

# **Posouzení finanční situace společnosti SPEMAX s. r. o. v letech 2007-2009**

Pavλίna Pešková

---

Bakalářská práce  
2011



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky  
Vyšší odborná škola ekonomická  
akademický rok: 2010/2011

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Pavčina PEŠKOVÁ**  
Osobní číslo: **M08825**  
Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**

Téma práce: **Posouzení finanční situace společnosti SPEMAX s. r. o. v letech 2007-2009**

Zásady pro vypracování:

Úvod

### I. Teoretická část

- Prostudujte uvedenou literaturu se vztahem k uvedenému tématu.

### II. Praktická část

- Proveďte základní charakteristiku podniku.
- S využitím odborné literatury a získaných informací o společnosti proveďte finanční analýzu.
- S využitím odborné literatury posudte výsledky finanční analýzy.
- Na základě provedené analýzy navrhněte možnosti zlepšení hospodaření společnosti.

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:


- [1] BLAHA, S. Z., JINDŘICHOVSKÁ, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3. rozšířené vyd. Praha : Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-72661-145-3.  
[2] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 2. vyd. Praha : Ediční oddělení VŠE Praha, 1997. 197 s. ISBN 80-7079-257-4.  
[3] HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza firmy. 1. vyd. Praha : ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.  
[4] KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha : C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.  
[5] RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 2. aktual. vyd. Praha : Grada, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Ivana Zubíková  
EXT.**

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

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

Ve Zlíně dne 25. března 2011

  
PaedDr. Josef Rydlo  
zast. děkanka



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

# PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

- odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby<sup>1</sup>;
- bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k nahlédnutí:
  - bez omezení;
  - pouze prezenčně v rámci Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3<sup>2</sup>;
- podle § 60<sup>3</sup> odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

---

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

- (1) Vysoká škola nevýdělečně zveřejňuje disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce, u kterých proběhla obhajoba, včetně posudků oponentů a výsledku obhajoby prostřednictvím databáze kvalifikačních prací, kterou spravuje. Způsob zveřejnění stanoví vnitřní předpis vysoké školy.
- (2) Disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce odevzdané uchazečem k obhajobě musí být též nejméně pět pracovních dnů před konáním obhajoby zveřejněny k nahlížení veřejnosti v místě určeném vnitřním předpisem vysoké školy nebo není-li tak určeno, v místě pracoviště vysoké školy, kde se má konat obhajoba práce. Každý si může ze zveřejněné práce pořizovat na své náklady výpisy, opisy nebo rozmnoženiny.
- (3) Platí, že odevzdáním práce autor souhlasí se zveřejněním své práce podle tohoto zákona, bez ohledu na výsledek obhajoby.

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

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

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

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

- podle § 60<sup>4</sup> odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – bakalářskou práci - nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům.

Prohlašuji, že:

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

Ve Zlíně 29.4.2011

Čestmír Poláček

<sup>4</sup> zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

- (2) Není-li sjednáno jinak, může autor školního díla své dílo užít či poskytnout jinému licenci, není-li to v rozporu s oprávněnými zájmy školy nebo školského či vzdělávacího zařízení.
- (3) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení jsou oprávněny požadovat, aby jim autor školního díla z výdělku jím dosaženého v souvislosti s užitím díla či poskytnutím licence podle odstavce 2 přiměřeně přispěl na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložily, a to podle okolností až do jejich skutečné výše; přitom se přihlídně k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

## **ABSTRAKT**

Cílem mé bakalářské práce je provedení finanční analýzy společnosti SPEMAX s. r. o. v letech 2007-2009 a posouzení finanční situace společnosti. Práce má dvě části – teoretickou a praktickou. V teoretické části je vysvětleno, co je finanční analýza a jaké jsou její hlavní metody a ukazatele. Praktická část charakterizuje společnost, je zde provedena finanční analýza společnosti SPEMAX s. r. o. pro posouzení finanční situace. Následně jsou navržena možná opatření ke zlepšení dosavadní finanční situace společnosti.

Klíčová slova: finanční analýza, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, likvidita, rentabilita, absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele

## **ABSTRACT**

The aim of my bachelor thesis is to undertake a financial analysis of company SPEMAX Ltd. in 2007-2009 and assessment of financial situation of company. The work has two parts – theoretical and practical. The theoretical part explains what financial analysis is and what are its main methods and indicators. The practical part describes the company, there is financial analysis of SPEMAX Ltd. to assess the financial situation. Consequently, there are possible measures proposed to improve the current financial situation.

Keywords: financial analysis, balance, profit and loss statement, liquidity, profitability, absolute indicators, differential indicators, ration indicators

Poděkování, motto

Na tomto místě bych chtěla poděkovat vedoucí bakalářské práce Ing. Ivaně Zubíkové za poskytnuté informace, odborné rady a pomoc při zpracování této bakalářské práce.

Také bych chtěla poděkovat konzultantce Ing. Petře Brázdilové za ochotu, odborné konzultace a přínosné rady pro zpracování mé bakalářské práce.

## OBSAH

ÚVOD.....	10
<b>I TEORETICKÁ ČÁST .....</b>	<b>11</b>
<b>1 FINANČNÍ ANALÝZA .....</b>	<b>12</b>
<b>1.1 Předmět finanční analýzy .....</b>	<b>12</b>
<b>1.2 Uživatelé finanční analýzy .....</b>	<b>13</b>
<b>1.3 Zdroje informací .....</b>	<b>14</b>
1.3.1 Rozvaha.....	14
1.3.2 Výkaz zisků a ztrát .....	15
1.3.3 Přehled o peněžních tocích.....	16
<b>2 METODY FINANČNÍ ANALÝZA .....</b>	<b>18</b>
<b>2.1 Fundamentální analýza podniku .....</b>	<b>18</b>
<b>2.2 Technická analýza podniku.....</b>	<b>18</b>
<b>3 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY .....</b>	<b>21</b>
<b>3.1 Analýza absolutních ukazatelů .....</b>	<b>21</b>
3.1.1 Horizontální analýza .....	21
3.1.2 Vertikální analýza .....	21
<b>3.2 Analýza rozdílových ukazatelů .....</b>	<b>21</b>
3.2.1 Čistý pracovní kapitál .....	21
<b>3.3 Analýza poměrových ukazatelů .....</b>	<b>22</b>
3.3.1 Ukazatele likvidity .....	22
3.3.2 Ukazatele rentability .....	23
3.3.3 Ukazatele zadluženosti.....	24
3.3.4 Ukazatele aktivity.....	25
<b>4 BANKROTNÍ MODELY .....</b>	<b>27</b>
<b>4.1 Altmanovo Z-skóre.....</b>	<b>27</b>
<b>4.2 „IN“ Index důvěryhodnosti.....</b>	<b>28</b>
<b>4.3 DU Pontův rozklad.....</b>	<b>28</b>
<b>II ANALYTICKÁ ČÁST .....</b>	<b>30</b>
<b>5 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI SPEMAX S. R. O. ....</b>	<b>31</b>
<b>6 ANALÝZA ROZVAHY .....</b>	<b>34</b>
<b>6.1 Horizontální analýza .....</b>	<b>34</b>
<b>6.2 Vertikální analýza .....</b>	<b>37</b>
<b>7 ANALÝZA VÝKAZU ZISKŮ A ZTRÁT.....</b>	<b>41</b>
<b>7.1 Horizontální analýza.....</b>	<b>41</b>
<b>7.2 Vertikální analýza .....</b>	<b>44</b>
<b>8 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY .....</b>	<b>47</b>
<b>8.1 Analýza rozdílových ukazatelů .....</b>	<b>47</b>



8.1.1 Čistý pracovní kapitál .....	47
<b>8.2 Analýza poměrových ukazatelů .....</b>	<b>48</b>
8.2.1 Ukazatele likvidity .....	48
8.2.2 Ukazatele rentability .....	49
8.2.3 Ukazatele zadluženosti.....	51
8.2.4 Ukazatele aktivity.....	52
<b>9 BANKROTNÍ MODELY .....</b>	<b>55</b>
<b>9.1 Altmanovo Z-skóre.....</b>	<b>55</b>
<b>9.2 „IN“ Index důvěryhodnosti.....</b>	<b>56</b>
<b>9.3 DU Pontův rozklad.....</b>	<b>57</b>
<b>10 NAVRŽENÍ MOŽNÝCH OPATŘENÍ .....</b>	<b>58</b>
<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>60</b>
<b>RESUMÉ .....</b>	<b>61</b>
<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>63</b>
<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....</b>	<b>64</b>
<b>SEZNAM GRAFŮ .....</b>	<b>65</b>
<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>66</b>
<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>67</b>
<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>68</b>

## ÚVOD

Finanční analýza je metodou hodnocení podniku vhodná pro malé i větší podniky. Základem je hodnocení finančních výkazů, zejména rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Pokud je finanční situace uspokojivá, podnik je perspektivní a schopen plnit činnost, pro kterou byl založen.

Povinnou 14 týdenní praxi, během které jsem bakalářskou práci vypracovala, jsem vykonala ve společnosti A-D consult s. r. o., která se zabývá vedením účetnictví, daňovým poradenstvím a prováděním auditů. Po konzultaci témata BP s vedoucí jsme vybraly společnost SPEMAX s. r. o., která je jedním z jejích klientů, pro které tato společnost zpracovává účetnictví.

Tématem mé bakalářské práce je „Posouzení finanční situace společnosti SPEMAX s. r. o. v letech 2007-2009“. Posouzení finanční situace je v podstatě provedení finanční analýzy dané společnosti v určitých letech. Cílem BP je tedy zjištění dosavadní finanční situace společnosti pomocí provedené finanční analýzy. Na základě provedené analýzy a zjištěných výsledků, jsou v závěru práce navržena možná opatření ke zlepšení stávající finanční situace.

Tato bakalářská práce má dvě části. V teoretické části je pomocí odborné literatury vysvětlena podstata a význam finanční analýzy. Dále jsou zde uvedeny způsoby výpočtů a ukazatele, které se využívají ke zjištění finanční situace společnosti.

V praktické části je charakterizována analyzovaná společnost SPEMAX s. r. o. Poté je provedena samotná finanční analýza společnosti a výpočet ukazatelů pro zjištění finanční situace společnosti.

Potřebná data pro zpracování finanční analýzy jsem čerpala z interních zdrojů společnosti A-D consult s. r. o., zejména z rozvahy a výkazu zisků a ztrát.

# **I TEORETICKÁ ČÁST**

# 1 FINANČNÍ ANALÝZA

## 1.1 Předmět finanční analýzy

Finanční analýza může být definována mnoha způsoby. V zásadě nejpřesnější definice je ta, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, které jsou obsaženy především v účetních výkazech. Finanční analýza v sobě zahrnuje hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek. Při zpracování finanční analýzy se jedná o identifikaci slabin ve firemním zdraví, které by mohly v budoucnu vést k problémům, a silných stránek souvisejících s možným budoucím hodnocením majetku firmy. [1]

Finanční analýza je formalizovaná metoda, která poměřuje získané údaje a rozšiřuje jejich vypovídací schopnost, je ohodnocení současnosti, minulosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření firmy. Finanční analýza podniku se považuje za metodu hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj. Finanční analýza je zaměřena na identifikaci problémů, silných a slabých stránek především hodnotových procesů podniku. Informace získané pomocí finanční analýzy umožňují dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, představují podklad pro rozhodování managementu. Finanční analýza umožňuje nejen posoudit stávající finanční situaci podniku a její vývoj, ale i odhalovat příčiny daného vývoje podniku zkoumáním vztahů mezi finančními ukazateli a informacemi. [2]

Finanční analýza hodnotí finance podniku podle toho, jaká míra vychýlení z dané rovnovážné situace se dá ještě snadno napravit nebo jaký impuls by mohl přivodit vážné finanční problémy. O stavu finanční rovnováhy vypovídá studium výkonnosti a finanční pozice na základě účetní závěrky. Finanční analýza zkoumá minulý pohyb peněžních prostředků podniku s cílem popsat vývoj finanční situace. Finanční analýza zkoumá provozní, investiční a finanční činnost jako činitele působící na vývoj finanční situace. Finanční analýza hodnotí fungování financí podniku podle stavu a vývoje finanční situace, a podle účinků provozní, investiční a finanční činnosti na vývoj finanční situace. Od finanční analýzy se očekává, že vyjádří míru finančních rizik, které vyvolává dosavadní způsob financování při dosavadních hospodářských výsledcích a majetkových poměrech a odhadne míru provozních rizik, kterým by podnik mohl ještě odolat. [3]

Cílem finanční analýzy podniku je zpravidla:

- posouzení vlivu vnitřního i vnějšího prostředí,
- analýza dosavadního vývoje podniku,
- komparace výsledků analýzy v prostoru,
- analýza vztahů mezi ukazateli,
- poskytnutí informací pro rozhodování do budoucnosti,
- analýza variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty,
- interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku. [2]

## 1.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace týkající se finanční situace podniku jsou předmětem zájmu mnoha subjektů, které přicházejí do kontaktu s daným podnikem. Finanční analýza je důležitá pro akcionáře, věřitele a další externí uživatele, ale i pro podnikové manažery. Podle toho, kdo provádí a potřebuje finanční analýzu, můžeme ji rozdělit na oblast interní a externí. Interní analýzu provádí řídicí pracovník s daty, která nejsou dostupná třetím osobám, a je zpracována pro TOP manažery. Externí analýza využívá data dostupná veřejnosti, základním nástrojem jsou finanční ukazatele.

**Investoři** – akcionáři či vlastníci, jsou primárními uživateli finančně-účetních informací ve finančních výkazech. Investoři využívají informace o podniku ze dvou hledisek – investičního a kontrolního. Investiční hledisko představuje využití informací pro rozhodování o budoucích investicích. Hlavní zájem akcionářů se soustřeďuje na míru rizika a míru výnosnosti vloženého kapitálu a chtějí se ujistit, že jejich peníze jsou dobře uloženy. Kontrolní hledisko uplatňují akcionáři vůči manažerům podniku. Zajímají se o stabilitu a likviditu podniku, o disponibilní zisk.

**Manažeři** využívají informace z finančního účetnictví pro strategické a operativní finanční řízení. Znalost finanční situace jim umožňuje rozhodovat se správně při získávání finančních zdrojů, zajišťování optimální majetkové struktury, alokaci volných peněžních prostředků apod. Finanční analýza, která odhaluje silné a slabé stránky finančního hospodaření společnosti, umožňuje manažerům přijmout správný podnikatelský záměr pro příští období.

**Zaměstnanci** mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku. Zaměstnancům jde o zachování pracovních míst a mzdové podmínky. Bývají motivováni často výsledky hospodaření, které sledují a vliv na řízení podniku uplatňují prostřednictvím odborových organizací.

**Banky a jiní věřitelé** žádají co nejvíce informací o finančním stavu potenciálního dlužníka, aby se mohli rozhodnout, jestli poskytnout úvěr, v jaké výši, za jakých podmínek. Banka posuzuje před poskytnutím úvěru bonitu dlužníka, jejíž hodnocení je prováděno analýzou finančního hospodaření.

**Dodavatelé** se zaměřují především na schopnost podniku hradit své závazky. Jde i především o krátkodobou prosperitu.

**Odběratelé** mají zájem na finanční situaci dodavatele zejména při dlouhodobém obchodním vztahu. Potřebují mít jistotu, že dodavatelský podnik bude schopen dostát svým závazkům.

**Stát a jeho orgány** se zajímají o finančně-účetní data z mnoha důvodů, např. pro kontrolu plnění daňových povinností, získání přehledu o finančním stavu podniků se státní zakázkou. Vyžadují informace pro formulování hospodářské politiky státu vůči podnikatelské sféře. [3]

### 1.3 Zdroje informací

Kvalita informací závisí na použitých vstupních informacích. Použité vstupní informace by měly být kvalitní a komplexní. Základní data jsou nejčastěji čerpána z účetních výkazů. O stavu a vývoji financí podniku vypovídá účetní závěrka – rozvaha, výkaz zisků a ztrát a příloha. Vytěžit z výkazů a dalších zdrojů informací, posoudit finanční zdraví podniku a připravit podklady pro potřebná řídicí rozhodnutí je hlavním úkolem finanční analýzy. [3]

#### 1.3.1 Rozvaha

Rozvaha je účetním výkazem, který uvádí jednotlivé položky aktiv a pasiv, zachycuje stav majetku a zdrojů jeho krytí ke zvolenému časovému okamžiku v peněžních jednotkách. Aktiva se člení na stálá a oběžná. Stálá aktiva v sobě zahrnují dlouhodobý majetek a zachovávají si svoji podobu, odepisují se a postupně přenášejí svoji hodnotu do hodnoty produkce. Oběžná aktiva představují krátkodobý oběžný majetek, který mění svoji podobu

hned několikrát během jednoho reprodukčního cyklu a do spotřeby přechází jednorázově. Aktiva dále můžeme dělit na dlouhodobá s dobou vázanosti delší než jeden rok a krátkodobá s dobou vázanosti a využitelnosti kratší než jeden rok. Z toho vyplývá, že krátkodobá aktiva se rovnají s oběžnými a dlouhodobá se stálými aktivy.

*Tab. 1 Rozvaha společnosti*

<b>Aktiva</b>	<b>Pasiva</b>
<b>Pohledávky za upsaný vlastní kapitál</b>	<b>Vlastní kapitál</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	Základní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek	Kapitálové fondy
Dlouhodobý hmotný majetek	Fondy ze zisků
Dlouhodobý finanční majetek	Výsledek hospodaření minulých let
	Výsledek hospodaření běžného období
<b>Krátkodobý majetek</b>	<b>Cizí kapitál</b>
Zásoby	Rezervy
Pohledávky	Závazky
Finanční majetek	Bankovní úvěry a výpomoci
<b>Ostatní aktiva</b>	<b>Ostatní pasiva</b>
Časové rozlišení	Časové rozlišení
Dohadné účty aktivní	Dohadné účty pasivní

[2]

### 1.3.2 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát zachycuje pohyb nákladů a výnosů, které se podílely na tvorbě výsledku hospodaření běžného období, který je pak uveden v rozvaze. Náklady a výnosy se zachycují a vykazují v období, se kterým věcně a časově souvisejí. Obsahuje tvorbu výsledku hospodaření za provozní, finanční a mimořádnou činnost. Slabou stránkou výkazu zisků a ztrát je, že čistý zisk není roven hotovosti a některé náklady/výnosy nejsou zároveň hotovostním výdajem/příjmem.

Tab. 2. Výkaz zisků a ztrát

+ obchodní marže
+ tržby z prodeje zboží, výrobků a služeb
- provozní náklady
<b>= Provozní výsledek hospodaření</b>
+ finanční výnosy
- finanční náklady
<b>= Finanční výsledek hospodaření</b>
- daň z příjmů za běžnou činnost
<b>= VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST</b>
+ mimořádné výnosy
- mimořádné náklady
- daň z příjmů z mimořádné činnosti
<b>= MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>
<b>= VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ</b>

[2]

### 1.3.3 Přehled o peněžních tocích

Tento výkaz je také často označován jako výkaz cash flow nebo jako výkaz o použití a tvorbě peněžních prostředků. Výkaz cash flow podává informace o peněžních tocích v průběhu účetního období. Peněžními toky rozumíme přírůstky a úbytky peněžních prostředků (hotovost, ceniny, prostředky na bankovních účtech) a peněžních ekvivalentů (krátkodobý likvidní majetek). [1]

Peněžní toky se dělí na tři části:

1. provozní činnost – je základní výdělečnou činností podniku. Peněžní toky z provozní činnosti jsou rozdílem mezi příjmy a výdaji spojenými s běžnou činností.
2. investiční činnost – je činnosti související s poskytováním úvěrů, půjček a výpomocí, které nejsou považovány za provozní činnost; je spojena s pořízením a vyřazením dlouhodobého majetku z titulu prodeje.
3. finanční činnost – vede ke změnám ve výši a struktuře vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. Peněžní toky z finanční činnosti v sobě zahrnují zejména



přírůstky a úbytky dlouhodobých závazků, změny vlastního kapitálu, přijaté a vyplacené dividendy. [3]

Výkaz cash flow poskytuje informace o struktuře finančních zdrojů získaných podnikem v daném období a o finančně hospodářské politice podniku v daném období. Poskytuje také informace o užití finančních prostředků v daném období.

## 2 METODY FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza obsahuje dvě části, které jsou navzájem propojené:

- kvalitativní, tzv. fundamentální analýzu,
- kvantitativní, tzv. technickou analýzu.

### 2.1 Fundamentální analýza podniku

Fundamentální analýza využívá údaje kvalitativní povahy založené na znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy. Je to odborný odhad založený na zkušenostech a subjektivních odhadech odborníků. Výsledkem je identifikace prostředí, ve kterém se podnik nachází.

Obsahem analýzy je posouzení a hodnocení vlivu faktorů:

- a) makroekonomického prostředí – záleží na fiskální a monetární politice vlády, dopadech na peněžní nabídku a poptávku, zaměstnanost, úrokové míry, inflaci,
- b) mikroekonomického prostředí – je dáno nejen odvětvím podniku a jeho postavením na trhu, ale i okamžitou hospodářskou politikou na straně nabídky nebo politikou na trzích práce a kapitálu,
- c) fáze života podniku – cyklus od růstu přes fázi stabilizace až k fázi poklesu; pokles podniku nemusí končit jeho zánikem, lze přejít do fáze růstu použitím vhodných nástrojů řízení,
- d) vedle hlavního finančního cíle, kterým je zvyšování tržní hodnoty podniku existují i cíle a vlivy ostatních zúčastněných stran na procesu hospodářské činnosti – vlivy různých stran na činnosti podniku se projevují v oblasti nefinančních cílů, např. růst podniku, diverzifikace, udržování zaměstnanosti. Předmětem by mělo být i plnění společenské odpovědnosti podniku k subjektům, s nimiž přicházejí do styku v důsledku své existence nebo prostřednictvím svých aktivit. [2]

### 2.2 Technická analýza podniku

Technická analýza je kvantitativním zpracováním ekonomických dat, používá matematické, statistické a další metody. Technická analýza je založena na zpracování zjištěných údajů obsažených v účetních výkazech a údajů z nich odvozených – ukazatelů.

Postup analýzy zahrnuje tyto etapy:

1. Charakteristika prostředí a zdrojů
  - a) výběr srovnatelných podniků,
  - b) příprava dat a ukazatelů,
  - c) sběr dat a ověření použitelnosti ukazatelů.
2. Výběr metody a základní zpracování dat
  - a) volba vhodné metody analýzy a výběr ukazatelů,
  - b) výpočet ukazatelů,
  - c) hodnocení relativní pozice podniku.
3. Pokročilé vyhledávání dat
  - a) identifikace modelu dynamiky,
  - b) kauzální analýza hodnotící vztahy mezi ukazateli,
  - c) korekce a zjištění odchylek.
4. Návrhy na dosažení cílového stavu
  - a) variantní návrhy na opatření,
  - b) odhady rizik variantních řešení,
  - c) výběr doporučené varianty.

Podle účelu, ke kterému analýza slouží a podle dat, která používá, se rozlišuje:

1. Analýza absolutních dat
  - a) analýza trendů – horizontální analýza
  - b) procentní rozbor – vertikální analýza
2. Analýza rozdílových ukazatelů
3. Analýza poměrových ukazatelů
  - a) rentability
  - b) aktivity
  - c) zadluženosti a finanční struktury

- d) likvidity
- e) provozní činnosti
- f) cash flow

4. Analýza soustav ukazatelů

- a) pyramidové rozklady
- b) komparativně analytické metody
- c) matematicko statistické metody
- d) kombinace metod [2]

### 3 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

#### 3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele vycházejí přímo z posuzování hodnot jednotlivých položek základních účetních výkazů.

##### 3.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza je časoprostorové srovnání konkrétních údajů z účetních výkazů, které analyzujeme. Horizontální analýza se používá k zachycení vývojových trendů ve struktuře majetku a kapitálu podniku. Je nejčastěji používanou a nejjednodušší metodou při vypracování zpráv o hospodářské situaci podniku a o jeho minulém a budoucím vývoji. Sledujeme změny absolutní hodnoty vykazovaných dat v čase a také jejich relativní (procentní) změny. Změny jednotlivých položek výkazů sledujeme po řádcích. [2] [4]

##### 3.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza představuje procentní podíl jednotlivých položek na bilanční sumě. Jednotlivé položky rozvahy tak odrážejí, z kolika procent se podílejí na celkové sumě. Bilanční sumu můžeme chápat jako sumu všech položek nebo také různých podpoložek, které chceme analyzovat. Při analýze výkazu zisků a ztrát je méně jednoznačná volba bilanční sumy a měl by se brát v úvahu účel finanční analýzy. [5]

#### 3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele se vypočítají jako rozdíl určité položky aktiv s určitou položkou pasiv.

##### 3.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je nejčastěji užívaným ukazatelem vypočteným jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými cizími zdroji. Čistý pracovní kapitál je roven části oběžného majetku, která je financování dlouhodobým kapitálem. ČPK může být záporný nebo kladný. Záporný ČPK signalizuje, že podnik je financován podkapitalizací a při kladném ČPK se zpravidla jedná o podkapitalizaci. [4]

$$\text{ČPK} = \text{OM} - \text{kr. CZ} \quad (1)$$

### 3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou nejvyužívanější skupinou ukazatelů. Poměrové ukazatele charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. Nejčastěji vycházejí z účetních výkazů – rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Poměrové ukazatele umožňují získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách podniku. Poměrové ukazatele umožňují provádět analýzu časového vývoje finanční situace dané firmy.

#### 3.3.1 Ukazatele likvidity

Likvidita je momentální schopnost uhradit splatné závazky. Ukazatele likvidity se zabývají nejlíkvinnější částí aktiv podniku a rozdělují se podle likvidnosti položek aktiv z rozvahy. Oběžný majetek se dělí do tří skupin podle likvidnosti a v návaznosti na to se rozlišuje i likvidita podniku na tři stupně:

- likvidita 3. stupně (běžná) – likvidní prostředky 3. stupně (zásoby),
- likvidita 2. stupně (pohotová) – likvidní prostředky 2. stupně (krátkodobé pohledávky),
- likvidita 1. stupně (okamžitá) – likvidní prostředky 1. stupně (krátkodobý finanční majetek).

**Běžná likvidita** ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Vypovídá o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá svá oběžná aktiva na hotovost v daném okamžiku. Čím je běžná likvidita větší, tím větší část OM je kryta dlouhodobými zdroji, což snižuje platební neschopnost. Likvidita by se měla pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5, ideální je hodnota 2.

$$\text{běžná likvidita} = \frac{OM}{kr. CZ} \quad (2)$$

**Pohotová likvidita** vylučuje z OM zásoby a ponechává v čitateli pouze peněžní prostředky, krátkodobé CP a krátkodobé pohledávky. Výrazně nižší hodnota pohotové likvidity ukazuje nadměrnou váhu zásob v rozvaze. Nadměrná výše OM vede k neproduktivnímu využití vložených prostředků a nepříznivě ovlivňuje celkovou výnosnost vložených prostředků. Vyšší hodnota bude příznivější pro věřitele, ale nebude příznivá pro akcionáře a vedení podniku. Hodnota ukazatele by neměla klesnout pod 1.

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{OM - \text{zásoby}}{\text{kr. CZ}} \quad (3)$$

**Okamžitá likvidita** měří schopnost podniku hradit právě splatné dluhy. Udává, kolika procenty je společnost ochotna finančním majetkem zaplatit za krátkodobé CZ. V čitateli jsou nejlikvidnější rozvahové položky – peníze v hotovosti a na běžných účtech, volně obchodovatelné CP a šeky. Likvidita je zajištěna při hodnotě ukazatele alespoň 0,2.

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{kr. CZ}} \quad (4)$$

### 3.3.2 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability zjišťují efektivnost vložených prostředků, schopnost podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Vycházíme ze dvou základních účetních výkazů – rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Obecně je rentabilita vyjadřována poměrem zisku a vloženého kapitálu. Pro ukazatele rentability nejsou žádné doporučené hodnoty.

**Rentabilita celkového vloženého kapitálu** udává, jakým způsobem je zhodnocen celkový kapitál vložený do podnikání a jakého zisku dosahujeme na 1 Kč vloženého kapitálu. Odráží celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány. Pokud chceme porovnat podniky s rozdílnými daňovými podmínkami a s různým podílem dluhu ve finančních zdrojích, do čitatele dosazujeme zisk před odečtením úroků a daní, který je roven provoznímu výsledku hospodaření. Když vložíme do čitatele čistý zisk, ukazatel bude nezávislý na charakteru zdrojů financování.

$$RCVK(ROA) = \frac{Z}{VK + CZ} \text{ nebo } \frac{ZUD}{VK + CZ} \quad (5)$$

**Rentabilita celkového investovaného kapitálu** vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním a cizím dlouhodobým kapitálem. Představuje široce používané měřítko výkonnosti podniku pro mezipodnikové srovnání, slouží k prostorovému srovnání podniků.

$$RCIK(ROCE) = \frac{Z}{VK + dl.CZ} \text{ nebo } \frac{Z + U * (1 - d)}{VK + dl.CZ} \quad (6)$$

**Rentabilita vlastního kapitálu** vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky podniku a udává, na kolik je firma zisková. Rentabilita vlastního kapitálu by měla být vyšší než úroky z jiné formy financování. Rentabilita vlastního kapitálu je ovlivňována výší zisku po zdanění a vývojem vlastního kapitálu.

$$RVK(ROE) = \frac{Z}{VK} \quad (7)$$

**Rentabilita tržeb** vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy jaký je zisk na 1 Kč tržeb. Rentabilita tržeb by měla růst.

$$RT = \frac{Z}{tržby} \quad (8)$$

### 3.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku, měří rozsah používání dluhů k financování. Růst zadluženosti může přispět k celkové rentabilitě a tím i k vyšší tržní hodnotě podniku, současně také zvyšuje riziko finanční nestability.

**Celková zadluženost** vyjadřuje podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. Obecně platí, že čím je vyšší hodnota zadluženosti, tím je vyšší riziko věřitelů. Vysoká hodnota ukazatele může být příznivá pro akcionáře, pokud je podnik schopen dosáhnout vyššího procenta rentability, než je procento úroků placené z cizího kapitálu. Věřitelé ale preferují nižší hodnoty ukazatele.

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (9)$$

**Koeficient samofinancování** je doplňujícím ukazatelem k ukazateli celkové zadluženosti, jejich součet by měl být 1. Vyjadřuje finanční nezávislost podniku a udává, jak se vlastní kapitál podílí na celkovém financování.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (10)$$

Dalším doplňujícím ukazatelem je **míra zadlužení vlastního kapitálu**. Je to poměr cizího kapitálu k vlastnímu kapitálu a udává, kolik cizího kapitálu připadá na 1 Kč vlastního kapitálu. Ve finanční analýze se využívá častěji převrácená hodnota tohoto ukazatele, která



měří míru finanční samostatnosti podniku a vyjadřuje, kolik vlastního kapitálu připadá na 1 Kč cizího kapitálu.

$$\text{míra zadlužení} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (11)$$

$$\text{míra fin. samostatnosti} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí zdroje}} \quad (12)$$

**Úrokové krytí** informuje o tom, kolikrát zisk převyšuje placené úroky a na kolik jsme schopni zaplatit nákladové úroky z provozního zisku. Firma tak zjišťuje, jestli je pro ni dluhové zatížení únosné.

$$\text{úrokové krytí} = \frac{ZUD}{\text{úroky}} \quad (13)$$

### 3.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak podnik efektivně hospodaří se svými aktivy. Pokud má podnik zbytečně moc aktiv, vznikají mu tam zbytečné náklady a nízký zisk. Obvykle se uvádějí v podobě ukazatelů vyjadřujících vázanost kapitálu ve vybraných položkách aktiv a pasiv, obratovost aktiv a dobu obratu aktiv.

Ukazatele nejčastěji poměrují tržby k aktivům a vyjadřujeme je jako:

- *obrátku* (rychlost obratu, obratovost) – kolikrát se položka za příslušné období využije při podnikání,
- *dobu obratu* – počet dní, za který se položka jednou obrátí – využije ve firmě.

**Obrat celkových aktiv** udává počet obrátek za příslušné období. Když se obrat celkových aktiv zvýší, doba obratu se zkracuje a to je pro podnik pozitivní. Obrátka CA a doba obratu jsou ukazateli flexibility podniku.

$$\text{obrátku CA} = \frac{\text{tržby}}{CA} \quad \text{doba obratu} = \frac{CA}{\text{denní tržby}} \quad (14)$$

**Obrátka pohledávek** je vyjadřována jako poměr tržeb k pohledávkám, vyjadřuje průměrnou splatnost pohledávek. **Doba obratu pohledávek** udává počet dní, za jak dlouho jsou pohledávky splaceny. Doba obratu pohledávek bychom měli porovnat s běžnou dobou

splatnosti pohledávek. Pokud je delší než běžná doba splatnosti znamená to, že obchodní partneři neplatí včas.

$$\text{obrátka pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \quad \text{DO pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby} : 365} \quad (16)$$

**Obrátka závazků** je poměrem tržeb k závazkům. **Doba obratu závazků** vypovídá o tom, jak rychle jsou spláceny závazky firmy. Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha společnosti. [2][4]

$$\text{obrátka závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{závazky}} \quad \text{DO závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby} : 365} \quad (17)$$

## 4 BANKROTNÍ MODELY

Mezi jednotlivými poměrovými ukazateli existují vzájemné závislosti. Proto se tyto ukazatele propojují do soustav a modelů, které umožňují analyzovat a syntetizovat určité poznatky o ekonomických procesech.

**Pyramidové rozklady** – pomocí nich se finanční analýza snaží určit příčiny současných hodnot některých poměrových ukazatelů, a proto se ukazatele rozkládají na dílčí ukazatele.

**Vícerozměrné modely** – principem je nakombinovat vybrané ukazatele tak, abychom dostali jedinou hodnotu, která vypovídá o celkové situaci v podniku. [6]

### 4.1 Altmanovo Z-skóre

Altmanův model patří mezi vícerozměrné modely a někdy bývá nazýván „Z-skóre“. Model se používá k predikci finanční tísně a bývá také nazýván Altmanův bankrotní model. Cílem bylo rozdělit podniky na ty, které pravděpodobně zbankrotují a na ty, které ne. Altman aplikoval přímou statickou metodu, která byla schopna odhadnout váhy pro jednotlivé poměrové ukazatele, které byly zahrnuty do modelu jako proměnné. Pro poměrové ukazatele použil Altman vzorky údajů jak firem, které prosperovaly, tak podniků, které později zbankrotovaly. Altman vybral 5 ukazatelů, které mají největší využití pro oddělení dobrých podniků od špatných.

$$Z = 0,717x_1 + 0,847x_2 + 3,107x_3 + 0,420x_4 + 0,998x_5 \quad (18)$$

X1 = pracovní kapitál / celková aktiva

X2 = nerozdělený zisk / celková aktiva

X3 = provozní zisk (ZUD) / celková aktiva

X4 = tržní hodnota VK / cizí zdroje

X5 = tržby / celková aktiva

Podniky, u nichž výsledné číslo Z je nižší než 1,2, jsou považovány za špatné a nacházejí se v červené oblasti neboli oblasti bankrotu. U podniků s hodnotou Z v rozmezí 1,2 – 2,7 je problematická situace a podniky jsou v tzv. šedé zóně a je doporučena další analýza. Podniky s hodnotou Z vyšší než 2,7 jsou považovány za finančně pevné a prosperující, bez žádných potíží. [4][7][8]

## 4.2 „IN“ Index důvěryhodnosti

Tento model je zpracován českými autory a jeho snahou je vyhodnotit finanční zdraví českých firem v českém prostředí. Model je konstruován na základě součinu odvětvových koeficientů s poměrovými ukazateli a jejich následnou syntézou do celkového ukazatele IN. Pro model IN uživatel zvolí u nadefinované nabídky obor podnikání podle Odvětvové klasifikace ekonomických činnosti (OKEČ) nebo podle názvu oboru podnikání a podle tohoto výběru se zobrazí příslušná část tabulky.

Interpretace vývoje ukazatele:

- dolní limit (červená oblast) – ukazatel 1,00 znamená vysokou pravděpodobnost bankrotu,
- horní limit (zelená oblast) – ukazatel 2,00 znamená nízkou pravděpodobnost bankrotu.

Pozitivní je meziroční růst ukazatele v zelené oblasti. [4]

Koeficienty uvedené ve výpočtu indexu důvěryhodnosti jsou koeficienty konkrétně pro odvětví obchodu a opravy motorových vozidel, kde je zahrnuta i odtahová služba, podle OKEČ.

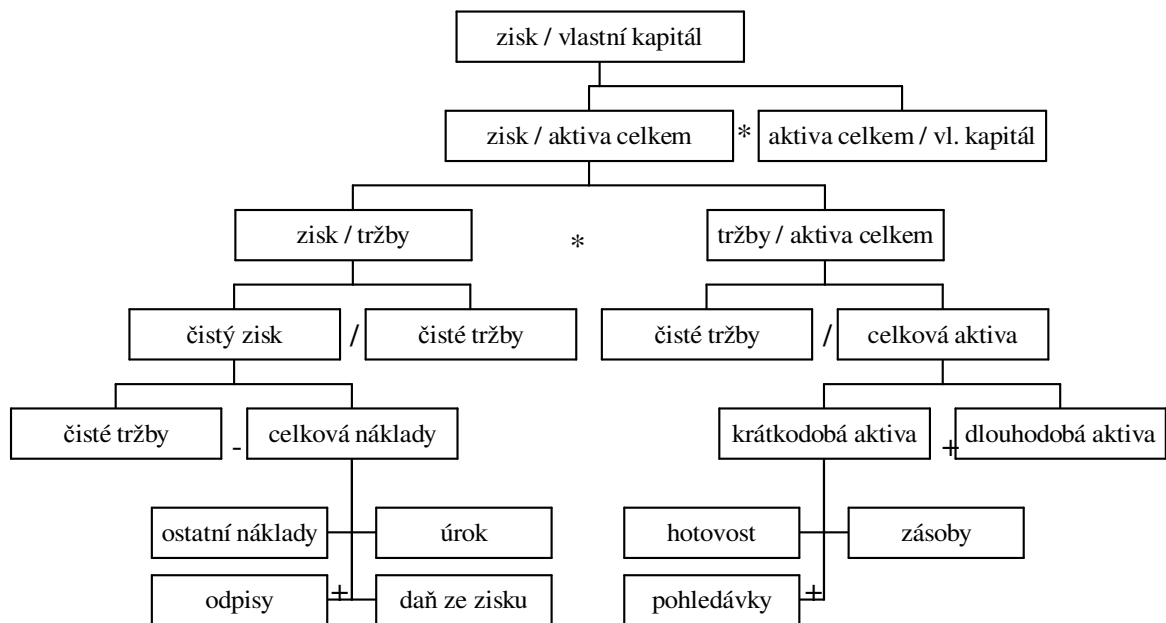
$$IN = 0,33 * \frac{CA}{CZ} + 0,11 * \frac{ZUD}{úroky} + 9,7 * \frac{ZUD}{CA} + 0,28 * \frac{tržby}{CA} + 0,1 * \frac{OM}{krát. záv.} + 28,32 * \frac{ZPL}{tržby}$$

(19)

## 4.3 DU Pontův rozklad

Du Pontův rozklad rentability je nejznámější pyramidový rozklad. Du Pontův diagram zobrazuje určení rentability vlastního kapitálu ziskovou marží, obratem aktiv a poměrem celkových aktiv k vlastnímu kapitálu. Levá strana diagramu odvozuje ziskovou marži. Ve spodní části levé strany jsou vyčísleny jednotlivé nákladové položky, které jsou pak sečteny do položky celkových nákladů. Odečtením nákladů od tržeb získáme čistý zisk společnosti. Pravá strana diagramu pak pracuje s rozvahovými položkami a vyčísluje různé druhy aktiv, které sčítá a vykazuje obrat celkových aktiv. [5]

Při výpočtu tohoto rozkladu jde vlastně o matematickou operaci – krácení zlomků. Pomocí tohoto rozkladu manažeři vidí, co ovlivňuje rentabilitu vlastního kapitálu a jestli změnu hodnot rentability celkového kapitálu ovlivňuje více změna ziskovosti tržeb nebo obratu celkových aktiv. Zisková marže vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Ukazatel tržeb v poměru k celkovým aktivům vyjadřuje schopnost podniku zajišťovat investice do aktiv při dané úrovni tržeb, jak rychle dokáže otáčet vložený kapitál a jaký je obrat celkových aktiv. Jednoduše řečeno – nízká ziskovost tržeb je důsledkem špatné kontroly nákladů a nízká obrátka aktiv je důsledkem neefektivního využívání majetku. [6]



Obr. 1. Du Pont diagram [7]

## **II ANALYTICKÁ ČÁST**

## 5 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI SPEMAX S. R. O.



*Obr. 2. Logo společnosti [10]*

Společnost SPEMAX vznikla v roce 2006 jako společnost s ručením omezeným. Společnost je zapsána v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Ostravě, oddíl C, vložka 41406. Společnost sídlí v Olomouci. Statutárním orgánem společnosti je jediný společník, který jedná za společnost samostatně. Společnost působí v oboru dopravy, provozuje půjčovnu motorových vozidel, autoservis, nákladní autodopravu a také odtah a vyproštění vozidel. Vozidlový park společnosti zahrnuje těžká nákladní vozidla, dodávkové, ale i osobní automobily.

Při založení společnosti v roce 2006 byla společnost SPEMAX s. r. o. ve vlastnictví dvou společníků a základní kapitál činil 200 000 Kč. Od 1.1.2007 vlastní společnost jediný vlastník a zároveň jednatel společnosti s navýšeným kapitálem na 1 000 000 Kč. V prosinci 2007 došlo k dalšímu navýšení kapitálu společnosti na 5 000 000 Kč. Následným navýšením kapitálu v prosinci 2008 jeho výše dosáhla 15 000 000 Kč. Veškerý navyšovaný kapitál byl vždy splacen ve výši 100 %.

Společnost v současné době zaměstnává přibližně 20 zaměstnanců. Nakoupené zásoby společnost oceňuje pořizovací cenou, zásoby vytvořené vlastní činností vlastními náklady, hmotný a nehmotný majetek pořizovací cenou. Vedlejší náklady spojené s pořízením tvoří především dopravné, poštovné, balné, montáž a vlastní náklady na zpracování materiálu. Dlouhodobý hmotný majetek, převážně automobily, společnost pořizuje formou finančního pronájmu (leasingu) s následným odkupem najaté věci. Současný nasycený trh v oblasti autodopravy v České republice neumožňuje majiteli společnosti takovou expanzi, s jakou počítal v době založení společnosti. Výsledkem útlumu v oblasti autodopravy a vlivem dopadu celosvětové hospodářské krize, byl odprodej nevyužitého hmotného majetku, pořízeného formou leasingu.

V letech 2007 – 2009 společnost nevytvořila opravnou položku k pohledávkám a neviduje rezervu na opravy hmotného majetku. Pro přepočítání údajů v cizí měně na Kč společnost používá denní kurzy vyhlášené ČNB. Ve společnosti zatím nedošlo k vyplacení podílu na zisku společníkovi společnosti. V roce 2008 společnost poprvé dosáhla zisku ve výši 61 289 Kč, do této doby byla společnost ztrátová.

Společnost SPEMAX s. r. o. má uzavřené partnerské smlouvy nebo smlouvy o vyproštění a odtahu vozidel mimo jiné s ÚAMK a. s., GLOBAL ASSISTANCE a. s., Autoklub Bohemia Assistance a. s., či s Hasičským záchranným sborem Olomouckého kraje. [9][10][11]



*Obr. 3. Odtahové a vyprošťovací vozidlo MAN [10]*



*Obr. 4. Odtahové a vyprošťovací vozidlo MAN [10]*





*Obr. 5. Odtah vozidel [10]*

## 6 ANALÝZA ROZVAHY

Rozvaha ukazuje finanční situaci firmy – stav jejího majetku a závazků k určitému datu, většinou k poslednímu dni v roce.

### 6.1 Horizontální analýza

Prostřednictvím horizontální analýzy rozvahy zjišťujeme, o kolik se absolutně nebo relativně snížily nebo zvýšily jednotlivé položky v čase. Cílem horizontální analýzy je absolutně a relativně vyjádřit změny položek ve sledovaném období. [1]

Tab. 3. Horizontální analýza aktiv

Položka R	Horizontální analýza			
	Absolutní		Relativní	
	2008 - 2007	2009 - 2008	2008/2007	2009/2008
<b>A celkem</b>	<b>8 389 230</b>	<b>-7 325 076</b>	<b>46,96%</b>	<b>-27,90%</b>
<i>Dlouhodobý majetek</i>	<i>-882 819</i>	<i>5 590 433</i>	<i>-27,34%</i>	<i>238,26%</i>
<i>DHM</i>	<i>-882 819</i>	<i>5 590 433</i>	<i>-27,34%</i>	<i>238,26%</i>
SMV	-1 130 723	-566 600	-37,11%	-29,56%
Nedokončený DHM	247 904	6 157 033	136,30%	1432,58%
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>1 921 295</b>	<b>-1 336 602</b>	<b>75,73%</b>	<b>-29,98%</b>
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	<i>--</i>	<i>-4 446</i>	<i>--</i>	<i>0,00%</i>
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>2 014 666</i>	<i>-1 488 159</i>	<i>85,04%</i>	<i>-33,95%</i>
Pohl. z obch. styku	1 315 325	-444 303	83,79%	-15,40%
Daňové pohledávky	-188 866	-24 921	-65,06%	-24,57%
Poskytnuté zálohy	68 207	-550 220	13,40%	-95,35%
Dohadné účty aktivní	820 000	-464 482	--	-56,64%
Jiné pohledávky	--	-4 233	--	0,00%
<i>KFM</i>	<i>-93 371</i>	<i>156 003</i>	<i>-55,52%</i>	<i>208,54%</i>
Peníze	-105 738	165 414	-62,87%	264,92%
Bankovní účty	12 367	-9 411	--	-76,10%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>7 350 754</b>	<b>-11 578 907</b>	<b>60,77%</b>	<b>-59,54%</b>
Náklady příštích období	7 036 002	-11 262 834	58,17%	-58,87%
Příjmy příštích období	314 752	-316 073	23826,80%	-100,00%

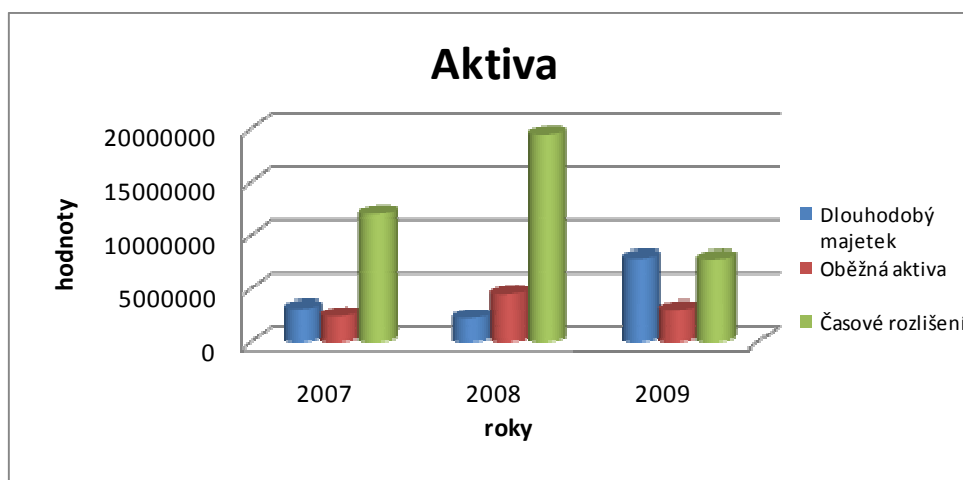
Zdroj: vlastní

Celková aktiva v roce 2008 vzrostly o 8 389 230 Kč oproti roku 2007. Položkou, která se z celkových aktiv zvýšila nejvíce, je časové rozlišení, konkrétně náklady příštích období, které vzrostly o 7 036 002 Kč, procentuálně o 60,77 %. Náklady příštích období vzrostly převážně proto, že společnost nakoupila dlouhodobý hmotný majetek prostřednictvím leasingu. V dalším roce se ale časové rozlišení snížilo o více než 11,5 mil. Kč, relativně o 59,54 %. Podle mého názoru má největší vliv na změnu hodnot časového rozlišení, konkrétně nákladů příštích období, výše jednotlivých splátek leasingu u jednotlivých druhů majetku pořízených tímto způsobem a také ukončení některého leasingu.

Dlouhodobý hmotný majetek je jednou z položek rozvahy, která má klesající trend, na kterém se nejvíce podílí položka samostatných movitých věcí. V roce 2009 (-29,56 %) klesli SMV méně než v roce 2008 (-37,11 %). Jelikož společnost provozuje mimo jiné i půjčovnu automobilů, pokles této položky může být způsoben prodejem nebo vyřazením dopravních prostředků.

Jak je vidět na grafu níže, časové rozlišení tvoří největší část celkových aktiv. Také je zde vidět, jak se časové rozlišení ve sledovaném období měnilo. Nejmenší změna je na položce oběžných aktiv, které se nijak výrazně nesnížily ani nezvýšily.

Graf 1. Vývoj aktiv



Zdroj: vlastní

Tab. 4. Horizontální analýza pasiv

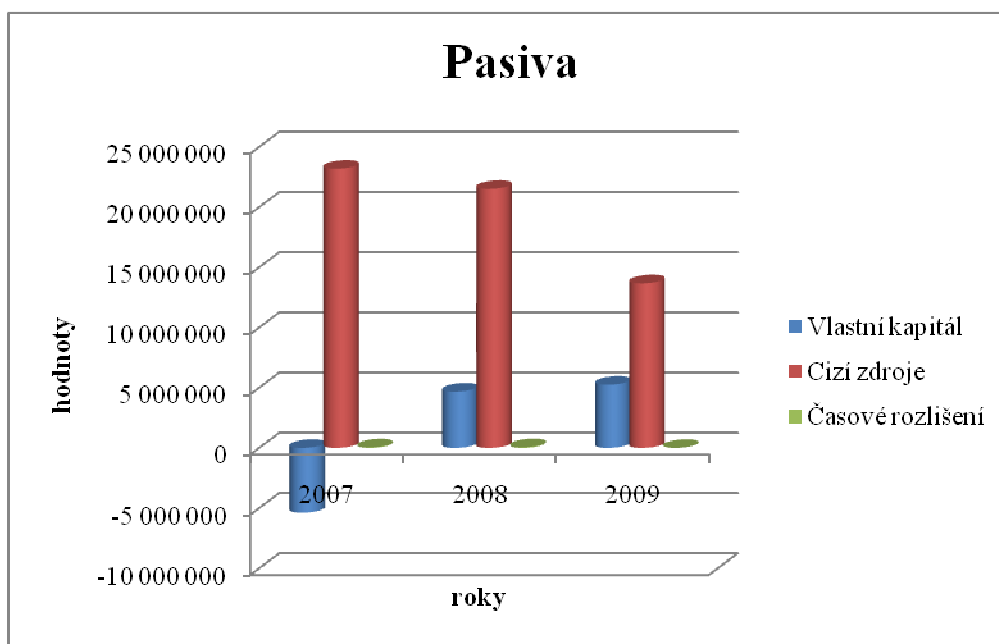
Položka R	Horizontální analýza			
	Absolutní		Relativní	
	2008 - 2007	2009 - 2008	2008/2007	2009/2008
<b>P celkem</b>	<b>8 389 231</b>	<b>-7 325 077</b>	<b>46,96%</b>	<b>-27,90%</b>
<i>Vlastní kapitál</i>	<i>10 061 289</i>	<i>569 478</i>	<i>-187,02%</i>	<i>12,16%</i>
Základní kapitál	10 000 000	--	200,00%	0,00%
VH minulých let	-9 086 704	61 289	702,79%	-0,59%
VH běžného období	9 147 993	508 189	-100,67%	829,17%
<i>Cizí zdroje</i>	<i>-1 683 119</i>	<i>-7 840 897</i>	<i>-7,25%</i>	<i>-36,44%</i>
<i>Krátkodobé závazky</i>	<i>-1 513 941</i>	<i>-8 526 020</i>	<i>-6,65%</i>	<i>-40,11%</i>
Záv. z obch. vztahů	348 098	450 786	27,28%	27,75%
Záv. ke společníkům	-1 949 851	-8 860 225	-9,26%	-46,38%
Záv. k zaměstnancům	97 227	-58 454	46,37%	-19,05%
Záv. vůči ISZ a ZP	53 750	-39 908	42,23%	-22,04%
Daňové závazky	-9 185	-6 418	-23,85%	-21,88%
Dohadné účty pasivní	-50 000	--	-100,00%	0,00%
Jiné závazky	-3 980	-11 801	-21,96%	-83,43%
<i>Bankovní úvěry</i>	<i>-169 178</i>	<i>685 123</i>	<i>-39,59%</i>	<i>265,40%</i>
Krátkodobé bank. úvěry	-427 323	--	-100,00%	0,00%
Dlouhodobé bank. úvěry	258 145	685 123	0,00%	265,40%
<i>Časové rozlišení</i>	<i>11 061</i>	<i>-53 658</i>	<i>25,97%</i>	<i>-100,00%</i>
Výdaje příštích období	11 061	-53 658	25,97%	-100,00%

Zdroj: vlastní

V roce 2008 vzrostla pasiva o 8 939 231 Kč (46,96 %) oproti roku 2007. V roce 2009 pasiva klesla o 7 325 077 Kč, relativně 27,90 %. V roce 2008 mělo největší vliv na zvýšení pasiv navýšení základního kapitálu na 15 000 000 Kč. V roce 2009 se na snížení celkových pasiv nejvíce podílely cizí zdroje, které klesly o 7 840 897 Kč, relativně o 36,44 %. Konkrétní položkou, která se nejvíce snížila a ovlivnila snížení cizích zdrojů a celkových pasiv, jsou závazky ke společníkům. Snížení závazků vůči společníkům bylo způsobeno jednak zvýšením základního kapitálu, tzv. kapitalizací závazků společníka. Jde o typ

zvýšení základního kapitálu peněžní formou s možností započtení nepeněžité pohledávky za společníkem. Tyto nutné prostředky byly zároveň použity k pořízení majetku, což bylo vyjasněno v části analýzy týkající se aktiv společnosti. Relativně se nejvíce zvýšil výsledek hospodaření běžného období, protože společnost se stala ziskovou a v roce 2008 dosáhla poprvé zisku od svého založení.

Graf 2. Vývoj pasiv



Zdroj: vlastní

## 6.2 Vertikální analýza

Cílem vertikální analýzy je zjistit podíl určitých dílčích položek na celku. U aktiv zjišťujeme především podíl dlouhodobého majetku, oběžného majetku a časového rozlišení na celkových aktivech. Podrobněji můžeme zjistit podíl jednotlivých složek DM na celkovém DM a podíl jednotlivých složek OM na celkovém OM. U pasiv zjišťujeme podíl vlastního kapitálu, cizích zdrojů a časového rozlišení na celkových pasivech. Podrobněji analyzujeme podíl jednotlivých složek VK na celkovém VK a podíl jednotlivých složek CZ na celkových CZ. [6]

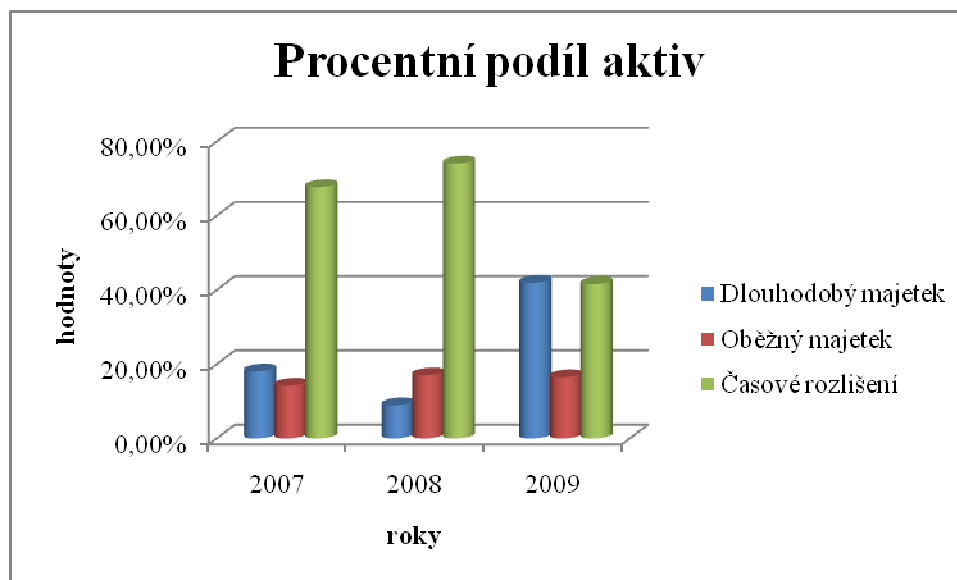
Tab. 5. Vertikální analýza aktiv

Položka R	Vertikální analýza		
	2007	2008	2009
<b>A celkem</b>	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Dlouhodobý majetek</b>	18,08%	8,94%	41,93%
DHM	18,08%	8,94%	41,93%
SMV	17,06%	7,30%	7,13%
Nedokončený DHM	1,02%	1,64%	34,80%
<b>Oběžná aktiva</b>	14,20%	16,98%	16,49%
Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	-0,02%
Krátkodobé pohledávky	13,26%	16,70%	15,30%
Pohl. z obch. styku	8,79%	10,99%	12,90%
Daňové pohledávky	1,63%	0,39%	0,40%
Poskytnuté zálohy	2,85%	2,20%	0,14%
Dohadné účty aktivní	0,00%	3,12%	1,88%
Jiné pohledávky	0,00%	0,00%	-0,02%
Krátkodobý fin. majetek	0,94%	0,28%	1,22%
Peníze	0,94%	0,24%	1,20%
Bankovní účty	0,00%	0,05%	0,02%
<b>Časové rozlišení</b>	67,72%	74,08%	41,57%
Náklady příštích období	67,71%	72,88%	41,57%
Příjmy příštích období	0,01%	1,20%	0,00%

Zdroj: vlastní

Z vyhodnocení ukazatelů vertikální analýzy bychom mohli vidět poměrně velký posun mezi závislostí společnosti na dlouhodobém majetku, zejména srovnáním mezi podílem z roku 2007 (18,08%) a podílem v roce 2009 (41,93%). Tento trend by měl být ve společnosti také podpořen přesunem zdrojů krytí směrem k dlouhodobým zdrojům, což ve společnosti do roku 2009 představuje závazek za společníkem. Znak ozdravení ekonomiky bychom mohli vidět v poklesu podílu časového rozlišení v letech 2007 – 2009.

Graf 3. Procentní podíl jednotlivých složek aktiv na celkových aktivech



Zdroj: vlastní

Tab. 6. Vertikální analýza pasiv

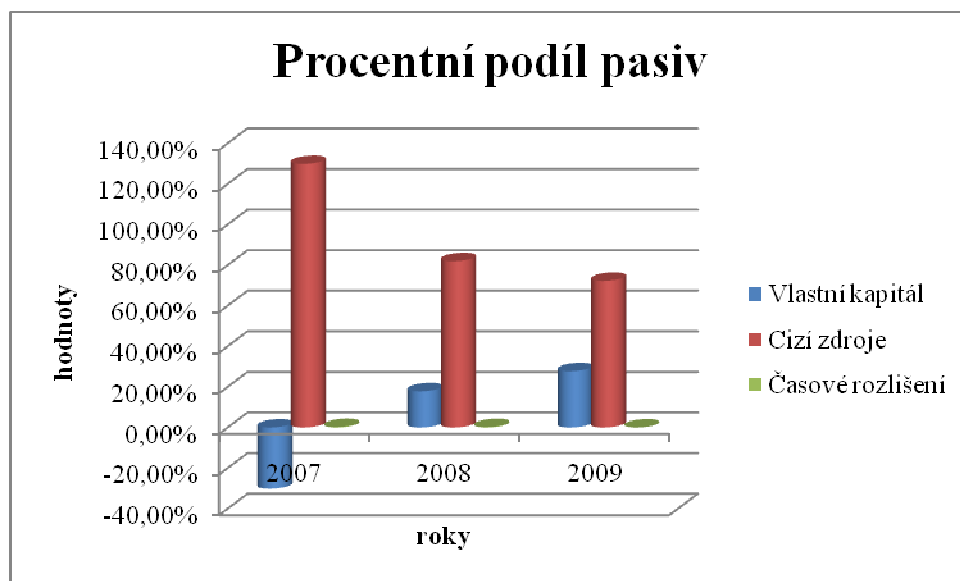
Položka R	Vertikální analýza		
	2007	2008	2009
<b>P celkem</b>	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Vlastní kapitál</b>	-30,12%	17,83%	27,74%
Základní kapitál	27,99%	57,14%	79,25%
VH minulých let	-7,24%	-39,54%	-54,52%
VH běžného období	-50,87%	0,23%	3,01%
<b>Cizí zdroje</b>	129,88%	81,96%	72,26%
Krátkodobé závazky	127,49%	80,98%	67,27%
Záv. z obch. vztahů	7,14%	6,19%	10,96%
Záv. ke společníkům	117,86%	72,77%	54,12%
Záv. k zaměstnancům	1,17%	1,17%	1,31%
Záv. vůči ISZ a ZP	0,71%	0,69%	0,75%
Daňové závazky	0,22%	0,11%	0,12%
Dohadné účty pasivní	0,28%	0,00%	0,00%

Jiné závazky	0,10%	0,05%	0,01%
Bankovní úvěry	2,39%	0,98%	4,98%
Krátkodobé bank. úvěry	2,39%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé bank. úvěry	0,00%	0,98%	4,98%
<b>Časové rozlišení</b>	0,24%	0,20%	0,00%
Výdaje příštích období	0,24%	0,20%	0,00%

Zdroj: vlastní

Vyloženě ozdravením bychom mohli nazvat snížení podílu cizích zdrojů na úkor vlastního kapitálu společnosti.

Graf 4. Procentní podíl jednotlivých složek pasiv na celkových pasivech



Zdroj: vlastní



## 7 ANALÝZA VÝKAZU ZISKŮ A ZTRÁT

Výkaz zisků a ztrát podává přehled o nákladech a výnosech za určité období a za jednotlivé činnosti. Výkaz umožňuje sledovat tvorbu výsledku hospodaření. Výsledek hospodaření je tvořen rozdílem mezi výnosy a náklady, společnost tak může dosáhnout zisku nebo ztráty. Při analýze výkazu zisků a ztrát obvykle zjišťujeme, jak jednotlivé položky výkazu ovlivnily výsledek hospodaření. [1] [7]

### 7.1 Horizontální analýza

Při zpracování horizontální analýzy výkazu zisků a ztrát bychom se měli zaměřit na všechny kategorie VH. Horizontální analýza zachycuje vývoj položek v čase. Výnosy by měli v čase narůstat a náklady by se společnost měla snažit snižovat. [1]

Tab. 7. Horizontální analýza nákladů

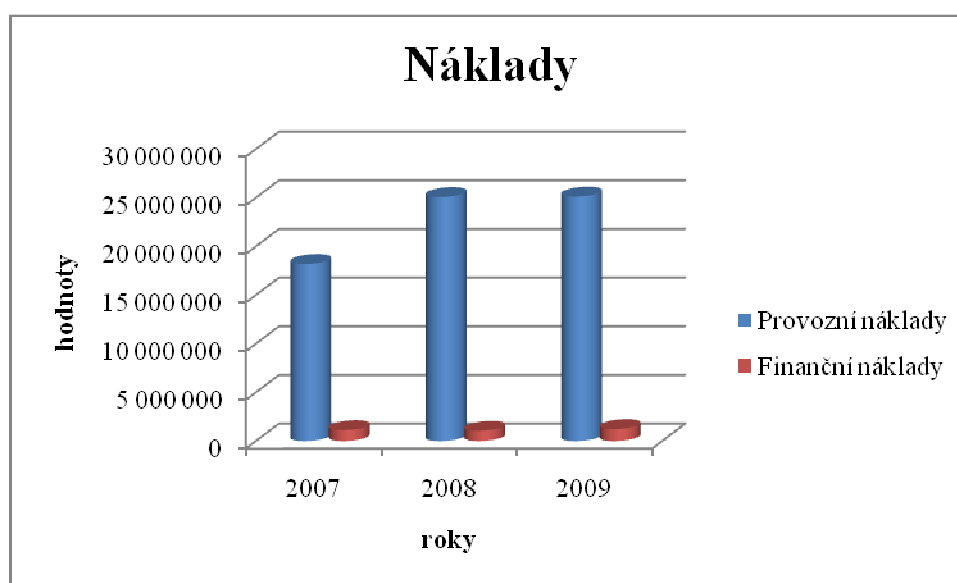
Položka VZZ	Horizontální analýza			
	absolutní		relativní	
	2008 - 2007	2009 -2008	2008/2007	2009/2008
náklady na prodané zboží	3 722	-209	0,00%	-5,62%
spotřeba materiálu a energie	1 592 762	-733 689	95,27%	-22,47%
služby	137 376	3 854 848	1,20%	33,41%
mzdové náklady	2 062 621	-213 406	83,23%	-4,70%
náklady na SP a ZP	719 199	-168 213	84,39%	-10,70%
sociální náklady	229 318	-5 952	1910,98%	-2,47%
daně a poplatky	191 336	-29 729	65,97%	-6,18%
odpisy	-77 985	--	-100,00%	0,00%
ZC prodaného DHM	2 505 395	-2 589 911	293,85%	-77,13%
ostatní provozní náklady	-483 368	-65 084	-86,24%	-84,37%
<b>Provozní náklady celkem</b>	<b>6 880 376</b>	<b>48 655</b>	<b>37,81%</b>	<b>0,19%</b>
nákladové úroky	-6 740	19 765	-20,33%	74,84%
ostatní finanční náklady	-62 020	158 767	-5,71%	15,49%
<b>finanční náklady celkem</b>	<b>-68 760</b>	<b>178 532</b>	<b>-6,14%</b>	<b>16,98%</b>

Zdroj: vlastní

Nárůst podílu služeb mezi roky 2008 – 2009 byl způsoben již dříve uváděným nárůstem aktivit zejména v oblasti leasingovaného majetku, přičemž služby byly zatíženy časově rozpuštěnými náklady z účtu náklady příštích období.

Položka nákladů, tzv. ZC prodaného majetku je pro vyhodnocení ovlivněná mimořádnou obchodní operací, kterou byl prodej 4 ks vozidel společnosti v roce 2008. Tento prodej v této výši již nebyl opakován.

Graf 5. Vývoj nákladů



Zdroj: vlastní

Tab. 8. Horizontální analýza výnosů

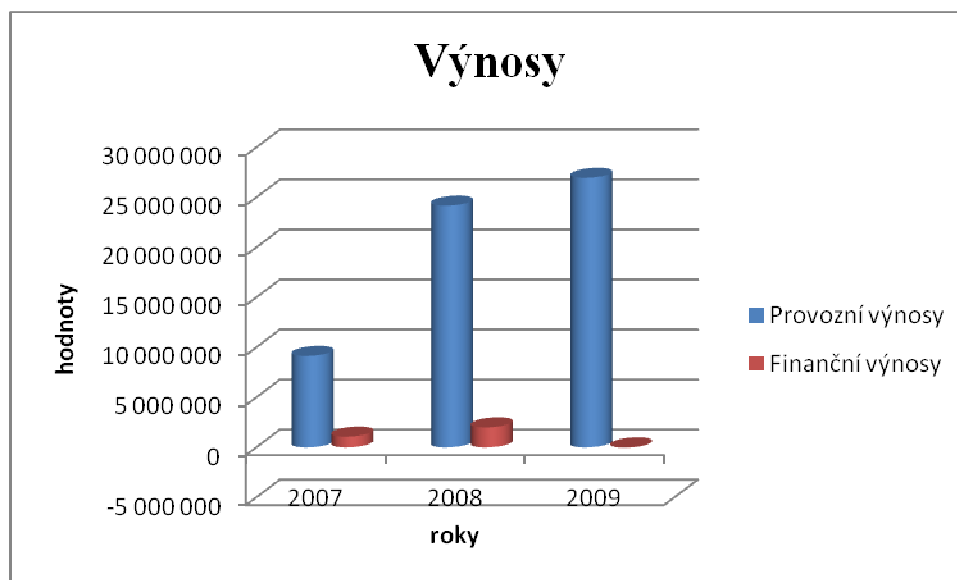
Položka VZZ	Horizontální analýza			
	absolutní		relativní	
	2008 - 2007	2009 - 2008	2008/2007	2009/2008
tržby z prodeje zboží	3 722	-173	0,00%	-4,65%
tržby z prodeje výrobků a služeb	11 402 212	-5 059 307	136,84%	-25,64%
aktivace	1 386 379	-525 870	0,00%	-37,93%
tržby z prodeje DHM	2 243 000	8 194 933	289,42%	271,54%
ostatní provozní výnosy	-4 788	162 990	-11,93%	461,31%

<b>Provozní výnosy celkem</b>	15 030 525	2 772 573	164,31%	11,47%
výnosové úroky	403	-318	1119,44%	-72,44%
ostatní finanční výnosy	928 680	-2 036 879	85,86%	-101,32%
<b>finanční výnosy celkem</b>	929 083	-2 037 197	85,90%	-101,32%

*Zdroj: vlastní*

Na analýze výnosů je patrný vliv celosvětové ekonomické krize roku 2009, kdy obecně došlo k poklesu obchodních aktivit v našem případě o 25,64 % oproti roku 2008. Společnost v zájmu udržení postavení na trhu byla nucena odprodat některé složky majetku, což bylo významným vlivem jak při hodnocení nákladů (ZC prodaného majetku) tak při hodnocení výnosů, kdy naopak mimořádné úrovně srovnání dosáhly výnosy z prodeje majetku.

*Graf 6. Vývoj výnosů*



*Zdroj: vlastní*

## 7.2 Vertikální analýza

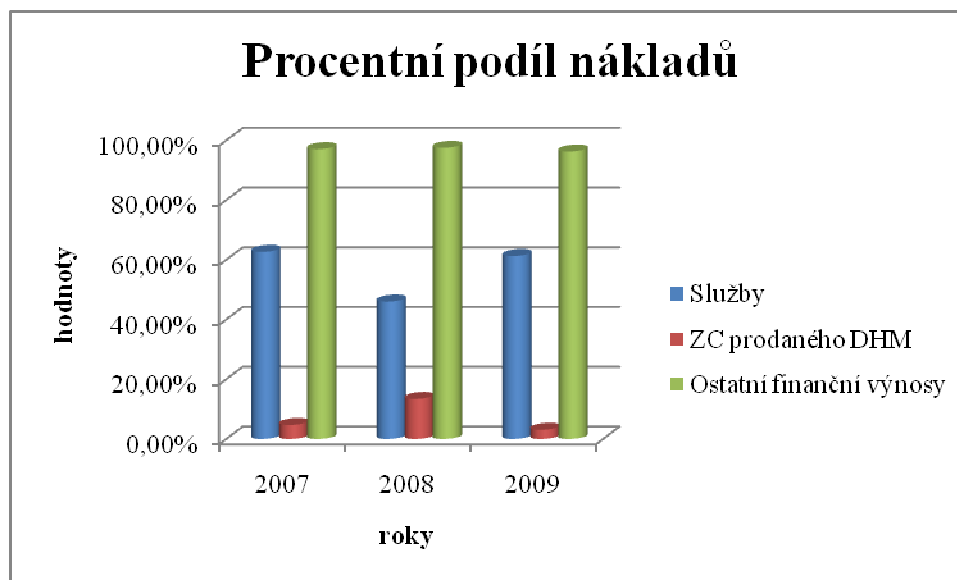
Vertikální rozbor výkazu zisků a ztrát zjišťuje, jak se na celkovém hospodářském výsledku podílí provozní VH, finanční VH a mimořádný VH. Můžeme také zjišťovat podíl jednotlivých nákladových a výnosových položek na celkových nákladech a výnosech. [6]

Tab. 9. Vertikální analýza nákladů

Položka VZZ	Vertikální analýza		
	2007	2008	2009
náklady na prodané zboží	0,00%	0,01%	0,01%
spotřeba materiálu a energie	9,19%	13,02%	10,07%
služby	62,65%	46,01%	61,26%
mzdové náklady	13,62%	18,11%	17,22%
náklady na SP a ZP	4,68%	6,27%	5,58%
sociální náklady	0,07%	0,96%	0,94%
daně a poplatky	1,59%	1,92%	1,80%
odpisy	0,43%	0,00%	0,00%
ZC prodaného DHM	4,69%	13,39%	3,06%
ostatní provozní náklady	3,08%	0,31%	0,05%
<b>Provozní náklady celkem</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
nákladové úroky	2,96%	2,51%	3,75%
ostatní finanční náklady	97,04%	97,49%	96,25%
<b>finanční náklady celkem</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Zdroj: vlastní

Graf 7. Procentní podíl konkrétních nákladů na celkových nákladech



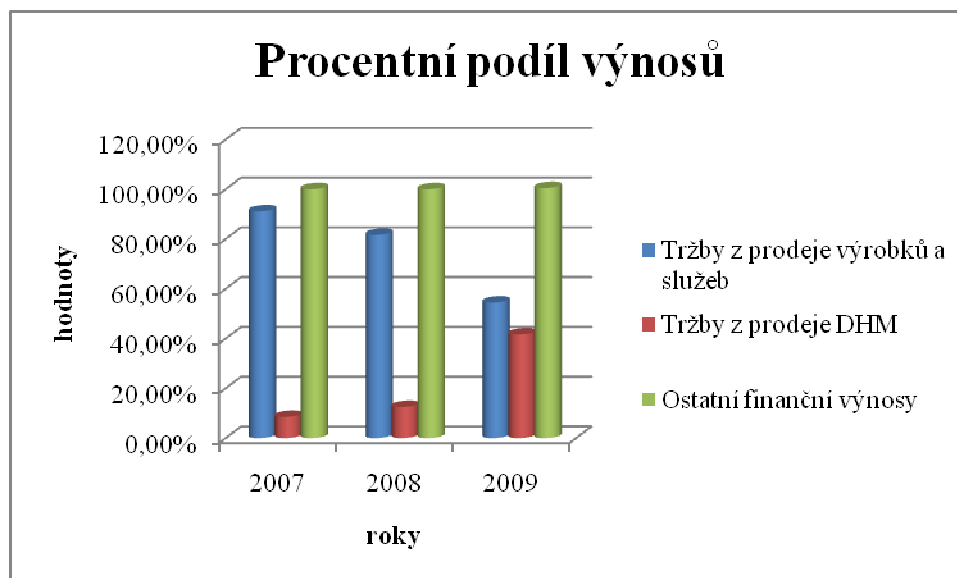
Zdroj: vlastní

Tab. 10. Vertikální analýza výnosů

Položka VZZ	Vertikální analýza		
	2007	2008	2009
tržby z prodeje zboží	0,00%	0,02%	0,01%
tržby z prodeje výrobků a služeb	91,09%	81,62%	54,45%
aktivace	0,00%	5,73%	3,19%
tržby z prodeje DHM	8,47%	12,48%	41,61%
ostatní provozní výnosy	0,44%	0,15%	0,74%
<b>Provozní výnosy celkem</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
výnosové úroky	0,00%	0,02%	-0,46%
ostatní finanční výnosy	100,00%	99,98%	100,46%
<b>finanční výnosy celkem</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Zdroj: vlastní

Graf 8. Procentní podíl konkrétních výnosů na celkových výnosech



Zdroj: vlastní

## 8 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

### 8.1 Analýza rozdílových ukazatelů

Velmi často používaným rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál.

#### 8.1.1 Čistý pracovní kapitál

ČPK je část oběžného majetku, která je kryta dlouhodobým kapitálem a přebytek dlouhodobých zdrojů je k dispozici pro financování krátkodobých potřeb. ČPK může být kladný nebo záporný a společnost je tak překapitalizována nebo podkapitalizována.

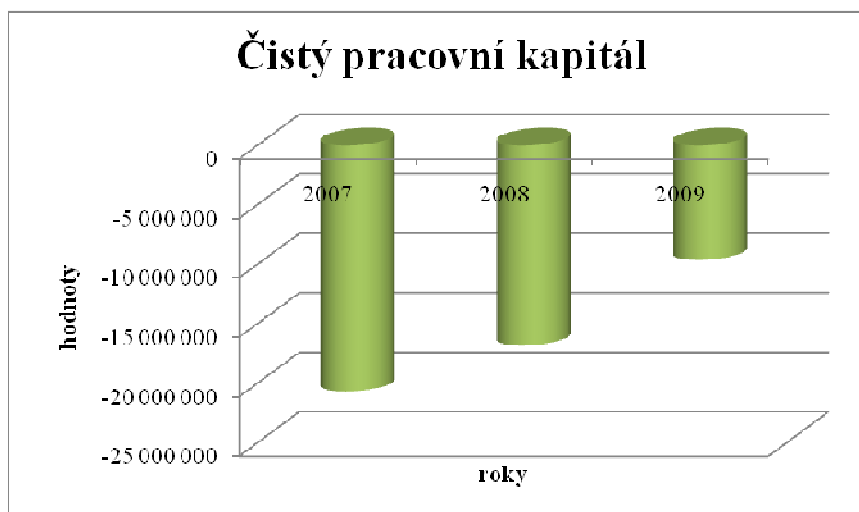
Tab. 11. Čistý pracovní kapitál

	2007	2008	2009
<b>= oběžná aktiva - krátk.závaz.</b>	<b>-20 662 829</b>	<b>-16 800 269</b>	<b>-9 610 852</b>
Oběžná aktiva	2 537 144	4 458 440	3 121 838
Krátkodobé závazky	23 199 973	21 258 709	12 732 690

Zdroj: vlastní

Jak je vysloveno v úvodu, společnost v tomto směru je silně podkapitalizována, kdy zdroje krytí jsou tvořeny zejména dlouhodobými zdroji a pokrývají tzv. krátké potřeby společnosti. Doporučením by mělo být získání vyššího objemu krátkodobých zdrojů krytí.

Graf 9. Čistý pracovní kapitál



Zdroj: vlastní

## 8.2 Analýza poměrových ukazatelů

### 8.2.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity udávají schopnost podniku splácet krátkodobé závazky. Platební schopnost je jednou z podmínek existence podniku, a proto je důležitou součástí při posuzování finančního zdraví firmy. **Běžná likvidita** ukazuje, kolikrát oběžný majetek pokrývá krátkodobé dluhy podniku. Optimální hodnota je kolem 2. **Pohotová likvidita** ukazuje schopnost podniku hradit své dluhy, aniž by musela prodávat zásoby. **Okamžitá likvidita** vypovídá o schopnosti firmy hradit krátkodobé dluhy svými nejlikvidnějšími aktivy – finančními prostředky. [1][6]

Tab. 12. Běžná likvidita

	2007	2008	2009
= oběž. aktiva/krátk. dluhy	<b>0,11</b>	<b>0,21</b>	<b>0,25</b>
Oběžná aktiva	2 537 144	4 458 440	3 121 838
Krátkodobé dluhy	23 199 973	21 258 709	12 732 690

Zdroj: vlastní



Tab. 13. Pohotová likvidita

	2007	2008	2009
<b>= OA - zásoby/krátk. dluhy</b>	<b>0,11</b>	<b>0,21</b>	<b>0,25</b>
Oběžná aktiva - zásoby	2 537 144	4 458 440	3 121 838
Krátkodobé dluhy	23 199 973	21 258 709	12 732 690

Zdroj: vlastní

Tab. 14. Okamžitá likvidita

	2007	2008	2009
<b>= peníze/krátk.dluhy</b>	<b>0,72</b>	<b>0,35</b>	<b>1,81</b>
Peníze	168 176	74 807	230 809
Krátkodobé dluhy	23 199 973	21 258 709	12 732 690

Zdroj: vlastní

### 8.2.2 Ukazatele rentability

Rentabilita (výnosnost) vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Ukazatele rentability patří mezi tzv. mezivýkazové poměrové ukazatele, protože využívá údajů ze dvou základních účetních výkazů – rozvahy a VZZ. [8]

Tab. 15. Rentabilita celkového vloženého kapitálu

	2007	2008	2009
<b>= zisk/celková aktiva (%)</b>	<b>-50,87</b>	<b>0,23</b>	<b>3,01</b>
Zisk	-9 086 703	61 289	569 479
Celková aktiva	17 862 916	26 252 148	18 927 071

Zdroj: vlastní

Tab. 16. Rentabilita celkového investovaného kapitálu

	2007	2008	2009
<b>= zisk/dloup. kap.(%)</b>	<b>-168,91</b>	<b>1,24</b>	<b>9,19</b>
Zisk	-9 086 703	61 289	569 479
Vlastní kapitál	-5 379 654	4 681 635	5 251 114
Dlouhodobé závazky	0	258 145	943 267

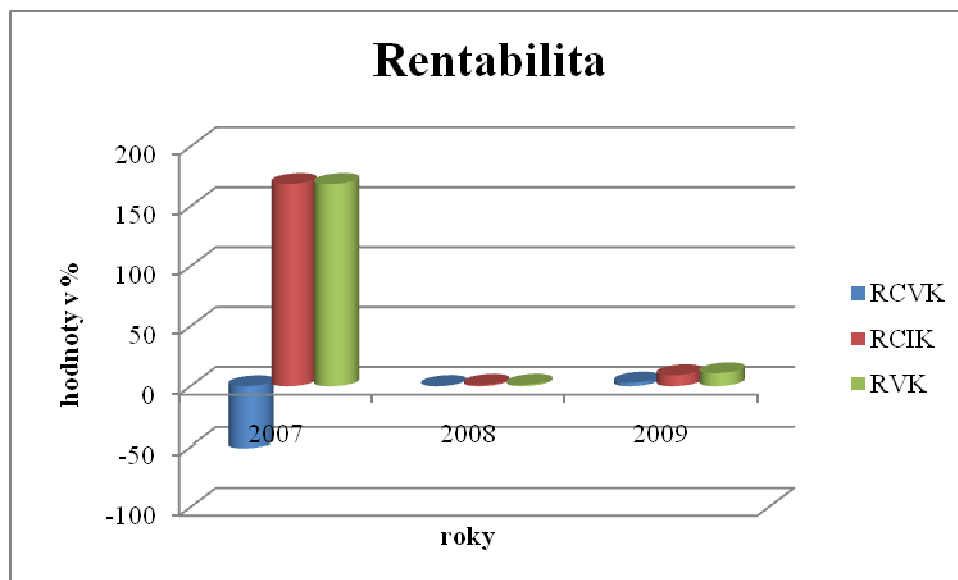
Zdroj: vlastní

Tab. 17. Rentabilita vlastního kapitálu

	2007	2008	2009
<b>= zisk/vlastní kapitál (%)</b>	<b>-168,91</b>	<b>1,31</b>	<b>10,84</b>
Zisk	-9 086 703	61 289	569 479
Vlastní kapitál	-5 379 654	4 681 635	5 251 114

Zdroj: vlastní

Graf 10. Rentabilita



Zdroj: vlastní

Tab. 18. Rentabilita tržeb

	2007	2008	2009
<b>= zisk/tržby (%)</b>	<b>-109,05</b>	<b>0,31</b>	<b>3,88</b>
Zisk	-9 086 703	61 289	569 479
Tržby	8 332 561	19 738 495	14 679 015

Zdroj: vlastní

Ukazatele rentability vykazují tendenci z vyloženě nezdravého výsledku k mírnému optimismu od roku 2009.

### 8.2.3 Ukazatele zadluženosti

Pojem zadluženost vyjadřuje skutečnost, že společnost využívá k financování svých aktiv a činnosti cizí zdroje. Podnik používá cizí kapitál s tím, že z něj získaný výnos a výnosnost celkového vloženého kapitálu bude vyšší než náklady spojené s jeho použitím, tj. úrok placený z cizího kapitálu.

Tab. 19. Celková zadluženost

	2007	2008	2009
<b>= celk. závaz./pasiva celk. (%)</b>	<b>130,12</b>	<b>82,17</b>	<b>72,26</b>
Celkové závazky	23 242 570	21 570 513	13 675 957
Pasiva celkem	17 862 916	26 252 148	18 927 071

Zdroj: vlastní

Je patrné, že zadluženost společnosti tendenčně klesá a od roku 2008, 2009 vykazuje údaj pod 100.

Tab. 20. Koeficient samofinancování

	2007	2008	2009
<b>= vlastní kapitál/pasiva celkem</b>	<b>-30,12%</b>	<b>17,83%</b>	<b>27,74%</b>
Vlastní kapitál	-5 379 654	4 681 635	5 251 114
Pasiva celkem	17 862 916	26 252 148	18 927 071

Zdroj: vlastní

Tab. 21. Stupeň zadlužení

	2007	2008	2009
<b>= celk. závaz./vlastní kapitál (%)</b>	<b>-431,25</b>	<b>459,6</b>	<b>260,44</b>
Krátkodobé a dlouhodob. závazky	23 199 973	21 516 855	13 675 957
Vlastní kapitál	-5 379 654	4 681 635	5 251 114

Zdroj: vlastní

Stupeň zadlužení i přes to, že jeho hodnota má klesající úroveň vykazuje znaky významného předlužení a omezuje schopnost společnost dostát svým závazkům.

Tab. 22. Míra finanční samostatnosti

	2007	2008	2009
<b>= vlastní kapitál/celk. závazky</b>	<b>-23,19%</b>	<b>21,76%</b>	<b>38,40%</b>
Vlastní kapitál	-5 379 654	4 681 635	5 251 114
Krátkodobé a dlouhodob. závazky	23 199 973	21 516 855	13 675 957

Zdroj: vlastní

Tab. 23. Úrokové krytí

	2007	2008	2009
<b>= EBIT/nákladové úroky (1)</b>	<b>-273,13</b>	<b>3,32</b>	<b>13,33</b>
Zisk před zdaň. a úroky (EBIT)	-9 053 555	87 697	615 652
Nákladové úroky	33 148	26 408	46 173

Zdroj: vlastní

#### 8.2.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vyjadřují vázanost kapitálu v různých položkách. Patří sem ukazatele typu rychlost obratu a doba obratu. Nejčastěji se sleduje obratovost zásob, pohledávek a stálých aktiv. [8]

Tab. 24. Obrátka celkových aktiv

	2007	2008	2009
<b>= tržby/celk. aktiva</b>	<b>46,65</b>	<b>75,19</b>	<b>77,56</b>
Tržby	8 332 561	19 738 495	14 679 015
Celková aktiva	17 862 916	26 252 148	18 927 071

Zdroj: vlastní

Tab. 25. Doba obratu celkových aktiv

	2007	2008	2009
<b>= celk. aktiva/denní tržby (dny)</b>	<b>782,47</b>	<b>485,45</b>	<b>470,63</b>
Celková aktiva	17 862 916	26 252 148	18 927 071
Tržby/365	22 828,93	54 078,07	40 216,48

Zdroj: vlastní

Tab. 26. Obrátka pohledávek

	2007	2008	2009
<b>= tržby/pohledávky</b>	<b>351,74</b>	<b>450,28</b>	<b>507,74</b>
Tržby	8 332 561	19 738 495	14 679 015
Pohledávky	2 368 968	4 383 634	2 891 029

Zdroj: vlastní

Tab. 27. Doba obratu pohledávek

	2007	2008	2009
<b>= pohledávky/denní tržby (dny)</b>	<b>103,77</b>	<b>81,06</b>	<b>71,89</b>
Pohledávky	2 368 968	4 383 634	2 891 029
Tržby/365	22 828,93	54 078,07	40 216,48

Zdroj: vlastní

Tab. 28. Obrátka závazků

	2007	2008	2009
<b>= tržby/závazky</b>	<b>35,92</b>	<b>91,74</b>	<b>107,33</b>
Tržby	8 332 561	19 738 495	14 679 015
Závazky	23 199 973	21 516 855	13 675 957

Zdroj: vlastní

Tab. 29. Doba obratu závazků

	2007	2008	2009
<b>= závazky/denní tržby (dny)</b>	<b>1016,25</b>	<b>397,89</b>	<b>340,06</b>
Závazky	23 199 973	21 516 855	13 675 957
Tržby/365	22 828,93	54 078,07	40 216,48

Zdroj: vlastní

V závazcích jsou brány pouze závazky z obchodních vztahů, bez časového rozlišení.

Ukazatele aktivity, zejména ukazatele doby obrátky pohledávek a doby obratu závazků mohou být vyhodnoceny jako pozitivní.

## 9 BANKROTNÍ MODELY

Bankrotní modely odpovídají na otázku, jestli podnik do určité doby zbankrotuje.

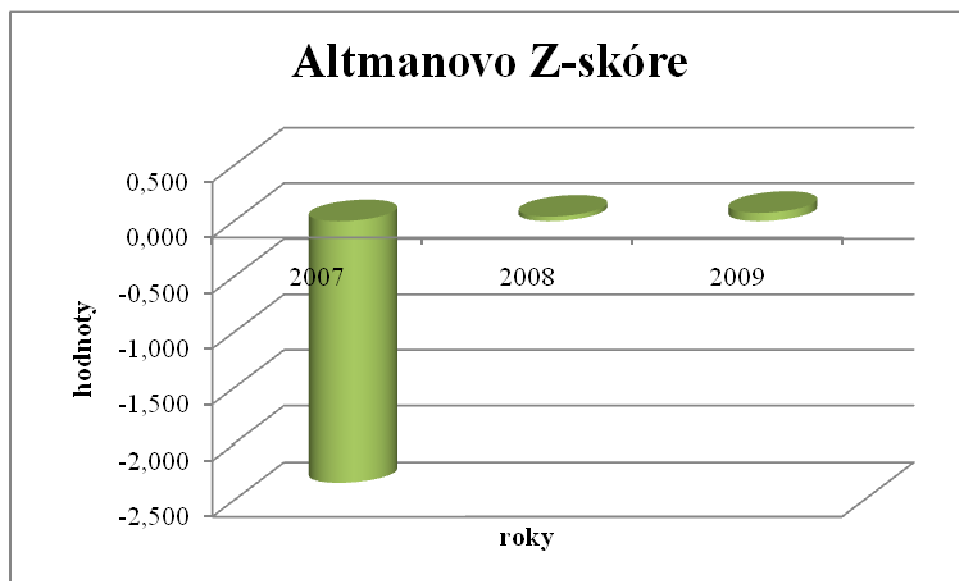
### 9.1 Altmanovo Z-skóre

Tab. 30. Altmanovo Z-skóre

	2007	2008	2009
<b>= Z</b>	-2,342	0,041	0,075
1) Čistý pracovní kapitál	-20 662 829	-16 800 269	-9 610 852
2) Nerozdělený zisk	-10 379 654	-10 318 365	-9 748 886
3) ZUD	-9 053 555	87 697	615 652
4) Celková aktiva	17 862 916	26 252 148	18 927 071
5) Vlastní zdroje	-5 379 654	4 681 635	5 251 114
6) Cizí zdroje	23 199 973	21 516 855	13 675 957
7) Tržby celkem	8 332 561	19 738 495	14 679 015
x1	-1,16	-0,64	-0,51
x2	-0,58	-0,39	-0,52
x3	-0,51		0,03
x4	-0,23	0,22	0,38
x5	0,47	0,75	0,78

Zdroj: vlastní

Graf 11. Altmanovo Z-skóre



Zdroj: vlastní

Z vývoje tohoto ukazatele bychom mohli vysledovat změnu z vyloženě nutného bankrotu k pomalému omezování tohoto rizika.

## 9.2 „IN“ Index důvěryhodnosti

Tab. 31. Index důvěryhodnosti IN

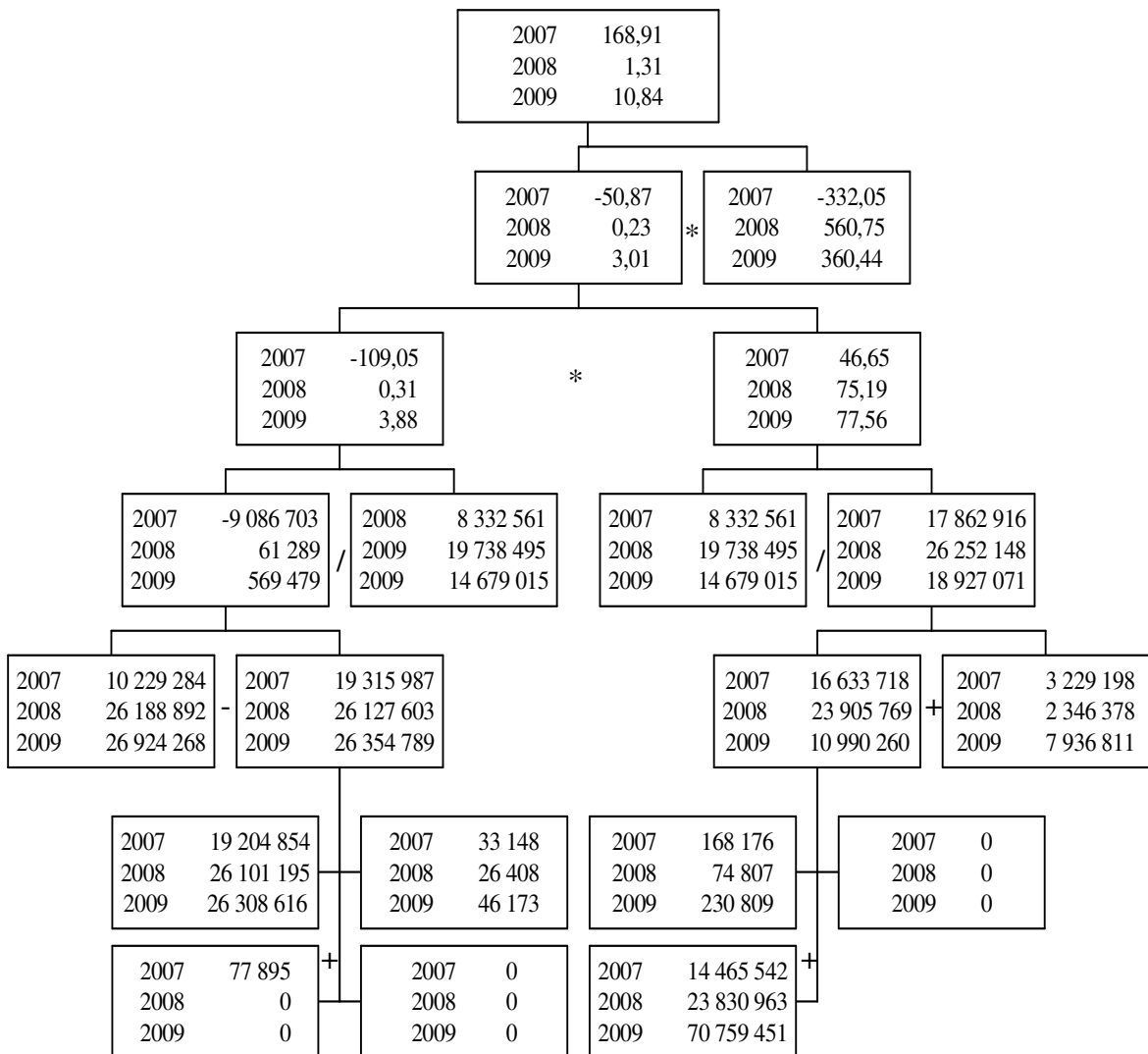
	2007	2008	2009
<b>= IN</b>	<b>-33,58</b>	<b>2,88</b>	<b>5,8</b>
Celková aktiva	17 862 916	26 252 148	18 927 071
Cizí zdroje	23 242 570	21 570 513	13 675 957
ZUD	-9 053 555	87 697	615 652
Úroky	33 148	26 408	46 173
Tržby	8 332 561	19 738 495	14 679 015
Oběžný majetek	2 537 144	4 458 440	3 121 838
Krátkodobé závazky	23 199 973	21 258 709	12 732 690
Závazky po lhůtě splatnosti	288 630	1 292 235	1 720 054

Zdroj: vlastní



Při výpočtu je v cizích zdrojích zahrnuto i časové rozlišení. Výše tržeb je součtem tržeb za zboží a tržeb za výrobky a služby. Krátkodobé závazky tvoří krátkodobé závazky z obchodních vztahů a krátkodobé bankovní úvěry.

### 9.3 DU Pontův rozklad



Obr. 6. Du Pont diagram [11]

## 10 NAVRŽENÍ MOŽNÝCH OPATŘENÍ

Ze všech výše uváděných výsledků finanční analýzy považujeme za velmi kritické pro společnost následující:

1. Nutno zajistit zdroje krytí majetku a to tak, aby bylo prioritní využívat tzv. dlouhodobé závazky ke krytí dlouhodobých aktiv, a krátkodobé závazky by měly být zdrojem krytí krátkodobého majetku.
2. Základním atributem finančně ekonomického řízení společnosti by měl být cíl dosáhnout vyváženosti všech aktivních a pasivních částí majetku a závazků.
3. Prioritou číslo jedna by měl být stav, kdy zvýšením obchodního obratu a aktivní politikou úspor, zejména v oblasti uzavírání leasingových smluv na pořízení majetku, společnost dosáhne průměrné výše zisku tak, aby byla pomalu schopna hradit všechny své závazky, zejména závazky krátkodobé.

Je patrné, že leasingové smlouvy jako největší finanční zátěž pro společnost financují pořízení majetku, jehož doba životnosti je delší než doba úhrady leasingových závazků.

Tato disproporce je poté vidět v hodnotě služeb a tedy i v hodnotě krátkodobých závazků. Doporučuji pokud možno uzavírat leasingové smlouvy na průměrnou dobu životnosti, popř. financovat pořízení majetku bankovním, úvěrem, přičemž odpisy majetku by měly být stanoveny dle skutečné životnosti, nikoli dle zákona o daních z příjmu. Tento stav by mohl zajistit vyváženost mezi dosahovanými výnosy a náklady, které jsou souměřitelné k těmto výnosům.

Tato nesouměrnost se určitě následně projeví v opačném případě, tedy v době, kdy budou leasingové smlouvy uhrazeny a majetek bude produkovat v podstatě zisk bez hlavních nákladových položek, což je leasingová splátka, popř. odpis majetku v případě pořízení úvěrem.

V tuto dobu budou ukazatele finanční analýzy naopak vyjadřovat velice kladného vyhodnocení, kladných výsledků, přičemž tento obrat bude způsoben pouze nedostatečným způsobem vykazování v účetní evidenci a nedostatečným a nesprávným rozvržením základních finančních plateb a toků.

4. Neproduktivním doporučením pro společnost je výše uvedený problém řešit opětovným navýšením základního kapitálu, tím zamezit možnost úpadku, popř. uskutečnit vložení finančních prostředků společníka použitých k úhradě účetní ztráty společnosti.
5. Dalším možným doporučením je zkusit zajistit vstup strategického partnera, který by se mohl spolupodílet na vyrovnání debetních stavů majetku.

Jisté pozitivní lze vidět v obratu negativního vyhodnocení některých základních ukazatelů od roku 2009 a snad tento trend bude pro společnost zachován.

## ZÁVĚR

Vyhodnocením horizontální i vertikální analýzy lze usuzovat, zda je společnost tzv. finančně zdravá, zda je schopna plnit své splatné závazky, zda nepodléhá režimu možného ohrožení úpadkem, či zda její výnosová výkonnost zaručuje tvorbu dostatku prostředků jak pro udržení na trhu, tak i pro možný další rozvoj.

Vyhodnocení ukazatelů finanční analýzy může posloužit pro rozhodování společníků, jednatelů společnosti, jakým směrem se mají zaměřit, co zlepšit, jak např. financovat majetek, což je pro tuto společnost stěžejním úkolem.

Bylo by vhodné dát prioritně odpověď na otázku, jaká je vhodná doba financování dlouhodobých aktiv, resp. jaká je průměrná životnost jednotlivých složek majetku a dle toho je prvotní zajistit zdroje krytí jeho financování.

Doporučila bych i v současné době podrobným vyhodnocením zajistit a snažit se vhodnými metodami (zejména přeřinancováním a to buď uzavřením nových leasingových podmínek a smluv, popř. prodloužením doby leasingů apod., popř. ukončením nevýhodného vztahu a nahrazení jeho novým leasingem, popř. bankovním úvěrem) uvést v základní ekonomický soulad mezi krátkodobým majetkem a krátkodobými zdroji a mezi dlouhodobým majetkem a dlouhodobými zdroji, a to s ohledem na skutečnou dobu životnosti a užítkovosti aktiv.

## RESUMÉ

The topic of this study was to assess the financial situation of the company. For this theme I have chosen on the recommendation of a leading company SPEMAX, located in Olomouc. The company is in an interesting financial situation and shows signs of failure.

The work consists of two parts – a theoretical and a practical. In the theoretical part with used and studied literature, I described and explained the importance of financial analysis and what are the main indicators and methods for processing and evaluation of financial analysis in practice.

Financial analysis is a method for measuring the acquired data and enhances their explanatory power. A method for accessing the financial management company called financial analysis firm. The main findings of the values statements for financial analysis and processing of the balance sheet and profit and loss account. The balance sheet lists the various items of assets and liabilities, the stock of assets and resources of its coverage to a selected point in time in monetary units. Profit and loss account shows the movement of costs and revenues, which are involved in the creation of profit for the current period, which is then shown on the balance sheet. The most commonly used measures are absolute, differential and ratio. The basis for assessing the financial situation with absolute indicators of carrying out is horizontal and vertical analysis. The horizontal analysis is made absolute and relative comparisons of individual items at the time, when the vertical analysis of the percentages of the assets and liabilities to total assets and liabilities, costs and revenues in the income statement. Differential indicators reflect the difference between the various components of assets and liabilities, the most common is the net working capital. The most commonly used method is a method of financial ratios. Usually used are liquidity, profitability, indebtedness and activity. The last point of the theoretical part is models of bankruptcy, from which the most common is Altman Z-score and “IN” Trust index. These models include Du Pont profitability ratios analysis.

The practical part is defined by the activity of SPEMAX Ltd. Company was established in 2006 as a private limited company with two partners. The company is engaged in transportation, operation of motor vehicle rentals, car exhaust and damaged vehicles. Currently, company has one owner with a capital of 15 millions, which is in the business raiser.

The indicators listed and explained in the theoretical part, I put into practice. Using the provided materials and information, I made the horizontal and vertical analysis and calculation of selected indicators to identify and assess the financial situation of the company. The calculated values of the indicators show that the company is undercapitalised and results of some indicators reach a point where the company is on the verge of bankruptcy.

The company would therefore be correct in the future to assess the appropriate financing for fixed assets and determinate the average lifetime of the individual components of assets and accordingly to ensure that sources of funding.

Finally, I recommended the company to reconcile the relationship between short-term assets and short-term resources, the long-term assets and long-term resources.

The main objective was to evaluate the company's financial situation. In my opinion, the aim of the work achieved and the financial situation was carefully assessed through selected indicators, which were described in the theoretical part and practical part of the calculated and evaluated.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

- [1] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. aktualiz. vyd. Praha : Grada, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
- [2] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno : Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [3] GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha : Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2
- [4] BRÁZDILOVÁ, Petra. *Finanční analýza a plánování (přednáška)* Zlín : OA T. Bati a VOŠE Zlín, 2009.
- [5] KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha : C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- [6] VRÁNOVÁ, Šárka. *Finanční analýza*. 1. vyd. Zlín : OA T. Bati a VOŠE Zlín, 2008. 56 s.
- [7] BLAHA, Zdenek, Sid; JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 2. doplněné vyd. Praha : Management Press, 1995. 159 s. ISBN 80-85603-80-2
- [8] GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha : VŠE v Praze, 1997. 197 s. ISBN 80-7079-257-4
- [9] Obchodní rejstřík a sbírka listin. [online]. [cit. 2011-04-03]. Dostupné z WWW: <<http://www.portal.justice.cz>>
- [10] Spemax s. r. o. [online]. 2006 [cit. 2011-04-03]. [www.spemax.cz](http://www.spemax.cz). Dostupné z WWW: <<http://www.spemax.cz/>>
- [11] Vlastní zdroj

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

CP	Cenné papíry
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
DO	Doba obratu
DM	Dlouhodobý majetek
OM	Oběžný majetek
RCIK	Rentabilita celkového investovaného kapitálu
RCVK	Rentabilita celkové vloženého kapitálu
ROA	Return on assets
ROCE	Return on capital employed
ROE	Return on equity
RT	Rentabilita tržeb
RVK	Rentabilita vlastního kapitálu
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
VZZ	Výkaz zisků a ztrát
Z	Čistý zisk
Záv.	Závazky
ZPL	Závazky po lhůtě splatnosti
ZUD	Zisk před odečtením úroků a daní



**SEZNAM GRAFŮ**

<i>Graf 1. Vývoj aktiv .....</i>	<i>35</i>
<i>Graf 2. Vývoj pasiv .....</i>	<i>37</i>
<i>Graf 3. Procentní podíl jednotlivých složek aktiv na celkových aktivech.....</i>	<i>39</i>
<i>Graf 4. Procentní podíl jednotlivých složek pasiv na celkových pasivech .....</i>	<i>40</i>
<i>Graf 5. Vývoj nákladů .....</i>	<i>42</i>
<i>Graf 6. Vývoj výnosů.....</i>	<i>43</i>
<i>Graf 7. Procentní podíl konkrétních nákladů na celkových nákladech.....</i>	<i>45</i>
<i>Graf 8. Procentní podíl konkrétních výnosů na celkových výnosech .....</i>	<i>46</i>
<i>Graf 9. Čistý pracovní kapitál .....</i>	<i>48</i>
<i>Graf 10. Rentabilita .....</i>	<i>50</i>
<i>Graf 11. Atlmanovo Z-skóre .....</i>	<i>56</i>

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

<i>Obr. 1. Du Pont diagram [7]</i> .....	29
<i>Obr. 2. Logo společnosti [10]</i> .....	31
<i>Obr. 3. Odtahové a vyprošťovací vozidlo MAN [10]</i> .....	32
<i>Obr. 4. Odtahové a vyprošťovací vozidlo MAN [10]</i> .....	32
<i>Obr. 5. Odtah vozidel [10]</i> .....	33
<i>Obr. 6. Du Pont diagram [11]</i> .....	57

**SEZNAM TABULEK**

<i>Tab. 1. Rozvaha společnosti</i> .....	15
<i>Tab. 2. Výkaz zisků a ztrát</i> .....	16
<i>Tab. 3. Horizontální analýza aktiv</i> .....	34
<i>Tab. 4. Horizontální analýza pasiv</i> .....	36
<i>Tab. 5. Vertikální analýza aktiv</i> .....	38
<i>Tab. 6. Vertikální analýza pasiv</i> .....	39
<i>Tab. 7. Horizontální analýza nákladů</i> .....	41
<i>Tab. 8. Horizontální analýza výnosů</i> .....	42
<i>Tab. 9. Vertikální analýza nákladů</i> .....	44
<i>Tab. 10. Vertikální analýza výnosů</i> .....	45
<i>Tab. 11. Čistý pracovní kapitál</i> .....	47
<i>Tab. 12. Běžná likvidita</i> .....	48
<i>Tab. 13. Pohotová likvidita</i> .....	49
<i>Tab. 14. Okamžitá likvidita</i> .....	49
<i>Tab. 15. Rentabilita celkového vloženého kapitálu</i> .....	49
<i>Tab. 16. Rentabilita celkového investovaného kapitálu</i> .....	50
<i>Tab. 17. Rentabilita vlastního kapitálu</i> .....	50
<i>Tab. 18. Rentabilita tržeb</i> .....	51
<i>Tab. 19. Celková zadluženost</i> .....	51
<i>Tab. 20. Koeficient samofinancování</i> .....	51
<i>Tab. 21. Stupeň zadlužení</i> .....	52
<i>Tab. 22. Míra finanční samostatnosti</i> .....	52
<i>Tab. 23. Úrokové krytí</i> .....	52
<i>Tab. 24. Obrátka celkových aktiv</i> .....	53
<i>Tab. 25. Doba obratu celkových aktiv</i> .....	53
<i>Tab. 26. Obrátka pohledávek</i> .....	53
<i>Tab. 27. Doba obratu pohledávek</i> .....	53
<i>Tab. 28. Obrátka závazků</i> .....	54
<i>Tab. 29. Doba obratu závazků</i> .....	54
<i>Tab. 30. Altmanovo Z-skóre</i> .....	55
<i>Tab. 31. Index důvěryhodnosti IN</i> .....	56

## SEZNAM PŘÍLOH

- P I      Rozvaha společnosti v letech 2007-2009
- P II     Výkaz zisků a ztrát v letech 2007-2009

## PŘÍLOHA P I: ROZVAHA SPOLEČNOSTI

Rok	2007	2008	2009
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>17 862 916</b>	<b>26 252 148</b>	<b>18 927 071</b>
Pohled. za ups. vl. kap.	0	0	0
<b>Stálá aktiva</b>	<b>3 229 198</b>	<b>2 346 378</b>	<b>7 936 811</b>
dlouhodobý nehm. maj.	20 829	20 829	20 829
oprávky k dl. nehm. m.	20 829	20 829	20 829
dlouhodobý hmotný maj.	3 319 152	2 436 332	8 026 765
oprávky k dl. hmot. m.	89 954	89 954	89 954
opravné pol. k dl. maj.	0	0	0
dlouhodob. finanční maj.	0	0	0
opr.pol. k dl. finanč. maj.	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>2 537 144</b>	<b>4 458 440</b>	<b>3 121 838</b>
<b>- zásoby</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
zásoby mater. a zboží	0	0	0
zásoby NV a hot. výrob.	0	0	0
opravné pol. k zásobám	0	0	0
<b>- pohledávky</b>	<b>2 368 968</b>	<b>4 383 634</b>	<b>2 891 029</b>
dlouhodobé pohledávky	0	0	-4 446
opr. pol. k dlouh. pohled.	0	0	0
krátkodobé pohledávky	2 368 968	4 383 634	2 895 475
opr. pol. ke kr. pohled.	0	0	0
<b>- finanční majetek</b>	<b>168 176</b>	<b>74 807</b>	<b>230 809</b>
opr. pol. k finanč. maj.	0	0	0
<b>Časové rozlišení akt.</b>	<b>12 096 574</b>	<b>19 447 329</b>	<b>7 868 422</b>

<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>17 862 916</b>	<b>26 252 148</b>	<b>18 927 071</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>-5 379 654</b>	<b>4 681 635</b>	<b>5 251 114</b>
základní kapitál	5 000 000	15 000 000	15 000 000
kapitálové fondy	0	0	0
fondy ze zisku	0	0	0
výsl. hosp. minulých let	-1 292 951	-10 379 654	-10 318 365

výsl. hosp. běžného obd.	-9 086 703	61 289	569 479
<b>Cizí zdroje</b>	<b>23 199 973</b>	<b>21 516 855</b>	<b>13 675 957</b>
rezervy	0	0	0
dlouhodobé závazky	0	0	0
krátkodobé závazky	22 772 650	21 258 709	12 732 690
úvěry krátkodobé	427 323	0	0
úvěry dlouhodobé	0	258 145	943 267
<b>Časové rozlišení pas.</b>	<b>42 597</b>	<b>53 658</b>	<b>0</b>

## PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT

Rok	2007	2008	2009
tržby za prodej zboží	0	3 722	3 549
náklady na prodej zboží	0	3 722	3 513
<b>Obchodní marže</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>36</b>
<b>Výkony</b>	<b>8 332 561</b>	<b>21 121 152</b>	<b>15 535 975</b>
tržby za výrobky a služby	8 332 561	19 734 773	14 675 466
změna stavu vl. výroby	0	0	0
aktivace	0	1 386 379	860 509
<b>Spotřeba</b>	<b>13 072 483</b>	<b>14 802 622</b>	<b>17 923 780</b>
spotřeba mater. a energie	1 671 865	3 264 628	2 530 938
spotřeba služeb	11 400 618	11 537 994	15 392 842
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>-4 739 922</b>	<b>6 318 530</b>	<b>-2 387 769</b>
osobní náklady	3 342 428	6 353 566	5 965 994
daně a poplatky	290 030	481 366	451 637
odpisy	77 985	0	0
tržby z prodeje dlouh. maj.	775 000	3 018 000	11 212 933
ZC prod. dlouh. maj.	852 600	3 357 994	768 084
změna stavu rezerv, opr. pol.	0	0	0
jiné provozní výnosy	40 120	35 332	198 322
jiné provozní náklady	560 509	77 141	12 057
<b>Provozní výsledek hosp.</b>	<b>-9 048 354</b>	<b>-898 205</b>	<b>1 825 714</b>
tržby z prod. CP a vkladů	0	0	0
prodané cen. papíry a vkl.	0	0	0
úroky výnosové	36	439	121
úroky nákladové	33 148	26 408	46 173
změna stavu rezerv, opr. p.	0	0	0
výnosy z dlouh. fin. majetku	0	0	0
jiné finanční výnosy	1 081 567	2 010 247	-26 632
jiné finanční náklady	1 086 804	1 024 784	1 183 551
<b>Finanční výsledek hosp.</b>	<b>-38 349</b>	<b>959 494</b>	<b>-1 256 235</b>

daň z příjmů z běžné č.			
<b>Výsledek hosp. z běž.čin.</b>	<b>-9 086 703</b>	<b>61 289</b>	<b>569 479</b>
mimořádné výnosy	0	0	0
mimořádné náklady	0	0	0
daň z příjmů z mim.čin.	0	0	0
<b>Mimoř. výsledek hosp.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VÝSL. HOSP. CELKEM</b>	<b>-9 086 703</b>	<b>61 289</b>	<b>569 479</b>