

Finanční analýza Institutu pro testování a certifikaci, a. s. pro odhad budoucího vývoje

Petr Kolenčík

Bakalářská práce
2011



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Vyšší odborná škola ekonomická
akademický rok: 2010/2011

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: Petr KOLENČÍK

Osobní číslo: M080785

Studijní program: B 6208 Ekonomika a management

Studijní obor: Finanční řízení podniku

Téma práce: Finanční analýza Institutu pro testování a certifikaci,
a. s. pro odhad budoucího vývoje

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Prostudujte uvedenou literaturu týkající se finanční analýzy.

II. Praktická část

- Charakterizujte danou společnost.
- Proveďte finanční analýzu.
- Na základě zjištěných skutečností naznačte odhad budoucího vývoje.
- Navrhněte možná řešení pro zlepšení ekonomické situace společnosti.

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

[1] KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ, Drahomíra. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, 2010. 205 s. ISBN 978-80-247-3349-4.

[2] LANDA, Martin. Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic: případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]. Vyd. 1. Brno : Computer Press, 2008. 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.

[3] MARINIČ, Pavel. Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi. Vyd. 1. V Praze : Oeconomica, 2008. 191 s. ISBN 978-80-245-1397-3.

[4] SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Vyd. 1. Brno : Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.


[5] STROUHAL, Jiří. Účetnictví 2010: velká kniha příkladů. Vyd. 1. Brno : Computer Press, 2010. 709 s. ISBN 978-80-251-2907-4.

Vedoucí bakalářské práce: **RNDr. Radomír Čevelík**

Datum zadání bakalářské práce: **25. února 2011**

Termín odevzdání bakalářské práce: **29. dubna 2011**

Ve Zlíně dne 25. března 2011


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;
- bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k nahlédnutí:
 - bez omezení;
 - pouze prezenčně v rámci Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- na mou 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 UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

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 nezasahuje 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 vzdělávacímu 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.

- podle § 60⁴ odst. 2 a 3 mohu užít 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.

Prohlašuji, že:

- jsem bakalářskou práci zpracoval/a samostatně a použité informační zdroje jsem citoval/a;
- odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 27.4.2011

Kolencík Petr

⁴ 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:

- (2) Není-li sjednáno jinak, může autor školního díla své dílo užít 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 jim 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 přihlídně k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

ABSTRAKT

Bakalářská práce je zaměřena na provedení finanční analýzy společnosti Institut pro testování a certifikaci, a. s. Cílem práce je odhadnout budoucí vývoj dané společnosti a, v případě zjištění nedostatků v ekonomické oblasti, navrhnout možná řešení pro zlepšení hospodaření společnosti. Práce se skládá z části teoretické a praktické. Teoretická část popisuje finanční analýzu, její uživatele a jednotlivé postupy metod finanční analýzy. Praktická část se zabývá konkrétním rozbohem jednotlivých metod v návaznosti na získaná data z finančního účetnictví.

Klíčová slova: Finanční analýza, poměrové ukazatele, DuPont analýza, Z-score, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash flow

ABSTRACT

The Bachelor thesis is focused on a financial analysis of the company Institute for testing and certification, Inc. The thesis is aimed at estimating the future development and suggesting possible solutions for improving the economic situation of the company. The work consists of theoretical and practical parts. The theoretical part describes financial analysis, its users and specific methodological procedures of financial analysis. The practical part deals with specific analysis of each method in relation to the data obtained from financial accounting.

Keywords: Financial analysis, financial ratios, DuPont analysis, Z-score, profit and loss statement, balance sheet, cash flow

Mé poděkování patří vedoucímu bakalářské práce panu RNDr. Radomíru Čevelíkovi, generálnímu řediteli společnosti Institut pro testování a certifikaci, a. s., za odbornou pomoc v průběhu zpracování bakalářské práce, za umožnění absolvování odborné praxe a poskytnutí materiálů, díky nimž jsem mohl tuto práci zpracovat.

OBSAH

ÚVOD	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 FINANČNÍ ANALÝZA	12
1.1 CÍLE FINANČNÍ ANALÝZY A JEJÍ UŽIVATELÉ.....	12
1.2 VYPOVÍDACÍ SCHOPNOST ÚČETNÍCH VÝKAZŮ	12
2 ZÍSKÁNÍ DAT PRO FINANČNÍ ANALÝZU	14
2.1 ROZVAHA.....	14
2.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (VÝSLEDOVKA)	15
3 METODY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	16
3.1 ANALÝZA STAVOVÝCH (ABSOLUTNÍCH) UKAZATELŮ	16
3.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	17
3.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	17
3.3.1 Ukazatele rentability	18
3.3.2 Ukazatele likvidity	19
3.3.3 Ukazatele aktivity.....	21
3.3.4 Ukazatele zadluženosti	22
3.4 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ	23
3.5 SOUHRNNÉ UKAZATELE	23
II PRAKTICKÁ ČÁST	25
4 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI	26
5 ABSOLUTNÍ UKAZATELE	28
5.1 ANALÝZA MAJETKOVÉ STRUKTURY	28
5.2 ANALÝZA FINANČNÍ STRUKTURY.....	30
5.3 ANALÝZA VÝNOSŮ	32
5.4 ANALÝZA NÁKLADŮ	34
5.5 ANALÝZA PŘIDANÉ HODNOTY A VÝSLEDKU HOSPODAŘENÍ.....	36
6 POMĚROVÉ UKAZATELE	40
6.1 UKAZATELE RENTABILITY.....	40
6.2 UKAZATELE LIKVIDITY	42
6.3 UKAZATELE AKTIVITY	43
6.4 UKAZATELE ZADLUŽENOSTI.....	45
7 POROVNÁNÍ VYBRANÝCH POMĚROVÝCH UKAZATELŮ S KONKURENCÍ	47
8 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ	50
9 SOUHRNNÉ METODY HODNOCENÍ VÝKONNOSTI SPOLEČNOSTI	51
10 ODHAD BUDOUCÍHO VÝVOJE	52
10.1 ANALÝZA MAKROEKONOMICKÝCH UKAZATELŮ.....	52
10.2 OBCHODNÍ ZÁMĚRY A STRATEGIE SPOLEČNOSTI.....	53
10.3 PREDIKCE BUDOUCÍHO VÝVOJE	54
11 NÁVRHY A DOPORUČENÍ	57

ZÁVĚR	58
RESUMÉ	60
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	61
SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	63
SEZNAM OBRÁZKŮ.....	65
SEZNAM TABULEK	66
SEZNAM GRAFŮ.....	67
SEZNAM PŘÍLOH	68

ÚVOD

Jedním z hlavních cílů finančního řízení je poskytnout managementu dostatek informací pro strategické či operativní rozhodování. Finanční analýza je součástí komplexu finančního řízení, pomáhá posoudit minulý i současný stav a odhadnout budoucí vývoj hospodaření podniku. Díky výsledkům finanční analýzy vzniká možnost navrhnout určitá opatření, která mohou vést ke zlepšení finanční situace společnosti, pokud se nezmění podmínky a navržené postupy jsou důsledně implementovány. Poté záleží pouze na manažerovi, jak s údaji naloží a zda se těmito doporučeními bude řídit či nikoliv.

Bakalářská práce se věnuje posouzení finanční situace společnosti Institut pro testování a certifikaci, a. s. za pomoci metod a postupů finanční analýzy. V případě, že finanční analýza odhalí nedostatky v hospodaření společnosti, je hlavním cílem bakalářské práce navrhnout možná řešení pro zlepšení ekonomické situace.

Bakalářská práce je rozdělena na část teoretickou a praktickou. Jednotlivé části pak do kapitol. Část teoretická se zabývá úvodem do problematiky finanční analýzy, způsoby získávání dat a jejich využití. V poslední kapitole této části jsou popsány jednotlivé metody a postupy finanční analýzy. První kapitola části praktické je věnována charakteristice společnosti, v dalších kapitolách jsou konkrétně zpracovány metody finanční analýzy a porovnány výsledné údaje s konkurencí. V poslední kapitole části praktické jsou sumarizovány poznatky z finanční analýzy, zhodnocená případná rizika a návrh, dle mého názoru, optimálního řešení, které by mohlo přinést jednak akcionářům, ale také samotné společnosti vyšší míru zisku a upevnění finančního zdraví.

Finanční analýza je prováděna za roky 2006 až 2010. Jako podklady jsou použity účetní výkazy, které jsou součástí účetní závěrky, dále výroční zprávy, obchodní strategie, internetové stránky společnosti a registr ekonomických subjektů.

Získaná data jsou přehledně sestavena v tabulkách, složitější metody jsou vyobrazeny v grafech.

I TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Z ekonomického hlediska je základním cílem každého podnikatele či manažera dosahovat odpovídající rentability při zajištění platební schopnosti, tedy schopnosti dostát svých závazků. Zpravidla pak vrcholným cílem podniku je maximalizace tržní hodnoty. [1]

Hlavním účelem, pro který se sestavuje finanční analýza, je komplexní zhodnocení finanční situace daného podniku. Pomáhá odhalit silné a slabé stránky podniku (z hlediska finančního řízení), zda je ziskový, zda má dostatečné peněžní prostředky, zda má optimální majetkovou a finanční strukturu apod. [2]

1.1 Cíle finanční analýzy a její uživatelé

Primárním cílem finanční analýzy je získání informací z účetních výkazů za použití analytických metod a nástrojů. Získané informace zobrazují údaje a trendy o výsledcích ekonomické situace podniku a současně umožňují i určitý předpoklad o budoucím vývoji podniku. To je taky jeden z důvodů, proč vrcholový management tyto údaje využívá pro finanční řízení a strategické rozhodování. Finanční analýzu také můžeme chápat jako finančně ekonomické hodnocení podnikatelské jednotky, které vychází převážně z účetních informací. [1], [2]

Informace plynoucí z finanční analýzy jsou určeny jednak pro interní pracovníky společnosti (podnikový management, vlastníky společnosti a zaměstnance), ale i pro uživatele, kteří nejsou součástí podniku (obchodní věřitele, banky, odběratele, stát a jeho orgány, potenciaální investory, konkurenci, analytiku, poradce apod.). [3]

1.2 Vypovídací schopnost účetních výkazů

Vypovídací schopnost údajů v účetních výkazech ovlivňuje řada skutečností. Účetní výkazy jednak nezaručují přesnou demonstraci ekonomické reality hospodaření společnosti. Dalším problémem vyplývá z nejednotnosti pravidel výkaznictví v různých zemích, z toho plyne omezení srovnávání podniků. Rozvoj globálního konkurenčního prostředí vyvolává potřebu existence celosvětově uznávaných účetních norem. Od 70. let 20. století došlo v tomto směru k pokroku a začaly se objevovat první náznaky harmonizace účetních norem a pravidel. Nejstarší a nejpropracovanější systém představují standardy USA – US GAAP. V evropské unii je pro podniky, které jsou emitenty cenných papírů registrovaných na trhu cenných papírů v členských státech EU, povinnost sestavovat účetní závěrku podle

Mezinárodních účetních standardů (IAS/IFRS), ale zároveň musí podniky sestavovat pro daňové účely závěrku podle platných domácích předpisů. [4]

Významným problémem v české účetní legislativě je orientace na účtování v historických cenách, které nebere v úvahu tržní změny v cenách majetku, kupní sílu a tím pádem zkresluje skutečný výsledek hospodaření za účetní období. Výsledek hospodaření je také ovlivněn o inflaci, změny úrovně technologií v čase apod. [5]

Výsledek hospodaření a položky rozvahy mohou být také často ovlivněny různorodostí účetní politiky podniku. Do vykazování výsledků hospodaření se promítá způsob odepisování, tvorba a čerpání rezerv, ocenění určitých položek rozvahy apod. [5]

2 ZÍSKÁNÍ DAT PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Základním východiskem pro finanční analýzu jsou **účetní výkazy podniku** (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu). Řadu cenných informací můžeme také čerpat z výroční zprávy, ze zpráv vedoucích pracovníků, z nezávislých odhadů a prognóz apod. [5]

Nejvíce používanými účetními výkazy jsou rozvaha a výkaz zisku a ztrát, pro účely analýzy se používají zejména ve zjednodušeném rozsahu.

Některé podniky používají finanční analýzu pro srovnání některého ukazatele s ukazateli makroekonomickými v rámci srovnání s národním hospodářstvím, odvětvím apod., pak součástí sběru dat je i získání reprezentativního vzorku srovnatelných dat. Základním zdrojem jsou statistické informační zdroje. Převážná část těchto zdrojů je dostupná na internetových stránkách Českého statistického úřadu, Ministerstva průmyslu a obchodu ČR a dalších státních orgánů či úřadů. [1]

2.1 Rozvaha

Neboli bilance, obsahuje přehled o majetku (aktivech) společnosti a dále o zdrojích financování (pasivech), tvořených vlastním kapitálem a závazky. Je sestavována vždy k určitému datu, v peněžním vyjádření. Obecně platí, že aktiva se rovnají pasivům. [1], [5]

Aktiva jsou členěna především podle doby upotřebitelnosti, případně rychlosti a obtížnosti jejich konverze v peněžní prostředky (likvidnost), aby bylo možné uhradit splatné závazky (hledisko likvidity, viz kapitola 4.1.2). [5]

Aktiva v rozvaze lze rozlišit na:

- A. Pohledávky za upsaný základní kapitál
- B. Dlouhodobý majetek
- C. Oběžná aktiva
- D. Časové rozlišení

Finanční struktura podniku je v rozvaze zachycena na straně pasiv. Obsahuje zdroje financování podnikového majetku. [5]

Finanční struktura se skládá z těchto základních položek:

- A. Vlastní kapitál
- B. Cizí zdroje
- C. Časové rozlišení

2.2 Výkaz zisku a ztráty (výsledovka)

Podává přehled o ziskovosti podniku za zvolený časový interval (měsíc, čtvrtletí, rok atd.) porovnáním výnosů vyprodukovaných za použití nákladů. [1]

Každý řádek výkazu zisku a ztráty je označen buď písmenem nebo římskou číslicí. Písmena značí nákladové položky – např. A. Náklady vynaložené na prodané zboží, římské číslice označují výnosové položky – např. I. Tržby za prodané zboží. Součtem všech řádků s písmeny získáme náklady celkem a identicky součtem všech řádků s označením římských číslic získáme výnosy celkem. [5]

$$\text{Výnosy} - \text{náklady} = \text{výsledek hospodaření} (+ \text{zisk}, - \text{ztráta}) \quad (1)$$

3 METODY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Při zpracování finanční analýzy jsou využívány určité metody a postupy, které se v průběhu historického vývoje standardizovaly. Tyto metody lze nazvat „tradičními“ a jsou v praxi oblíbeny pro svou jednoduchost. [5]

Ukazatele finanční analýzy můžeme rozdělit do několika skupin. První skupinu nazýváme **absolutní ukazatele** – jsou to ty ukazatele, které lze přímo použít z účetních výkazů. Rozvaha obsahuje údaje o stavu k určitému okamžiku (stavové ukazatele), výkaz zisku a ztráty, ve formě výnosů a nákladů, předpokládá údaje za daný časový interval (tokové ukazatele). Druhou skupinou jsou **rozdílové ukazatele** – ty získáme z rozdílu absolutních ukazatelů. Jestliže vykázaný údaj je dáván do poměru s jiným údajem, pracujeme s poslední skupinou, s tzv. **poměrovými ukazateli**. [5]

3.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

Jedná se o analýzu majetkové a finanční struktury. Užitečným nástrojem je analýza trendů (horizontální analýza) a procentní rozbor jednotlivých dílčích položek rozvahy (vertikální analýza). [5]

Horizontální analýza porovnává změny položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Vypočítává se absolutní výše změn a její procentní vyjádření k výchozímu roku. Změny jednotlivých položek výkazů se sledují po řádcích, horizontálně, a proto je tato metoda nazývána horizontální analýzou absolutních dat. [5], [6]

Při hodnocení situace firmy by měl finanční analytik brát v úvahu rovněž okolní podmínky jako např. změny v daňové soustavě, vstup nových konkurentů na trh, změny podmínek na kapitálovém trhu, změny v poptávce, změny cen vstupů, mezinárodní vlivy apod. Je třeba znát i záměry firmy do budoucna. [6]

Vzorec:

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

$$\% \text{ změna} = \frac{(\text{absolutní změna} \times 100)}{\text{ukazatel}_{t-1}} \quad (3)$$

Vertikální analýza vyjadřuje jednotlivé položky účetních výkazů jako procentního podílu k jediné základně položené jako 100 %. Pro rozbor rozvahy je obvykle za základnu zvolena výše aktiv (pasiv) a pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkových výnosů

nebo nákladů. Analýzu rozvahy lze rozdělit na **analýzu majetkové struktury** a **analýzu finanční struktury**. Tato jednoduchá analýza je velice působivá a napoví mnohé o ekonomice podniku. [5]

Struktura pasiv ukazuje, z jak drahých zdrojů firma svá aktiva pořídila. Platí zásada, že pro firmu je levnější (a tím pádem i výnosnější) a snáze dostupnější financovat aktiva z krátkodobých cizích zdrojů, protože dlouhodobé jsou dražší. Na druhé straně krátkodobé zdroje jsou rizikovější, neboť firma musí splácet úvěry v krátkých lhůtách, mohou tedy vzniknout problémy s likviditou až po insolventnost. [6]

3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. Nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelem je **čistý pracovní kapitál (ČPK)**, který se vypočítá jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. ČPK má významný vliv na platební schopnost podniku. ČPK také představuje finanční polštář, který podniku umožní pokračovat ve svých aktivitách i v případě, že by ho potkala nějaká nepříznivá událost, jež by vyžadovala vysoký výdej peněžních prostředků. Má-li být podnik likvidní, musí mít potřebnou výši relativně volného kapitálu, tzn. kladný čistý pracovní kapitál. [5]

3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Finanční poměrové ukazatele charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. Poměrové ukazatele umožňují získat rychlý a nenákladný obraz o finanční situaci podniku, proto také patří mezi nejrozšířenější finanční ukazatele vůbec. Jsou ovšem jen pomocníkem analýzy a interpretace jevů, jejich výpočtem však analýza nekončí, naopak spíše začíná. [6]

Postupy poměrové analýzy se nejčastěji shrnují do několika skupin ukazatelů – mluvíme o soustavě ukazatelů. Je tomu tak proto, že každý podnik je svým způsobem specifický a pro analýzu složitý. Je zřejmé, že k tomu, aby podnik mohl dlouhodobě existovat, musí být nejen rentabilní, tj. přinášet užitek vlastníkům, ale i likvidní a přiměřeně zadlužený. [7]

Z řad poměrových ukazatelů jde především o analýzu ukazatelů rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. [5]

Důvodem, který vedl k širokému používání poměrových ukazatelů, je skutečnost, že:

- umožňují provádět analýzu časového vývoje finanční situace dané firmy,
- jsou vhodným nástrojem prostorové analýzy, tj. porovnání více podobných firem navzájem,
- mohou být používány jako vstupní údaje matematických modelů umožňujících popsat závislost mezi jevy, klasifikovat stavy, hodnotit rizika i předvídat budoucí vývoj. [6]

Nevýhodou je nízká schopnost jevy interpretovat. [6]

3.3.1 Ukazatele rentability

Poměřují dosaženou výši zisku z podnikání s výší zdrojů podniku, jichž bylo užito k jeho dosažení. [6]

Při dosazování čitatele a jmenovatele ukazatele je vhodné se vždy zamyslet nad tím, zda mezi veličinami vstupujícími do čitatele a jmenovatele existuje „rozumný“ vztah, jestli interpretace výsledných hodnot dává smysl. [7]

Tab. 1. Používané alternativy zisku

Zkratka	Interpretace	Zkratka	Interpretace
ČZ	Čistý zisk	EAT	Earnings after Taxes
ZD	Zisk před zdaněním	EBT	Earnings before Taxes
ZÚD	Zisk před úroky a zdaněním	EBIT	Earnings before Interest and Taxes
ZOÚD	Zisk před odpisy, úroky a zdaněním	EBITDA	Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation
Typ zisku	Výpočet		
ČZ	Výsledek hospodaření po zdanění		
ZD	Výsledek hospodaření po zdanění + Daň z příjmů (splatná)		
ZÚD	Výsledek hospodaření po zdanění + Daň z příjmů (splatná) + Nákladové úroky		
ZOÚD	Výsledek hospodaření po zdanění + Daň z příjmů (splatná) + Nákladové úroky + Odpisy		

Zdroj: STROUHAL, Jiří. *Účetnictví 2010: velká kniha příkladů*. Vyd. 1. Brno : Computer Press,

Rentabilita celkového kapitálu (ROA – Return On Assets)

Ukazatel ROA je považován za primární měřítko výkonnosti podniku, poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Vzhledem k dosazovanému typu zisku (EBIT – viz tabulka 1.) nezávisí na struktuře kapitálu či úrokové a daňové sazbě. Rentabilita celkového kapitálu měří hrubou produkční sílu, očištěnou od ostatních vlivů. Proto je tento ukazatel výhodný při porovnání s různými typy podniků. [8]

$$ROA = \frac{ZÚD}{A} \quad (4)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return On Equity)

Tento ukazatel měří zhodnocení vlastního kapitálu vloženého akcionáři (popřípadě vlastníky společnosti). Vyjadřuje efektivnost reprodukce vloženého kapitálu, neboli zda kapitál vložený vlastníky společnosti a dalšími investory přináší dostatečný výnos odpovídající velikosti investičního rizika. Pro investora je důležité, aby ukazatel byl vyšší než úroky, které by obdržel při jiné investiční příležitosti (například z obligací, termínovaného vkladu, majetkových cenných papírů apod.). [8]

$$ROE = \frac{ČZ}{VK} \quad (5)$$

Rentabilita tržeb (ROS – Return On Sales)

Rentabilita tržeb vyjadřuje, jakou výši zisku je schopna firma generovat při dané úrovni tržeb, kolik zisku dokáže podnik vyprodukovat na 1 Kč tržeb. Nejčastěji se ve jmenovateli uvádí tržby, které přímo souvisí s podnikovou činností společnosti, lze se také setkat s přístupem, kdy jsou ve jmenovateli použity výnosy. [8]

$$ROS = \frac{ČZ}{T} \quad (6)$$

3.3.2 Ukazatele likvidity

Platební schopnost firmy je jeden ze základních aspektů finanční stability a eliminace finančního rizika. Při výpočtu ukazatelů likvidity je klíčová analýza pracovního kapitálu a celkové likvidity představující schopnost firmy hradit své závazky.

Z pohledu platební schopnosti je třeba rozlišovat mezi likviditou, likvidností a solventností. Jejich vzájemný vztah lze vyjádřit následovně. Solventnost je schopnost firmy transformovat převis krátkodobých aktiv nad závazky, tj. likviditu do likvidních oběžných aktiv (peněz, krátkodobých finančních instrumentů) a tyto opětovně proměnit v aktiva zabezpečující bezproblémové fungování firmy. Pomocí poměrových ukazatelů likvidity, které jsou shrnuty v následujícím přehledu, můžeme analyzovat intenzitu, obsah a časový rozměr této schopnosti. [9]

Běžná likvidita (Current Ratio)

Udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé zdroje. Neboli udává, kolikrát je firma schopna uspokojit své věřitele v případě, že by přeměnila veškerá oběžná aktiva na hotovost. Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 1,5 – 2,5. Při hodnocení likvidity musíme brát v úvahu charakter odvětví a struktury společnosti.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{OA}{KZ} \quad (7)$$

Pohotová likvidita (Quick Ratio)

Doporučená hodnota by se měla pohybovat v rozmezí 1 – 1,5.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{OA - \text{Zásoby}}{KZ} \quad (8)$$

Okamžitá likvidita (Cash Ratio)

Zde by měl ukazatel nabývat hodnot 0,2 – 0,5. Vyšší hodnoty ukazatele svědčí o neefektivním využívání finančních prostředků. [5]

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Finanční majetek}}{KZ} \quad (9)$$

Likvidita z provozního cash flow

Pro hodnocení likvidity lze také použít ukazatel na bázi cash flow, který podává lepší přehled o peněžních tocích a likviditě společnosti.

$$\text{Likvidita z provozního CF} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (10)$$

3.3.3 Ukazatele aktivity

Měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Má-li jich více, než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady (náklady na provoz – energie, pohonné hmoty apod.) a tím i nízký zisk. Má-li jich nedostatek, pak se musí vzdát mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí a přichází tak o výnosy, které by mohl získat. [6]

Obrat celkových aktiv

Udává počet obrátek za daný časový interval. Pokud je intenzita využívání aktiv podniku nižší než počet obrátek celkových aktiv zjištěný jako oborový průměr, měly by být zvýšeny tržby nebo odprodána některá aktiva. Doporučená hodnota ukazatele je tedy vyšší než 1.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{T}{A} \quad (11)$$

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel vyjadřuje období, kdy bylo prodáno zboží či služby (na obchodní úvěr) po okamžik obdržení platby od odběratelů. Delší průměrná doba inkasa pohledávek znamená větší potřebu úvěrů a tím i vyšší náklady. [5]

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Krátkodobé pohledávky}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad (12)$$

Doba obratu závazků

Vyjadřuje dobu od vzniku závazku až po dobu jeho úhrady. Je vhodné, aby tento ukazatel dosahoval minimálně takových hodnot jako doba obratu pohledávek. [5]

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad (13)$$

Ukazatele doby obratu pohledávek a závazků jsou důležité pro posouzení časového nesouladu od vzniku pohledávky do jejího inkasa a od vzniku závazku do jeho úhrady. Tento nesoulad přímo ovlivňuje likviditu podniku. Pokud je doba obratu pohledávek kratší než doba obratu závazků, tak firma využívá tzv. obchodní úvěr, který je z hlediska financování velice výhodný. [5]

3.3.4 Ukazatele zadluženosti

Celková zadluženost

Je to základní ukazatel zadluženosti. V literaturách se doporučená hodnota pohybuje v rozmezí 30 – 60 %. U zadluženosti je zapotřebí respektovat příslušnosti k odvětví, charakteristiku organizace a také schopnosti splácet úroky. [5]

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{CK}{A} \quad (14)$$

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti poměruje cizí zdroje a vlastní kapitál. Tento ukazatel je významný například pro banku, která se rozhoduje, zda firmě úvěr poskytnout či nikoliv. Pro toto posuzování hraje významnou úlohu časový faktor, tedy zda se podíl cizích zdrojů vůči vlastnímu kapitálu snižuje či naopak zvyšuje. [5]

$$\text{Zadluženost VK} = \frac{CK}{VK} \quad (15)$$

Úrokové krytí

Poměruje výši zisku před úroky a zdaněním s výší nákladových úroků, tento ukazatel nám udává, kolikrát je daný zisk vyšší než úroky. V literaturách (zejména v zahraničních) se doporučená hodnota pohybuje nad trojnásobkem a více. Je to dáno tím, že po zaplacení úroků by měl zůstat také dostatečný obnos pro akcionáře. Neschopnost platit úroky může být znakem blížícího se úpadku. [10]

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (16)$$

Krytí dlouhodobého majetku VK

Vyjadřuje poměr vlastního kapitálu na dlouhodobém majetku. Pokud je tato hodnota vyšší než 1, znamená to, že podnik využívá vlastní kapitál i ke krytí oběžných aktiv. To nasvědčuje k tomu, že dává přednost finanční stabilitě před výnosem. [5]

$$\text{Krytí dlouh. majetku VK} = \frac{VK}{DM} \quad (17)$$

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Obecně platí, že dlouhodobý majetek by měl být financován dlouhodobými zdroji. Při výsledku menším než 1 má podnik záporný ČPK a musí část svého dlouhodobého majetku

krýt krátkodobými zdroji. Podnik je tedy **podkapitalizován**, jedná se o agresivní strategii, která je sice levnější, ale značně riziková. Při příliš vysokém poměru je sice podnik finančně stabilní, ale za cenu financování krátkodobého majetku drahými dlouhodobými zdroji – podnik je **překapitalizován**. Jedná se o konzervativní strategii, která je z hlediska rizikovosti bezpečná, ale drahá. [5]

$$\text{Krytí dlouh. majetku dlouh. zdroji} = \frac{VK + \text{Dlouhodobé závazky}}{DM} \quad (18)$$

Hodnocení vlivu zadluženosti na rentabilitu vlastního kapitálu

Lze vyjádřit pomocí tzv. **multiplikátoru vlastního kapitálu**. Ten udává, kolikrát je vložený kapitál vlastníků navýšen použitím cizího kapitálu jako zdroje financování. Pokud je tento ukazatel větší než 1, pak zvyšování cizího kapitálu má pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu. [5]

$$\frac{EBT}{EBIT} \times \frac{A}{VK} > 1 \quad (19)$$

3.4 Analýza soustav ukazatelů

Mezi jednotlivými ukazateli, které zde byly postupně popsány, existují vzájemné vztahy, jež lze kvantifikovat pomocí tzv. analýz soustav ukazatelů, z nichž se zmíním o pyramidovém rozkladu vrcholového ukazatele ROE (DuPont Pyramida). V rámci pyramidového rozkladu jde o rozložení vrcholového ukazatele na jednotlivé dílčí ukazatele. Hlavním předpokladem soustav ukazatelů je kvantifikovat příčiny dílčích ukazatelů, které ovlivňují výsledek vrcholového ukazatele. [3]

$$ROE = \frac{EAT}{VK} = \frac{EAT}{T} \times \frac{T}{A} \times \frac{A}{VK} \quad (20)$$

3.5 Souhrnné ukazatele

Pro každého finančního analytika je snem mít možnost použít jeden ukazatel, který by byl schopen ukázat, zdali je na tom firma dobře nebo špatně. Existuje celá řada studií, jež se snaží vyřešit problém, které z dílčích ukazatelů pro zhodnocení finanční situace využít, jakou významnost jim přidělit a jak je vyjádřit v podobě jedné charakteristiky. [5]

Literatura rozlišuje více skupin souhrnných ukazatelů, ve své práci využívám tzv. bankrotní model.

Cílem bankrotních modelů je identifikovat, zda v blízké budoucnosti hrozí firmě bankrot. K bankrotním modelům patří například Z-skóre (Altmanův model). [5]

Altmanův model

Patří mezi nejznámější a nejvíce vyžívané modely. Vychází z tzv. diskriminační analýzy a vypovídá o finanční stabilitě podniku. Rozsah výsledků Altmanova modelu se dělí do 3 skupin. Pokud je hodnota Z vyšší než 2,99, má velmi příznivou finanční situaci, při výsledku 1,81 – 2,99 se firma nachází v tzv. šedé zóně a je zapotřebí ji více analyzovat a při Z menším než 1,81 má velmi silné finanční problémy. [5]

$$Z_A = 3,107 \frac{EBIT}{A} + 0,998 \frac{T}{A} + 0,42 \frac{VK}{CK} + 0,847 \frac{Kumulovaný\ zisk}{A} + 0,717 \frac{ČPK}{A} \quad (21)$$

II PRAKTICKÁ ČÁST

4 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI

Níže uvedená charakteristika společnosti je převzata z Obchodní strategie za období 2011 – 2014. [11]

Obchodní jméno: Institut pro testování a certifikaci, a. s.

Sídlo společnosti: Tř. T. Bati č. 299, 764 21 Zlín.

Právní forma: akciová společnost.

Datum vzniku: 13. 04. 1993.

IČ: 47910381.

Vlastní kapitál: 5 455 000,-- Kč.

Akcie:

- 40 ks akcie na jméno ve jmenovité hodnotě 100 000,-- Kč,
- 100 ks akcie na jméno ve jmenovité hodnotě 10 000,-- Kč,
- 455 ks akcie na jméno ve jmenovité hodnotě 1 000,-- Kč.

Vlastník akcií: 100 % ITC-SERVIS, spol. s r. o. (100 % kapitálu v ČR).

ITC, a. s. je jednou s největších privátních institucí v České republice působících v oblasti zkušebnictví, certifikace výrobků, certifikace systémů řízení a technické inspekce.

Základním posláním ITC, a. s. je uspokojování veřejně prospěšných zájmů, podpora a rozvoj podnikání v ČR v oblasti výzkumu, výroby, obchodu a služeb a odstraňování technických překážek obchodu. Významným cílem je poskytnout státním orgánům i podnikatelským subjektům pomoc při přizpůsobení podmínek v ČR podmínkám a pravidlům Evropské unie.

Společnost spolupracuje se svými klienty v mnoha sférách jejich činností a aktivit. Svou činností podporuje zvyšování bezpečnosti, kvality a konkurenceschopnosti produktů a minimalizaci environmentálních vlivů.

ITC, a. s. vznikla v roce 1990 sloučením řady renomovaných zkušebních pracovišť s historií sahající do období výzkumných pracovišť firmy Baťa, přičemž rozhodující část vytvořilo vyčleněné pracoviště Státní zkušebny č. 224 při Výzkumném ústavu gumárenské a plastikářské technologie.

Od svého vzniku prošla řadou významných změn v oblasti činností, organizace, personálu, technického zázemí i systému řízení.

V letech 1990 - 2000 absolvovala náročný proces transformace na mezinárodně uznávané zkušební a certifikační pracoviště, akreditované podle evropských norem. Současně bylo, v rámci obchodní skupiny ITC, a. s., vybudováno významné expertizní a informační pracoviště.

V roce 2000 byl ukončen privatizační proces společnosti a vlastníkem 100 % akcií se stala společnost ITC-SERVIS, spol. s r. o. ITC, a. s. vytváří ve smyslu obchodního zákoníku spolu se společností ITC-SERVIS, spol. s r. o. podnikatelské seskupení holdingového typu – skupinu ITC.

Společnost poskytuje služby v systému řízení, který je v souladu s ČSN EN 90001:2009, v oblastech širokého okruhu surovin, materiálů, gumárenských a plastikářských výrobků, automobilového, kožařského, obuvnického průmyslu, kožené galanterie, dále v oblasti průmyslu potravinářského, vláknářského, textilního, elektrotechnického, anorganických a organických chemikálií, uhlovodíkových pohonných hmot, paliv a maziv, bionafty, výrobků stavebního průmyslu, v oblasti životního prostředí a ve sféře systémů řízení jakosti.

Velkou předností ITC, a. s. je schopnost poskytovat kompletní zkušební a certifikační služby v širokém spektru výrobků a průmyslových odvětví a současně využívat svých mnohaletých zkušeností v normalizačním sektoru a ve výzkumných projektech nadnárodního charakteru.

5 ABSOLUTNÍ UKAZATELE

Pro finanční analýzu (v celé práci) využívám zjednodušených účetních výkazů, účetní výkazy v plném rozsahu najdete v příloze. K 14.2.2011 nebyla k dispozici konsolidovaná účetní závěrka pro rok 2010, pro potřeby finanční analýzy jsem provedl orientační konsolidaci. Čísla za rok 2010 tedy nejsou konečná. Vzhledem k tomu, že slovenská organizační složka účtuje v Eurech (v příloze uvádím výpis z OR české části ITC, a. s. a organizační složky registrované na Slovensku), bylo zapotřebí konverze na českou měnu. Jako konverzní kurz jsem zvolil kurz k 31. 12. 2010 podle České národní banky. [11]

Ve vertikální analýze představuje 100 % vždy celková položka, naopak v horizontální analýze představuje 100 % vždy minulé období, zatímco období sledované procentuální přírůstek či úbytek.

5.1 Analýza majetkové struktury

Tab. 2. Vertikální analýza majetkové struktury (v %)

Položky rozvahy	2006	2007	2008	2009	2010
Aktiva celkem	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	53	50	43	44	36
DNM	0	0	0	0	0
DHM	53	50	43	44	36
DFM	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	41	45	51	51	60
Zásoby	7	6	7	7	8
Dlhodobé pohledávky	1	1	1	1	1
Krátkodobé pohledávky	25	30	26	28	30
KFM	9	8	17	15	21
Časové rozlišení	6	6	5	5	4

Zdroj: Vlastní

V letech 2006 a 2007 se **dlouhodobý majetek** podílel cca 50 % na celkových aktivech společnosti. V roce 2008 se jeho hodnota snížila na 43 %, v roce 2010 se tato položka podílí 36 % na celkové majetkové struktuře. V roce 2010 tvoří největší položku aktiv **oběžná aktiva**, z toho 30 % tvoří krátkodobé pohledávky, 21 % krátkodobý finanční majetek a 8 % zásoby. Dlouhodobý finanční majetek se na struktuře majetku nijak nepo-

dílí, společnost tedy neinvestuje do dlouhodobých cenných papírů a nemá podíly v jiných společnostech.

Tab. 3. Horizontální analýza majetkové struktury (v %)

Položky rozvahy	06/07	07/08	08/09	09/10
Aktiva celkem	-5	18	-2	3
Dlouhodobý majetek	-10	2	-1	-16
DNM	-7	10	-44	-19
DHM	-10	2	-1	-16
DFM	0	0	0	0
Oběžná aktiva	3	35	-2	20
Zásoby	-23	42	6	10
Dlohodobé pohledávky	0	0	-4	1
Krátkodobé pohledávky	16	3	3	11
KFM	-14	162	-14	41
Časové rozlišení	-9	16	-15	-3

Zdroj: Vlastní

Z hlediska **celkových aktiv** došlo k největšímu nárůstu v roce 2008 o 18 %, v absolutním vyjádření tato změna činí cca 9,5 mil. Kč. Na tomto nárůstu se velkou mírou podílely investice do projektů z veřejných zdrojů. K dalšímu navýšení došlo o 3 % v roce 2010. **Dlouhodobý majetek** se od roku 2006 postupně snižuje, v roce 2010 došlo u této položky k 16% snížení. Také **oběžná aktiva** dostala změn, v roce 2008 došlo k navýšení o 36 % a v roce 2010 o 20 %. Na navýšení oběžných aktiv se nejvíce podílel krátkodobý finanční majetek a krátkodobé pohledávky. Položka KFM se navýšila v roce 2008 o 162 %, v roce 2010 o 41 %, krátkodobá aktiva rostou každoročně, v roce 2007 o 16 % a v roce 2010 o 11 %. Důvodem může být postupný růst tržeb, který se projevuje na rostoucím množství krátkodobých pohledávek a krátkodobém finančním majetku a také na potřebě držet optimální množství zásob vzhledem k výši tržeb.

5.2 Analýza finanční struktury

Tab. 4. Vertikální analýza finanční struktury (v %)

Položky rozvahy	2006	2007	2008	2009	2010
Pasiva celkem	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	39	42	45	49	47
Základní kapitál	10	10	9	9	9
Kapitálové fondy	20	20	17	18	17
Rezervní fond a ...	3	3	3	2	2
VH minulých let	5	4	5	13	16
VH běžného úč. období	2	4	11	6	3
Cizí zdroje	60	57	54	50	52
Rezervy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	1	1	1	1	1
Krátkodobé závazky	37	37	39	38	40
Bankovní úvěry výpomoci	21	19	14	11	11
- BÚ dlouhodobé	10	6	1	0	0
- BÚ krátkodobé	11	14	12	11	11
Časové rozlišení	1	1	1	1	1

Zdroj: Vlastní

Poměr vlastního kapitálu k cizím zdrojům se postupně vyvažuje ve prospěch vlastního kapitálu. V roce 2006 tento poměr byl zhruba 40/60, v roce 2010 je tento poměr téměř 50/50. Důvodem je stále rostoucí vlastní kapitál a snižování bankovních úvěrů. Na financování se nejvýrazněji podílí kapitálové fondy, VH z minulých let a částečně i základní kapitál, z cizích zdrojů jsou to převážně krátkodobé závazky a bankovní úvěry.

Největší položku z cizích zdrojů tvoří krátkodobé závazky. Tuto položku největší měrou zatěžují krátkodobé přijaté zálohy (podle interní směrnice se zakázky vyšší než 20 000,-- Kč platí zálohovou fakturou) a jiné závazky (tvoří vztah mezi ITC, a. s. v ČR a ITC, a. s. v Bratislavě, volné peněžní prostředky se převádí z organizační složky v Bratislavě do organizační složky v ČR, v rámci konsolidace jsou tyto položky vzájemně započteny).

Společnost využívá od roku 2010 revolvingový úvěr ve výši 7 mil. Kč se splatností do 1 roku na účely profinancování krátkodobých pohledávek z obchodního styku do lhůty

splatnosti. V roce 2011 získala úvěr ve výši 4 mil. Kč se splatností 3 roky na nákup pozemku. Dále využila v roce 2011 půjčku ve výši 600 tis. Kč od ITC-SERVIS, spol. s r. o. (jako půjčka od akcionáře se účtuje do krátkodobých závazků k ovládaným a řízeným osobám) na nákup pozemku v lokalitě Zlín-Příluky. Dle sdělení managementu je pozemek určen pro výstavbu nové budovy zkušebny stavebních výrobků, zkušebny potrubních systémů a asfaltů.

Tab. 5. Horizontální analýza finanční struktury (v %)

Položky rozvahy	06/07	07/08	08/09	09/10
Pasiva celkem	-5	18	-2	3
Vlastní kapitál	3	26	5	-1
Základní kapitál	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0
Rezervní fond a ...	0	0	0	0
VH minulých let	-17	36	164	21
VH běžného úč. období	76	214	-48	-55
Cizí zdroje	-9	12	-9	6
Rezervy	-	238	-9	-3
Dlouhodobé závazky	-30	69	-13	0
Krátkodobé závazky	-7	26	-5	7
Bankovní úvěry výpomoci	-11	-17	-21	4
- BÚ dlouhodobé	-43	-76	-100	-
- BÚ krátkodobé	16	7	-14	4
Časové rozlišení	-43	43	19	8

Zdroj: Vlastní

U vývoje finanční struktury hraje nevýznamnější roli fakt, že se vlastní kapitál, při zachování stávající výše základního kapitálu, v absolutním vyjádření, do roku 2009 stále zvyšuje. To znamená, že společnost dokáže, i přes ekonomickou recesi, generovat zisk. Společnost rovněž ponechává generované zisky pro její další rozvoj, což je patrné z velice příznivých čísel v položce VH z minulých let, například v roce 2009 došlo k nárůstu této položky o 164 %. Nejvýznamnějším mezníkem byl pro společnost rok 2008, kdy společnost dosáhla navýšení zisku běžného účetního období o 214 % oproti roku předchozímu. Od tohoto roku se tato položka snižuje, ale vzhledem k celosvětové „finanční krizi“ společnost stále dosahuje velice příznivých výsledků a dokazuje tak svou stabilitu.

5.3 Analýza výnosů

Tab. 6. Vertikální analýza výnosů (v %)

Položky rozvahy	2006	2007	2008	2009	2010
Tržby za prodej zboží	1	0	0	0	0
Výkony	97	98	98	99	99
- Tržby za prodej výrobků a služeb	96	99	97	99	99
- Změna stavu zásob	0	-1	1	0	0
- Aktivace	1	0	0	1	0
Tržby za prodej DM a mat.	0	0	0	0	0
Ostatní provozní výnosy	2	2	1	0	1
Výnosové úroky	0	0	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	0	0	1	0	0
Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0
VÝNOSY	100	100	100	100	100

Zdroj: Vlastní

Vzhledem ke struktuře dosahovaných výnosů je evidentní, že největší zastoupení zde mají **tržby za prodej výrobků a služeb**, tato položka činí z celkových výnosů v roce 2006 97 %, v letech 2007 a 2008 stoupla na 98 % a v letech 2009 a 2010 se navýšil její podíl na 99 % z celkových výnosů. Ostatní tržby, jako například tržby za prodej zboží nebo prodej dlouhodobého majetku a materiálu, jsou pro podnik bezvýznamné a dochází k nim mimořádně.

Tab. 7. Horizontální analýza vybraných položek výnosů (v %)

Položky rozvahy	06/07	07/08	08/09	09/10
Tržby za prodej zboží	-98	14	-91	67
Výkony	9	17	2	4
- Tržby za prodej výrobků a služeb	11	16	2	4
- Změna stavu zásob	-230	-212	-73	22
- Aktivace	-70	-97	15 250	-99
VÝNOSY	8	18	1	4

Zdroj: Vlastní

Největšího nárůstu **celkových výnosů**, ve své historii samostatné existence, společnost dosáhla v roce 2008, kdy dosáhla celkových výnosů v hodnotě 158,5 mil. Kč. Tento nárůst činil 18 % oproti roku předchozímu. Na tomto faktu se nejvíce podílí poskytování služeb v oblasti Osvědčování výherních hracích přístrojů realizované na základě pověření Ministerstva financí České republiky k osvědčování provozuschopnosti VHP a k výkonu následné technické kontroly provozování VHP. Toto pověření bylo v prosinci 2008 prodlouženo až do roku 2011. Tržby v této oblasti oproti roku 2007 vzrostly o 78 %, což je dáno legislativní periodicitou požadavků a v návaznosti na to novým pověřením ITC, a. s. k odbornému posuzování a osvědčování technických zařízení pro provozování loterií a jiných podobných her a prosazením se společností jako nepřehlédnutelného hráče na tomto poli služeb v ČR. Další podíl na celkové výši tržeb mají služby v oblasti poskytování informací a normalizační činnosti, které v roce 2008 vzrostly meziročně o více než 20 %. Přesto zde vedení firmy vidí možnosti k dalšímu rozvoji této služby, a také služby autorizace v oblasti posuzování shody, které zaznamenaly v roce 2008 růst ve výši 18 %, a to především díky zvýšenému exportu. [12]

V dalších letech došlo k mírnému nárůstu tržeb a celkových výnosů, vzhledem k recesi národního hospodářství jsou i tyto hodnoty pro podnik velice úspěšné.

V souladu s přijatou strategií a v zájmu poskytování služeb ITC, a. s. zákazníkům, pokračovalo systematické budování sítě zahraničních zastoupení ITC, a. s. Ke konci roku 2008 sestávala tato síť ze 17 zastoupení ve 13 zemích v Evropě, Asii, Africe a Latinské Americe. Mimo to na Slovensku od roku 2007 působí pobočka Bratislava jako organizační složka podniku zahraniční osoby.

Podíl služeb realizovaných pro zahraniční zákazníky stoupl v r. 2008 z 12,44 % celkových tržeb na 16,19 %. V prvním čtvrtletí roku 2009 tento podíl přesáhl již 21 %. V roce 2010 pak tato hodnota vzrostla na 27,15 %.

Enormní nárůst aktivace v roce 2009, který činí 15 250 %, nemá, s přihlédnutím na absolutní vyjádření, pro účely finanční analýzy takovou vypovídací schopnost, jak by se dalo u takto vysoké změny očekávat (viz tabulka 7.).

5.4 Analýza nákladů

Tab. 8. Vertikální analýza nákladů (v %)

Položky rozvahy	2006	2007	2008	2009	2010
Náklady na zboží	1	0	0	0	0
Výkonová spotřeba	39	38	43	44	41
- Spotřeba materiálu a energie	7	8	7	6	7
- Služby	31	30	36	38	35
Osobní náklady	51	52	48	47	50
Daně a poplatky	0	0	0	0	0
Odpisy	4	5	4	4	5
ZC prodaného DM	0	0	0	0	0
Změna stavu rezerv, ...	0	0	0	0	0
Ostatní provozní N	2	3	2	2	2
Nákladové úroky	0	0	0	0	0
Ostatní finanční N	1	1	1	1	1
Daň z příjmu	1	1	1	1	0
Mimořádné N	0	0	0	0	0
NÁKLADY	100	100	100	100	100

Zdroj: Vlastní

Z celkových nákladů nejvíce zatěžují společnost náklady osobní, které tvoří zhruba 50 %. Takto vysoké procento je dáno především složením personálu (v ITC, a. s. je zaměstnáno cca 70 % pracovníků s vysokoškolským vzděláním) a tlakem okolí (univerzity lákají renomované pracovníky na posty vysokoškolských pedagogů). Dále se na nákladech společnosti větší měrou podílí výkonová spotřeba a odpisy, což je pro tento typ podniku charakteristické. Ostatní položky představují zanedbatelné hodnoty.

Tab. 9. Horizontální analýza nákladů (v %)

Položky rozvahy	06/07	07/08	08/09	09/10
Náklady na zboží	-98	-4	-100	-
Výkonová spotřeba	5	30	6	-1
- Spotřeba materiálu a energie	16	-4	1	11
- Služby	2	39	7	-4
Osobní náklady	10	6	1	11
Daně a poplatky	6	-54	-2	63
Odpisy	32	-16	12	29
ZC prodaného DM	-	-93	171	-37
Změna stavu rezerv, ...	x	x	x	x
Ostatní provozní N	18	-6	1	5
Nákladové úroky	39	0	-44	-28
Ostatní finanční N	22	33	32	10
Daň z příjmu	18	143	-50	-92
Mimořádné N	-100	-	-	-
NÁKLADY	7	15	3	5

Zdroj: Vlastní

Trend výkonové spotřeby se odvíjí od výše tržeb – od roku 2006 dochází k postupnému navýšení této položky vyjma roku 2010, kdy tato hodnota klesla o 1 % z důvodu poklesu hodnoty služeb. **Osobní náklady** rok od roku rostou v absolutním vyjádření, růst je dán mírným růstem průměrného počtu zaměstnanců (např. v roce 2010 se navýšil o 3,65 %, tj. cca o 5 zaměstnanců v přepočtených stavech) a způsobem odměňování zaměstnanců (výplata osobního ohodnocení činí až 20 % při splnění stanovených podmínek). U odpisů došlo v roce 2007 k navýšení o 32 %, v roce 2009 o 12 % a v roce 2010 o 29 %, důvodem těchto změn jsou změny sazeb odpisů a možnost jednorázových odpisů u některých druhů dlouhodobého majetku. Položka změna stavu rezerv nemá při horizontální analýze smysl, v letech 2007, 2008 a 2010 dosahovala tato položka záporných hodnot, z toho důvodu nelze procentuálně vyjádřit její změnu.

5.5 Analýza přidané hodnoty a výsledku hospodaření

Tab. 10. Vývoj přidané hodnoty a výsledku hospodaření

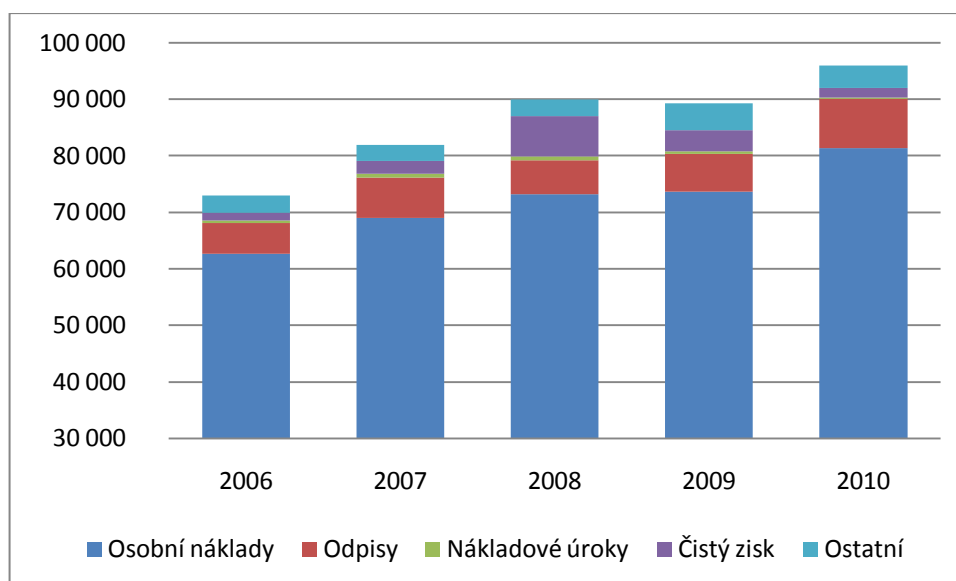
Položky rozvahy	Částky (v tis. Kč) v letech				
	2006	2007	2008	2009	2010
Osobní náklady	62 687	68 955	73 222	73 662	81 397
Odpisy	5 434	7 178	6 011	6 703	8 643
Nákladové úroky	459	638	641	358	258
Čistý zisk	1 294	2 273	7 136	3 746	1 678
Ostatní	3 082	2 847	2 980	4 819	3 920
Přidaná hodnota	72 955	81 891	89 990	89 288	95 896
Provozní VH	3 508	4 434	9 666	6 042	3 130
Finanční VH	-1 124	-1 373	-624	-1 303	-1 491
Mimořádný VH	-294	30	82	6	139
VH za účetní období	1 294	2 273	7 136	3 746	1 678
EBT	1 998	3 101	9 146	4 745	1 758
EBIT	2 457	3 739	9 787	5 103	2 016

Zdroj: Vlastní

V tabulce 10. je vyjádřeno, jak se jednotlivé nákladové položky spolu s čistým ziskem podílí na výši přidané hodnoty v jednotlivých sledovaných letech. Dále je zde znázorněn vývoj jednotlivých typů výsledku hospodaření.

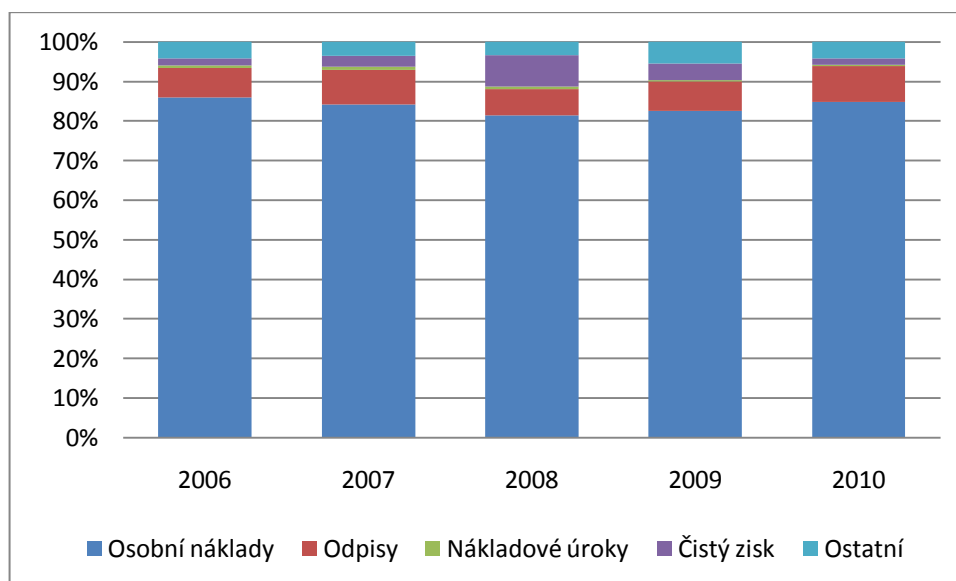
Z grafu 1. je patrný postupný nárůst výše **přidané hodnoty**, od roku 2006 po rok 2010 se tato částka navýšila o 22,9 mil. Kč. Důležité je analyzovat podíl jednotlivých položek na přidané hodnotě. Z grafu 2. lze vypočítat, že nejvíce se na přidané hodnotě podílí osobní náklady, které tvoří cca 85 % přidané hodnoty podniku, dále pak odpisy zhruba 7 %, čistý zisk 2 – 4 % (mimo rok 2008, kdy čistý zisk dosáhl hodnoty 8 % přidané hodnoty), ostatní položky, jako například prodej dlouhodobého majetku nebo ostatní provozní náklady, tvoří cca 4 % z přidané hodnoty, podíl nákladových úroků je bezvýznamný.

Graf 1. Vývoj přidané hodnoty (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní

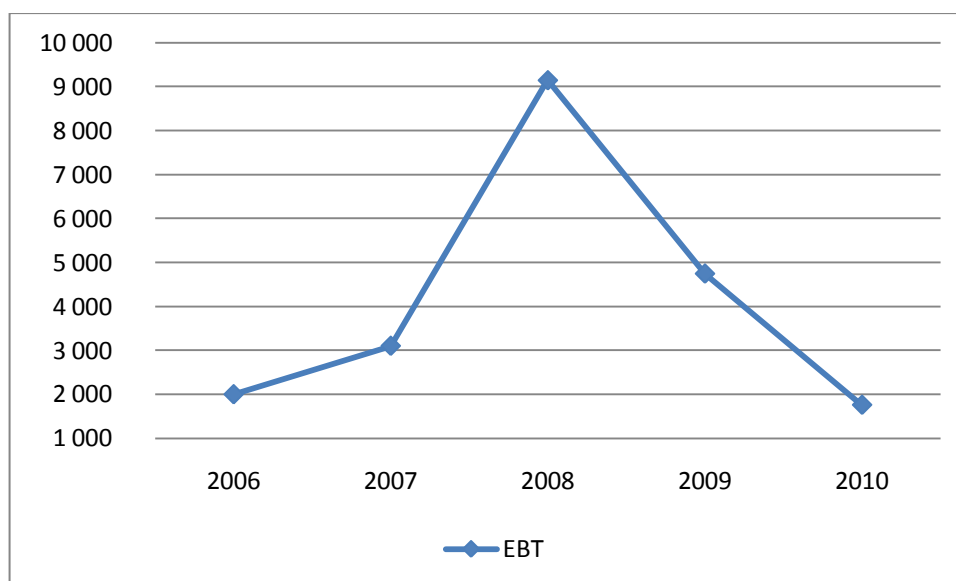
Graf 2. Struktura přidané hodnoty



Zdroj: Vlastní

Vývoj výsledku hospodaření před zdaněním je názorně uveden v grafu 3. Jak už bylo výše zmíněno, nejlepších hodnot bylo dosaženo v roce 2008, pokles v dalších letech, i vzhledem ke stále rostoucím tržbám, je dán vyšším růstem celkových nákladů než celkových výnosů. Celkové náklady vzrostly v roce 2010 oproti roku 2009 o 5 %, tj. o 8 mil. Kč, přičemž celkové výnosy vzrostly o 4 %, tj. o 5,9 mil. Kč.

Graf 3. Vývoj EBT – výsledku hospodaření před zdaněním (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní

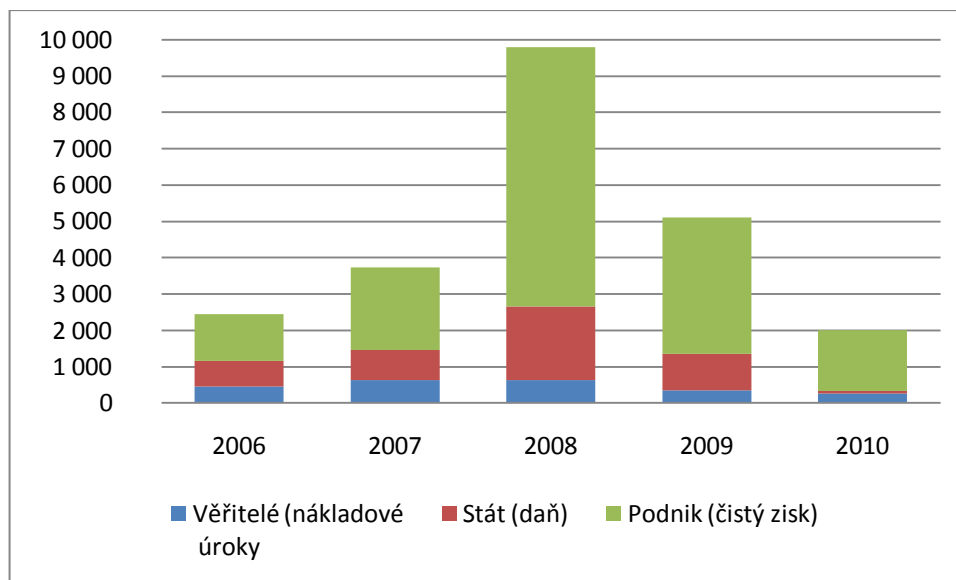
Tab. 11. Dělení EBIT (hospodářského výsledku před úroky a zdaněním)

Položky rozvahy	Částky (v tis. Kč) v letech				
	2006	2007	2008	2009	2010
Věřitelé (nákladové úroky)	459	638	641	358	258
Stát (daň)	704	828	2 010	999	80
Podnik (čistý zisk)	1 294	2 273	7 136	3 746	1 678
EBIT	2 457	3 739	9 787	5 103	2 016

Zdroj: Vlastní

V tabulce 11. a na grafu 4. je uvedeno rozdělení hospodářského výsledku před úroky a zdaněním. Zde můžeme konstatovat pozitivní vývoj z hlediska čistého zisku, který stále převládá nad ostatními položkami, nákladové úroky se od roku 2006 až po rok 2008 zvyšovaly z důvodu investování do dlouhodobého majetku. Od roku 2008 dochází k jejich postupnému splácení, tím pádem i ke snižování nákladových úroků. Výše daňové povinnosti se odvíjí od výše hospodářského výsledku, výjimku tvoří pouze rok 2010, kde nejsou započítány daňově neuznatelné náklady a další položky, které při výpočtu daňové povinnosti hrají velkou roli, tudíž daňová povinnost v roce 2010 bude jistě vyšší, tím pádem dojde i ke snížení čistého zisku a ke změně struktury EBIT.

Graf 4. Rozdělení EBIT (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní

6 POMĚROVÉ UKAZATELE

6.1 Ukazatele rentability

Tab. 12. Ukazatele rentability (v %)

Položky rozvahy a výsledovky	Částky (v tis. Kč) v letech				
	2006	2007	2008	2009	2010
Celková aktiva	55 508	52 916	62 405	60 873	62 486
Vlastní kapitál	21 751	22 398	28 133	29 624	29 299
Dlouhodobé závazky	5 943	3 449	1 479	663	663
Tržby z prodeje výrobků a služeb	119 273	132 454	153 941	156 906	163 453
EAT	1 588	2 243	7 054	3 740	1 539
EBIT	2 574	3 897	9 614	5 095	1 897
Ukazatele rentability	2006	2007	2008	2009	2010
Rentabilita celkového kapitálu	4,6	7,36	15,41	8,37	3,0
Rentabilita vlastního kapitálu	7,3	10,01	25,07	12,62	5,3
Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu	9,3	15,08	32,47	16,82	6,3
Rentabilita tržeb	1,3	1,69	4,58	2,38	0,9

Zdroj: Vlastní

Pro výpočet ukazatelů rentability (výnosnosti) beru v úvahu pouze tržby za prodej výrobků a služeb, tržby v jiných oblastech nemají pro analýzu žádnou vypovídací schopnost, protože k nim dochází mimořádně a nedá se s nimi každoročně počítat. Dále EAT a EBIT je počítán pouze z provozní činnosti, při výpočtu s mimořádnými náklady a výnosy by docházelo ke zkreslení výsledků.

Ukazatele rentability signalizují, že společnost je stále schopna generovat zisk. Nejvýraznějšího nárůstu společnost dosáhla v roce 2008, díky nárůstu tržeb a ostatních výnosů. Veškeré hodnoty od roku 2006 jsou rostoucí, v roce 2010 bohužel rentabilita ve všech směrech poklesla, na vině je i při vyšších tržbách nižší zisk než v předchozích letech. Co se týče rentability kapitálu, ať už vlastního nebo celkového, je jejich ziskovost vyšší, než výnosové úroky poskytované bankou. Společnost také efektivně využívá dlouhodobě investovaný kapitál – rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu je vyšší než úroková míra z úvěrů poskytnutých bankou, která činí u krátkodobých úvěrů PRIBOR s odchylkou

2,5 % a střednědobých úvěrů PRIBOR s odchylkou 3,5 %. Rentabilita tržeb od roku 2008 klesá, v roce 2008 se při využití 1 Kč tržeb dosáhlo 0,045 Kč zisku, v roce 2010 připadá na 1 Kč tržeb pouze 0,009 Kč zisku.

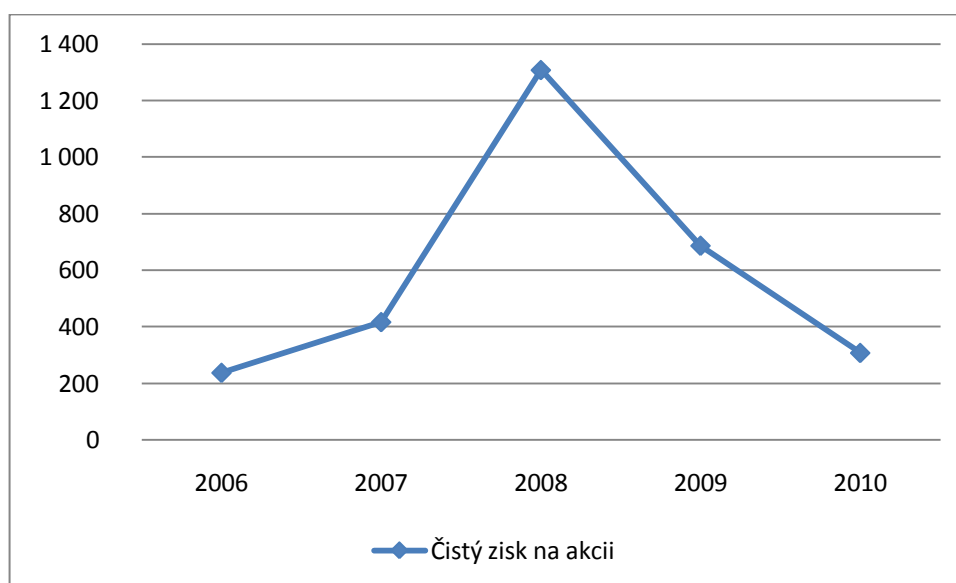
Tab. 13. Vývoj rentability akcie (v tis. Kč)

	2006	2007	2008	2009	2010
Čistý zisk	1 294,41	2 273,00	7 136,00	3 746,00	1 678,00
Počet vydaných akcií ve jmenovité hodnotě 1000,- Kč	5 455,00	5 455,00	5 455,00	5 455,00	5 455,00
Čistý zisk na akcii	0,24	0,42	1,31	0,69	0,31

Zdroj: Vlastní

V tabulce 13. je uveden vývoj rentability na 1 akcii ve jmenovité hodnotě 1 000,-- Kč od roku 2006 do roku 2010. Tento vývoj je také znázorněn v grafu 5. Počet vydaných akcií je odvozen od výše základního kapitálu, který činí 5 455 000,-- Kč. Akcie vlastní společnost ITC-SERVIS, spol. s r. o. jako jediný akcionář (viz kapitola č. 4) v různých jmenovitých hodnotách, proto jsem se rozhodl přepočítat základní kapitál do 1 typu akcií o jmenovité hodnotě 1 000,-- Kč. Jak je z uvedených údajů patrné, v rámci sledovaného období byl do roku 2008, kdy došlo k největšímu růstu s čistým ziskem na akcii v hodnotě cca 1 310,-- Kč, trend rostoucí. Od roku 2008 do roku 2010 je tento trend naopak klesající. Přesto tato hodnota v roce 2010 zůstala nad úrovní hodnoty z roku 2006.

Graf 5. Vývoj rentability akcie (v Kč)



Zdroj: Vlastní

6.2 Ukazatele likvidity

Tab. 14. Ukazatele likvidity

Položky rozvahy a cash flow	Částky (v tis. Kč) v letech				
	2006	2007	2008	2009	2010
Oběžná aktiva	22 903	23 614	31 974	31 221	37 315
Zásoby	3 807	2 942	4 173	4 422	4 860
Krátkodobý finanční majetek	4 793	4 116	10 798	9 310	13 139
Krátkodobé závazky	20 802	19 346	24 381	23 129	24 731
Krátkodobé bankovní úvěry	6 292	7 299	7 781	6 718	7 000
Cash flow z provozní činnosti	6 019	5 124	14 160	7 341	-
Ukazatele likvidity	2006	2007	2008	2009	2010
Běžná likvidita	0,85	0,89	0,99	1,05	1,18
Pohotová likvidita	0,70	0,78	0,86	0,90	1,02
Okamžitá likvidita	0,18	0,15	0,34	0,31	0,41
Likvidita z provozního cash flow	0,22	0,19	0,44	0,25	-

Zdroj: Vlastní

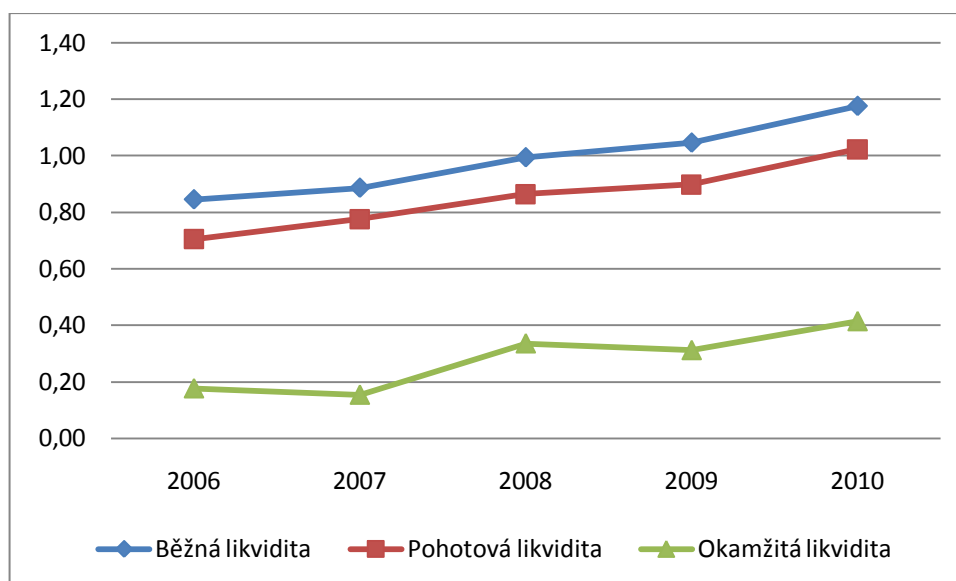
Ukazatele likvidity (tabulka 13.) v celém hodnoceném období nedosahují doporučených hodnot, ale z hlediska dlouhodobého vývoje (viz graf 6.) se hodnoty v jednotlivých letech stále zvyšují, což je pozitivní z pohledu věřitelů. Provozní CF pokrývá v posledním sledovaném období (pro období 2010 dosud nebyla známa hodnota provozního CF) 1/4 krátkodobých cizích zdrojů. Důvody pro nízké hodnoty ukazatelů likvidity mohou být následující:

- hodnota krátkodobých závazků je vzhledem k výši oběžných aktiv značně vysoká a společnost nemá dostatečné množství čistého pracovního kapitálu,
- společnost požaduje od odběratelů zálohy před provedením služeb, tím pádem dochází k navýšení krátkodobých přijatých záloh,
- pravidelné čerpání revolvingového úvěru jako krátkodobého zdroje financování.

Otázkou zůstává, jak drahý zdroj tyto krátkodobé bankovní úvěry představují a zda by se pro firmu našel výhodnější a efektivnější způsob financování.

Pro zjištění, zda jsou hodnoty ukazatelů likvidity v odvětví příznivé či nikoliv, je zapotřebí provést porovnání těchto ukazatelů s konkurencí (viz kapitola č. 7).

Graf 6. Vývoj likvidity



Zdroj: Vlastní

6.3 Ukazatele aktivity

Tab. 15. Ukazatele aktivity

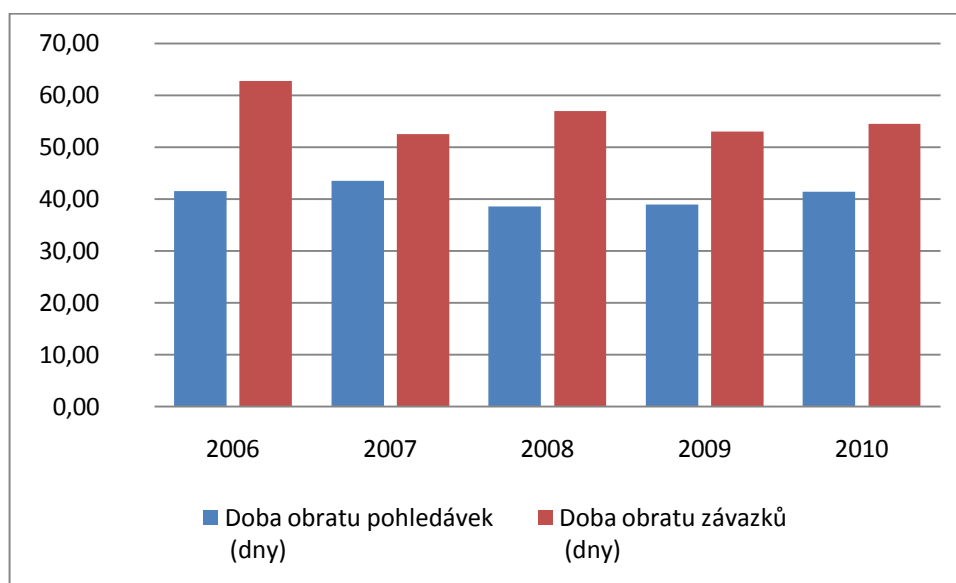
Položky rozvahy a výsledovky	Částky (v tis. Kč) v letech				
	2006	2007	2008	2009	2010
Celková aktiva	55 508	52 916	62 405	60 873	62 486
Krátkodobé pohledávky	13 776	16 029	16 476	16 981	18 805
Krátkodobé závazky	20 802	19 346	24 381	23 129	24 731
Tržby z prodeje výrobků a služeb	119 273	132 454	153 941	156 906	163 453
Ukazatele aktivity	2006	2007	2008	2009	2010
Doba obratu pohledávek (dny)	41,58	43,57	38,53	38,96	41,42
Doba obratu závazků (dny)	62,79	52,58	57,02	53,07	54,47
Obrat aktiv	2,15	2,50	2,47	2,58	2,62

Zdroj: Vlastní

Ukazatele aktivity dosahují velice příznivých hodnot ve všech sledovaných obdobích. Obrat aktiv se od roku 2006 nepatrně zvyšuje, z hodnoty 2,15 dosáhl v roce 2010 na hodnotu 2,62, což znamená, že z 1 Kč majetku je dosaženo 2,62 Kč tržeb. Co se týče doby obratu pohledávek a závazků (viz graf 7.), dosahuje analyzovaná společnost velice

příznivých výsledků. Společnost platí své závazky později, než dostává zaplacený své pohledávky. Z toho vyplývá, že společnost má dostatečný prostor pro využití tzv. obchodního úvěru. Přesto je zapotřebí brát v potaz, že doba obratu závazků a pohledávek není počítána pouze z pohledávek a závazků z obchodních vztahů, ale i z ostatních pohledávek a závazků dle rozvahy, např. vůči zaměstnancům, řídicím osobám, státním orgánům apod. Tudíž, dle mého názoru, tento ukazatel nemá pro řízení dodavatelsko-odběratelských vztahů příliš velkou vypovídací schopnost.

Graf 7. Vývoj ukazatelů aktivity



Zdroj: Vlastní

6.4 Ukazatele zadluženosti

Tab. 16. Ukazatele zadluženosti

Položky rozvahy, výsledovky a cash flow	Částky (v tis. Kč) v letech				
	2006	2007	2008	2009	2010
Celková aktiva	55 508	52 916	62 405	60 873	62 486
Dlouhodobý majetek	29 382	26 359	27 016	26 763	22 367
Vlastní kapitál	21 751	22 398	28 133	29 624	29 299
Cizí zdroje	33 038	30 107	33 685	30 550	32 433
Dlouhodobé závazky	5 943	3 449	1 479	663	663
Nákladové úroky	459	638	641	358	258
Rezervy	0	13	44	40	39
EBIT	2 574	3 897	9 614	5 095	1 897
Cash flow z provozní činnosti	6 019	5 124	14 160	7 341	-
Ukazatele zadluženosti	2006	2007	2008	2009	2010
Celková zadluženost	0,60	0,57	0,54	0,50	0,52
Zadluženost VK	1,52	1,34	1,20	1,03	1,11
Krytí dlouhodobého majetku VK	0,74	0,85	1,04	1,11	1,31
Krytí dlouhodobého majetku dlouh. zdroji	0,94	0,98	1,10	1,13	1,34
Úrokové krytí	5,61	6,11	15,00	14,23	7,35
Úrokové krytí (počítáno z cash flow)	13,13	8,03	22,09	20,51	-
Doba splácení dluhu	5,49	5,87	2,38	4,16	-

Zdroj: Vlastní

Celková zadluženost společnosti, v rámci sledovaného období, rok od roku klesá, v roce 2006 činila celková zadluženost 60 %, v roce 2009 činila pouze 50 % a v roce 2010 stoupla o 2 %. Důležitým kritériem pro posuzování dlouhodobé finanční rovnováhy je požadavek, aby byl dlouhodobý majetek krytý dlouhodobými cizími prostředky. Tento parametr v letech 2006 a 2007 nenabýval příznivých hodnot, v dalších letech tento ukazatel nabyl hodnot větších než 1, což je pozitivní jev. Z dlouhodobého hlediska je taktéž pozitivní, že tento ukazatel každoročně roste. Z hlediska doporučených hodnot, kterých by mělo úrokové krytí dosahovat, může být analyzovaná společnost hodnocena pozitivně, jelikož ve všech sledovaných letech dosáhla větších hodnot, než je doporučená hodnota 5. Můžeme tedy konstatovat, že společnost nemá problémy vytvářet zisk pro krytí úroků

z půjček, tento fakt poukazuje také na možnost přijetí dalších bankovních úvěrů. Doba splácení dluhu v prvních 2 analyzovaných letech činila cca 6 let, tento trend je pozitivní a společnosti by v posledním sledovaném roce stačily 4 roky na splacení všech půjček.

Tab. 17. Multiplikátor vlastního kapitálu

	2006	2007	2008	2009	2010
EBT/EBIT	0,81	0,83	0,93	0,93	0,87
A/VK	2,55	2,36	2,22	2,05	2,13
Multiplikátor	2,08	1,96	2,07	1,91	1,86

Zdroj: Vlastní

V tabulce 16. můžeme sledovat posouzení možnosti dalšího zadlužování s využitím multiplikátoru vlastního kapitálu. V případě společnosti by zvyšování podílu cizích zdrojů mělo pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu ve všech analyzovaných letech.

7 POROVNÁNÍ VYBRANÝCH POMĚROVÝCH UKAZATELŮ S KONKURENCÍ

Pro zlepšení vypovídací schopnosti poměrových ukazatelů vypočítaných v předchozí kapitole jsem porovnal vybrané poměrové ukazatele s hlavními konkurenty společnosti. Při výběru konkurentů jsem vycházel z internetových stránek Úřadu pro technickou normalizaci, metrologii a státní zkušebnictví. [13]

V tab. 18. je zobrazen přehled hlavních konkurentů (autorizovaných osob) analyzované společnosti, kteří jsou svým profilem a strukturou velmi podobní společnosti ITC, a. s. Účetní uzávěrky níže uvedených společností byly použity k výpočtu průměru jednotlivých poměrových ukazatelů. Výsledky jsou uvedeny v tab. 19.

Tab. 18. Přehled konkurentů

Číslo	Název společnosti	Internetové stránky
AO 204	Technický a zkušební ústav stavební Praha, s. p.	www.tzus.cz
AO 219	Textilní zkušební ústav, s. p.	www.tzu.cz
AO 201	Elektrotechnický zkušební ústav, s. p.	www.ezu.cz
AO 202	Strojírenský zkušební ústav, s. p.	www.szutest.cz
AO 210	Fyzikálně technický zkušební ústav, s. p.	www.ftzu.cz
AO 212	Centrum stavebního inženýrství a. s.	www.csias.cz

Zdroj: <http://www.unmz.cz/urad/ao-aktualni-seznam>

Tab. 19. Porovnání vybraných poměrových ukazatelů s konkurencí

		ITC, a. s.	Průměr konkurence	ITC, a. s.	Průměr konkurence
		2006		2007	
Rentabilita	VK	7 %	2 %	10 %	3 %
	Tržeb	1 %	3 %	2 %	4 %
	Aktiv	2 %	2 %	4 %	3 %
Likvidita	Běžná	0,85	5,30	0,89	4,04
	Pohotová	0,70	4,41	0,78	3,25
	Okamžitá	0,18	3,63	0,15	2,67
Zadluženost	VK/A	39 %	83 %	42 %	81 %
	Krytí DM dlouh. zdrojů	0,94	1,87	0,98	1,90
Obratovost	Aktiv	2,15	0,70	2,50	0,71
	Pohledávek	8,66	5,99	8,26	5,49
	Závazků	5,73	7,30	6,85	5,57
		ITC, a. s.	Průměr konkurence	ITC, a. s.	Průměr konkurence
		2008		2009	
Rentabilita	VK	25 %	3 %	13 %	5 %
	Tržeb	5 %	6 %	2 %	7 %
	Aktiv	11 %	2 %	6 %	4 %
Likvidita	Běžná	0,99	4,91	1,05	5,65
	Pohotová	0,86	4,06	0,90	4,31
	Okamžitá	0,34	2,99	0,31	3,58
Zadluženost	VK/A	45 %	84 %	49 %	83 %
	Krytí DM	1,10	2,00	1,13	2,20
Obratovost	Aktiv	2,47	0,81	2,58	0,77
	Pohledávek	9,34	5,51	9,24	6,28
	Závazků	6,31	7,92	6,78	7,31

Zdroj: Vlastní

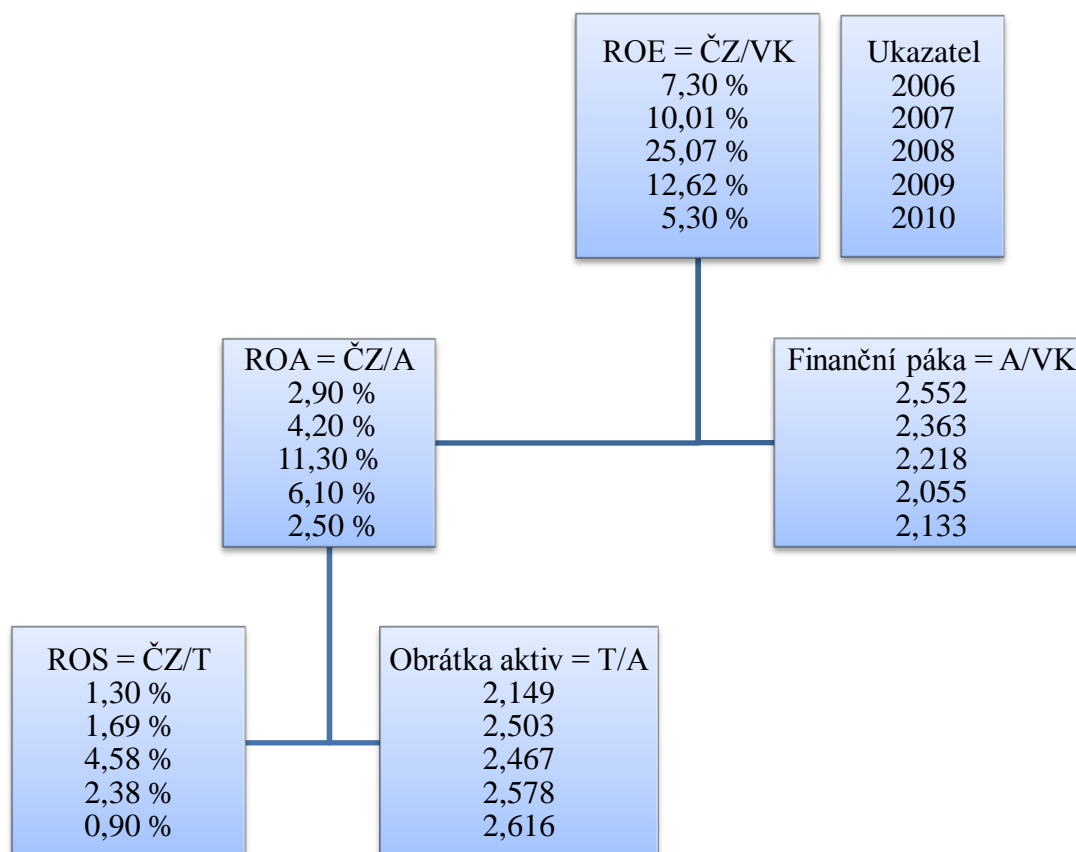
Z tab. 19. je patrné, že analyzovaná společnost vyniká nad průměrem společností v oblasti rentability, zadluženosti a aktivity ve všech hodnocených letech. Horších výsledků dosahuje pouze v oblasti likvidity, kde ztrácí ve všech stupních likvidity v každém sledovaném období. Důvodem je skutečnost, že konkurence, kromě společnosti Technický a zkušební ústav stavební Praha, s. p., nevyužívá bankovní úvěry ke krytí aktiv. Dále lze z výše uvedené tabulky vyzorovat, že konkurenti dostatečně nevyužívají cizí zdroje

(viz zadluženost VK/A), což se projevuje na nižší rentabilitě VK. Taktéž aktivita neboli obratovost u konkurence nedosahuje příznivých hodnot – porovnání tržeb s aktivy nepřesahuje hodnotu 1, což značí neúměrnou majetkovou vybavenost a jeho neefektivní využití. Také jsou nuceni platit své závazky dříve, než jim jsou hrazeny pohledávky.

Podle výše uvedených skutečností lze potvrdit myšlenku, že společnost Institut pro testování a certifikaci, a. s. je velmi silným hráčem v oblasti poskytovaných služeb.

8 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ

Obrázek 1. zachycuje zjednodušený pyramidový rozklad vrcholového ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE).



Obr. 1. Pyramidový rozklad ukazatele ROE

Ukazatel finanční páky (efekt zvyšování rentability vlastního kapitálu použitím cizího kapitálu v kapitálové struktuře podniku) vykazuje klesající tendenci. Lze tedy usuzovat, že společnost každoročně snižuje podíl cizích zdrojů na celkových pasivech. Trend obratovosti aktiv je rostoucí a napomáhá tak k udržení poměrně vysoké rentability vlastního kapitálu. DuPont analýza potvrdila, že na snižující se ukazatel ROE má značný vliv rentabilita tržeb, která od roku 2008 klesla o více než 3 %. Z těchto výsledků je patrné, že finanční krize se na společnosti promítla až v posledních letech.

9 SOUHRNNÉ METODY HODNOCENÍ VÝKONNOSTI SPOLEČNOSTI

Pro vyhodnocení výkonnosti společnosti, podle bankrotního modelu, jsem si zvolil Altmanovo Z-skóre. Vývoj ukazatele demonstruje tabulka 20.

Tab. 20. Altmanovo Z-skóre

Položky rozvahy a výsledovky	Částky (v tis. Kč) v letech				
	2006	2007	2008	2009	2010
Celková aktiva	55 508	52 916	62 405	60 873	62 486
VK	21 751	22 398	28 133	29 624	29 299
Cizí zdroje	33 038	30 107	33 685	30 550	32 433
Tržby z prodeje výrobků a služeb	119 273	132 454	153 941	156 906	163 453
Kumulovaný zisk	2 714	2 258	3 081	8 121	9 867
EBIT	2 574	3 897	9 614	5 095	1 897
ČPK	-4 192	-3 031	-188	1 374	5 584
	2006	2007	2008	2009	2010
ZÚD/A	0,05	0,07	0,15	0,08	0,03
T/A	2,15	2,50	2,47	2,58	2,62
VK/CK	0,66	0,74	0,84	0,97	0,90
Kumulovaný zisk/A	0,05	0,04	0,05	0,13	0,16
ČPK/A	-0,08	-0,06	0,00	0,02	0,09
Z-score	2,55	3,03	3,33	3,37	3,28

Zdroj: Vlastní

Podle dosažených hodnot tohoto ukazatele, který se v každém hodnoceném roce nachází nad tzv. šedou zónou, lze vyvodit, že by společnost měla mít uspokojivou finanční situaci a neměla by mít v nadcházejících několika letech žádné vážné finanční problémy. Společnost by pouze mohla zlepšit poměr čistého pracovního kapitálu a celkových aktiv společnosti, u nichž v prvních 2 letech dosahovala záporných hodnot a v roce 2008 tento ukazatel činil 0, naopak velmi pozitivních hodnot společnost dosahuje v oblasti aktivity ve všech hodnocených letech.

Je třeba brát v úvahu, že bonitní a bankrotní modely, vzhledem ke konstrukci souhrnných ukazatelů, mají pro finanční analýzu pouze doplňkový charakter a v žádném případě nemohou nahradit podrobnou finanční analýzu jednotlivých ukazatelů, ze kterých se dají lépe vyvodit určitá doporučení a závěry.

10 ODHAD BUDOUCÍHO VÝVOJE

V této kapitole jsem se zaměřil na popis odhadu makroekonomických ukazatelů, které ovlivňují vývoj hospodaření analyzované společnosti, obchodní záměry a strategie do roku 2014 a odhad vývoje společnosti do roku 2014 v návaznosti na předchozí roky a predikce vnějšího prostředí.

10.1 Analýza makroekonomických ukazatelů

Podkladem pro níže uvedenou analýzu makroekonomických ukazatelů byly údaje uvedené na internetových stránkách Ministerstva financí ČR. [14]

Zda dojde k oživení světové ekonomiky, je nadále zastíněno mnoha nejistotami. Hlavní rizika jsou spojena se stavem veřejných rozpočtů a situací v bankovním sektoru v některých zemích eurozóny.

V České republice pokračuje oživování ekonomického výkonu. Odhaduje se, že v roce 2010 došlo k růstu reálného HDP o 2,3 %, přičemž hlavním zdrojem růstu byla pravděpodobně tvorba hrubého kapitálu v souvislosti s obnovováním zásob. Vlivem vládních opatření a vládních reforem se pro rok 2011 očekává mírné zpomalení ekonomického růstu na 1,9 %, v roce 2012 by se HDP měl zvýšit o 2,3 %. Růst by měl být tvořen zejména zahraničním obchodem.

Pro rok 2011 je počítáno s růstem spotřebitelských cen v horní polovině inflačního cíle ČNB, tedy mírně nad 2 %. V roce 2012 by průměrná inflace mohla přesáhnout hranici 3 %, tento růst bude ovlivněn plánovanou změnou sazby DPH.

Podle odhadů ČSÚ dosáhl deficit vlády za rok 2010 4,7 % HDP. V roce 2011 by příjmová strana státního rozpočtu měla být posílena rychlejším růstem některých daňových příjmů jako je DPH či daň z příjmů právnických osob, což by mohlo přinést snížení deficitu vlády na 4,2 % HDP.

Cena ropy Brent roste již od září 2010, její růst rapidně zrychlil vlivem politické situace v Libyi. Průměrná cena ropy je pro rok 2011 odhadována na 95 USD/barel, v roce 2012 pak na 96 USD/barel, již nyní lze předvídat dlouhodobější růst cen energií vyvozený důsledky nukleárních komplikací v Japonsku.

Příspěvek zahraničního obchodu (ZO) k meziročnímu růstu HDP na sezónně očištěných datech činil v roce 2010 1 %. Vnější rovnováha je příznivě ovlivněna oživením ekonomiky

v partnerských zemích při současném omezení růstu domácí poptávky. Pro rok 2011 je odhadován příspěvek ZO na úrovni 1,8 %, pro rok 2012 pak 1,1 %.

Směnný kurz CZK/EUR se od poloviny roku 2010 postupně zhodnocuje, i když je mu zachována poměrně vysoká volatilita. Vývoj směnného kurzu je zobrazen v tabulce 21. Do budoucna se předpokládá mírné zhodnocování zhruba po trendové trajektorii, případné posilování by zvyšovalo riziko pro vývoj obchodní bilance.

Průměrná hodnota 3M sazby PRIBOR pro rok 2011 je predikována na 1,3 %. Pro rok 2012 je odhadována, v souvislosti s očekávaným zvýšením repo sazby, průměrná hodnota 2,0 %.

Tab. 21. Makroekonomické indikátory

Ukazatel	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
reálné HDP							
- mld. Kč	3 055,0	2 928,0	2 996,0	3 052,0	3 121,0	3 224,0	3 352,0
- růst v %	2,5	4,1	2,3	1,9	2,3	3,3	4,0
Vývoz zboží a služeb							
- mld. Kč	3 210,0	2 865,0	3 381,0	3 795,0	4 205,0	4 656,0	5 190,0
- růst v %	6,0	10,8	18,0	12,2	10,8	10,7	11,5
Průměrná míra inflace							
- růst v %	6,3	1,0	1,5	2,1	3,2	1,5	2,0
Směnný kurz CZK/EUR							
- roční průměr	24,9	26,5	25,3	24,1	23,5	22,8	22,2
HDP eurozóny							
- růst v %	0,4	-4,1	1,7	1,7	2,0	x	x
Ropa Brent							
- USD/barel	98,0	62,0	80,0	95,0	96,0	x	x
PRIBOR 3M							
- průměr v %	4,0	2,2	1,3	1,3	2,0	x	x

Zdroj: http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/Makroekonomicka-predikce_2011-Q2.pdf

10.2 Obchodní záměry a strategie společnosti

Níže uvedené citace jsou převzaty z Obchodní strategie pro období 2011 až 2014. [11]

Základní obchodní strategie je postavena na konkurenční výhodě dlouhodobé působnosti na českém trhu, nabídce mezinárodně uznávaných a akreditovaných činností, vytvoření stabilních a bezpečných obchodních kontaktů se státní i podnikatelskou sférou a napojení se na zahraniční i mezinárodní rozvojové programy.

Rozhodující příležitostí pro ITC je získání nových trhů v EU i mimo ni a využití konkurenční, zejména cenové výhody, možnost aktivního ovlivňování procesu tvorby a přijímání technických předpisů ovlivňujících činnost notifikovaných osob, snadnější spolupráce a řešení pohybu kapitálu, zlepšení právního prostředí a možnost zapojení ITC do projektů v rámci veřejných zakázek EU. V návaznosti na předpokládaný rozvoj vnějších ekonomických vztahů, vedle příležitostí v rámci obchodních vztahů v EU, je největší příležitostí možné uplatnění služeb ITC jako notifikované osoby u nečlenských zemí EU se silným obchodem s EU. Prioritně by mělo jít o uplatnění služeb v zemích SNS (zejména Rusko, Ukrajina), v Bulharsku, Chorvatsku, Rumunsku, Číně. Možností je rovněž uplatnění služeb ITC při zkoušení, certifikaci a inspekci výrobků na další významné trhy (Rusko, USA, vybraných zemí Afriky, Asie a Jižní Ameriky), a to zejména cestou spolupráce s jinými zkušebními a inspekčními domy, resp. lokálními reprezentací ITC v daném regionu.

Významnou příležitostí pro rozvoj ITC a jejich činností je zapojení ITC do projektů Operačního programu Průmysl a podnikání, a to zejména přes připravené projekty budování a rozvoje inovačního a zkušebního centra a uplatnění služeb tohoto centra na podporu konkurenceschopnosti průmyslu.

10.3 Predikce budoucího vývoje

Tendenci růstu lze očekávat v oblasti průmyslového odvětví, který je pro aktivity společnosti dominantní, například certifikace výrobků z plastů a pryže nebo výrobků pro automobilový průmysl) a také u služeb zkoušení pro chemický průmysl (a to nejen k předpokládanému růstu v tomto odvětví, ale také díky záměrům EU otestovat v průběhu několika příštích let veškeré známé chemikálie).

Chystané změny sazeb DPH společnost ohrozí pouze nepřímo, tzn. nedojde k růstu cen poskytovaných služeb, pouze dojde ke změně toku peněžních prostředků v určitém časovém období. Citelnější dopad na ceny služeb poskytovaných společnostmi ITC, a. s. by mohly mít ceny vstupních N (růst cen energií, pohonných hmot – při navyšování spotřební daně apod.).

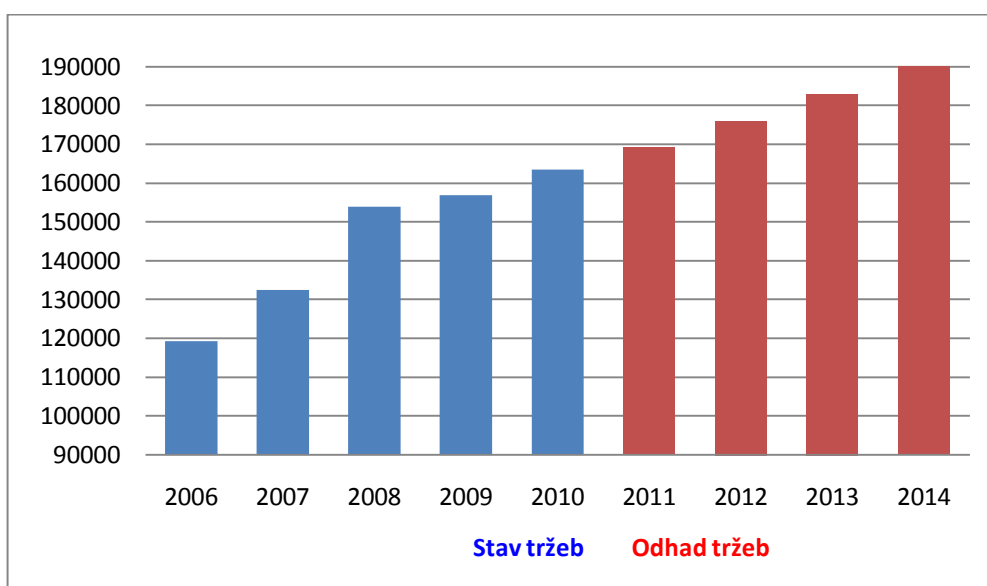
Pozitivní vliv na aktivity ITC, a. s. přináší, a stále může přinášet, změna právního prostředí, tzn. legislativní změny schvalované EU v oblastech bezpečnosti výrobků v ČR na ochranu spotřebitele.

Při očekávaném vývoji inflace, mezd, růstu cen energií a pohonných hmot a tedy i cen služeb ITC, a. s. můžeme předpokládat možnost využití komparativní výhody – udržení si nižší ceny vůči konkurenci při exportu služeb ITC, a. s. Cenu může do budoucna ovlivňovat směnný kurz vůči měnám států, do kterých je export uskutečňován.

V návaznosti na predikci makroekonomických ukazatelů a na záměry společnosti je v grafu 8. a 9. znázorněn z mého pohledu optimistický vývoj vybraných položek výkazu zisku a ztráty.

Při očekávané predikci makroekonomických ukazatelů a za předpokladu naplnění obchodních záměrů společnosti, které mohou generovat větší objem tržeb, očekávám navýšení této položky v roce 2011 o 3,5 % a v letech 2012 a 2013 pak o 4 %, v roce 2014 o 5 %.

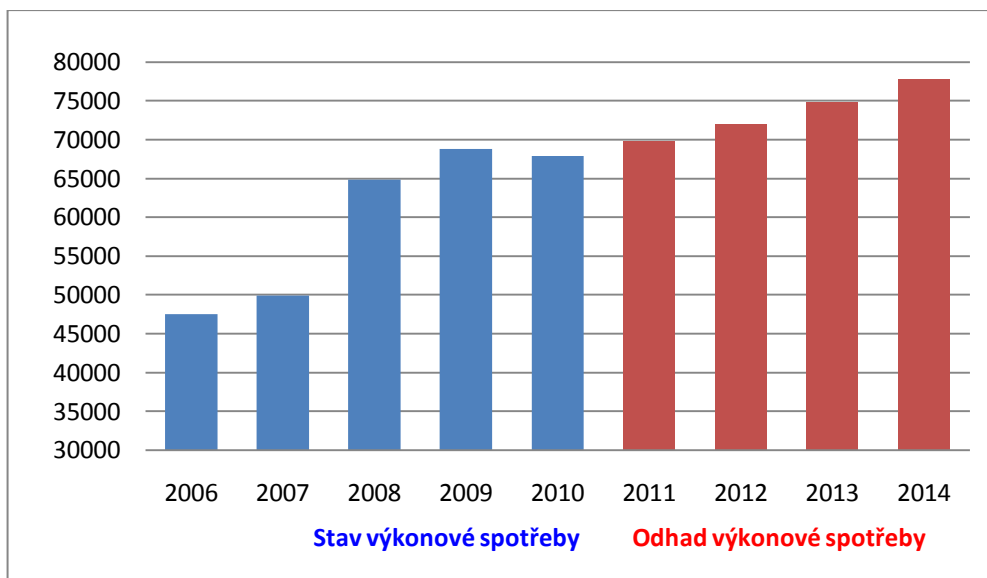
Graf 8. Odhad tržeb společnosti ITC, a. s. (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní

Podobně lze predikovat i nákladovou položku – výkonová spotřeba, jejíž výše se odvíjí od množství zakázek a také od inflace, růstu cen pohonných hmot apod. Pro roky 2011 a 2012 předpokládám navýšení této položky o 3 %, pro roky 2013 a 2014 o 4 %.

Graf 9. Odhad výkonové spotřeby ITC, a. s. (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní

Vzhledem k vysoké volatilitě výsledku hospodaření nelze predikovat výsledek hospodaření za pomoci metody regresní a korelační analýzy, stejně tak dobře nelze predikovat vývoj výsledku hospodaření v návaznosti na předpokládanou výši tržeb. Vývoj předpokládané výše zisku bude záviset na porovnání celkových výnosů s celkovými náklady. Pokud se naplní odhad tržeb, mohlo by v budoucnu dojít, za předpokladu minimálního navyšování provozních nákladů, k mnohem vyššímu zisku než doposud.

11 NÁVRHY A DOPORUČENÍ

Výpočet Altmanova modelu potvrdil, že je společnost finančně stabilní, ale, jako každá firma, i společnost ITC, a. s. má své slabé stránky.

Jak už jsem avizoval v kapitole 5.5, z hlediska analýzy nákladů je zapotřebí sledovat tempo růstu tržeb, popřípadě celkových výnosů, spolu s tempem růstu celkových nákladů. Ze struktury přidané hodnoty bych větší pozornost věnoval osobním nákladům, jejichž hodnota na 1 zaměstnance ve sledovaném období rostla rychleji než tržby na 1 zaměstnance. Od roku 2013 by měly platit změny týkající se daňové legislativy. Jedna ze změn se dotkne tzv. vedlejších nákladů práce, které tvoří sociální a zdravotní pojištění. Současná sazba 34 % by měla klesnout na 32 %. Navrhuji tedy do budoucna nenavýšovat osobní náklady, využít této chystané změny a ušetřenou částku zahrnout do mzdových nákladů. Cash flow by tak zůstalo ve stejné výši a současně by došlo k navýšení mzdových nákladů.

Finanční analýza také odhalila nedostatky v likviditě společnosti, kdy jednak nedosahuje doporučených hodnot uváděných v odborné literatuře, ale dosahuje horších výsledků i ve srovnání s konkurencí. Vzhledem ke kladnému cash flow, rostoucímu KFM a velmi příznivým výsledkům v oblasti aktivity bych společnosti doporučil vybrat jiný úvěrový produkt pro financování provozních výdajů. V úvahu připadá například kontokorent, u kterého je sice úroková sazba vyšší, nicméně úrok je hrazen pouze z čerpané částky. Tzn. i když je kontokorent sjednán na cílovou částku např. 20 mil. Kč, tak jsou hrazeny úroky pouze z čerpané částky, např. z 1 mil. Kč, přičemž úroky z běžného úvěru jsou hrazeny z celé cílové částky, v tomto případě ze 7 mil. Kč.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo provést finanční analýzu společnosti Institut pro testování a certifikaci, a. s. a navrhnout možná řešení pro zlepšení hospodaření společnosti. Sekundárním cílem bylo, na základě zjištěných skutečností, provést odhad budoucího vývoje společnosti.

Práce se skládala z části teoretické a praktické. Teoretická část popisovala finanční analýzu, její uživatele a jednotlivé postupy metod finanční analýzy. Praktická část se zabývala konkrétním rozбором jednotlivých metod v návaznosti na získaná data z finančního účetnictví.

Společnost ITC, a. s. působí jako autorizovaná a notifikovaná osoba v oblasti certifikací a zkušebnictví. Tento druh odvětví vyžaduje velmi zkušené pracovníky s vysokoškolským vzděláním a zkušební techniku na špičkové úrovni. Od toho se také odvíjí majetková a finanční struktura a poměr jednotlivých nákladů vstupujících do činnosti podniku.

Na základě získaných údajů z účetních výkazů jsem provedl finanční analýzu, z níž vyplývají tyto skutečnosti.

V celém období, jež bylo předmětem analýzy, lze konstatovat kladnou výši výsledku hospodaření. Největšího růstu bylo dosaženo v roce 2008, kdy firma generovala čistý zisk ve výši 7,1 mil. Kč. V letech 2009 a 2010, jež byly poznamenány finanční krizí, došlo k jeho poklesu o více než 5 mil. Kč.

Ukazatele rentability ukazují relativně přijatelné výsledky. Společnost je trvale zisková a pozitivní je fakt, že ziskovost vložených prostředků je vyšší než výnosové úroky poskytované bankou.

Ukazatele likvidity jednak nedosahují doporučených hodnot uváděných v odborné literatuře, ale dosahují horších výsledků i ve srovnání s konkurencí. Likvidita je z velké míry ovlivněna růstem krátkodobých přijatých záloh a výší krátkodobých bankovních úvěrů. Zde doporučuji vybrat jiný úvěrový produkt pro financování provozních výdajů (viz 11. kapitola) a lépe využívat peněžní toky.

Využití majetku měřeného obratem celkových aktiv vykazuje velmi příznivých hodnot, v porovnání s konkurencí jsou tyto hodnoty vysoko nad průměrem, což poukazuje na schopnost společnosti efektivně využívat svůj majetek. Doba obratu pohledávek je kratší než doba obratu závazků, což umožňuje společnosti využívat tzv. obchodní úvěr.

Trend zadluženosti společnosti má klesající charakter, což potvrdila i DuPont analýza. V posledním sledovaném období dosahoval poměr cizích zdrojů k celkovým pasivům 52 %, což je pro tento typ podniku přijatelné. Podle výsledků multiplikátoru vlastního kapitálu má navyšování cizích zdrojů pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu.

Podle mého názoru je firma finančně stabilní a případný bankrot jí nehrozí, což potvrdil i Altmanův model. Do budoucna může společnost využít komparativní výhody stabilně nízké ceny a expandovat na nové trhy, což může přinést větší objem tržeb a vyšší míru zisku. Chystané novely daňové reformy by neměly mít dopad na její cenovou politiku a nijak ohrozit konkurenceschopnost na trhu.

Během zpracování bakalářské práce jsem získal řadu nových zkušeností a přehled o fungování a chodu akciové společnosti. Rovněž jsem mohl uplatnit v praxi mé teoretické znalosti získané během studia.

Věřím, že moje práce může být společnosti prospěšná při strategickém rozhodování o budoucím vývoji.

Dokázal bych si představit pracovat v takto prosperující společnosti a při jejím doporučení svým známým bych měl bezpochyby pocít „čistého svědomí“.

RESUMÉ

The Bachelor thesis was focused on a financial analysis of the company Institute for testing and certification, Inc. The aim of the thesis was to estimate the future development and suggest possible solutions for improving the economic situation of the company.

The work consisted of theoretical and practical parts. The theoretical part described financial analysis, its users and individual methodological procedures of financial analysis. The practical part dealt with specific analysis of each method in relation to data obtained from financial accounting.

The Institute for testing and certification, Inc. is a Czech independent company with a worldwide sphere of authority providing services in the area of testing, certification, technical inspection, metrology and standardization. This kind of area requires highly skilled staff with university education and testing technology at the highest level. This is also reflected in the assets and financial structure and the ratio of operating costs.

In my opinion, the company is financially stable. In the future the company may use the comparative advantages of consistently low prices and expand into new markets, which can lead to higher profit margins. The forthcoming tax reform should not impact its pricing policy nor endanger the company's competitiveness on the market.

Thanks to this thesis I have gained new valuable experience and an overview of running a public limited company. Additionally, I was able to practically apply the knowledge acquired during my studies.

I believe that this work may be of benefit in strategic decisions about the future development.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] LANDA, Martin. *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic: případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. Vyd. 1. Brno : Computer Press, 2008. 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.
- [2] VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Praha : Ekopress, 1997. 247 s. ISBN 809019916X.
- [3] STROUHAL, Jiří. *Účetnictví 2010: velká kniha příkladů*. Vyd. 1. Brno : Computer Press, 2010. 709 s. ISBN 978-80-251-2907-4.
- [4] PASEKOVÁ, Marie. *Komparace metodologie účetních systémů a jejich praktických aplikací: teze habilitační práce*. Ve Zlíně : Univerzita Tomáše Bati, 2010. 50 s. ISBN 978-80-7318-933-4.
- [5] KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, 2010. 205 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [6] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno : Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [7] KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha : C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [8] HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Vyd. 1. Praha : ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
- [9] MARINIČ, Pavel. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. Vyd. 1. V Praze : Oeconomica, 2008. 191 s. ISBN 978-80-245-1397-3.
- [10] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3., rozš. vyd. Praha : Grada, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- [11] Obchodní strategie společnosti ITC, a. s. za období 2011 – 2014.
- [12] Česká národní banka: *Kurzy devizového trhu* [online]. [cit. 2011-02-14]. Dostupné z WWW: http://www.cnb.cz/cs/financni_trhy/devizovy_trh/kurzy_devizoveho_trhu/denni_kurz.jsp.
- [13] Výroční zpráva společnosti ITC, a. s. za období 2009.

- [14] *Úřad pro technickou normalizaci, metrologii a státní zkušebnictví (ÚNMZ): AO - aktuální seznam* [online]. [cit. 2011-03-15]. Dostupné z WWW: <<http://www.unmz.cz/urad/ao-aktualni-seznam>>.
- [15] *Ministerstvo financí ČR: Makroekonomická predikce* [online]. [cit. 2011-04-06]. Dostupné z WWW: <http://www.mfcr.cz/cps/rde/xchg/mfcr/xsl/makro_pre.html>.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	Aktiva
AO	Autorizovaná osoba
BÚ	Bankovní úvěr
CF	Cash flow
CK	Cizí kapitál
ČNB	Česká národní banka
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČR	Česká republika
ČSN	Česká technická norma
ČSÚ	Český statistický úřad
ČZ	Čistý zisk
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
DPH	Daň z přidané hodnoty
EAT	Earnings after Taxes
EBIT	Earnings before Interest and Taxes
EBITDA	Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation
EBT	Earnings before Taxes
EN	Evropská norma
GAAP	Generally Accepted Accounting Principles
HDP	Hrubý domácí produkt

IAS	International Accounting Standards
IFRS	International Financial Reporting Standards
ITC, a. s.	Institut pro testování a certifikaci, a. s.
KFM	Krátkodobý finanční majetek
KZ	Krátkodobé závazky
N	Náklady
OA	Oběžná aktiva
OR	Obchodní rejstřík
PRIBOR	Prague InterBank Offered Rate
ROA	Return On Assets
ROE	Return On Equity
ROS	Return On Sales
T	Tržby
VH	Výsledek hospodaření
VHP	Výherní hrací přístroje
VK	Vlastní kapitál
ZA	Altmanův index
ZC	Zůstatková cena
ZD	Zisk před zdaněním
ZOÚD	Zisk před odpisy, úroky a zdaněním
ZÚD	Zisk před úroky a zdaněním

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1. Pyramidový rozklad ukazatele ROE.....	50
---	----

SEZNAM TABULEK

Tab. 1. Používané alternativy zisku	18
Tab. 2. Vertikální analýza majetkové struktury (v %)	28
Tab. 3. Horizontální analýza majetkové struktury (v %)	29
Tab. 4. Vertikální analýza finanční struktury (v %).....	30
Tab. 5. Horizontální analýza finanční struktury (v %).....	31
Tab. 6. Vertikální analýza výnosů (v %)	32
Tab. 7. Horizontální analýza vybraných položek výnosů (v %).....	33
Tab. 8. Vertikální analýza nákladů (v %)	34
Tab. 9. Horizontální analýza nákladů (v %)	35
Tab. 10. Vývoj přidané hodnoty a výsledku hospodaření	36
Tab. 11. Dělení EBIT (hospodářského výsledku před úroky a zdaněním).....	38
Tab. 12. Ukazatele rentability (v %)	40
Tab. 13. Vývoj rentability akcie (v tis. Kč)	41
Tab. 14. Ukazatele likvidity.....	42
Tab. 15. Ukazatele aktivity	43
Tab. 16. Ukazatele zadluženosti	45
Tab. 17. Multiplikátor vlastního kapitálu	46
Tab. 18. Přehled konkurentů.....	47
Tab. 19. Porovnání vybraných poměrových ukazatelů s konkurencí	48
Tab. 20. Altmanovo Z-skóre.....	51
Tab. 21. Makroekonomické indikátory	53

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1. Vývoj přidané hodnoty (v tis. Kč).....	37
Graf 2. Struktura přidané hodnoty	37
Graf 3. Vývoj EBT – výsledku hospodaření před zdaněním (v tis. Kč)	38
Graf 4. Rozdělení EBIT (v tis. Kč)	39
Graf 5. Vývoj rentability akcie (v Kč)	41
Graf 6. Vývoj likvidity	43
Graf 7. Vývoj ukazatelů aktivity.....	44
Graf 8. Odhad tržeb společnosti ITC, a. s. (v tis. Kč)	55
Graf 9. Odhad výkonové spotřeby ITC, a. s. (v tis. Kč).....	56

SEZNAM PŘÍLOH

- P I Rozvaha
- P II Výkaz zisku a ztráty
- P III Výpis z Obchodního rejstříku ČR
- P IV Výpis z Obchodního rejstříku SR

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA

AKTIVA - část I. (v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009	2010
Aktiva celkem	55 508	52 916	62 405	60 873	62 486
Pohledávky za upsaný základní kapitál					
Dlouhodobý majetek	29 382	26 359	27 016	26 763	22 367
Dlouhodobý nehmotný majetek	108	100	110	62	50
Zřizovací výdaje					
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje					
Software	108	100	110	62	55
Ocenitelná práva					
Goodwill					
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek					
Nedokočený dlouhodobý nehmotný majetek					
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek					
Dlouhodobý hmotný majetek	29 274	26 259	26 906	26 701	22 317
Pozemky	1 128	1 128	1 128	1 128	1 128
Stavby	8 024	8 309	8 469	8 573	8 182
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	12 766	10 420	11 833	12 412	9 517
Pěstitelské celky trvalých porostů					
Základní stádo a tažná zvířata					
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	39	20	12	9	9
Nedokončený dlouhodobý hmotný	116	116	134	185	22
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	7 202	6 266	5 330	4 394	3 459
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Podíly v ovládaných a řízených osobách					
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem					
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly					
Půjčky a úvěry - ovládací a řídicí osoba, podstatný vliv					
Jiný dlouhodobý finanční majetek					
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek					
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek					

AKTIVA - část II. (v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009	2010
Oběžná aktiva	22 903	23 614	31 974	31 221	37 315
Zásoby	3 807	2 942	4 173	4 422	4 860
Materiál	516	455	789	797	944
Nedokončená výroba a polotovary	3 290	2 487	3 384	3 625	3 916
Výrobky					
Zvířata					
Zboží					
Poskytnuté zálohy na zásoby					
Dlouhodobé pohledávky	527	527	527	508	511
Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
Pohledávky - ovládací a řídicí osoba					
Pohledávky - podstatný vliv					
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení					
Dlouhodobé poskytnuté pohledávky	527	527	527	508	511
Dohadné účty aktivní					
Odložená daňová pohledávka					
Krátkodobé pohledávky	13 776	16 029	16 476	16 981	18 805
Pohledávky z obchodních vztahů	12 978	15 786	15 721	15 733	16 278
Pohledávky - ovládací a řídicí osoba					
Pohledávky - podstatný vliv					
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení					
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					
Stát - daňové pohledávky	389	0	6	505	1 112
Ostatní poskytnuté zálohy	255	125	227	607	242
Dohadné účty aktivní		0			
Jiné pohledávky	155	118	522	136	1 173
Krátkodobý finanční majetek	4 793	4 116	10 798	9 310	13 139
Peníze	227	282	162	410	424
Účty v bankách	4 566	3 834	10 636	8 900	12 715
Krátkodobé cenné papíry a podíly					
Požizovaný krátkodobý finanční majetek					
Časové rozlišení	3 223	2 943	3 415	2 889	2 804
Náklady příštích období	3 159	2 939	3 384	2 889	2 804
Komplexní náklady příštích období					
Příjmy příštích období	64	4	31	0	0

PASIVA - část I. (v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009	2010
Pasiva celkem	55 507	52 916	62 405	60 873	62 486
Vlastní kapitál	21 751	22 398	28 133	29 624	29 299
Základní kapitál	5 455	5 455	5 455	5 455	5 455
Základní kapitál	5 455	5 455	5 455	5 455	5 455
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly					
Změny základního kapitálu					
Kapitálové fondy	10 847	10 847	10 847	10 847	10 847
Emisní ážio					
Ostatní kapitálové fondy	10 847	10 847	10 847	10 847	10 847
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků					
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách					
Rezerv. Fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	1 440	1 565	1 614	1 455	1 452
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný	1 100	1 100	1 100	1 100	1 100
Statutární a ostatní fondy	340	465	514	355	352
Výsledek hosp. minulých let	2 714	2 258	3 081	8 121	9 867
Nerozdělený zisk minulých let	2 714	2 258	3 081	8 121	9 867
Neuhrazená ztráta minulých let					
Výsledek hosp. běžného účetního	1 294	2 273	7 136	3 746	1 678

PASIVA - část II. (v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009	2010
Cizí zdroje	33 038	30 107	33 685	30 550	32 433
Rezervy	0	13	44	40	39
Rezervy podle zvláštních právních předpisů					
Rezerva na důchody a podobné závazky					
Rezerva na daň z příjmů					
Ostatní rezervy		13	44	40	39
Dlouhodobé závazky	644	449	761	663	663
Závazky z obchodních vztahů					
Závazky k ovládaným a řízeným osobám					
Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem		3	10	14	14
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení					
Dlouhodobé přijaté zálohy					
Vydané dluhopisy					
Dlouhodobé směnky k úhradě					
Dohadné účty pasivní					
Jiné závazky	0	0	236	132	132
Odložený daňový závazek	644	446	515	517	517
Krátkodobé závazky	20 802	19 346	24 381	23 129	24 731
Závazky z obchodních vztahů	8 015	6 149	8 351	9 157	5 720
Závazky k ovládaným a řízeným osobám					
Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem					
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení					
Závazky k zaměstnancům	6	61	92	106	90
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 805	2 153	2 135	1 920	2 445
Stát - daňové závazky a dotace	1 113	2 307	2 757	1 417	1 504
Krátkodobé přijaté zálohy	6 087	5 320	6 507	6 899	7 433
Vydané dluhopisy					
Dohadné účty pasivní	66	2	1	15	15
Jiné závazky	3 710	3 354	4 538	3 615	7 524
Bankovní úvěry a výpomoci	11 591	10 299	8 499	6 718	7 000
Bankovní úvěry dlouhodobé	5 299	3 000	718	0	0
Krátkodobé bankovní úvěry	6 292	7 299	7 781	6 718	7 000
Krátkodobé finanční výpomoci					

PASIVA - část II. (v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009	2010
Časové rozlišení	719	411	587	699	754
Výdaje příštích období	531	388	587	699	754
Výnosy příštích období	188	23			

PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

Výkaz zisku a ztrát – část I. (v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009	2010
Tržby za prodej zboží	1 715	28	32	3	5
Náklady vynaložené na prodané zboží	1 715	28	27		5
Obchodní marže	0	0	5	3	0
Výkony	120 520	131 842	154 844	158 067	163 755
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	119 273	132 454	153 941	156 906	163 453
Změna stavu zásob vlastní činnosti	615	-803	897	240	292
Aktivace	631	191	6	921	10
Výkonová spotřeba	47 564	49 951	64 859	68 782	67 859
Spotřeba materiálu a energie	8 916	10 371	9 918	10 034	11 183
Služby	38 648	39 580	54 941	58 748	56 676
Přidaná hodnota	72 955	81 891	89 990	89 288	95 896
Osobní náklady	62 687	68 955	73 222	73 662	81 397
Mzdové náklady	45 287	50 244	54 482	55 017	60 727
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	470	360	360	360	360
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15 727	17 092	17 130	16 922	18 828
Sociální náklady	1 202	1 259	1 250	1 363	1 482
Daně a poplatky	199	211	97	95	155
Odpisy dlouh. NaH majetku	5 434	7 178	6 011	6 703	8 643
Tržby z prodeje dlouh. majetku a materiálu	74	279	286	51	51
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	74	279	286	51	51
Tržby z prodeje materiálu	0	0	0	0	0
ZC prodaného dlouh. majetku a materiálu	0	105	7	19	12
ZC prodaného dlouhodobého majetku	0	105	0	0	0
Prodaný materiál	0	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek...	61	-240	-60	30	-25
Ostatní provozní výnosy	1 888	2 032	2 028	615	932
Ostatní provozní náklady	3 029	3 559	3 361	3 403	3 567
Převod provozních výnosů					
Převod provozních nákladů					
Provozní výsledek hospodaření	3 508	4 434	9 666	6 042	3 130

Výkaz zisku a ztrát – část II. (v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009	2010
Provozní výsledek hospodaření	3 508	4 434	9 666	6 042	3 130
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů					
Prodané cenné papíry a podíly					
Výnosy z dlouhodob. finančního majetku	0	0	0	0	0
Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách...					
Výnosy z ostatních dlouhodobých CP a podílů					
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku					
Výnosy z krátkodobého finančního					
Náklady z finančního majetku					
Výnosy z přecenění CP a derivátů					
Náklady z přecenění CP a derivátů					
Změna stavu rezerv a opravných položek					
Výnosové úroky	2	4	15	10	4
Nákladové úroky	459	638	641	358	258
Ostatní finanční výnosy	29	109	1 130	536	408
Ostatní finanční náklady	696	848	1 128	1 491	1 645
Převod finančních výnosů					
P. Převod finančních nákladů					
Finanční výsledek hospodaření	-1 124	-1 373	-624	-1 303	-1 491
Daň z příjmů za běžnou činnost	797	818	1 988	999	100
Splatná	528	1 016	1 919	997	100
Odložená	269	-198	69	2	0
VH za běžnou činnost	1 588	2 243	7 054	3 740	1 539
Mimořádné výnosy	14	40	104	6	119
Mimořádné náklady	400	0	0	0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	-93	10	22	0	-20
Splatná	-93	10	22	0	-20
Odložená	0	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	-294	30	82	6	139
Převod podílu na VH společníkům					
VH za účetní období	1 294	2 273	7 136	3 746	1 678
VH před zdaněním	1 998	3 101	9 146	4 745	1 758

PŘÍLOHA P III: VÝPIS Z OBCHODNÍHO REJSTŘÍKU ČR

Výpis dat Obchodního rejstříku v ARES

(Datum aktualizace databáze: 1.10.2010)

Tento výpis má pouze informativní charakter, výpis nemusí obsahovat nejaktuálnější údaje a nemá žádnou právní moc.

Registrace - aktivní subjekt

soud: 7 - Krajský soud v Brně
spisová značka: B 1002
IČ: 47910381
obchodní firma: Institut pro testování a certifikaci, a.s.
právní forma: 121 - Akciová společnost
sídlo: tř. T. Bati 299, 76421 Zlín, okres: Zlín
stav subjektu: aktivní subjekt
datum zápisu: 13.4.1993

Předmět podnikání

osvědčování provozuschopnosti výherních hracích přístrojů a technických zařízení pro provozování sázkových her a výkon následné technické kontroly jejich provozování
měření znečišťujících a pachových látek, zpracování rozptylových studií
výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Předmět činnosti

činnosti autorizované (notifikované) osoby při posuzování shody výrobků podle zákona č. 22/1997 Sb. a pozdějších novel v rozsahu stanoveném autorizací Úřadu pro technickou normalizaci, metrologii a státní zkušebnictví
činnost zkušebních laboratoří
činnost kalibračních laboratoří
certifikace výrobků
certifikace systémů managementu
provádění inspekce
zkoušení složek životního a pracovního prostředí
odběry a vyšetření zdravotní nezávadnosti výrobků
úřední měření
činnosti střediska kalibrační služby
ověřování stanovených měřidel
posuzování stavebních dodavatelů
činnosti znaleckého ústavu

Ostatní skutečnosti

Poznamenává se rozhodnutí valné hromady ze dne 10.9.1993 o záměru společnosti snížit základní jmění na 5 455 000 Kč.

Jediný akcionář rozhodl dne 23.11.2005 v působnosti valné hromady o změně stanov akciové společnosti Institut pro testování a certifikaci.

Kapitál

jmění: základní
vklad: 5 455 000 Kč
splaceno: 100 %
akcie: Akcie na jméno, hodnota: 100 000 Kč, počet akcií: 40
akcie: Akcie na jméno, hodnota: 10 000 Kč, počet akcií: 100
akcie: Akcie na jméno, hodnota: 1 000 Kč, počet akcií: 455

Statutární orgán - představenstvo

jméno: Ing. Jiří Heš, rodné číslo: 510421001
funkce: předseda představenstva
bydliště: Louňovice 231, 25162 Praha-východ
ve funkci: od: 23.11.2005

jméno: RNDr. Radomír Čevelík, rodné číslo: 6102111180
funkce: místopředseda představenstva
bydliště: Podlesí 4940, 76001 Zlín
ve funkci: od: 23.11.2005

jméno: Ing. Jiří Kraus, rodné číslo: 420419028
funkce: člen představenstva
bydliště: Zvonková 2646/19, Praha 10
ve funkci: od: 18.2.2005

Způsob jednání: Společnost zastupuje vůči třetím osobám, před soudy a před jinými orgány v celém rozsahu představenstvo, a to buď společně všichni členové představenstva, anebo samostatně předseda nebo místopředseda představenstva. Za společnost podepisují buď všichni členové představenstva, nebo samostatně předseda nebo místopředseda představenstva. Všichni tak činí způsobem, že k vypsanému názvu společnosti či otisku razítka společnosti připojí svůj podpis.

Dozorčí rada

jméno: Mgr. Jiří Heš, rodné číslo: 7203184120
funkce: předseda dozorčí rady
bydliště: Láskova 1793/21, 14800 Praha 4
trvání členství: od: 15.2.2010
ve funkci: od: 15.2.2010

jméno: Magdalena Čevelíková, rodné číslo: 6553241629

funkce: členka
bydliště: Podlesí 4940, 76001 Zlín
trvání členství: od: 23.11.2005

jméno: Ing. Petr Karlík, rodné číslo: 5802040431
funkce: člen
bydliště: Svat. Čecha 361, Zlín
trvání členství: od: 24.11.2005

Akcionáři

obchodní firma: ITC-SERVIS, spol. s r.o.
IČ: 25506030
sídlo: Tř. T. Bati 299, 76422 Zlín

*Tento výpis byl pořízen prostřednictvím IS ARES dne 7.10.2010 v 12:17:19
Copyright © 2010, Ministerstvo financí ČR, ares@mfc.cz*

PŘÍLOHA P IV: VÝPIS Z OBCHODNÍHO REJSTŘÍKU SR

MINISTERSTVO SPRAVODLIVOSTI SLOVENSKEJ REPUBLIKY



OBCHODNÝ REGISTER NA INTERNETE



Slovensky | English

Výpis z Obchodného registra Okresného súdu Bratislava I

Tento výpis má len informatívny charakter a nie je použiteľný pre právne úkony !

Oddiel: Po Vložka číslo: 1455/B

Obchodné meno organizačnej zložky:	Inštitút pro testování a certifikaci, a.s., organizačná zložka podniku zahraničnej osoby	(od: 30.01.2007)
Sídlo organizačnej zložky:	Mlynské Nivy 54 Bratislava 821 05	(od: 30.01.2007)
IČO:	36 731 307	(od: 30.01.2007)
Deň zápisu:	30.01.2007	(od: 30.01.2007)
Právna forma:	Podnik zahraničnej osoby (organizačná zložka podniku zahraničnej osoby)	(od: 30.01.2007)
Predmet činnosti:	podnikateľské poradenstvo v rozsahu voľnej živnosti prenájom nehnuteľností spojený s poskytovaním doplnkových služieb a obstarávacími službami spojenými s prenájomom v rozsahu voľnej živnosti kúpa tovaru na účely jeho predaja konečnému spotrebiteľovi (maloobchod) kúpa tovaru na účely jeho predaja iným prevádzkovateľom živnosti (veľkoobchod) prenájom hnutelých vecí v rozsahu voľnej živnosti automatizované spracovanie dát správa počítačových sietí činnosti súvisiace s notifikovanou osobou č. 1023 Európskej únie posudzovanie a certifikácia systémov manažerstva činnosť skúšobných laboratórií v rozsahu voľnej živnosti certifikácia výrobkov v rozsahu voľnej živnosti nestranná kontrola zistenia stavu určitej veci, alebo overenie výsledku určitej činnosti a vydanie kontrolného osvedčenia	(od: 30.01.2007) (od: 30.01.2007) (od: 30.01.2007) (od: 30.01.2007) (od: 30.01.2007) (od: 30.01.2007) (od: 30.01.2007) (od: 31.05.2007) (od: 31.05.2007) (od: 31.05.2007) (od: 31.05.2007) (od: 31.05.2007)
Vedúci organizačnej zložky:	Ing. Jiří Heš Louňovice 231 Mukařov 251 62 Česká republika Vznik funkcie: 30.01.2007	(od: 30.01.2007)
Konanie menom spoločnosti:	Vo veciach organizačnej zložky zastupuje a za ňu podpisuje vedúci organizačnej zložky samostatne a to tak, že k napísanému alebo vytlačenému obchodnému menu organizačnej zložky pripojí svoj vlastnoručný podpis.	(od: 30.01.2007)
Zriaďovateľ:	Inštitút pro testování a certifikaci, a.s. IČO: 47 910 381 Tř. T. Bati 299 Zlín 764 21	(od: 30.01.2007)
Ďalšie právne skutočnosti:	Organizačná zložka podniku zahraničnej osoby bola zriadená na základe rozhodnutia zriaďovateľa zo dňa 21.12.2006 podľa §§ 21 a nasl. Obchodného zákonníka č. 513/1991 Zb. v znení neskorších	(od: 30.01.2007)


predpisov.

Rozhodnutie zriaďovateľa zo dňa 29.3.2007.

(od: 31.05.2007)

Dátum aktualizácie
údajov: 18.03.2011

Dátum výpisu: 21.03.2011

[O obchodnom registri SR](#) | [Návod na používanie ORI](#) | [Naša adresa](#) 

Vyhľadávanie podľa : [obchodného mena](#) | [identifikačného čísla](#)
[sídla](#) | [spisovej značky](#) | [priezviska a mena osoby](#)

[Stránkové hodiny na registrových súdoch](#)
[Formuláre na podávanie návrhov na zápis do obchodného registra](#)