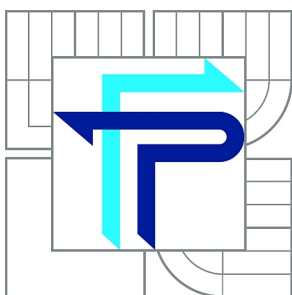


VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV EKONOMIKY

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

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

DIPLOMOVÁ PRÁCE
MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

Bc. RADEK MILION

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

Ing. ONDŘEJ ŽIŽLAVSKÝ, Ph.D.

BRNO 2010

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Milion Radek, Bc.

Podnikové finance a obchod (6208T090)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává diplomovou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

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

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce

Analýza problému a současné situace

Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

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

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

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

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

Vedoucí diplomové práce: Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2009/2010.

L.S.

Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
Ředitel ústavu

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA

V Brně, dne 08.05.2010

Abstrakt

Předložená diplomová práce se zabývá analýzou finanční situace společnosti EISBERG, a.s. v letech 2005 – 2009 na základě vybraných metod finanční analýzy. Diplomová práce obsahuje návrhy možných řešení zjištěných problémů, které mají vést ke zlepšení finanční situace podniku v dalších letech.

Abstract

This diploma thesis analyzes the financial situation of EISBERG company in years 2005 – 2009 based on selected methods of financial analysis. Diploma Thesis contains proposals for possible solutions to the detected problems, which should lead to improvement their financial situation in the future.

Klíčová slova

Finanční analýza, hodnocení, likvidita, rentabilita, soustavy ukazatelů, poměrové ukazatele, absolutní ukazatele, zadluženost.

Key words

Financial analysis, evaluation, liquidity, profitability, ratio systems, proportion ratios, absolut ratios, debt.

Bibliografická citace

MILION, R. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská, 2010. 91 s. Vedoucí diplomové práce Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená diplomová práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně.

Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 12. května 2010

.....

Poděkování

Tímto bych chtěl poděkovat Ing. Ondřeji Žižlavskému, Ph.D, vedoucímu diplomové práce, za čas, který mi věnoval, za jeho cenné rady a připomínky, které mi dopomohly k vytvoření této diplomové práce.

Obsah

Úvod	11
1 Vymezení problému a cíle práce	12
<i>1.1 Základní údaje o společnosti.....</i>	<i>12</i>
<i>1.2 Historie společnosti</i>	<i>13</i>
<i>1.3 Předmět podnikání společnosti EISBERG, a.s.</i>	<i>14</i>
<i>1.4 Organizační struktura</i>	<i>15</i>
<i>1.5 Analýza trhu</i>	<i>16</i>
1.5.1 Analýza konkurence.....	17
1.5.2 Pole působnosti.....	18
<i>1.6 Významné projekty posledních let společnosti EISBERG, a.s.</i>	<i>19</i>
<i>1.7 Lidské zdroje společnosti</i>	<i>20</i>
<i>1.8 SWOT ANALÝZA.....</i>	<i>20</i>
<i>1.9 Stanovení cílů diplomové práce</i>	<i>21</i>
2 Teoretická východiska práce.....	23
<i>2.1 Finanční analýza</i>	<i>23</i>
2.1.1 Uživatelé finanční analýzy	24
2.1.2 Vstupy do finanční analýzy	26
<i>2.2 Analýza absolutních ukazatelů</i>	<i>26</i>
2.2.1 Horizontální analýza	26
2.2.2 Vertikální analýza	27
<i>2.3 Analýza rozdílových ukazatelů</i>	<i>27</i>
2.3.1 Čistý pracovní kapitál.....	27
2.3.2 Čisté pohotové prostředky.....	28
2.3.3 Čistý peněžně - pohledávkový finanční fond	28
<i>2.4 Analýza Cash flow.....</i>	<i>28</i>

2.5	<i>Analýza poměrových ukazatelů</i>	29
2.5.1	Ukazatele rentability	29
2.5.2	Ukazatele aktivity	31
2.5.3	Ukazatele zadluženosti	33
2.5.4	Ukazatele likvidity	34
2.5.5	Ukazatele produktivity práce	35
2.6	<i>Souhrnné indexy hodnocení</i>	36
2.6.1	Altmanův index finančního zdraví (Z-score)	36
2.6.2	Index IN05	37
2.7	<i>Základní metody použité při zpracování diplomové práce</i>	38
2.7.1	Pozorování	38
2.7.2	Srovnávání	38
2.7.3	Analogie	39
2.7.4	Analýza a syntéza	39
2.7.5	Abstrakce	39
2.7.6	Indukce a dedukce	39
2.7.7	Matematické a statistické modely	40
3	<i>Analýza problému a současná situace</i>	41
3.1	<i>Analýza absolutních ukazatelů</i>	41
3.1.1	Horizontální analýza	41
3.1.2	Vertikální analýza	44
3.2	<i>Analýza výkazu zisku a ztráty</i>	47
3.3	<i>Analýza rozdílových ukazatelů</i>	49
3.3.1	Čistý pracovní kapitál	49
3.3.2	Čisté pohotové prostředky	49
3.3.3	Čistý peněžně - pohledávkový finanční fond	50

3. 4 Analýza cash – flow	51
3.5 Analýza poměrových ukazatelů.....	52
3.5.1 Analýza rentability	52
3.5.2 Analýza aktivity	54
3.5.3 Ukazatele zadluženosti.....	56
3.5.4 Analýza likvidity.....	58
3.5.5 Ukazatele produktivity práce.....	60
3.6 Analýza souhrnných indexů hodnocení.....	60
3.6.1 Altmanův index finančního zdraví (Z-score)	60
3.6.2 Index IN05.....	61
4 Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení.....	62
4.1 Zásoby.....	62
4.2 Řízení pohledávek	63
4.3 Obchodní marže.....	64
4.4 Reklama	65
4.5 Mzdové náklady	66
4.6 Vytížení linek	67
4.7 Fluktuace zaměstnanců	68
4.8 Sledování konkurence.....	68
4.9 Investice do nových nákladních aut.....	69
4.9.1 Nákladní auto.....	69
4.9.2 Dodávkové auto	71
Závěr	73
Seznam použitých zdrojů	75
Seznam příloh	76

Úvod

Pro prosperitu podniku je velice důležitá důkladná finanční analýza, která zhodnotí finanční situaci firmy, a pomůže odhalit problémy, které společnost má. Činnost společností je v soukromém sektoru prováděna za účelem zisku, proto se společnosti snaží být úspěšné, tak aby si svojí činností zajistily zdroje pro svoji existenci, a aby pro své vlastníky byly přínosem.

Téma hodnocení finanční situace jsem si vybral, protože je zajímavé a mohu tuto činnost využít ve své odborné praxi. Od roku 2008 pracuji ve společnosti EISBERG, a.s. na pozici asistent vedení. Společnost se zabývá distribucí a prodejem mražených, chlazených a jiných potravin. Z tohoto důvodu jsem si jako objekt hodnocení finanční situace zvolil tuto společnost.

Předmětem předložené diplomové práce je hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení.

Cílem této diplomové práce je finanční analýza, která bude provedena na základě účetních výkazů společnosti v letech 2004 – 2009. Následně dojde k zhodnocení finanční situace a předložení možných návrhů na řešení případně objevených nedostatků finanční situace této společnosti. Návrhy budou předloženy vedení společnosti, které budou v případě schválení realizovány.

Práce by měla být přínosem pro celou firmu, které by měla přinést zlepšení finanční situace v budoucnosti.

Práce je rozdělena do čtyř částí. V první kapitole je vymezen problém, cíle diplomové práce a informace o analyzované společnosti.

Druhá kapitola se zabývá teorií finanční analýzy a vysvětlením těch prvků analýzy, které budou v diplomové práci použity. Také podává informace o použitých metodách práce.

Třetí kapitola se věnuje finanční analýze ve sledovaných letech.

V poslední kapitole jsou navržena možná řešení, která by měla vést k prosperitě, finanční stabilitě a k efektivnějšímu řízení zdrojů podniku.

1 Vymezení problému a cíle práce

1.1 Základní údaje o společnosti

Obchodní firma společnosti	EISBERG, a.s.
Sídlo společnosti	Tišnov, Hradčany 1, PSČ 66603
Společnost zapsána	Obchodní rejstřík Krajského soudu v Brně oddíl B, vložka 4307
IČ	26924897
DIČ	CZ26924897

Datum založení společnosti

Společnost EISBERG, a.s. vznikla v roce 2004 jako obchodní firma se zaměřením na velkoobchod s distribucí mražených potravin. V prvním roce byla společnost založena jako společnost s ručením omezeným, v dalším roce společnost změnila právní formu na akciovou společnost.

Firma je doposud ryze českou firmou bez jakékoliv zahraniční finanční spoluúčasti. Společnost se od počátku zaměřuje na import a distribuci mražených potravin a gastronomie do maloobchodních sítí, obchodů, restauračních zařízení, nemocnic, škol a dalších stravovacích provozů. Neprodukuje žádné vlastní výrobky, poskytuje pouze distribuční služby.



Obr. 1 Logo společnosti (Pramen: Propagační materiály společnosti EISBERG, a.s.)

Základní kapitál

Základní kapitál společnosti je ve výši 2.000.000,- Kč a je plně splacen. Základní kapitál je rozdělen do 100 kusů akcií na majitele, ve jmenovité hodnotě každé akcie je 20.000,- Kč.

Orgány společnosti

Nejvyšším orgánem společnosti je valná hromada, která mimo jiné volí a odvolává členy dozorčí rady, schvaluje účetní závěrku, rozhoduje o rozdělení zisku a úhradě ztrát, také rozhoduje o zvýšení či snížení základního kapitálu. Dle § 190 obchodního zákoníku v platném znění vykonává působnost valné hromady jediný akcionář společnosti, který je současně také jediným členem představenstva.

Dozorčí rada má 3 členy. Všechny členy dozorčí rady volí valná hromada. Funkční období členů dozorčí rady je 5 let. Dozorčí rada přezkoumává řádnou, mimořádnou, popřípadě i mezitímní účetní závěrku a návrh na rozdělování zisku nebo úhradu ztráty a předkládá své vyjádření valné hromadě. Svolává valnou hromadu, jestliže to vyžadují zájmy společnosti a na takto svolané valné hromadě navrhuje potřebná opatření. Projednává podnikatelské záměry společnosti včetně finančních plánů, rozpočtů, organizační struktury jejich změn.

1.2 Historie společnosti

Sídlo firmy je v okrese Brno – venkov ve vesnici Hradčany nedaleko Tišnova. Na tomto místě byl v bývalém statku vybudován mrazírenský sklad o celkovém objemu přesahující 2000 m³, který pojme 900 palet. Sklad je samozřejmě rozdělen podle platné normy EU na 5 hlavních komor a to na sklady drůbeže, ryb, masa, zeleniny a smetanových krémů. Dále má společnost k dispozici suchý sklad sterilované zeleniny o velikosti 160 m² a sklad chlazených potravin o rozloze 100 m². V budově společnosti je umístěna podniková prodejna, přes kterou probíhá zásobování zákazníků požadujících kusové dodávky. Této služby zpravidla využívají zejména kupující z blízkého okolí.

V roce 2003 byl celý provoz certifikován dle požadavků EU a splňuje tak všechny nároky kladené na potravinářské provozy před vstupem do EU. Od května roku 2004 může firma svůj sortiment dodávat do všech států EU, ale v současné chvíli toto společnost nevyužívá a soustředí se na prodej v ČR. V roce 2007 začala společnost vyhledávat kontakty v zahraničí na velkododavatele mražených potravin. Díky této aktivitě se společnosti podařilo snížit náklady na koupi některých strategických komodit, např.: brazilská kuřecí prsa, hranolky a pangasius. V roce 2008 společnost navázala kontakty s maloobchodní sítí Bala a Foldr. Provozy firmy splňují nejpřísnější mezinárodní ekologická měřítka. Bezobslužný provoz je plně automatizovaný. Odpadní teplo vznikající při chodu kompresorů se využívá k vytápění budov a ohřevu užitkové vody. Přebytek tepla je vypouštěn přes kondenzátory do ovzduší. Celé zařízení má vysokou ekologickou hodnotu.

V roce 2009 se stala spolumajitelem FROZEN ALLIANCE, a.s., tato společnost byla založena jako nákupní aliance spolumajitelů, kteří působí na geograficky odlišných trzích. Hlavním posláním této aliance je dosahování nižších nákupních cen.

1.3 Předmět podnikání společnosti EISBERG, a.s.

Velkoobchod a maloobchod

Tento předmět tvoří nosnou část celé činnosti společnosti EISBERG, a.s. Patří sem velkoobchodní a maloobchodní prodej. Společnost funguje především jako velkoobchod mražených a chlazených potravin. Dodávky probíhají formou objednávek přes call centrum společnosti nebo obchodního zástupce. Následný závoz probíhá dle rozvozevého plánu nákladními vozy, které jsou vybaveny technikou zajišťující udržení teploty nižší než mínus 20° C. Nedílnou součástí této činnosti je i velkoobchodní prodej jiným velkoobchodům v paletovém množství. Samozřejmostí je poskytování služeb v oblasti pravidelného rozvozu mražených a chlazených výrobků.

Produkty nabízené společností EISBERG lze rozdělit do dvou základních skupin, a to produkty v gastro-balení a produkty v maloobchodním balení. Gastro balení výrobků je uzpůsobeno pro klienty z řad závodního stravování, školních jídelen, restaurací a je určeno převážně k přímému zpracování. Na rozdíl od toho je

maloobchodní balení uzpůsobeno pro další prodej. Balení je menší a má specifické požadavky, tak aby bylo dále prodejné ke koncovým uživatelům v prodejnách. Sortiment společnosti EISBERG, a.s. čítá v současnosti přibližně 1000 položek mražených a chlazených potravin. Sortiment se mění podle aktuálních požadavků odběratelů. Nejvýznamnější část nabídky tvoří sortimentní řady bramborových výrobků, drůbeže a zvěřiny, ryb, hotových jídel, zeleniny a zmrzliny.

Zprostředkování obchodu a služeb

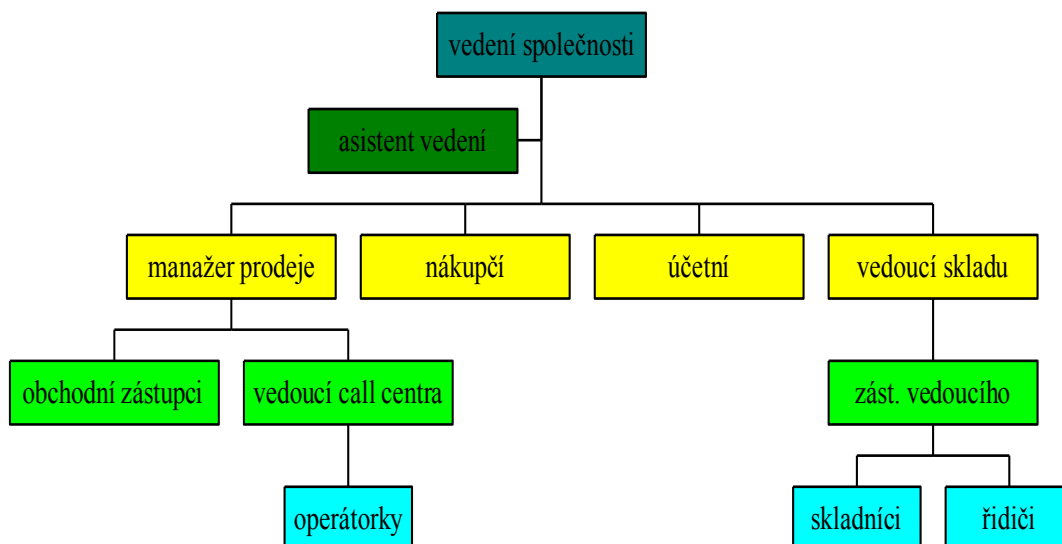
Tato činnost tvoří malou část podnikání společnosti EISBERG, a.s. Největší částí těchto činností jsou poplatky za letákové akce a skladování mražených potravin ve skladech společnosti. Společnost v každém roce vytváří zhruba 16 letáků. Pokud mají dodavatelé komodit zájem, mohou se těchto letákových akcí zúčastnit a za poplatek do letáku umístit svoje logo nebo prezentaci.

1.4 Organizační struktura

Organizace v posledních letech znatelně rozšířila svůj sortiment a společně s těmito aktivitami byly nutné organizační změny. Postupně rozšiřuje počet svých zaměstnanců a zejména obchodních zástupců s hlavním cílem – zvyšování obrátu a zisku společnosti.

Sídlo společnosti je v Hradčanech u Tišnova, kde jsou i hlavní sklady. Společnost dále využívá skladovací prostory v Dašicích společnosti MD logistika, a.s., zde společnost skladuje velké zásoby nakoupené v zahraničí. Odtud je snáze dopravuje k velkoodběratelům a sama si nechává zasílat takové množství, které potřebuje. Uvedené skladovací prostory využívá s ohledem na omezenou kapacitu vlastních skladovacích prostor a také díky poskytované službě rozvozu zásob.

Pro přehlednost je na následující straně uvedena organizační struktura společnosti, která zcela jasně a srozumitelně zobrazuje řídicí vztahy ve společnosti.



Obr. 2 Organizační struktura společnosti EISBERG, a.s. (Pramen: vlastní vypracování)

1.5 Analýza trhu

Trh mraženého zboží prošel v posledních letech velkým vývojem. V posledních letech ubývá hodně firem zabývajících se distribucí mražených výrobků a konkurence na tomto trhu se zvětšuje. Důkazem tohoto vývoje jsou statistická data, zatímco ještě před 6 lety bylo na českém trhu přes 40 firem podnikajících v distribuci mražených potravin, tak v současné době jich je méně než 20. Ukončení činnosti se nevyhýbá ani velkým firmám např. Brněnské mrazírny, MIPL, Radoma aj.

V současné době na českém trhu působí regionálně asi patnáct firem. Společnosti působící na trhu s mraženým zbožím lze rozdělit velice jednoduše na tři skupiny. První skupina firem se primárně zabývá rozvozem zmrzliny Algida, tyto firmy jsou konsekciónáři firmy Unilever. Rozvoz zmrzliny je ovšem zejména sezónní záležitostí, proto většina firem s ohledem na svoje přežití na trhu, byla nucena do svého sortimentu zahrnout i další sortiment pro gastronomii a maloobchod. Druhou skupinou jsou vlastníci nákupní aliance FROZEN ALLIANCE, a.s., jak již bylo popsáno dříve, jedná se o pět regionálních distributorů mražených a chlazených potravin, kteří si díky své poloze minimálně konkurují. Společně jsou schopni uspokojit zákazníky, kteří vyžadují celorepublikové zavážení zboží. Třetí, poslední skupinou, jsou malé firmy působící ve větších městech.

Největší a nejsilnější firmy na trhu s mraženým zbožím jsou firmy NOWACO Czech Republic a Polar Trading s.r.o. Díky přílivu zahraničního kapitálu, si firmy vybudovaly dostatečně silnou základnu pro budoucí expanzi. V současnosti se Nowaco soustředí na menší odběratele a ustupuje z pozic hlavního dodavatele do sítí hypermarketů, i v souvislosti s vytvořením dceřiné společnosti Gastro Stella.

Dodávání zboží do supermarketů je pro malé distributory naprosto nemožné. Supermarket disponuje obrovským odbytem všeho zboží, je tedy lákadlem pro všechny distributory a to mu dává možnost diktovat si podmínky, které jsou pro menší distributory nesplnitelné.

Jako ochranu před hyper(super)markety se menší obchody začaly slučovat do maloobchodních sítí. Tyto maloobchodní sítě působí regionálně a pro distributory je mnohem přijatelnější spolupracovat s nimi, než s velkými obchodními řetězci.

1.5.1 Analýza konkurence

- NOWACO Czech Republic s.r.o.

Společnost vznikla v roce 1992 jako dceřiná společnost dánské firmy NOWACO za účelem exportu zemědělských surovin, postupem času se však společnost zaměřila na lukrativnější obchody a to na import potravin. Vývojem na trhu v polovině 90. let byla společnost nucena zaměřit se na distribuci potravin k menším odběratelům. Nowaco, nedávnou fúzí se společností BHJ Garant, ovládla český trh s mraženými, chlazenými a čerstvými potravinami. Společnost je nesporně jedničkou na českém trhu. V roce 2008 dosáhla obrátu kolem 6,6 mld. Kč. V posledních letech došlo k rozdělení společnosti a založení nové společnosti zaměřující se na segment gastro provozů Gastro Stella, s.r.o.

- Gastro ALDA, s.r.o.

Jedná se o menší firmu se sídlem a sklady v Brně. Tato firma vytváří ročně obrát zhruba 25 mil. Kč. V posledních letech velice rychle zvětšuje svůj obrát a rozšiřuje pole působnosti. Distribučně společnost Gastro ALDA pokrývá Brno a okolí v rádiu do 80 km.

- Adria Gold, s.r.o.

Společnost Adria Gold byla založena v roce 1992 se zaměřením na výrobu zmrzlin a desertů. V roce 2006 firma vstoupila na trh s myšlenkou distribuce kompletního sortimentu mražených potravin, protože obraty z výroby zmrzlin a desertů nebyly na dostatečné úrovni pro zachování ziskovosti firmy, zmrzlina a deserty i přes to zůstávají její primární činností.

- Gastroma, a.s.

Společnost vznikla v roce 1998 se záměrem distribuovat mražené zboží. V roce 2000 zahájila firma vlastní výrobu. Specializuje se na porcování drůbeže a výrobu polotovarů z drůbežího masa. Velkou výhodou jsou vlastní prodejní místa v podobě 19 prodejen. Podíl mraženého zboží na celkovém obratu tvoří cca 60%. Celkový obrat společnosti je kolem 200 mil. ročně.

- MADE GROUP, a.s.

Společnost se jako součást skupiny firem MADE zabývá velkoobchodní činností v oblasti nákupu a prodeje masných a uzenářských výrobků a mraženého zboží. Společnost má zhruba 3 000 odběratelů v Čechách a na Moravě vč. obchodních řetězců. Mezi nejvýznamnější odběratele patří společnosti Delvita, Penny Market, Globus, MAKRO, Carrefour, Kaufland a řada školních a závodních jídelen. Ve vlastní bouchárně červeného masa společnosti se vyrábí dělená výseková a výrobní masa. Firma dosahuje obratu zhruba 1 mld. korun díky politice většího obratu za nižší cenu.

1.5.2 Pole působnosti

V současnosti společnost EISBERG, a.s. pokrývá Jihomoravský, Zlínský, Olomoucký, částečně Pardubický kraj a kraj Vysočina. Firma v minulosti obsluhovala větší území, ale to bylo spojeno s neúměrně vyššími náklady. Proto v posledních letech zaměřila svoji činnost na výše uvedené kraje a pokrytí stabilizovala. Společnost se v současné době nesoustředí na rozšiřování distribučního území, ale na zahuštění již obsluhovaného území.

Pro přehlednost je na další straně uveden obrázek s mapou distribučního pokrytí společnosti EISBERG.



1.6 Významné projekty posledních let společnosti EISBERG, a.s.

Dalším důležitým projektem je zavedení privátní značky maloobchodních zelenin „Naše zahrádka“ produkované Frozen Alliancí. Díky těmto zeleninám, má společnost možnost odlišení se od ostatních firem působících na poli mraženého zboží. V těchto směsích je dbáno na vysokou kvalitu a na pěkný obal., který se umí prodat.

V současné době společnost EISBERG připravuje certifikaci ISO a rozšíření mrazicích prostorů.

1.7 Lidské zdroje společnosti

Společnost si je vědoma toho, že péče o zaměstnance je velmi důležitá. Firma dbá na profesionální rozvoj svých pracovníků formou různých zdokonalovacích školení. Vedení společnosti má dlouhodobě dobré vztahy se zaměstnanci, což vede ke spokojenosti pracovníků a jejich lepší výkonnosti.

V posledních letech docházelo s ohledem na rozšiřování společnosti a obratu, také k navyšování počtu zaměstnanců. Vývoj počtu zaměstnanců ukazuje následující tabulka. V současné době je počet pracovních sil na stropě a bude docházet k zefektivňování práce a případné snižování přebytečných zaměstnanců – z důvodů snížení mzdových nákladů. Tyto aktivity, ale nesmí být za cenu snížení kvality poskytovaných služeb.

Tab. 1: Počet zaměstnanců ve společnosti EISBERG, a.s.

	roky				
	2005	2006	2007	2008	2009
počet zaměstnanců	23	25	26	32	32

Pramen: Výroční zprávy společnosti EISBERG, a.s.

1.8 SWOT ANALÝZA

Silné stránky (Strenghts):

- kvalitní zboží za nízkou cenu,
- variabilita zboží dle požadavků zákazníka,
- orientace na specifického zákazníka,
- kvalitní skladovací podmínky,
- profesionální přístup k zaměstnancům,
- individuální cena pro specifické zákazníky.

Slabé stránky (Weaknesses):

- velké náklady na skladování,
- lidské zdroje,
- omezené množství některých zásob,
- malá reklama společnosti,
- nedostatečná obsluha některých oblastí – jednou týdně.

Příležitosti (Opportunities):

- akvizice konkurenčních obchodních zástupců,
- rozšiřování šíře sortimentu,
- akční nabídky,
- zpětné bonusy,
- reference zákazníků.

Hrozby (Threats):

- růst konkurence, nasycenost trhu,
- aktuální ekonomická situace ve světě,
- růst pohledávek,
- odchod klíčových obchodních zástupců ke konkurenci.

1.9 Stanovení cílů diplomové práce

Cílem diplomové práce bude hodnocení finanční situace podniku EISBERG, a.s. a návrhy na její zlepšení. Tohoto cíle bude dosaženo pomocí vybraných ukazatelů finanční analýzy. Finanční analýza podniku bude vycházet z dat získaných z účetních výkazů společnosti a na základě dalších dostupných zdrojů. Předložená diplomová práce se zabývá hodnocení finanční situace podniku v letech 2005 – 2009.

Hlavními cíly diplomové práce jsou:

- zhodnocení finanční situace podniku EISBERG, a.s.,
- interpretace výsledků finanční analýzy,
- stanovení návrhu na zlepšení, které povedou k eliminaci nedostatků zjištěných při zhodnocení finanční situace společnosti.

2 Teoretická východiska práce

2.1 Finanční analýza

Finanční analýza je zjednodušeně vyhodnocení účetních dat z výkazů společnosti za účelem zhodnocení podniku. Finanční analýza je tedy proces, který nejen hodnotí podnik, ale i analyzuje.¹

Při použití finanční analýzy se analyzují zpravidla výkazy, které firma sestavuje. Jedná se o výkazy z účetnictví, jmenovitě rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash – flow. Tyto výkazy zobrazují stav firmy vždy k určitému datu, zpravidla k 31. 12. sledovaného období. Finanční analýza poskytuje mnoho informací o sledovaném subjektu, tyto informace však mají bez vzájemné vazby mezi sebou velmi malou vypovídací schopnost. Proto je nutné vždy při finanční analýze dát veškeré výsledky do vzájemné souvislosti, teprve potom nám dají ty výsledky, které potřebujeme pro posouzení finančního zdraví podniku. Základní charakteristiky, které nám finanční analýza poskytuje, jsou např.: informace o platební schopnosti firmy, informace o výnosnosti společnosti a o finanční stabilitě.²

Finanční analýza je důležitá i z pohledu použití pro podporu rozhodování o strategických a taktických investicích a financování.²

Dříve, než jsou přijímána jakákoliv investiční a finanční rozhodnutí v podniku, musí být známa „finanční kondice“, finanční zdraví firmy. Nejde jen o okamžitý stav, ale hlavně o základní vývojové tendence v čase, rovnováhu. Minulost a současnost informuje o kladech a záporech výkonnosti, o možných rizicích, která plynou z dosavadního fungování.⁴

Finanční analýza se dělí dle použití matematických postupů na dvě základní metody a to na: základní metody – zde jsou využívány jednoduché matematické postupy a vyšší metody – zde jsou používány složitější matematické způsoby.³

¹ ČERNÁ, A. a kol. *Finanční analýza*. Praha: Bankovní institut, a.s. 1997. Str. 3.

² tamtéž, Str. 2.

³ tamtéž, Str. 9.

⁴ KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*. 2. přepracované a rozšířené vydání. Praha: C. H. Beck. 2007. Str. 31. ISBN 978-80-7179-903-0.

2.1.1 Uživatelé finanční analýzy

Uživatelů finanční analýzy je několik. Zpravidla jsou to skupiny lidí, kteří se zajímají o informace o finančním stavu podniku. Tito uživatelé se dělí na externí a interní. Mezi externí patří: banky, investoři, stát, obchodní partneři a konkurence. Interními uživateli naopak jsou: manažeři, zaměstnanci a odboráři.⁵

Banky

Zájem banky o informace získané z finanční analýzy vyplývá zejména z předpokladu, že společnost již je v pozici dlužníka vůči bance, nebo žádá o úvěr. Banka v pozici věřitele se z větší části na základě výkazů rozhoduje, zda úvěr společnosti poskytne, případně jí tyto informace poskytují možnost reakce na zhoršující stav dlužníka – to pro případ, že již má dlužník poskytnutý úvěr.⁶

Investoři

Investoři jsou vlastníci společnosti a svým vkladem jí poskytli kapitál. Pomocí finanční analýzy dosahují na informace, které jsou pro ně důležité. Tyto data jim poskytují informace např. o dosahovaných výsledcích společnosti, jaké výnosy jsou spojeny s vloženým kapitálem. Tyto informace investory informují o tom, jak jsou jejich vklady zhodnocovány. Investoři pomocí těchto dat mohou také hodnotit, jak manažeři hospodaří a vedou jejich společnosti.⁶

Stát

Stát jako uživatel finanční analýzy vystupuje zpravidla jako kontrolor. Zajímá ho, zda společnosti správně odevzdávají povinné výkazy a zda správně vypočítávají svoji daňovou povinnost a jestli platí daně včas. Dále získaná data používá pro různá statistická srovnání.⁷

⁵ KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*. 2. přepracované a rozšířené vydání. Praha: C. H. Beck. 2007. Str. 31. ISBN 978-80-7179-903-0.

⁶ tamtéž, Str. 33.

⁷ tamtéž, Str. 34.

Obchodní partneři

Obchodní partnery lze rozdělit na dodavatele a odběratele. Dodavatele zajímá víceméně platební schopnost – jak je společnost schopná plnit svoje závazky vůči dodavateli. Odběratelům jde především o to, aby jejich dodavatel byl spolehlivý a finančními potížemi nenarušoval schopnost dodávek.⁸

Konkurence

Konkurenti se většinou zajímají o cenotvorbu, ziskovou marži a rentabilitu. Dále se také zpravidla zajímají o stav zásob. Tyto údaje pak porovnávají s údaji s vlastní činnosti.

Manažeři

Tito lidé mají nejlepší informace a možnosti pro provedení kvalitní finanční analýzy, která bude doplněna relevantními daty. Manažeři využívají finanční analýzu velmi často, je základem pro každodenní operativní a dlouhodobé strategické řízení společnosti.⁸

Zaměstnanci

Mají především zájem na tom, aby společnost prosperovala a zajišťovala jim dlouhodobou práci, toho jde dosáhnout pouze tehdy, je-li podnik finančně zdravý a hospodářsky stabilní.⁸

Odboráři

Sledují zpravidla informace o zisku a z toho poté pramení různé požadavky na změny společenských smluv. V případě, že se společnosti nedaří, mírní očekávání členů odborového svazu.

Tento seznam není zcela určitě seznamem úplným, představuje ale nejrozšířenější skupiny lidí, kteří se o finanční analýzu zajímají. Jako další lze zmínit např.: daňové poradce, auditory, účetní a makléřské společnosti aj.⁸

⁸ KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*. 2. přepracované a rozšířené vydání. Praha: C. H. Beck. 2007. Str. 34. ISBN 978-80-7179-903-0.

2.1.2 Vstupy do finanční analýzy

Kvalita finanční analýzy závisí na řadě faktorů, mezi nejdůležitější patří dostupné a věrohodné informace, zvolená metoda zpracování a výběru informací a správné interpretaci výsledků.⁹

Vstupní data jsou zpravidla tvořena účetními výkazy podniku:

- rozvaha,
- výkaz zisků a ztráty,
- výkaz cash-flow.

Dále mezi vstupní data patří výroční zprávy, podnikové statistiky, směrnice, aj.¹⁰

2.2 Analýza absolutních ukazatelů

Při využití analýzy absolutních ukazatelů dochází při hodnocení finanční situace podniku k použití dat, která jsou přímo obsažena v účetních výkazech. Tyto hodnoty jsou vyjádřeny v absolutním měřítku – podle zda zobrazují určitý stav nebo vývoj, hovoříme o veličinách tokových a stavových. Nejčastěji se vyhodnocují změny absolutních hodnot a procentní změny v čase.¹¹

2.2.1 Horizontální analýza

Tato analýza sleduje změny ukazatelů v čase. Vstupní data jsou čerpána z účetních výkazů firmy a výročních zpráv, neboť tyto materiály ukazují klíčové položky za poslední roky. Při analýze je nutné sledovat nejenom vývoj vyjádřený v absolutní hodnotě změny, ale také procentní vývoj u jednotlivých položek.¹¹

Vzorec pro výpočet ukazatele změny absolutních hodnot:

$$\text{absolutní změna} = \text{hodnota sledovaného roku} - \text{hodnota minulého roku}^{12}$$

⁹ KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*. 2. přepracované a rozšířené vydání. Praha: C. H. Beck. 2007. Str. 31. ISBN 978-80-7179-903-0.

¹⁰ ČERNÁ, A. a kol. *Finanční analýza*. Praha: Bankovní institut, a.s. 1997. Str. 7.

¹¹ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. 2. doplněné vydání. Praha: Computer Press. 2001. Str. 15. ISBN 80-7226-562-8.

¹² KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck. 2005. Str. 13. ISBN 80-7179-321-3.

Vzorec pro výpočet relativní (procentní) změny:

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{hodnota minulého roku}} \times 100 \text{ (v \%)}^{13}$$

Horizontální metoda je nejběžněji využívaným postupem pro zachycování vývojových trendů ve strukturách majetku a kapitálu podniku.

2.2.2 Vertikální analýza

Pomocí této analýzy se posuzují jednotlivé složky majetku a kapitálu, tj. struktura aktiv a pasiv. Rozdíl oproti horizontální analýze je v tom, že postupujeme ve sloupcích od shora dolů. Základem této analýzy je zjištění procentního podílu dané položky na celkových aktivech (pasivech) a pro případ výkazu zisku a ztrát zpravidla celková hodnota tržeb.¹⁴

2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Tyto nástroje slouží k analýze a řízení finanční situace firmy zpravidla z pohledu likvidity. Rozdílové ukazatele jsou označovány jako fondy finančních prostředků.¹⁵

2.3.1 Čistý pracovní kapitál

Je nejčastěji používaným ukazatelem, který se vypočítá jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy, tento rozdíl při vymezení splatnosti, lze chápat jako určitý finanční fond. Tento fond je součástí dlouhodobého kapitálu vázaného v oběžném majetku, který je velmi často používán k zajištění bezproblémového chodu hospodářské činnosti.¹⁵

Výpočet pro čistý pracovní kapitál:

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé dluhy}^{15}$$

¹³ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. 2. doplněné vydání. Praha: Computer Press, 2001. Str. 16. ISBN 80-7226-562-8.

¹⁴ tamtéž, Str. 17

¹⁵ tamtéž, Str. 35

2.3.2 Čisté pohotové prostředky

Často bývají označovány jako peněžní finanční fond. Pro sledování okamžité likvidity se používá čistý peněžní fond, který je tvořen rozdílem mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Nejlikvidnější fond je ten, kde do peněžních prostředků jsou zahrnuty pouze peníze na běžných účtech a hotovost.¹⁶

Vzorec pro výpočet čistých pohotových prostředků:

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}^{16}$$

2.3.3 Čistý peněžně - pohledávkový finanční fond

Při výpočtu tohoto ukazatele jsou z oběžných aktiv vyloučeny zásoby a nelikvidní pohledávky, od kterých se odečtou krátkodobé závazky.¹⁶

Vzorec pro výpočet čistého peněžně - pohledávkového finančního fondu:

$$\text{ČPPFF} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky}^{16}$$

2.4 Analýza Cash flow

Výkaz cash flow vypovídá o tom, jaké příjmy a výdaje podnik ve sledovaném roce realizoval. Tento výkaz zobrazuje skutečný tok finančních prostředků. Je žádoucí, aby příjmy převyšovaly výdaje. Celá pointa výkazu cash flow vychází z toho, že tento výkaz je založen na příjmech a výdajích neboli na skutečných hotovostních tocích.¹⁷

Cash flow (dále jen CF) se dělí do tří základních činností, a to na CF z provozní činnosti, z investiční činnosti a z finanční činnosti.¹⁸

Analýza cash flow je východiskem pro řízení likvidity firmy a je založena na přehledu o peněžních tocích, analýze poměrových ukazatelů CF a analýze změn jednotlivých položek CF. Pomocí CF, je jednoznačně znatelný rozdíl mezi ziskem a přírůstkem finančních prostředků.¹⁷

¹⁶ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. 2. doplněné vydání. Praha: Computer Press, 2001. Str. 38. ISBN 80-7226-562-8

¹⁷ KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*. 2. přepracované a rozšířené vydání. Praha: C. H. Beck, 2007. Str. 58. ISBN 978-80-7179-903-0.

¹⁸ tamtéž, Str. 59.

2.5 Analýza poměrových ukazatelů

Základním nástrojem analýzy poměrových ukazatelů je finanční poměr dvou různých čísel z rozvahy, výkazu zisku a ztráty nebo výkazu CF, tj. poměrová analýza dává do vztahu položky vzájemně mezi sebou. Vždy je ale nutné dbát na to, aby se sledovaly ty poměry, které mají podstatný vztah k určitému finančnímu problému. Pokud je tento rozbor správně použit, lze výsledky z něj využít pro předpověď budoucího vývoje finanční situace. Podstatou této analýzy je stanovit celkovou hodnotu společnosti a ohodnotit minulost, současnost finančního hospodaření firmy. Pomocí tohoto nástroje je možné vymezit vývojový trend těchto ukazatelů, a to za podmínky analýzy několika let za sebou.¹⁹

Při analýze je nutné vycházet z komplexního pohledu na soubor jednotlivých ukazatelů a nevycházet z jednotlivých ukazatelů a na základě nich vyvozovat soudy o tom, jak na tom společnost je. Tímto přístupem dochází k velkému znehodnocení vypovídací schopnosti této analýzy.¹⁹

Největšího přínosu se dosáhne, pokud společnost porovná svoje výsledky s oborovým průměrem. Může poté zjistit jak je na tom ve srovnání s průměrem. Na základě takto zjištěných výsledků může navrhnout opatření ke zlepšení.¹⁹

Cílem této metody je ohodnotit finanční zdraví firmy, zjistit slabiny, které by mohly vést k potížím a najít silné stránky, pomocí nichž by se mohla firma postavit na nohy.²⁰

2.5.1 Ukazatele rentability

Tyto ukazatele patří mezi nejsledovanější ukazatele a to z toho důvodu, že zobrazují efekt, který vznikl z vložení kapitálu do společnosti.

ROI – ukazatel rentability vloženého kapitálu

Pomocí tohoto ukazatele se měří, s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do společnosti.

¹⁹ ČERNÁ, A. a kol. *Finanční analýza*. Praha: Bankovní institut, a.s. 1997. Str. 64.

²⁰ BLAHA, Z. S. a kol. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené vydání. Praha: Management Press. 2006. Str. 51. ISBN 80-7261-145-3.

Udává, kolik haléřů provozního hospodářského výsledku podnik dosáhl z 1 investované koruny. Hodnoty větší jak 15%, jsou velmi dobré, 12%-15% dobré a nižší jak 12% jsou hodnoty špatné.²¹

Vzorec pro výpočet rentability vloženého kapitálu:

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{celkový kapitál}}^{21}$$

ROA – ukazatel rentability celkových vložených aktiv

Tento ukazatel poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na druhu zdroje. Vyjadřuje produkční sílu podniku. Klíčová je zde schopnost podniku využívat svůj majetek. Hodnoty vyšší jak 10% jsou zpravidla hodnoceny jako dobré.

Vzorec pro výpočet rentability celkových vložených aktiv:

$$ROA = \frac{\text{hospodářský výsledek po zdanění}}{\text{celková aktiva}}^{22}$$

ROE – ukazatel rentability vlastního kapitálu

Výsledek indikuje míru ziskovosti z vlastního kapitálu. Pomocí tohoto ukazatele vlastníci hodnotí, zda jejich investice přináší dostatečný výnos, výsledek by se měl pohybovat několik procent nad úročením státních dluhopisů. Udává kolik haléřů čistého zisku připadá na 1 Kč investovanou akcionářem.²³

Vzorec pro výpočet ukazatele rentability vlastního kapitálu:

$$ROE = \frac{\text{hospodářský výsledek po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}}^{23}$$

²¹ BLAHA, Z. S. a kol. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené vydání. Praha: Management Press. 2006. Str. 62. ISBN 80-7261-145-3.

²² ČERNÁ, A. a kol. *Finanční analýza*. Praha: Bankovní institut, a.s. 1997. Str. 73.

²³ tamtéž, Str. 72-73.

ROS – ukazatel rentability tržeb

Charakterizuje zisk vztažený k tržbám, kolik procent činí zisk z tržeb. Důležité je ho srovnat s oborovým průměrem. Ukazuje, kolik haléřů čistého zisku má podnik z 1 Kč tržeb.²⁴

Vzorec pro výpočet ukazatele rentability tržeb:

$$\text{ROS} = \frac{\text{hospodářský výsledek po zdanění}}{\text{tržby}} \quad 24$$

2.5.2 Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele měří efektivnost hospodaření se svými aktivy. Pokud má společnost více aktiv než je potřebné, vznikají jí nadbytečné náklady a tím pádem i nižší zisk, než za situace, kdy by hospodařila s aktivy dobře. Naopak pokud jich má nedostatek, tak se nemůže ve své činnosti zaměřit na všechny potencionální podnikatelské příležitosti a tím přichází o případné výnosy z těchto aktivit. Tyto ukazatele se zpravidla uvádí v podobě ukazatelů, které vyjadřují vázanost kapitálu ve vybraných položkách aktiv a pasiv, obratovost aktiv nebo dobu obratu aktiv.²⁵

Doba obratu celkových aktiv

Udává, kolikrát se majetek obrátí v tržby. Doporučený interval je 1,6 – 3. Menší jak 1,6 značí, že společnost má více aktiv než je účelné. Na druhé straně hodnoty vyšší než 3 ukazují, že společnost má nedostatek aktiv. Výsledky je vhodné porovnat s oborovým průměrem.²⁶

Vzorec pro výpočet doby obratu celkových aktiv:

$$\text{Doba obratu celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva celkem}} \quad 26$$

²⁴ ČERNÁ, A. a kol. *Finanční analýza*. Praha: Bankovní institut, a.s. 1997. Str. 74.

²⁵ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. 2. doplněné vydání. Praha: Computer Press. 2001. Str. 66. ISBN 80-7226-562-8

²⁶ tamtéž, Str. 66-67.

Doba obratu stálých aktiv

Měří využívání stálých aktiv (budovy, stroje, zařízení), má význam při rozhodování o tom, zda pořizovat nový majetek. Hodnoty nižší než oborový průměr dávají signál, že výroba má zvýšit využití stávajících výrobních kapacit, a signál pro management, aby omezil investiční činnost.²⁷

Vzorec pro výpočet doby obratu stálých aktiv:

$$\text{Doba obratu stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}} \quad ^{27}$$

Obrat zásob

Ve své podstatě ukazuje využití zásob a udává, kolikrát se zásoba v průběhu roku prodá a znovu naskladní. Nevýhodou je, že tržby jsou uváděny v prodejních cenách, zatímco zásoby v cenách nákupních, z toho důvodu dochází k nadhodnocování skutečné obrátky.²⁷

Vzorec pro výpočet obratu zásob:

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}} \quad ^{27}$$

Doba obratu zásob

Udává průměrný počet dnů do doby spotřeby nebo prodeje zásob, pokud se ve sledovaném období snižují, tak je situace pro společnost dobrá.²⁸

Vzorec pro výpočet doby obratu zásob:

$$\text{DOZ} = \frac{360 \times \text{zásoby}}{\text{tržby}} \quad (\text{dny}) \quad ^{28}$$

Doba obratu pohledávek

Udává počet dnů, během kterých je inkaso za tržby zadržováno v pohledávkách, ukazuje vlastně průměrnou dobu splatnosti. Tuto dobu je vhodné srovnat s běžnou dobou splatnosti, pokud je zde větší rozdíl, znamená to, že odběratelé nedodržují dohodnuté doby splatnosti.²⁸

²⁷ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. 2. doplněné vydání. Praha: Computer Press. 2001. Str. 67. ISBN 80-7226-562-8

²⁸ tamtéž, Str. 67-68.

Vzorec pro výpočet doby obratu pohledávek:

$$DOP = \frac{360 \times \text{krátkodobé pohledávky z obchodního styku}}{\text{tržby}} \text{ (dny)}^{29}$$

Doba obratu závazků

Udává, jak dlouho společnost odkládá úhradu splatných faktur svým dodavatelům. Pro společnost je výhodnější, když je doba obratu závazků větší než doba obratu pohledávek.³⁰

Vzorec pro výpočet doby obratu závazků:

$$DOZ = \frac{360 \times \text{krátkodobé závazky z obchodního styku}}{\text{tržby}} \text{ (dny)}^{30}$$

2.5.3 Ukazatele zadluženosti

Tyto ukazatele sledují vztahy mezi vlastními a cizími zdroji. Sledují způsoby financování, měří tedy rozsah financování vlastním a dluhovým kapitálem.³⁰

Celková zadluženost

Ukazuje podíl cizího kapitálu, čím je podíl vlastního kapitálu větší, tím roste bezpečnost proti ztrátám věřitelů v případě likvidace. Věřitelé proto zpravidla preferují malý ukazatel zadluženosti.³⁰

Vzorec pro výpočet celkové zadluženosti:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} \times 100 \text{ (\%)}^{30}$$

Koeficient samofinancování

Tento koeficient je doplňkem ukazatele celkové zadluženosti. Udává podíl vlastního kapitálu. V součtu s předchozím ukazatelem dávají 1, příp. 100%.³⁰

Vzorec pro výpočet koeficientu samofinancování:

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \times 100 \text{ (\%)}^{30}$$

²⁹ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. 2. doplněné vydání. Praha: Computer Press, 2001. Str. 68-69. ISBN 80-7226-562-8

³⁰ tamtéž, Str. 69-70.

Úrokové krytí

Tento ukazatel ukazuje, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Pokud je ukazatel roven 1, značí to, že na zaplacení úroků je třeba celého zisku. Jako postačující je hodnota mezi 3 až 6 násobkem.³¹

Vzorec pro výpočet úrokového krytí:

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}^{31}$$

Doba splácení dluhu

Tento ukazatel měří, za jak dlouho je při současném CF společnost schopna splatit veškeré své dluhy.

Vzorec pro výpočet doby splácení dluhu:

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{provozní cash flow}}$$

2.5.4 Ukazatele likvidity

Tyto ukazatele charakterizují schopnost firmy dostát svým závazkům. Likvidita je součet všech potencionálních likvidních prostředků, které má společnost k dispozici na zaplacení všech svých závazků ve splatnosti. Poměřují to, čím je možné zaplatit s dluhem, který je nutný zaplatit.³²

Okamžitá likvidita

Likvidita 1. stupně měří aktuální schopnost zaplatit splatné dluhy. Dostačující likvidita se dosáhne při hodnotách 0,2 – 0,5.³²

Vzorec pro výpočet okamžité likvidity:

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}^{32}$$

³¹ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. 2. doplněné vydání. Praha: Computer Press. 2001. Str. 71. ISBN 80-7226-562-8

³² ČERNÁ, A. a kol. *Finanční analýza*. Praha: Bankovní institut, a.s. 1997. Str. 68-71.

Pohotová likvidita

Likvidita 2. stupně z oběžných aktiv vyčleňuje zásoby, protože tato položka je nejméně likvidní složkou oběžných aktiv. Je dobré zkoumat rozdíl mezi běžnou a pohotovou likviditou. V případě, že je pohotová likvidita výrazně nižší než běžná likvidita, tak tento poměr značí nadměrnou váhu zásob v rozvaze. Hodnoty by neměly klesnout pod 1.³³

Vzorec pro výpočet pohotové likvidity:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad 33$$

Běžná likvidita

Likvidita 3. stupně ukazuje pokrytí krátkodobých závazků oběžnými aktivy. Značí kolikrát je schopen podnik uspokojit své věřitele. Normální hodnota je 1,5 – 2,5.³⁴

Vzorec pro výpočet běžné likvidity:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad 34$$

2.5.5 Ukazatele produktivity práce

Sledují výkonnost podniku ve vztahu k nákladům na zaměstnance. Pomáhají vedení společnosti k analýze základních aktivit firmy.³⁵

Mzdová produktivita

Udává, kolik výnosů připadá na 1 korunu vyplacených mezd. Hodnota by v jednotlivých letech měla mít rostoucí tendenci.³⁵

Vzorec pro výpočet mzdové produktivity:

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{výnosy}}{\text{mzdy}} \quad 35$$

³³ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. 2. doplněné vydání. Praha: Computer Press. 2001. Str. 74-75. ISBN 80-7226-562-8

³⁴ BLAHA, Z. S. a kol. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené vydání. Praha: Management Press. 2006. Str. 55-56. ISBN 80-7261-145-3.

³⁵ KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck. 2005. Str. 37. ISBN 80-7179-321-3.

2.6 Souhrnné indexy hodnocení

Souhrnné indexy hodnocení vznikly na základě snahy o jednočíselné indexy hodnocení. Do doby, než tyto souhrnné indexy vznikly, se totiž pro ohodnocení finanční situace podniku využívaly zejména jednotlivé dílčí ukazatele. Definování závěrů na základě těchto výsledků ovšem vedlo k různorodým závěrům. Bohužel vypovídací schopnost je nižší a hodí se pro rychlé ohodnocení společnosti, srovnání s konkurencí a jako orientační podklad pro další důkladné hodnocení.³⁶

Tyto indexy se dělí na bankrotní, bonitní a kombinace obou. Prvním takovým indexem byl index Tamariho.³⁶

Bankrotní modely slouží jako varovné signály blížících se problémů, dlouho před samotným problémem vznikají anomálie. Jsou z podstaty věci složitější.³⁷

Bonitní modely slouží naopak k ohodnocení bonity společnosti a klasifikovat je podle stupně jejich finančního zdraví.³⁷

2.6.1 Altmanův index finančního zdraví (Z-score)

Altmanův index uvedl do praxe profesor Altman na základě provedené diskriminační analýzy v 60. a 80. letech minulého století. Z-skóre ukazuje finanční situaci společnosti a je doplňujícím hodnocením při finanční analýze. Nazývá se také formule bankrotu.³⁸

Hodnoty větší než 2,99 značí společnost s dobrými finančními výsledky. Při hodnotách v pásmu 1,81 – 2,99 hovoříme o tzv. šedé zóně. Je-li hodnota nižší než 1,81, značí to velké finanční problémy ve společnosti a v té chvíli je třeba přijmout opatření pro zvrácení pádu firmy.³⁹

³⁶ ČERNÁ, A. a kol. *Finanční analýza*. Praha: Bankovní institut, a.s. 1997. Str. 87-88.

³⁷ KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck. 2005. Str. 76-77. ISBN 80-7179-321-3.

³⁸ ČERNÁ, A. a kol. *Finanční analýza*. Praha: Bankovní institut, a.s. 1997. Str. 88-89.

³⁹ BLAHA, Z. S. a kol. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené vydání. Praha: Management Press. 2006. Str. 89. ISBN 80-7261-145-3.

Vzorec pro výpočet Z-score:

$$Z = 0,717x_1 + 0,847x_2 + 3,107x_3 + 0,42x_4 + 0,998x_5^{40}$$

x_1 = čistý pracovní kapitál / celková aktiva

x_2 = HV minulých let / celková aktiva

x_3 = EBIT / celková aktiva

x_4 = základní kapitál / celkové dluhy

x_5 = celkové tržby / celková aktiva

2.6.2 Index IN05

Index IN05 vytvořili manželé Neumaierovi, nazývá se také indexem důvěryhodnosti českých podniků. IN05 je již třetí verzí indexu. Je tvořen na základě souhrnné metodiky odvozené z matematicko-statistických postupů. Před stanovením výpočtu manželé Neumaierovi prozkoumali a analyzovaly kolem 2000 českých podniků. IN05 spojuje dohromady bankrotní i bonitní model. Model je založen na rovnici, která obsahuje ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Každé této rovnici je určena určitá váha.⁴¹

Pokud vyjde hodnota tohoto ukazatele větší než 1,6 značí to podnik, který tvoří hodnotu. Naopak je-li hodnota nižší než 0,9 tak podnik hodnotu netvoří. Pásmo mezi těmito dvěma hranicemi se nazývá tzv. šedá zóna.⁴²

Vzorec pro výpočet Indexu IN05:

$$\text{Index IN05} = 0,13x_1 + 0,04x_2 + 3,97x_3 + 0,21x_4 + 0,09x_5^{42}$$

x_1 = aktiva / cizí zdroje

x_2 = EBIT / nákladové úroky

x_3 = EBIT / aktiva

x_4 = výnosy / aktiva

x_5 = oběžná aktiva / (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)

⁴⁰ ČERNÁ, A. a kol. *Finanční analýza*. Praha: Bankovní institut, a.s. 1997. Str. 89.

⁴¹ tamtéž, Str. 90.

⁴² RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha: Grada, 2007. Str. 92. ISBN 978-80-247-1386-1.

2.7 Základní metody použité při zpracování diplomové práce

Při každé fázi zpracování diplomové práce jsou používány určité metody práce. Metodou je v tomto směru myšlen objektivně správný způsob nebo několik způsobů sestavených dohromady, které pomáhají objasnit daný objekt. Metodika je konkrétně stanovený způsob řešení pro opakující se problémy. Metodologie je věda o metodách, které lze v jednotlivých problémech používat.⁴³

Při zpracování diplomové práce byly využity zejména následující metody:

- pozorování,
- srovnávání,
- analogie,
- analýza a syntéza,
- abstrakce,
- indukce a dedukce,
- matematické a statistické modely.⁴³

2.7.1 Pozorování

Metoda pozorování je základem jakékoliv výzkumné metody. Jde zejména o plánované a systematické sledování určitých skutečností. Při zpracování diplomové práce bylo využito především znalostí podniku, díky tomu, že ve sledované společnosti pracuji. Výsledkem pozorování je nejen popis skutečností, ale i jejich následné vysvětlení.⁴³

2.7.2 Srovnávání

Při srovnávání se zjišťují podobné či rozdílné stránky u několika různých předmětů, jevů či úkazů. Zpravidla se srovnávají tytéž ukazatele a porovnávají se navzájem v čase, případně s oborovým průměrem. Srovnávání je základní metodou hodnocení. V diplomové práci bylo použito zejména srovnávání jako nástroj měření.⁴³

⁴³ SYNEK, M. a kol. *Jak psát bakalářské, diplomové, doktorské a jiné písemné práce*. 2. přepracované vydání. Praha: Oeconomica. 2007. Str. 19-20. ISBN 978-80-245-1212-9.

2.7.3 Analogie

Tato metoda se opírá o metodu srovnávání. Analogie poskytuje orientaci při zkoumání námi neznámých jevů. Každá analogie je ovšem ohraničená, výsledné charakteristiky jsou konstruovány pod vlivem různých faktorů, které mohou mít navzájem působících činitelů, které se ovlivňují.⁴⁴

2.7.4 Analýza a syntéza

Analýza myšlenkově rozkládá zkoumané jevy na jednotlivé části, které se následně stávají předmětem dalšího sledování. Úplné poznání jednotlivých částí potom napomůže poznat jev jako celek. Analýza pracuje na předpokladu, že v každém jevu je určitý systém a platí v něm určitá pravidla. Cílem analýzy je tyto zákonitosti odhalit a poznat jak fungují.⁴⁴

Syntéza je naopak skládání jednotlivých jevů do větších celků. Syntéza napomáhá poznávat vnitřní zákonitosti fungování a vývoje jednotlivých jevů.⁴⁴

Analýza a syntéza jsou navzájem se doplňující metody, které tvoří vzájemnou jednotu.⁴⁴

2.7.5 Abstrakce

Abstrakce jako metoda, spočívá v myšlenkovém oddělení nepodstatných vlastností jednotlivých jevů od vlastností, které jsou podstatné. Díky ní lze zjistit obecné vlastnosti a vztahy jednotlivých jevů. Je to metoda, která pomáhá formulovat vědecké zákony, pojmy a kategorie.⁴⁴

2.7.6 Indukce a dedukce

Pomocí indukce se vyvozují obecné závěry na základě několika poznatků o jednotlivých jevech. Díky této metodě jde dojít k podstatě jevů a stanovit jejich zákonitosti. Klasickým východiskem pro indukci je statistické zpracování a zhodnocení dostatečného množství reprezentativních údajů.⁴⁵

⁴⁴ SYNEK, M. a kol. *Jak psát bakalářské, diplomové, doktorské a jiné písemné práce*. 2. přepracované vydání. Praha: Oeconomica. 2007. Str. 20-22. ISBN 978-80-245-1212-9.

⁴⁵ LIŠKA, V. *Zpracování a obhajoba bakalářské a diplomové práce*. 1. vydání. Praha: Professional Publishing. 2008. Str. 76. ISBN 978-80-86946-64-1.

Dedukce je způsob myšlení, při kterém z obecnějších závěrů přecházíme k méně obecným. Pomocí dedukce si v praxi ověřujeme teoretické závěry získané indukci.⁴⁶

Obě tyto metody spolu úzce souvisí a navzájem se doplňují.⁴⁶

2.7.7 Matematické a statistické modely

Tyto metody umožňují přesné vyjádření jevů a vzájemných vazeb mezi nimi pomocí matematiky. Použití těchto metod spočívá ve vyjadřování ekonomických hypotéz prostřednictvím matematických operací.⁴⁷

⁴⁶ LIŠKA, V. *Zpracování a obhajoba bakalářské a diplomové práce*. 1. vydání. Praha: Professional Publishing. 2008. Str. 76. ISBN 978-80-86946-64-1.

⁴⁷ SYNEK, M. a kol. *Jak psát bakalářské, diplomové, doktorské a jiné písemné práce*. 2. přepracované vydání. Praha: Oeconomica. 2007. Str. 23. ISBN 978-80-245-1212-9.

3 Analýza problému a současná situace

Předmětem této kapitoly diplomové práce je provedení kompletní finanční analýzy sledované společnosti EISBERG, a.s. Cílem této finanční analýzy je zhodnocení finanční situace sledovaného subjektu. K zjištění finanční situace podniku budou využity základní metody finanční analýzy, do které patří: analýza absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, cash-flow, poměrových ukazatelů a dále souhrnné indexy hodnocení.

Základními podklady pro provedení finanční analýzy jsou závěrkové výkazy společnosti (rozvaha, výkaz zisku a ztrát a výkaz CF). Výkazy jsou sestaveny vždy k 31. 12. sledovaného roku. Analýza bude provedena za roky 2004 – 2009.

3.1 Analýza absolutních ukazatelů

3.1.1 Horizontální analýza

Tab. 2: Horizontální analýza aktiv

Vybrané položky aktiv	2004/2005		2005/2006		2006/2007		2007/2008		2008/2009	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
AKTIVA CELKEM	-1 501	-0,20	1 300	0,21	3 768	0,51	1 808	0,16	5 928	0,46
<i>Dlouhodobý majetek</i>	<i>-456</i>	<i>-0,41</i>	<i>-61</i>	<i>-0,09</i>	<i>223</i>	<i>0,37</i>	<i>933</i>	<i>1,13</i>	<i>279</i>	<i>0,16</i>
DNM	-22	-0,30	-22	-0,43	-22	-0,75	-7	-1,00	203	1,00
DHM	-434	-0,42	-39	-0,06	245	0,43	740	0,91	-124	-0,08
Oběžná aktiva	-1 794	-0,28	1 644	0,35	3 598	0,57	1 050	0,11	5 754	0,53
Zásoby	204	0,08	447	0,16	3 902	1,19	-142	-0,02	1 711	0,24
Krátkodobé pohledávky	-2 468	-0,65	432	0,33	-559	-0,32	1 087	0,92	406	0,18
KFM	442	7,30	765	1,52	254	0,20	104	0,07	3 607	2,22
<i>Časové rozlišení</i>	<i>749</i>	<i>106,42</i>	<i>-283</i>	<i>-0,37</i>	<i>-53</i>	<i>-0,11</i>	<i>-175</i>	<i>-0,41</i>	<i>-105</i>	<i>-0,43</i>

Pramen: Výkazy společnosti EISBERG, a.s. v letech 2004 – 2009

Dlouhodobý majetek

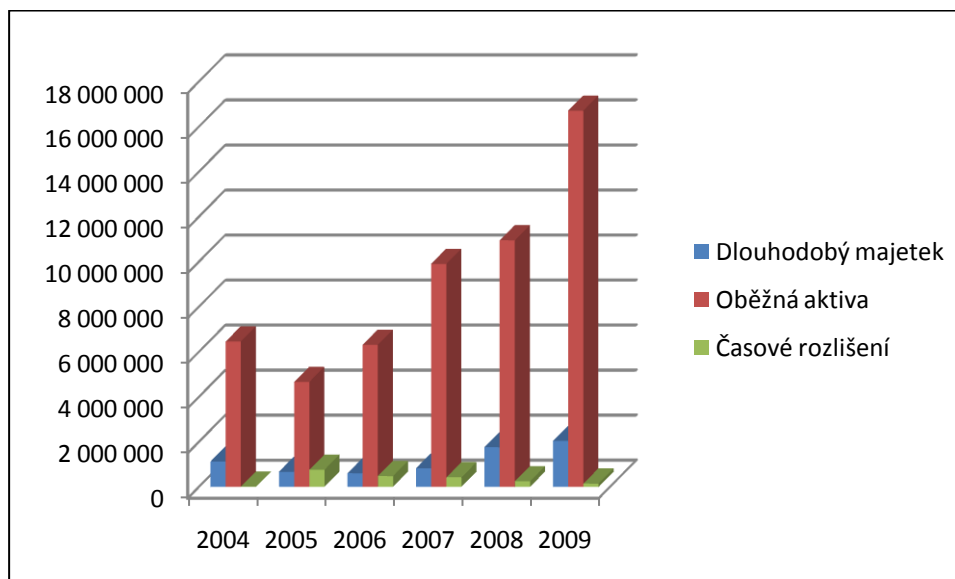
Během sledovaného období hodnota stálých aktiv v prvních dvou letech klesala, v prvním roce dokonce o 41%, což odpovídá 0,456 mil. Kč, a to z důvodu vyřazování majetku a nepořizování žádného nového majetku. Od roku 2007 dochází k stabilnímu růstu DM, v roce 2007 nárůst o 37%, nejznatelnější růst nastal v roce 2008, kdy hodnota DM vzrostla o více než 100%. V roce 2009 byla pak hodnota DM navýšena o dalších 16% a to zejména pořízením nového softwaru Ordis, který zajišťuje hladké objednávky od obchodních zástupců.

Oběžná aktiva

Vývoj oběžných aktiv v prvním roce měl klesající tendenci. Jeho hodnota klesla v roce 2005 o 28%, tedy 1,794 mil. Kč, na čemž se velkou měrou podílel velký pokles krátkodobých pohledávek. V dalších letech pak vývoj oběžných aktiv ukazuje stabilní růst. Zvětšující se hodnota je dána zejména stále rostoucí hodnotou zásob, kromě roku 2008, kdy hodnota zásob klesla o nepatrné 2%.

Časové rozlišení

V posledních čtyřech letech dochází ke stabilnímu poklesu této položky. Valnou většinu této položky činí náklady příštích období.



Graf 1: Horizontální analýza aktiv (v Kč)

Tab. 3: Horizontální analýza pasiv

Vybrané položky pasiv	2004/2005		2005/2006		2006/2007		2007/2008		2008/2009	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
PASIVA CELKEM	-1 501	-0,20	1 300	0,21	3 768	0,51	1 808	0,16	5 928	0,46
Vlastní kapitál	-1 917	-9,74	840	-0,49	949	-1,08	3 874	55,83	516	0,13
Rez. fondy a ost. fondy ze zisku	1 800	0,00	0	0,00	0	0,00	0	1,41	0	2,39
Výsledek hospodaření min. let	-1 303	0,00	-2 417	1,85	806	-0,22	902	-0,31	3 680	-1,83
VH běžného úč. období (+/-)	-2 414	741,58	3 257	-1,35	110	0,13	2 924	3,08	-3 357	-0,87
Cizí zdroje	413	0,06	456	0,06	2 824	0,34	-2 109	-0,19	5 394	0,60
Krátkodobé závazky	173	0,02	73	0,01	3 448	0,45	-2 109	-0,19	-2 106	-0,24
Časové rozlišení	2	0,21	4	0,30	-6	-0,33	43	3,53	18	0,32

Pramen: Výkazy společnosti EISBERG, a.s. v letech 2004 – 2009

Vlastní kapitál

Z výše uvedené tabulky vyplývá, že ve sledovaných letech docházelo z počátku k velkému propadu vlastního kapitálu, v prvních letech společnost měla velké ztráty, které tento výsledek ovlivňoval. Od roku 2008 společnost vykazovala zisk a díky tomu docházelo k nárůstu vlastního kapitálu. Největší nárůst je právě v roce 2008 o 3,8 mil Kč. V posledním roce došlo k velkému propadu výsledku hospodaření oproti roku 2008 a to o 3,36 mil. Kč, tedy o 87%. Výše základního kapitálu se ve sledovaných letech neměnila a byla 2 mil. Kč.

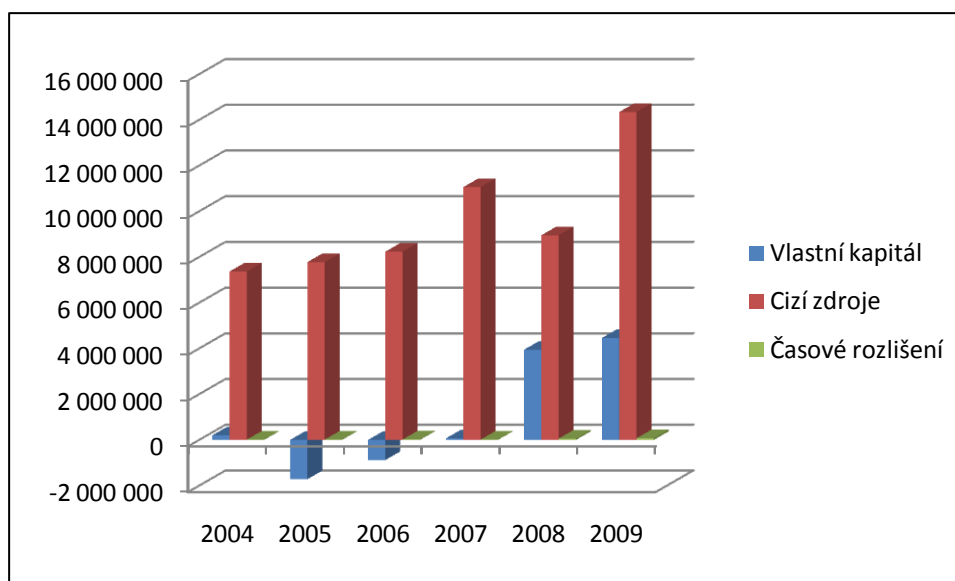
Cizí zdroje

V prvních dvou letech byly cizí zdroje na podobné úrovni, v roce 2007 dochází k velkému nárůstu o 34% což je způsobeno zvětšením krátkodobých závazků o 3,45 mil. Kč. Společnost měla v tomto roce problémy s cash-flow. V následujícím roce dochází k poklesu o 19% díky snížení krátkodobých závazků o 2,1 mil. Kč. V posledním roce došlo k navýšení cizích zdrojů o 60% z důvodu čerpání dlouhodobého úvěru ve výši 7,5mil. Kč.

Časové rozlišení

Tato položka ve sledovaném období dosahovala minimálních hodnot a dosahovala zanedbatelného podílu na celkových pasivech společnosti.

Na následující straně je uvedeno srovnání jednotlivých vybraných položek pasiv společnosti ve sledovaném období finanční analýzy.



Graf 2: Horizontální analýza pasiv (v Kč)

3.1.2 Vertikální analýza

Tab. 4: Vertikální analýza aktiv

Vybrané položky aktiv	2004	2005	2006	2007	2008	2009
	podíl v %	podíl v %	podíl v %	podíl v %	podíl v %	podíl v %
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	14,76%	10,90%	8,15%	7,40%	13,56%	10,78%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,97%	0,84%	0,40%	0,07%	0,00%	1,07%
Dlouhodobý hmotný majetek	13,80%	10,05%	7,75%	7,33%	12,02%	7,59%
Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,54%	2,12%
Oběžná aktiva	85,15%	76,65%	85,43%	88,83%	84,53%	88,47%
Zásoby	34,57%	46,48%	44,34%	64,37%	54,29%	46,31%
Krátkodobé pohledávky	49,78%	21,45%	23,53%	10,56%	17,48%	14,14%
Krátkodobý finanční majetek	0,80%	8,27%	17,19%	13,65%	12,55%	27,72%
Časové rozlišení	0,09%	12,46%	6,42%	3,78%	1,90%	0,75%

Pramen: Výkazy společnosti EISBERG, a.s. v letech 2004 – 2009

Dlouhodobý majetek

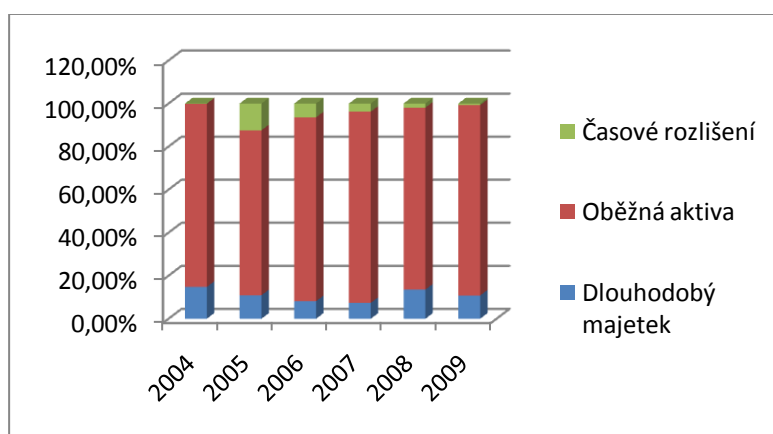
Podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech ve sledovaném období kolísal okolo 10%. Zatímco v roce 2004 se podílel 15% na celkových aktivech tak v roce 2006 to bylo jen 8% a v roce 2009 pak 11%. Největší složkou dlouhodobého majetku je majetek hmotný. Ve společnosti EISBERG, a.s. jsou to z největší části konkrétně nákladní vozidla, které jsou používána pro dopravu zboží k zákazníkům.

Oběžná aktiva

Podíl oběžných aktiv kolísal ve sledovaném období okolo 85%. V roce 2004 činil 85%, v následujícím roce klesl na 77%. Následující roky se ustálil a v roce 2009 činil 89%. Největší složkou oběžných aktiv jsou zásoby, které v posledním roce činí 52% oběžných aktiv. Další nezanedbatelnou položkou jsou krátkodobé pohledávky. Ve sledovaném období klesaly což je velmi pozitivní signál, s ohledem na rostoucí tržby, což značí, že pohledávky byly uhrazeny dříve než v předchozích rocích a pokles není způsoben snížením tržeb.

Časové rozlišení

Tato složka ve sledovaném období neznamenal větší podíl na celkových aktivech. Jen v roce 2005 činila téměř 13%, což odpovídalo 0,7 mil. Kč.



Graf 3: Vertikální analýza aktiv (v %)

Tab. 5: Vertikální analýza pasiv

Vybrané položky pasiv	2004	2005	2006	2007	2008	2009
	podíl v %	podíl v %	podíl v %	podíl v %	podíl v %	podíl v %
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	2,60%	-28,32%	-11,94%	0,62%	30,45%	23,62%
Základní kapitál	2,64%	32,93%	27,13%	17,95%	15,44%	10,59%
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0,00%	0,00%	0,00%	0,30%	0,63%	1,46%
Výsledek hospodaření minulých let	0,00%	-21,46%	-50,46%	-26,15%	-15,54%	8,84%
VH běžného účetního období (+/-)	-0,04%	-39,80%	11,39%	8,52%	29,92%	2,74%
Cizí zdroje	97,25%	128,09%	111,70%	99,27%	69,12%	75,99%
Krátkodobé závazky	97,25%	124,14%	103,24%	99,27%	69,12%	36,26%
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00%	3,95%	8,46%	0,00%	0,00%	39,73%
Časové rozlišení	0,15%	0,23%	0,25%	0,11%	0,43%	0,39%

Pramen: Výkazy společnosti EISBERG, a.s. v letech 2004 – 2009

Vlastní kapitál

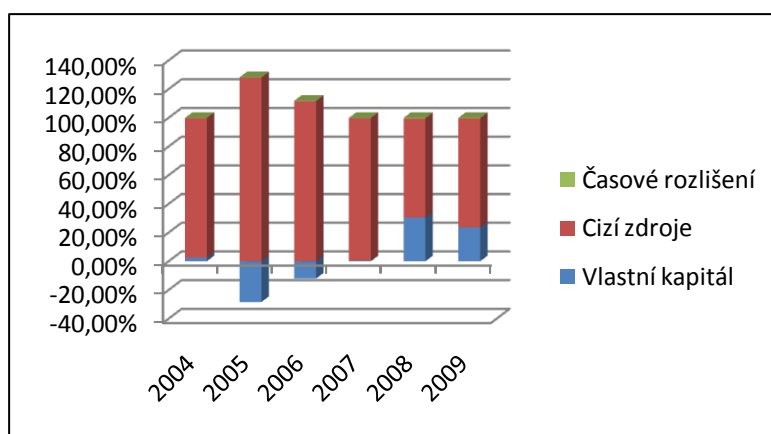
Ve sledovaném období s ohledem na to, že společnost v prvních letech generovala pouze ztráty, tak došlo k tomu, že vlastní kapitál byl v letech 2005 a 2006 záporný. V roce 2007 dochází k vyrovnání k 1%. V roce 2008 pak činí vlastní kapitál 31% a v roce 2009 24%, což již jsou solidní výsledky srovnatelné s ostatními firmami. V posledním roce dochází oproti roku 2008 k propadu. Je to dáno tím, že společnost nevygenerovala dostatečně velký zisk a čerpala úvěr ve výši 7,5 mil. Kč.

Cizí zdroje

Ve sledovaných letech zejména v roce 2005 a 2006 činí cizí zdroje více než 100%, je to z výše uvedeného důvodu – příliš vysoké ztráty a nízký vlastní kapitál. V roce 2007, zvláště však v letech 2008 a 2009, dochází ke stabilizaci podílu cizích zdrojů na celkových pasivech, konkrétně 69% podíl, respektive 76% v roce 2009. V prvních 4 letech byly cizí zdroje tvořeny z 99% krátkodobými závazky. Od roku 2008 lze sledovat výrazný pokles této položky, především s ohledem na generování pravidelného zisku po zdanění. V posledním roce se na cizích zdrojích podílí nemalou částí bankovní úvěr ve výši 7,5 mil. Kč, což odpovídá 40% celkových cizích zdrojů.

Časové rozlišení

Tato položka ve sledovaném období dosahovala minimálních hodnot a dosahovala zanedbatelného podílu na celkových pasivech společnosti.



Graf 4: Vertikální analýza pasiv (v %)

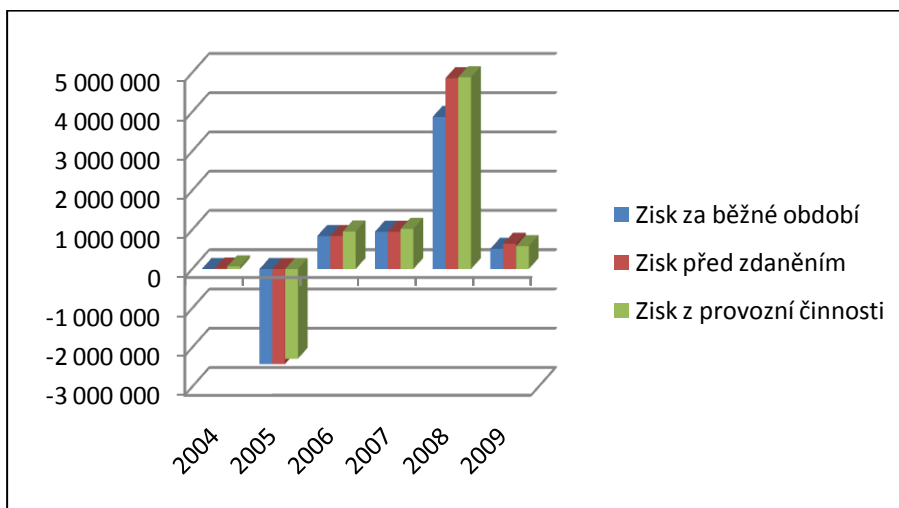
3.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

Tab. 6: Horizontální analýza zisků

Výše zisků v Kč	Rok					
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Zisk za běžné období	-77	-2 417 000	840 000	949 702	3 873 921	516 488
Zisk před zdaněním	15 505	-2 417 000	840 000	952 342	4 861 341	643 288
Zisk z provozní činnosti	69 863	-2 284 000	956 000	1 023 334	4 885 273	585 784

Pramen: Výkazy společnosti EISBERG, a.s. v letech 2004 – 2009

Z následujícího grafu je zcela patrné, jak se v čase vyvíjeli tržby sledovaného subjektu. V roce 2004 byl tržby minimální a zisk za období byl záporný. V roce 2005 došlo k obrovskému propadu a velké ztrátě 2,5 mil. Kč. Od roku 2006 docházelo k pravidelnému zisku. V roce 2008 společnost dokázala navýšit zisk oproti roku 2007 téměř 4krát. V roce 2009 společnost nedokázala navázat na předchozí rok a vygenerovaný zisk byl 0,5 mil. Kč po zdanění.



Graf 5: Vývoj zisků (v Kč)

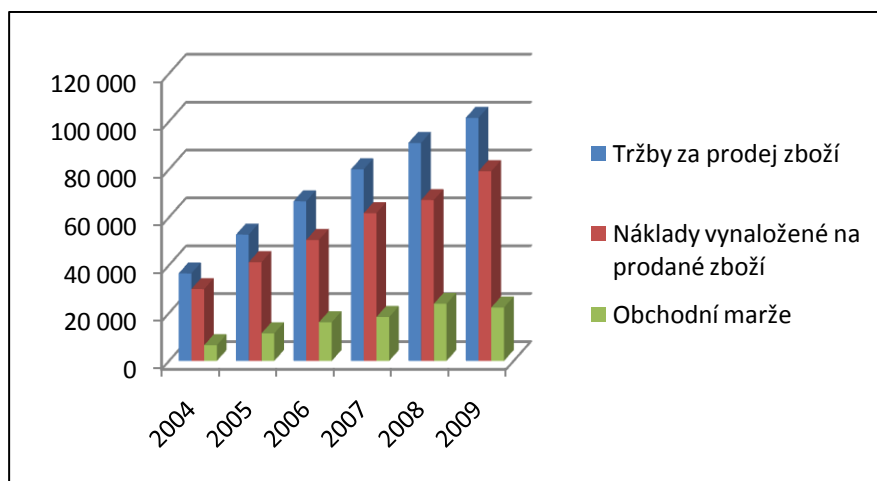
Nejlepšího výsledku společnost dosáhla v roce 2008, kdy obchodní marže činila 23,9 mil. Kč. Dalším rokem je pak rok 2009, kdy marže činila 22,3 mil. Kč, což ale s ohledem na výši tržeb za prodej zboží není tak dobré, protože tržby byly vyšší o 10 mil. Kč.

Tab. 7: Vybrané položky výkazu zisku a ztrát

Vybrané položky z VZZ v tis Kč.	Rok					
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Tržby za prodej zboží	36 543	52 767	66 674	80 014	91 041	101 534
Náklady vyn. na prodané zboží	29 996	41 229	50 513	61 690	67 182	79 226
Obchodní marže	6 547	11 538	16 161	18 323	23 859	22 309

Pramen: Výkazy společnosti EISBERG, a.s. v letech 2004 – 2009

Z následujícího grafu můžeme konstatovat, že tržby v každém roce stabilně rostou. Z grafu lze vyčíst, že v roce 2009 náklady vynaložené na prodané zboží neúměrně vzrostly. Dál lze vidět i u obchodní marže, že v roce 2009 došlo k poklesu oproti roku 2008. Tento výsledek je dán zejména světovou krizí, která se ve společnosti EISBERG, a.s. naplno projevila až v roce 2009. Aby zůstala společnost konkurenceschopná a udržela si nárůst tržeb z minulých let, musela zlevnit svoje zboží. Tím pádem obchodní marže dosáhla nižšího výsledku oproti roku 2008.

**Graf 6: Vývoj obchodní marže (v tis. Kč)**

Vývoj tržeb ve sledovaném období pravidelně rostl, nejznatelnější nárůst je v roce 2005, kdy tržby vzrostly oproti předchozímu roku o 44%. Následující roky tržby stále rostly, ale už ne takovým rychlým tempem. V posledním roce je nárůst tržeb 11,5%. Z tabulky tržeb je dále patrné, že společnost se zabývá pouze prodejem zboží. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb jsou v posledních letech na úrovni kolem 0,5 mil. Kč. V těchto tržbách jsou výnosy za letákové akce, které společnost dělá. Za zmínku také stojí tržby za prodej DM v roce 2005. Dle dostupných informací se jednalo o zpětný leasing na 4 nákladní auta, aby společnost vyřešila problém s cash-flow. Podíl tržeb za prodej zboží ve sledovaném období neklesá pod 98%.

Tab. 8: Vybrané položky výkazu zisku a ztrát

Tržby společnosti v tis. Kč	Rok					
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Tržby za prodej zboží	36 543	52 767	66 674	80 014	91 041	101 534
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	520	16	153	448	517	506
Tržby z prodeje DM a materiálu	0	2 500	1	209	0	35
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0	0

Pramen: Výkazy společnosti EISBERG, a.s. v letech 2004 – 2009

3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

3.3.1 Čistý pracovní kapitál

Tab. 9: Vývoj čistého pracovního kapitálu

Položky v Kč	Rok					
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Oběžná aktiva	6 449 368	4 655 000	6 299 000	9 896 789	10 947 001	16 701 172
Krátkodobé závazky	7 366 036	7 539 127	7 611 726	11 059 865	8 951 149	6 844 795
Čistý pracovní kapitál	-916 668	-2 884 127	-1 312 726	-1 163 076	1 995 853	9 856 377

Pramen: Výkazy společnosti EISBERG, a.s. v letech 2004 – 2009

Čistý pracovní kapitál je velice důležitý pro určení solventnosti společnosti. Hodnoty ČPK jsou v prvních 4 letech záporné. Poslední dva roky společnost vykazuje kladných hodnot ČPK. V posledním roce je velký nárůst, je to způsobeno hlavně čerpáním bankovního úvěru ve výši 7,5 mil. Kč.

3.3.2 Čisté pohotové prostředky

Tab. 10: Vývoj čistých pohotových prostředků

Položky v Kč	Rok					
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Pohotové peněžní prost.	60 489	502 129	1 267 260	1 520 965	1 625 309	5 232 789
Krátkodobé závazky	7 366 036	7 539 127	7 611 726	11 059 865	8 951 149	6 844 795
Čisté pohotové prostředky	-7 305 547	-7 036 998	-6 344 465	-9 538 899	-7 325 840	-1 612 006

Pramen: Výkazy společnosti EISBERG, a.s. v letech 2004 – 2009

Z výše uvedené tabulky je zcela jednoznačné, že sledovaný ukazatel čistých pohotových prostředků je ve všech letech záporný. Záporné hodnoty ukazují, že společnost nemá dostatek finančních prostředků pro zaplacení všech splatných závazků.

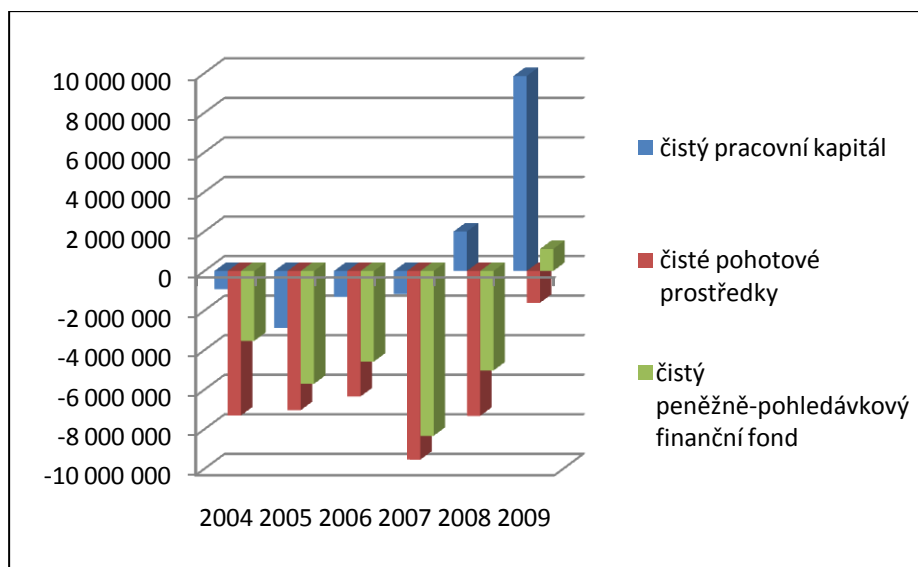
3.3.3 Čistý peněžně - pohledávkový finanční fond

Tab. 11: Vývoj čistého peněžně – pohledávkového finančního fondu

Položky v Kč	Rok					
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Oběžná aktiva	6 449 368	4 655 000	6 299 000	9 896 789	10 947 001	16 701 172
Zásoby	2 618 175	2 822 522	3 269 544	7 172 030	7 030 474	8 741 368
Krátkodobé závazky	7 366 036	7 539 127	7 611 726	11 059 865	8 951 149	6 844 795
ČPPFF	-3 534 843	-5 706 649	-4 582 269	-8 335 106	-5 034 621	1 115 009

Pramen: Výkazy společnosti EISBERG, a.s. v letech 2004 – 2009

Z předchozí tabulky vyplývá, že ve všech letech nabýval ČPPFF záporných hodnot. Pouze v posledním roce byl kladný. Jde vlastně o úpravu ČPK, kdy jsou z něj vyloučeny zásoby. Záporné hodnoty jsou v prvních letech způsobeny malými zůstatky na bankovních účtech a v letech 2007 a 2008 rostoucími zásobami a krátkodobými závazky. V posledním roce je kladné hodnoty dosaženo díky poskytnutému bankovnímu úvěru a poklesu krátkodobých závazků.



Graf 7: Vývoj rozdílových ukazatelů (v tis. Kč)

3. 4 Analýza cash – flow

Tab. 12: Analýza vybraných položek CF

Vybrané položky cash - flow v tis. Kč	Roky				
	2005	2006	2007	2008	2009
P. Stav peněž. prostř. na začátku účetního období	60	502	1 267	1 521	1 626
A. Čistý pen. tok z běžné a mimořádné činnosti	-584	469	1 295	1 330	-2 991
B. Čistý peněžní tok z investiční činnosti	286	-88	-417	-1 224	-902
C. Čistý peněžní tok z finanční činnosti	740	384	-624	-1	7 500
D. Čistý peněžní tok (A+B+C)	442	765	254	105	3 607
E. Hotovost na konci roku (P+D)	502	1 267	1 521	1 626	5 233

Pramen: Výkazy společnosti EISBERG, a.s. v letech 2005 – 2009

Čistý peněžní tok z běžné a mimořádné činnosti

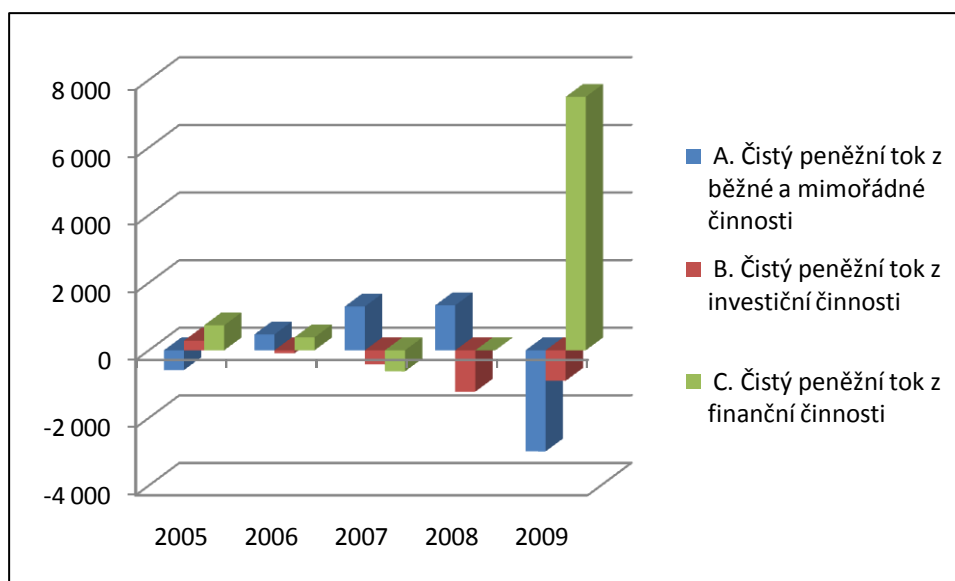
Důležitou podmínkou pro zdravé fungování podniku, je aby tento ukazatel nabýval kladných hodnot. To se společnosti moc nedaří. Kladných hodnot tento ukazatel nabyl v roce 2006 – 2008, kdy zaznamenával pravidelný nárůst. V letech 2005 a 2009 nabyl hodnot záporných. Růst v posledním roce je dán nárůstem zásob o 1,7 mil. Kč a snížením výše krátkodobých závazků o 2,1 mil. Kč a nárůstem krátkodobých pohledávek o 0,4 mil. Kč.

Čistý peněžní tok z investiční činnosti

Záporné hodnoty ve všech letech kromě roku 2005 ukazují, že společnost soustavně investuje do nákupu nového majetku. Jedná se především o nákladní automobily a zařízení. V posledních dvou letech také investovala vždy 0,2 mil. Kč do dlouhodobého finančního majetku. Záporné hodnoty jsou u tohoto ukazatele brány jako velmi pozitivní, neboť společnost obnovuje svůj majetek.

Čistý peněžní tok z finanční činnosti

Hodnoty tohoto ukazatele jsou v prvních dvou letech kladné, to je způsobeno čerpáním dlouhodobého úvěru. V roce 2007 dochází k jeho uhrazení, proto je hodnota záporná. V roce 2009 dochází k čerpání dlouhodobého úvěru 7,5 mil. Kč, proto nabývá tento ukazatel kladné hodnoty v této výši.



Graf 8: Vývoj vybraných položek CF (v tis. Kč)

3.5 Analýza poměrových ukazatelů

3.5.1 Analýza rentability

Tab. 13: Vývoj jednotlivých rentabilit

Jednotlivé rentability	Rok					
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
ROI	0,9%	-37,6%	13,0%	9,2%	37,7%	3,1%
ROA	0,0%	-39,8%	11,4%	8,5%	29,9%	2,7%
ROE	-1,7%	140,5%	-95,5%	1368,7%	98,2%	11,6%
ROS	0,0%	-4,6%	1,3%	1,2%	4,2%	0,5%

Pramen: Výkazy společnosti EISBERG, a.s. v letech 2004 – 2009

ROI – ukazatel rentability vloženého kapitálu

Doporučených hodnot 12%-15% dosáhl podnik v roce 2006 a v roce 2008. Bohužel v roce 2009 nebylo dosaženo růstu tohoto ukazatele, ale došlo k velkému poklesu na 3,1%. Bylo to dáno velkým navýšením aktiv a nízkého výsledku hospodaření. V roce 2005 došlo dokonce k výsledku -37%, tento výsledek byl ovlivněn velkou ztrátou.

Tab. 14: Vývoj ROI

Položky v tis. Kč	Rok					
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Provozní výsledek hospodaření	70	-2 284	956	1 023	4 885	586
Aktiva celkem	7 574	6 073	7 373	11 141	12 950	18 878
ROI	0,9%	-37,6%	13,0%	9,2%	37,7%	3,1%

Pramen: Výkazy společnosti EISBERG, a.s. v letech 2004 – 2009

ROA – ukazatel rentability celkových vložených aktiv

Tento ukazatel vyjadřuje produkční sílu podniku. Doporučené hodnota této rentability je 10% a více. Toto kritérium splňují pouze roky 2006 a 2008. Je zde velká analogie s výsledkem ROI.

Tab. 15: Vývoj ROA

Položky v tis. Kč	Rok					
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Hospodářský výsledek po zdanění	-3	-2 417	840	950	3 874	516
Aktiva celkem	7 574	6 073	7 373	11 141	12 950	18 878
ROA	0,0%	-39,8%	11,4%	8,5%	29,9%	2,7%

Pramen: Výkazy společnosti EISBERG, a.s. v letech 2004 – 2009

ROE – ukazatel rentability vlastního kapitálu

ROE indikuje míru ziskovosti z vlastního kapitálu. Doporučené hodnoty jsou nad 15%. Společnost v prvním roce dosahuje záporné rentability. V následujícím roce nelze tyto výsledky brát v úvahu, neboť má společnost ztrátu i záporný vlastní kapitál z důvodů neuhrazených ztrát minulých let. V roce 2009 již firma dosahuje slušného výsledku.

Tab. 16: Vývoj ROE

Položky v tis. Kč	Rok					
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Hosp. výsledek po zdanění	-3	-2 417	840	950	3 874	516
Vlastní kapitál	197	-1 720	-880	69	3 943	4 460
ROE	-1,7%	140,5%	-95,5%	1368,7%	98,2%	11,6%

Pramen: Výkazy společnosti EISBERG, a.s. v letech 2004 – 2009

ROS – ukazatel rentability tržeb

Tento ukazatel ukazuje, kolik haléřů čistého zisku má podnik z 1 Kč tržeb. Solidního výsledku dosáhl sledovaný subjekt pouze v roce 2008. V roce 2009 došlo k poklesu téměř na hranici 0.

Tab. 17: Vývoj ROS

Položky v tis. Kč	Rok					
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Hosp. výsledek po zdanění	-3	-2 417	840	950	3 874	516
Tržby za prodej zboží	36 543	52 767	66 674	80 014	91 041	101 534
Tržby za prodej vl. výr. a služeb	520	16	153	448	517	506
ROS	0,0%	-4,6%	1,3%	1,2%	4,2%	0,5%

Pramen: Výkazy společnosti EISBERG, a.s. v letech 2004 – 2009

3.5.2 Analýza aktivity

Tab. 18: Vývoj ukazatelů aktivity

Ukazatele	Rok					
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Obrat celkových aktiv	4,89	8,69	9,06	7,22	7,07	5,41
Obrat stálých aktiv	33,15	79,76	111,22	97,65	52,12	50,14
Doba obratu zásob	25,43	19,25	17,61	32,09	27,64	30,84
Doba obratu pohledávek	11,49	-9,40	8,89	5,04	8,87	8,68
Doba obratu závazků	67,40	49,58	39,41	47,87	25,46	22,09

Pramen: Výkazy společnosti EISBERG, a.s. v letech 2004 – 2009

Doba obratu celkových aktiv

Udává, kolikrát se majetek obrátí v tržby. Doporučený interval je 1,6 – 3. Dosažené hodnoty ve všech letech ukazují, že společnost nemá dostatek aktiv.

Tab. 19: Vývoj obratu celkových aktiv

Položky v tis. Kč	Rok					
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Tržby za prodej zboží	36 543	52 767	66 674	80 014	91 041	101 534
Tržby za prodej vl. výr. a služeb	520	16	153	448	517	506
Aktiva celkem	7 574	6 073	7 373	11 141	12 950	18 878
Obrat celkových aktiv	4,89	8,69	9,06	7,22	7,07	5,41

Pramen: Výkazy společnosti EISBERG, a.s. v letech 2004 – 2009

Doba obratu stálých aktiv

Tento obrat ukazuje využívání stálých aktiv. Má význam při rozhodování o tom, zda pořizovat nový majetek. Obrat stálých aktiv by měl převyšovat obrat celkových aktiv. Ve všech sledovaných letech se tomu tak děje, a tak lze výsledky považovat za dobré.

Tab. 20: Vývoj obratu stálých aktiv

Ukazatele	Rok					
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Tržby za prodej zboží	36 543	52 767	66 674	80 014	91 041	101 534
Tržby za prodej vl. výr. a služeb	520	16	153	448	517	506
Dlouhodobý majetek	1 118	662	601	824	1 757	2 035
Obrat stálých aktiv	33,15	79,76	111,22	97,65	52,12	50,14

Pramen: Výkazy společnosti EISBERG, a.s. v letech 2005 – 2009

Doba obratu zásob

Udává průměrný počet dnů do doby spotřeby nebo prodeje zásob. V roce 2009 došlo ke zvýšení, což je negativní.

Tab. 21: Vývoj doby obratu zásob

Položky v tis. Kč	Rok					
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Zásoby	2 618	2 823	3 270	7 172	7 030	8 741
Tržby za prodej zboží	36 543	52 767	66 674	80 014	91 041	101 534
Tržby za prodej vl. výr. a služeb	520	16	153	448	517	506
Doba obratu zásob	25,43	19,25	17,61	32,09	27,64	30,84

Pramen: Výkazy společnosti EISBERG, a.s. v letech 2005 – 2009

Doba obratu pohledávek

Nejběžnější doba splatnosti pohledávek je 7 dní, z tohoto pohledu je skutečná splatnost celkem odpovídající. V roce 2008 došlo k průměrnému zvýšení doby splatnosti o cca 3 dny. V roce 2009 pak k mírnému snížení. Celkově jsou tyto výsledky pozitivní.

Tab. 22: Vývoj doby obratu pohledávek

Položky v tis. Kč	Rok					
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Krátkodobé pohl. z obch. styku	1 183	-1 379	1 651	1 127	2 255	2 460
Tržby za prodej zboží	36 543	52 767	66 674	80 014	91 041	101 534
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	520	16	153	448	517	506
Doba obratu pohledávek	11,49	-9,40	8,89	5,04	8,87	8,68

Pramen: Výkazy společnosti EISBERG, a.s. v letech 2005 – 2009

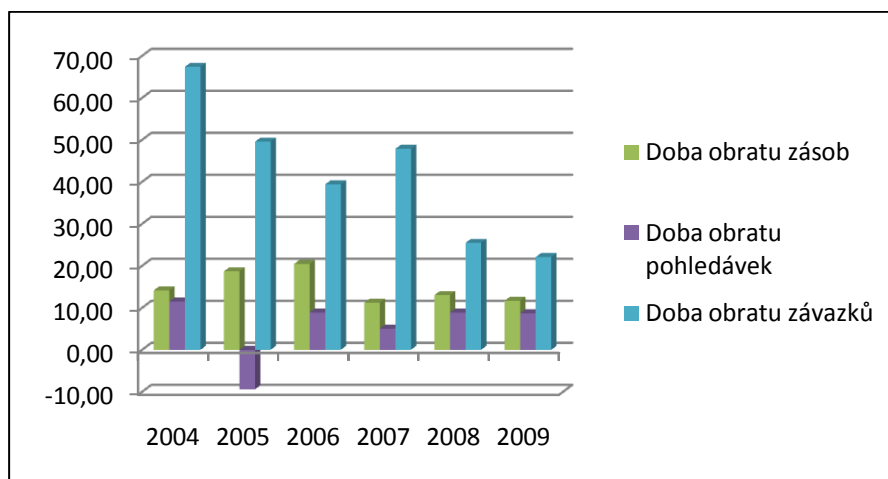
Doba obratu závazků

Tento ukazatel se v posledních dvou letech snižoval. Ve srovnání s dobou obratu pohledávek je dodrženo pravidlo, že doba obratu závazků má být větší než doba obratu pohledávek.

Tab. 23: Vývoj doby obratu závazků

Položky v tis. Kč	Rok					
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Krátkodobé pohl. z obch. styku	6 939	7 270	7 316	10 699	6 476	6 260
Tržby za prodej zboží	36 543	52 767	66 674	80 014	91 041	101 534
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	520	16	153	448	517	506
Doba obratu závazků	67,40	49,58	39,41	47,87	25,46	22,09

Pramen: Výkazy společnosti EISBERG, a.s. v letech 2005 – 2009



Graf 9: Vývoj dob obratů

3.5.3 Ukazatele zadluženosti

Tab. 24: Vývoj jednotlivých ukazatelů

Jednotlivé položky	Rok					
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Celková zadluženost	97,25%	128,09%	111,70%	99,27%	69,12%	75,99%
Koeficient samofinancování	2,60%	-28,32%	-11,94%	0,62%	30,45%	23,62%
Doba splacení dluhů	0,000	-12,461	14,858	7,366	5,508	-3,046

Pramen: Výkazy společnosti EISBERG, a.s. v letech 2005 – 2009

Celková zadluženost

Tento ukazatel ukazuje podíl cizího kapitálu. Ve sledovaném období prošel velkým vývojem. V roce 2005 s ohledem na velké neuhrazené ztráty došlo dokonce k zadlužení většímu než 100%. Od roku 2008 dochází ke stabilizaci a v roce 2009 je podíl cizího kapitálu 76%, což je s ohledem na předchozí vývoj výborné.

Tab. 25: Vývoj celkové zadluženosti

Položky v tis. Kč	Rok					
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Cizí zdroje	7 366	7 779	8 235	11 060	8 951	14 345
Pasiva celkem	7 574	6 073	7 373	11 141	12 950	18 878
Celková zadluženost	97,25%	128,09%	111,70%	99,27%	69,12%	75,99%

Pramen: Výkazy společnosti EISBERG, a.s. v letech 2005 – 2009

Koeficient samofinancování

Tento ukazatel je doplňkem ukazatele předchozího, udává podíl vlastního kapitálu. S následující tabulky je patrné, že v letech 2005 a 2006 společnost byla velice zadlužená a podíl vlastního kapitálu byl záporný. Tyto výsledky jsou dány záporným vlastním kapitálem. Od roku 2008 dochází ke stabilizaci a běžným výsledkům. V roce 2009 dochází k navýšení, a to z důvodu čerpání dlouhodobého bankovního úvěru.

Tab. 26: Vývoj koeficientu financování

Položky v tis. Kč	Rok					
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Vlastní kapitál	197	-1 720	-880	69	3 943	4 460
Pasiva celkem	7 574	6 073	7 373	11 141	12 950	18 878
Koeficient samofinancování	2,60%	-28,32%	-11,94%	0,62%	30,45%	23,62%

Pramen: Výkazy společnosti EISBERG, a.s. v letech 2005 – 2009

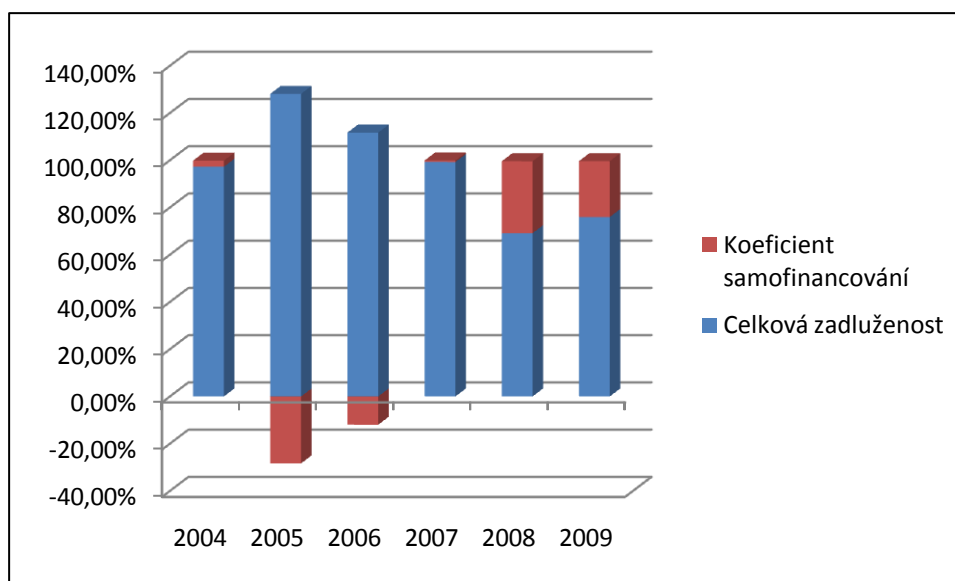
Doba splácení dluhu

Tento ukazatel měří, za jakou dobu při současném CF je společnost schopna splatit své veškeré dluhy. Z následující tabulky je patrné, že v letech 2005 a 2009 by společnost, při v té době odpovídajícím CF z provozní činnosti, nebyla schopna své veškeré dluhy zaplatit. S ohledem na to, je výsledek posledního roku velmi špatný, protože jakákoliv záporná hodnota tohoto ukazatele je neuspokojivá.

Tab. 27: Vývoj doby splacení dluhu

Položky v tis. Kč	Rok				
	2005	2006	2007	2008	2009
Cizí zdroje	7 779	8 235	11 060	8 951	14 345
Krátkodobý finanční majetek	502	1 267	1 521	1 625	5 233
Čistý pen. tok z provozní činn.	-584	469	1 295	1 330	-2 991
Doba splácení dluhu	-12	15	7	6	-3

Pramen: Výkazy společnosti EISBERG, a.s. v letech 2005 – 2009



Graf 10: Vývoj zadluženosti (v %)

3.5.4 Analýza likvidity

Tab. 28: Vývoj jednotlivých likvidit

Jednotlivé likvidity	Rok					
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Okamžitá likvidita	0,008	0,065	0,154	0,138	0,182	0,365
Pohotová likvidita	0,520	0,236	0,368	0,246	0,438	0,555
Běžná likvidita	0,876	0,598	0,765	0,895	1,223	1,164

Pramen: Výkazy společnosti EISBERG, a.s. v letech 2005 – 2009

Okamžitá likvidita

V prvních 4 letech se okamžitá likvidita pohybuje pod doporučeným pásmem pro tento ukazatel, doporučené hodnoty jsou 0,2 – 0,5. V roce 2008 již dochází k přiblížení se k hodnotě 0,2. V roce 2009 již tato hodnota je na odpovídající úrovni běžného standardu. Této hodnoty bylo dosaženo díky zvýšení krátkodobého finančního majetku a snížením krátkodobých závazků.

Tab. 29: Vývoj okamžité likvidity

Položky v tis. Kč	Rok					
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Krátkodobý fin. majetek	60	502	1 267	1 521	1 625	5 233
Krátkodobé závazky	7 366	7 539	7 612	11 060	8 951	6 845
Bankovní úvěry a výpomoci	0	240	624	0	0	7 500
Okamžitá likvidita	0,008	0,065	0,154	0,138	0,182	0,365

Pramen: Výkazy společnosti EISBERG, a.s. v letech 2005 – 2009

Pohotová likvidita

Bohužel ani v jednom ze sledovaných let nedosahuje hodnota pohotové likvidity požadovanou úroveň – minimálně 1. Z dosažených výsledků bylo nejlepší pohotové likvidity dosaženo v roce 2004 a v roce 2009.

Tab. 30: Vývoj pohotové likvidity

Položky v tis. Kč	Rok					
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Oběžná aktiva	6 449	4 655	6 299	9 897	10 947	16 701
Zásoby	2 618	2 823	3 270	7 172	7 030	8 741
Krátkodobé závazky	7 366	7 539	7 612	11 060	8 951	6 845
Bankovní úvěry a výpomoci	0	240	624	0	0	7 500
Pohotová likvidita	0,520	0,236	0,368	0,246	0,438	0,555

Pramen: Výkazy společnosti EISBERG, a.s. v letech 2005 – 2009

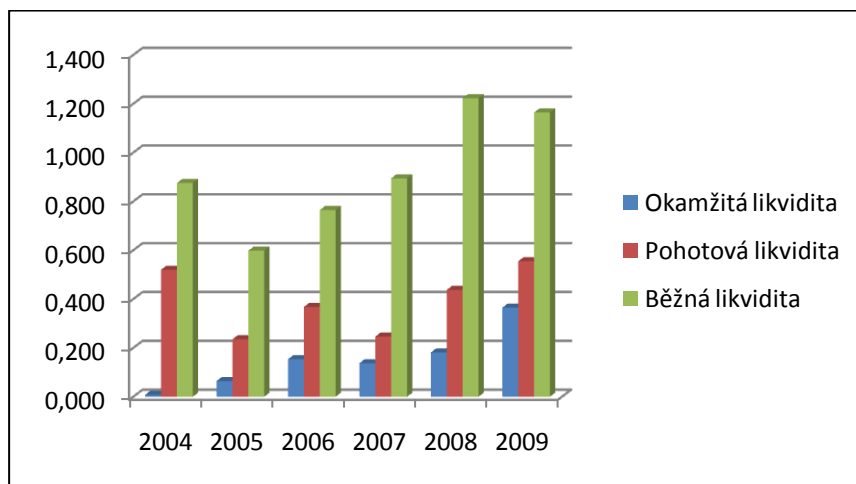
Běžná likvidita

Společnosti se bohužel ani v jednom roce nepodařilo dosáhnout doporučeného intervalu 1,5 – 2,5. Od roku 2005 hodnota likvidity rostla, v roce 2009 se však mírně zhoršila oproti roku 2008. Tento fakt byl způsoben především čerpáním úvěru.

Tab. 31: Vývoj běžné likvidity

Položky v tis. Kč	Rok					
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Oběžná aktiva	6 449	4 655	6 299	9 897	10 947	16 701
Krátkodobé závazky	7 366	7 539	7 612	11 060	8 951	6 845
Bankovní úvěry a výpomoci	0	240	624	0	0	7 500
Běžná likvidita	0,876	0,598	0,765	0,895	1,223	1,164

Pramen: Výkazy společnosti EISBERG, a.s. v letech 2005 – 2009



Graf 11: Vývoj jednotlivých likvidit

3.5.5 Ukazatele produktivity práce

Tab. 32: Vývoj ukazatelů produktivity práce

Položky v Kč	Rok					
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Přidaná hodnota	2 216	2 152	5 119	5 884	10 138	7 533
Mzdy	1 848	3 160	3 645	4 062	4 989	6 001
Počet zaměstnanců	22	23	25	26	32	32
Mzdová produktivita	1,20	0,68	1,40	1,45	2,03	1,26
Produktivita práce z přidané hod.	101	94	205	226	317	235

Pramen: Výkazy společnosti EISBERG, a.s. v letech 2005 – 2009

Mzdová produktivita

Tento ukazatel udává, kolik výnosů připadá na 1 korunu vyplacených mezd. Hodnota by měla v jednotlivých letech mít rostoucí tendence. Tato podmínka nebyla splněna v roce 2005 a bohužel i v roce 2009, kdy došlo k velkému propadu oproti roku 2008.

Produktivita práce z přidané hodnoty

Tento ukazatel ukazuje, jaká část přidané hodnoty připadá na 1 zaměstnance. Tento indikátor měl rostoucí tendenci. Jen v roce 2005 a 2009 došlo k poklesu oproti roku předchozímu. Produktivita práce v roce 2009 odhaluje, že jeden pracovník vyprodukoval asi 235 tis. Kč přidané hodnoty. Zhoršený výsledek je dán zejména zvýšením mezd oproti roku 2008 a snížením přidané hodnoty.

3.6 Analýza souhrnných indexů hodnocení

3.6.1 Altmanův index finančního zdraví (Z-score)

Tab. 33: Vývoj Altmanova indexu

Položky	Rok					
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
x ₁	-0,121	-0,475	-0,178	-0,104	0,154	0,522
x ₂	0,000	-0,215	-0,505	-0,262	-0,155	0,088
x ₃	0,000	-0,398	0,114	0,085	0,375	0,034
x ₄	0,027	0,257	0,243	0,181	0,223	0,139
x ₅	4,893	9,515	9,064	7,259	7,070	5,409
Z-score	4,807	7,845	8,947	7,290	8,295	6,012

Pramen: Výkazy společnosti EISBERG, a.s. v letech 2005 – 2009

Ve sledovaných letech společnost dosahuje velmi dobrých výsledků. V žádném roce společnost nespadla do tzv. šedé zóny. Dobrý výsledek je dán z nejvyšší části složkou x_5 , protože společnost má málo aktiv a nepoměrně větší tržby. Společnost dle Altmanova indexu finančního zdraví je v naprostém pořádku a nehrozí žádné problémy, které by mohly ohrozit existenci společnosti. Znepokojujícím faktem je pokles v roce 2009 více než o dva body.

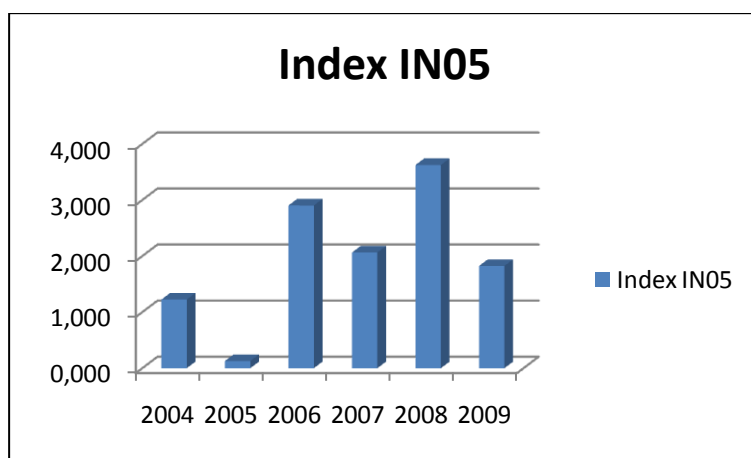
3.6.2 Index IN05

Tab. 34: Vývoj indexu IN05

Položky	Rok					
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
x_1	1,028	0,781	0,895	1,007	1,447	1,316
x_2	0,000	-9,000	9,000	0,000	9,000	4,190
x_3	0,000	-0,398	0,114	0,085	0,299	0,027
x_4	4,825	9,100	9,043	7,200	7,030	5,380
x_5	0,876	0,617	0,828	0,895	1,223	2,440
Index IN₀₅	1,224	0,128	2,902	2,063	3,625	1,823

Pramen: Výkazy společnosti EISBERG, a.s. v letech 2005 – 2009

Hodnoty, které podnik v tomto indexu dosáhl, se během let lišily. Lze říci, že se pohybovaly nejčastěji v pásmu 1,2 – 3, kromě roku 2005, kdy byla hodnota pouhých 0,128 a roku 2008, kdy hodnota byla 3,625. Rok 2004 se nachází v pásmu tzv. šedé zóny. Výsledek roku 2005 značí, že podnik nevytvářel žádnou hodnotu. V roce 2006 a 2008 má firma dobré výsledky tohoto ukazatele. Bohužel v posledním roce dochází k znatelnému poklesu, ale i přesto, je zachován výsledek v pásmu nad 1,6, což značí, že podnik vytváří hodnotu.



Graf 12: Vývoj Indexu IN05

4 Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení

V předchozí kapitole této diplomové práce byla provedena finanční analýza společnosti EISBERG, a.s. pomocí vybraných ukazatelů. Provedená analýza odhalila, že společnost za analyzované období prošla velkým vývojem. V prvních letech byly výsledky společnosti špatné, ale v roce 2007 dochází ke zlepšení, které graduje v roce 2008, kdy společnost dosáhla velmi solidních výsledků. Bohužel v roce 2009 došlo opět k zhoršení finančních výsledků. Na základě této analýzy byly zjištěny oblasti, jejichž výsledky nejsou uspokojivé. Právě u těchto oblastí se nabízí možnost návrhů, které by měly společnosti pomoci ke zlepšení finančních ukazatelů a obecně k lepší prosperitě společnosti.

V následujících stránkách budou popsány možné návrhy, které budou předloženy vedení společnosti a v případě jejich přijetí, by mělo dojít ke zlepšení finančních ukazatelů.

4.1 Zásoby

V této oblasti by bylo nejvhodnější zaměřit se na řízení aktiv. Ty jsou v posledním roce tvořeny z 89% aktivy oběžnými. Největší část z oběžných aktiv tvoří zásoby. Jejich výše je v posledním roce dost vysoká a dosahuje hranic možností skladového prostoru. V posledním roce proto musela společnost přistoupit na skladování části svých zásob v externím skladu. Díky tomu, že je společnost v nájmu, tak nemá velké možnosti pro rozšíření skladových prostorů.

S ohledem na skladové prostory, ale také na výši peněžních prostředků vázaných v zásobách, doporučuji provést analýzu, zda je potřebné držet tak velkou zásobu na skladě. Informační systém, který je ve společnosti EISBERG, a.s. zaveden umožňuje dobré možnosti pro analýzu obrátek jednotlivých položek zboží a na základě této analýzy by mělo dojít ke stanovení minimálních zásob, které je třeba na jednotlivých položkách držet i s ohledem na sezonní výkyvy. Následně by mělo dojít k nastavení těchto hodnot v informačním systému. Díky této analýze by mohla průměrná hodnota zásob klesnout a snížit se také doba obratu zásob, která v posledním roce dosahuje

hodnoty cca 31 dnů. A v konečném důsledku by mělo přinést také uvolnění části vázaných finančních prostředků.

4.2 Řízení pohledávek

Doba obratu pohledávek v posledních dvou letech je na skoro stejné úrovni. V posledním roce je doba obratu 8,68 dne. Tato hodnota je sama o sobě velmi dobrá s ohledem na dobu obratu závazků, která je v posledním roce 22,09 dne. Tento výsledek je ale z velké části ovlivněn tím, že společnost realizuje téměř 50% tržeb platbou v hotovosti. Tudíž jsou výsledky zkreslené. Po očištění o hotovostní tržby, je doba obratu v posledním roce 16,89 dne a v roce předchozím 19,18. Po tomto přepočtu je vidět, že v posledním roce došlo ke zlepšení o cca 3 dny. Ve společnosti je nejobecnější doba splatnosti 7 dnů. Jen větší zákazníci, případně organizace ze státního sektoru, mají splatnosti kolem 30 dnů i více. Pohledávky po splatnosti jsou k 31. 12. 2009 ve výši 1.179 tis. Kč, což je téměř 48% celkových pohledávek.

Společnost by měla postupovat v řízení pohledávek s větším důrazem. V informačním systému je možnost nastavit, aby při vystavování faktur se zobrazila tabulka s odběratelskou kázní zákazníka. V případě, že zákazník má nějaké faktury po splatnosti, tak by se tato informace objevila. Navrhují, aby tato funkce byla ve společnosti využita a při situaci, kdy se tyto údaje objeví, byla tato informace předána obchodnímu manažerovi, který na základě zařazení odběratele rozhodne, zda bude faktura vyfakturována převodem, nebo v hotovosti. Tímto lze dosáhnout snížení výše pohledávek po splatnosti.

Vedení společnosti by také mělo zvážit, zda některým notorickým neplatičům nevystavit penalizační faktury. Také je na zvážení, zda nepřistoupit k větší angažovanosti obchodních zástupců na vymáhání pohledávek. Např. možností postoupení pohledávek z těch faktur, které obchodní zástupci domluvili, a přesáhly např. 30 dní po požadovaném termínu splatnosti.

Dále je potřebné posoudit možnosti jak postupovat, když odběratel neposkytuje součinnost při řešení dluhů a odmítá splatné pohledávky zaplatit. Ve všech odběratelských smlouvách společnosti EISBERG, a.s. uzavřených po roce 2008 je pasáž o rozhodčím řízení a výkonu rozhodčích nálezů č. 216/1994 Sb. v platném znění. Tento

dodatek řeší případné spory vzniklé při smluvním vztahu, zejména pak možnosti řešení veškerých vzniklých sporů prostřednictvím jediného rozhodce Unie pro rozhodčí a mediační řízení ČR, a.s. Společnost však tuto možnost u dluhů nevyužívá. Bylo by vhodné provést na některém notorickém neplatiči zkoušku tohoto řízení, které by mělo přinést rychlejší výsledek než běžný spor. V případě úspěchu by společnost měla zvážit, zda touto cestou neřešit některé pohledávky po splatnosti, které jsou nad 90 dní. K 31. 12. 2009 činily tyto pohledávky 220tis. Kč, což není malá částka a možnost, že se tyto pohledávky vyřeší samy, s rostoucí dobou klesá.

4.3 Obchodní marže

Zatímco v roce 2008 činila obchodní marže 26,2% tržeb, tak v roce 2009 to bylo už jen 21,97%. Kdyby byl zachován poměr z roku 2008, tak by byla marže 26,6 mil. Kč oproti skutečnosti 22,3 mil. Kč. Rozdíl těchto let je tedy 4,3 mil. Kč, což není malá částka. Jelikož dle analýzy a dostupných informací došlo ke zlevnění koncových cen odběratelům z důvodu světové krize, tak není úplně možné zvednout plošně ceny. Tato skutečnost by měla nejspíše za následek ztrátu části tržeb a celkové zvýšení cen, by nepřineslo kýžený efekt – zvýšení podílu obchodní marže na celkových tržbách za prodané zboží.

Navrhují tedy jít cestou podrobné analýzy dodavatelských vstupů. V první fázi je třeba udělat tabulku např. v tabulkovém procesoru Excel, kde by se zahrnul veškerý sortiment, který společnost EISBERG, a.s. má ve svém portfoliu. Následně by došlo k zadání vstupních cen k jednotlivým položkám od jednotlivých dodavatelů, které společnost má. Dalším krokem by bylo oslovení dalších dodavatelů a zadání vstupních cen do tabulky. Výsledkem by byla přehledná tabulka, na základě které by došlo k rozhodnutí, od kterých dodavatelů by se odebíralo jaké zboží. Je samozřejmé, že velký vliv na to zda od daného dodavatele odebírat, má kvalita. Ta by se samozřejmě před započítáním spolupráce musela prověřit vyvzorkováním.

Tato analýza zcela jistě přinese přehled o tom, za kolik v současnosti společnost odebírá jednotlivé položky a za kolik by je mohla odebírat. Dojde-li k této analýze tak by mohla přinést zlevnění vstupních nákladů na zboží a mohla by v konečném důsledku vést ke snížení nákladů na prodané zboží a tím ke zvýšení obchodní marže.

4.4 Reklama

Společnost je na trhu distribuce mražených a chlazených potravin od roku 2004, kdy společnost vznikla. Od té doby se jí ovšem nepodařilo proniknout do povědomí většiny potencionálních zákazníků. Na základě informací, které má společnost z oblasti kde působí, tak společnost EISBERG, a.s. zná průměrně 40% potencionálních zákazníků. Je samozřejmé, že tato znalost je oblast od oblasti rozdílná. Například v okolí firmy a v Brně zná společnost EISBERG, nebo o ni alespoň o ní slyšel, téměř každý potenciální zákazník.

Společnost má velmi kvalitní leták, který každé 3 týdny distribuuje po svých zákaznících prostřednictvím svých obchodních zástupců a případně poštou. Tento leták je samozřejmě i s aktuálním ceníkem vyvěšen na webových stránkách společnosti, které poskytují veškeré potřebné informace o společnosti, včetně informací o jednotlivém zboží. Firma vlastní 10 nákladních aut, které kromě jednoho, byly nakoupeny již použité a nesou na mrazicích skříních zpravidla reklamu na společnost Algida nebo jsou bílé. Samozřejmě, že veškeré prvky odkazující na jiné společnosti byly z těchto aut odstraněny. Ale v těchto plochách je obrovský potenciál pro reklamu společnosti za relativně nízkou cenu. Neboť jediné náklady, které společnost za tuto reklamu vydá, jsou vstupní náklady na pořízení grafického návrhu a následně tisk a polep aut. Auta ovšem do oblastí zajíždějí pořád bez ohledu na to, zda jsou s reklamou či ne. Při vhodné reklamě a umístění informací o www stránkách a telefonních kontaktech by mohlo dojít k oslovení většího počtu potencionálních zákazníků. Dojde tím také k tomu, že povědomí o společnosti EISBERG se zvedne, což může mít v konečném důsledku za následek zvýšení tržeb a tím tržního podílu v obsluhované oblasti.

Tab. 35: Předpokládané náklady na polep aut

položka	náklady v Kč
grafický návrh – pro všechny auta	10.000,-
tisk, vyčištění a následný polep – na 1 auto	15.000,-
náklady celkem na 10 aut	160.000,-

Pramen: vlastní vypracování

4.5 Mzdové náklady

Call centrum

Ve společnosti byl v červnu 2009 zaveden objednávkový systém Ordis, který je provázán s informačním systémem Helios Orange, který společnost využívá. Díky tomu došlo k snížení pracovníosti operátorek call centra, které mimo obvolávání zákazníků přijímali telefonicky objednávky od obchodních zástupců. Nyní veškeré jejich objednávky, až na výjimky, lehce naimportují do informačního systému a jen zkontrolují stav skladu a objednávku uzavřou a vygenerují fakturu. V současné chvíli jsou v call centru zaměstnány 4 operátorky call centra a jejich vedoucí. Díky zavedení objednávkového systému došlo k snížení počtu zpracovaných objednávek o 53%.

Navrhuji jednu operátorku převést na pozici obchodní zástupkyně, protože dle mé analýzy práce, která se v současnosti odvádí v call centru, je lehce zvládnutelná v počtu 3 + 1. V následující tabulce uvádím porovnání současného stavu (varianta I) a stavu budoucího v případě přijetí mého návrhu (varianta II).

Tab. 36: Porovnání mzdových nákladů v call centru

položka	Variantá I	Variantá II
mzdové náklady zaměstnavatele/měsíc	64.856,-	52.662,-
náklady celkem za rok	778.272,-	631.944,-

Pramen: vlastní vypracování

V případě, že bude můj návrh přijat, tak společnost ročně ušetří v call centru 146.328,- Kč. Provedená změna nebude mít vliv na kvalitu odváděné práce, protože práce v call centru ubylo.

Sklad

Ve skladu pracují 4 skladníci a jeden vedoucí. V případě, že by došlo k přeorganizování práce, tak by bylo možné danou práci zvládnout v počtu 3 skladníci plus jeden vedoucí. V následující tabulce uvádím porovnání současnosti (varianta I) a budoucího stavu po případném schválení mého návrhu (varianta II).

Tab. 37: Porovnání mzdových nákladů ve skladu

položka	Varianta I	Varianta II
mzdové náklady zaměstnavatele/měsíc	78.256,-	66.464,-
odstupné	0,-	23.200,-
náklady celkem za rok	939.072,-	820.768,-

Pramen: vlastní vypracování

V případě, že bude můj návrh přijat, tak společnost ročně ušetří na mzdových nákladech ve skladovém hospodářství 118.304,- Kč v prvním roce, a 141.504,- Kč v dalších letech.

Celkové dopady, budou-li přijaty oba dva návrhy z oblasti mezd, bude snížení mzdových nákladů o 264.632,- Kč v prvním roce, při zachování běžného standardu a nehrození fungování firmy, v dalších letech pak 287.832,- Kč.

4.6 Vytížení linek

Dle vnitropodnikové kalkulace, které provedlo vedení společnosti v roce 2009, je vypočtena hranice ziskovosti linky. Tato hranice udává, od jaké částky je provoz dané linky ziskový. Tato částka udává, v jaké hodnotě musí být zboží na danou linku, aby provoz této linky nebyl ztrátový. Dle této kalkulace je hodnota zboží stanovena na 55.000,- Kč bez DPH.

Společnosti se bohužel v některé dny nedaří tuto hranici dosáhnout. Tato negativní skutečnost je způsobena několika faktory. Zejména jde o to, že společnost nemá pokrytou dostatečně svoji závoznou oblast obchodními zástupci, a z toho důvodu jsou některé linky ztrátové. V dané oblasti vypomáhá s objednávkami call centrum, ale je všeobecně známo, že nejvíce objednávek udělá člověk v terénu.

Navrhují tedy, aby se společnost provedla analýzu ziskovosti/ztrátovosti jednotlivých linek a následně se zaměřila na získání nových obchodních zástupců do těch regionů, kam linky zajíždějí. Tato činnost bude trvat jistě delší dobu. Jako dočasná možnost se jeví pořízení mrazicího dodávkového auta do 3,5 tun, kde by hranice ziskovosti byla nižší, a auto by mohlo zajíždět operativně každý den jednu nejztrátovější linku. Návrh investice je rozpracován v kapitole 4.9.

Přínosem této aktivity bude do budoucna naplnění linek a zajištění větší ziskovosti společnosti.

4.7 Fluktuace zaměstnanců

Ve společnosti dochází v posledních letech k velké fluktuaci zaměstnanců. Od vzniku firmy již společnost prošlo více než 60 zaměstnanců, kteří ve firmě pracovali méně než rok. Jelikož společnost vznikla v roce 2004, tak to vychází na 12 zaměstnanců ročně, co pracují ve firmě kratší dobu než rok. Z hlediska administrativy potřebné pro angažování nových zaměstnanců a také účetní administrativy spojené s přihláškami a odhláškami, je tato fluktuace velmi náročná jak časově tak nákladově. Např. vystavení jednoho inzerátu na pracovním serveru www.prace.cz stojí cca 2000,- Kč bez DPH při zakoupení 5 inzerátů.

Společnost by měla zhodnotit systém práce se zaměstnanci a na základě tohoto zhodnocení by měla přijmout opatření, aby nedocházelo k tak velké fluktuaci. Je potřeba zavést kvalitnější personální práci a péči o zaměstnance. Nabídnout zaměstnancům kariérní postup. Používat firemní benefity jako např. stravenky, možnost nákupu za zaměstnanecké ceny, možnost vzdělávání aj. Pokud se této otázce bude společnost věnovat, tak by mělo dojít postupem času k menší fluktuaci zaměstnanců a tím ke snížení nákladů společnosti.

4.8 Sledování konkurence

V oboru, ve kterém společnost podniká, je celkem velká konkurence. Aby byla společnost konkurenceschopná, je třeba ostatní firmy působící v oboru sledovat. Nejvíce s konkurencí přijdou do styku obchodní zástupci. Občas se do společnosti od nich dostane nějaká informace, např. o současné akci konkurenční firmy.

Navrhuji, aby bylo zavedeno pravidlo, že obchodní zástupci podávají informace svému nadřízenému – manažerovi prodeje, každý týden v pátek. Tyto informace by měli obsahovat jak údaje o tom, které zákazníky daný obchodní zástupce v týdnu navštívil, ale také informace o konkurenčních cenách a akcích. Díky těmto informacím může být

společnost ve středu dění a velice rychle na dané trendy trhu zareagovat, tak aby nedošlo ke ztrátě tržeb společnosti z důvodu přesunutí části tržeb na konkurenci.

4.9 Investice do nových nákladních aut

4.9.1 Nákladní auto

Společnost má k dispozici vozový park, jehož stáří je 5-13 let, přičemž nejstarší nákladní automobily, přinášejí firmě spíše více škod a nákladů než užitku. Společnost vlastní 10 nákladních aut. Úplně nejstarším vozem je 12 tunový vůz Iveco s datem první registrace v roce 1997. Dle kontroly účetnictví jsem zjistil, že náklady na opravy tohoto vozu byly v posledním roce 180tis. Kč, což není malá částka. V roce 2008 to bylo 149tis. Kč. Dalším negativním faktem je to, že na uvedené vozidlo byl v roce 2004 proveden zpětný leasing, který byl ukončen v roce 2009. Zůstatková cena vozidla byla 4tis. Kč. Takže majetek není odepisován.

Společnost by dle mého názoru měla postupem času svůj vozový park obměňovat, tak aby nedocházelo k zvyšování nákladů na opravy, a také aby vozy byly spolehlivé a bezpečné. Na druhou stranu pořízení takového vozu není levné i s ohledem na to, že nákladní vůz potřebuje speciální mrazírenskou nástavbu, jejíž cena je také vysoká. V následující tabulce je popsána navrhovaná investice do vozu Iveco Daily 65C14G. Po zařazení nového vozidla navrhuji 12 tunové Iveco prodat. Cenu jsem získal oslovením společnosti Agrotec a.s., která zajišťuje prodej a servis nákladních aut značky Iveco. Dodací lhůta od objednání je 60 dnů. Do srovnání přidávám i vozidlo Iveco ML75E, poněvadž ve společnosti je tento typ vozu také zastoupen. Celkově má společnost 2 vozy ML120E18 a 8 vozů ML75E.

Tab. 38: Navrhovaná investice Iveco Daily 65C14G

položka	částky v Kč
podvozek s kabinou	780.000,-
mrazicí nadstavba vč. potisku v továrně	380.000,-
náklady celkem na pořízení bez DPH	1.160.000,-

Pramen: vlastní vypracování

Tab. 39: Srovnání nákladů ML120E18 versus ML75E a 65C14G

	ML120E18	ML75E	65C14G
silniční daň	10.800,-	7.200,-	0,-
náklady na PHM na 1km	6,90,-	5,40,-	3,03,-
roční náklady PHM na km	483.000,-	378.000,-	212.100,-
opravy v prvních 3 letech za rok	180.000,-	120.000,-	80.000,-
náklady celkem za rok	673.800,-	505.200,-	292.100,-
náklady za rok na 1 km	9,63,-	7,22,-	4,17,-

Pramen: Zákon o silniční dani, Agrotec a.s.

Díky této investici dojde ke snížení silniční daně, jelikož dle §3 odstavce f písm. 3, jsou vozidla s pohonem CNG osvobozena od daně silniční.

Díky tomu, že uvedené vozidlo jezdí na CNG, tak bude také levnější provoz tohoto vozidla, díky příznivé ceně pohonných hmot. U naftového vozidla ML120 je spotřeba 23 litrů nafty na 100km. Náklady na 1 km jsou potom při ceně nafty 30 Kč 6,9. U CNG je spotřeba dle výrobce 14,4 m³ na 100 km a cena plynu je v současnosti 21 Kč. Náklady na 1 km jsou poté 3,024. Průměrné naježdí nákladní auto ročně dle knih jízd za rok 2009 70 tis. km. U vozidla ML75E je spotřeba 18 litrů nafty na 100 km a náklady na 1 km jsou pak 5,40.

Opravy jsem vykalkuloval dle informací ze společnosti Agrotec dle pravidelných servisních prohlídek a dle účetnictví společnosti EISBERG, a.s., která má vedena analytiky na jednotlivé nákladní vozidla.

Dle srovnání, které je uvedené v tabulce č. 39 je patrné, že roční úspora nákladů činí 377.956,- Kč ročně. V prvních třech letech by tedy úspora měla být, samozřejmě při současných cenách PHM a náhradních dílů, 1.133.868,- ve srovnání z vozem ML120E18.

Ve srovnání vůči vozidlu ML75E je roční úspora 213.100,-, za první tři roky je pak úspora 639.300.

Je tedy patrné, že tato investice je pro společnost výhodná. Dalším faktem je, že nové nákladní vozidlo se bude odepisovat a přinese tak společnosti daňový náklad, který ovšem není peněžním výdajem. A tento náklad lze využít jako zdroj pro financování potřeb společnosti. Danou investici doporučuji provést v letních měsících, kdy společnost dosahuje průměrných vyšších tržeb a je na tom lépe i s pohledu cash

flow. V případě, že na tom bude společnost dobře, je na zvážení, zda nepořídít tyto auta dvě.

4.9.2 Dodávkové auto

Jak již bylo zmíněno v kapitole 4.6 tak se společnost potýká z nedostatečným naplněním aut na některé linky a nedosahuje vnitropodnikově stanovenou hranici rentabilnosti 55.000,- Kč bez DPH. Jednou z možností jak tuto situaci vyřešit, je zakoupit dodávku 3,5 tun s mrazicím vybavením. Toto auto by bylo využíváno pro nejslabší linku v každém pracovním dni. Případně by sloužilo pro neočekávané závozy v témže dni pro TOP odběratele, kteří několikrát týdně takové požadavky mají, a není vždy jednoduché jim jejich přání splnit. V případě nesplnění takovýchto požadavků si většinou odběratel zboží objedná u jiné firmy, která jim tuto službu závozu poskytne. Z tohoto důvodu by bylo toto auto také řešením zmíněného problému.

Navrhují pořídít použitou mrazicí dodávku ze zahraničí, např. z Německa. V současnosti je asi nejlepší volbou vozidlo Mercedes-Benz 311 CDI Sprinter, splňující ekologickou normu Euro 4. V současnosti se ceny takovýchto vozů zpravidla uvedených do provozu v roce 2005 pohybují okolo 433.000,- Kč.

Společnost v roce 2006 takovéto vozidlo měla a měla u něho stanovenou rentabilitu naplnění. Po přepočtu na současné podmínky činí tato hodnota 30.000,- Kč bez DPH. Z tohoto pohledu v porovnání s jednotlivými linkami by bylo dosaženo cíle a to zajištění rentability linek, které mají malé závozné množství. Roční silniční daň u tohoto vozidla činí 3.600,- Kč ročně. Udávaná spotřeba výrobce je 11 litrů nafty na 100 km. Předpokládám, že užitkové auto naježdí ročně 40 tis. km.

Tab. 40: Náklady vozidla MB311CDI

	MB311CDI
silniční daň	3.600,-
náklady na PHM na 1km	3,30,-
roční náklady PHM na km	132.000,-
opravy v prvním roce	40.000,-
náklady celkem za rok	175.600,-
náklady za rok na 1km	4,39,-

Pramen: vlastní vypracování

Pokud společnost navrhovaná řešení přijme, tak dle mého názoru dojde k zlepšení chodu firmy, k zefektivnění některých činností, k zvýšení ziskovosti společnosti a lepší konkurenceschopnosti a tím k zvětšení tržního podílu v obsluhované oblasti.

Závěr

Cílem této diplomové práce bylo hodnocení finanční situace podniku EISBERG, a.s. a následné návrhy vedoucí k odstranění případných zjištěných nedostatků. Základními zdroji pro tuto analýzu byly výkazy účetní závěrky, dále výroční zprávy společnosti a informace získané od společnosti. Analyzovaným obdobím bylo období let 2004 – 2009.

Na základě provedené finanční analýzy byly zjištěny některé nedostatky. V prvních letech společnost vykazovala ztrátu a finanční výsledky společnosti nebyly dobré. V roce 2008 došlo k výraznému zlepšení. Bohužel v roce 2009 došlo k zhoršení těchto dosažených výsledků.

V posledním roce došlo k výraznému zmenšení výsledku hospodaření a k znatelnému snížení obchodní marže i přes rostoucí tržby oproti roku předchozímu. Problémy můžeme hledat v slabých výsledcích rentabilit a velké doby obratu zásob. V posledním sledovaném roce také vyšla záporná doba splacení dluhu, což je vysoce negativní fakt. Společnost by měla směřovat na snížení nákladů.

Jako řešení této situace bylo navrženo provést analýzu zásob, aby bylo dosaženo zmenšení skladových zásob za nesnížené konkurenceschopnosti. Tedy takovým způsobem, aby zboží bylo drženo na skladě v potřebném množství a ne v množství vyšším. Díky tomu by mělo být dosaženo menší vázanosti peněžních prostředků. Dále bylo navrženo provedení analýzy dodavatelů, za účelem snížení vstupních nákladů.

Pro řízení pohledávek bylo navrženo důraznější vymáhání pohledávek po splatnosti, tak aby se eliminovaly případné problémy způsobené nezaplacením těchto pohledávek po určité době.

Mezi dalšími návrhy bylo provedení reklamy, protože společnost zná menší množství potencionálních zákazníků. Provedením reklamy na distribučních vozech společnosti by mohlo dojít ke zvýšení tohoto podvědomí, a tím postupem času i k lepší informovanosti potencionálních zákazníků o společnosti. Díky tomu by poté mohlo dojít k navýšení tržeb.

V návrzích diplomové práce je také uveden návrh na snížení mzdových nákladů v call centru a distribučním skladě při zachování stávající kvality odváděné práce.

Poslední návrh se týká vytížení linek a porovnáním stávajícího vybavení distribučních mrazicích aut s autem novým, které splňuje nutné požadavky společnosti.

Srovnávány jsou náklady na 1 km. Z tohoto srovnání jasně vychází jako lepší varianta koupě nových aut. Došlo by tím ke snížení nákladů společnosti a postupně k obnově vozového parku, který je již dost starý a to sebou nese velké finanční náklady zejména na opravy.

Věřím, že zadaný cíl práce byl splněn. V diplomové práci byla provedena komplexní finanční analýza pomocí vybraných ukazatelů a následně byly navrženy možná řešení k odstranění zjištěných nedostatků. Tyto návrhy by měli společnosti pomoci k lepšímu tržnímu podílu v obsluhované oblasti, a k zlepšení finanční výkonnosti. V budoucnu by mohla společnost díky lepší finanční situaci pomýšlet nad expandováním na další trhy.

Všechny návrhy z diplomové práce budou předány vedení společnosti EISBERG, a.s. a předsedovi představenstva, k projednání a případnému zavedení do praxe.

Seznam použitých zdrojů

- 1 BLAHA, Z. S. a kol. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené vydání. Praha: Management Press. 2006. 194s. ISBN 80-7261-145-3.
- 2 ČERNÁ, A. a kol. *Finanční analýza*. Praha: Bankovní institut, a.s. 1997. 293s.
- 3 KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck. 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- 4 KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*. 2. přepracované a rozšířené vydání. Praha: C. H. Beck. 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
- 5 KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 9. vyd. Brno. 2004. 102 s. ISBN 80-214-2564-4.
- 6 LANDA, M. *Jak číst finanční výkazy*. 1. vyd. Brno: Computer Press. 2008. 176s. ISBN 978-80-251-1994-5.
- 7 LIŠKA, V. *Zpracování a obhajoba bakalářské a diplomové práce*. 1. vydání. Praha: Professional Publishing. 2008. 93s. ISBN 978-80-86946-64-1.
- 8 RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha: Grada, 2007. 118s. ISBN 978-80-247-1386-1.
- 9 SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. 2. doplněné vydání. Praha: Computer Press. 2001. 212s. ISBN 80-7226-562-8.
- 10 SYNEK, M. a kol. *Jak psát bakalářské, diplomové, doktorské a jiné písemné práce*. 2. přepracované vydání. Praha: Oeconomica. 2007. 57 s. ISBN 978-80-245-1212-9.
- 11 Zdroje z interních materiálů společnosti EISBERG, a.s.

Seznam příloh

Příloha č. 1: Seznam tabulek

Příloha č. 2: Seznam grafů

Příloha č. 3: Seznam obrázků

Příloha č. 4: Horizontální analýza aktiv a pasiv

Příloha č. 5: Vertikální analýza aktiv a pasiv

Příloha č. 6: Účetní výkazy společnosti z let 2005 až 2009

Příloha č. 1: Seznam tabulek

Tab. 1: Počet zaměstnanců ve společnosti EISBERG, a.s.....	20
Tab. 2: Horizontální analýza aktiv	41
Tab. 3: Horizontální analýza pasiv.....	42
Tab. 4: Vertikální analýza aktiv	44
Tab. 5: Vertikální analýza pasiv.....	45
Tab. 6: Horizontální analýza zisků.....	47
Tab. 7: Vybrané položky výkazu zisku a ztrát.....	48
Tab. 8: Vybrané položky výkazu zisku a ztrát.....	49
Tab. 9: Vývoj čistého pracovního kapitálu	49
Tab. 10: Vývoj čistých pohotových prostředků	49
Tab. 11: Vývoj čistého peněžně – pohledávkového finančního fondu	50
Tab. 12: Analýza vybraných položek CF	51
Tab. 13: Vývoj jednotlivých rentabilit	52
Tab. 14: Vývoj ROI.....	53
Tab. 15: Vývoj ROA	53
Tab. 16: Vývoj ROE.....	53
Tab. 17: Vývoj ROS	54
Tab. 18: Vývoj ukazatelů aktivity	54
Tab. 19: Vývoj obratu celkových aktiv	54
Tab. 20: Vývoj obratu stálých aktiv	55
Tab. 21: Vývoj doby obratu zásob	55
Tab. 22: Vývoj doby obratu pohledávek	55
Tab. 23: Vývoj doby obratu závazků	56
Tab. 24: Vývoj jednotlivých ukazatelů	56
Tab. 25: Vývoj celkové zadluženosti	57
Tab. 26: Vývoj koeficientu financování	57
Tab. 27: Vývoj doby splacení dluhu	57
Tab. 28: Vývoj jednotlivých likvidit	58
Tab. 29: Vývoj okamžité likvidity	58
Tab. 30: Vývoj pohotové likvidity	59
Tab. 31: Vývoj běžné likvidity	59

Tab. 32: Vývoj ukazatelů produktivity práce	60
Tab. 33: Vývoj Altmanova indexu	60
Tab. 34: Vývoj indexu IN05	61
Tab. 35: Předpokládané náklady na polep aut	65
Tab. 36: Porovnání mzdových nákladů v call centru	66
Tab. 37: Porovnání mzdových nákladů ve skladu	67
Tab. 38: Navrhovaná investice Iveco Daily 65C14G.....	69
Tab. 39: Srovnání nákladů ML120E18 versus ML75E a 65C14G	70
Tab. 40: Náklady vozidla MB311CDI	71

Příloha č. 2: Seznam grafů

Graf 1: Horizontální analýza aktiv	42
Graf 2: Horizontální analýza pasiv.....	44
Graf 3: Vertikální analýza aktiv	45
Graf 4: Vertikální analýza pasiv	46
Graf 5: Vývoj zisků	47
Graf 6: Vývoj obchodní marže.....	48
Graf 7: Vývoj rozdílových ukazatelů	50
Graf 8: Vývoj vybraných položek CF	52
Graf 9: Vývoj dob obrátů.....	56
Graf 10: Vývoj zadluženosti	58
Graf 11: Vývoj jednotlivých likvidit	59
Graf 12: Vývoj Indexu IN05.....	61

Příloha č. 3: Seznam obrázků

Obr. 1 Logo společnosti.....	12
Obr. 2 Organizační struktura společnosti EISBERG, a.s.	16
Obr. 3 Mapa pokrytí společnosti EISBERG, a.s.....	19

Příloha č. 4: Horizontální analýza aktiv a pasiv 2004 - 2007

Položky aktiv v tis. Kč		2004/2005		2005/2006		2006/2007	
		v Kč	v %	v Kč	v %	v Kč	v %
	AKTIVA CELKEM	-1 501	-19,8%	1 300	21,4%	3 768	51,1%
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
B.	Dlouhodobý majetek	-456	-40,8%	-61	-9,2%	223	37,1%
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	-22	-30,0%	-22	-42,9%	-22	-75,1%
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
3.	Software	-22	-30,0%	-22	-42,9%	-22	-75,1%
4.	Ocenitelná práva	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
5.	Goodwill	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	-434	-41,6%	-39	-6,4%	245	42,9%
B. II.	Pozemky	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
2.	Stavby	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	-434	-41,6%	-39	-6,4%	245	42,9%
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
B. III.	Podíly v ovládaných a řízených jednotkách	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
3..	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
C.	Oběžná aktiva	-1 794	-27,8%	1 644	35,3%	3 598	57,1%
C. I.	Zásoby	204	7,8%	447	15,8%	3 902	119,4%
C. I. 1.	Materiál	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
2.	Nedokončená výroba a polotovary	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
3.	Výrobky	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
4.	Zvířata	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
5.	Zboží	204	7,8%	447	15,8%	3 902	119,4%
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	28	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
C. II.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
4.	Pohledávky za společníky, členy družstev a za účastníky sdružení	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	28	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
6.	Dohadné účty aktivní	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
7.	Jiné pohledávky	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%

8.	Odložená daňová pohledávka	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
C. III.	Krátkodobé pohledávky	-2 468	-65,5%	432	33,2%	-559	-32,2%
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	-2 562	-216,5%	3 030	-219,8%	-524	-31,7%
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
4.	Pohledávky za společníky, členy družstev a za účastníky sdružení	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
6.	Stát - daňové pohledávky	88	256,5%	-73	-59,4%	-6	-11,1%
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	5	0,0%	-1	-14,7%	-5	-100,0%
8.	Dohadné účty aktivní	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
9.	Jiné pohledávky	0	0,0%	-2 524	-98,9%	-24	-82,6%
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	442	730,1%	765	152,4%	254	20,0%
C. IV. 1.	Peníze	255	4066,0%	229	87,7%	202	41,3%
2.	Účty v bankách	187	344,7%	536	222,4%	51	6,6%
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
D. I.	Časové rozlišení	749	10641,6%	-283	-37,4%	-53	-11,1%
D. I. 1.	Náklady příštích období	745	10578,4%	-279	-37,1%	-143	-30,1%
2.	Komplexní náklady příštích období	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
3.	Příjmy příštích období	4	0,0%	-4	-100,0%	90	0,0%
	PASIVA CELKEM	-1 501	-19,8%	1 300	21,4%	3 768	51,1%
A.	Vlastní kapitál	-1 917	-974,2%	840	-48,8%	949	-107,9%
A. I.	Základní kapitál	1 800	900,0%	0	0,0%	0	0,0%
A. I. 1.	Základní kapitál	1 800	900,0%	0	0,0%	0	0,0%
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
3.	Změny základního kapitálu	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
A. II.	Kapitálové fondy	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
A. II. 1.	Emisní ážio	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	0,0%	0	0,0%	34	0,0%
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	0	0,0%	0	0,0%	34	0,0%
2.	Statutární a ostatní fondy	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-1 303	0,0%	-2 417	185,4%	806	-21,7%
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-1 303	0,0%	-2 417	185,4%	806	-21,7%
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-2 414	74157,7%	3 257	-134,8%	110	13,1%
B.	Cizí zdroje	413	5,6%	456	5,9%	2 824	34,3%
B. I.	Rezervy	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
2.	Rezervy na důchody a podobné závazky	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
3.	Rezerva na daň z příjmu	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
4.	Ostatní rezervy	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
B. II.	Dlouhodobé závazky	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
3.	Závazky - podstatný vliv	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%

4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
6.	Vydané dluhopisy	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
8.	Dohadné účty pasivní	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
9.	Jiné závazky	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
10.	Odložený daňový závazek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
B. III.	Krátkodobé závazky	173	2,3%	73	1,0%	3 448	45,3%
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	331	4,8%	46	0,6%	3 383	46,2%
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
3.	Závazky - podstatný vliv	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	-194	-100,0%	0	0,0%	0	0,0%
5.	Závazky k zaměstnancům	37	30,4%	31	19,8%	41	21,5%
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	-1	-1,1%	15	16,6%	24	23,1%
7.	Stát - daňové závazky a dotace	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
9.	Vydané dluhopisy	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
10.	Dohadné účty pasivní	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
11.	Jiné závazky	0	0,0%	-20	-100,0%	0	0,0%
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	240	0,0%	384	159,9%	-624	-100,0%
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	240	0,0%	384	159,9%	-624	-100,0%
C. I.	Časové rozlišení	2	21,0%	4	29,6%	-6	-33,4%
C. I. 1.	Výdaje příštích období	2	21,0%	4	29,6%	-6	-33,4%
2.	Výnosy příštích období	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%

Příloha č. 5: Horizontální analýza aktiv a pasiv 2007 - 2009

Položky aktiv v tis. Kč		2007/2008		2008/2009	
		v Kč	v %	v Kč	v %
	AKTIVA CELKEM	1 808	16,2%	5 928	45,8%
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0	0,0%	0	0,0%
B.	Dlouhodobý majetek	933	113,2%	279	15,9%
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	-7	-100,0%	203	0,0%
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	0	0,0%	0	0,0%
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0,0%	0	0,0%
3.	Software	-7	-100,0%	203	0,0%
4.	Ocenitelná práva	0	0,0%	0	0,0%
5.	Goodwill	0	0,0%	0	0,0%
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,0%	0	0,0%
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,0%	0	0,0%
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,0%	0	0,0%
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	740	90,6%	-124	-8,0%
B. II.	Pozemky	0	0,0%	0	0,0%
2.	Stavby	0	0,0%	0	0,0%
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	740	90,6%	-196	-12,6%
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0,0%	0	0,0%
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0	0,0%	0	0,0%
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0,0%	0	0,0%
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0,0%	72	0,0%
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0,0%	0	0,0%
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0,0%	0	0,0%
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	200	0,0%	200	100,0%
B. III.	Podíly v ovládaných a řízených jednotkách	200	0,0%	200	100,0%
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0,0%	0	0,0%
3..	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0,0%	0	0,0%
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0,0%	0	0,0%
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0,0%	0	0,0%
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0,0%	0	0,0%
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0,0%	0	0,0%
C.	Oběžná aktiva	1 050	10,6%	5 754	52,6%
C. I.	Zásoby	-142	-2,0%	1 711	24,3%
C. I. 1.	Materiál	0	0,0%	0	0,0%
2.	Nedokončená výroba a polotovary	0	0,0%	0	0,0%
3.	Výrobky	0	0,0%	0	0,0%
4.	Zvířata	0	0,0%	0	0,0%
5.	Zboží	-142	-2,0%	1 711	24,3%
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0,0%	0	0,0%
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0,0%	30	109,1%
C. II.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0,0%	0	0,0%
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0,0%	0	0,0%
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0,0%	0	0,0%
4.	Pohledávky za společníky, členy družstev a za účastníky sdružení	0	0,0%	0	0,0%
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0,0%	30	109,1%
6.	Dohadné účty aktivní	0	0,0%	0	0,0%
7.	Jiné pohledávky	0	0,0%	0	0,0%

8.	Odložená daňová pohledávka	0	0,0%	0	0,0%
C. III.	Krátkodobé pohledávky	1 087	92,4%	406	17,9%
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	1 128	100,1%	205	9,1%
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0,0%	0	0,0%
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0,0%	0	0,0%
4.	Pohledávky za společníky, členy družstev a za účastníky sdružení	0	0,0%	0	0,0%
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0,0%	0	0,0%
6.	Stát - daňové pohledávky	-44	-100,0%	202	0,0%
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	3	0,0%	1	16,8%
8.	Dohadné účty aktivní	0	0,0%	-7	0,0%
9.	Jiné pohledávky	0	0,0%	5	91,8%
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	104	6,9%	3 607	222,0%
C. IV. 1.	Peníze	-680	-98,3%	1 587	13513,3%
2.	Účty v bankách	785	94,7%	2 020	125,2%
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0,0%	0	0,0%
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0,0%	0	0,0%
D. I.	Časové rozlišení	-175	-41,5%	-105	-42,5%
D. I. 1.	Náklady příštích období	-120	-36,3%	-100	-47,3%
2.	Komplexní náklady příštích období	0	0,0%	0	0,0%
3.	Příjmy příštích období	-55	-60,8%	-5	-13,6%
	PASIVA CELKEM	1 808	16,2%	5 928	45,8%
A.	Vlastní kapitál	3 874	5582,9%	516	13,1%
A. I.	Základní kapitál	0	0,0%	0	0,0%
A. I. 1.	Základní kapitál	0	0,0%	0	0,0%
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0,0%	0	0,0%
3.	Změny základního kapitálu	0	0,0%	0	0,0%
A. II.	Kapitálové fondy	0	0,0%	0	0,0%
A. II. 1.	Emisní ážio	0	0,0%	0	0,0%
2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0,0%	0	0,0%
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0,0%	0	0,0%
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0,0%	0	0,0%
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	47	140,9%	194	238,6%
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	47	140,9%	194	238,6%
2.	Statutární a ostatní fondy	0	0,0%	0	0,0%
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	902	-31,0%	3 680	-182,9%
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	0	0,0%	1 668	0,0%
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	902	-31,0%	2 012	-100,0%
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	2 924	307,9%	-3 357	-86,7%
B.	Cizí zdroje	-2 109	-19,1%	5 394	60,3%
B. I.	Rezervy	0	0,0%	0	0,0%
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0,0%	0	0,0%
2.	Rezervy na důchody a podobné závazky	0	0,0%	0	0,0%
3.	Rezerva na daň z příjmu	0	0,0%	0	0,0%
4.	Ostatní rezervy	0	0,0%	0	0,0%
B. II.	Dlouhodobé závazky	0	0,0%	0	0,0%
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0,0%	0	0,0%
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0,0%	0	0,0%
3.	Závazky - podstatný vliv	0	0,0%	0	0,0%

4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0,0%	0	0,0%
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0,0%	0	0,0%
6.	Vydané dluhopisy	0	0,0%	0	0,0%
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0,0%	0	0,0%
8.	Dohadné účty pasivní	0	0,0%	0	0,0%
9.	Jiné závazky	0	0,0%	0	0,0%
10.	Odložený daňový závazek	0	0,0%	0	0,0%
B. III.	Krátkodobé závazky	-2 109	-19,1%	-2 106	-23,5%
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	-4 223	-39,5%	-216	-3,3%
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0,0%	0	0,0%
3.	Závazky - podstatný vliv	0	0,0%	0	0,0%
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	200	0,0%	-200	-100,0%
5.	Závazky k zaměstnancům	78	33,8%	21	6,9%
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	40	30,5%	-16	-9,7%
7.	Stát - daňové závazky a dotace	1 183	0,0%	-1 183	-100,0%
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0,0%	0	0,0%
9.	Vydané dluhopisy	0	0,0%	0	0,0%
10.	Dohadné účty pasivní	12	0,0%	-12	-100,0%
11.	Jiné závazky	601	0,0%	-500	-83,2%
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0,0%	7 500	0,0%
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0,0%	7 500	0,0%
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0	0,0%	0	0,0%
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0,0%	0	0,0%
C. I.	Časové rozlišení	43	353,1%	18	32,4%
C. I. 1.	Výdaje příštích období	43	353,1%	18	32,4%
2.	Výnosy příštích období	0	0,0%	0	0,0%

Příloha č. 6: Vertikální analýza aktiv a pasiv 2004 - 2006

Položky aktiv		2004	2005	2006
		podíl v %	podíl v %	podíl v %
	AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%
B.	Dlouhodobý majetek	14,76%	10,90%	8,15%
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,97%	0,84%	0,40%
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Software	0,97%	0,84%	0,40%
4.	Ocenitelná práva	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Goodwill	0,00%	0,00%	0,00%
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	13,80%	10,05%	7,75%
B. II.	Pozemky	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Stavby	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	13,80%	10,05%	7,75%
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0,00%	0,00%	0,00%
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0,00%	0,00%	0,00%
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%
B. III.	Podíly v ovládaných a řízených jednotkách	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0,00%	0,00%	0,00%
3..	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%
C.	Oběžná aktiva	85,15%	76,65%	85,43%
C. I.	Zásoby	34,57%	46,48%	44,34%
C. I. 1.	Materiál	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Nedokončená výroba a polotovary	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Výrobky	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Zvířata	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Zboží	34,57%	46,48%	44,34%
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0,00%	0,00%	0,00%
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,45%	0,37%
C. II.	Pohledávky z obchodních vztahů	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Pohledávky za společníky, členy družstev a za účastníky sdružení	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0,00%	0,45%	0,37%
6.	Dohadné účty aktivní	0,00%	0,00%	0,00%
7.	Jiné pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%

8.	Odložená daňová pohledávka	0,00%	0,00%	0,00%
C. III.	Krátkodobé pohledávky	49,78%	21,45%	23,53%
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	15,62%	-22,70%	22,39%
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Pohledávky za společníky, členy družstev a za účastníky sdružení	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0,00%	0,00%	0,00%
6.	Stát - daňové pohledávky	0,45%	2,02%	0,68%
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,00%	0,09%	0,06%
8.	Dohadné účty aktivní	0,00%	0,00%	0,00%
9.	Jiné pohledávky	33,70%	42,04%	0,40%
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	0,80%	8,27%	17,19%
C. IV. 1.	Peníze	0,08%	4,30%	6,64%
2.	Účty v bankách	0,72%	3,97%	10,54%
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%
D. I.	Časové rozlišení	0,09%	12,46%	6,42%
D. I. 1.	Náklady příštích období	0,09%	12,38%	6,42%
2.	Komplexní náklady příštích období	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Příjmy příštích období	0,00%	0,07%	0,00%
	PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%
A.	Vlastní kapitál	2,60%	-28,32%	-11,94%
A. I.	Základní kapitál	2,64%	32,93%	27,13%
A. I. 1.	Základní kapitál	2,64%	32,93%	27,13%
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Změny základního kapitálu	0,00%	0,00%	0,00%
A. II.	Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%
A. II. 1.	Emisní ážio	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Ostatní kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0,00%	0,00%	0,00%
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,00%	0,00%	0,00%
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Statutární a ostatní fondy	0,00%	0,00%	0,00%
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	0,00%	-21,46%	-50,46%
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0,00%	-21,46%	-50,46%
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-0,04%	-39,80%	11,39%
B.	Cizí zdroje	97,25%	128,09%	111,70%
B. I.	Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Rezervy na důchody a podobné závazky	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Rezerva na daň z příjmu	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Ostatní rezervy	0,00%	0,00%	0,00%
B. II.	Dlouhodobé závazky	0,00%	0,00%	0,00%
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Závazky - podstatný vliv	0,00%	0,00%	0,00%

4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0,00%	0,00%	0,00%
6.	Vydané dluhopisy	0,00%	0,00%	0,00%
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0,00%	0,00%	0,00%
8.	Dohadné účty pasivní	0,00%	0,00%	0,00%
9.	Jiné závazky	0,00%	0,00%	0,00%
10.	Odložený daňový závazek	0,00%	0,00%	0,00%
B. III.	Krátkodobé závazky	97,25%	124,14%	103,24%
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	91,61%	119,71%	99,23%
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Závazky - podstatný vliv	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	2,57%	0,00%	0,00%
5.	Závazky k zaměstnancům	1,61%	2,61%	2,58%
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1,21%	1,49%	1,43%
7.	Stát - daňové závazky a dotace	0,00%	0,00%	0,00%
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0,00%	0,00%	0,00%
9.	Vydané dluhopisy	0,00%	0,00%	0,00%
10.	Dohadné účty pasivní	0,00%	0,00%	0,00%
11.	Jiné závazky	0,26%	0,33%	0,00%
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0,00%	3,95%	8,46%
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0,00%	3,95%	8,46%
C. I.	Časové rozlišení	0,15%	0,23%	0,25%
C. I. 1.	Výdaje příštích období	0,15%	0,23%	0,25%
2.	Výnosy příštích období	0,00%	0,00%	0,00%

Příloha č. 7: Vertikální analýza aktiv a pasiv 2007 - 2009

Položky aktiv		2007	2008	2009
		podíl v %	podíl v %	podíl v %
	AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%
B.	Dlouhodobý majetek	7,40%	13,56%	10,78%
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,07%	0,00%	1,07%
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Software	0,07%	0,00%	1,07%
4.	Ocenitelná práva	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Goodwill	0,00%	0,00%	0,00%
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	7,33%	12,02%	7,59%
B. II.	Pozemky	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Stavby	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	7,33%	12,02%	7,21%
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0,00%	0,00%	0,00%
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,00%	0,00%	0,38%
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0,00%	0,00%	0,00%
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	1,54%	2,12%
B. III.	Podíly v ovládaných a řízených jednotkách	0,00%	1,54%	2,12%
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0,00%	0,00%	0,00%
3..	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%
C.	Oběžná aktiva	88,83%	84,53%	88,47%
C. I.	Zásoby	64,37%	54,29%	46,31%
C. I. 1.	Materiál	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Nedokončená výroba a polotovary	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Výrobky	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Zvířata	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Zboží	64,37%	54,29%	46,31%
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0,00%	0,00%	0,00%
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0,25%	0,21%	0,30%
C. II.	Pohledávky z obchodních vztahů	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Pohledávky za společníky, členy družstev a za účastníky sdružení	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0,25%	0,21%	0,30%
6.	Dohadné účty aktivní	0,00%	0,00%	0,00%
7.	Jiné pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%

8.	Odložená daňová pohledávka	0,00%	0,00%	0,00%
C. III.	Krátkodobé pohledávky	10,56%	17,48%	14,14%
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	10,11%	17,42%	13,03%
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Pohledávky za společníky, členy družstev a za účastníky sdružení	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0,00%	0,00%	0,00%
6.	Stát - daňové pohledávky	0,40%	0,00%	1,07%
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,00%	0,03%	0,02%
8.	Dohadné účty aktivní	0,00%	0,00%	-0,04%
9.	Jiné pohledávky	0,05%	0,04%	0,05%
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	13,65%	12,55%	27,72%
C. IV. 1.	Peníze	6,21%	0,09%	8,47%
2.	Účty v bankách	7,44%	12,46%	19,25%
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%
D. I.	Časové rozlišení	3,78%	1,90%	0,75%
D. I. 1.	Náklady příštích období	2,97%	1,63%	0,59%
2.	Komplexní náklady příštích období	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Příjmy příštích období	0,81%	0,27%	0,16%
	PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%
A.	Vlastní kapitál	0,62%	30,45%	23,62%
A. I.	Základní kapitál	17,95%	15,44%	10,59%
A. I. 1.	Základní kapitál	17,95%	15,44%	10,59%
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Změny základního kapitálu	0,00%	0,00%	0,00%
A. II.	Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%
A. II. 1.	Emisní ážio	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Ostatní kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0,00%	0,00%	0,00%
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,30%	0,63%	1,46%
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	0,30%	0,63%	1,46%
2.	Statutární a ostatní fondy	0,00%	0,00%	0,00%
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-26,15%	-15,54%	8,84%
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	0,00%	0,00%	8,84%
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-26,15%	-15,54%	0,00%
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	8,52%	29,92%	2,74%
B.	Cizí zdroje	99,27%	69,12%	75,99%
B. I.	Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Rezervy na důchody a podobné závazky	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Rezerva na daň z příjmu	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Ostatní rezervy	0,00%	0,00%	0,00%
B. II.	Dlouhodobé závazky	0,00%	0,00%	0,00%
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Závazky - podstatný vliv	0,00%	0,00%	0,00%

4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0,00%	0,00%	0,00%
6.	Vydané dluhopisy	0,00%	0,00%	0,00%
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0,00%	0,00%	0,00%
8.	Dohadné účty pasivní	0,00%	0,00%	0,00%
9.	Jiné závazky	0,00%	0,00%	0,00%
10.	Odložený daňový závazek	0,00%	0,00%	0,00%
B. III.	Krátkodobé závazky	99,27%	69,12%	36,26%
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	96,03%	50,01%	33,16%
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Závazky - podstatný vliv	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0,00%	1,54%	0,00%
5.	Závazky k zaměstnancům	2,07%	2,39%	1,75%
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1,17%	1,31%	0,81%
7.	Stát - daňové závazky a dotace	0,00%	9,14%	0,00%
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0,00%	0,00%	0,00%
9.	Vydané dluhopisy	0,00%	0,00%	0,00%
10.	Dohadné účty pasivní	0,00%	0,09%	0,00%
11.	Jiné závazky	0,00%	4,64%	0,53%
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0,00%	0,00%	39,73%
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0,00%	0,00%	39,73%
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0,00%	0,00%	0,00%
C. I.	Časové rozlišení	0,11%	0,43%	0,39%
C. I. 1.	Výdaje příštích období	0,11%	0,43%	0,39%
2.	Výnosy příštích období	0,00%	0,00%	0,00%

Příloha č. 8: Účetní výkazy společnosti z let 2005 až 2009

Kopie originálních výkazů jsou vloženy v záložce diplomové práce v obalu.