaknesses), příležitostí (opportunities)

a hrozeb (threats), který poskytuje podklady pro formulaci rozvojových směrů a aktivit, podnikových strategií a strategických cílů.

Analýza silných a slabých stránek se zaměřuje především na interní prostředí firmy, na vnitřní faktory podnikání. Silné a slabé stránky jsou obvykle měřeny interním hodnotícím procesem nebo srovnáním s konkurencí. Silné a slabé stránky podniku jsou ty faktory, které vytvářejí nebo naopak snižují vnitřní hodnotu firmy.

Naproti tomu, hodnocení příležitostí a hrozeb se zaměřuje na externí prostředí firmy, které podnik nemůže tak dobře kontrolovat.

Tab. 3 SWOT analýza

SILNÉ STRÁNKY	SLABÉ STRÁNKY
<ol style="list-style-type: none"> 1. Stabilní, zkušený a vzdělaný tým lidí 2. Široké portfolio zákazníků 3. Firemní kultura zaměřená na inovace 4. Konkurenceschopné produkty 5. Silná značka na Ostravsku 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Příliš široké portfolio produktů 2. Nedostatek kvalitních obchodních zástupců 3. Slabé povědomí o značce v Praze a okolí
PŘÍLEŽITOSTI	HROZBY
<ol style="list-style-type: none"> 1. Přejít na lepší programovací jazyk (potenciál větších zakázek) 2. Rostoucí počet uživatelů internetu a jejich uživatelská schopnost 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Nedostatečná včasnost inovací 2. Zvyšující se náklady na lidský kapitál 3. Trvající ekonomická recese 4. Zvyšující se konkurence

Zdroj: vlastní

4.7 Pestle analýza firmy v makroprostředí ČR / EU

Pestle analýza je analýza politického, ekonomického, sociálního, technologického, legislativního a enviromentálního okolí podniku.

Tab. 4 PESTLE analýza

FAKTORY	POSITIVNÍ	NEGATIVNÍ
Politické	<ul style="list-style-type: none"> - Stabilní politické prostředí - Neexistuje cenzura internetu - Vláda podporuje projekt e-government 	
Ekonomické	<ul style="list-style-type: none"> - Nízká inflace - EU dotace na podporu marketingu ve firmách 	<ul style="list-style-type: none"> - Ekonomická krize (úspory na straně státu a firem) - Vysoké úroky firemních úvěrů
Sociální	<ul style="list-style-type: none"> - Lidé začínají více využívat internet k mezilidské komunikaci a práci 	<ul style="list-style-type: none"> - Stárnoucí populace
Technologické	<ul style="list-style-type: none"> - Docela dobrá IT infrastruktura (rychlost internetu) v ČR 	<ul style="list-style-type: none"> - V porovnání s EU slabá uživatelská zdatnost ICT
Legislativní	<ul style="list-style-type: none"> - Každá obec / město musí mít webové stránky - Každá akciová společnost musí mít webové stránky od roku 2010 	
Enviromentální	<ul style="list-style-type: none"> - Snižování závislosti ICT produktů na energii 	

Zdroj: vlastní

4.8 Analýza prostředí

4.8.1 Konkurence

Analýza konkurence umožňuje pochopit konkurenční prostředí a identifikuje rozdíly mezi konkurenty. Analýza konkurence pomůže najít její slabé stránky a definovat výhodu, kterou se oproti konkurenci firma může prosadit u zákazníků.

Konkurenční síly v odvětví

Tato analýza identifikuje konkurenční síly v odvětví a jejich vliv na atraktivitu odvětví.

Tab. 5 Konkurenční vlivy v odvětví

VLIVY V ODVĚTVÍ	POSITIVNÍ FAKTORY	NEGATIVNÍ FAKTORY
Vyjednávací síla dodavatelů	Značná konkurence mezi dodavateli webhostingu – nízká cena vstupu	Nedostatek kvalitních grafiků a programátorů – vysoká cena lidských zdrojů
Vyjednávací síla zákazníků	Vyšší všeobecná vzdělanost a znalost internetu – požadavky na kvalitní internetová řešení	Vysoká konkurence v oboru – tlak zákazníků na ceny
Hrozba vstupu nových firem	Nízká atraktivita ziskovosti odvětví – vstup nových podniků na trh je pomalý	Nízké kapitálové nároky na vstup nových firem
Hrozba substitutu	Zatím neexistuje žádná náhrada webu	Stále více dostupnější nástroje pro výrobu webových stránek
Rivalita konkurence	Internet nabízí obrovskou možnost se odlišit	Velká konkurence v odvětví – firmy se prakticky ničím nediferencují

Zdroj: vlastní

Hlavní konkurenti firmy

Největšími konkurenty podniku jsou zejména firmy AARON GROUP, spol. s r. o., AMI Praha, a. s., ET NETERA, a. s., FG Forrest, a. s., Internet Projekt, a. s., Lundegaard spol. s r. o., Mater Advertures, s. r. o., MEDIA FACTORY ČR, a. s., OgilvyInteractive, Onlio, a. s., První multimediální, s. r. o., SYMBIO Digital, s. r. o., WDF – Web Design Faktory, spol. s r. o.

4.8.2 Zákazníci

Nejvýznamnějším zákazníkem Poski.com se v minulém roce stala společnost Whirlpool, dalšími významnými zákazníky jsou například firmy Henkel, Hyundai, Cafe+co DELIKOMAT, Invia.cz, Club Bonver, Brill, HRK, HZP, Kroměříž.cz, OZO Ostrava, s. r. o., Drogerie TETA Praha.

5 ZÁKLADNÍ POHLED NA ÚČETNÍ VÝKAZY

5.1 Rozvaha

Při rozboru údajů uvedených v rozvaze můžeme zjistit výši aktiv i kapitálu dle složení.

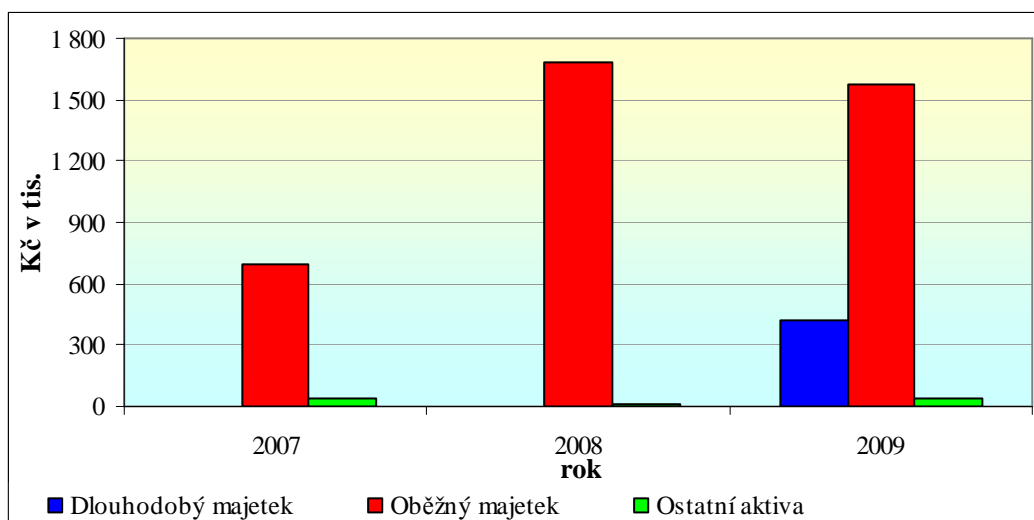
5.1.1 Aktiva

Tab. 6 Základní rozdělení aktiv

POLOŽKA ROZVAHY (k 31. 12., v tis. Kč)		ROK	2007	2008	2009
Aktiva celkem			730	1 693	2 032
Dlouhodobý majetek	Dlouhodobý hmotný majetek		0	0	416
Oběžná aktiva	Zásoby		209	137	33
	Dlouhodobé pohledávky		0	0	7
	Krátkodobé pohledávky		11	745	1 259
	Krátkodobý finanční majetek		475	797	277
Ostatní aktiva	Časové rozlišení		35	14	39

Zdroj: vlastní

Graf 1 Základní rozdělení aktiv

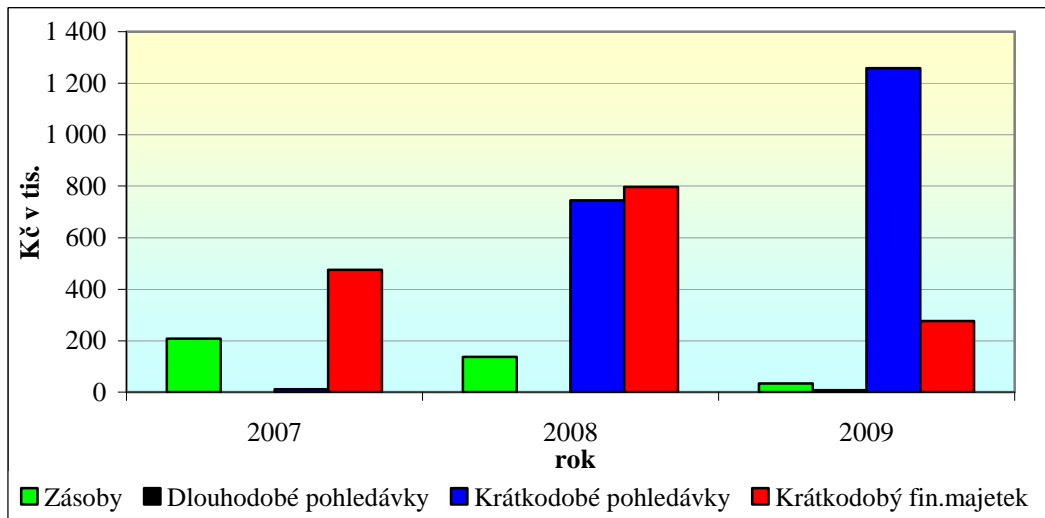


Zdroj: vlastní

Z předchozího grafu je jasně patrné, že oběžná aktiva tvoří celé tři roky velkou část celkových aktiv podniku. Je to dáno převážně tím, že se jedná o nevýrobní podnik, nepotřebuje tudíž ke své činnosti žádné výrobní stroje ani tovární haly a podstatnou část aktiv tvoří většinou nedokončená výroba, krátkodobý finanční majetek a také krátkodobé pohledávky. Co se týče dlouhodobého majetku, v letech 2007 a 2008 firma nevladnila

žádný dlouhodobý majetek svoji činnost totiž provozuje v pronajatých prostorech, v roce 2009 firma pořídila do dlouhodobého majetku nový služební automobil.

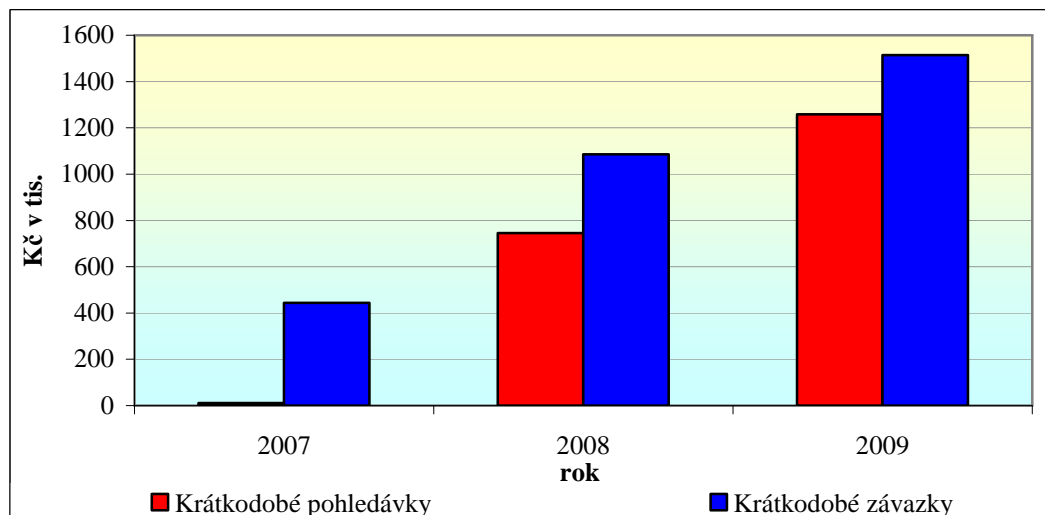
Graf 2 Rozdělení oběžných aktiv



Zdroj: vlastní

V roce 2008 a zvláště pak v roce 2009 výrazně vzrostla položka krátkodobých pohledávek, to také ovlivnilo výši krátkodobého finančního majetku, který v roce 2009 znatelně klesl.

Graf 3 Poměr krátkodobých závazků ke krátkodobým pohledávkám



Zdroj: vlastní

Na předchozím grafu vidíme, že krátkodobé závazky převyšují krátkodobé pohledávky. Hodnota závazků by měla mírně převyšovat hodnotu pohledávek, ale pokud by byly závazky značně vysoké, mohlo by to negativně ovlivnit likviditu podniku. V našem

případě jen mírně závazky převyšují pohledávky, to znamená že podnik mírně využívá bezúročných obchodních úvěrů.

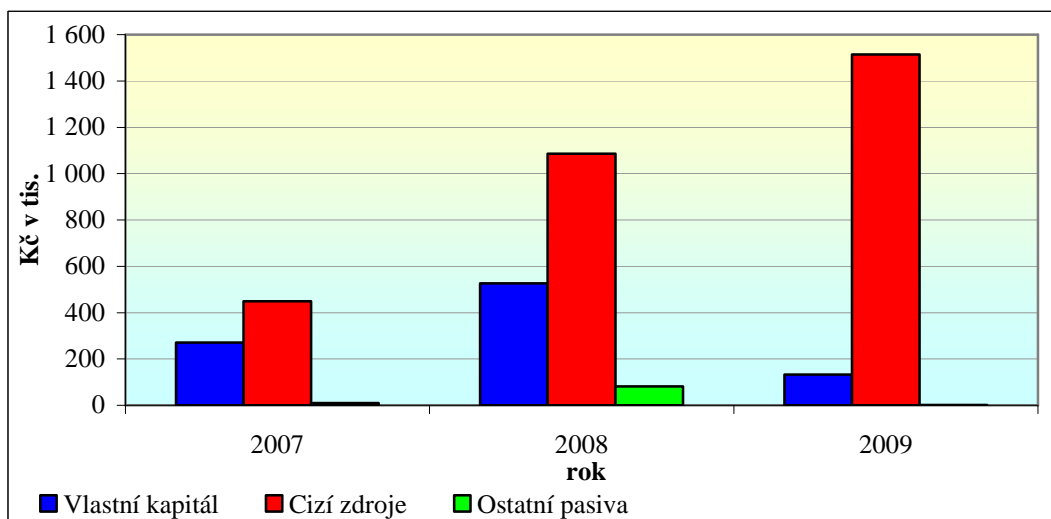
5.1.2 Pasiva

Tab. 7 Základní rozdělení pasiv

POLOŽKA ROZVAHY (k 31. 12., v tis. Kč)		ROK	2007	2008	2009
	Pasiva celkem		730	1 693	2 032
Vlastní kapitál	Základní kapitál		200	200	200
	Rezervní fondy		0	20	20
	Hospodářský výsledek min.let		0	51	307
	Hospodářský výsledek běž.období		71	255	- 395
Cizí zdroje	Dlouhodobé závazky		5	0	0
	Krátkodobé závazky		444	1 086	1 515
	Bankovní úvěry a výpomoci		0	0	383
Ostatní pasiva	Časové rozlišení		10	81	2

Zdroj: vlastní

Graf 4 Základní rozdělení pasiv



Zdroj: vlastní

Hodnota vlastního kapitálu se v roce 2008 zvýšila, ale v roce 2009 klesla. To bylo zapříčiněno hospodářským výsledkem, protože v roce 2009 firma vykazovala ztrátu.

Výše cizích zdrojů se rok od roku zvyšuje, to je způsobeno především prudkým růstem krátkodobých závazků.

5.2 Výkaz zisku a ztráty

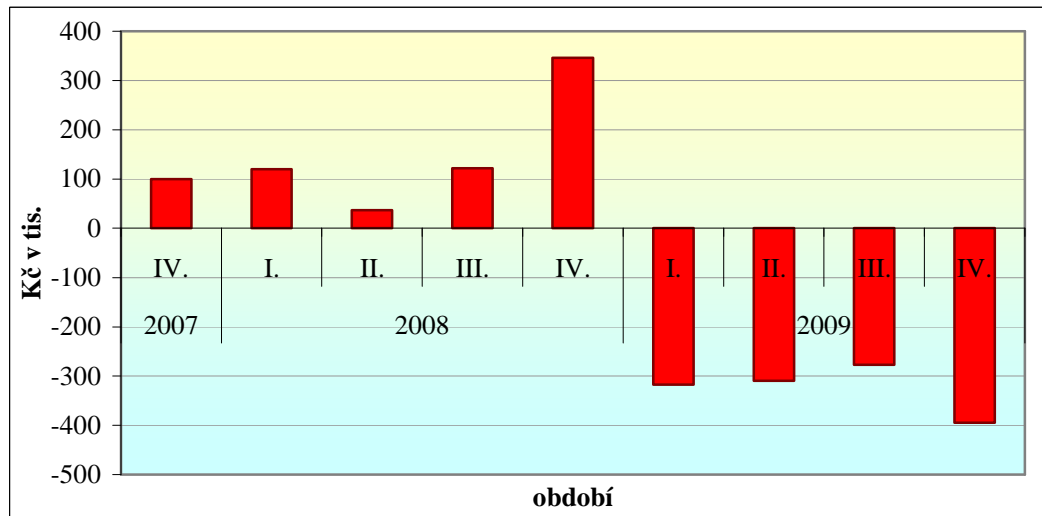
Výkaz zisku a ztráty ukazuje, jaký měla firma v uplynulých letech výsledek hospodaření. Obsahuje údaje o činnosti podniku během celého roku, proto může také sloužit k odhadu toho, jak se bude společnost chovat v budoucnu.

Tab. 8 Hodnoty základních položek zisku a ztráty

POLOŽKA VZZ (k 31. 12., v tis. Kč)	ROK	2007	2008	2009
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb		584	4 133	4 237
Změna stavu zásob vlastní výroby		209	118	- 104
Ostatní provozní výnosy		0	0	119
Spotřeba materiálu a energie		50	246	189
Služby		445	1 997	2 593
Mzdové náklady		146	1 266	1 300
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění		33	317	342
Sociální náklady		12	58	115
Daně a poplatky		2	5	5
Změna stavu rezerv a oprav.položek v provozní oblasti		0	0	74
Ostatní provozní náklady		0	0	10
Provozní výnosy		793	4 251	4 252
Provozní náklady		688	3 889	4 628
Provozní výsledek hospodaření		105	362	- 376

Zdroj: vlastní

Graf 5 Vývoj provozního výsledku hospodaření před zdaněním

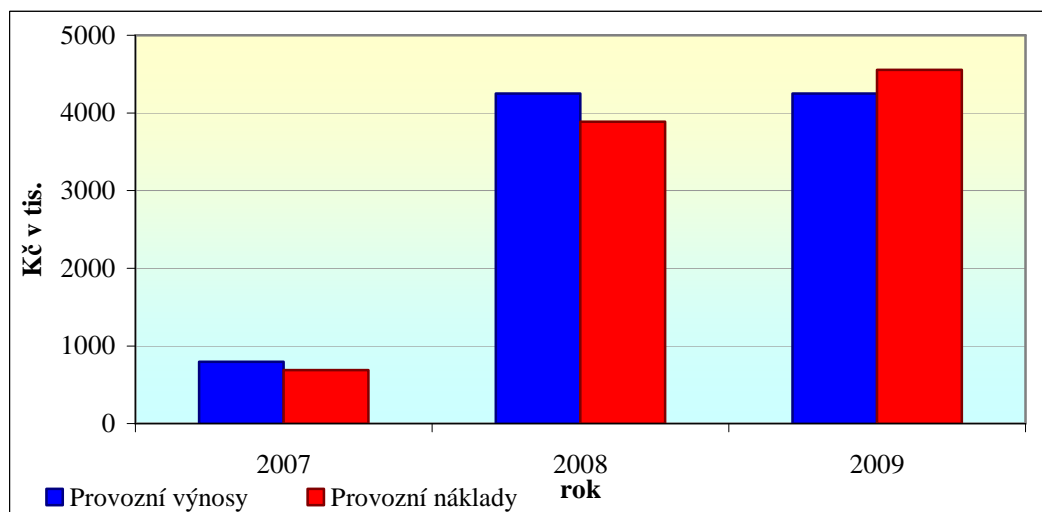


Zdroj: vlastní

V předchozí tabulce a grafu můžeme vidět, jak se vyvíjel výsledek hospodaření z provozní činnosti ve sledovaném období. Finanční a mimořádný výsledek hospodaření není nikterak vysoký a tudíž důležitý pro základní posouzení finanční situace.

V roce 2007 i 2008 firma vykazovala zisk, ale v roce 2009 začala se ztrátou. Ztráta podniku byla způsobena především tím, že klient, který firmě dlužil 350 tis. Kč, přešel do konkurzu. Další vliv na vytvoření ztráty v roce 2009 mělo to, že výnosy zůstaly na téměř stejné úrovni jako v roce 2008, zatímco náklady se výrazně zvýšily, zejména pak nakupované služby, sociální náklady a mírně i mzdové náklady.

Graf 6 Porovnání výše provozních výnosů a nákladů v jednotlivých letech



Zdroj: vlastní

6 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH A ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

6.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza vychází z porovnání běžného roku s rokem předcházejícím. Porovnávají se jednotlivé položky výkazů po řádcích, tedy horizontálně. Zároveň se porovnává změna v absolutní výši a změna procentuální.

Jedná se o horizontální analýzu rozvahy podniku za rok 2008 a 2009. Analýza zahrnuje jak absolutní meziroční změny, tak i změny relativní, úplný rozsah této analýzy je součástí příloh. V následujícím textu jsou jen ty části, které jsou důležité pro analýzu společnosti.

6.1.1 Aktiva

Tab. 9 Horizontální analýza rozvahy – aktiva

POLOŽKA ROZVAHY		relativní změna	absolutní změna
		2009	
	AKTIVA CELKEM	20,0 %	339
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL	x	0
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	x	416
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	x	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	x	416
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	x	0
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	- 6,1 %	- 103
C.I.	Zásoby	- 75,8 %	- 104
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	x	7
C.III.	Krátkodobé pohledávky	69,0 %	514
C.IV.	Finanční majetek	- 65,3 %	- 520
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	180,4 %	25
D.I.	Časové rozlišení	180,4 %	25

Zdroj: vlastní

Celková aktiva se v ročním srovnání zvýšila o 20 %, to je o 339 tis. Kč. O tento nárůst se postaralo především časové rozlišení, které se zvýšilo v porovnání s rokem 2008 o 180 % (25 tis. Kč). Oběžná aktiva se snížila o 6 %, z toho zásoby klesly o 76 %, krátkodobé pohledávky se zvýšily o 69 % a v závislosti na tom se snížil finanční majetek o 65 %.

Dlouhodobý majetek

V roce 2007 i 2008 podnik žádným dlouhodobým majetkem nedisponoval, veškerou svou činnost provozoval v pronajatých prostorách. V posledním čtvrtletí roku 2009 společnost koupila osobní automobil, ale jeho vliv v rozvaze se zatím neprojevil.

Oběžný majetek

Oběžná aktiva se celkem snížila o 6 %, 103 tis. Kč. Největší změnu v objemu a struktuře oběžného majetku způsobil podstatný nárůst krátkodobých pohledávek. Krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů se zvýšily o 66 % v absolutní hodnotě to činilo 454 tis. Kč, krátkodobě poskytnuté zálohy dokonce o 136 %. Vlivem takového nárůstu pohledávek se finanční majetek, který zahrnuje peníze v pokladně a na bankovním účtu, snížil o 65 %, v absolutním vyjádření je to pokles o 520 tis. Kč. Zásoby se snížily z důvodu toho, že klesla nedokončená výroba podniku. V roce 2008 činila 137 tis. Kč, zatímco v roce 2009 klesla na 33 tis. Kč, to znamená, že podnik v roce 2009 dokončil poměrnou část rozpracovaných zakázek z roku 2008.

Tab. 10 Horizontální analýza rozvahy – krátkodobé pohledávky

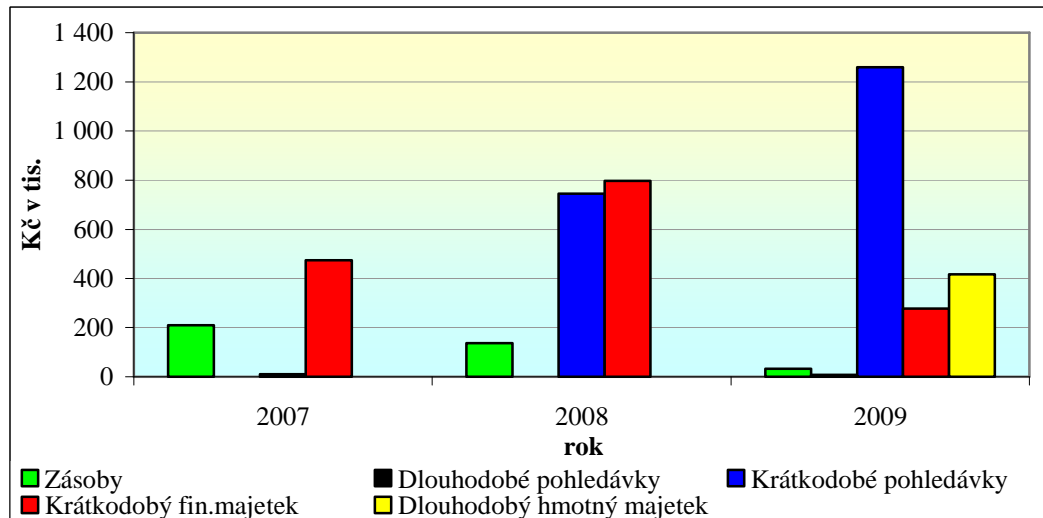
POLOŽKA ROZVAHY		relativní změna	absolutní změna
		2009	
C.III.	Krátkodobé pohledávky	69,0 %	514
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	66,0 %	454
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	x	0
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	x	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	x	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	x	- 9
6.	Stát – daňové pohledávky	x	0
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	135,8 %	68
8.	Dohadné účty aktivní	x	0
9.	Jiné pohledávky	0,6 %	7

Zdroj: vlastní

Na růst krátkodobých pohledávek mělo největší vliv zvýšení pohledávek z obchodních vztahů, které vzrostly o 66 % a krátkodobě poskytnuté zálohy, ty se zvýšily o 136 %. Podniku tedy v roce 2009 vzrostl počet zakázek, které zákazníci dosud neuhradili.

Krátkodobě poskytnuté zálohy zahrnují například platby za hostingsy a domény, platby za grafiku na rozdělané zakázky. Zvýšení těchto záloh souviselo s množstvím rozpracovaných zakázek.

Graf 7 Znárodnění vývoje aktiv



Zdroj: vlastní

Předchozí graf ukazuje, jak se v letech 2007 až 2009 vyvíjely jednotlivé položky aktiv. Jde vidět výrazný nárůst krátkodobých pohledávek, výrazné snížení finančního majetku i pořízení dlouhodobého majetku v roce 2009.

6.1.2 Pasiva

Tab. 11 Horizontální analýza rozvahy – pasiva

POLOŽKA ROZVAHY		relativní změna	absolutní změna
		2009	
	PASIVA CELKEM	20,0 %	339
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	- 74,9 %	- 394
A.I.	Základní kapitál	0,0 %	0
A.II.	Kapitálové fondy	x	0
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0,0 %	0
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	501,9 %	256
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	- 254,8 %	- 650
B.	CIZÍ ZDROJE	74,8 %	812
B.I.	Rezervy	x	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	x	0
B.III.	Krátkodobé závazky	39,5 %	429
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	x	383
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	- 98,1 %	- 80
C.I.	Časové rozlišení	- 98,1 %	- 80

Zdroj: vlastní

Ve struktuře pasiv můžeme pozorovat změny hlavně ve výsledku hospodaření běžného účetního období, a to především v roce 2009, kdy podnik začal vykazovat ztrátu.

Vlastní kapitál

Vlastní kapitál vyjadřuje hodnotu podniku a není dobré, že se jeho hodnota snížila o 394 tis. Kč, to je o 75 %. Nejpodstatnější vliv na snížení vlastního kapitálu mělo snížení hodnoty výsledku hospodaření běžného účetního období, ten poklesl o 650 tis. Kč, 255 %. Firma se do ztráty v roce 2009 dostala hlavně proto, že v prvním čtvrtletí roku 2009 bylo zahájeno insolventní řízení na společnost, která firmě Poski.com dlužila 350 tis. Kč. V červnu roku 2009 byl na tuto firmu vyhlášen konkurz. Dlužnou částku se již nepodařilo firmě vymocet. Tento pokles nakonec neměl tak velký vliv na snížení vlastního kapitálu, jelikož firma převedla podstatnou část zisku po zdanění za rok 2008 do položky hospodářských výsledků minulých let, takže se položka hospodářského výsledku minulých let zvýšila o 502 %.

Cizí zdroje

Tab. 12 Horizontální analýza rozvaha – krátkodobé závazky

POLOŽKA ROZVAHY		relativní změna	absolutní změna
		2009	
B.III.	Krátkodobé závazky	39,5 %	429
1.	Závazky z obchodních vztahů	125,8 %	143
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	x	0
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	x	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	x	0
5.	Závazky k zaměstnancům	85,1 %	110
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	- 38,4 %	- 16
7.	Stát - daňové závazky a dotace	- 84,6 %	- 235
8.	Přijaté zálohy	76,0 %	398
9.	Vydané dluhopisy	x	0
10.	Dohadné účty pasivní	x	25
11.	Jiné závazky	x	3

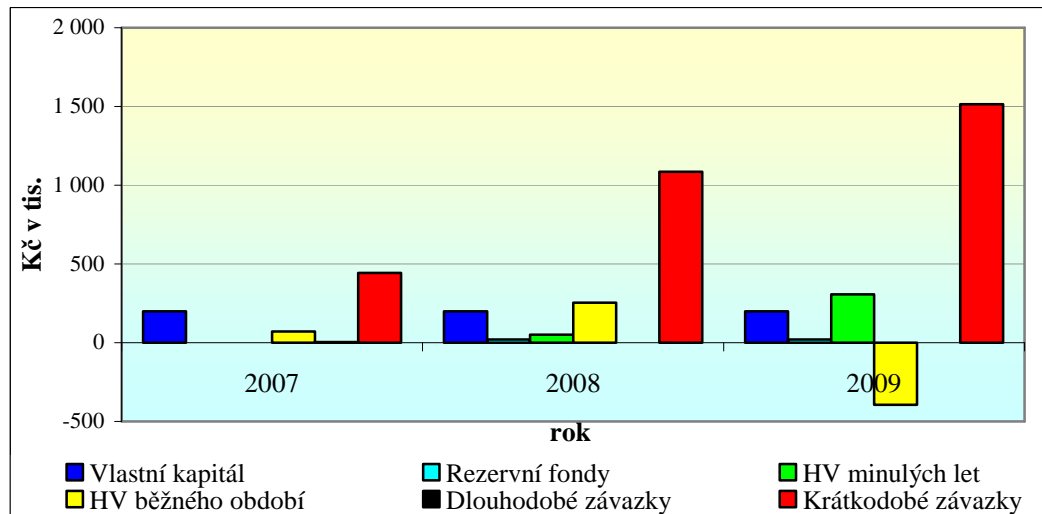
Zdroj: vlastní

Hodnota cizích zdrojů vzrostla o 75 % (o 812 tis. Kč). Vliv na tomto růstu mají krátkodobé závazky, které se zvýšily o 429 tis. Kč (39,5 %). Konkrétně se zvýšily závazky z obchodních vztahů o 143 tis. Kč (126 %), závazky k zaměstnancům o 110 tis. Kč (85 %) a přijaté zálohy o 398 tis. Kč (76 %), a závazky ke státu se snížily o 235 tis. Kč (85 %). Nejvíce se zvýšily závazky z obchodních vztahů. Na to mohlo mít největší vliv zvýšení plateb za servery a zvýšení nájmu za kanceláře. Na konci roku navíc pořídil kancelář v Praze, takže přibyl i tento nájem. Nárůst přijatých záloh, souvisí s obchodní politikou podniku. Podnik totiž při uzavření zakázky vybírá zálohu ve výši 50 % z ceny a zbylá částka je doplacena po dokončení. Z toho můžeme usoudit, že podnik měl na konci roku 2009 v rozpracovaném stavu zakázky, které uzavřel v průběhu roku, vybral na ně zálohy, ale budou dokončeny až v roce 2010.

Ostatní pasiva

Ostatní pasiva obsahující časové rozlišení se snížila o 98 % (80 tis. Kč), klesly jak výdaje, tak i výnosy příštích období.

Graf 8 Znárodnění vývoje pasiv podniku



Zdroj: vlastní

Na předchozím grafu můžeme názorně pozorovat, jak se ve sledovaných letech vyvíjely jednotlivé položky pasiv. Vidíme, že se výsledek hospodaření dostal do záporných hodnot, a také podstatný růst krátkodobých závazků.

6.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

V rámci analýzy výkazu zisku a ztráty zjišťujeme obvykle odpověď na otázku, jak jednotlivé položky analýzy výkazu zisku a ztráty ovlivňovaly výsledek hospodaření ve sledovaném období.

Jedná se o horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty podniku za rok 2008 a 2009. Analýza zahrnuje jak absolutní meziroční změny tak i změny relativní, úplný rozsah této analýzy je součástí příloh. V následujícím textu jsou jen ty části, které jsou důležité pro analýzu společnosti.

Tab. 13 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

POLOŽKA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY		relativní změna	absolutní změna
		2009	2009
II.	Výkony	- 2,8 %	- 118
B.	Výkonová spotřeba	24,0 %	539
+	PŘIDANÁ HODNOTA	- 32,7 %	- 657
C.	Osobní náklady	7,1 %	116
D.	Daně a poplatky	2,0 %	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	x	74
IV.	Ostatní provozní výnosy	x	119
H.	Ostatní provozní náklady	x	10
V.	Převod provozních výnosů	- 100,0 %	- 23
I.	Převod provozních nákladů	x	0
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	- 203,8 %	- 738
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	x	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	x	0
K.	Náklady z finančního majetku	x	0
X.	Výnosové úroky	x	0
N.	Nákladové úroky	x	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	x	0
O.	Ostatní finanční náklady	19,4 %	3
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	17,6 %	- 3
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	- 100,0 %	- 91
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	- 254,8 %	- 650
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	x	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	- 254,8 %	- 650
	Výsledek hospodaření před zdaněním	- 214,1 %	- 741

Zdroj: vlastní

Provozní výsledek hospodaření

Provozní výsledek hospodaření, v porovnání s rokem 2008, klesl o 204 %. Vidíme, že to bylo způsobeno především tím, že výkony firmy se snížily, zatímco výkonová spotřeba vzrostla.

Tab. 14 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – výkony a výkonová spotřeba

POLOŽKA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY		relativní změna	absolutní změna
		2009	
II.	Výkony	- 2,8 %	- 118
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	2,5 %	104
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	- 188,0 %	- 222
3.	Aktivace	x	0
B.	Výkonová spotřeba	24,0 %	539
1.	Spotřeba materiálu a energie	- 23,3 %	- 57
2.	Služby	29,8 %	596
+	PŘIDANÁ HODNOTA	- 32,7 %	- 657

Zdroj: vlastní

Výkony zahrnují tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, změnu stavu zásob vlastní výroby a aktivaci. Můžeme vidět, že u výkonů došlo k poklesu o 2,8 %, v absolutním vyjádření to činí 118 tis. Kč, tento pokles byl způsobem především tím, že firmě výrazně vzrostly závazky z obchodních vztahů, jak jsme mohli vidět na horizontální analýze rozvahy. To znamená, že firma má hodně zakázek v rozpracované podobě, museli na ně již vynaložit náklady, ale dokončeny budou až během následujícího roku, a tudíž i tržby z nich přijdou až v roce 2010. S tímto souvisí i zvýšení výkonové spotřeby, která je součtem spotřeby materiálu, energie a služeb. Tato položka se oproti roku 2008 zvýšila o 24 %, nejvíce se zvýšila spotřeba služeb, zatímco spotřeba materiálu a energie klesla. Nakupované služby se zvýšily o necelých 30 %. Služby zahrnují cestovné, náklady na reprezentaci a ostatní služby. Největší podíl mají ostatní služby a nejvyššími položkami v nich jsou náklady na grafické návrhy a poradenství, odměny za zprostředkování a hosting. Na zvýšení nákladů mohlo mít vliv zdražení odměn za zprostředkování v roce 2009. Přidaná hodnota, jež je rozdílem mezi výkony a výkonovou spotřebou, se v meziročním srovnání snížila o 33 %.

Tab. 15 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – osobní náklady

POLOŽKA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY		relativní změna	absolutní změna
		2009	
C.	Osobní náklady	7,1 %	116
1.	Mzdové náklady	2,7 %	34
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	x	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	7,9 %	25
4.	Sociální náklady	99,0 %	57

Zdroj: vlastní

Další položkou, která má výraznější vliv na tvorbu hospodářského výsledku, jsou osobní náklady. Tato položka se nijak výrazně nezměnila, zvýšila se pouze o 7 %, bylo to způsobeno především tím, že mírně vzrostly mzdové náklady se sociálním zabezpečením a zdravotním pojištěním a také především sociální náklady. Tyto náklady vzrostly, v důsledku toho, že firma v roce 2009 zvýšila počet zaměstnanců. Vzhledem k tomu, že počet zaměstnanců se zvýšil dvojnásobně a mzdové náklady vzrostly jen o necelé 3 %, můžeme říct, že podnik v roce 2009 sice zvýšil počet zaměstnanců, ale zároveň snížil průměrné mzdy.

Položka daně a poplatky, zahrnuje především účty silniční daně a ostatní daně a poplatky, i když se výrazně změnila, není její absolutní hodnota nijak vysoká, a tudíž nemá na provozní výsledek výrazný vliv.

6.3 Vertikální analýza rozvahy

Při vertikální analýze hodnotíme strukturu aktiv a pasiv společnosti. Jednotlivé položky finančních výkazů posuzujeme v relaci k nějaké adekvátní veličině. Jako základ procentuální analýzy rozvahy se bere hodnota všech aktiv nebo pasiv podniku.

V následujícím textu jsou jen ty části, které jsou důležité pro analýzu společnosti, úplný rozsah této analýzy je součástí příloh.

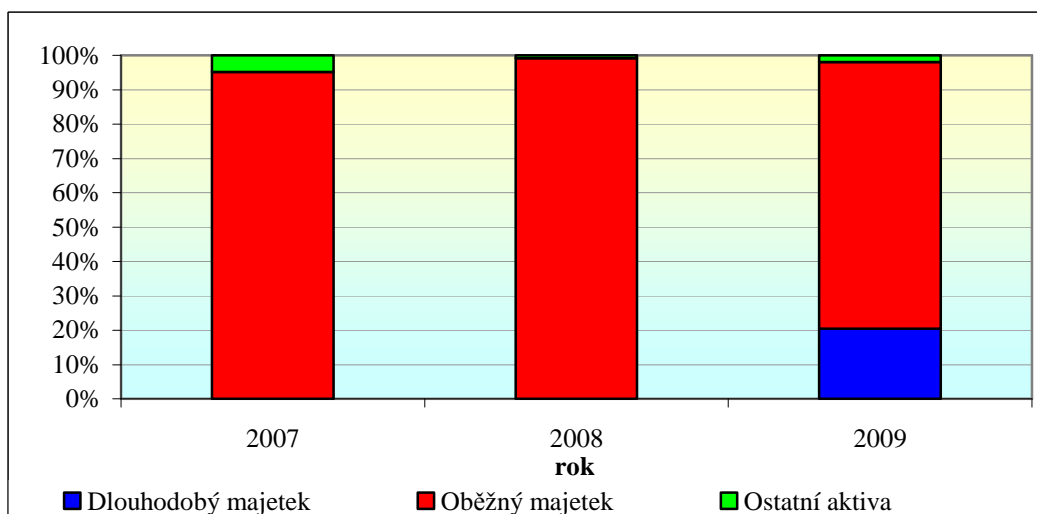
6.3.1 Aktiva

Tab. 16 Vertikální analýza rozvahy – aktiva

POLOŽKA ROZVAHY		podíl na bilanční sumě	
		2009	2008
	AKTIVA CELKEM	100,0 %	100,0 %
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL	0,0 %	0,0 %
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	20,5 %	0,0 %
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,0 %	0,0 %
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	20,5 %	0,0 %
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0,0 %	0,0 %
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	77,6 %	99,2 %
C.I.	Zásoby	1,6 %	8,1 %
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0,4 %	0,0 %
C.III.	Krátkodobé pohledávky	61,9 %	44,0 %
C.IV.	Finanční majetek	13,6 %	47,1 %
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	1,9 %	0,8 %
D.I.	Časové rozlišení	1,9 %	0,8 %

Zdroj: vlastní

Graf 9 Struktura aktiv



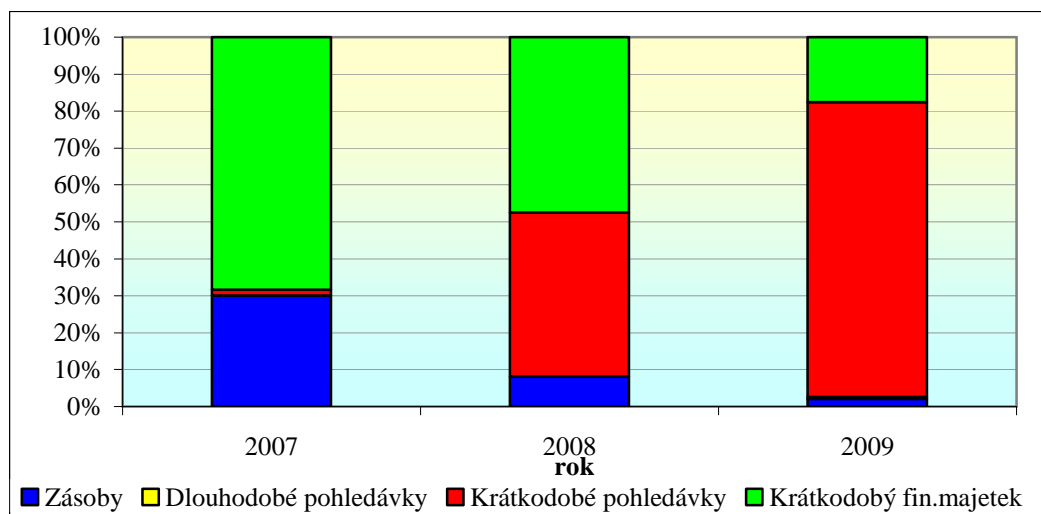
Zdroj: vlastní

Struktura aktiv informuje o tom, do čeho podnik investoval kapitál. Pro podnik je výhodnější investovat do dlouhodobějších aktiv, protože jimi může dosáhnout vyšší

výnosnosti. Z předchozího grafu je zřejmé, že největší podíl na aktivech společnosti má oběžný majetek. V roce 2007 tvoří aktiva asi z 95 % právě oběžný majetek a ze zbylých 5 % ostatní aktiva, zatímco v roce 2008 oběžný majetek tvoří už 99 % aktiv a ostatní aktiva jen 1 %. Rok 2009 je ovlivněn, tím že přibyl dlouhodobý majetek ve výši 20 % a oběžná aktiva tvořila 78 % celkových aktiv podniku, ostatní aktiva mají hodnotu 2 %.

Oběžný majetek

Graf 10 Struktura oběžného majetku



Zdroj: vlastní

Na předchozím grafu můžeme vidět, že se objem zásob tvořených z převážné většiny nedokončenou výrobou se postupně snižuje, což můžeme hodnotit jako dobrý trend, protože ve vysokých zásobách se drží podstatná část finančních prostředků. Můžeme také dále pozorovat úbytek finančního majetku, který byl způsoben nárůstem krátkodobých pohledávek.

Tab. 17 Vertikální analýza rozvahy – krátkodobé pohledávky

POLOŽKA ROZVAHY		podíl na bilanční sumě	
		2009	2008
C.III.	Krátkodobé pohledávky	61,9 %	44,0 %
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	56,2 %	40,6 %
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0,0 %	0,0 %
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	0,0 %	0,0 %
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0,0 %	0,0 %
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	- 0,4 %	0,0 %
6.	Stát – daňové pohledávky	0,0 %	0,0 %
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	5,8 %	3,0 %
8.	Dohadné účty aktivní	0,0 %	0,0 %
9.	Jiné pohledávky	0,3 %	0,4 %

Zdroj: vlastní

Podniku se snížila nedokončená výroba z 8 % v roce 2008 na 1,6 % v roce 2009. Bylo to způsobeno tím, že podnik v roce 2009 dokončil většinu rozpracovaných zakázek i z roku 2008. Zvýšil se objem poskytnutých záloh (platby za hostingy a domény, platby za grafiku na rozdělané zakázky). Jejich navýšení souvisí se zvýšením krátkodobých pohledávek, tedy s rozpracovanými zakázkami.

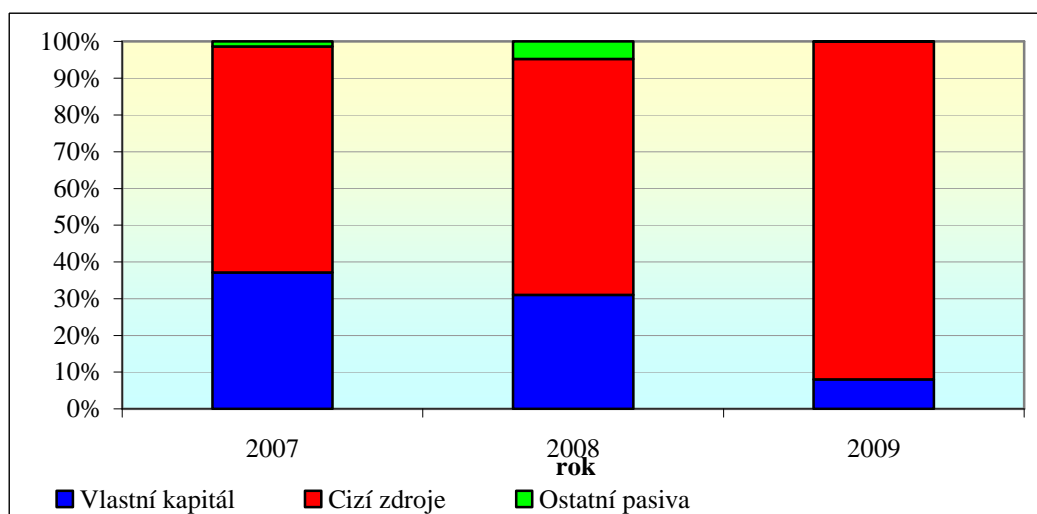
6.3.2 Pasiva

Tab. 18 Vertikální analýza rozvahy – pasiva

POLOŽKA ROZVAHY		podíl na bilanční sumě	
		2009	2008
	PASIVA CELKEM	100,0 %	100,0 %
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	6,5 %	31,1 %
A.I.	Základní kapitál	9,8 %	11,8 %
A.II.	Kapitálové fondy	0,0 %	0,0 %
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	1,0 %	1,2 %
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	15,1 %	3,0 %
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	- 19,4 %	15,1 %
B.	CIZÍ ZDROJE	93,4 %	64,1 %
B.I.	Rezervy	0,0 %	0,0 %
B.II.	Dlouhodobé závazky	0,0 %	0,0 %
B.III.	Krátkodobé závazky	74,6 %	64,1 %
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	18,9 %	0,0 %
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	0,1 %	4,8 %
C.I.	Časové rozlišení	0,1 %	4,8 %

Zdroj: vlastní

Graf 11 Struktura pasiv



Zdroj: vlastní

Pasiva ukazují z jakých zdrojů jsou aktiva financována. Z grafu je patrné, společnost je z větší části financována z cizích zdrojů. V roce 2007 tvoří cizí zdroje přes 60 % a vlastní kapitál necelých 40 % celkových pasiv, zbylé 1 % tvoří ostatní pasiva. V roce 2008 se podíl cizích zdrojů ještě zvýšil na 64 %, vlastní kapitál tak tvoří 31 % a ostatní pasiva 5 %. V posledním roce se cizí zdroje ještě více zvýšily až na 93 %, vlastní kapitál už tvoří jen 6,5 %. Na toto zvýšení cizích zdrojů měly největší vliv krátkodobé závazky, protože jak můžeme vidět v roce 2009 zaznamenaly nárůst na téměř 75 %. Zvýšila se také položka bankovních úvěrů a výpomocí o 19 %, protože si firma v roce 2009 vzala dlouhodobý spotřebitelský úvěr na nákup osobního vozu. Je patrné také, že došlo k výraznému poklesu vlastního kapitálu ze 31 % na 6,5 %, to bylo způsobeno především poklesem výsledku hospodaření, protože v roce 2009 podnik hospodařil s výraznou ztrátou. Ztráta byla roce 2009 způsobena z velké části tím, že firma která podniku dlužila 350 tis. Kč, přešla do konkurzu. Dále na záporný hospodářský výsledek mělo vliv, že se podniku v roce 2009 snížily výkony, ale výkonová spotřeba naproti tomu vzrostla. Tento fakt s nedokončenými zakázkami, na které podnik v roce 2009 vynaložil již část nákladů, vybral na ně zálohu (v následující tabulce vidíme, že se zvýšil objem přijatých záloh), ale dokončeny budou až v roce 2010, a tudíž i tržby z nich přijdou až v roce 2010.

Tab. 19 Vertikální analýza rozvahy – krátkodobé závazky

POLOŽKA ROZVAHY		podíl na bilanční sumě	
		2009	2008
B.III.	Krátkodobé závazky	74,6 %	64,1 %
1.	Závazky z obchodních vztahů	12,7 %	6,7 %
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0,0 %	0,0 %
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0,0 %	0,0 %
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účast.sdružení	0,0 %	0,0 %
5.	Závazky k zaměstnancům	11,8 %	7,6 %
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1,2 %	2,4 %
7.	Stát - daňové závazky a dotace	2,1 %	16,4 %
8.	Přijaté zálohy	45,4 %	31,0 %
9.	Vydané dluhopisy	0,0 %	0,0 %
10.	Dohadné účty pasivní	1,2 %	0,0 %
11.	Jiné závazky	0,2 %	0,0 %

Zdroj: vlastní

Pokud podrobněji rozebereme krátkodobé závazky u kterých došlo v roce 2009 k největšímu nárůstu, zjistíme že nejvýrazněji se zvýšily přijaté zálohy, a to na 45 %. Závazky z obchodních vztahů zaznamenaly nárůst na 13 %. Vzhledem k obchodní politice firmy, kdy jsou kvůli dlouhodobosti zpracování zakázek vybírány při uzavírání smluv zálohy ve výši 50 % a zbytek je doplacen po dokončení, můžeme říct že podniku se během roku zvýšily nově uzavřené obchodní zakázky, které ale ještě nestihl dokončit.

6.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Při vertikální analýze zkoumáme roli jednotlivých činitelů na tvorbě zisku společnosti. Jednotlivé položky finančních výkazů posuzujeme v relaci k nějaké adekvátní veličině. Jako základ procentní analýzy výkazu zisku a ztráty je zvolena suma tržeb za vlastní výrobky a služby.

V následujícím textu jsou jen ty části, které jsou důležité pro analýzu společnosti, úplný rozsah této analýzy je součástí příloh.

Tab. 20 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

POLOŽKA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT		podíl na bilanční sumě	
		2009	2008
II.	Výkony	97,6 %	102,9 %
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	100,0 %	100,0 %
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	- 2,4 %	2,9 %
B.	Výkonová spotřeba	65,7 %	54,3 %
+	PŘIDANÁ HODNOTA	31,9 %	48,6 %
C.	Osobní náklady	41,5 %	39,7 %
D.	Daně a poplatky	0,1 %	0,1 %
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	1,7 %	0,0 %
IV.	Ostatní provozní výnosy	2,8 %	0,0 %
H.	Ostatní provozní náklady	0,2 %	0,0 %
V.	Převod provozních výnosů	0,0 %	0,6 %
I.	Převod provozních nákladů	0,0 %	0,0 %
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	- 8,9 %	8,8 %
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0,0 %	0,0 %
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0,0 %	0,0 %
K.	Náklady z finančního majetku	0,0 %	0,0 %
X.	Výnosové úroky	0,0 %	0,0 %
N.	Nákladové úroky	0,0 %	0,0 %
XI.	Ostatní finanční výnosy	0,0 %	0,0 %
O.	Ostatní finanční náklady	0,5 %	0,4 %
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	- 0,4 %	- 0,4 %
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	0,0 %	2,2 %
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	- 9,3 %	6,2 %
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	0,0 %	0,0 %
***	Výsledek hospodaření za účetní období	- 9,3 %	6,2 %
	Výsledek hospodaření před zdaněním	- 9,3 %	8,4 %

Zdroj: vlastní

Výkony firmy v roce 2009 poklesly ze 103 % na necelých 98 %. Vliv na to také měl pokles položky změny stavu zásob vlastní výroby, to souvisí s výraznějším snížením nedokončené výroby. V roce 2008 tvořila výkonová spotřeba 54 % tržeb, avšak tento podíl

v roce 2009 stoupl na 66 %. Jak můžeme vidět na následující tabulce hlavní vliv na tento růst měla spotřeba služeb, která vzrostla o 12,9 %, zatímco spotřeba materiálu klesla o 1,5 %. Růst služeb souvisí se zvýšením nájmu, jednak zvýšení ceny nájmu ve stávajících prostorách, ale i pořízení nové kanceláře v Praze, dále souvisí se zdražením některých služeb, a také s vynaložením nákladů na dosud nedokončené zakázky.

Tab. 21 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty – výkonová spotřeba

POLOŽKA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT		podíl na bilanční sumě	
		2009	2008
B.	Výkonová spotřeba	65,7 %	54,3 %
1.	Spotřeba materiálu a energie	4,5 %	6,0 %
2.	Služby	61,2 %	48,3 %

Zdroj: vlastní

Osobní náklady se za oba sledované roky nijak výrazně nezměnily, celou dobu se pohybují kolem 40 %.

Tab. 22 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty – osobní náklady

POLOŽKA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT		podíl na bilanční sumě	
		2009	2008
C.	Osobní náklady	41,5 %	39,7 %
1.	Mzdové náklady	30,7 %	30,6 %
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0,0 %	0,0 %
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	8,1 %	7,7 %
4.	Sociální náklady	2,7 %	1,4 %

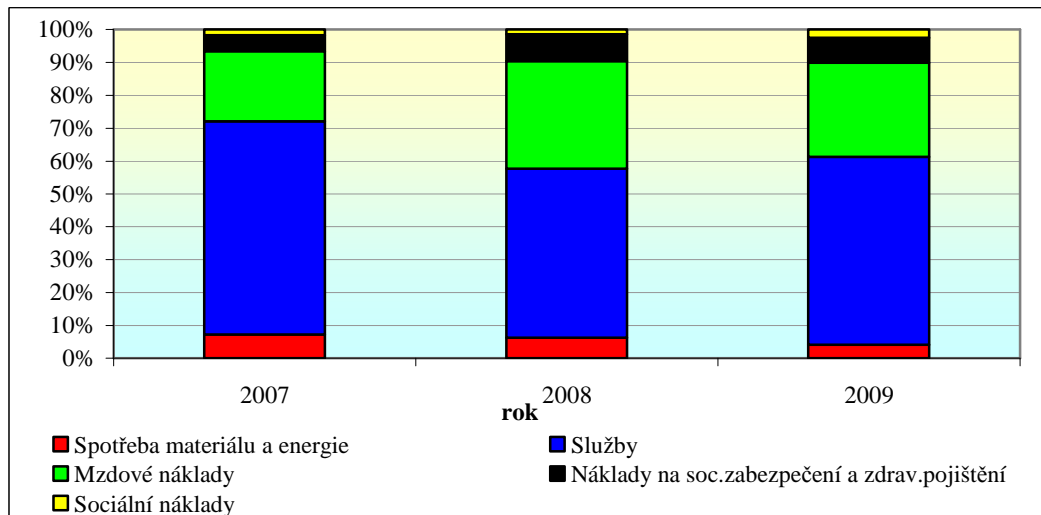
Zdroj: vlastní

Když se na osobní náklady podíváme podrobně vidíme, že se nepatrně zvýšily o necelé 2 %. Podniku se v roce 2010 výrazně zvýšil počet zaměstnanců z průměrných 4 pracovníků v roce 2008, na 10 zaměstnanců v roce 2009. Mzdové náklady, ale v závislosti na tom zůstaly prakticky stejné, takže podnik sice zvýšil počet pracovníků, ale snížil průměrné mzdy. Mírně se zvýšily, v reakci na výrazný přírůstek zaměstnanců, pouze náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a sociální náklady.

U provozního výsledku hospodaření můžeme pozorovat negativní vývoj, protože jeho podíl na tržbách v roce 2009 klesl. Zatímco v roce 2008 dosahoval hodnoty 8,8 %, v roce

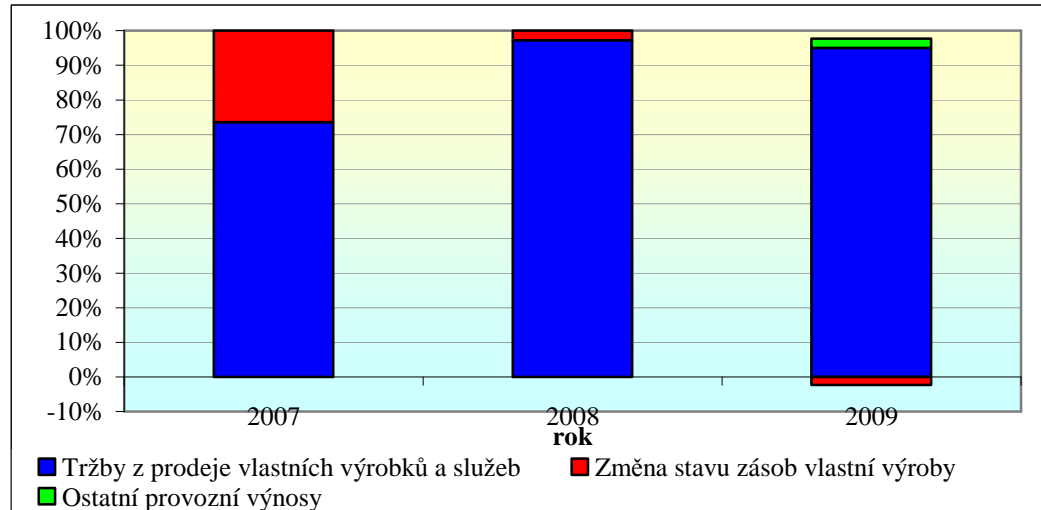
2009 klesl na - 8,9 %. Na jeho poklesu se projevilo právě to, že firmě v roce 2009 vzrostla výkonová spotřeba, zatímco výkony poklesly.

Graf 12 Struktura nákladů



Zdroj: vlastní

Graf 13 Struktura výnosů



Zdroj: vlastní

Na předchozích grafech vidíme, jak se vyvíjela struktura nákladů a výnosů. U nákladů můžeme pozorovat, že množství spotřebovávaného materiálu se snižuje, zatímco podíl služeb na nákladech podniku se začíná opět zvyšovat a mzdové náklady po výrazném zvýšení v roce 2008 se trochu snížily. Výnosy podniku tvoří prakticky z celé části jen tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. V roce 2007 můžeme vidět, že se na struktuře výnosů podílela i změna stavu zásob vlastní výroby a v roce 2009 ostatní provozní výnosy.

7 POMĚROVÁ ANALÝZA

7.1 Ukazatelé rentability

Ukazatele rentability patří v praxi k nejsledovanějším ukazatelům vzhledem k tomu, že informují o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem.

7.1.1 Rentabilita celkového kapitálu

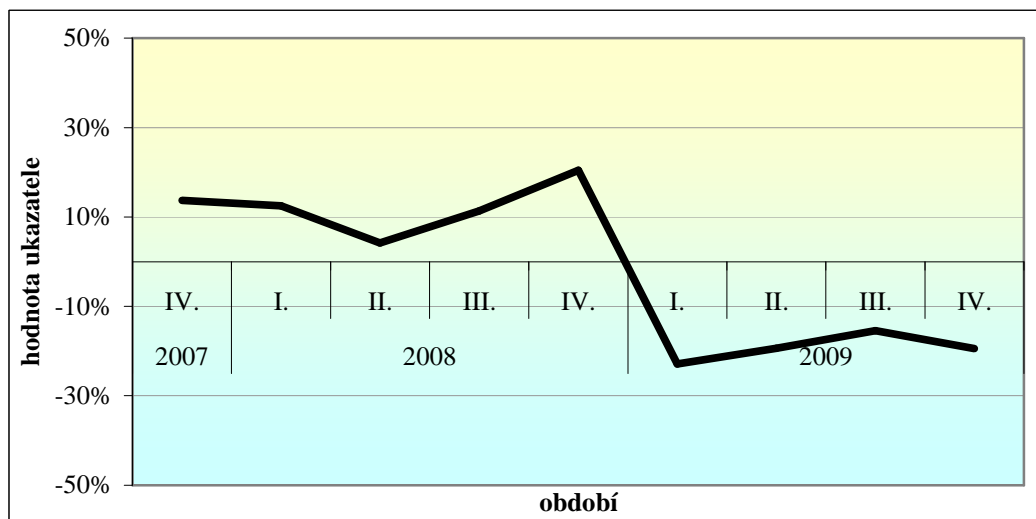
Rentabilita celkového kapitálu nebo také rentabilita aktiv poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání, bez ohledu na to z jakých zdrojů jsou financovány. Je možné získat údaj o tom, kolik Kč zisku je vyprodukováno vložením 1 Kč majetku do činnosti. V podstatě by se měl tento ukazatel v čase zvyšovat.

Tab. 23 Hodnoty ukazatele rentability celkového kapitálu

OBDOBÍ	2009				2008				2007
UKAZATEL	IV.	III.	II.	I.	IV.	III.	II.	I.	IV.
ROA	-19,4 %	-15,4 %	-19,4 %	-22,9 %	20,4 %	11,4 %	4,2 %	12,5 %	13,7 %

Zdroj: vlastní

Graf 14 Vývoj rentability aktiv

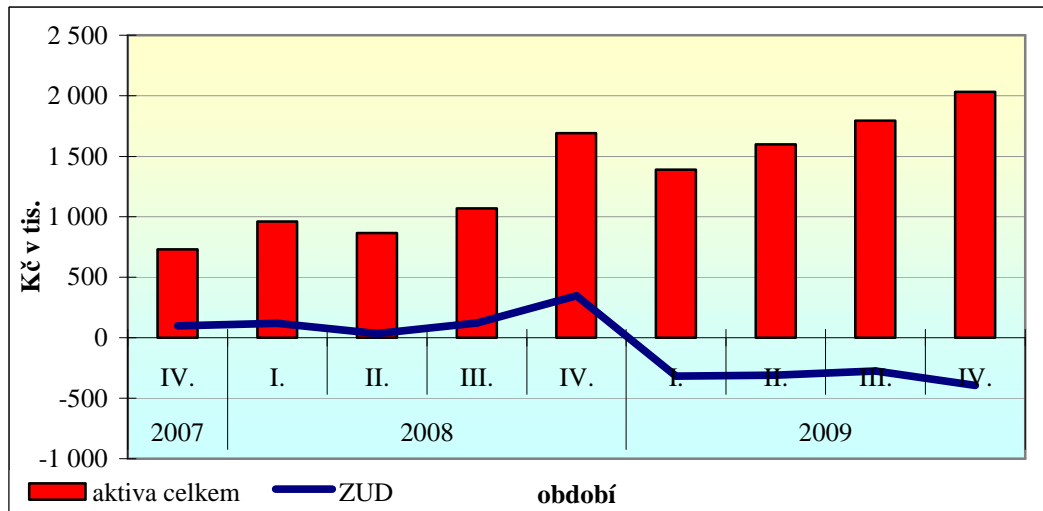


Zdroj: vlastní

Na pokles rentability aktiv v roce 2009, který můžeme vidět v předchozí tabulce i grafu, měl vliv záporný hospodářský výsledek v tomto období. Vidíme, že se rentabilita v průběhu roku sice zlepšuje, ale v posledním čtvrtletí roku 2009 se opět mírně snížila.

Vývoj hospodářského výsledku i aktiv podniku ukazuje následující graf. Zatímco, aktiva se celý rok 2009 mírně zvyšují, hospodářský výsledek je záporný a po mírném růstu v průběhu roku se v posledním ještě více snížil až na - 395 tis. Kč.

Graf 15 Vývoj aktiv a zisku před úroky a daněmi



Zdroj: vlastní

7.1.2 Rentabilita vlastního kapitálu

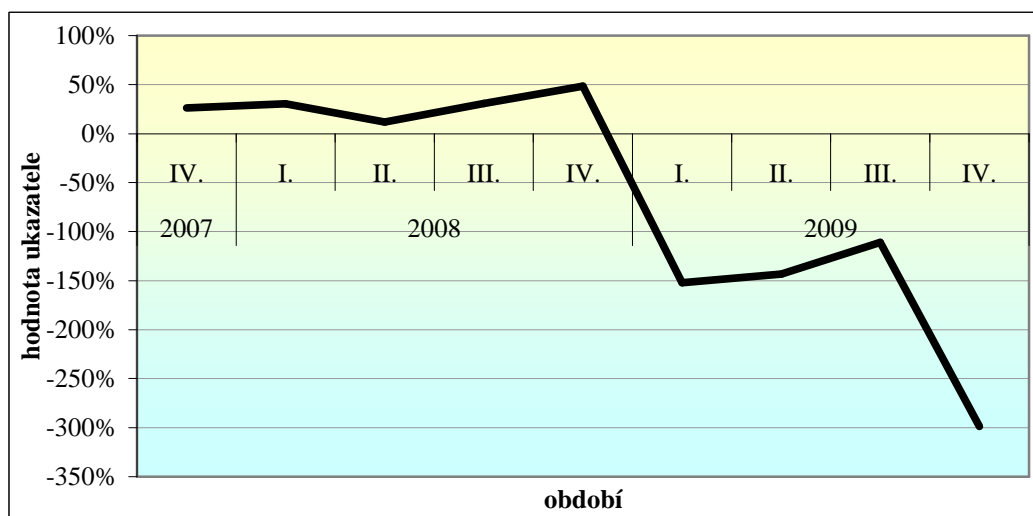
Ukazatel rentability vlastního kapitálu hodnotí výnosnost kapitálu, který do podniku vložili jeho vlastníci. Počítá se tedy jako poměr zisku k vlastnímu kapitálu.

Tab. 24 Hodnoty ukazatele rentability vlastního kapitálu

OBDOBÍ	2009				2008				2007
	IV.	III.	II.	I.	IV.	III.	II.	I.	IV.
ROE	-298,8 %	-111,0 %	-143,2 %	-152,2 %	48,5 %	31,0 %	11,9 %	30,7 %	26,2 %

Zdroj: vlastní

Graf 16 Vývoj rentability vlastního kapitálu

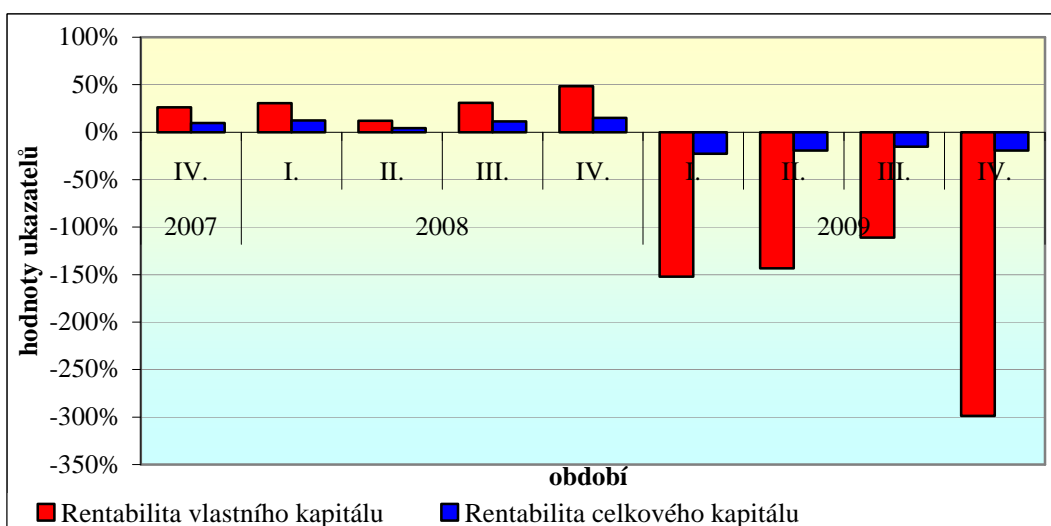


Zdroj: vlastní

Na rentabilitu v roce 2009 měl vliv záporný hospodářský výsledek, proto její hodnota klesla v první čtvrtletí na - 152 %, hodnota tohoto ukazatele se sice v průběhu roku snižovala, ale v posledním čtvrtletí roku dosáhla až hodnoty - 298,8 %.

V případě, že podnik efektivně využívá cizí zdroje, by hodnota tohoto ukazatele měla být vyšší než hodnota ukazatele rentability celkových vložených aktiv.

Graf 17 Poměr rentability vlastního kapitálu k rentabilitě celkového kapitálu

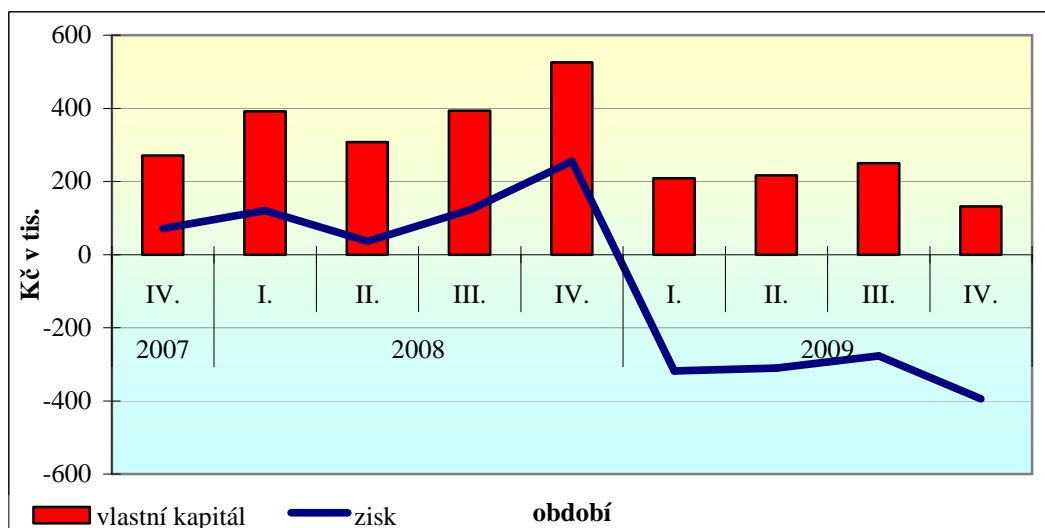


Zdroj: vlastní

Jak se můžeme přesvědčit na předchozím grafu, bylo toto pravidlo splněno, ale pouze do roku 2009, potom se rentabilita vlastního kapitálu výrazně zhoršila. Lze říci, že v roce 2009 již nebylo výhodné investovat do podnikání.

Vývoj vlastního kapitálu a zisku, pomocí kterých se ukazatel rentability vlastního kapitálu vypočítá, můžeme vidět na následujícím grafu. V roce 2009 se zisk snížil až do záporných hodnot, vlivem neuhrazení pohledávky v hodnotě 350 tis. Kč odběratelem a také výraznějším nárůstem nákladů, které se týkaly i dosud nedokončených obchodních zakázek.

Graf 18 Vývoj zisku a vlastního kapitálu



Zdroj: vlastní

7.1.3 Rentabilita tržeb

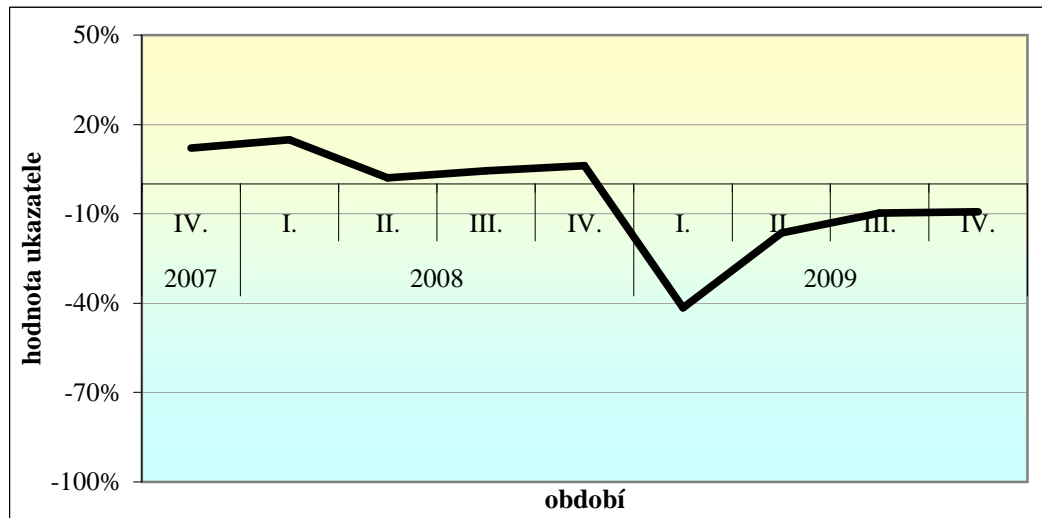
Rentabilita tržeb vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Udává kolik čistého zisku má společnost na 1 Kč tržeb.

Tab. 25 Hodnoty ukazatele rentability tržeb

OBDOBÍ	2009				2008				2007
	IV.	III.	II.	I.	IV.	III.	II.	I.	IV.
ROS	- 9,3 %	- 9,8 %	- 16,4 %	- 41,5 %	6,2 %	4,5 %	2,1 %	14,9 %	12,2 %
ROS v Kč	- 0,09	- 0,10	- 0,16	- 0,42	0,06	0,04	0,02	0,15	0,12

Zdroj: vlastní

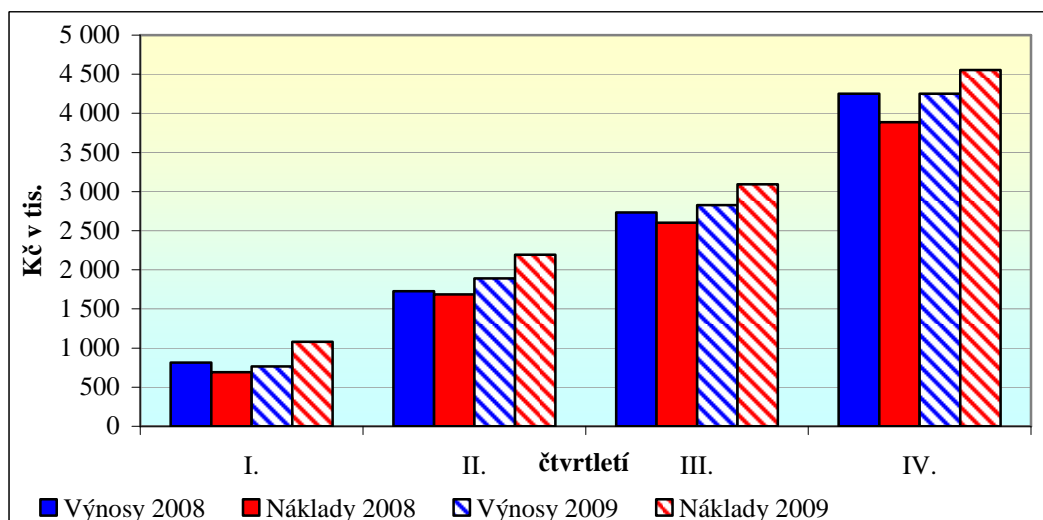
Graf 19 Vývoj rentability tržeb



Zdroj: vlastní

Tento ukazatel ve druhém čtvrtletí roku 2008 výrazně poklesl z necelých 15 % až na 2 %, způsobilo to náhlé snížení zisku. V prvním čtvrtletí roku 2008 zisk činil 120 tis. Kč a ve druhém jen 36 tis. Kč. Potom se sice rentabilita tržeb začala pozvolna zvyšovat, ve čtvrtém čtvrtletí roku 2008 dosáhla na 6 %, v prvním čtvrtletí opět klesla a tentokrát až na - 41 % a od tohoto období má opět zvyšující tendenci. Tento pokles byl zase způsoben mírným propadem v tržbách, v porovnání s rokem 2008, ale hlavně záporným hospodářským výsledkem.

Graf 20 Vývoj nákladů a výnosů



Zdroj: vlastní

Jak jde vyčíst z předchozího grafu, celý rok 2008 výnosy převyšovaly náklady, takže podnik vykazoval zisk, ve druhém čtvrtletí se rozdíl mezi náklady výnosy snížil, což podnik zaznamenal náhlým snížením hospodářského výsledku i rentability. Toto snížení bylo především způsobeno tím, že v tomto období výrazně vzrostly nakupované služby.

V roce 2009, ale už náklady celé sledované období převyšují výnosy, pro podnik to znamenalo záporný hospodářský výsledek. Můžeme také vidět, že zatímco náklady v roce 2009, ve srovnání s rokem 2008, výrazněji stouply, u výnosů tomu bylo prakticky naopak, v prvním čtvrtletí byly dokonce nižší, než tomu bylo v roce 2008.

7.1.4 Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu

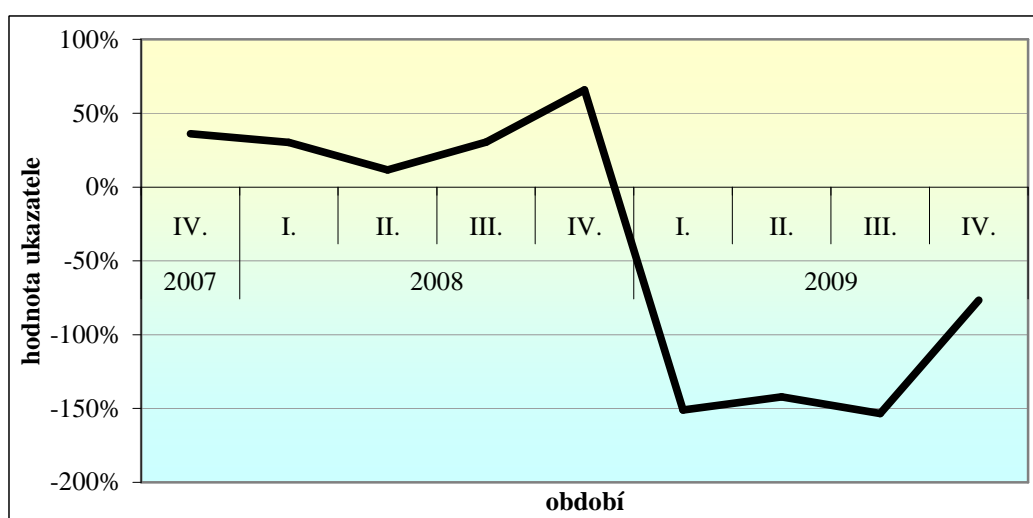
Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu popisuje výnosnost vlastního kapitálu po přičtení dlouhodobého cizího kapitálu. Porovnává tedy zisk a všechn dlouhodobě investovaný kapitál.

Tab. 26 Hodnoty ukazatele dlouhodobě investovaného kapitálu

OBDOBÍ	2009				2008				2007
	IV.	III.	II.	I.	IV.	III.	II.	I.	IV.
ROCE	-76,6 %	-153,4 %	-142,2 %	-151,1 %	65,8 %	30,6 %	11,7 %	30,3 %	36,2 %

Zdroj: vlastní

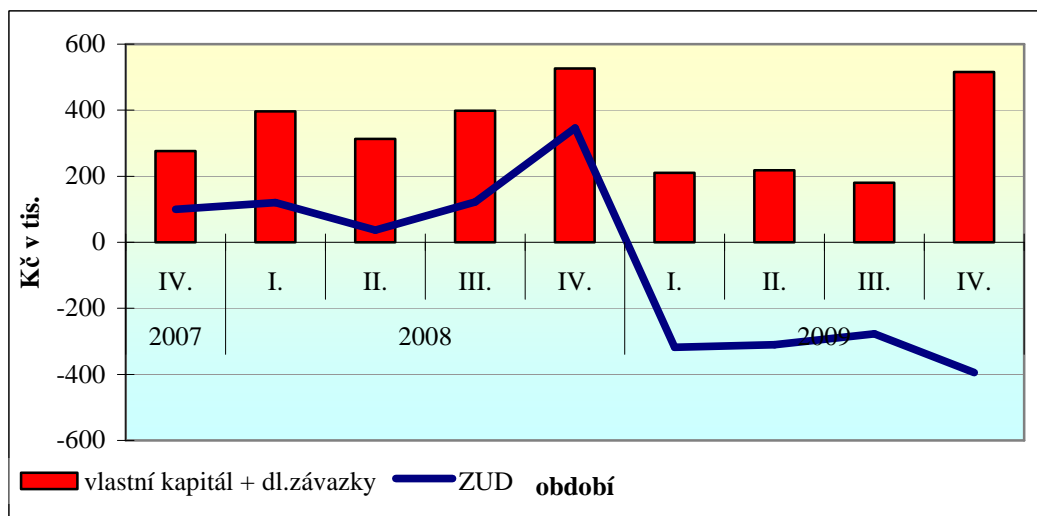
Graf 21 Vývoj rentability dlouhodobě investovaného kapitálu



Zdroj: vlastní

Z tabulky a grafu je vidět, že v roce 2009 došlo k výraznému poklesu hodnoty ukazatele, tak jako u všech ostatních ukazatelů rentability. Z necelých 66 % v posledním čtvrtletí roku 2008, se propadl až na - 150 % v prvním čtvrtletí roku 2009. Tento pokles se již nadále nezvyšuje a s rostoucím ziskem se v posledním čtvrtletí roku 2009 snížil o polovinu, na necelých - 77 %.

Graf 22 Vývoj vlastního kapitálu s dlouhodobými závazky a zisku před úroky a daněmi



Zdroj: vlastní

Na předchozím grafu můžeme pozorovat vývoj vlastního kapitálu s dlouhodobými závazky a zisku před úroky a daněmi. Vidíme, že v roce 2009 se zisk propadl do záporných hodnot, to samozřejmě ovlivnilo i výši vlastního kapitálu, který se proto oproti roku 2008 snížil v prvním čtvrtletí roku 2009 o 317 tis. Kč. V posledním čtvrtletí roku 2009 si vzala firma dlouhodobý spotřebitelský úvěr, a to zvýšilo dlouhodobě investovaný kapitál a také rentabilitu dlouhodobě investovaného kapitálu.

7.1.5 Ukazatel nákladovosti

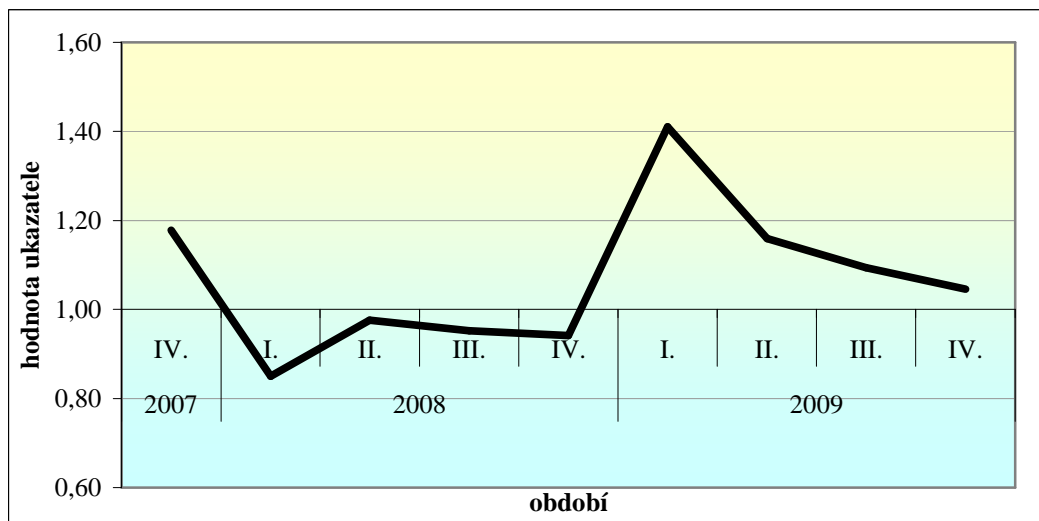
Vyjadřuje poměr nákladů k tržbám podniku. Pokud ukazatel roste, má podnik vyšší náklady než tržby. Ukazatel by měl mít hodnotu nižší jak 1, v tom případě firma vytváří zisk.

Tab. 27 Hodnoty ukazatele nákladovosti

UKAZATEL	2009				2008				2007
	IV.	III.	II.	I.	IV.	III.	II.	I.	IV.
NÁKLADOVOST	1,05	1,09	1,16	1,41	0,94	0,95	0,98	0,85	1,18

Zdroj: vlastní

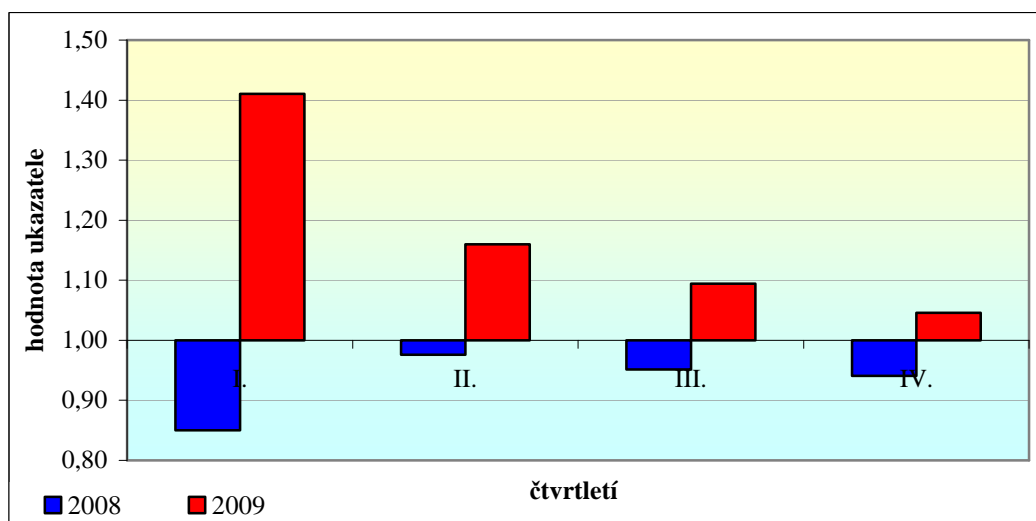
Graf 23 Vývoj ukazatele nákladovosti



Zdroj: vlastní

Jak můžeme vidět v roce 2008 se hodnota ukazatele pohybovala pod hranicí hodnoty 1, to značí že firma generovala zisk. V roce 2009 jeho hodnota stoupla. Jak jsme mohli vidět na grafu (Graf 20), náklady začaly převyšovat výnosy a podnik v tomto období vykazoval záporný hospodářský výsledek. Pozitivní je, že hodnota ukazatele dále již neroste, ale postupně se opět snižuje a v posledním čtvrtletí roku 2009 byla jen těsně nad hranicí hodnoty, ve které by podnik již vykazovat zisk.

Graf 24 Porovnání výše ukazatele nákladovosti v jednotlivých letech



Zdroj: vlastní

Na předchozím grafu můžeme porovnat vývoj ukazatele v roce 2008 a 2009. Vidíme, že v prvním čtvrtletí roku 2009 byl v hodnotách ukazatele značný rozdíl, zatímco v roce 2008 byla hodnota ukazatele 0,85 v roce 2009 již byla 1,41. Rozdíl mezi ukazateli se postupně snižuje.

7.1.6 Opatření vedoucí ke zlepšení rentability

Hodnoty všech ukazatelů rentability jsou v roce 2009 záporné, což způsobil záporný hospodářský výsledek. Ztráta v roce 2009 byla způsobena především, tím že v první polovině roku zákazník, který firmě dlužil za 350 tis. Kč, přešel do konkurzu. Dále na záporný hospodářský výsledek měly vliv zvýšené náklady podniku, které byly z části také vynaloženy na zakázky, jenž podnik nestihl v roce 2009 dokončit, a tržby z nich získá podnik až v roce 2010.

Zlepšení ukazatelů rentability přímo souvisí se zvýšením zisku. Firma by se měla snažit dosahovat co nejvyšších zisků. Pro podnik by mohlo být prospěšné, kdyby se zamyslel nad různými marketingovými akcemi a dalšími možnostmi podpory prodeje, které by mu pomohly získat lepší postavení na trhu. Bylo by také vhodné, aby se snažil snížit náklady. S tím souvisí i to, že by měl podnik účetně evidovat každý ze svých nabízených produktů zvlášť, což by mu pomohlo sledovat rentabilitu a nákladovost jednotlivých produktů. Mohl by se potom zaměřit na ty ziskovější nebo snížit konkrétní náklady určitých produktů.

7.2 Ukazatelé aktivity

Ukazatelé aktivity měří efektivitu hospodaření podniku s jeho aktivy. Měří rychlost obratu jednotlivých složek a hodnotí vázanost kapitálu v určitých formách aktiv.

7.2.1 Obrat celkových aktiv

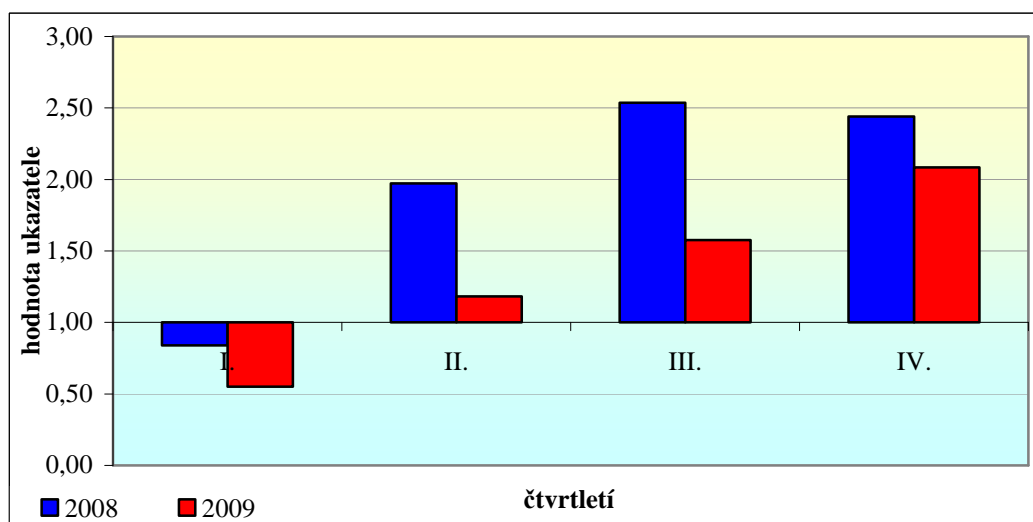
Obrat aktiv je měřítkem celkového využití majetku, počítá se jako poměr tržeb a celkových aktiv. Měl by dosahovat minimální hodnoty 1.

Tab. 28 Hodnoty ukazatele obratu celkových aktiv

OBDOBÍ	2009				2008				2007
UKAZATEL	IV.	III.	II.	I.	IV.	III.	II.	I.	IV.
OBRAT CELKOVÝCH AKTIV	2,08	1,58	1,18	0,55	2,44	2,54	1,97	0,84	0,80

Zdroj: vlastní

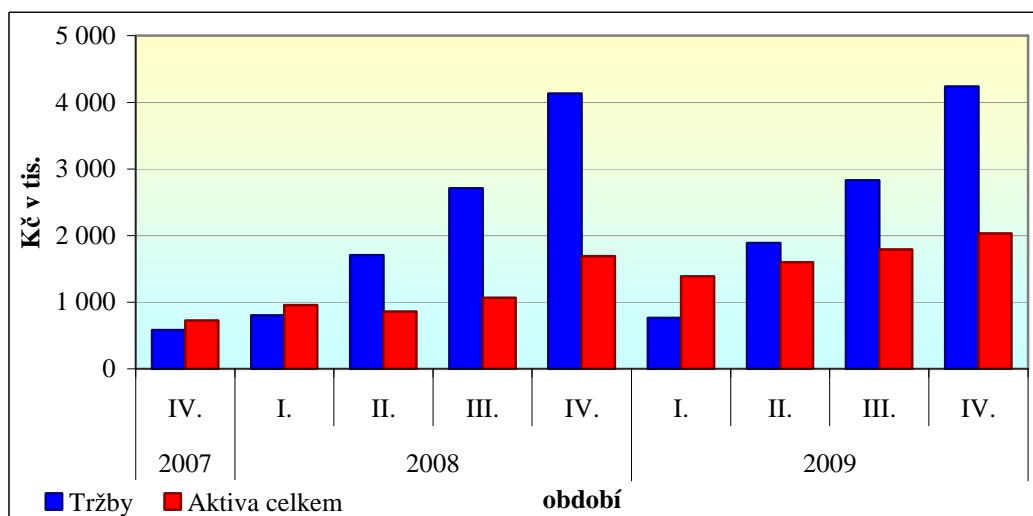
Graf 25 Porovnání doby obratu celkových aktiv v jednotlivých letech



Zdroj: vlastní

Na hodnotách v předchozí tabulce a grafu můžeme vidět, že hranice minimální hodnoty 1 je, kromě prvního čtvrtletí, splněna ve všech následujících čtvrtletích roku 2008 i 2009, i když hodnoty nejsou nijak vysoké. V roce 2009 je hodnota ukazatele nižší než v roce 2008, to je způsobeno tím, že tržby podniku v tomto období rostou pomaleji a aktiva podniku rychleji.

Graf 26 Vývoj tržeb a aktiv



Zdroj: vlastní

Předchozí graf znázorňuje vývoj tržeb a aktiv podniku ve sledovaném období.

7.2.2 Obrat zásob

Jelikož se firma zabývá nevýrobní činností, tak v zásobách eviduje pouze nedokončenou výrobu a polotovary. Proto analýza obratu zásob není pro hodnocení finanční situace firmy důležitá.

7.2.3 Obrat pohledávek

Doba obratu pohledávek nám ukazuje, kolik dní se majetek podniku vyskytuje ve formě pohledávek, jak dlouho jsou pohledávky v průměru spláceny. Ukazatel udává, zda se odběratelům daří dodržovat stanovenou obchodně úvěrovou politiku.

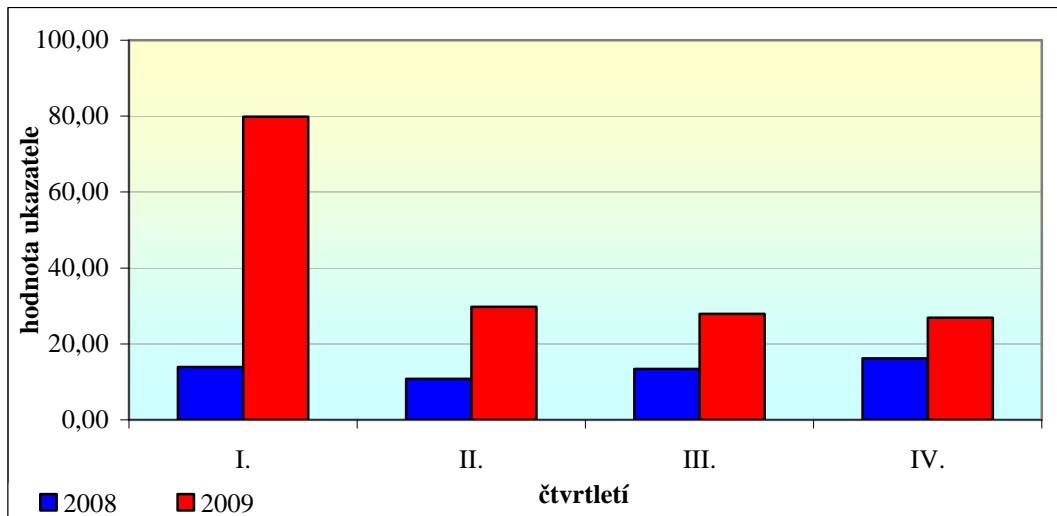
Rychlost obratu (obrat) říká kolikrát se pohledávky obrátí za určité období.

Tab. 29 Hodnoty ukazatele obratu pohledávek

OBDOBÍ	2009				2008				2007
	IV.	III.	II.	I.	IV.	III.	II.	I.	IV.
DOBA OBRATU (dny)	26,90	27,88	29,74	79,87	16,22	13,40	10,81	13,94	1,70
RYCHLOST OBRATU	3,35	3,23	3,03	1,13	5,55	6,72	8,33	6,46	53,09

Zdroj: vlastní

Graf 27 Porovnání doby obratu pohledávek v jednotlivých letech



Zdroj: vlastní

Doba obratu pohledávek je poměrně nízká, kromě prvního čtvrtletí roku 2009, kdy se oproti předchozímu čtvrtletí výrazně zvýšila, se pohybuje v roce 2009 do 30 dnů a v roce 2008 dokonce jen něco nad 10 dnů.

Tento ukazatel, ale nemá konkrétně pro firmu Poski.com, vzhledem k jejímu předmětu činnosti, přesnou vypovídající hodnotu. Doba zpracování zakázek uzavíraných firmou se pohybuje v řádech několika měsíců, někdy může dosáhnout i jednoho roku, při špatné komunikaci se zákazníkem. Proto firma požaduje po uzavření smlouvy zálohu ve výši 50 % předpokládané konečné ceny, po dokončení je lhůta splatnosti zbylé částky 10 až 15 dnů. Pokud se budeme při hodnocení tohoto ukazatele řídit, platebními podmínkami konkrétně firmy Poski.com, můžeme říct, že se odběratelům dařilo splácet pohledávky ve stanovené lhůtě jen v roce 2008. V roce 2009 už se doba splácení mírně zvýšila nad lhůtu splatnosti.

7.2.4 Obrat závazků

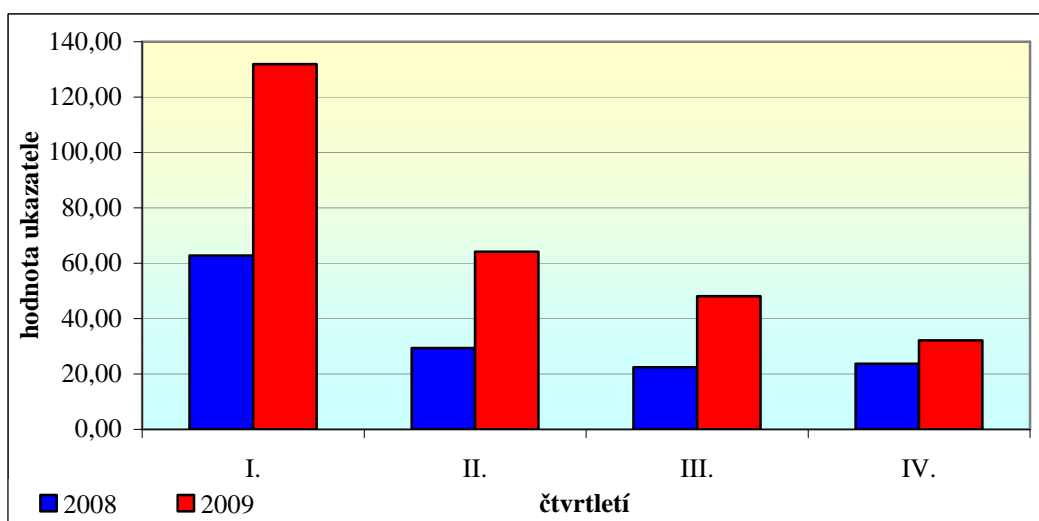
Doba obratu závazků udává počet dní, který uplyne od příjmu zboží nebo služeb do jeho zaplacení dodavateli.

Tab. 30 Hodnoty ukazatele obratu závazků

OBDOBÍ	2009				2008				2007
	IV.	III.	II.	I.	IV.	III.	II.	I.	IV.
DOBA OBRATU	32,18	48,06	64,17	131,91	23,65	22,43	29,40	62,75	69,20
RYCHLOST OBRATU	2,80	1,87	1,40	0,68	3,81	4,01	3,06	1,43	1,30

Zdroj: vlastní

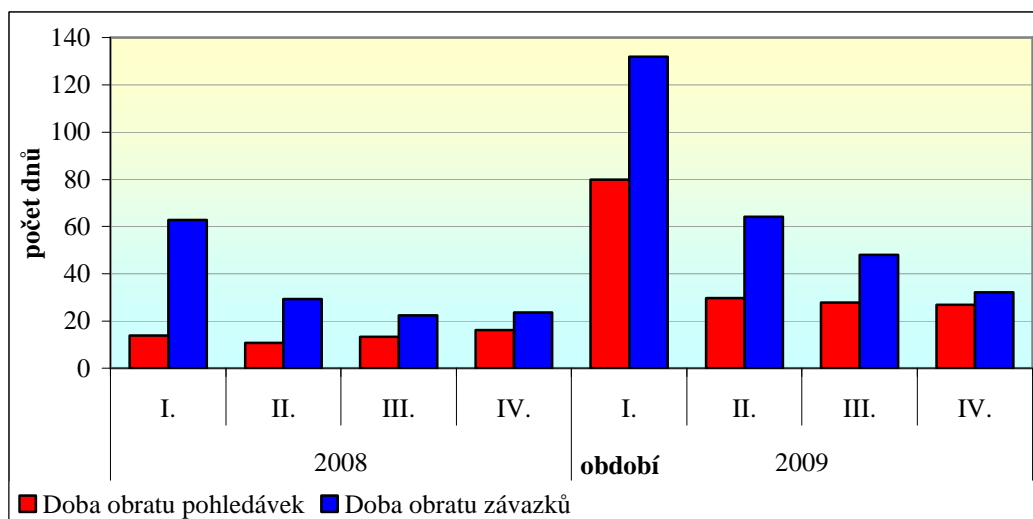
Graf 28 Porovnání doby obratu závazků v jednotlivých letech



Zdroj: vlastní

Doba obratu závazků v průběhu roku 2008 klesla z 63 dní, v prvním čtvrtletí, jen na hodnotu kolem 20 dní. V prvním čtvrtletí roku 2009, ale vzrostla až na 132 dní, vinou náhlého vzrůstu krátkodobých závazků, od toho období opět klesá a v posledním čtvrtletí se pohybuje v rozmezí 30 dnů. V prvním čtvrtletí roku 2009 se doba obratu závazků výrazně zvýšila, protože firma uzavřela hodně zakázek, které pak v průběhu roku dokončovala. Firmě se totiž v tomto období nejvýrazněji z celého objemu krátkodobých závazků zvýšily krátkodobě přijaté zálohy. Kromě prvního čtvrtletí v roce 2009 byly hodnoty ukazatele poměrně nízké, firmě se tedy skoro celé sledované období dařilo splácet závazky včas.

Graf 29 Porovnání doby obratu závazků a pohledávek



Zdroj: vlastní

Pokud porovnáme dobu obratu pohledávek a závazků, můžeme vidět, že doba obratu závazků převyšuje dobu obratu pohledávek. Využívání bezúročného kapitálu ve formě dodavatelského úvěru je pro firmu výhodnější.

7.3 Ukazatelé zadluženosti

Analýza zadluženosti je jedním ze základních nástrojů finančního řízení společnosti, měří rozsah, ve kterém podnik využívá cizí kapitál. Zadluženost není pouze zápornou charakteristikou podniku. Její zvyšování může přispívat k celkové rentabilitě, a tím i k tržní hodnotě firmy, ale zároveň zvyšuje riziko finanční nestability. Proto by měl podnik usilovat o co nejvhodnější poměr vlastního a cizího kapitálu.

7.3.1 Zadluženost vlastního kapitálu

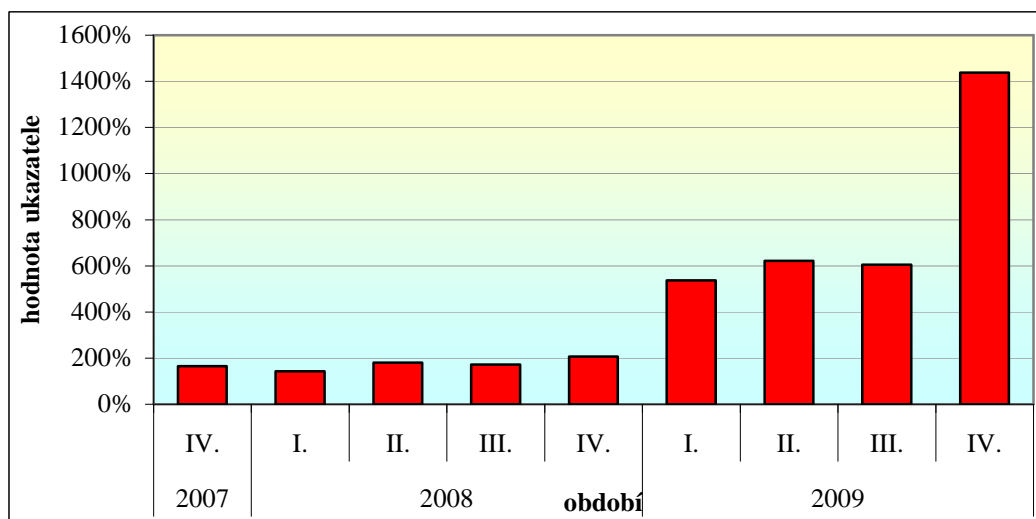
Tento ukazatel se vyjadřuje jako poměr cizího kapitálu a vlastního kapitálu. Míra zadluženosti vlastního kapitálu by měla dosahovat hodnoty mírně pod 100 %. Trvale vyšší hodnota je přípustná pouze u společnosti s bezpečnými a stabilními příjmy.

Tab. 31 Hodnoty ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu

OBDOBÍ	2009				2008				2007
UKAZATEL	IV.	III.	II.	I.	IV.	III.	II.	I.	IV.
ZADLUŽENOST VLASTNÍHO KAPITÁLU	1 437,2 %	604,6 %	622,1 %	537,3 %	206,5 %	171,8 %	181,0 %	143,6 %	165,7 %
v tis. Kč	14,37	6,05	6,22	5,37	2,06	1,72	1,81	1,44	1,66

Zdroj: vlastní

Graf 30 Vývoj zadluženosti vlastního kapitálu

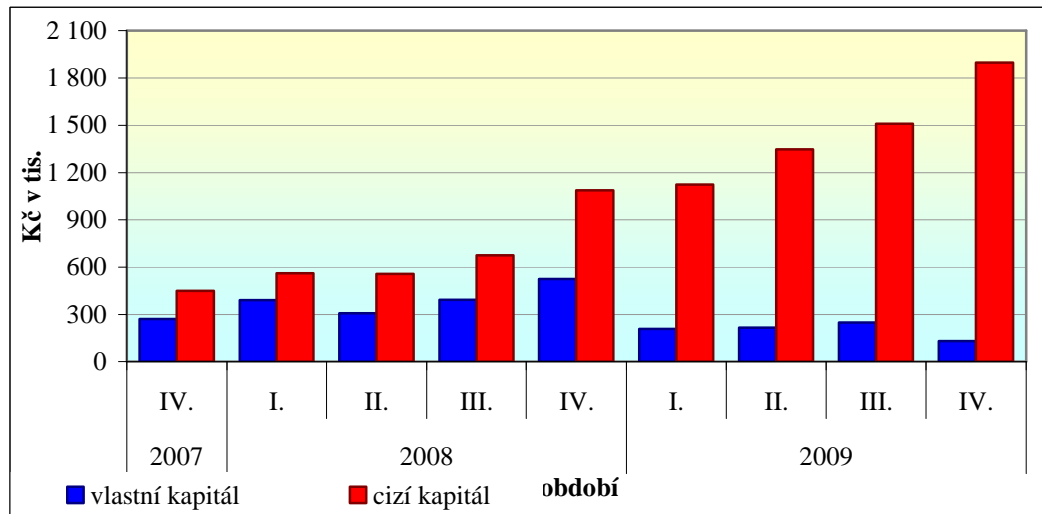


Zdroj: vlastní

Z tohoto ukazatele můžeme vidět, že podnik mnohem více využívá cizí kapitál než vlastní. Zadluženost roste především s výrazným růstem krátkodobých závazků. Zadluženost vlastního kapitálu se od konce roku 2008 výrazně zvyšuje. Vysoká zadluženost však může být pro podnik značně nebezpečná z hlediska jeho platební schopnosti.

Zadluženost vlastního kapitálu se v roce 2009 výrazně zvýšila, ze 206 %. Kč vzrostla v prvním čtvrtletí roku 2009 na 537 % a dále mírně stoupala, v posledním čtvrtletí roku 2009 dosáhla až hodnoty 1 437 %.

Graf 31 Vývoj výše vlastního a cizího kapitálu



Zdroj: vlastní

Předchozí graf ukazuje, že tento výrazný vzrůst zadluženosti byl způsoben poklesem vlastního kapitálu a vysokým nárůstem cizího kapitálu v roce 2009. Vlastní kapitál klesl vlivem ztráty, kterou v roce 2009 podnik vykazoval. Do ztráty se podnik dostal na začátku roku 2009 hlavně proto, že mu nebyla uhrazena pohledávka od odběratele v hodnotě 350 tis. Kč. Na zvýšení cizího kapitálu měl největší podíl nárůst krátkodobých závazků, konkrétně závazky z obchodních vztahů a hlavně krátkodobě přijaté zálohy. Podnik tedy v roce 2009 uzavřel větší množství nových obchodních zakázek, které ještě nedokončil.

7.3.2 Celková zadluženost

Je základním ukazatelem pro posouzení zadluženosti, porovnává cizí zdroje se zdroji celkovými. Ukazuje v jakém rozsahu je podnik financován cizím kapitálem. Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadluženost podniku a tím vyšší je i finanční riziko.

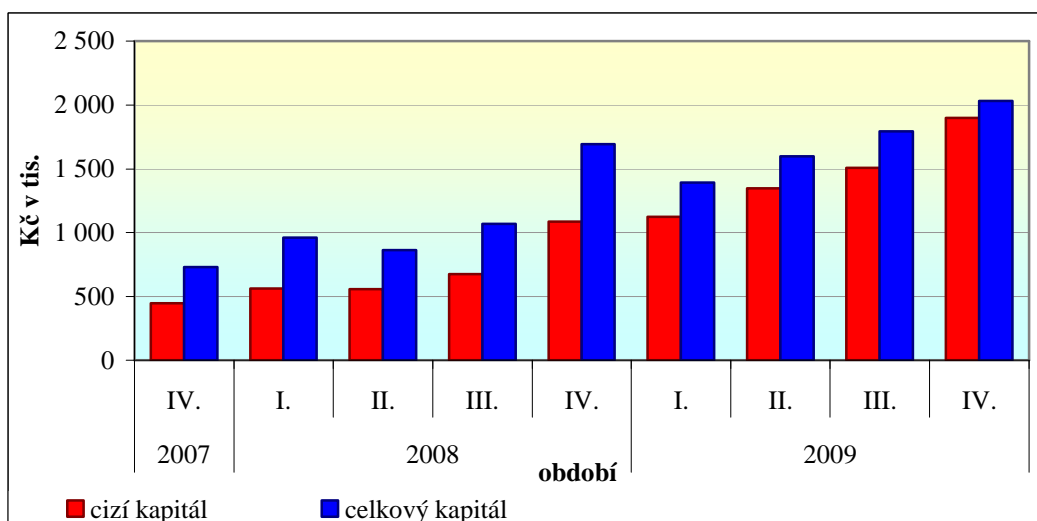
Tab. 32 Hodnoty ukazatele celkové zadluženosti

UKAZATEL	2009				2008				2007
	IV.	III.	II.	I.	IV.	III.	II.	I.	IV.
CELKOVÁ ZADLUŽENOST	93,4 %	84,1 %	84,3 %	80,7 %	64,1 %	63,2 %	64,4 %	58,5 %	61,5 %

Zdroj: vlastní

V průběhu roku 2008 a v posledním čtvrtletí roku 2007 můžeme vidět, že ukazatel signalizoval ještě střední míru zadluženosti. Obvykle se doporučuje, aby se hodnota ukazatele pohybovala mezi 30 % a 60 %, což bylo v tomto období dodrženo. V prvním čtvrtletí roku 2009 zadluženost stoupla skoro o 20 %, toto bylo způsobeno především výrazným zvýšením krátkodobých závazků, které výrazně vzrostly již ve třetím čtvrtletí roku 2008 a rostly i celý rok 2009. V roce 2009 tento ukazatel signalizoval rizikovou zadluženost, kdy podnik už využívá z více jak 90 % cizí kapitál.

Graf 32 Vývoj hodnot cizího a celkového kapitálu



Zdroj: vlastní

Předchozí graf ukazuje vývoj cizího a celkového kapitálu. Vidíme, že cizí kapitál tvoří podstatnou část celkového kapitálu podniku. Největší položkou v cizích zdrojích byly krátkodobé závazky, a to výhradně krátkodobě přijaté zálohy, závazky z obchodního styku a závazky k zaměstnancům.

7.3.3 Hodnocení finanční nezávislosti

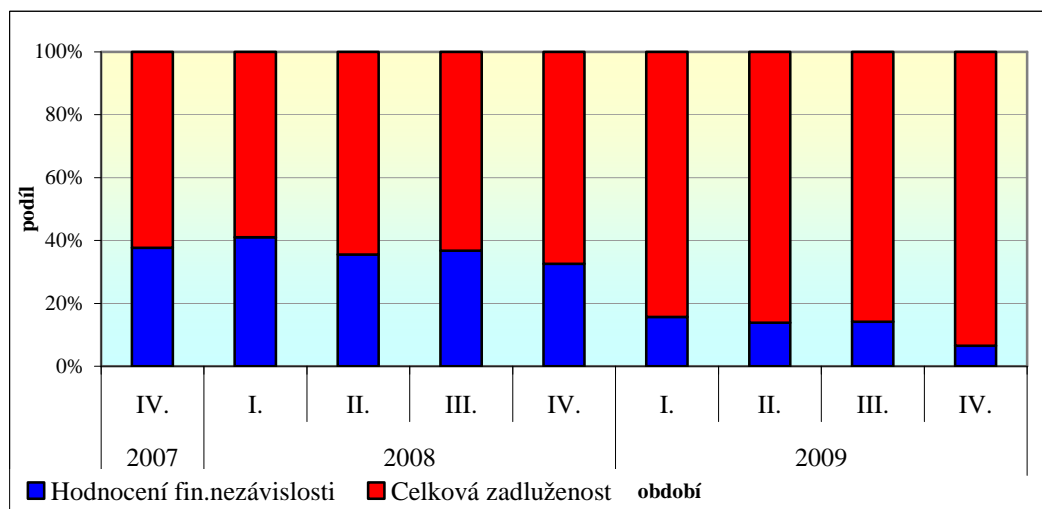
K měření zadluženosti se také používá ukazatel, který dává do poměru vlastní jmění k celkovému kapitálu. Tento ukazatel se považuje za doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika, protože jejich součet by se měl zhruba rovnat 1, resp. 100 % (záleží na výši časového rozlišení).

Tab. 33 Hodnoty ukazatele finanční nezávislosti

OBDOBÍ	2009				2008				2007
UKAZATEL	IV.	III.	II.	I.	IV.	III.	II.	I.	IV.
HODNOCENÍ FINANČNÍ NEZÁVISLOSTI	6,5%	13,9%	13,5%	15,0%	31,1%	36,8%	35,6%	40,7%	37,1%

Zdroj: vlastní

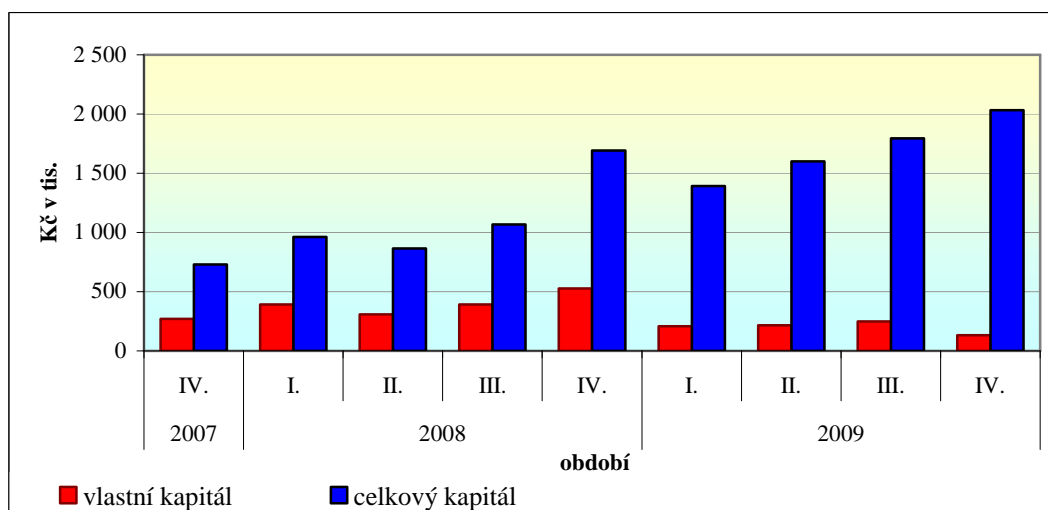
Graf 33 Poměr ukazatelů finanční nezávislosti a celkové zadluženosti



Zdroj: vlastní

Na tomto ukazateli opět vidíme, jak se v roce 2009 výrazně zvýšila závislost podniku na cizím kapitálu.

Graf 34 Vývoj hodnot vlastního a celkového kapitálu



Zdroj: vlastní

Graf nám ukazuje, jakými směry se vyvíjely jednotlivé položky, které jsou směrodatné pro výpočet ukazatele finanční nezávislosti. Zatímco celkový kapitál výrazněji rostl, vlastní kapitál se vlivem ztráty mírně snižoval. Od toho vývoje se také vyvíjely hodnoty ukazatele finanční nezávislosti. Čím rostl rozdíl mezi vlastním a celkovým kapitál (tedy rostl cizí kapitál), tím se hodnota ukazatele snižovala.

7.3.4 Ukazatel úrokového krytí

Firma začala čerpat úvěr až v posledním čtvrtletí roku 2009. Vzala si spotřebitelský úvěr na osobní automobil. Vliv úvěru proto ještě neměl vliv na zadluženost, proto také nemá smysl tento ukazatel počítat.

7.3.5 Opatření vedoucí ke snížení zadluženosti

Firma by se měla snažit dosahovat co největších zisků. Jejich výše má totiž vliv, nejen na rentabilitu podniku, ale i na hodnotu vlastního kapitálu a tím ovlivňuje zadluženost. Je vhodné, aby se podnik snažil o urychlení zpracování obchodních zakázek. To povede ke snížení krátkodobých závazků, které tvoří podstatu cizího kapitálu. Firma používá ke své činnosti vlastní vytvořený software v hodnotě 500 tis. Kč, který ale nevede v dlouhodobém nehmotném majetku. Také vlastní další 4 vytvořené aplikace, v celkové hodnotě 600 tis. Kč, které pronajímá nebo prodává práva na jejich užívání, a opět je nemá vedeny v dlouhodobém majetku. Pokud by podnik všechny tyto aplikace zařadil do dlouhodobého

majetku, změnila by se výrazně majetková struktura podniku a pomohlo by to snížit zadluženost.

7.4 Ukazatelé likvidity

Ukazatelé likvidity vyjadřují zda a v jaké míře je společnost schopna plnit své krátkodobé závazky.

Tab. 34 Hodnoty ukazatelů likvidity

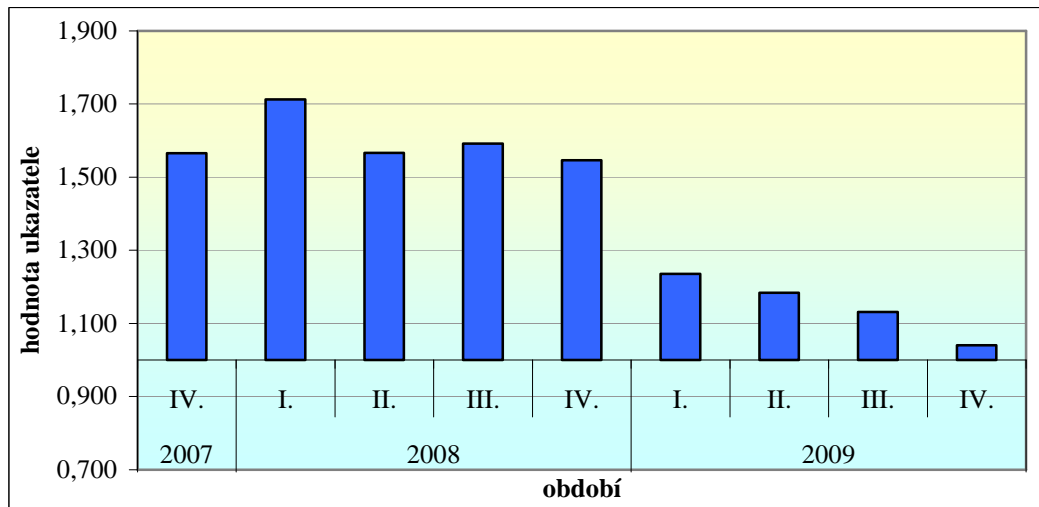
OBDOBÍ	2009				2008				2007
	IV.	III.	II.	I.	IV.	III.	II.	I.	IV.
BĚŽNÁ LIKVIDITA	1,041	1,131	1,184	1,235	1,546	1,592	1,567	1,713	1,565
POHOTOVÁ LIKVIDITA	1,019	1,044	1,082	1,113	1,420	1,563	1,532	1,337	1,095
OKAMŽITÁ LIKVIDITA	0,183	0,490	0,618	0,507	0,734	0,962	1,162	1,113	1,070

Zdroj: vlastní

7.4.1 Ukazatel běžné likvidity

Ukazatel solventnosti neboli běžné likvidity ukazuje, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku v hotovost. Dále také říká, zda je podnik schopen hradit své krátkodobé dluhy, aniž by musel prodávat svůj dlouhodobý majetek. Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku. Měl by se optimálně pohybovat kolem hodnoty 2, ale neměl by být nižší než 1.

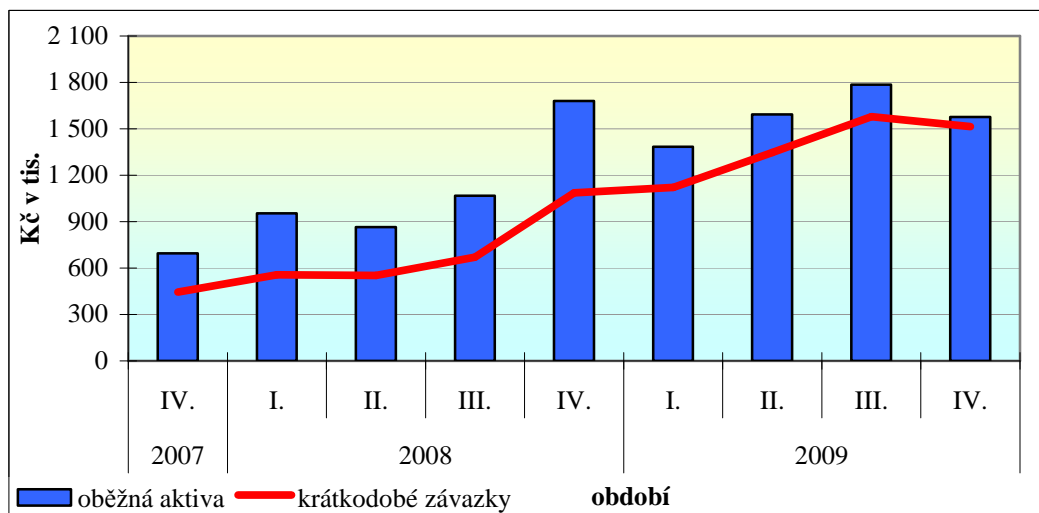
Graf 35 Vývoj hodnot ukazatele běžné likvidity



Zdroj: vlastní

Z hodnot ukazatele můžeme usoudit, že podnik by byl schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá svá aktiva v daném okamžiku na hotovost, prakticky celé sledované období. Můžeme také vidět, že hodnoty nejsou celou dobu nijak vysoké, v roce 2009 se drží kolem hodnoty 1,5 ale v roce ještě mírně 2009 klesají.

Graf 36 Vývoj výše oběžných aktiv a krátkodobých závazků



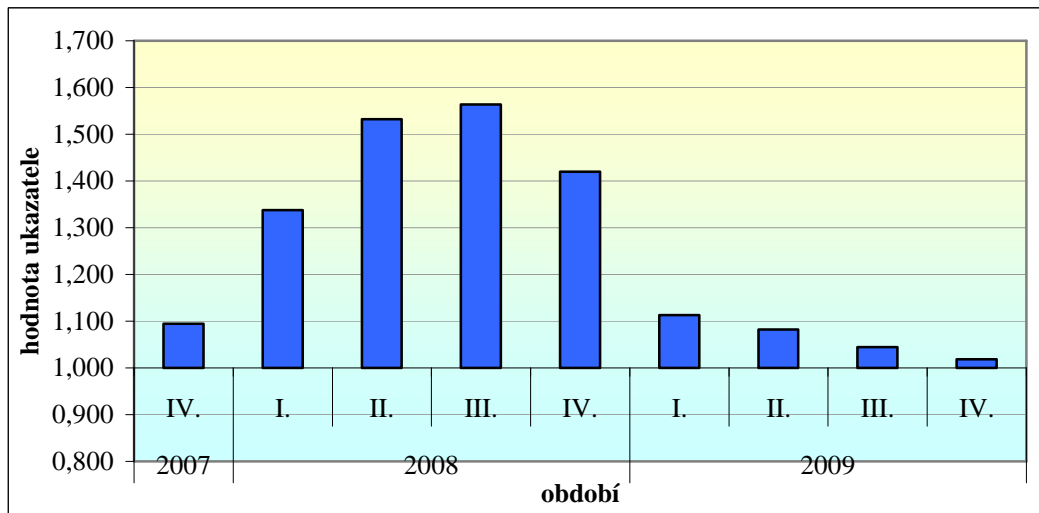
Zdroj: vlastní

Předchozí graf porovnává výši oběžných aktiv s krátkodobými závazky. Potvrzuje nám výsledky ukazatele, protože můžeme vidět, že jsou celé sledované období krátkodobé závazky nižší než oběžná aktiva.

7.4.2 Ukazatel pohotové likvidity

Pohotová likvidita je praktičtější než ukazatel běžné likvidity. Hodnota pohotové likvidity by se měla pohybovat mírně nad hodnotou 1. Pro výpočet tohoto ukazatele jsou z oběžných aktiv vyčleněny zásoby, které jsou nejméně likvidní položkou ve struktuře oběžných aktiv.

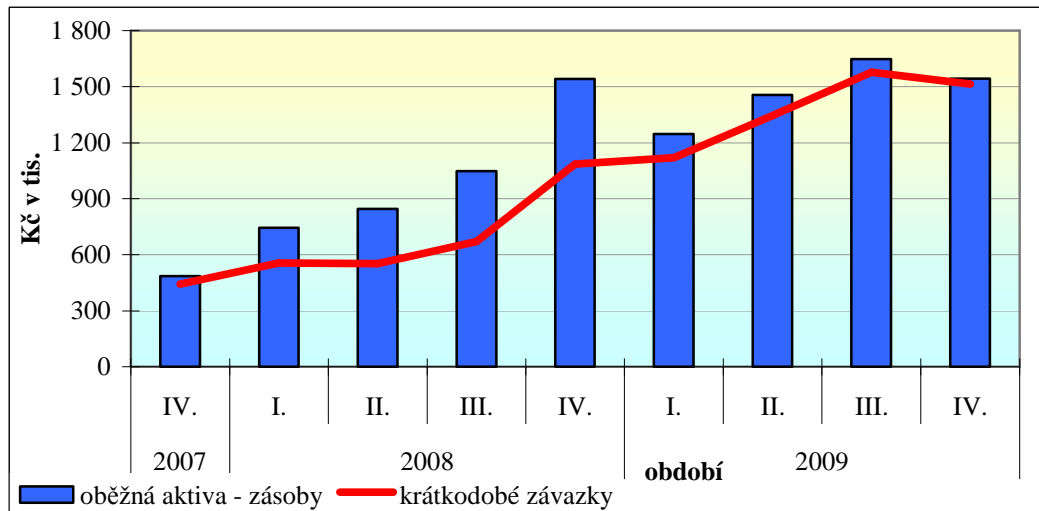
Graf 37 Vývoj hodnot ukazatele pohotové likvidity



Zdroj: vlastní

Hodnota pohotové likvidity ve srovnání s předchozím ukazatelem se jen mírně snížila, což ukazuje, že vliv zásob ve struktuře aktiv není tak podstatný. Na výsledku pohotové likvidity můžeme vidět, že hodnota tohoto ukazatele, po mírném růstu v průběhu roku 2008, na konci roku 2008 začíná mírně klesat. Podnik by byl schopen splatit své krátkodobé závazky, aniž by musel rozprodat část svých zásob, celé sledované období. V roce 2008 je hodnota tohoto ukazatele až příliš vysoká, což značí o neefektivním využívání likvidních prostředků.

Graf 38 Vývoj výše oběžných aktiv bez vlivu zásob a krátkodobých závazků



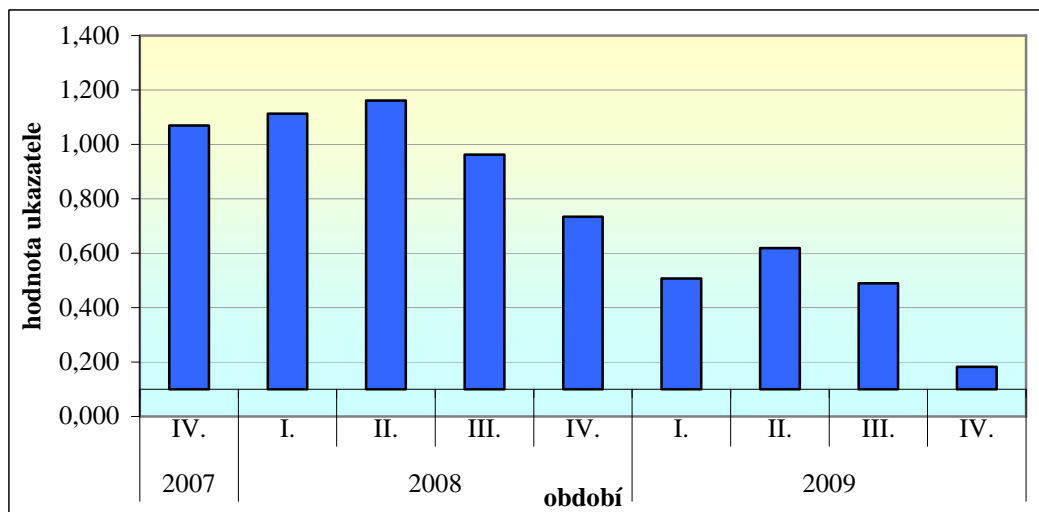
Zdroj: vlastní

Předchozí graf zachycující vývoj oběžných aktiv bez zásob a krátkodobých závazků ukazuje, že celé sledované období jsou krátkodobé závazky kryty oběžným majetkem.

7.4.3 Ukazatel okamžité likvidity

Za uspokojivou hodnotu ukazatele považujeme hodnotu v rozmezí od 0,1 do 0,3. To znamená, že podnik měl být schopný z finančního majetku pokrýt zhruba třetinu závazků.

Graf 39 Vývoj hodnot ukazatele okamžité likvidity



Zdroj: vlastní

Doporučené hodnoty podnik dodržel ve všech obdobích. V roce 2008 byla hodnota tohoto ukazatele zbytečně až moc vysoká. K požadovaným hodnotám se ukazatel přiblížil až

v posledním čtvrtletí roku 2009. Podnik tedy držel více finančních prostředků než bylo nutné a tyto prostředky mohl využít efektivněji.

Podrobnější rozbor skladby krátkodobých závazků ukázal, že poměrnou část krátkodobých závazků tvoří krátkodobě přijaté zálohy. Pokud tyto zálohy vyloučíme ze závazků, můžeme vidět na následující tabulce, že v tomto případě jsou hodnoty likvidity podniku až příliš vysoké. Tyto hodnoty opět potvrzují to, že podnik neefektivně využívá finanční majetek.

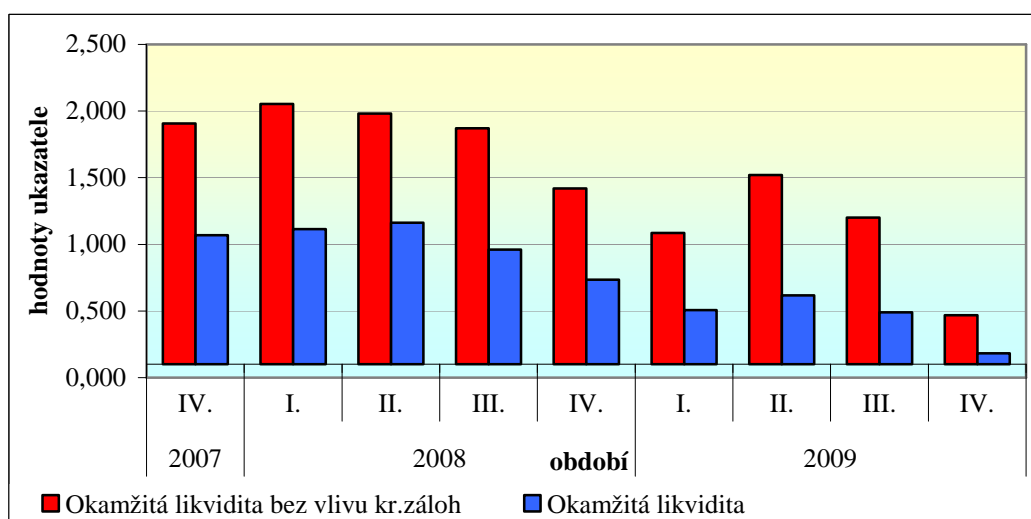
Tab. 35 Hodnoty ukazatele okamžité likvidity bez vlivu krátkodobých záloh

UKAZATEL	2009				2008				2007
	IV.	III.	II.	I.	IV.	III.	II.	I.	IV.
OKAMŽITÁ LIKVIDITA BEZ KRÁT. ZÁLOH	0,47	1,20	1,52	1,09	1,42	1,87	1,98	2,05	1,91

Zdroj: vlastní

Na následujícím grafu lze vidět jak hodnota ukazatele okamžité likvidity vzroste, když vyloučíme ze závazků společnosti krátkodobě přijaté zálohy.

Graf 40 Porovnání hodnot okamžité likvidity a okamžité likvidity bez krátkodobých záloh



Zdroj: vlastní

7.4.4 Opatření vedoucí k optimalizaci likvidity

Všechny ukazatele likvidity zhodnotily, že podnik drží více finančních prostředků než je potřeba. Tyto prostředky by mohl využít efektivněji, kdyby investoval, ať již do dlouhodobého majetku nebo marketingové podpory. Investicí do podpory prodeje, by podnik navíc mohl docílit zvýšení zisků, a tím zlepšit rentabilitu i zadluženost.

7.4.5 Pracovní kapitál

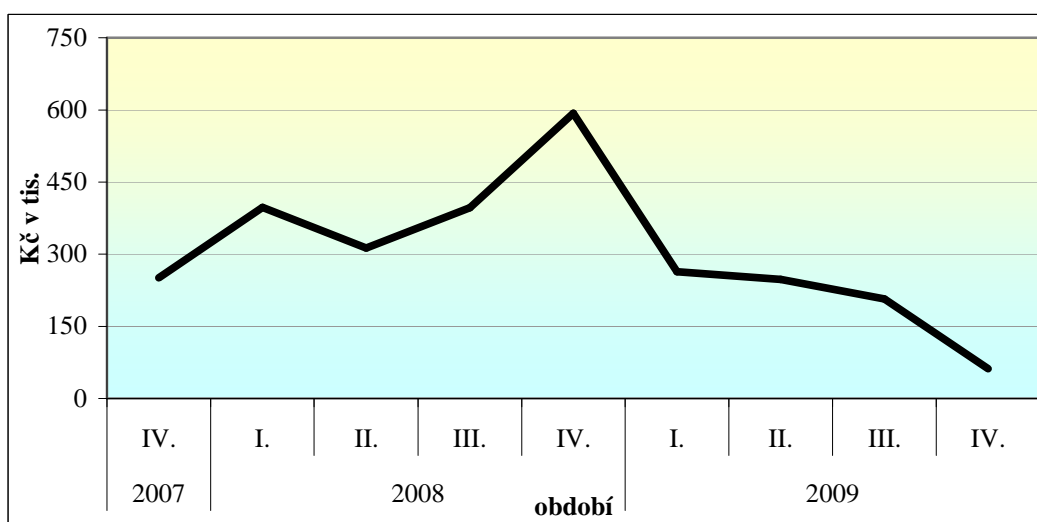
Čistý pracovní kapitál nám ukazuje, zda by byla společnost schopna okamžitě splatit své krátkodobé závazky, popřípadě kolik finančních prostředků by jí chybělo nebo naopak zůstalo pro jiné investice.

Tab. 36 Hodnoty ukazatele pracovního kapitálu

OBDOBÍ	2009				2008				2007
	IV.	III.	II.	I.	IV.	III.	II.	I.	IV.
ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL (v tis. Kč)	61	207	248	264	593	397	313	397	251

Zdroj: vlastní

Graf 41 Vývoj ukazatele pracovního kapitálu



Zdroj: vlastní

Čistý pracovní kapitál byl celé sledované období dostatečně vysoký na pokrytí všech krátkodobých závazků. Jeho vysoká hodnota svědčí o neefektivním využívání finančních prostředků. Ukazatel má ale klesající tendenci, v poslední čtvrtletí roku 2009 poklesl na

61 tis. Kč, to znamená že by podniku zbylo po splacení všech krátkodobých závazků 61 tis. Kč. Tento výrazný pokles v posledním čtvrtletí roku 2009 byl způsoben hlavně navýšením krátkodobých závazků v tomto období.

7.5 Ukazatele produktivity práce

Tato skupina ukazatelů zachycuje výkonnost podniku ve vztahu k nákladům na jednoho zaměstnance.

Tab. 37 Hodnoty ukazatele produktivity práce

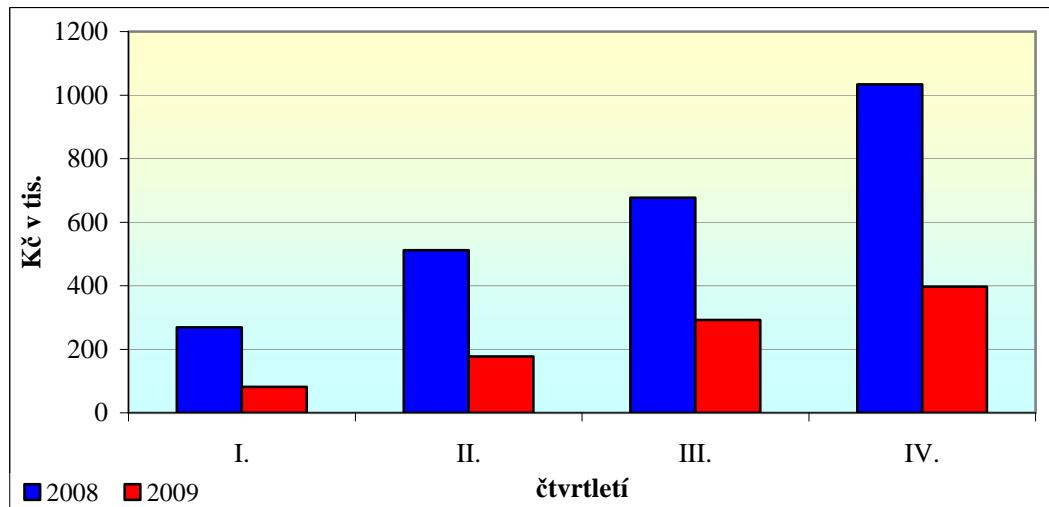
rok	čtvrtletí	počet zaměstnanců	tržby	mzdové náklady	HV	produktivita a práce	mzdová produktivita práce	mzdová rentabilita	průměrný měsíční výdělek
									(v tis. Kč)
2007	IV.	3	584	146	71	194,67	4,00	0,49	16 222
2008	I.	3	806	258	120	268,66	3,12	0,47	28 672
	II.	3	1 705	521	36	511,38	3,27	0,07	26 034
	III.	4	2 710	875	122	677,45	3,10	0,14	24 308
	IV.	4	4 133	1 266	255	1 033,25	3,26	0,20	26 375
2009	I.	9	766	382	- 318	82,06	2,00	- 0,83	13 654
	II.	11	1 890	718	- 310	177,17	2,63	- 0,43	11 215
	III.	10	2 826	976	- 277	292,38	2,90	- 0,28	11 213
	IV.	11	4 237	1 300	- 395	397,18	3,26	- 0,30	10 156

Zdroj: vlastní

7.5.1 Produktivita práce

Ukazatel se počítá jako poměr tržeb k průměrnému počtu zaměstnanců a udává, jak vysoké byly tržby na zaměstnance. Pozitivní je růst ukazatele v časové řadě.

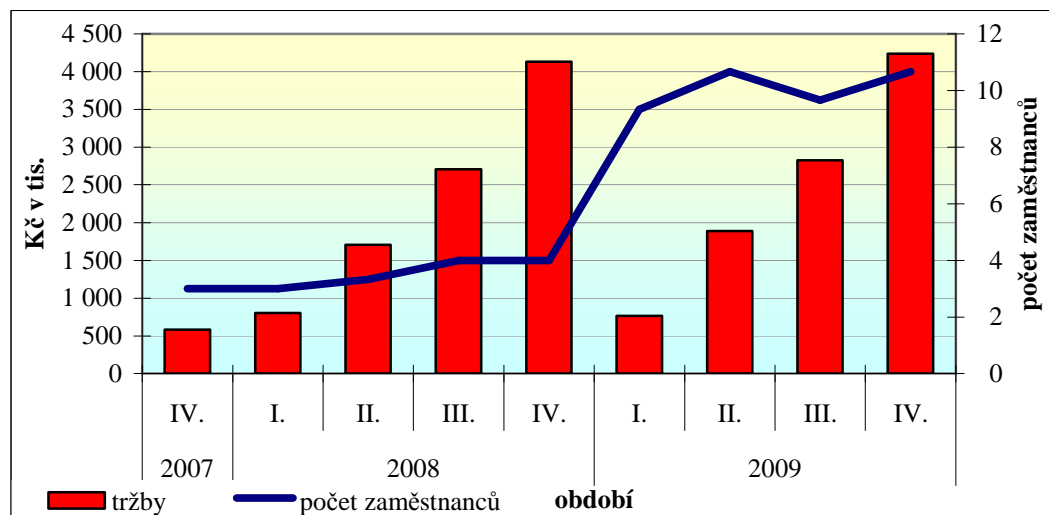
Graf 42 Vývoj ukazatele produktivity práce



Zdroj: vlastní

Na výsledcích produktivity práce vidíme, že se hodnota ukazatele v roce 2009 v porovnání s rokem minulým o hodně snížila. Jak ukazuje následující graf (Graf 43), tržby byly sice, kromě prvního čtvrtletí v roce 2009 trochu vyšší než v roce 2008, ale zato se i výrazně zvýšil stav zaměstnanců v roce 2009. V roce 2008 firma zaměstnávala průměrně 3 až 4 zaměstnance, ale v roce 2009 to bylo již 10 zaměstnanců. Firma tedy při prakticky stejných tržbách zaměstnávala v roce 2009 dvakrát více zaměstnanců.

Graf 43 Vývoj tržeb a počtu zaměstnanců

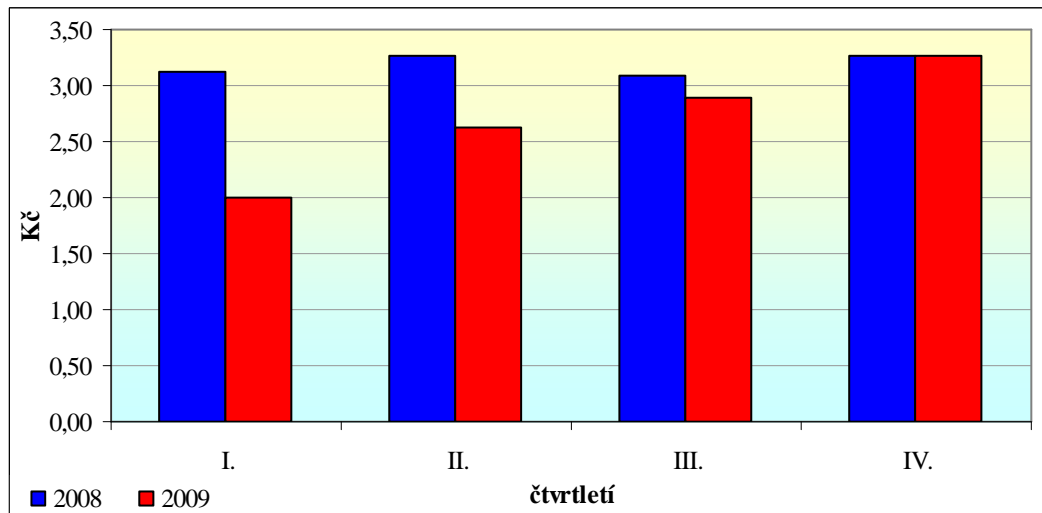


Zdroj: vlastní

7.5.2 Mzdová produktivita z tržeb

Mzdová produktivita z tržeb porovnává tržby s mzdovými náklady. Ukazatel udává, jak vysoký podíl tržeb připadá na 1 Kč mzdových nákladů. Za pozitivní se považuje růst ukazatele v časové řadě.

Graf 44 Vývoj ukazatele mzdové produktivity

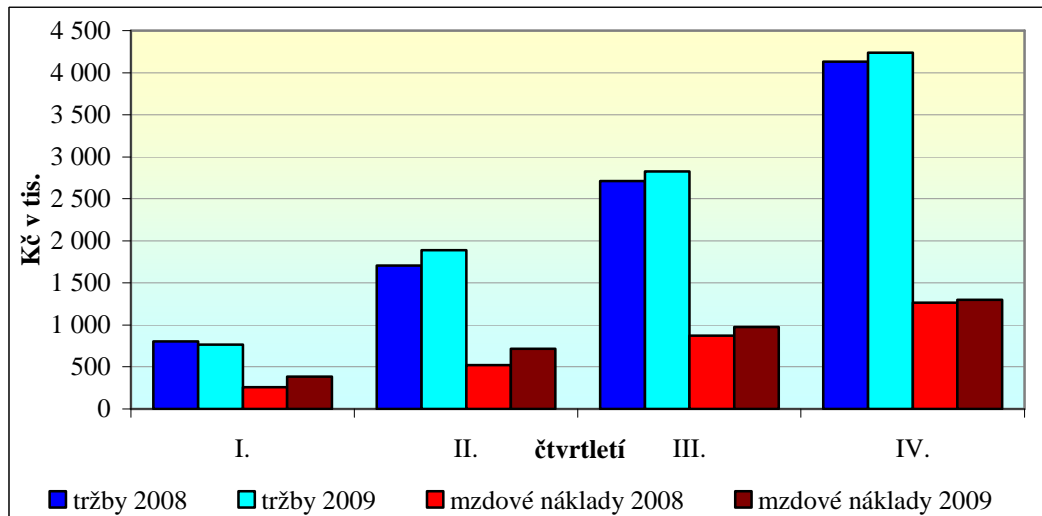


Zdroj: vlastní

Mzdová produktivita z tržeb byla sice v prvním čtvrtletí roku 2009 nižší než v roce 2008, ale tento rozdíl byl dohnán a v posledním čtvrtletí už dosahovala stejné hodnoty jako v roce 2008.

Na následujícím grafu lze vidět čím to bylo způsobeno. Zatímco sice tržby v roce 2009 mírně rostly oproti roku 2008, mzdové náklady také výrazněji převyšovaly náklady z roku 2008, až v posledním čtvrtletí se jejich rozdíl vyrovnal. Mzdové náklady se zvýšily, protože v roce 2009 se dvojnásobně zvýšil počet zaměstnaných pracovníků.

Graf 45 Vývoj tržeb a mzdových nákladů

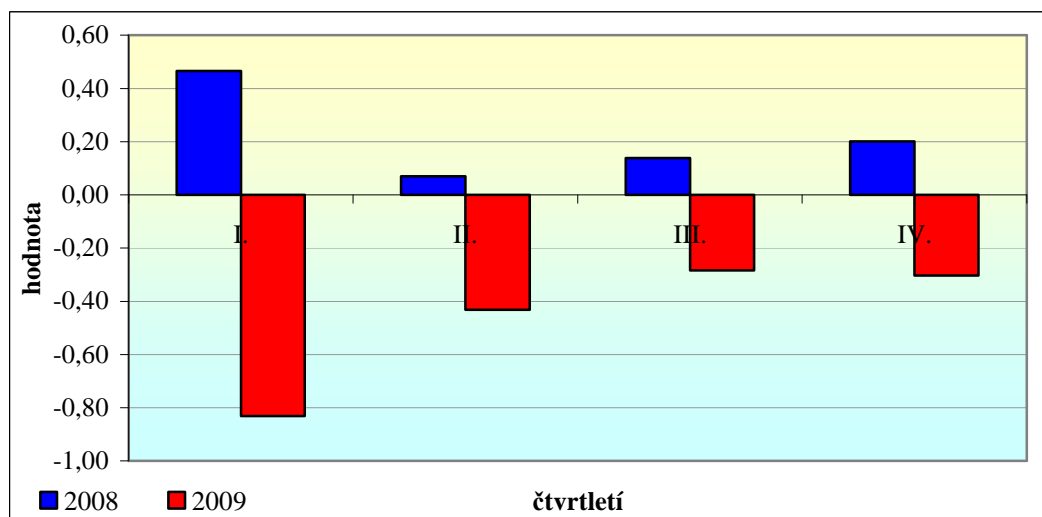


Zdroj: vlastní

7.5.3 Mzdová rentabilita

Tento ukazatel zjistíme jako podíl hospodářského výsledku za běžnou činnost a mzdových nákladů. Mzdová rentabilita udává, jak vysoký podíl hospodářského výsledku za běžnou činnost připadá na 1 Kč mzdových nákladů. Pozitivní je opět růst v časové řadě.

Graf 46 Vývoj ukazatele mzdové rentability



Zdroj: vlastní

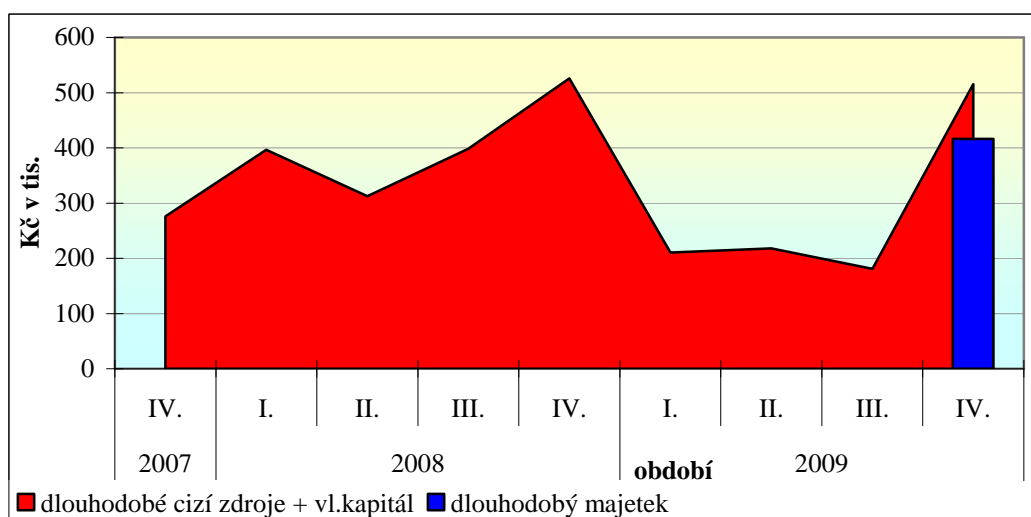
Na mzdové rentabilitě se odrazil záporný hospodářský výsledek v roce 2009, proto jsou její hodnoty v roce 2009 záporné, tak jako u ostatních ukazatelů rentability.

7.6 Zlaté pravidlo financování

Důležitým parametrem pro posuzování dlouhodobé finanční rovnováhy je požadavek, aby dlouhodobá aktiva byla kryta dlouhodobým kapitálem.

Firma až do posledního čtvrtletí roku 2009 žádný dlouhodobý majetek nevlastnila. V posledním čtvrtletí roku 2009 firma pořídila osobní automobil, jehož účetní hodnota byla 416 tis. Kč, zatímco dlouhodobý kapitál v tomto období činil 516 tis. Kč, z toho vyplývá že bylo dodrženo zlaté pravidlo financování. Jedná se o překapitalizaci, to znamená, že dlouhodobé zdroje pokrývají veškeré dlouhodobé potřeby firmy a částečně i její krátkodobé potřeby. Lze říci, že má podnik přebytek dlouhodobých zdrojů. Čistý pracovní kapitál je kladný. Společnost je sice finančně stabilní, ale obvykle méně rentabilní.

Graf 47 Poměr výše dlouhodobého kapitálu a dlouhodobého majetku



Zdroj: vlastní

Tab. 38 Hodnoty použité při vyhodnocení zlatého pravidla financování

POLOŽKA (v tis. Kč)	2007	2008				2009			
	IV.	I.	II.	III.	IV.	I.	II.	III.	IV.
dlouhodobý majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	416
dlouhodobé cizí zdroje + vlastní kapitál	276	396	313	398	526	210	218	181	516

Zdroj: vlastní

8 ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A DOPORUČENÍ PRO FIRMU POSKI.COM, S. R. O.

Cílem této bakalářské práce bylo provedení podrobné finanční analýzy firmy Poski.com, s. r. o. a navržení doporučení, která mohou vést ke zlepšení finanční situace podniku. V rámci podrobné finanční analýzy, která byla provedena, se nyní zaměřím na zhodnocení finanční situace společnosti.

V tržní ekonomice je základním cílem dlouhodobá maximalizace tržní hodnoty firmy. Dlouhodobá finanční stabilita podniku je vázána jak na správnou strukturu zdrojů financování, tak i na správné rozložení finančních zdrojů, dále je také důležitý dostatečně vysoký výsledek hospodaření.

Majetková a kapitálová struktura

Majetek podniku je financován z velké části krátkodobými cizími zdroji, přičemž podíl vlastního kapitálu na celkovém kapitálu je, také vlivem ztráty v roce 2009, stále menší.

Aktiva jsou z podstatné části tvořena krátkodobými pohledávkami, a krátkodobým finančním majetkem, nízký je podíl dlouhodobého majetku. Největší nárůst v roce 2009 zaznamenaly ve struktuře aktiv krátkodobé pohledávky, zatímco finanční majetek podstatně ubyl.

Do budoucna je důležité zvážit další vývoj majetkové i kapitálové struktury s důrazem na snížení krátkodobých pohledávek a závazků. Podnik používá ke své každodenní činnosti vlastní vytvořenou aplikaci (software), která slouží k projektovému managementu (správa projektu, řízení úkolů a pracovníků, plánování), dále k řízení vztahů se zákazníky (vedení kontaktů a údajů o klientech), odesílání objednávek, podpora pro klienty podniku (mohou zadávat úkoly). Firma by mohla tuto aplikaci, na kterou byly při jejím vývoji vynaloženy značné finanční prostředky (cca 500 000 Kč), ocenit těmito vlastními náklady a vést jako dlouhodobý nehmotný majetek. Čímž by se firmě výrazně změnila kapitálová struktura a snížila by se tím zadluženost podniku, navíc odpisy slouží jako vlastní zdroj financování, daňové odpisy jsou pak také daňově uznatelným nákladem. Kromě předchozí vnitropodnikové aplikace má podnik další čtyři vytvořené aplikace, realitní portál Black reality (hodnota cca 300 000 Kč), redakční systém CMS (hodnota cca 100 000 Kč), realitní systém Poski REAL (hodnota cca 100 000 Kč) a eShopová aplikace (hodnota cca 100 000 Kč), tyto aplikace podnik vytvořil a prodává práva na jejich užívání nebo je

pronajímá. Podnik by opět mohl všechny předchozí aplikace ocenit vlastními náklady a zařadit je do dlouhodobého nehmotného majetku.

Struktura výkazu zisku a ztrát

Z rozboru položek výkazu zisků a ztrát je zřejmé, že podnik dosahuje prakticky všechny své výnosy z prodeje služeb. Z analýzy jsou patrné jak stagnující výnosy, které v roce 2009 dosáhly téměř stejné výše jako v roce 2008, tak také výraznější růst nákladů, ty vzrostly oproti roku 2008 o zhruba 540 tis. Kč. Provozní výsledek hospodaření v roce 2009 klesl oproti roku 2008 o 200 % (738 tis. Kč), podnik v roce 2009 hospodařil se ztrátou.

Na hospodaření se výrazně podepsala dlouhodobost zakázek, které firma zpracovává. Vzhledem k předmětu činnosti firmy se uzavírané zakázky zpracovávají v řádech několika měsíců, při špatné komunikaci se zákazníkem mohou dosáhnout i jednoho roku. Z majetkové i kapitálové struktury je patrné, že firma má hodně zakázek v rozpracované podobě, musely být na ně již vynaloženy náklady, ale dokončeny budou až během následujícího roku, a tudíž i tržby z nedokončených zakázek přibudou až v roce 2010. To také mohlo mít vliv právě na výkaz zisku a ztrát, nárůstem spotřeby materiálu a služeb i na rozvahu zvýšením krátkodobých závazků a poklesem krátkodobého finančního majetku. Podnik by se proto měl do budoucna snažit o zrychlení zpracovávání těchto zakázek.

Rentabilita

Hodnotit vývoj rentability je těžké, protože rok 2009 byl pro společnost ztrátový, což zkresluje celkový pohled na sledované období. Vysoká rentabilita je důležitá pro získání případných investorů, kteří očekávají, že rentabilita vloženého kapitálu bude větší než úročení dlouhodobého vkladu.

Obecně platí, že hodnoty rentability vlastního kapitálu by měly být vyšší než hodnoty rentability celkově vloženého kapitálu. Toto pravidlo bylo splněno až do roku 2009, v roce 2009 se rentabilita vlastního kapitálu výrazně zhoršila i oproti rentabilitě celkově vloženého kapitálu. Mohlo by se proto říct, že v tomto období se již nevyplatilo investovat do podnikání.

Největšího propadu zaznamenaly ukazatele rentability vlastního kapitálu a rentability dlouhodobě investovaného kapitálu. Rentabilita vlastního kapitálu se koncem roku 2009 ještě více zhoršila. Rok 2009 skončil s výraznou ztrátou a vlastní kapitál tvoří prakticky jen základní kapitál a nerozdělený zisk z minulých let, který byl naštěstí dostatečně vysoký, aby alespoň z větší části stačil na pokrytí ztráty. Rentabilita dlouhodobě investovaného

kapitálu se oproti tomu na konci roku 2009 snižuje. Na tento fakt měla vliv událost, že si podnik v posledním čtvrtletí vzal spotřebitelský úvěr na nákup osobního automobilu a tím se podniku zvýšily dlouhodobé zdroje financování.

Z ukazatele nákladovosti je zřejmé, že tržby pokrývaly náklady pouze do roku 2009. V roce 2009 ukazatel stoupl v důsledku toho, že podnik byl ve ztrátě. Pozitivní ovšem je, že se tento ukazatel postupně zase snižuje a v posledním čtvrtletí roku 2009 byl jen těsně nad hranicí hodnoty, kdy už by podnik vykazoval zisk.

Zlepšení ukazatelů rentability souvisí zejména se zvýšením zisku. Zvýšení tržeb je reálně možné hlavně růstem objemu prodeje služeb, nikoli zvýšením cen, protože konkurence v tomto oboru je silná a výrazné zvýšení cen by mohlo znamenat ztrátu některých zákazníků, takže by to mohlo mít nakonec opačný než požadovaný efekt. Vzhledem k tomu, že růst nákladů a tržeb jde do budoucna velmi těžko odhadnout, bylo by dobré se tedy zamyslet nad různými marketingovými a jinými akcemi. Správná marketingová podpora by pomohla získat firmě ještě lepší tržní postavení v konkurenčním prostředí a odlišit se od konkurence. Podnik by se měl také snažit snížit náklady a analyzovat vztahy se svými obchodními partnery. Rovněž by bylo vhodné, kdyby podnik účetně evidoval každý ze svých produktů zvlášť. Vzhledem k tomu, že firma dosud v účetnictví nerozlišovala jednotlivé produkty, nezná nákladovost jednotlivých produktů, ani jejich jednotlivé podíly na tržbách, je náprava doporučována. Pokud podnik bude sledovat rentabilitu jednotlivých produktů, umožní mu to zaměřit se na ziskovější produkty a naopak omezit produkty s vysokou nákladovostí nebo snižovat konkrétně vynakládané náklady.

Aktivita

Doba splatnosti pohledávek je v roce 2008 poměrně nízká, ale v roce 2009, hlavně v prvním čtvrtletí, se poměrně zvýšila oproti předchozímu období. Musíme brát v úvahu dlouhodobost obchodních zakázek firmy, a také to, že platba za zakázky je realizována formou 50 % záloh a následným doplacením zbylé ceny s lhůtou splatnosti 10 až 15 dnů po dokončení zakázky. Z hodnot doby obratu pohledávek můžeme vyčíst, že se odběratelům dařilo splácet pohledávky jen v roce 2008, avšak v roce 2009 se už doba splácení mírně zvýšila nad lhůtu splatnosti, ikdyž nijak výrazně.

S položkou pohledávek souvisí závazky podniku. Doba splatnosti závazků je vyšší než doba splatnosti pohledávek, což je dobře. Z hlediska financování společnosti je výhodnější,

když je doba obratu závazků delší než doba obratu pohledávek. Protože nákup na obchodní úvěr je většinou bezúročný a představuje peněžní prostředky, které podnik po určitou dobu zadržuje a používá pro vlastní potřeby.

Na dobu obratu závazků by mohla mít nepříznivý vliv výše pohledávek. Problémem v dnešní době je druhotná platební neschopnost, která může mít také jistě podíl na výši závazků firmy v roce 2009. Pokud by se splatnost pohledávek dále ještě zvyšovala, doporučila bych společnosti přehodnotit svůj přístup k problémovým obchodním partnerům a sjednat přísnější obchodní podmínky. Například upravit výši penále při opožděných platbách nebo naopak pozitivně motivovat nabídnutím skonta z ceny služeb, pokud bude zapláceno do doby splatnosti. Také by se mohla pokusit omezit zákazníky, kteří nedodržují smluvní dobu splatnosti závazků, což ovšem není tak snadné, vzhledem k tomu, že zde existuje velmi silná konkurence. Jiný způsob zbavení se pohledávek, by bylo jejich postoupení nebo odprodej faktoringové společnosti, avšak jejich výše ještě nedosahuje takových hodnot, aby se o tomto kroku muselo uvažovat.

Zadluženost

Doporučovaný poměr vlastních a cizích zdrojů se většinou uvádí kolem 60 % cizího kapitálu, protože cizí kapitál je obecně levnější než vlastní. Podle výsledků analýzy zadluženosti bylo ve společnosti v roce 2009 přes 80 % cizího kapitálu, v posledním čtvrtletí dokonce až 93 % cizího kapitálu, což už signalizuje rizikovou zadluženost. Zvláště alarmující je zadluženost vlastního kapitálu, jejíž výše dosáhla v posledním čtvrtletí roku 2009 hodnoty 1 437 %, přitom by se její doporučená hodnota měla pohybovat mírně pod hodnotou 100 %. Tak vysoký podíl cizího kapitálu působí negativně na okolí firmy (věřitele, banky i dodavatele). Největší část cizích zdrojů tvoří krátkodobé závazky, konkrétně krátkodobě přijaté zálohy a krátkodobé závazky z obchodních vztahů. Využívání dodavatelských úvěrů je pro firmu velmi levné, ale nadměrné využívání se negativně odráží do celkového hospodaření firmy. Vysoký podíl krátkodobých závazků má také negativní vliv na výši čistého pracovního kapitálu, který byl v roce 2008 poměrně vysoký, ale v roce 2009 výrazně klesl.

Vzhledem k tomu, že největší část krátkodobých závazků tvoří krátkodobě přijaté zálohy, můžeme říci, že se zde také, jak i u rozboru majetkové a kapitálové struktury, projevila dlouhodobost zakázek, protože byly přijaty zálohy na dosud nedokončené zakázky. Proto by se podnik opravdu měl snažit o urychlení zpracování svých závazků. Pokud firma

přijme do dlouhodobého nehmotného majetku software, který vlastní a zatím ho nijak účetně neeviduje, změní se jí majetková struktura a tím pomůže snížit zadluženost.

V dlouhodobém horizontu se firma musí snažit dosahovat co největších zisků, díky kterým by se zvýšila hodnota vlastního kapitálu, a také se snažit snížit cizí kapitál, snížením krátkodobých závazků, tedy urychlením jejich zpracování.

Likvidita

Analýza ukazatelů likvidity vypovídá o platební schopnosti společnosti. Ve všech ukazatelích likvidity společnost dosahuje celé sledované období požadovaných hodnot. Některé hodnoty jsou až příliš vysoké, proto se dá říct, že podnik držel většinu sledovaného období v krátkodobém finančním majetku víc hotovosti než je potřeba, a tuto hotovost by mohl využít efektivněji.

Volné finanční prostředky by mohl podnik investovat, ať už například do cenných papírů, dlouhodobého majetku nebo do podpory prodeje. Navíc při investování do dlouhodobého majetku je tu možnost využití odpisů jako zdroje vlastního financování. Investování do podpory prodeje by podniku pomohlo získat lepší konkurenční postavení na trhu a zvýšit zisky, které jsou důležité pro zlepšení rentability a zadluženosti.

ZÁVĚR

Hlavním cílem mé bakalářské práce bylo, na základě teoretických poznatků týkajících se finanční analýzy, provést praktickou finanční analýzu firmy Poski.com, s. r. o. Za pomoci této finanční analýzy posoudit finanční situaci a navrhnout řešení případných problémů souvisejících s finanční situací firmy.

Práce byla rozčleněna do dvou hlavních částí, teoretické a praktické. V teoretické části jsem se zaměřila na výklad teorie finanční analýzy, její metody a techniky. Tato část měla vést k přiblížení problematiky finanční analýzy a její uplatnění v praxi. Pro objektivní posouzení a správné hodnocení výsledků finanční analýzy je potřebné znát dobře podnik a jeho okolí, proto úvod analytické části patří charakteristice firmy, profilu její podnikatelské činnosti, její historii, vedení a podnikatelskému okolí. Provedla jsem také SWOT a PESTLE analýzu podniku. Další část je pak věnována analýze účetních výkazů, konkrétně horizontální a vertikální analýze a poměrové analýze.

Po vypracování kompletní finanční analýzy podniku bylo provedeno celkové zhodnocení finanční pozice podniku a navržena doporučení, která by mohla vést ke zlepšení finanční situace ve firmě Poski.com, s. r. o. v budoucnu.

Vypracování této práce mi umožnilo použít teoretické znalosti v praxi a získat další znalosti nejen o fungování firmy. Věřím, že má práce bude přínosná také pro vedení firmy a poskytne mu dostatek potřebných a užitečných informací pro další řízení firmy.

RESUMÉ

The main goal of the Bachelor Thesis was, on the basis of theoretical findings related to financial analysis, to carry out practical financial analysis of Poski.com s. r. o. The challenge was to assess financial health and suggest solutions of possible problems related to company's financial situation.

The Thesis was divided into two main parts, theoretical and practical. The emphasis, in the theoretical part, was focused on explanation of financial analysis' theory, its methodologies and techniques. This part should introduce the issues of financial analysis and its use in practical way. In order to objectively and correctly assess the outcomes of financial analysis it is essential to get to know the business, industry and environment the company operates. Therefore the introduction of Thesis consists of company's history, its management style and description of stakeholders. SWOT and PESTLE analysis was carried out as well. Further part is then dedicated to the analysis of accounting reports concretely horizontal and vertical analysis and ratio analysis.

After the elaboration of company's complete financial analysis the overall evaluation of company's financial situation was carried out and suggested recommendations which could lead into future improvements of financial situation in Poski.com, s. r. o.

The study has enabled me to use theoretical knowledge in practices and gain further knowledge not only of company's operation. I believe the Thesis will be beneficial for company's management as well and will provide them with sufficient useful information for further development and management.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] DOUCHA, Rudolf. *Finanční analýza podniku: praktické aplikace*. 1.vyd. Praha : Vox Konsult, 1996. 224 s. ISBN 80-902111-2-7.
- [2] MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, 2006. 156 s. ISBN 80-247-1558-9.
- [3] GRÜN WALD, R., HOLEČKOVÁ J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 2. vyd. Praha : Ediční oddělení VŠE Praha, 1997. 197 s. ISBN 80-7079-257-4.
- [4] SEKERA, Bohuslav. *Analýza společnosti na bázi účetních výkazů*. 2. upr. vyd. Praha : Profess Consulting, 1997. 172 s. ISBN 80-85235-40-4.
- [5] PASEKOVÁ, Marie. *Finanční účetnictví: studijní pomůcka pro distanční studium*. 2. upr. vyd. Zlín : Tribun EU, 2008. 274 s. ISBN 978-80-7318-735-4.
- [6] VRÁNOVÁ, Šárka. *Finanční analýza*. Zlín : Z Studio, 2008. 57 s. CZ.04.1.03/3.3.13.2/0024
- [7] KISLINGEROVÁ, E., HNILICA J. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1. vyd. Praha : C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- [8] *BusinessInfo.cz* [online]. 1997 [cit. 2010-02-26]. Techniky a metody finanční analýzy. Dostupné z WWW: <<http://www.businessinfo.cz/cz/clanek/dane-ucetnictvi/techniky-a-metody-financni-analyzy/1000465/53421/>>.
- [9] BLAHA, S. Z., JINDŘICHOVSKÁ I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 2. upr. vyd. Praha : Management Press, 1996. 159 s. ISBN 80-85603-80-2.
- [10] VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Praha : Ekopress, 1997. 245 s. ISBN 80-901991-6-X.
- [11] *Fučík & partneři, s. r. o.* [online]. 2000 [cit. 2010-03-07]. Insolvence a nový insolvenční zákon. Dostupné z WWW: <<http://www.fucik.cz/nwsprint.asp?lang=1&idn=1243>>.
- [12] KONEČNÝ, Miloš. *Finanční analýza a plánování*. 9. vyd. Brno : Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2004. 102 s. ISBN 80-214-2564-4.
- [13] *Webesing - marketing - systems* [online]. 1998 [cit. 2010-03-01]. Dostupné z WWW: <<http://www.poski.com/>>.

- [14] *Helios orange* [online]. 2009 [cit. 2010-04-08]. Finanční analýza. Dostupné z WWW: <https://forum.helios.eu/orange/doc/cs/%C3%9Avod_-_Finan%C4%8Dn%C3%AD_anal%C3%BDza>.
- [15] *Syntext.cz* [online]. 2008 [cit. 2010-02-18]. Základní nástroje Finančního řízení a Finanční analýzy. Dostupné z WWW: <<http://www.synext.cz/zakladni-nastroje-financniho-rizeni-a-financni-analyzy.html>>.
- [16] *Syntext.cz* [online]. 2008 [cit. 2010-03-10]. Analýza marketingové strategie, uplatňované firmou. Dostupné z WWW: <<http://www.synext.cz/analyza-marketingove-strategie-uplatnovane-firmou.html>>.
- [17] *Středoevropské centrum pro finance a management* [online]. 2005 [cit. 2010-03-15]. SWOT analýza. Dostupné z WWW: <<http://www.finance-management.cz/080vypisPojmu.php?IdPojPass=59&X=SWOT+analyza>>.
- [18] *Economic Wizard* [online]. 2004 [cit. 2010-03-08]. Nákladovost. Dostupné z WWW: <<http://www.ewizard.cz/logistika-slovník.php?detail=367>>.
- [19] *Business center.cz* [online]. 1998 [cit. 2010-04-01]. Český účetní standard pro podnikatele č. 013. Dostupné z WWW: <<http://business.center.cz/business/finance/ucetnictvi/ceske-ucetni-standardy/podnikatele/013.aspx>>.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

CF	Cash flow
CMS	Content Management System (redakční systém – systém na správu obsahu webu)
CRM	Customer Relationship Management (systém na správu zákazníků)
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
EU	Evropská unie
HV	Hospodářský výsledek
IT	Informační technologie
ICT	Informační telekomunikační technologie
ROA	Rentabilita aktiv (celkového kapitálu)
ROCE	Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
VZZ	Výkaz zisku a ztrát
ZUD	Zisk před úroky a daněmi

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1 Logo společnosti Poski.com	31
Obr. 2 Sídlo společnosti	31
Obr. 3 CRM aplikace	33
Obr. 4 ESHOP aplikace	33
Obr. 5 POSKI REAL aplikace	33
Obr. 6 Funkční schéma řízení	34

SEZNAM TABULEK

Tab. 1	Struktura rozvahy	16
Tab. 2	Zjednodušená struktura výkazu zisku a ztráty	17
Tab. 3	SWOT analýza.....	35
Tab. 4	PESTLE analýza.....	36
Tab. 5	Konkurenční vlivy v odvětví	37
Tab. 6	Základní rozdělení aktiv	38
Tab. 7	Základní rozdělení pasiv.....	40
Tab. 8	Hodnoty základních položek zisku a ztráty	41
Tab. 9	Horizontální analýza rozvahy – aktiva	43
Tab. 10	Horizontální analýza rozvahy – krátkodobé pohledávky	44
Tab. 11	Horizontální analýza rozvahy – pasiva.....	46
Tab. 12	Horizontální analýza rozvahy – krátkodobé závazky	47
Tab. 13	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	49
Tab. 14	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – výkony a výkonová spotřeba.....	50
Tab. 15	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – osobní náklady.....	51
Tab. 16	Vertikální analýza rozvahy – aktiva	52
Tab. 17	Vertikální analýza rozvahy – krátkodobé pohledávky	54
Tab. 18	Vertikální analýza rozvahy – pasiva.....	55
Tab. 19	Vertikální analýza rozvahy – krátkodobé závazky.....	56
Tab. 20	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	58
Tab. 21	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty – výkonová spotřeba.....	59
Tab. 22	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty – osobní náklady.....	59
Tab. 23	Hodnoty ukazatele rentability celkového kapitálu	61
Tab. 24	Hodnoty ukazatele rentability vlastního kapitálu	62
Tab. 25	Hodnoty ukazatele rentability tržeb.....	64
Tab. 26	Hodnoty ukazatele dlouhodobě investovaného kapitálu	66
Tab. 27	Hodnoty ukazatele nákladovosti.....	68
Tab. 28	Hodnoty ukazatele obratu celkových aktiv	70
Tab. 29	Hodnoty ukazatele obratu pohledávek	71
Tab. 30	Hodnoty ukazatele obratu závazků.....	73
Tab. 31	Hodnoty ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu.....	75
Tab. 32	Hodnoty ukazatele celkové zadluženosti.....	76

Tab. 33 Hodnoty ukazatele finanční nezávislosti	78
Tab. 34 Hodnoty ukazatelů likvidity	80
Tab. 35 Hodnoty ukazatele okamžité likvidity bez vlivu krátkodobých záloh	84
Tab. 36 Hodnoty ukazatele pracovního kapitálu	85
Tab. 37 Hodnoty ukazatele produktivity práce.....	86
Tab. 38 Hodnoty použité při vyhodnocení zlatého pravidla financování.....	90

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 Základní rozdělení aktiv	38
Graf 2 Rozdělení oběžných aktiv	39
Graf 3 Poměr krátkodobých závazků ke krátkodobým pohledávkám	39
Graf 4 Základní rozdělení pasiv	40
Graf 5 Vývoj provozního výsledku hospodaření před zdaněním	42
Graf 6 Porovnání výše provozních výnosů a nákladů v jednotlivých letech	42
Graf 7 Znázornění vývoje aktiv	45
Graf 8 Znázornění vývoje pasiv podniku	48
Graf 9 Struktura aktiv	52
Graf 10 Struktura oběžného majetku	53
Graf 11 Struktura pasiv	55
Graf 12 Struktura nákladů	60
Graf 13 Struktura výnosů	60
Graf 14 Vývoj rentability aktiv	61
Graf 15 Vývoj aktiv a zisku před úroky a daněmi	62
Graf 16 Vývoj rentability vlastního kapitálu	63
Graf 17 Poměr rentability vlastního kapitálu k rentabilitě celkového kapitálu	63
Graf 18 Vývoj zisku a vlastního kapitálu	64
Graf 19 Vývoj rentability tržeb	65
Graf 20 Vývoj nákladů a výnosů	65
Graf 21 Vývoj rentability dlouhodobě investovaného kapitálu	66
Graf 22 Vývoj vlastního kapitálu s dlouhodobými závazky a zisku před úroky a daněmi	67
Graf 23 Vývoj ukazatele nákladovosti	68
Graf 24 Porovnání výše ukazatele nákladovosti v jednotlivých letech	69
Graf 25 Porovnání doby obratu celkových aktiv v jednotlivých letech	70
Graf 26 Vývoj tržeb a aktiv	71
Graf 27 Porovnání doby obratu pohledávek v jednotlivých letech	72
Graf 28 Porovnání doby obratu závazků v jednotlivých letech	73
Graf 29 Porovnání doby obratu závazků a pohledávek	74
Graf 30 Vývoj zadluženosti vlastního kapitálu	75
Graf 31 Vývoj výše vlastního a cizího kapitálu	76

Graf 32 Vývoj hodnot cizího a celkového kapitálu	77
Graf 33 Poměr ukazatelů finanční nezávislosti a celkové zadluženosti	78
Graf 34 Vývoj hodnot vlastního a celkového kapitálu	79
Graf 35 Vývoj hodnot ukazatele běžné likvidity	81
Graf 36 Vývoj výše oběžných aktiv a krátkodobých závazků.....	81
Graf 37 Vývoj hodnot ukazatele pohotové likvidity	82
Graf 38 Vývoj výše oběžných aktiv bez vlivu zásob a krátkodobých závazků.....	83
Graf 39 Vývoj hodnot ukazatele okamžité likvidity.....	83
Graf 40 Porovnání hodnot okamžité likvidity a okamžité likvidity bez krátkodobých záloh	84
Graf 41 Vývoj ukazatele pracovního kapitálu	85
Graf 42 Vývoj ukazatele produktivity práce.....	87
Graf 43 Vývoj tržeb a počtu zaměstnanců.....	87
Graf 44 Vývoj ukazatele mzdové produktivity.....	88
Graf 45 Vývoj tržeb a mzdových nákladů	89
Graf 46 Vývoj ukazatele mzdové rentability	89
Graf 47 Poměr výše dlouhodobého kapitálu a dlouhodobého majetku	90

SEZNAM PŘÍLOH

P I	Rozvaha za rok 2009
P II	Rozvaha za rok 2008 a 2007
P III	Výkaz zisku a ztráty za rok 2009
P IV	Výkaz zisku a ztráty za rok 2008 a 2007
P V	Horizontální analýza rozvahy za rok 2009 a 2008
P VI	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za rok 2009 a 2008
P VII	Vertikální analýza rozvahy za rok 2009 a 2008
P VIII	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za rok 2009 a 2008

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA ZA ROK 2009

POLOŽKA ROZVAHY (v tisících Kč)		2009			
		IV.	III.	II.	I.
		Netto	Netto	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	2 032	1 794	1 599	1 391
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL	0	0	0	0
B.	DLOUHDOBÝ MAJETEK	0	0	0	0
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
1.	Zřizovací výdaje	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0
3.	Software	0	0	0	0
4.	Ocenitelná práva	0	0	0	0
5.	Goodwill	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	416	0	0	0
1.	Pozemky	0	0	0	0
2.	Stavby	0	0	0	0
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	416	0	0	0
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry – ovládající a řídící osoba, podstatný vliv	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	1 576	1 785	1 594	1 385
C.I.	Zásoby	33	137	137	137

1.	Materiál	0	0	0	0
2.	Nedokončená výroba a polotovary	33	137	137	137
3.	Výrobky	0	0	0	0
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0
5.	Zboží	0	0	0	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	7	8	8	7
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0
2.	Pohledávky – ovládající a řídící osoba	0	0	0	0
3.	Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	0	0	0	0
5.	Dlouhodobě poskytnuté zálohy	0	0	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	7	8	8	7
8.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	1 259	868	617	672
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	1 142	769	540	614
2.	Pohledávky – ovládající a řídící osoba	0	0	0	0
3.	Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	- 9	0	0	0
6.	Stát – daňové pohledávky	0	3	1	0
7.	Krátkodobě poskytnuté zálohy	118	96	76	59
8.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
9.	Jiné pohledávky	7	0	0	0
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	277	773	832	568
1.	Peníze	110	323	322	236
2.	Účty v bankách	167	449	511	333
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
D.	OSTATNÍ AKTIVA – přechodné účty aktiv	39	9	6	6
D.I.	Časové rozlišení	39	9	6	6
1.	Náklady příštích období	15	9	2	2
2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	24	0	4	4

POLOŽKA ROZVAHY (v tisících Kč)		2009			
		IV.	III.	II.	I.
		Netto	Netto	Netto	Netto
	PASIVA CELKEM	2 032	1 794	1 599	1 391
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	132	250	217	209
A.I.	Základní kapitál	200	200	200	200
1.	Základní kapitál	200	200	200	200
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	0	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	0	0	0	0
1.	Emisní ážio	0	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při změnách	0	0	0	0
5.	Rozdíly z přeměn společnosti	0	0	0	0
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	20	20	20	20
1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	20	20	20	20
2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	307	307	307	307
1.	Nerozdělený zisk minulých let	307	307	307	307
2.	Nerozdělená ztráta minulých let	0	0	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	- 395	- 277	- 310	- 318
B.	CIZÍ ZDROJE	1 898	1 509	1 347	1 123
B.I.	Rezervy	0	0	0	0
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	0	- 69	1	1
1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0
2.	Závazky – ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0
3.	Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0
5.	Dlouhodobě přijaté zálohy	0	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0
9.	Jiné závazky	0	0	0	0

10.	Odložený daňový závazek	0	0	0	0
B.III.	Krátkodobé závazky	1 515	1 578	1 346	1 121
1.	Závazky z obchodních vztahů	257	171	120	141
2.	Závazky – ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0
3.	Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	239	108	166	152
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	25	87	43	51
7.	Stát – daňové závazky a dotace	43	278	218	180
8.	Krátkodobě přijaté zálohy	922	934	798	598
9.	Vydané dluhopisy		0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	25	0	0	0
11.	Jiné závazky	3	0	0	0
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	383	0	0	0
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	383	0	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0
C.	OSTATNÍ PASIVA – přechodné účty pasiv	2	35	35	59
C.I.	Časové rozlišení	2	35	35	59
1.	Výdaje příštích období	0	2	2	26
2.	Výnosy příštích období	2	33	33	33

PŘÍLOHA P II: ROZVAHA ZA ROK 2008 A 2007

POLOŽKA ROZVAHY (v tisících Kč)		2008				2007
		IV.	III.	II.	I.	IV.
		Netto	Netto	Netto	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	1 693	1 068	865	961	730
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL	0	0	0	0	0
B.	DLOUHDOBÝ MAJETEK	0	0	0	0	0
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
1.	Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
3.	Software	0	0	0	0	0
4.	Ocenitelná práva	0	0	0	0	0
5.	Goodwill	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
1.	Pozemky	0	0	0	0	0
2.	Stavby	0	0	0	0	0
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	0	0	0	0	0
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	0	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry – ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0

C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	1 679	1 067	865	954	695
C.I.	Zásoby	137	19	19	209	209
1.	Materiál	0	0	0	0	0
2.	Nedokončená výroba a polotovary	137	19	19	209	209
3.	Výrobky	0	0	0	0	0
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
5.	Zboží	0	0	0	0	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
2.	Pohledávky – ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	0	0	0	0	0
5.	Dlouhodobě poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	745	403	205	125	11
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	688	343	167	104	5
2.	Pohledávky – ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	0	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
6.	Stát – daňové pohledávky	0	16	2	1	0
7.	Krátkodobě poskytnuté zálohy	50	44	35	20	6
8.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
9.	Jiné pohledávky	7	0	0	0	0
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	797	645	641	620	475
1.	Peníze	190	220	240	247	205
2.	Účty v bankách	607	425	401	373	270
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
D.	OSTATNÍ AKTIVA – přechodné účty aktiv	14	2	0	7	35
D.I.	Časové rozlišení	14	2	0	7	35
1.	Náklady příštích období	1	2	0	7	7
2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	13	0	0	0	28

POLOŽKA ROZVAHY (v tisících Kč)		2008				2007
		IV.	III.	II.	I.	IV.
		Netto	Netto	Netto	Netto	Netto
	PASIVA CELKEM	1 693	1 068	865	961	730
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	526	393	308	391	271
A.I.	Základní kapitál	200	200	200	200	200
1.	Základní kapitál	200	200	200	200	200
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
1.	Emisní ážio	0	0	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při změnách	0	0	0	0	0
5.	Rozdíly z přeměn společnosti	0	0	0	0	0
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	20	20	20	0	0
1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	20	20	20	0	0
2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	51	51	51	71	0
1.	Nerozdělený zisk minulých let	51	51	51	71	0
2.	Nerozdělená ztráta minulých let	0	0	0	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	255	122	36	120	71
B.	CIZÍ ZDROJE	1 086	675	557	562	449
B.I.	Rezervy	0	0	0	0	0
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	0	5	5	5	5
1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
2.	Závazky – ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
3.	Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	5	5	5	5
5.	Dlouhodobě přijaté zálohy	0	0	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0

9.	Jiné závazky	0	0	0	0	0
10.	Odložený daňový závazek	0	0	0	0	0
B.III.	Krátkodobé závazky	1 086	670	552	557	444
1.	Závazky z obchodních vztahů	114	28	12	16	48
2.	Závazky – ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
3.	Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	129	119	119	103	82
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	41	40	39	33	11
7.	Stát – daňové závazky a dotace	278	158	154	150	108
8.	Krátkodobě přijaté zálohy	524	326	228	255	195
9.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
11.	Jiné závazky	0	0	0	0	0
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
C.	OSTATNÍ PASIVA – přechodné účty pasiv	81	0	0	8	10
C.I.	Časové rozlišení	81	0	0	8	10
1.	Výdaje příštích období	48	0	0	8	2
2.	Výnosy příštích období	33	0	0	0	8

PŘÍLOHA P III: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA ROK 2009

POLOŽKA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY (v tisících Kč)		2009			
		IV.	III.	II.	I.
I.	Tržby za prodej zboží	0	0	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0
+	OBCHODNÍ MARŽE	0	0	0	0
II.	Výkony	4 133	2 826	1 890	766
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	4 237	2 826	1 890	766
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	- 104	0	0	0
3.	Aktivace	0	0	0	0
B.	Výkonová spotřeba	2 782	1 819	1 245	579
1.	Spotřeba materiálu a energie	189	75	49	26
2.	Služby	2 593	1 745	1 196	553
+	PŘIDANÁ HODNOTA	1 351	1 007	645	187
C.	Osobní náklady	1 757	1 271	946	501
1.	Mzdové náklady	1 300	976	718	382
2.	Oděny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	342	271	212	115
4.	Sociální náklady	115	25	16	4
D.	Daně a poplatky	5	0	0	0
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	0	0	0	0
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0	0	0	0
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	0	0	0
2.	Tržby z prodeje materiálu	0	0	0	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	0	0	0
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	0
2.	Prodaný materiál	0	0	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	74	0	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	119	0	0	0
H.	Ostatní provozní náklady	10	2	1	1
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	0	0	0	0
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	- 376	- 266	- 302	- 315
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0

1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	0	0	0	0
N.	Nákladové úroky	0	0	0	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	0	0	0	0
O.	Ostatní finanční náklady	19	11	8	3
XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0	0	0
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	- 19	- 11	- 8	- 3
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	0	0	0	0
1.	Splatná	0	0	0	0
2.	Odložená	0	0	0	0
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	- 395	- 277	- 310	- 318
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	0	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0
1.	Splatná	0	0	0	0
2.	Odložená	0	0	0	0
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	0	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	- 395	- 277	- 310	- 318
	Výsledek hospodaření před zdaněním	- 395	- 277	- 310	- 318

PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA ROK 2008 A 2007

POLOŽKA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY (v tisících Kč)		2008				2007
		IV.	III.	II.	I.	IV.
I.	Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0	0
+	OBCHODNÍ MARŽE	0	0	0	0	0
II.	Výkony	4 251	2 710	1 705	806	793
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	4 133	2 710	1 705	806	584
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	118	0	0	0	209
3.	Aktivace	0	0	0	0	0
B.	Výkonová spotřeba	2 243	1 450	1 010	358	495
1.	Spotřeba materiálu a energie	246	104	67	25	50
2.	Služby	1 997	1 347	942	333	445
+	PŘIDANÁ HODNOTA	2 008	1 259	695	448	298
C.	Osobní náklady	1 641	1 138	675	334	191
1.	Mzdové náklady	1 266	875	521	258	146
2.	Oděny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0	0	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	317	226	137	66	33
4.	Sociální náklady	58	37	17	9	12
D.	Daně a poplatky	5	1	1	0	2
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	0	0	0	0	0
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0	0	0	0	0
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	0	0	0	0
2.	Tržby z prodeje materiálu	0	0	0	0	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	0	0	0	0
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	0	0
2.	Prodaný materiál	0	0	0	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	0	0	0	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	0	23	23	8	0
H.	Ostatní provozní náklady	0	12	1	0	0
V.	Převod provozních výnosů	23	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	362	132	42	122	105
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0

J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	0	0	0	0	0
N.	Nákladové úroky	0	0	0	0	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	0	0	0	0	0
O.	Ostatní finanční náklady	16	10	5	2	5
XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	- 16	- 10	- 5	- 2	- 5
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	91	0	0	0	29
1.	Splatná	91	0	0	0	29
2.	Odložená	0	0	0	0	0
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	255	122	36	120	71
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0
1.	Splatná	0	0	0	0	0
2.	Odložená	0	0	0	0	0
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	0	0	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	255	122	36	120	71
	Výsledek hospodaření před zdaněním	346	122	36	120	100

**PŘÍLOHA P V: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY ZA ROK
2009 A 2008**

POLOŽKA ROZVAHY		relativní změna	absolutní změna
		2009	
	AKTIVA CELKEM	20,0 %	339
A.	POHLEDÁVKY ZAUPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL	x	0
B.	DLOUHDOBÝ MAJETEK	x	416
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	x	0
1.	Zřizovací výdaje	x	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	x	0
3.	Software	x	0
4.	Ocenitelná práva	x	0
5.	Goodwill	x	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	x	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	x	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	x	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	x	416
1.	Pozemky	x	0
2.	Stavby	x	0
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	x	416
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	x	0
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	x	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	x	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	x	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	x	0
9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	x	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	x	0
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	x	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	x	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	x	0
4.	Půjčky a úvěry – ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	x	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	x	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	x	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	x	0
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	- 6,1 %	- 103
C.I.	Zásoby	- 75,8 %	- 104
1.	Materiál	x	0
2.	Nedokončená výroba a polotovary	- 75,8 %	- 104

3.	Výrobky	x	0
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	x	0
5.	Zboží	x	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	x	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	x	7
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	x	0
2.	Pohledávky – ovládající a řídicí osoba	x	0
3.	Pohledávky – podstatný vliv	x	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	x	0
5.	Dlouhodobě poskytnuté zálohy	x	0
6.	Dohadné účty aktivní	x	0
7.	Jiné pohledávky	x	7
8.	Odložená daňová pohledávka	x	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	69,0 %	514
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	66,0 %	454
2.	Pohledávky – ovládající a řídicí osoba	x	0
3.	Pohledávky – podstatný vliv	x	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	x	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	x	- 9
6.	Stát – daňové pohledávky	x	0
7.	Krátkodobě poskytnuté zálohy	135,8 %	68
8.	Dohadné účty aktivní	x	0
9.	Jiné pohledávky	0,6 %	7
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	- 65,3 %	- 520
1.	Peníze	- 42,5 %	- 80
2.	Účty v bankách	- 72,5 %	- 440
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	x	0
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	x	0
D.	OSTATNÍ AKTIVA – přechodné účty aktiv	180,4 %	25
D.I.	Časové rozlišení	180,4 %	25
1.	Náklady příštích období	1 376,7 %	14
2.	Komplexní náklady příštích období	x	0
3.	Příjmy příštích období	88,4 %	11

POLOŽKA ROZVAHY		relativní změna	absolutní změna
		2009	
	PASIVA CELKEM	20,0 %	339
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	- 74,9 %	- 394
A.I.	Základní kapitál	0,0 %	0
1.	Základní kapitál	0,0 %	0
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	x	0
3.	Změny základního kapitálu	x	0
A.II.	Kapitálové fondy	x	0
1.	Emisní ážio	x	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	x	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	x	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při změnách	x	0
5.	Rozdíly z přeměn společnosti	x	0
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0,0 %	0
1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	0,0 %	0
2.	Statutární a ostatní fondy	x	0
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	501,6 %	256
1.	Nerozdělený zisk minulých let	501,6 %	256
2.	Nerozdělená ztráta minulých let	x	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	- 254,8 %	- 650
B.	CIZÍ ZDROJE	74,8 %	812
B.I.	Rezervy	x	0
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	x	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	x	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	x	0
4.	Ostatní rezervy	x	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	x	0
1.	Závazky z obchodních vztahů	x	0
2.	Závazky – ovládající a řídicí osoba	x	0
3.	Závazky – podstatný vliv	x	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	x	0
5.	Dlouhodobě přijaté zálohy	x	0
6.	Vydané dluhopisy	x	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	x	0
8.	Dohadné účty pasivní	x	0
9.	Jiné závazky	x	0
10.	Odložený daňový závazek	x	0

B.III.	Krátkodobé závazky	39,5 %	429
1.	Závazky z obchodních vztahů	125,8 %	143
2.	Závazky – ovládající a řídicí osoba	x	0
3.	Závazky – podstatný vliv	x	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	x	0
5.	Závazky k zaměstnancům	85,1 %	110
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	- 38,4 %	- 16
7.	Stát – daňové závazky a dotace	- 84,6 %	- 235
8.	Krátkodobě přijaté zálohy	76,0 %	398
9.	Vydané dluhopisy	x	0
10.	Dohadné účty pasivní	x	25
11.	Jiné závazky	x	3
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	x	383
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	x	383
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	x	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	x	0
C.	OSTATNÍ PASIVA – přechodné účty pasiv	- 98,1 %	- 80
C.I.	Časové rozlišení	- 98,1 %	- 80
1.	Výdaje příštích období	- 100,0 %	- 48
2.	Výnosy příštích období	- 95,5 %	- 32

PŘÍLOHA P VI: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY ZA ROK 2009 A 2008

POLOŽKA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY		relativní změna	absolutní změna
		2009	
I.	Tržby za prodej zboží	x	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	x	0
+	OBCHODNÍ MARŽE	x	0
II.	Výkony	- 2,8 %	- 188
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	2,5 %	104
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	- 188,0 %	- 222
3.	Aktivace	x	0
B.	Výkonová spotřeba	24,0 %	539
1.	Spotřeba materiálu a energie	- 23,3 %	- 57
2.	Služby	29,8 %	596
+	PŘIDANÁ HODNOTA	- 32,7 %	- 657
C.	Osobní náklady	7,1 %	116
1.	Mzdové náklady	2,7 %	34
2.	Oděny členům orgánů společnosti a družstva	x	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	7,9 %	25
4.	Sociální náklady	99,0 %	57
D.	Daně a poplatky	2,0 %	0
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	x	0
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	x	0
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	x	0
2.	Tržby z prodeje materiálu	x	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	x	0
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	x	0
2.	Prodaný materiál	x	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	x	74
IV.	Ostatní provozní výnosy	x	119
H.	Ostatní provozní náklady	x	10
V.	Převod provozních výnosů	- 100,0 %	- 23
I.	Převod provozních nákladů	x	0
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	- 203,8 %	- 738
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	x	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	x	0

VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	x	0
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	x	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	x	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	x	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	x	0
K.	Náklady z finančního majetku	x	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	x	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	x	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	x	0
X.	Výnosové úroky	x	0
N.	Nákladové úroky	x	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	x	0
O.	Ostatní finanční náklady	19,4 %	3
XII.	Převod finančních výnosů	x	0
P.	Převod finančních nákladů	x	0
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	17,6 %	- 3
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	- 100,0 %	- 91
1.	Splatná	- 100,0 %	- 91
2.	Odložená	x	0
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	- 254,8 %	- 650
XIII.	Mimořádné výnosy	x	0
R.	Mimořádné náklady	x	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	x	0
1.	Splatná	x	0
2.	Odložená	x	0
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	x	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	x	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	- 254,8 %	- 650
	Výsledek hospodaření před zdaněním	- 214,1 %	- 741

**PŘÍLOHA P VII: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY ZA ROK 2009
A 2008**

POLOŽKA ROZVAHY		podíl na bilanční sumě	
		2009	2008
	AKTIVA CELKEM	100,0 %	100,0 %
A.	POHLEDÁVKY ZAUPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL	0,0 %	0,0 %
B.	DLOUHDOBÝ MAJETEK	20,5 %	0,0 %
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,0 %	0,0 %
1.	Zřizovací výdaje	0,0 %	0,0 %
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0,0 %	0,0 %
3.	Software	0,0 %	0,0 %
4.	Ocenitelná práva	0,0 %	0,0 %
5.	Goodwill	0,0 %	0,0 %
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0,0 %	0,0 %
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,0 %	0,0 %
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0,0 %	0,0 %
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	20,5 %	0,0 %
1.	Pozemky	0,0 %	0,0 %
2.	Stavby	0,0 %	0,0 %
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	20,5 %	0,0 %
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0,0 %	0,0 %
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0,0 %	0,0 %
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,0 %	0,0 %
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,0 %	0,0 %
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0,0 %	0,0 %
9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	0,0 %	0,0 %
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0,0 %	0,0 %
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0,0 %	0,0 %
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0,0 %	0,0 %
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0,0 %	0,0 %
4.	Půjčky a úvěry – ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0,0 %	0,0 %
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0,0 %	0,0 %
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	0,0 %	0,0 %
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0,0 %	0,0 %
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	77,6 %	99,2 %
C.I.	Zásoby	1,6 %	8,1 %
1.	Materiál	0,0 %	0,0 %
2.	Nedokončená výroba a polotovary	1,6 %	8,1 %

3.	Výrobky	0,0 %	0,0 %
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0,0 %	0,0 %
5.	Zboží	0,0 %	0,0 %
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0,0 %	0,0 %
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0,4 %	0,0 %
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0,0 %	0,0 %
2.	Pohledávky – ovládající a řídicí osoba	0,0 %	0,0 %
3.	Pohledávky – podstatný vliv	0,0 %	0,0 %
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	0,0 %	0,0 %
5.	Dlouhodobě poskytnuté zálohy	0,0 %	0,0 %
6.	Dohadné účty aktivní	0,4 %	0,0 %
7.	Jiné pohledávky	0,0 %	0,0 %
8.	Odložená daňová pohledávka	0,0 %	0,0 %
C.III.	Krátkodobé pohledávky	61,9 %	44,4 %
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	56,2 %	40,6 %
2.	Pohledávky – ovládající a řídicí osoba	0,0 %	0,0 %
3.	Pohledávky – podstatný vliv	0,0 %	0,0 %
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	0,0 %	0,0 %
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	- 0,4 %	0,0 %
6.	Stát – daňové pohledávky	0,0 %	0,0 %
7.	Krátkodobě poskytnuté zálohy	5,8 %	3,0 %
8.	Dohadné účty aktivní	0,0 %	0,0 %
9.	Jiné pohledávky	0,3 %	0,4 %
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	13,6 %	47,1 %
1.	Peníze	5,4 %	11,2 %
2.	Účty v bankách	8,2 %	35,9 %
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0,0 %	0,0 %
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	0,0 %	0,0 %
D.	OSTATNÍ AKTIVA – přechodné účty aktiv	1,9 %	0,8 %
D.I.	Časové rozlišení	1,9 %	0,8 %
1.	Náklady příštích období	0,7 %	0,1 %
2.	Komplexní náklady příštích období	0,0 %	0,0 %
3.	Příjmy příštích období	1,2 %	0,8 %

POLOŽKA ROZVAHY		podíl na bilanční sumě	
		2009	2008
	PASIVA CELKEM	100,0 %	100,0 %
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	6,5 %	31,1 %
A.I.	Základní kapitál	9,8 %	11,8 %
1.	Základní kapitál	9,8 %	11,8 %
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0,0 %	0,0 %
3.	Změny základního kapitálu	0,0 %	0,0 %
A.II.	Kapitálové fondy	0,0 %	0,0 %
1.	Emisní ážio	0,0 %	0,0 %
2.	Ostatní kapitálové fondy	0,0 %	0,0 %
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0,0 %	0,0 %
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při změnách	0,0 %	0,0 %
5.	Rozdíly z přeměn společností	0,0 %	0,0 %
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	1,0 %	1,2 %
1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	1,0 %	1,2 %
2.	Statutární a ostatní fondy	0,0 %	0,0 %
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	15,1 %	3,0 %
1.	Nerozdělený zisk minulých let	15,1 %	3,0 %
2.	Nerozdělená ztráta minulých let	0,0 %	0,0 %
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	- 19,4 %	15,1 %
B.	CIZÍ ZDROJE	93,4 %	64,1 %
B.I.	Rezervy	0,0 %	0,0 %
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0,0 %	0,0 %
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0,0 %	0,0 %
3.	Rezerva na daň z příjmů	0,0 %	0,0 %
4.	Ostatní rezervy	0,0 %	0,0 %
B.II.	Dlouhodobé závazky	0,0 %	0,0 %
1.	Závazky z obchodních vztahů	0,0 %	0,0 %
2.	Závazky – ovládající a řídicí osoba	0,0 %	0,0 %
3.	Závazky – podstatný vliv	0,0 %	0,0 %
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0,0 %	0,0 %
5.	Dlouhodobě přijaté zálohy	0,0 %	0,0 %
6.	Vydané dluhopisy	0,0 %	0,0 %
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0,0 %	0,0 %
8.	Dohadné účty pasivní	0,0 %	0,0 %
9.	Jiné závazky	0,0 %	0,0 %
10.	Odložený daňový závazek	0,0 %	0,0 %

B.III.	Krátkodobé závazky	74,6 %	64,1 %
1.	Závazky z obchodních vztahů	12,7 %	6,7 %
2.	Závazky – ovládající a řídící osoba	0,0 %	0,0 %
3.	Závazky – podstatný vliv	0,0 %	0,0 %
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0,0 %	0,0 %
5.	Závazky k zaměstnancům	11,8 %	7,6 %
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1,2 %	2,4 %
7.	Stát – daňové závazky a dotace	2,1 %	16,4 %
8.	Krátkodobě přijaté zálohy	45,4 %	31,0 %
9.	Vydané dluhopisy	0,0 %	0,0 %
10.	Dohadné účty pasivní	1,2 %	0,0 %
11.	Jiné závazky	0,2 %	0,0 %
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	18,9 %	0,0 %
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	18,9 %	0,0 %
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0,0 %	0,0 %
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0,0 %	0,0 %
C.	OSTATNÍ PASIVA – přechodné účty pasiv	0,1 %	4,8 %
C.I.	Časové rozlišení	0,1 %	4,8 %
1.	Výdaje příštích období	0,0 %	2,8 %
2.	Výnosy příštích období	0,1 %	1,9 %

PŘÍLOHA P VIII: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY ZA ROK 2009 A 2008

POLOŽKA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY		podíl na bilanční sumě	
		2009	2008
I.	Tržby za prodej zboží	0,0 %	0,0 %
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0,0 %	0,0 %
+	OBCHODNÍ MARŽE	0,0 %	0,0 %
II.	Výkony	97,6 %	102,9 %
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	100,0 %	100,0 %
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	- 2,4 %	2,9 %
3.	Aktivace	0,0 %	0,0 %
B.	Výkonová spotřeba	65,7 %	54,3 %
1.	Spotřeba materiálu a energie	4,5 %	6,0 %
2.	Služby	61,2 %	48,3 %
+	PŘIDANÁ HODNOTA	31,9 %	48,6 %
C.	Osobní náklady	41,5 %	39,7 %
1.	Mzdové náklady	30,7 %	30,6 %
2.	Oděny členům orgánů společnosti a družstva	0,0 %	0,0 %
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	8,1 %	7,7 %
4.	Sociální náklady	2,7 %	1,4 %
D.	Daně a poplatky	0,1 %	0,1 %
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	0,0 %	0,0 %
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,0 %	0,0 %
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,0 %	0,0 %
2.	Tržby z prodeje materiálu	0,0 %	0,0 %
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0,0 %	0,0 %
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,0 %	0,0 %
2.	Prodaný materiál	0,0 %	0,0 %
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	1,7 %	0,0 %
IV.	Ostatní provozní výnosy	2,8 %	0,0 %
H.	Ostatní provozní náklady	0,2 %	0,0 %
V.	Převod provozních výnosů	0,0 %	0,6 %
I.	Převod provozních nákladů	0,0 %	0,0 %
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	- 8,9 %	8,8 %
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0,0 %	0,0 %
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0,0 %	0,0 %
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0,0 %	0,0 %

1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0,0 %	0,0 %
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0,0 %	0,0 %
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0,0 %	0,0 %
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0,0 %	0,0 %
K.	Náklady z finančního majetku	0,0 %	0,0 %
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0,0 %	0,0 %
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0,0 %	0,0 %
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0,0 %	0,0 %
X.	Výnosové úroky	0,0 %	0,0 %
N.	Nákladové úroky	0,0 %	0,0 %
XI.	Ostatní finanční výnosy	0,0 %	0,0 %
O.	Ostatní finanční náklady	0,5 %	0,4 %
XII.	Převod finančních výnosů	0,0 %	0,0 %
P.	Převod finančních nákladů	0,0 %	0,0 %
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	- 0,4 %	- 0,4 %
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	0,0 %	2,2 %
1.	Splatná	0,0 %	2,2 %
2.	Odložená	0,0 %	0,0 %
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	- 9,3 %	6,2 %
XIII.	Mimořádné výnosy	0,0 %	0,0 %
R.	Mimořádné náklady	0,0 %	0,0 %
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0,0 %	0,0 %
1.	Splatná	0,0 %	0,0 %
2.	Odložená	0,0 %	0,0 %
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	0,0 %	0,0 %
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0,0 %	0,0 %
***	Výsledek hospodaření za účetní období	- 9,3 %	6,2 %
	Výsledek hospodaření před zdaněním	- 9,3 %	8,4 %