

Finanční analýza firmy TRADIX UH, a. s. jako východisko pro optimalizaci řízení pohledávek

Monika Mizerová

Bakalářská práce
2010



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

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

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Monika MIZEROVÁ**
Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**

Téma práce: **Finanční analýza firmy TRADIX UH, a. s. jako
východisko pro optimalizaci řízení pohledávek**

Zásady pro vypracování:

1. Prostudujte uvedenou literaturu se vztahem ke zvolenému tématu.
2. Provedte analýzu teoretických východisek řešení finanční analýzy.
3. Zpracujte finanční analýzu společnosti TRADIX UH, a. s.
4. Na základě provedené analýzy zhodnoťte vývoj finanční situace ve firmě a navrhněte doporučení ke zlepšení řízení pohledávek.

Rozsah práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

[1] BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 2. vyd. Praha : Management Press, 1996. 159 s. ISBN 80-85603-80-2.

[2] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha : Vysoká škola ekonomická v Praze, 1997. 197 s. ISBN 80-7079-257-4.

[3] KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. Podnikové finance, 1. vyd. Zlín : UTB Zlín, Praha 2005. 293 s. ISBN 80-7318-327-7.

[4] PROCHÁZKOVÁ, D., HANUŠ, J. Nedobytné pohledávky z účetního, daňového a právního pohledu. 1. vyd. Ostrava : Mirago, 1996. 69 s. ISBN 80-85922-30-4.

[5] VALACH, J. a kol. Finanční řízení podniku. 2. vyd. Praha : Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Jiří Křen

EXT – Tradix UH, a. s.


Datum zadání bakalářské práce:

9. října 2009

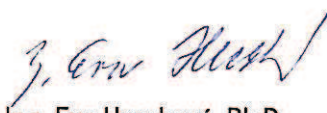
Termín odevzdání bakalářské práce:

11. prosince 2009

Ve Zlíně dne 6. října 2009


PaedDr. Josef Rydlo
zast. děkanka




Ing. Eva Heczková, Ph.D.
zast. vedoucí katedry

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že

- odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby¹⁾;
- beru na vědomí, že bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí;
- na moji bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3²⁾;
- podle § 60³⁾ odst. 1 autorského zákona má Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- podle § 60³⁾ odst. 2 a 3 mohu 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.

Ve Zlíně dne 6. listopadu 2009

.....


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

(1) *Vysoká škola 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.*

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

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

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

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

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

ABSTRAKT

Ve své bakalářské práci se zabývám zpracováním finanční analýzy firmy TRADIX UH, a. s. Cílem této práce je zhodnotit vývoj finanční situace ve firmě a navrhnout opatření ke zlepšení řízení pohledávek. Teoretická část poskytuje pohled na problematiku finanční analýzy, jejích metod a ukazatelů. Dále je zde obsažena úloha pohledávek, možnosti zajištění a vymáhání. V analytické části provádím vlastní finanční analýzu a na jejím základě zpracuji návrh k optimalizaci řízení pohledávek. V závěru práce hodnotím ze zjištěných informací dosavadní vývoj.

Klíčová slova: finanční analýza, aktiva, pasiva, dlouhodobý majetek, oběžný majetek, vlastní kapitál, cizí kapitál, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, řízení pohledávek

ABSTRACT

My bachelor thesis deals with a financial analysis of the TRADIX UH, Inc. The aim of this thesis is evaluate development of the contemporary situation of the company and suggest steps for improvement accounts receivable management. The theoretical part provides a view of the financial analysis problems, its methods and indicators. Furthermore it contains the prospective on the role of accounts receivable, possibilities of provision and enforcement. In the analytical part I perform my own financial analysis and consequently on its base I make suggestions for the optimal account receivable management. In conclusion I assess existing development on the base of the established information.

Keywords: financial analysis, assets, debts, long-term possession, short-term assets, shareholders' capital, foreign capital, balance, profit and loss statement, account receivable management

Ráda bych touto cestou poděkovala vedoucímu mé bakalářské práce Ing. Jiřímu Křenovi za odborné vedení, cenné informace a připomínky, které mi v průběhu jejího zpracování poskytl. Rovněž děkuji pracovníkům firmy TRADIX UH, a. s. za poskytnutí podkladů pro zpracování této práce.

OBSAH

ÚVOD	7
I TEORETICKÁ ČÁST	8
1 FINANČNÍ ANALÝZA	9
1.1 UŽIVATELÉ	9
1.1.1 Externí uživatelé.....	10
1.1.2 Interní uživatelé.....	10
1.2 ZDROJE INFORMACÍ.....	11
1.2.1 Rozvaha.....	11
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty	11
1.2.3 Výroční zpráva	11
2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	12
2.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ.....	12
2.1.1 Horizontální analýza	12
2.1.2 Vertikální analýza	12
2.2 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	12
2.2.1 Ukazatele rentability	13
2.2.2 Ukazatele aktivity.....	14
2.2.3 Ukazatele likvidity	15
2.2.4 Ukazatele zadluženosti.....	16
2.3 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	17
2.3.1 Čistý pracovní kapitál	17
2.4 ANALÝZA PYRAMIDOVÝCH SOUSTAV UKAZATELŮ.....	17
2.4.1 Rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu	18
2.5 PREDIKCE FINANČNÍ TÍSNĚ	18
2.5.1 Z-skóre (Altmanův model).....	18
2.5.2 Index důvěryhodnosti IN.....	19
3 ŘÍZENÍ POHLEDÁVEK	20
3.1 MOŽNOSTI ZAJIŠTĚNÍ	20
3.1.1 Záloha.....	20
3.1.2 Ručení	21
3.1.3 Smluvní pokuta	21
3.1.4 Úrok z prodlení	21
3.1.5 Úvěrový limit, rámec	21
3.1.6 Pojištění pohledávek	21
3.1.7 Směnka.....	22

3.1.8	Zástavní právo	22
3.1.9	Bankovní záruka.....	22
3.2	VYMÁHÁNÍ POHLEDÁVEK	22
3.2.1	Mimosoudní proces	23
3.2.2	Soudní řízení	23
II	ANALYTICKÁ ČÁST	24
4	INFORMACE O SPOLEČNOSTI	25
4.1	CHARAKTERISTIKA PODNIKU	25
4.2	ČINNOST FIRMY	25
4.3	CÍLE SPOLEČNOSTI	25
4.4	ZAMĚSTNANCI	26
4.5	ORGANIZAČNÍ STRUKTURA FIRMY TRADIX UH, A. S.	27
5	ANALÝZA ÚČETNÍCH VÝKAZŮ	28
5.1	HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY	28
5.2	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY.....	31
5.3	HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT	33
5.4	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY	34
6	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	36
6.1	ANALÝZA RENTABILITY	36
6.2	ANALÝZA AKTIVITY	37
6.3	ANALÝZA LIKVIDITY	39
6.4	ANALÝZA ZADLUŽENOSTI	40
7	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	42
7.1	ANALÝZA ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU	42
8	ANALÝZA PYRAMIDOVÝCH SOUSTAV UKAZATELŮ.....	43
8.1	ROZKLAD UKAZATELE ROE.....	43
9	PREDIKCE FINANČNÍ TÍSNĚ.....	45
9.1	Z-SKÓRE (ALTMANŮV MODEL)	45
9.2	INDEX DŮVĚRYHODNOSTI IN01	46
10	ANALÝZA ŘÍZENÍ POHLEDÁVEK.....	47
10.1	ANALÝZA POHLEDÁVEK.....	47
10.1.1	Pohledávky po lhůtě splatnosti.....	48
10.2	EVIDENCE POHLEDÁVEK	48
10.3	ANALÝZA ODBĚRATELŮ	49
10.3.1	Největší odběratelé.....	49
10.3.2	Odběratelé se špatnou platební morálkou	51
10.4	SLEVY	52
10.5	ZAJIŠTĚNÍ POHLEDÁVEK.....	53
10.5.1	Úrok z prodlení	53
10.5.2	Smluvní pokuta	54

10.5.3	Závazkový limit	54
10.6	VYMÁHÁNÍ POHLEDÁVEK	54
10.6.1	Inkasní kancelář	54
10.6.2	Rozhodčí řízení	55
11	SHRNUTÍ PROVEDENÝCH ANALÝZ A DOPORUČENÍ	56
	ZÁVĚR	59
	RESUMÉ	60
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	61
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	63
	SEZNAM OBRÁZKŮ	64
	SEZNAM TABULEK	69
	SEZNAM GRAFŮ	70
	SEZNAM PŘÍLOH	71

ÚVOD

V současné době, kdy světový trh zasáhla finanční i ekonomická krize, se firmy začínají obávat o svou finanční stabilitu a také o odbyt svých produktů. Finanční analýza je jedním z nástrojů, který pomocí specifických ukazatelů a metod souhrnně posuzuje úroveň současné finanční situace podniku, a snaží se odhalit příčiny a hlavní faktory, jež ke zjištěnému stavu vedly. Ve své bakalářské práci pomocí vybraných ukazatelů finanční analýzy posuzuji finanční situaci firmy TRADIX UH, a. s. Díky finanční krizi, která velkou částí zasáhla oblast stavebnictví, se i tato firma potýká s poklesem poptávky svých produktů a dostává se do čím dál větších problémů s odběrateli, kteří zdržují platby za vyfakturované zboží. Právě na tuto problematiku se zaměřím a budu se snažit najít různá řešení pro urychlení inkasa pohledávek. Finanční situaci tohoto podniku hodnotím za kalendářní rok 2006, 2007 a 2008.

Práce je rozdělena do dvou částí. Teoretická část začíná popisem finanční analýzy, kde uvádím její uživatele, zdroje a metody sloužící pro zpracování analýzy. V další kapitole se věnuji problematice pohledávek, zkoumám především možnosti zajištění a proces vymáhání pohledávek jak mimosoudní tak soudní cestou. V analytické části nejprve stručně charakterizuji firmu TRADIX UH, a. s. Poté následuje samotná finanční analýza, která začíná horizontální a vertikální analýzou účetních výkazů, tj. rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Dále uvádím analýzu poměrových ukazatelů, výpočet čistého pracovního kapitálu, DuPontův rozklad rentability vlastního kapitálu a poslední úsek finanční analýzy obsahuje výpočet Z-skóre a Indexu důvěryhodnosti IN. V další části se věnuji analýze řízení pohledávek. Provádím analýzu největších odběratelů a dále odběratelů se špatnou platební morálkou, nebo-li firem s největším počtem uhrazených faktur 60 dní po lhůtě splatnosti. Zjišťuji, které formy zajištění pohledávek firma používá a jakým způsobem dochází k jejich vymáhání.

Všechny poznatky pro teoretickou část čerpám ze studijních materiálů, odborné literatury a internetových zdrojů, které uvádím v seznamu literatury. Pro praktickou část využívám především údaje z rozvahy a výkazu zisku a ztráty, ale vycházím i z interních informací, které mi poskytl podnik. V závěru hodnotím z výsledků finanční analýzy dosavadní vývoj a následně navrhuji doporučení ke zlepšení zjištěných nedostatků a především řízení pohledávek.

I TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza tvoří nedílnou součást komplexu finančního řízení podniku, neboť zajišťuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem řídicích rozhodnutí a skutečností. Je předmětem úzce spojena s finančním účetnictvím, které poskytuje data a informace pro finanční rozhodování prostřednictvím základních finančních výkazů: rozvahy, výkazu zisků a ztrát a přehledu o peněžních tocích (cash-flow). Tyto výkazy jsou sestaveny na podkladě finančního účetnictví jako procesu, který shromažďuje, eviduje, třídí a dokumentuje údaje o hospodaření podniku. [1]

Účelem finanční analýzy je pomocí speciálních metod provést rozbor finanční situace firmy, charakterizovat slabé stránky, které by mohly podnik v budoucnu ohrozit a silné stránky, kterých může podnik naopak využít. Hlavním cílem je ohodnotit minulý, současný i budoucí stav hospodaření podniku, a pokud je potřeba, provést různá opatření ke zlepšení finanční situace firmy.

Pro všechny firmy je pravidelné provádění finančních analýz velkým přínosem. Protože ve firmě dochází k rozhodnutím neustále, měla by být finanční analýza prováděna průběžně a podrobně vyhodnocována nejméně jednou za rok. Jsou-li včas rozpoznány signály nastupující finanční krize, která je mnohdy provázána problémy výrobními a odbytovými, je možno předejít pozdější celkové krizi v podniku. Je ovšem důležité brát v úvahu, že finanční analýza je pouze prostředkem k poznání stavu podniku, není prostředkem ke změně tohoto stavu. [2]

Výsledky finanční analýzy poskytují cenné informace nejen pro vlastní potřebu firmy, ale i pro uživatele, kteří nejsou součástí podniku, ale jsou s ním spjati hospodářsky, finančně apod. Finanční analýzu, jako zdroj pro další rozhodování a posuzování potřebují tedy nejen manažeři podniku, ale i investoři, obchodní partneři, státní instituce, zahraniční instituce, zaměstnanci, auditoři, konkurenti, burzovní makléři a v neposlední řadě i odborná veřejnost. [3]

1.1 Uživatelé

Z pohledu uživatelů je možno finanční analýzu rozdělit do dvou oblastí:

- externí finanční analýzu, která vychází ze zveřejňovaných a jiným způsobem veřejně dostupných finančních, zejména účetních informací

- interní finanční analýzu, při které jsou analytikovi k dispozici veškeré údaje z informačního systému podniku.

Z názvu uvedených oblastí je zřejmé, kterým uživatelům daná oblast slouží. [2]

1.1.1 Externí uživatelé

Investoři se zajímají zejména o výnosnost podniku a její udržitelnost, ale i o míru rizika a míru zhodnocení vloženého kapitálu. Také chtějí mít jistotu, zda podnikatelské záměry manažerů zajišťují trvání a rozvoj podniku. Prověřují například stabilitu firmy, míru zhodnocení vloženého kapitálu, míru rizika apod.

Obchodní partneři se zaměřují na platební morálku. Dodavatelé si prostřednictvím finanční analýzy ověřují solventnost a likviditu firmy a na základě znalostí si vybírají nejvhodnějšího odběratele. Odběratelé mají zájem na celkové finanční stabilitě firmy, aby sami neměli potíže s plynulostí výroby.

Banky představují nejvíce frekventované uživatele finanční analýzy. Důkladné informace o finanční pozici podniku jsou předpokladem pro rozhodnutí, zda je účelné podnik úvěrovat. Při poskytnutí úvěru si finanční analýzou běžně prověřují, zda je podnik schopen hradit úroky a splátky.

Stát a jeho orgány potřebují informace finanční analýzy například pro tvorbu a korekci daňové politiky, dále pro monitorování vládní politiky, pro kontrolu plnění daňových povinností, pro statistiku apod. [4]

Konkurenční firmy využívají získané informace pro srovnání s vlastními výsledky. Rovněž se snaží odhalit slabé a silné stránky konkurenčních podniků a tím upevnit své postavení na trhu.

1.1.2 Interní uživatelé

Majitelé firmy si finanční analýzou ověřují, zda prostředky, které do firmy investovali, jsou náležitě zhodnocovány a řádně využívány. Zajímají se zejména o vývoj ukazatelů tržní hodnoty firmy, ukazatelů výnosnosti, sledují rovněž vztah peněžních toků k dlouhodobým závazkům podniku. Hodnotí také práci manažerů firmy, kteří s jejich majetkem disponují. [2]

Zaměstnanci se zajímají o prosperitu a o finanční a hospodářskou stabilitu svého podniku především z důvodu jistoty zaměstnání a z hlediska mzdových a sociálních perspektiv.

Manažeři využívají informace poskytované finančním účetnictvím především pro dlouhodobé i operativní finanční řízení podniku. Tyto informace umožňují vytvoření zpětné vazby mezi řídicím rozhodnutím a jeho praktickým důsledkem. Manažeři mají často také zájem o informace týkající se finanční pozice jiných podniků (např. konkurence, dodavatelé, odběratelé). [5]

1.2 Zdroje informací

Zdroje dat pro finanční analýzu představují především informace z finančního účetnictví, ale také informace z vnitropodnikového účetnictví, peněžního a kapitálového trhu, statistických ročenek aj. Nejdostupnější informace o firmě najdeme ve výroční zprávě společnosti. [6]

1.2.1 Rozvaha

Rozvaha je základním zdrojem informací o celkové struktuře majetku. Podává přehled o majetku podniku a zdrojů jeho krytí v peněžním vyjádření k určitému datu. Umožňuje posoudit, v jaké finanční situaci se firma nachází. Kromě vyjádření stavu majetku umožňuje vypočítat výsledek hospodaření – zisk nebo ztrátu.

Rozvaha musí splňovat bilanční rovnici – tzn. součet aktiv se musí rovnat součtu pasiv.

1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty poskytuje informace o nákladech, výnosech a hospodářském výsledku. Informuje nás o finanční výkonnosti účetní jednotky. Rozdíl mezi výnosy a náklady vytváří buď kladný nebo záporný výsledek hospodaření, resp. zisk nebo ztrátu. Výkaz je uspořádán tak, aby umožnil vyčíslit provozní, finanční a mimořádný výsledek hospodaření.

1.2.3 Výroční zpráva

Účetní jednotky, které jsou povinny nechat si ověřit účetní závěrku auditorem, musí vyhotovit výroční zprávu. Účelem je komplexně informovat o vývoji výkonnosti podniku, jeho činnostech a stávajícím hospodářským postavením.

Výroční zpráva se, na rozdíl od účetní závěrky, neorientuje pouze na minulost. Její součástí jsou i údaje o důležitých skutečnostech, ke kterým došlo mezi datem, kdy byly účetní výkazy schváleny k předání mimo účetní jednotku a datem schválení účetní závěrky. [2]

2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Nejdůležitějším hlediskem a pro praxi nejvyužívanějším je členění metod finanční analýzy dle používaných ukazatelů a způsobu jejich interpretace. Jedná o analýzu absolutních, poměrových a rozdílových ukazatelů, pyramidovou soustavu ukazatelů a predikci finanční tísně podniku.

2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Při provádění analýzy absolutních výkazů vycházíme z účetních výkazů, konkrétně tedy z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Tyto ukazatele využíváme zejména k analýze vývojových trendů a procentnímu rozboru komponent.

2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza poměřuje, jak se v absolutní i relativní výši změnila určitá položka účetního výkazu oproti předcházejícímu období. Změnu lze zobrazit buď jako absolutní hodnotu nebo relativní hodnotu. Vzhledem k tomu, že se porovnávají údaje v jednotlivých řádcích, jedná se o horizontální porovnání.

2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza vyjadřuje procentní podíl dané položky účetního výkazu ze stanoveného základu. U rozvahy představují stoprocentní základ celková aktiva a celková pasiva, u výkazu zisku a ztráty není tato položka jednoznačně určena, ale většinou se jedná o celkové tržby. [6]

2.2 Analýza poměrových ukazatelů

Jednou z nejoblíbenějších a nejpoužívanějších metod finanční analýzy je analýza účetních výkazů pomocí poměrových ukazatelů. A to především proto, že umožňuje získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách podniku. Poměrových ukazatelů se vyvinulo velmi mnoho a mají rozdílnou vypovídací schopnost. Proto se třídí do skupin podle jednotlivých oblastí finanční analýzy. Mezi základní poměrové ukazatele patří zejména ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti, případně ostatní ukazatele. [3]

2.2.1 Ukazatele rentability

Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu měří schopnost podniku dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu a vytvářet nové zdroje pro podnik. Jde o mezivýkazové poměrové ukazatele, protože se při výpočtu využívají údaje z rozvahy i z výsledku zisku a ztráty. Obecně je rentabilita vyjadřována jako podíl zisku k vybrané položce rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty.

Zpravidla jsou vykazovány následující kategorie zisku:

- zisk před odečtením odpisů, úroků a daní = EBDIT
- zisk před odečtením úroků a daní = EBIT
- zisk před zdaněním = EBT
- čistý zisk (po zdanění) = EAT [2]

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA)

Jde o důležitý ukazatel, který měří výkonnost, nebo-li produkční sílu podniku. Pokud chceme měřit výkonnost podniku bez vlivu zadluženosti a daňového zatížení, musíme definovat výnos podniku jako zisk před platbou úroků a před zdaněním. [3]

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \quad (1)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři. Tento ukazatel je definován jako poměr čistého zisku a vlastního kapitálu. [1]

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál} \quad (2)$$

Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)

Umožňuje posoudit výnosnost dlouhodobě investovaného kapitálu. Ukazatel je využíván zejména pro mezipodnikové srovnávání.

$$ROCE = \frac{Z + U \times (1 - d)}{vlastní\ kapitál + dlouhodobé\ závazky} \quad (3)$$

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel ROS vyjadřuje schopnost podniku transformovat zásoby na hotové peníze. Ve vývojové řadě by měl vykazovat stoupající tendenci. Za výsledek hospodaření je možné dosadit zisk po zdanění (EAT) nebo zisk před odečtením úroků a daní (EBIT). [3]

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (4)$$

2.2.2 Ukazatele aktivity

Ukazatel aktivity udává, zda je podnik schopen využívat vložené prostředky. Protože ukazatel poměří nejčastěji tokovou veličinu (tržby) k veličině stavové (aktiva), je možné ho vyjádřit ve dvou formách – obrat a doba obratu. Obrat měří, kolikrát se za rok daná položka využije pro podnikání a doba obratu nás informuje o počtu dní, za který se daná položka obrátí. [7]

Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel je často označován jako produktivnost vloženého kapitálu, a informuje o efektivnosti využití veškerých aktiv v podniku. Ukazuje, jak se zhodnocují stálá i oběžná aktiva ve výrobní činnosti podniku bez ohledu na zdroje krytí těchto aktiv. [2]

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (5)$$

$$\text{doba obratu aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (6)$$

Obrat zásob

Jde o ukazatele intenzity využití zásob. Obrat zásob vyjadřuje, kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětovný nákup zásob. Všeobecně platí, že čím větší hodnota, tím lépe. Doba obratu nás informuje, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob.

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (7)$$

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (8)$$

Obratovost pohledávek

Obrat pohledávek udává rychlost přeměny pohledávek v hotové peníze. Čím rychlejší je obrat, tím rychleji inkasuje podnik platby od odběratelů. Ukazatel doby obratu pohledávek vyjadřuje období od okamžiku prodeje, po které musí podnik v průměru čekat, než obdrží platby od svých odběratelů. Výsledná hodnota by měla být co nejnižší a obvykle ji srovnáváme s dobou obratu závazků.

$$\text{obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \quad (9)$$

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (10)$$

Obratovost závazků

Doba obratu závazků vyjadřuje průměrnou dobu splatnosti závazků, tj. od vzniku závazků až do doby jeho úhrady. Tento ukazatel by měl dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek.

$$\text{obrat závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (11)$$

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (12)$$

2.2.3 Ukazatele likvidity

Schopnost podniku splácet své dluhy patří mezi základní podmínky jeho existence. Podnik je plně likvidní tehdy, má-li dostatečnou výši peněžních prostředků na včasnou úhradu splatných dluhů. V případě, že tomu tak není, dostává se do finančních potíží. Ukazatele likvidity v podstatě poměřují to, čím je možno platit, s tím, co je nutno uhradit.

V souvislosti s platební schopností se často setkáváme s pojmy solventnost, likvidita a likvidnost. **Solventnost** je obecná schopnost podniku získat prostředky na úhradu svých závazků. **Likvidita** je obvykle chápána jako momentální schopnost uhradit splatné závazky. Je měřítkem krátkodobé nebo okamžité solventnosti. **Likvidnost** označuje míru obtížnosti přeměnit majetek do hotovostní formy. Například zásoby jsou obecně likvidnější, než dlouhodobý hmotný majetek. [4], [5]

Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity ukazuje, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele v případě, že by proměnil všechna svá oběžná aktiva v hotovost. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je obecně pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku.

$$\text{běžnálikvidita} = \frac{\text{oběžnáaktiva}}{\text{krátkodobézávazky}} \quad (13)$$

Pohotová likvidita

Při výpočtu tohoto ukazatele se bere v úvahu struktura oběžných aktiv z hlediska likvidity. Poměří se jen tzv. pohotová oběžná aktiva (je odstraněna nejméně likvidní část oběžných aktiv, tj. zásob) ke krátkodobým závazkům. [1]

$$\text{pohotoválikvidita} = \frac{\text{oběžnáaktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobézávazky}} \quad (14)$$

Okamžitá likvidita

Okamžitá (hotovostní) likvidita informuje o tom, kolikrát je firma schopna okamžitě uhradit své splatné závazky. Finanční majetek představuje peníze v pokladně, účty v bankách a krátkodobý finanční majetek.

$$\text{okamžitálikvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobézávazky}} \quad (15)$$

2.2.4 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost podniku velmi úzce souvisí s jeho platební schopností. Ukazatele zadluženosti se zabývají problematikou kapitálové struktury, tj. poměrem vlastního a cizího kapitálu. Platí, že cizí zdroje by neměly výrazně převažovat nad vlastními zdroji. Příliš velké zadlužení zvyšuje finanční riziko investorů a věřitelů a podnik může mít problémy se splácením úroků a snadno se tak může dostat do nepříznivé finanční situace. [4]

Celková zadluženost

Celková zadluženost informuje podnik o tom, z kolika procent jsou celková aktiva financována cizím kapitálem.

$$\text{celkovázadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktivacelkem}} \quad (16)$$

Zadluženost vlastního kapitálu

Tento ukazatel bývá označován i jako koeficient samofinancování. Vyjadřuje, z jaké části jsou aktiva podniku financována penězi vlastníků. Vzhledem k tomu, že majetek podniku je financován vlastními a cizími zdroji, je součet hodnot tohoto ukazatele a ukazatele celkové zadluženosti roven 100 %. [2]

$$\text{zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktivacelkem}} \quad (17)$$

Úrokové krytí

Úrokové krytí udává, kolikrát je firma schopna hradit úroky ze svého zisku. Vyjadřuje se jako podíl zisku před odečtením úroků a daní a celkovým ročním úrokovým zatížením. Jedná se o úroky nákladové, nebo-li o položku odečitatelnou od daňového základu, a proto není schopnost podniku zaplatit úroky ovlivněna zdaněním. [8]

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{celkový úrok}} \quad (18)$$

2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. Mezi nejvýznamnější rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál.

2.3.1 Čistý pracovní kapitál

Je definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji a má velký vliv na platební schopnost podniku.

$$\text{čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (19)$$

2.4 Analýza pyramidových soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů se v posledních letech vyskytuje ve finančních analýzách čím dál častěji. Je to způsobeno především tím, že jednotlivé skupiny poměrových ukazatelů se zaměřují pouze na jednu finanční oblast v podniku (likviditu, rentabilitu apod.). Existují však vzájemné vztahy mezi jednotlivými skupinami ukazatelů a jejich komplexní zkoumání je pro všechny uživatele finanční analýzy velmi důležité.

V rámci pyramidového rozkladu se jedná o rozložení vrcholového ukazatele na jednotlivé dílčí ukazatele, přičemž z vrcholového ukazatele by měl vyplývat základní cíl účetní jednotky. Pro přehlednější zobrazení je vhodné pyramidové soustavy zobrazit také graficky. [6]

2.4.1 Rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE)

Celý proces rozkladu je založen na tzv. DuPontově rovnici. Tato rovnice vysvětluje, že se výnosnost vlastního kapitálu může ovlivňovat pomocí tří zmíněných poměrů: rentability tržeb, obratu aktiv a finanční páky. Různou kombinací těchto ukazatelů může podnik dosáhnout optimální výše rentability.

$$ROE = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \times \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \times \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (20)$$

2.5 Predikce finanční tísně

Předvídaní finančních problémů ve firmě bylo vždy prioritou každého manažera. Pro bezporuchový chod podniku je velmi důležité neustále sledovat finanční situaci a vyhodnocovat výsledky pro případné opatření. K vyjádření finančně-ekonomické situace a výkonnosti firmy slouží souhrnné indexy hodnocení podniku. Pomocí těchto ukazatelů lze také včas upozornit na případné ohrožení finančního zdraví účetní jednotky. Mezi nejpoužívanější indexy patří Z-skóre (Altmanův model) a Index důvěryhodnosti IN.

2.5.1 Z-skóre (Altmanův model)

Altmanův model vychází z tzv. diskriminační analýzy, jejímž výsledkem je rovnice sestavena z pěti poměrových ukazatelů, kterým jsou přiřazeny určité váhy. Na základě výsledné hodnoty se dá o firmě předpovídat, zda bude do budoucna prosperovat, nebo zda se bude přibližovat k bankrotu.

$$Z\text{-skóre} = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1,0 \times X_5 \quad (21)$$

kde: X_1 = pracovní kapitál/aktiva

X_2 = nerozdělené zisky/aktiva

X_3 = EBIT/aktiva

X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu/cizí zdroje

$$X_5 = \text{tržby/aktiva}$$

Pokud je hodnota Z vyšší než 2,99, nachází se podnik v uspokojivé finanční situaci, při $Z = 1,81$ až 2,99 má firma nevyhraněnou finanční situaci a při Z menší než 1,81 má firma velké finanční problémy. [3]

2.5.2 Index důvěryhodnosti IN

Pro současnou ekonomickou situaci v České republice byl sestaven tzv. index důvěryhodnosti českého podniku. Rovnice obsahuje, podobně jako Altmanův model, pět vybraných ukazatelů, kterým jsou přiřazeny váhy. Váhy jsou specifikovány pro jednotlivá odvětví, pouze váhy V_2 a V_5 jsou pro všechna odvětví stejné.

$$IN01 = V_1 \times X_1 + V_2 \times X_2 + V_3 \times X_3 + V_4 \times X_4 + V_5 \times X_5 \quad (22)$$

kde: $X_1 = \text{aktiva/cizí zdroje}$

$$X_2 = \text{EBIT/nákladové úroky}$$

$$X_3 = \text{EBIT/aktiva}$$

$$X_4 = \text{výnosy/aktiva}$$

$$X_5 = \text{aktiva/krátkodobé cizí zdroje}$$

Je-li hodnota indexu větší než 1,77, znamená to, že podnik tvoří hodnotu a hodnota indexu $IN01$ menší než 0,75 signalizuje, že jde o podnik se špatným finančním zdravím a mohl by se dostat do bankrotu. Při hodnotě mezi 0,75 až 1,77 se podnik nachází v šedé zóně. [2], [3]

3 ŘÍZENÍ POHLEDÁVEK

Pohledávky tvoří významnou složku aktiv podniku. Jsou zahrnuty v oběžném majetku společnosti a jejich výše a rychlost splacení má vliv na likviditu podniku.

Pohledávky představují práva, resp. nároky podniků vůči jiným subjektům na příjem peněžních prostředků, popř. věcná plnění od těchto subjektů. Lze je považovat za specifickou formu umístování kapitálu.

Vznikají z různých důvodů, zejména:

- a) z obchodních styků – tj. z dodávek výrobků, zboží, prováděných výkonů, prací a služeb, pokud odběratel tyto výkony platí s časovým odstupem po jejich uskutečnění
- b) z ostatních důvodů – vznikají jako nároky na dotace, odpočty daní, z půjček zaměstnancům a jiným subjektům, dále například jako nároky na splácení kapitálu společníky či nároky na úhradu ztrát společníky

Řízení pohledávek je velmi složitou operací zejména proto, že pohledávky jsou velmi různorodé a ovlivňuje je množství vnějších i vnitřních faktorů, tržní prostředí a především ekonomické postavení odběratelů a dodavatelů. [1], [9]

3.1 Možnosti zajištění

Nejúčinnější ochranou před vznikem problémových pohledávek je zabezpečit pohledávky už před jejich vznikem nebo v době, kdy vznikají. A to například zjišťováním informací o budoucích či současných obchodních partnerech, důsledným zpracováním obchodních smluv, které jsou pro vznik pohledávky rozhodujícím předpokladem, či jištěním pohledávek. Existuje mnoho způsobů zajištění pohledávek. Mezi nejrozšířenější patří zejména záloha, ručení, smluvní pokuta, úrok z prodlení, úvěrový limit, pojištění pohledávek, směnka nebo např. zadržovací a zástavní právo.

3.1.1 Záloha

Používání zálohových plateb je v současnosti velmi rozšířeno. Formou zálohy bývá placena buď celá hodnota smluvené ceny dodávky, nebo pouze její část. Výše zálohy není dána žádným předpisem a závisí tedy jen na dohodě mezi dodavatelem a odběratelem. [10]

3.1.2 Ručení

Vzniká písemným prohlášením ručitele, který se zavazuje, že věřitelovu pohledávku uspokojí, jestliže ji neuspokojí dlužník. Za jednu pohledávku se může zaručit jeden nebo více ručitelů, a pokud není v prohlášení žádné omezení ručení, ručí se za celou pohledávku a neomezeně.

3.1.3 Smluvní pokuta

Splnění smluvního závazku lze do jisté míry zajistit sjednáním smluvní pokuty, která musí být sepsána písemně a v ujednání o ní musí být určena její výše nebo stanoven způsob jejího určení. Má charakter náhrady za vzniklou škodu a uplatňuje se tehdy, když je porušena smluvní povinnost (např. dlužník nedodal zboží v dohodnuté lhůtě, zaplatil pozdě závazek atd.). [11]

3.1.4 Úrok z prodlení

Jedná se o platbu věřiteli, jestliže dlužník nesplnil své povinnosti a včas nezaplatil svůj peněžní závazek. Nutí dlužníka k včasné úhradě, avšak nedobrovolné uhrazení pohledávky dlužníkem už nezajistí. Výše úroku z prodlení je stanovena zákonem ve výši roční repo sazby ČNB zvýšené o sedm procentních bodů nebo může být sjednána ve smlouvě.

3.1.5 Úvěrový limit, rámec

Stanoví maximální výši pohledávky za jedním odběratelem. Účelem tohoto zajišťovacího prostředku je předejít tomu, aby případné pohledávky nenarostly do nepřiměřené výše. Úvěrový limit bývá zpravidla upraven ve smlouvě.

3.1.6 Pojištění pohledávek

Pohledávku je možno i pojistit, především pokud se jedná o pohledávku ze zahraničního obchodu, neboť zejména při obchodování se zahraničním vzniká spousta rizik. Může jít o platební potíže vyvolané politickými událostmi v zemi sídla kupujícího, nemožností transferu úhrad do ČR v důsledku vážných ekonomických potíží země sídla kupujícího, vyhlášením její platební neschopnosti apod. Neměli bychom zapomínat, že i v ekonomicky stabilních zemích, jako jsou USA, Německo, Velká Británie atd., je bankrot velmi častým jevem. V současnosti již existuje řada firem, které se zabývají pojištěním plateb. Mezi nejznámější patří např. společnost EGAP. [10]

3.1.7 Směnka

Jedním z nejoblíbenějších prostředků k zajištění pohledávek pro svou jednoduchost a zaručenou návratnost je v obchodní praxi již řadu let využívaná směnka. Jde o cenný papír s přesně stanovenými údaji, ze kterého vyplývá dlužnický závazek, který dává majiteli směnky nesporné právo požadovat ve stanovenou dobu stanovenou částku. Nevýhodou směnek je to, že musí mít stanovený obsah a pokud některá z jejich podstatných náležitostí chybí, pak směnka není platná.

3.1.8 Zástavní právo

Umožňuje věřiteli uspokojit své pohledávky z předmětu zástavy v případě, že dlužník nesplní svoji platební nebo jinou povinnost. Zástavní věřitel má právo na uspokojení své pohledávky ze zpeněžení zástavy. Prodej zástavy, např. ve veřejné dražbě, nenastává automaticky, musí jej navrhnout zástavní věřitel. Zástavní právo nevzniká uzavřením samotné smlouvy, ale až pravomocným rozhodnutím katastrálního úřadu o povolení vkladu do katastru nemovitostí. [12]

3.1.9 Bankovní záruka

Jedná se o zvláštní případ ručení, kdy ručitelem je banka. Bankovní záruka vzniká písemným prohlášením banky v záruční listině, že uspokojí závazek věřitele, jestliže dlužník svůj závazek nesplní, nebo budou-li splněny jiné podmínky stanovené v záruční listině. Záruční listina by měla být přílohou kupní smlouvy a měla by rovněž obsahovat údaj o částce, do jejíž výše se banka zavazuje ručit, její charakteristiku a dobu platnosti záruky. [13]

3.2 Vymáhání pohledávek

S existencí pohledávek po lhůtě splatnosti se jistě nemůže smířit žádný finanční manažer. O pohledávce po lhůtě splatnosti hovoříme, jestliže není předmětná částka ve lhůtě uhrazena. Tento pojem je často chybně spojován s pojmem nedobytná pohledávka. Rozdíl spočívá v tom, že u nedobytné pohledávky již byly vyčerpány všechny možnosti k vydobytí dlužné částky. Neuhrazené pohledávky negativně ovlivňují peněžní toky v podniku, zhoršují finanční ukazatele a v konečném důsledku mohou vést i k vlastní platební neschopnosti. Je proto nevyhnutelné zahájit proces jejich vymáhání.

Na samém začátku by se měl manažer dlužníka dotázat na důvody opoždění platby a to např. telefonicky nebo písemně. Dále by se měl zajímat o předpokládanou dobu úhrady, případně nabídnout splátkový kalendář. Dalším nástrojem je zasílání ostřeji formulovaných upomínek až po připojení penalizační faktury. V případě trvajících neúspěchu můžeme pokračovat buď mimosoudní anebo soudní cestou. [14], [1]

3.2.1 Mimosoudní proces

Mimosoudní cesta může vést k najmutí detektivní či inkasní firmy. Ovšem ne všechny detektivní firmy používají zákonné praktiky, proto může využívání některých jejich služeb poškodit dobré jméno podniku. Z tohoto důvodu je zapotřebí důsledná volba. Kvalitní inkasní kanceláře nabízí většinou nejen inkaso pohledávek, ale i kompletní správu pohledávek, jako je vyplňování formulářů pro soud, zajišťování informací pro exekuci nebo např. jednání s právníky. Jestliže tento mimosoudní proces nevedl k žádnému cíli, nastupuje vymáhání soudní cestou. [10]

3.2.2 Soudní řízení

Soudním vymáháním se rozumí zejména vymáhání pohledávky formou státního donucení, tj. prováděním úkonů od podání žaloby až po výkon soudního rozhodnutí, jakož i přihlášení pohledávky do konkurzního řízení, případně podání návrhu na prohlášení konkurzu na majetek dlužníka a účast v tomto řízení. Nejprve soud na základě podané žaloby zjišťuje, zda uplatněný nárok po právu existuje, je splatný a vymahatelný. Ke druhé fázi, tj. k exekuci na základě rozsudku, pak dochází, jestliže dlužník nezaplatí dobrovolně pohledávku tak, jak mu to soudní rozsudek uložil. [10], [11]

II ANALYTICKÁ ČÁST

4 INFORMACE O SPOLEČNOSTI

4.1 Charakteristika podniku

Firmu TRADIX založil v roce 1990 její majitel Ing. Jiří Křen jako stavební firmu. O dva roky později byla stavební činnost rozšířena o prodej stavebního materiálu a díky zvyšující se poptávce tvoří největší položku v obratu firmy. Od 1. ledna 2005 je společnost rozdělena na dva samostatné právní subjekty. Obchodní činnost a prodej stavebního materiálu provádí akciová společnost TRADIX UH, a. s. a ostatní činnosti, tj. realizace staveb, elektromontáže, montáže dveří a oken a autodopravu, zajišťuje firma Ing. Jiří Křen – TRADIX jako podnikající fyzická osoba.

Vedení firmy a největší prodejna sídlí od roku 1999 ve Starém Městě u Uherského Hradiště. Firma TRADIX UH, a. s. má ještě další prodejny v Olomouci, Kroměříži, Hradci Králové a ve Zdounkách. V současné době se firma TRADIX UH, a. s. řadí mezi nejvýznamnější a největší prodejce stavebního materiálu ve Zlínském kraji. Konkurenční výhodou je především poskytování autodopravy jako doplňkové služby zákazníkům. Společnost je tedy schopna dopravit zboží přímo k zákazníkovi.

4.2 Činnost firmy

Obchodní politiku firmy a prodej stavebního materiálu má na starosti obchodní úsek pod vedením majitele. Celý sortiment je rozdělen na skupiny, jejichž prodej zajišťují jednotliví obchodní zástupci. Ti mají za úkol především poradenskou a konzultační činnost, zajištění vývozu zboží k zákazníkům, zpracování nabídek na dodávky materiálů, uzavírání rámcových smluv s obchodními partnery a zákazníky nebo např. zabezpečení velkoobchodního prodeje. [15]

4.3 Cíle společnosti

Kromě spolehlivosti, solidnosti a odborné úrovně poskytovaných služeb je cílem firmy nabízet zákazníkům široký sortiment kvalitního stavebního materiálu. S ohledem na současnou finanční situaci na trhu je velmi obtížné nejen získat nové zákazníky, ale hlavně si je udržet. Proto je hlavním cílem společnosti udržování vzájemných dlouhodobých vztahů jak dodavateli tak s odběrateli.

4.4 Zaměstnanci

Mezi zaměstnance firmy TRADIX UH, a. s. patří především vedoucí prodejních skladů, obchodní zástupci, asistentka obchodního úseku, dále pracovníci v úseku propagace, managementu nebo účtárny. Prodejci, obchodní zástupci i asistentka obchodního úseku absolvují během roku různá školení, kdy je výrobci nebo dodavatelé v rámci podpory prodeje svých výrobků zdarma informují o svých nových produktech a novinkách. Vedení firmy poskytuje svým pracovníkům zaměstnanecké výhody jako např. stravenky nebo osobní ohodnocení a snaží se pro ně vytvářet příjemné pracovní prostředí.

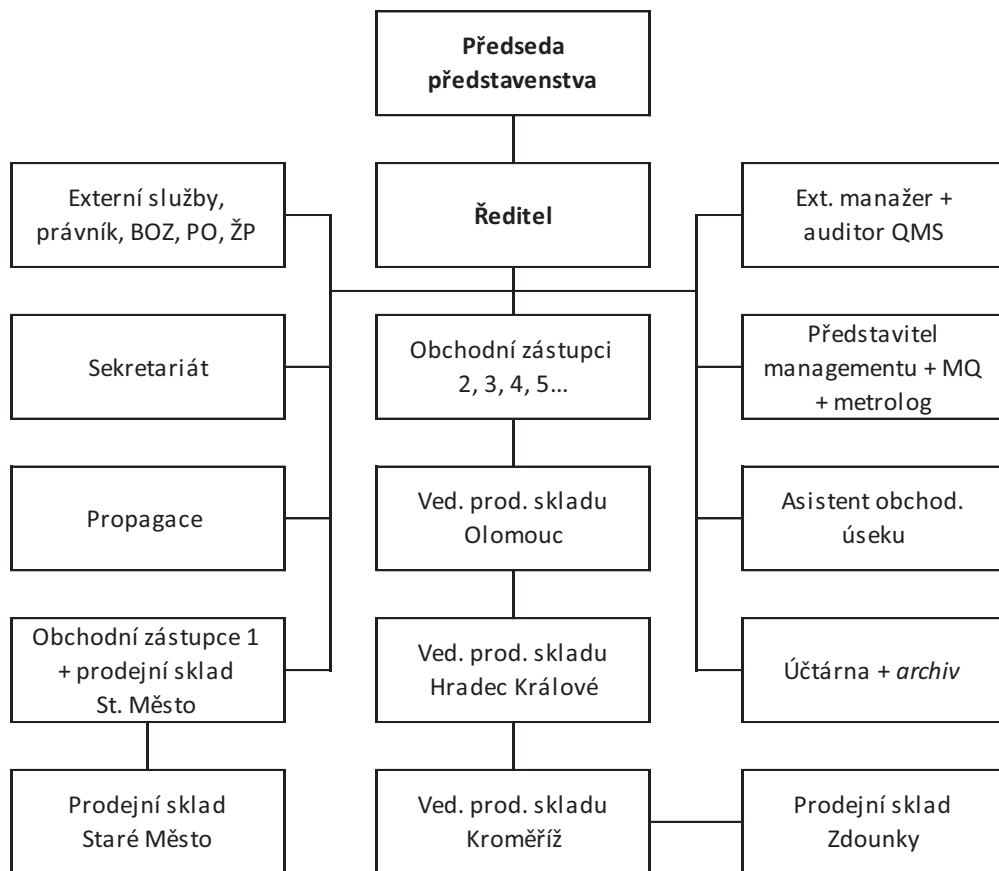
Tab. 1. Vývoj počtu zaměstnanců a jejich osobních nákladů

Rok	Počet zaměstnanců	Osobní náklady na zaměstnance (tis. Kč)
2006	69	21 205
2007	79	27 648
2008	81	30 443

Zdroj: [16]

V roce 2006 pracovalo ve firmě TRADIX UH, a. s. 69 zaměstnanců, další rok se jejich počet zvýšil na 79 a v posledním sledovaném období organizace přijala další 2 pracovníky. S přijímáním nových zaměstnanců narůstaly i osobní náklady. Dá se předpokládat, že v dalších letech nebude vývoj počtu zaměstnanců tak pozitivní, protože vliv finanční krize může firmu donutit k úspoře nákladů a to může vést buď k propouštění zaměstnanců, anebo zůstane stav pracovníků stejný a dojde ke snížení osobních nákladů na jednoho zaměstnance.

4.5 Organizační struktura firmy TRADIX UH, a. s.



Obr. 1. Organizační struktura firmy TRADIX UH, a. s.

5 ANALÝZA ÚČETNÍCH VÝKAZŮ

Všechna data pro horizontální a vertikální analýzu rozvahy i výkazu zisku a ztráty jsem čerpala z účetních výkazů, které uvádím v přílohách své práce.

5.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza informuje o vývoji zkoumané položky rozvahy v čase. Nejčastěji se porovnávají položky běžného období s obdobím minulým. Pro výpočet se využívají různé indexy nebo difference. U indexů se zjišťuje, o kolik procent se jednotlivé položky rozvahy změnilo oproti minulému roku, zatímco difference udávají změny v absolutních číslech. Horizontální analýza aktiv (Tab. 2) a pasiv (Tab. 3) obsahuje pouze významné položky rozvahy.

Tab. 2. Horizontální analýza vybraných položek aktiv

Položka rozvahy	Změna 2007/2006		Změna 2008/2007	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%
AKTIVA CELKEM	46 547	19,98	29 202	10,45
Dlouhodobý majetek	1 113	9,94	367	2,98
Dlouhodobý majetek nehmotný	-30	-35,29	-30	-54,55
Dlouhodobý majetek hmotný	1 143	10,29	397	3,24
Samostatné movité věci	1 143	10,29	397	3,24
Oběžná aktiva	45 543	20,57	28 848	10,81
Zásoby	4 225	6,62	3 393	4,98
Krátkodobé pohledávky	6 769	4,59	24 651	15,97
Pohledávky z obchodního styku	5 515	3,73	19 784	13,00
Stát - daňové pohledávky	0	0,00	5 239	x
Krátkodobý finanční majetek	34 128	341,83	637	1,44
Peníze	58	4,02	-761	-50,70
Účty v bankách	34 069	398,84	1 398	3,28
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	-108	-33,86	-13	6,16

Zdroj: vlastní

Vývoj celkových aktiv určuje především oběžný majetek, jelikož tvoří aktiva přibližně z 95 % (viz Tab. 4). V roce 2007 vzrostla celková aktiva o 19,98 % (tj. o 46 547 tis. Kč). K největší změně došlo v rámci krátkodobého finančního majetku, který vzrostl o 34 128 tis. Kč, což bylo způsobeno navýšením peněz na bankovním účtu o 34 069 tis. Kč. Jde

především o to, že na konci roku se zvýšila poptávka zboží, zákazníci platili řádně a včas a většina plateb probíhala v hotovosti. Protože na konci každého dne dochází k převodu hotovostních peněz na bankovní účet, je tato položka ve srovnání s penězi v pokladně vysoká. Dalším důvodem může být i to, že většina obchodů je ve firmě realizována právě přes bankovní účet.

V roce 2008 vzrostla celková aktiva o 10,45 % (tj. o 29 202 tis. Kč). Jednalo se o růst krátkodobých pohledávek o 24 651 tis. Kč a to zejména pohledávek z obchodního styku, které se zvýšily o 19 784 tis. Kč. Pohledávky se zvyšovaly i přesto, že se snížil objem tržeb za prodej zboží. Z toho vyplývá, že se změnila struktura forem úhrady a zhoršila se platební morálka odběratelů. Podaná žádost na finančním úřadu o vrácení přeplatku na dani z příjmu právnických osob vedla ke vzniku daňové pohledávky vůči státu ve výši 5 239 tis. Kč. Rozšiřování sortimentu způsobilo v roce 2007 růst zásob o 4 225 tis. Kč, v roce 2008 o 3 393 tis. Kč.

Také u dlouhodobého majetku došlo k nepatrným změnám. Odpis softwaru každým rokem způsobil snížení dlouhodobého nehmotného majetku o 30 %, ke zvýšení došlo u dlouhodobého hmotného majetku, kdy firma obnovila část vozového parku a nakoupila nové firemní automobily.

Tab. 3. Horizontální analýza vybraných položek pasiv

Položka rozvahy	Změna 2006/2007		Změna 2007/2008	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%
PASIVA CELKEM	46 547	19,98	29 202	10,45
Vlastní kapitál	52 895	66,56	40 627	30,69
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00
Rezervní fond, nedělitelný a ostatní fond	100	100,00	0	0,00
Výsledek hospodaření minulých let	45 242	137,01	52 895	67,59
Výsledek hospodaření běžného období	7 554	16,66	-12 270	-23,20
Cizí zdroje	-6 013	-3,93	-11 461	-7,79
Dlouhodobé závazky	-414	-100,00	0	0,00
Krátkodobé závazky	-5 599	-3,67	-11 461	-7,79
Závazky z obchodního styku	-10 817	-7,52	-6 537	-4,91
Závazky k zaměstnancům	70	5,53	161	12,06
Závazky ze soc. zabezp. a zdrav. pojištění	-107	-13,41	160	23,16
Stát - daňové závazky a dotace	-2 430	-26,67	-5 788	-86,63
Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	-336	-98,82	37	925,00

Zdroj: vlastní

Podle bilančního pravidla, kdy se aktiva rovnají pasivům, byl vývoj celkových pasiv stejný jako vývoj celkových aktiv. To znamená, že celková pasiva v roce 2007 vzrostla o 19,98 % a v roce 2009 o 10,45 %. Příčinou zvýšení vlastního kapitálu byl nárůst výsledku hospodaření minulých let. Dá se předpokládat, že i v dalších letech bude rostoucí trend výsledku hospodaření minulých let pokračovat, protože ve firmě nedochází k rozdělování zisku mezi akcionáře. Všechn zisk zůstává v podniku a je použit ke krytí majetku a financování dalšího rozvoje. Další položkou, která výrazně ovlivňuje výši vlastního kapitálu je výsledek hospodaření běžného období. Nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2007, kdy došlo oproti předchozímu roku ke zvýšení o 7 554 tis. Kč. V roce 2008 se výsledek hospodaření běžného období snížil o 12 270 tis. Kč a za sledované období dosahoval nejnižší hodnoty.

V případě dlouhodobých závazků, které v roce 2006 činily 414 tis. Kč, se jednalo o odložený daňový závazek. Tento závazek byl v roce 2007 uhrazen a od té doby vykazuje tato položka nulovou hodnotu. Krátkodobé závazky z obchodního styku tvoří největší část cizích zdrojů. Během let 2006–2008 docházelo k jejich postupnému snižování z důvodu platby inkasem.

5.2 Vertikální analýza rozvahy

Pomocí vertikální analýzy rozvahy zkoumáme podíl jednotlivých položek na celkové sumě. Podíl významných položek rozvahy na celkových aktivech a pasivech je znázorněn v následující tabulce (Tab. 4).

Tab. 4. Vertikální analýza vybraných položek rozvahy (%)

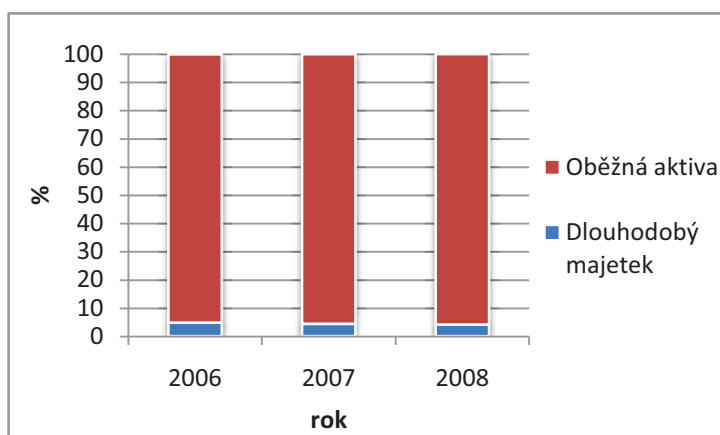
Položka rozvahy	Rok		
	2006	2007	2008
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	4,81	4,40	4,11
Dlouhodobý majetek nehmotný	0,04	0,02	0,01
Dlouhodobý majetek hmotný	4,77	4,39	4,10
Oběžná aktiva	95,05	95,52	95,83
Zásoby	27,42	24,37	23,16
Krátkodobé pohledávky	63,35	55,22	57,98
Krátkodobý finanční majetek	4,29	15,78	14,50
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	0,14	0,08	0,06
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	34,12	47,36	56,04
Základní kapitál	0,43	0,36	0,32
Rezervní, nedělitelný a ostatní fondy	0,04	0,07	0,06
Výsledek hospodaření minulých let	14,18	28,00	42,49
Výsledek hospodaření běžného období	19,47	18,93	13,16
Cizí zdroje	65,74	52,64	43,95
Dlouhodobé závazky	0,18	0,00	0,00
Krátkodobé závazky	65,56	52,64	43,95
Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	0,15	0,00	0,01

Zdroj: vlastní

Podíl dlouhodobého majetku, oběžných aktiv ani ostatních aktiv se za poslední tři roky významně neměnil. Celková aktiva byla z 95 % tvořena oběžnými aktivy a zhruba 4 % zaujímal dlouhodobý majetek. Z oběžných aktiv zabíraly největší část krátkodobé pohledávky (přibližně 60 %), druhou největší položku tvořily zásoby (zhruba 25 %) a krátkodobý finanční majetek tvořil oběžná aktiva v průměru z 10 %.

K podstatným změnám došlo v pasivech rozvahy, kdy se v důsledku poklesu krátkodobých závazků snižoval podíl cizích zdrojů, zatímco vlastní kapitál narůstal díky zvyšujícímu se výsledku hospodaření minulých let. Zatímco v roce 2006 byla pasiva firmy z 34 % tvořena vlastním kapitálem a z 66 % cizími zdroji, v roce 2008 naopak 56 % celkových pasiv zaujímal vlastní kapitál a zbývajících 44 % cizí zdroje, což svědčí o zmenšování finančního rizika firmy.

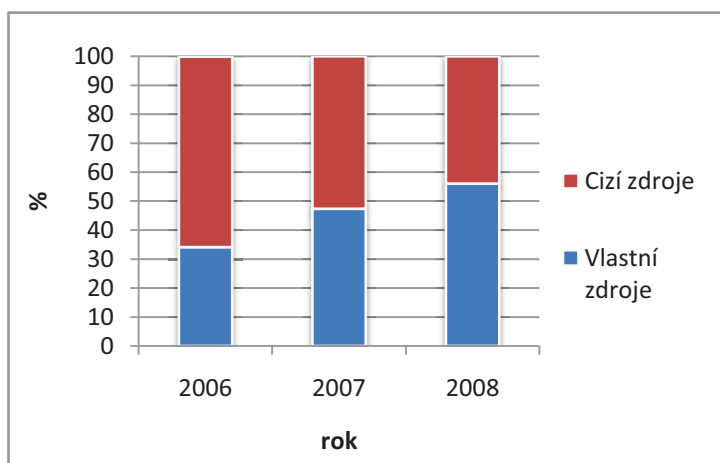
Graf 1. Vývoj hlavních položek aktiv



Zdroj: vlastní

Podíl dlouhodobého a oběžného majetku na celkových aktivech (Graf 1) zůstává během tří let patrně stejný. Pasiva firmy (Graf 2) byly do roku 2007 tvořena z větší části cizími zdroji a od roku 2008 už vlastní zdroje převládaly nad cizími. Pokles cizích zdrojů byl způsoben snižováním krátkodobých závazků, zatímco hlavní příčinou růstu vlastních zdrojů byl zvyšující se výsledek hospodaření minulých let.

Graf 2. Vývoj hlavních položek pasiv



Zdroj: vlastní

5.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Druhým účetním výkazem, u kterého jsem provedla horizontální analýzu, je výkaz zisku a ztráty. Následující tabulka (Tab. 5) obsahuje pouze vybrané položky výkazu zisku a ztráty.

Tab. 5. Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty

Položka výkazu zisku a ztráty	Změna 2007/2006		Změna 2008/2007	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%
VÝNOSY	232 261	23,44	-72 913	-5,96
Tržby za prodej zboží	170 313	17,38	-65 150	-5,66
Výkony	6 536	115,13	-703	-5,76
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	3 606	64,84	-35	-0,38
Ostatní provozní výnosy	55 041	1 173,83	-7 033	-11,78
Výnosové úroky	528	17 600,00	-24	-4,52
NÁKLADY	224 708	23,77	-60 642	-5,18
Náklady vynaložené na prodané zboží	147 765	16,18	-58 018	-5,47
Výkonová spotřeba	3 192	9,95	3 626	10,28
Osobní náklady	6 443	30,38	2 795	10,11
Daně a poplatky	399	289,13	349	64,99
Ostatní provozní náklady	55 921	69,06	-74	-0,56
Nákladové úroky	1 418	245,75	392	19,65
Daň z příjmu za běžnou činnost	2 634	18,12	-6 232	-36,29

Zdroj: vlastní

Kladný vývoj výnosových i nákladových položek můžeme sledovat pouze v roce 2007, kdy oproti roku 2006 došlo k jejich výraznému nárůstu. Klíčovou výnosovou položku tvoří tržby za prodej zboží, které v roce 2007 vzrostly o 170 313 tis. Kč a v roce 2008 klesly o 65 150 tis. Kč. Toto kolísání všeobecně určuje poptávka na trhu, cenová hladina a dalším důvodem může být i změna sazby DPH, kdy od 1. 1. 2008 došlo ke zvýšení snížené sazby DPH z 5 % na 9 %. U nákladů vynaložených na prodané zboží, které představují hlavní položku v oblasti nákladů, nastal v roce 2007 nárůst o 147 765 tis. Kč a v dalším roce pokles o 58 018 tis. Kč.

Růst daňových poplatků byl zapříčiněn zavedením mýtného, dále například zdražením dálničních známek nebo vysokými správními poplatky. Důvodem zvýšení osobních nákladů v roce 2007 o 1 418 tis. Kč a v roce 2008 o 2 795 tis. Kč byl růst mezd a s tím

související náklady na sociální zabezpečení. Snížení daně z příjmu za běžnou činnost v roce 2008 o 6 232 tis. Kč je dáno poklesem výsledku hospodaření za běžnou činnost. Ostatní provozní výnosy vzrostly v roce 2007 o 55 041 tis. Kč, což bylo způsobeno změnou účtování poskytnutých a přijatých bonusů. Do roku 2006 byly poskytnuté bonusy odběratelům účtovány mínusem do výnosů a od roku 2007 se začaly účtovat do nákladů. Totéž platí u ostatních provozních nákladů, které v roce 2007 vzrostly o 55 921 tis. Kč, a další rok následoval pokles o 74 tis. Kč. Přijaté bonusy od výrobců a dodavatelů se do roku 2006 účtovaly minusově do nákladů a od roku 2007 plusově do výnosů.

5.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Cílem procentního rozboru v rámci výkazu zisku a ztráty je zjistit podíl jednotlivých výnosových položek na celkových výnosech a jednotlivých nákladových položek na celkových nákladech. Vertikální analýzu, která obsahuje vybrané položky výkazu zisku a ztráty, znázorňuje následující tabulka (Tab. 6).

Tab. 6. Vertikální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty (%)

Položka výkazu zisku a ztráty	Rok		
	2006	2007	2008
VÝNOSY	100,00	100,00	100,00
Tržby za prodej zboží	98,92	94,06	94,36
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	0,01	0,75	0,02
Ostatní provozní výnosy	0,47	4,88	4,58
NÁKLADY	100,00	100,00	100,00
Náklady vynaložené na prodané zboží	96,59	90,67	90,40
Výkonová spotřeba	3,39	3,01	3,51
Osobní náklady	2,24	2,36	2,74
Daně a poplatky	0,01	0,05	0,08
Odpisy dlouhodobého nehm. a hmot. majetku	0,36	0,55	0,62
Ostatní provozní náklady	-4,52	1,13	1,18
Nákladové úroky	0,06	0,17	0,22
Daň z příjmu za běžnou činnost	1,54	1,47	0,99

Zdroj: vlastní

Z vertikální analýzy zisku a ztráty je zřetelně vidět, že hlavní položku v oblasti výnosů tvořily zhruba z 95 % tržby za prodej zboží, což je u firmy zaměřené na obchodní činnost logické. Na celkových nákladech měly největší podíl náklady vynaložené na prodané zboží

(cca 92 %). U těchto dvou klíčových položek došlo v roce 2007 ke změně oproti předchozímu roku, kdy se podíl u tržeb za prodej zboží snížil o 4 % a u nákladů vynaložených na prodané zboží o 6 %. Příčinou byla změna v účtování přijatých a poskytnutých bonusů, jak již bylo vysvětleno v horizontální analýze výkazu zisku a ztráty (Tab. 5). Kromě této změny se struktura výnosových i nákladových položek za sledované období výrazně nezměnila.

6 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Při výpočtu poměrových ukazatelů vycházím z kategorií zisku, které uvádím v následující tabulce (Tab. 7).

Tab. 7. Kategorie zisku (tis. Kč)

Kategorie zisku	Rok		
	2006	2007	2008
Z (EAT)	45 342	52 896	40 626
DAŇ	14 540	17 174	10 942
ZD (EBT)	59 882	70 071	51 568
ÚROKY	577	1 995	2 387
ZUD (EBIT)	60 459	72 066	53 955

Zdroj: vlastní

6.1 Analýza rentability

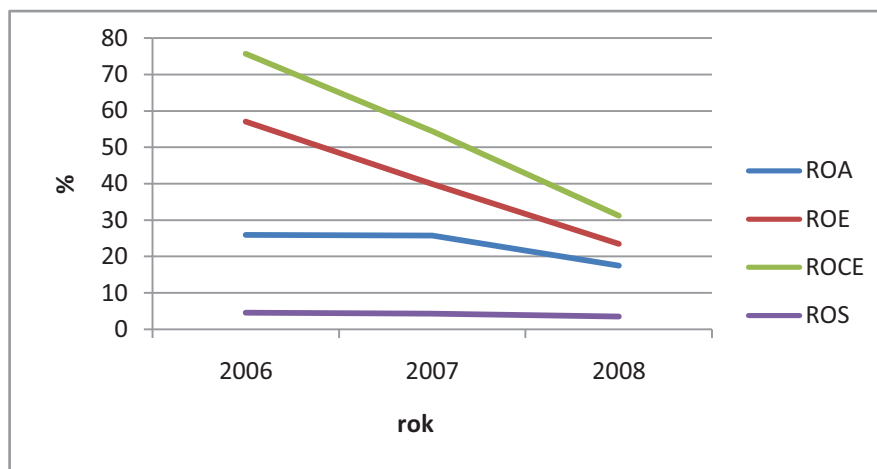
Podíl zisku k vybrané položce rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty vyjadřují ukazatele rentability (Tab. 8). Obecně platí, že by tyto ukazatele měly v časové řadě růst. Graf (Graf 3) znázorňuje vývoj všech ukazatelů rentability.

Tab. 8. Analýza rentability

Ukazatel rentability	Rok		
	2006	2007	2008
Rentabilita vloženého kapitálu (ROA)	25,96	25,79	17,48
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	57,06	39,96	23,49
Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)	75,69	54,45	31,19
Rentabilita tržeb (ROS)	4,58	4,32	3,53

Zdroj: vlastní

Graf 3. Vývoj ukazatelů rentability



Zdroj: vlastní

Od počátku sledovaného období mají všechny ukazatele klesající trend. Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA) vyjadřuje celkovou efektivnost firmy a to bez ohledu na to, z jakých zdrojů je firma financována. Podnik řídil své zdroje s největší efektivitou v roce 2006, kdy ROA dosahovala hodnoty 25,96 %. V roce 2007 došlo k nepatrnému poklesu tohoto ukazatele, v roce 2008 už to bylo snížení téměř na 17,48 %. Důvod můžeme najít v nižší hodnotě výsledku hospodaření před odečtením úroků a daní. Ukazatel ROE vykazoval nejvyšší hodnotu v roce 2006 (57,06 %) a po celé sledované období zastával klesající tendenci v průměru o 17 %. Tento propad byl způsoben rostoucím vlastním kapitálem, který byl vyvolán navýšením výsledku hospodaření minulých let.

Výrazné snížení hodnot nastalo u rentability investovaného kapitálu (ROCE). Tento ukazatel informuje o výnosnosti dlouhodobých zdrojů. V roce 2007 i 2008 došlo k poklesu zhruba o 20 %. I přes klesající trend je financování dlouhodobými zdroji pro firmu neefektivnější, jelikož ROCE dosahuje nejvyšších hodnot oproti ostatním ukazatelům. Jak je podnik ziskový ve vztahu k tržbám vyjadřuje rentabilita tržeb (ROS). V roce 2006 činila hodnota ROS 4,58 %, z toho vyplývá, že na 1 Kč tržeb připadalo 0,04 Kč zisku.

6.2 Analýza aktivity

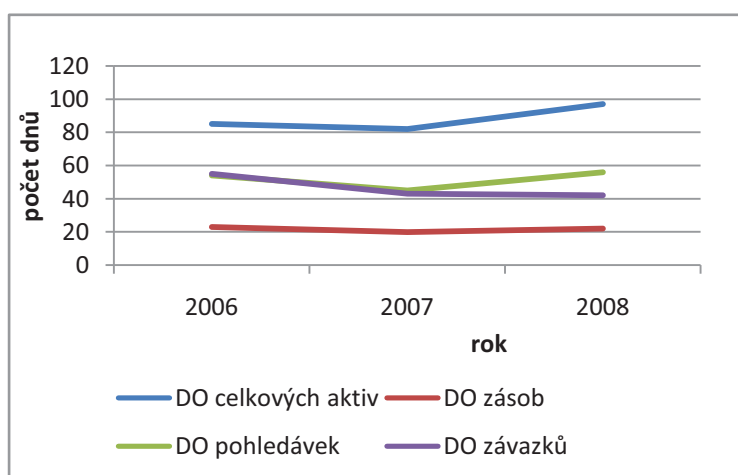
Ukazatelé aktivity (Tab. 9) informují o tom, jak efektivně firma hospodaří se svými aktivy. U obratu, kdy se zjišťuje, kolikrát za rok se daná položka v podniku využije, platí, čím větší je hodnota ukazatele, tím lépe. Doba obratu (DO), která udává počet dní, za který se daná položka v podniku obrátí, by měla být naopak co nejkratší.

Tab. 9. Analýza aktivity

Ukazatel aktivity	Rok		
	2006	2007	2008
Obrat celkových aktiv	4,25	4,38	3,73
Obrat zásob	15,51	17,96	16,09
Obrat pohledávek	6,72	7,93	6,43
Obrat závazků	6,49	8,31	8,48
Doba obratu celkových aktiv	85	82	97
Doba obratu zásob	23	20	22
Doba obratu pohledávek	54	45	56
Doba obratu závazků	55	43	42

Zdroj: vlastní

Graf 4. Vývoj doby obratu aktiv



Zdroj: vlastní

V letech 2006 a 2008 se za rok zásoby přeměnily v ostatní formy oběžného majetku až po opětovný nákup zásob přibližně 16krát a tato přeměna trvala zhruba 22 dní. Příznivějšího výsledku dosáhl rok 2007, kdy se obrat zásob ještě zvýšil a DO se naopak snížila na 20 dní. Pozitivních výsledků bylo dosaženo hlavně z toho důvodu, že ve firmě funguje prodej zboží i přes tzv. přímé dodávky. To znamená, že objednané zboží je dodáno od výrobce nebo dodavatele přímo do místa určeného kupujícím a tudíž podnik většinu svých uskutečněných výkonů fyzicky nepociťuje. Na skladě se nachází jen zboží určené pro maloobchodníky.

Ukazatel doby obratu (Graf 4) pohledávek se během sledovaného období pohyboval na skoro stejné úrovni jako ukazatel DO závazků. Nejlépe se firmě dařilo v roce 2007, kdy

podnik na peníze od odběratelů čekal 45 dní a obrat pohledávek byl 7,93, z čehož vyplývá, že za sledované období byly pohledávky přeměňovány v peněžní prostředky nejrychleji. V roce 2008 se DO pohledávek zvýšila, tím pádem se zvýšil i počet dní, kdy firma musela čekat na úhradu od odběratelů a došlo k výrazně odchylce od DO závazků. Z toho plyne, že do podniku proudilo méně peněžních prostředků od odběratelů, než kolik firma vyplatila svým dodavatelům. Naopak DO závazků v průběhu tří let postupně snižovala a to svědčí o zlepšující se platební kázní firmy vůči dodavatelům.

6.3 Analýza likvidity

V rámci analýzy likvidity se posuzuje schopnost firmy splácet včas své krátkodobé závazky. Dosažené hodnoty, které znázorňuje tabulka (Tab. 10), ve sledovaném období narůstají a to svědčí o velmi dobré platební schopnosti podniku.

Tab. 10. Analýza likvidity

Ukazatel likvidity	2006	2007	2008
Běžná likvidita	1,45	1,81	2,18
Pohotová likvidita	1,03	1,35	1,65
Okamžitá likvidita	0,07	0,30	0,33

Zdroj: vlastní

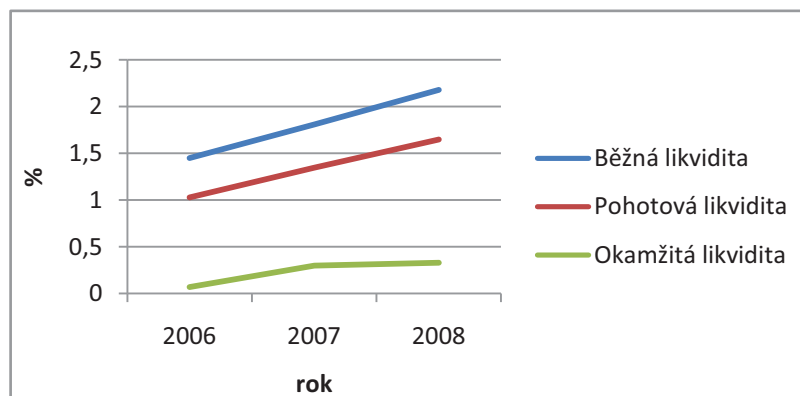
Běžná likvidita informuje například o tom, kolikrát by firma zaplatila svým věřitelům, kdyby v daném okamžiku zpeněžila celý svůj oběžný majetek. Udává také, kolik Kč oběžného majetku připadá na 1 Kč krátkodobých závazků. V roce 2008 připadlo na 1 Kč krátkodobých závazků 2,18 Kč oběžných aktiv. V posledních dvou letech se hodnoty pohybovaly v intervalu doporučených hodnot (1,5 až 2,5), pouze v roce 2006 byla hodnota běžné likvidity těsně pod touto hranicí.

Pohotová likvidita vystihuje lépe platební schopnost, jelikož je ukazatel očištěn o nejméně likvidní prostředky oběžných aktiv, což jsou zásoby. Doporučených hodnot (1 až 1,5) dosahoval ukazatel pohotové likvidity v roce 2006 a 2007, v roce 2008 už byla optimální hranice mírně překročena.

V roce 2006 dosahovala peněžní likvidita hodnoty 0,07, z čehož vyplývá, že v tu dobu by byl podnik schopen splatit pouze 7 % svých krátkodobých závazků pomocí peněžních prostředků a zbylých 93 % by musel hradit z ostatních oběžných aktiv, čímž by se lehce mohl dostat do platební neschopnosti. V doporučené hranici (0,2 až 0,5) se výsledné

hodnoty okamžité likvidity pohybovaly pouze v roce 2007 a 2008, kdy se hodnota pohybovala okolo 0,3. Z toho vyplývá, že firma měla dostatek peněžních prostředků na úhradu svých závazků.

Graf 5. Vývoj ukazatelů likvidity



Zdroj: vlastní

6.4 Analýza zadluženosti

Určení vhodné skladby zdrojů financování je jedním z nejtěžších a nejdůležitějších úkolů každého podniku. Ukazatele zadluženosti (Tab. 11) měří rozsah, v jakém je firma financována cizími zdroji. Obecně lze říci, že se hodnotí finanční struktura podniku a porovnávají se vlastní a cizí zdroje. Poměr vlastních a cizích zdrojů je specifický pro každou firmu.

Tab. 11. Analýza zadluženosti

Ukazatel zadluženosti	Rok		
	2006	2007	2008
Celková zadluženost (%)	65,76	52,64	43,94
Koeficient samofinancování (%)	34,23	47,36	56,04
Úrokové krytí	104,78	36,12	22,60

Zdroj: vlastní

Celková zadluženost se v průběhu tří let snižovala. Příčinou byl pokles krátkodobých závazků z obchodních vztahů a tím i cizích zdrojů, jak znázornila vertikální analýza rozvahy (Tab. 4). Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím je vyšší zadluženost celkového majetku podniku. Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti a jejich součet je roven 100 %.

Úrokové krytí podává informace o tom, kolikrát vytvořený zisk před odečtením úroků a daní převyšuje úrokové platby. Doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje okolo 8 a platí, že čím je hodnota vyšší, tím lépe. Zatímco v roce 2006 byla firma schopna splatit úroky ze svého zisku zhruba 105krát, v roce 2007 už došlo k poklesu, který byl způsoben zvýšením nákladových úroků. Úrokové krytí dosahovalo vysokých hodnot hlavně díky minimálním nákladovým úrokům a také proto, že v podniku docházelo ke zvyšování tržeb a zisku.

7 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

7.1 Analýza čistého pracovního kapitálu

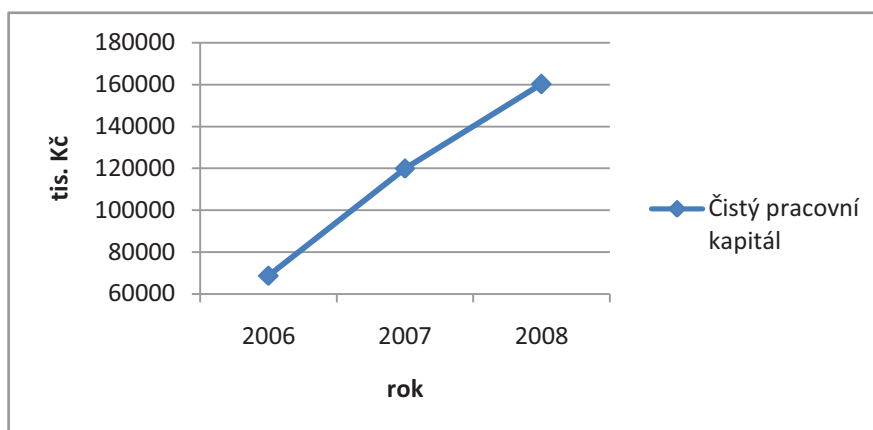
Čistý pracovní kapitál (Tab. 12) patří k nejvyužívanějším rozdílovým ukazatelům a má velký vliv na platební schopnost podniku. Jeho hodnota se zvyšuje, jestliže roste položka oběžných aktiv a také, když se snižují krátkodobé závazky. Obecně platí, že čím vyšších hodnot dosahuje, tím lépe.

Tab. 12. Analýza čistého pracovního kapitálu

Rozdílový ukazatel	Rok		
	2006	2007	2008
Čistý pracovní kapitál	68 700	119 842	160 151

Zdroj: vlastní

Graf 6. Vývoj čistého pracovního kapitálu



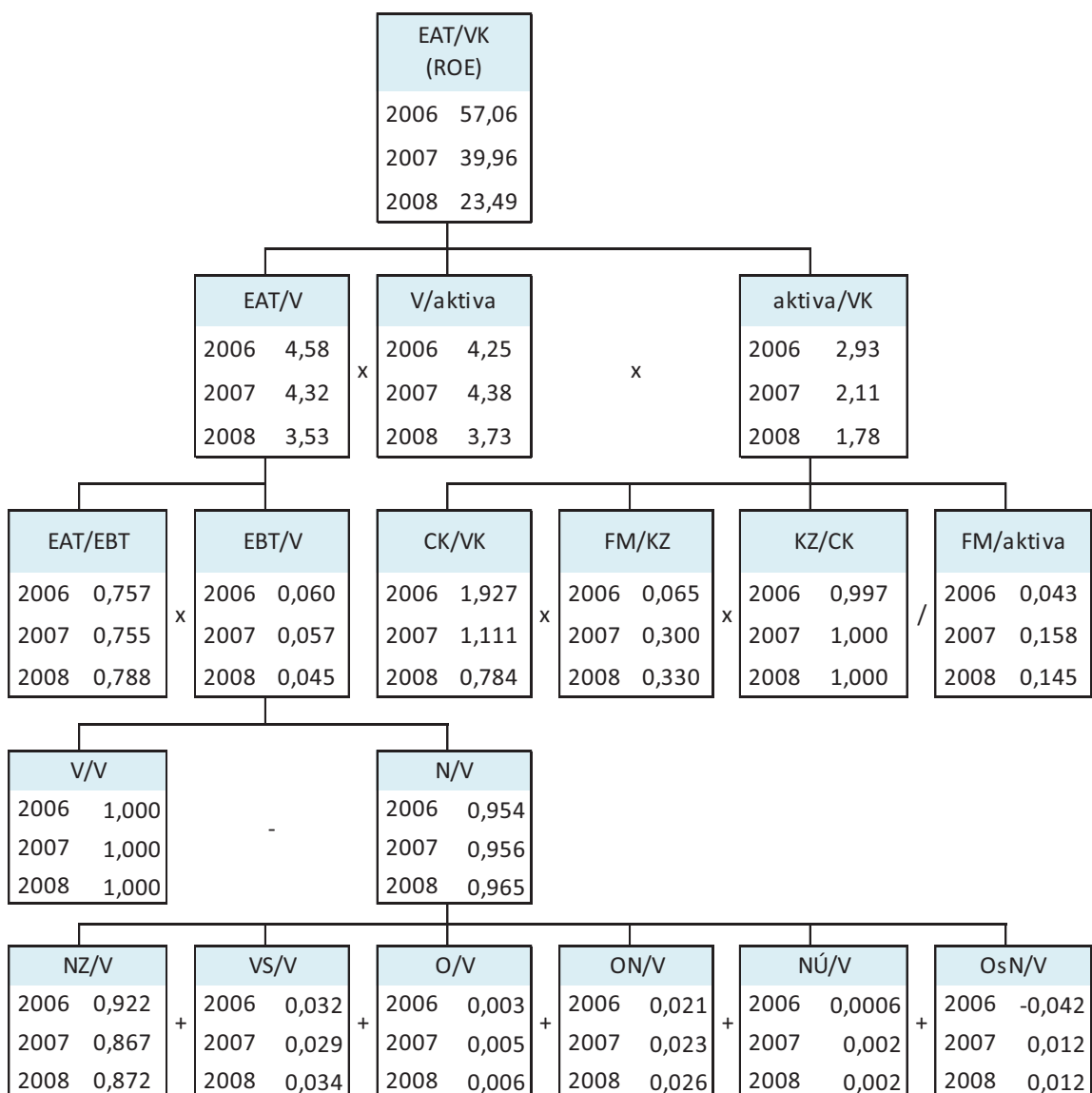
Zdroj: vlastní

Největší mírou se na růstu čistého pracovního kapitálu podílely rostoucí krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů a současně klesající krátkodobé závazky. V roce 2006 dosáhl tento rozdílový ukazatel částky 68 700 tis. Kč, v roce 2007 vzrostl na 119 842 tis. Kč a v posledním roce byla hodnota čistého pracovního kapitálu 160 151 tis. Kč. Z toho vyplývá, že po celé sledované období se v podniku nacházel dostatek volného kapitálu k zajištění hladkého průběhu běžné činnosti.

8 ANALÝZA PYRAMIDOVÝCH SOUSTAV UKAZATELŮ

8.1 Rozklad ukazatele ROE

Soustava Du Pontova rozkladu ROE vychází ze tří dílčích faktorů, které tento ukazatel značně ovlivňují. Jedná se o rentabilitu tržeb, obrat aktiv a finanční páku. Velkou výhodou dílčích ukazatelů rentability je, že mezi nimi lze identifikovat objektivní vazby a vliv změn hodnot na změnu hodnoty ukazatele ROE.



Obr. 2. Pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu

Vývoj ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE) znázorňuje Du Pontův rozklad (Obr. 3), kde: EAT = čistý zisk, VK = vlastní kapitál, V = výnosy, EBT = zisk před zdaněním, CK = cizí kapitál, FM = finanční majetek, KZ = krátkodobé cizí zdroje, N = náklady, NZ = náklady na prodané zboží, VS = výkonová spotřeba, O = odpisy, ON = osobní náklady, NÚ – nákladové úroky, OSN = ostatní náklady.

Z Du Pontova pyramidového rozkladu lze vypočítat, že ukazatel ROE dosahoval každým rokem nižších hodnot. Přestože se obrat aktiv do roku 2007 zvyšoval, v roce 2008 došlo ke snížení ze 4,38 % na 3,73 % a po celé sledované období klesala i rentabilita tržeb a finanční páka. Hlavní příčinou snížení finanční páky a tím i negativního vývoje ROE byl pokles podílu cizího kapitálu na vlastním kapitálu. Zatímco zvyšující se výsledek hospodaření minulých let byl hlavním důvodem pro růst vlastního kapitálu, klesající závazky z obchodních vztahů způsobily pokles cizích zdrojů. Ziskovost nejvíce ovlivňuje podíl nákladů na prodané zboží na výnosech, za zmínku stojí i podíl výkonové spotřeby a osobních nákladů na výnosech. U daňové redukce došlo v roce 2007 k nepatrnému poklesu oproti předchozímu roku, v roce 2008 se však podíl čistého zisku a zisku před zdaněním mírně zvýšil.

9 PREDIKCE FINANČNÍ TÍSNĚ

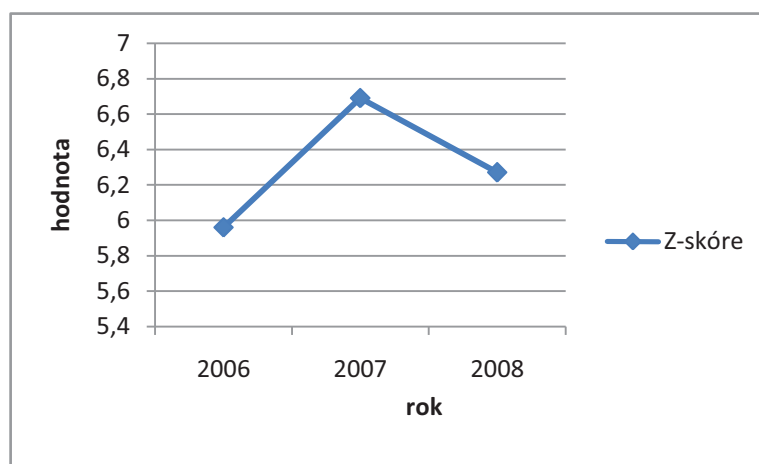
9.1 Z-skóre (Altmanův model)

Tab. 13. Z-skóre v letech 2006–2008

Koeficient	Váha	Rok		
		2006	2007	2008
x1	1,20	0,29	0,43	0,52
x2	1,40	0,14	0,28	0,42
x3	3,30	0,26	0,26	0,17
x4	0,60	0,52	0,90	1,28
x5	1,00	4,25	4,38	3,73
Z-skóre		5,96	6,69	6,27

Zdroj: vlastní

Graf 7. Vývoj Z-skóre v letech 2006–2008



Zdroj: vlastní

Firma TRADIX UH, a. s. není vedena na burze, proto byla pro výpočet koeficientu x_4 místo tržní hodnoty vlastního kapitálu použita jeho účetní hodnota. Ve sledovaném období hodnoty Z-skóre (Tab. 11) výrazně převyšovaly hraniční hodnotu 2,99 a z toho vyplývá, že se podnik nacházel v uspokojivé finanční situaci. Nejvyšší hodnoty vykazoval koeficient x_5 , který zobrazuje obratovost aktiv. Pro lepší přehlednost je vývoj Z-skóre znázorněn i graficky (Graf 7). Dá se předpokládat, že v budoucnu by měl podnik prosperovat a neměl by se dostat do závažnějších finančních problémů.

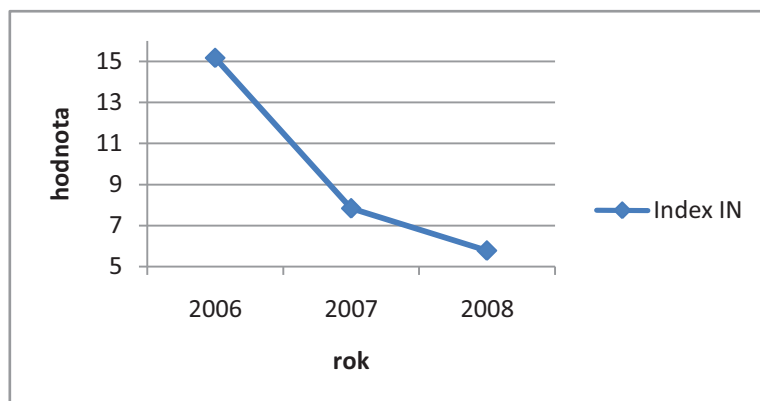
9.2 Index důvěryhodnosti IN01

Tab. 14. Index důvěryhodnosti v letech 2006–2008

Koeficient	Váha	Rok		
		2006	2007	2008
x1	0,34	1,52	1,90	2,28
x2	0,11	104,78	36,12	22,60
x3	5,74	0,26	0,26	0,17
x4	0,35	4,25	4,38	3,73
x5	0,10	1,53	1,90	2,28
Index důvěryhodnosti		15,17	7,83	5,77

Zdroj: vlastní

Graf 8. Vývoj indexu důvěryhodnosti v letech 2006–2008



Zdroj: vlastní

Výrazné hodnoty 15,17 dosáhl index v roce 2006 a to díky nízkým nákladovým úrokům vzhledem k hodnotě EBITU. V roce 2007 a 2008 nákladové úroky naopak stoupaly a to způsobilo pokles indexu důvěryhodnosti. I když index důvěryhodnosti IN01 v průběhu tří let klesal (Graf 8), dosahoval stále vysokých hodnot, a z toho lze usoudit, že podnik se jevil jako prosperující a důvěryhodný.

10 ANALÝZA ŘÍZENÍ POHLEDÁVEK

Řízení pohledávek je ve firmě TRADIX UH, a. s. zakotveno především ve všeobecných dodacích podmínkách. Individuálně (podle významnosti zákazníka, platební morálky, výše nákupu, apod.) se stanovují s obchodními partnery dodací podmínky, které se každý rok upravují. Jedná se například o splatnost faktury, cenu zboží, výši závazkového limitu, rozhodčí doložku, atd.

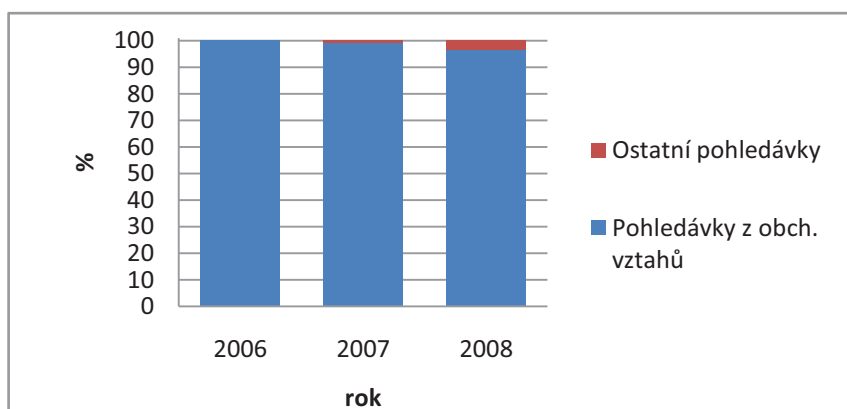
10.1 Analýza pohledávek

Tab. 15. Struktura pohledávek (tis. Kč)

Položka aktiv	Rok		
	2006	2007	2008
Pohledávky celkem	147 552	154 742	179 560
Dlouhodobé pohledávky	0	421	588
Krátkodobé pohledávky	147 552	154 321	178 972
Pohledávky z obchodního styku	147 894	153 409	173 193
Stát - daňové pohledávky	0	0	5 239
Pohl. z obch. styku/pohl. celkem (%)	100,23	99,16	96,45

Zdroj: [16]

Graf 9. Struktura pohledávek



Zdroj: vlastní

Celkové pohledávky jsou v průměru z 98 % tvořeny pohledávkami z obchodních vztahů. Fakturu s minusovým znaménkem, nebo-li dobropis na zboží, na které nedošla v příslušném roce faktura, firma převádí na dohadné účty aktivní. V roce 2006 byla hodnota dobropisů -452 tis. Kč a z toho důvodu pohledávky z obchodních vztahů tvořily více než 100 % celkových krátkodobých pohledávek. V roce 2008 se struktura pohledávek

nepatrně změnila díky vzniku daňové pohledávky vůči státu. Jak již bylo zmíněno u horizontální analýzy aktiv (Tab. 2), jednalo se o daňový přeplatek, kdy firma zažádala finanční úřad o vrácení daně.

10.1.1 Pohledávky po lhůtě splatnosti

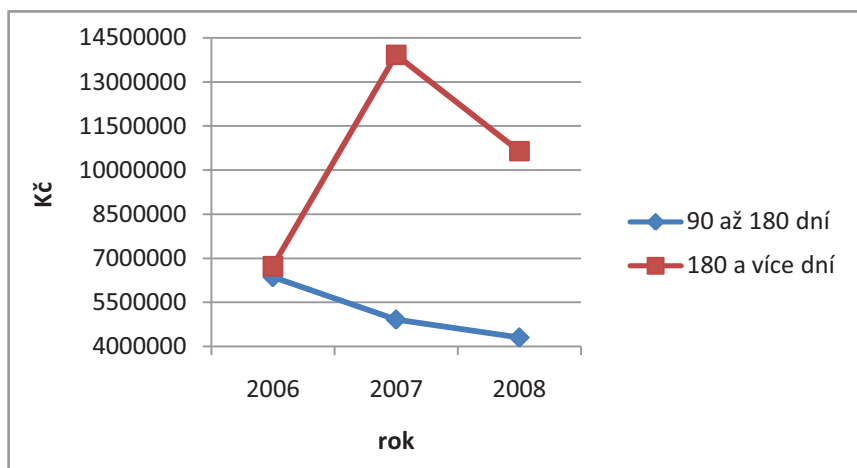
Tab. 16. Pohledávky po lhůtě splatnosti

Počet dnů po splatnosti	Rok		
	2006	2007	2008
90 až 180	6 362 484	4 921 610	4 309 803
180 a více	6 733 683	13 924 449	10 645 514

Zdroj: [16]

Hodnoty pohledávek 90 až 180 dní po splatnosti naznačují klesající trend, což je pozitivní. Ovšem pohledávky více jak 180 dní po splatnosti jsou dosti vysoké a to díky zvyšujícím se tržbám a současně neochotou odběratelů platit své závazky včas. Vývoj stavu pohledávek za sledované období vyjadřuje následující graf (Graf 10).

Graf 10. Pohledávky po lhůtě splatnosti



Zdroj: vlastní

10.2 Evidence pohledávek

Firma TRADIX UH, a. s. používá k evidenci pohledávek vnitřní informační systém K2, který usnadňuje vedení a kontrolu pohledávek. Např. pomocí knihy vydaných faktur je možno vyhledat konkrétní pohledávku či saldokonto za obchodním partnerem, rozdělit pohledávky podle splatnosti, prodaného zboží, podle data vystavení, atd.

V roce 2006 vytvořila společnost zákonnou opravnou položku k pohledávkám ve výši 1 764 336 Kč, v roce 2007 ve výši 2 247 843 Kč a v roce 2008 ve výši 1 978 955 Kč. Od roku 2007 vytváří firma také účetní opravnou položkou k pohledávkám a to ve výši 3 724 837 Kč, v následujícím roce ve výši 2 290 196 Kč.

10.3 Analýza odběratelů

Mezi zákazníky patří stavební firmy, obchodníci, živnostníci a soukromé osoby. Téměř 80 % zákazníků tvoří smluvní partneři a firma s nimi udržuje dlouholetou spolupráci. Tabulka (Tab. 17) obsahuje údaje o deseti největších odběratelích a výši obrátu za nakoupené zboží v posledních třech letech a celkem.

10.3.1 Největší odběratelé

Tab. 17. Deset největších odběratelů a výše jejich nákupu

Firma	Výše nákupu (tis. Kč)			Celkem
	2006	2007	2008	
ASTRA, spol. s. r. o.	35 775	49 180	39 263	124 218
STAVBY, a. s.	21 126	25 533	44 501	91 160
Kamil Bobál	26 823	35 344	18 914	81 081
3V&H, s. r. o.	26 756	21 424	31 462	79 642
Ing. Jiří Křen - TRADIX	25 867	29 796	18 784	74 447
Stavebniny STUPKA, s. r. o.	35 305	17 812	16 375	69 492
MATSTAV Zlín, s. r. o.	18 169	22 235	22 286	62 690
STAVMAT IN, a. s.	20 653	21 386	18 339	60 378
Universum, spol. s. r. o.	16 191	19 933	20 621	56 745
Prima stavebniny, s. r. o.	19 478	30 516	3 115	53 109

Zdroj: [16]

Mezi největší odběratele firmy TRADIX UH, a. s. patří především stavebniny (ASTRA, spol. s. r. o., Stavebniny Kamil Bobál, Stavebniny Stupka, s. r. o., STAVMAT IN, a. s., Universum, spol. s. r. o., Prima stavebniny, s. r. o., MATSTAV Zlín, s. r. o.) a stavební firmy (STAVBY, a. s., 3V&H, s. r. o. a Ing. Jiří Křen – TRADIX).

Tab. 18. Horizontální analýza výše nákupu u deseti největších odběratelů

Firma	Změna 2007/2006		Změna 2008/2007	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%
ASTRA, spol. s. r. o.	13 405	37,47	-9 917	-20,16
STAVBY, a. s.	4 407	20,86	18 968	74,29
Kamil Bobál	8 521	31,77	-16 430	-46,49
3V&H, s. r. o.	-5 332	-19,93	10 038	46,85
Ing. Jiří Křen - TRADIX	3 929	15,19	-11 012	-36,96
Stavebniny STUPKA, s. r. o.	-17 493	-49,55	-1 437	-8,07
MATSTAV Zlín, s. r. o.	4 066	22,38	51	0,23
STAVMAT IN, a. s.	733	3,55	-3 047	-14,25
Universum, spol. s. r. o.	3 742	23,11	688	3,45
Prima stavebniny, s. r. o.	11 038	56,67	-27 401	-89,79

Zdroj: vlastní.

Z horizontální analýzy (Tab. 17) lze konstatovat, že v roce 2008 nastal negativní vývoj výše odebraného zboží u většiny firem, jehož příčinou byl všeobecný pokles poptávky. Přestože Prima stavebniny, s. r. o. zvýšily v roce 2007 svůj obrat za nakoupené zboží o 57 %, v roce 2008 z důvodu ukončení bližší spolupráce s firmou TRADIX UH, a. s. nastalo výrazné snížení o 90 %. Nedostatek finančních prostředků u firmy ASTRA, spol. s. r. o. (společnost investovala do koupě nemovitostí) vedl v roce 2008 ke snížení skladových zásob a to způsobilo 20% pokles poptávky po zboží i službách. I přes to, si tato firma udržela pozici největšího odběratele.

Stavební firma Ing. Jiří Křen – TRADIX realizovala v roce 2007 zakázku v hodnotě několika milionů Kč a to zapříčinilo 37% pokles výše obratu za nakoupené zboží v následujícím roce 2008, kdy firma prováděla pouze stavby menšího rozsahu. U firmy 3V&H, s. r. o. tomu bylo přesně naopak. Jelikož v roce 2007 firma realizovala méně objemnější zakázky, došlo k poklesu poptávky po zboží oproti minulému roku o 5 332 tis. Kč, zatímco v roce 2008 prováděla výstavbu bytových domů a poptávka se vzrostla o 10 038 tis. Kč. Druhým největším odběratelem jsou STAVBY, a. s. U této firmy se v roce 2007 poptávka po zboží a službách zvýšila o 21 %, v následujícím roce nastalo další výrazné zvýšení o 74 %.

10.3.2 Odběratelé se špatnou platební morálkou

Pro srovnání jsem analyzovala výši ročního nákupu také u deseti firem s nejhorší platební morálkou, nebo-li firem s největším počtem uhrazených faktur po lhůtě splatnosti 60 dní a více.

Tab. 19. Odběratelé se špatnou platební morálkou

Firma	Faktury po splatnosti 60 dní (tis. Kč)			Celkem faktury po splatnosti (tis. Kč)
	2006	2007	2008	
SIMAT, spol. s. r. o.	11 731	12 096	5 143	28 970
STAMOS, spol. s. r. o	9 715	7 773	7 541	25 029
STAVBY, a. s.	-	3 020	19 715	22 735
ELSO systém, spol. s. r. o.	7 040	7 597	3 937	18 574
Josef Morávek	2 923	4 311	7 195	14 429
Stavební firma POSPÍŠIL	4 100	2 996	5 257	12 353
Stavebniny U Komína, s. r. o.	-	1 973	7 889	9 862
START - stavební firma	3 018	-	3 895	6 913
SANIZO, spol. s. r. o.	1 749	1 608	2 978	6 335
STAK D, spol. s. r. o.	-	1 567	4 474	6 041

Zdroj: [16]

Tab. 20. Struktura splácení pohledávek

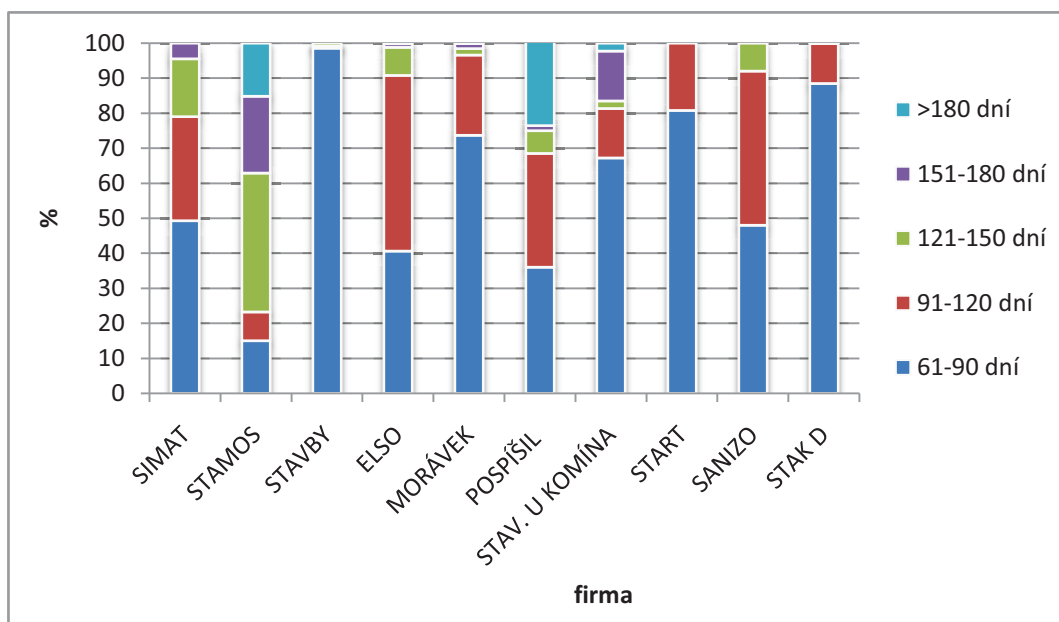
Firma	Splatnost faktur za kalendářní dny (%)					Celkem (%)
	61-90	91-120	121-150	151-180	> 180	
SIMAT, spol. s. r. o.	49,30	29,72	16,52	4,46	0,00	100
STAMOS, spol. s. r. o	15,03	8,22	39,66	21,93	15,16	100
STAVBY, a. s.	98,57	0,55	0,88	0,00	0,00	100
ELSO systém, spol. s. r. o.	40,63	50,17	8,01	1,03	0,17	100
Josef Morávek	73,70	22,91	1,84	1,50	0,05	100
Stavební firma POSPÍŠIL	36,03	32,49	6,49	1,45	25,53	100
Stavebniny U Komína, s. r. o.	67,23	14,12	2,16	14,24	2,25	100
START - stavební firma	80,80	19,20	0,00	0,00	0,00	100
SANIZO, spol. s. r. o.	48,01	44,02	7,97	0,00	0,00	100
STAK D, spol. s. r. o.	88,49	11,48	0,00	0,00	0,03	100

Zdroj: vlastní

Za sledované období lze pozorovat nejhorší platební morálku (Tab. 19) u stavební firmy POSPÍŠIL, kdy po uplynutí lhůty splatnosti faktur uhradila firma 36 % celkových závazků v období od 61 do 90 dní, dalších 32 % v období od 91 do 121 dní, 7 % v rozmezí od 121 do 180 dní a zbývajících 25 % celkového dluhu splatila firma až po půl roce. Firma STAMOS, spol. s. r. o. po lhůtě splatnosti uhradila 40 % z celkových závazků v období od 121 až 150 dní, přibližně 22 % dluhu bylo splaceno do 180 dní a 15 % závazků zaplatila firma až po téměř půl roce, kdy vypršela splatnost faktur. SIMAT spol. s. r. o. polovinu faktur po lhůtě splatnosti uhradila v období od 61 do 90 dní, dalších 30 % celkových závazků splatila společnost v rozmezí 3 až 4 měsíců. Přitom tyto stavební firmy mají splatnost faktur 60 dní, takže by se dalo předpokládat, že platební morálka těchto firem bude na lepší úrovni.

Firma STAVBY, a. s. patří k největším odběratelům firmy TRADIX UH, a. s., ale zároveň se řadí mezi odběratele s největším počtem uhrazených faktur po lhůtě splatnosti 60 dní. Téměř všechny závazky zaplatila společnost v rozmezí 61 až 90 dní po lhůtě splatnosti. Pro lepší přehlednost je splácení firem znázorněna také graficky (Graf 11).

Graf 11. Struktura splácení pohledávek



Zdroj: vlastní

10.4 Slevy

Prodávající přiznává kupujícímu stálou slevu v dohodnuté výši 8 %. Sleva se nevztahuje na kupujícího, který se opozdí v úhradách faktur o více jak 5 dní.

Kupující má možnost další slevy 2 % při splnění těchto podmínek:

- platba v hotovosti
- platba převodem před dodáním zboží
- kupující složí u prodávajícího stálou zálohu, rovnající se předpokládaného měsíčnímu odběru
- kauce

Každý rok se stanovuje dodatek ke všeobecným dodacím podmínkám, kterým se rozšiřují slevy o množstevní rabat (Tab. 20). Rabat přizná prodávající kupujícímu z celkové hodnoty nákupu zboží v Kč bez DPH za období kalendářního roku.

Tab. 21. Množstevní rabat

Objem odebraného zboží v Kč	Sleva (%)
do 510 000	0,5
510 000 - 570 000	1,0
570 000 - 630 000	1,5
nad 630 000	2,0

Zdroj: [16]

Stálým zákazníkům poskytuje společnost cenové zvýhodnění. Během celého roku probíhají slevy na různý sortiment zboží a dvakrát ročně probíhají tzv. firemní dny, po které mohou všichni zákazníci nakupovat za mimořádné ceny. Firemní dny trvají vždy od pondělí do soboty a jsou pořádány pravidelně jeden týden v měsíci dubnu a září.

10.5 Zajištění pohledávek

10.5.1 Úrok z prodlení

Aktuální výše úroků z prodlení činí 8,5 %. Oproti některým jiným sankcím (např. smluvní pokutě) není tento úrok ve smlouvě nijak ujednáno. Právo jej nárokovat totiž vyplývá přímo ze zákona a záleží jen na firmě, zda ho využije. Firma TRADIX UH, a. s. využívá tento prostředek zajištění pohledávek jen mimořádně při soudním jednání.

10.5.2 Smluvní pokuta

Jestliže nezaplatí kupující řádně a včas dohodnutou částku, je povinen zaplatit kromě úroků z prodlení smluvní pokutu ve výši 0,05 % z dlužné částky za každý den prodlení. I tento prostředek zajištění využívá firma jen mimořádně při soudním jednání.

10.5.3 Závazkový limit

Jde se o částku, kterou nesmí přesáhnout součet všech závazků po i před splatností. Závazkový limit je stanoven v různé výši, např. podle výše ročního nákupu, významnosti zákazníka nebo platební morálky. Nejčastěji se jedná o limit 200 000 Kč.

Pokud závazky kupujícího uvedený limit přesáhnou, prodávající není povinen jakékoliv další dodávky zboží realizovat. Obchod se uskuteční pouze v případě, že by kupující platil předem nebo v hotovosti při dodávce zboží.

10.6 Vymáhání pohledávek

Jestliže není ve smlouvě stanoveno jinak, úhrada kupní ceny probíhá na základě fakturace prodávajícího. Je-li kupujícím s. r. o., všeobecná lhůta splatnosti faktury činí 21 dní ode dne vystavení faktury prodávajícího. Pro kupujícího – fyzickou osobu činí splatnost faktury 30 dní. Ovšem, jak jsem již zmiňovala, tato lhůta splatnosti je pouze všeobecná, protože firma stanoví tuto lhůtu pro každého odběratele individuálně a to například podle významnosti zákazníka, jeho platební morálky, výše ročního nákupu, výše stanoveného závazkového limitu apod. Proces vymáhání pohledávek mají nejprve na starosti obchodní zástupci, kteří své dlužníky upomínají telefonicky.

Tab. 22. Postup prací při vymáhání pohledávek

Pohledávky po lhůtě splatnosti	Postup při vymáhání pohledávek
10 dní	Telefonická upomínka obchodního referenta
30 dní	Převzetí pohledávek firmou PROKONTAKT
90 dní	Postoupení pohledávek k Rozhodčímu soudu

Zdroj: Vlastní

10.6.1 Inkasní kancelář

Všechny pohledávky po lhůtě splatnosti 30 dní ve firmě TRADIX UH, a. s. přebírá specializovaná firma PROkontakt. V rámci správy a inkasa pohledávek provádí firma

analýzu zákazníka, prověřuje právnické osoby po stránce platební, ekonomické a personální. Stará se především o evidenci a sledování pohledávek, osobní jednání s dlužníky, vypracování a správu splátkových kalendářů, správu zajišťovacích instrumentů apod. Také se zabývá ekonomickým, právním, popř. i detektivním rozbohem pohledávek a řeší předběžná opatření včetně komunikace se soudem. Inkasní firma pravidelně informuje TRADIX UH, a. s. o průběžném stavu zpracování pohledávek. [17]

10.6.2 Rozhodčí řízení

Rozhodčí řízení je dnes ve světě hojně využívanou a také uznávanou formou řešení sporů. Veškeré pohledávky po lhůtě splatnosti 90 dní, u nichž nedojde k vyřešení vzájemnou dohodou, ani pomocí inkasní firmy, postupují k Rozhodčímu soudu při Hospodářské komoře České republiky a Agrární komoře České republiky v Praze. Zde dojde k rozhodnutí s konečnou platností podle Řádu a pravidel jedním rozhodcem, kterého jmenuje předseda Rozhodčího soudu. Nález rozhodce je konečný, závazný pro obě smluvní strany, má stejnou váhu jako rozsudek a je vykonatelný tak jako rozhodnutí soudu. Rozhodčí řízení firma využívá především z důvodu rychlosti řešení sporu (spor je vyřešen během několika dní), neveřejnosti nebo např. nižších nákladů. [16]

11 SHRnutí PROVEDENÝCH ANALÝZ A DOPORUČENÍ

Prvními ukazateli, kterými jsem prověřila společnost, byly ukazatele absolutní. U analýzy rozvahy jsem se nejdříve zaměřila na stranu aktiv, kde lze vyzorovat, že v roce 2007 způsobila největší meziroční růst oběžných aktiv položka účty v bankách v rámci krátkodobého finančního majetku. V roce 2008 měla největší vliv na růst oběžných aktiv položka krátkodobých pohledávek, konkrétně pohledávek z obchodního styku. Na straně pasiv došlo k výrazné změně struktury zdrojů. Na začátku sledovaného období ve firmě převládalo financování cizími zdroji. Postupně však docházelo ke snižování krátkodobých závazků, zejména závazků z obchodního styku a tím i cizích zdrojů. Vlastní kapitál se zvyšoval díky rostoucí položce výsledku hospodaření minulých let, neboť ve firmě nedochází k rozdělování zisku mezi akcionáře, ale všechn zisk zůstává v podniku a je použit ke krytí majetku a financování dalšího rozvoje. V roce 2008 už vlastní kapitál tvořil celková pasiva z 56 % a cizí zdroje zaujímaly zbývající 44 %.

Z výkazu zisku a ztráty lze vyčíst, že hlavní položku v oblasti výnosů tvoří tržby za prodané zboží (zhruba 95 %) a na celkových nákladech mají největší podíl náklady vynaložené na prodané zboží (přibližně 92 %). Kladný vývoj těchto položek můžeme sledovat pouze v roce 2007, neboť v roce 2008 klesla poptávka na trhu a tím pádem se výrazně snížily výnosové i nákladové položky.

V rámci poměrových ukazatelů jsem se nejprve zaměřila na analýzu rentability. Hodnoty těchto ukazatelů se jeví jako uspokojivé, pozorujeme u nich však klesající tendenci a zejména v posledním roce výrazný propad. Důvodem jsou stále se zvyšující aktiva, vlastní kapitál a v roce 2008 také pokles výsledku hospodaření.

Z analýzy aktivity je zřejmé, že podnik využívá efektivně zejména zásoby. Nejpříznivější výsledek udává rok 2007, kdy se zásoby za rok přeměnily v ostatní formy oběžného majetku 18krát a jedna přeměna trvala 20 dní. Nízký stav zboží ve skladech si firma udržuje díky prodeji zboží přes tzv. přímé dodávky, kdy objednané zboží míří od výrobce přímo k zákazníkovi, a tudíž podnik většinu svých uskutečněných výkonů fyzicky nepocítuje.

Silné stránky spatřuji v dynamickém řízení likvidity, které vypovídá o schopnosti podniku hradit včas své splatné závazky. Výsledné hodnoty běžné, pohotové i okamžité likvidity se během sledovaného období nacházely v intervalu doporučených hodnot a vykazovaly

rostoucí tendenci. Je tedy zřejmé, že podnik disponuje dostatečným množstvím likvidních aktiv a jeho schopnost splácet závazky se zvyšuje. Pouze v roce 2006 se okamžitá likvidita kvůli nedostatku finančních prostředků pohybovala pod optimální hranicí.

Se změnou struktury financování souvisí pozitivní vývoj ukazatelů zadluženosti. Od roku 2006, kdy byl podnik financován převážně cizími zdroji zadlužeností (66 %), se zadluženost firmy zlepšovala. V roce 2008 už vlastní kapitál zastával více než 56% podíl na celkových pasivech firmy. Ukazatel úrokového krytí po celé sledované období značně přesahoval doporučenou hranici 8 díky minimálním úrokovým nákladům. Ty se ovšem v roce 2007 zvýšily a díky tomu hodnota úrokového krytí výrazně poklesla.

K doplnění představy o finančním zdraví podniku jsem použila výpočet Altmanova modelu Z-skóre a indexu důvěryhodnosti IN01. Podle těchto modelů nehrozil společnosti ve sledovaném období bankrot a dá se předpokládat, že podnik by měl být do budoucna prosperující. Pomocí Du Pontova rozkladu jsem zjistila, že největší vliv na pokles ROE měla změna struktury financování v rámci finanční páky a také snižující se rentabilita tržeb. V roce 2008 došlo k poklesu i u třetího dílčího faktoru – u obratu aktiv.

Cílem mé práce bylo také prověřit problematiku řízení pohledávek. Celkové pohledávky zhruba z 98 % tvořily pohledávky z obchodních vztahů. Z analýzy aktivity vyplývá, že společnost by se měla zamyslet nad možnostmi zkrácení doby obratu (DO) pohledávek, jelikož od roku 2007 byla DO pohledávek vyšší než DO závazků a tím pádem do podniku proudilo méně peněžních prostředků od odběratelů, než kolik firma vyplatila svým dodavatelům. Z provedené analýzy deseti největších a současně nejvýznamnějších odběratelů jsem dospěla k názoru, že v roce 2008 nastal všeobecný pokles poptávky. Ten je u stavebních firem předurčen především velikostí a objemem zakázek, u stavebnin regulací skladových zásob nebo např. úbytkem zákazníků.

Největší problém, se kterým se firma potýká, jsou platby zákazníků. Proto jsem provedla analýzu také u deseti odběratelů se špatnou platební morálkou, kde mi k posouzení efektivnosti a velikosti plateb posloužila analýza struktury splácení pohledávek v čase. Firma by měla zvážit, zda dosahovat zisku pomocí velkých obrátů, kdy podnik podstupuje dosti velké riziko nezaplacení, a menších marží, anebo omezit limity svých zákazníků, které v podstatě sníží riziko nezaplacení, a tím dosahovat menšího zisku pomocí nižších obrátů a vyšších marží. Z toho plyne, že firma by se měla soustředit spíše na maloobchodní prodej, tzn. prodávat za hotové peníze s většími maržemi. Společnost by se měla zaměřit

především na pohledávky více jak 180 dní po lhůtě splatnosti. Při stanovení lhůty splatnosti a závazkového limitu by měl podnik více dbát na získávání informací o svých zákaznících. Navrhovala bych také rozdělení zákazníků do bonitních skupin. Podle určitých kritérií (např. právní forma, předešlá spolupráce, reference, ručení, lhůty dosavadních plateb apod.) by byly zákazníkům přiřazeny body a na jejich základě by došlo k rozdělení do skupin s přesně definovanými podmínkami obchodního vztahu, nastavenou vyšší závazkového limitu, lhůtou splatnosti faktur, možnostmi poskytnutí slev apod.

Ze zajišťovacích instrumentů firma využívá závazkového limitu, mimořádně při soudním jednání úrok z prodlení a smluvní pokutu. Myslím si, že tyto zajišťovací prostředky jsou pro firmu nedostačující, proto bych firmě doporučila využít další možnosti k ošetření pohledávek, jako jsou např. bankovní záruka, ručení, pojištění pohledávek nebo záloha. Při vymáhání pohledávek společnost spolupracuje se specializovanou firmou PROkontakt, která přebírá pohledávky po lhůtě splatnosti více jak 30 dní. Do této doby sledují inkaso pohledávek obchodní referenti, kteří upomínají své dlužníky telefonicky. Nejsou-li pohledávky vyřešeny ani do 90 dní po lhůtě splatnosti, postupují k Rozhodčímu soudu při Hospodářské komoře České republiky a Agrární komoře České republiky v Praze. Zde vydá rozhodce konečný nálezn, při jehož uplatnění se postupuje tak jako při rozhodnutí soudu.

I přesto, že výsledné hodnoty některých částí finanční analýzy vykazovaly negativní vývoj (např. růst ukazatelů rentability), stále se pohybovaly v doporučené hranici. Z toho vyplývá, že celková finanční situace firmy je na velmi dobré úrovni a podnik lze označit za prosperující. Potvrzuje to i model Altmanova Z-skóre a index důvěryhodnosti IN01.

V dnešní době je ovšem situace firmy ovlivněna celosvětovou hospodářskou a ekonomickou krizí. Dnes se stavebniny TRADIX UH, a. s. nachází ve fázi útlumu a na domácím trhu dochází k poklesu cen a zároveň i poptávky po stavebních materiálech. Klesá zájem především o zdící materiály. Rok 2009 nenaznačuje příliš pozitivní vývoj a nejspíše přinese očekávaný pokles nejen dosavadního růstu, ale zároveň nastartování fáze recese minimálně do roku 2011. V této problematické době by se firma měla zaměřit na schopnosti udržet si své zákazníky a pro následující období by prioritou neměl být pouze zisk, ale především solventnost, likvidita a neustálé zdokonalování doplňkových služeb.

ZÁVĚR

Cílem mé bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci, ale také efektivnost řízení pohledávek ve firmě TRADIX UH, a. s. v letech 2006 až 2008 a na základě zjištěných výsledků provést vyhodnocení a doporučení ke zlepšení stávající situace.

Teoretická část popisuje finanční analýzu, její uživatele, zdroje a zejména metody sloužící pro její zpracování. Dále je zde obsažena úloha pohledávek, možnosti jejich zajištění a způsoby, jak lze pohledávky vymáhat. V následující praktické části jsem se nejdříve věnovala představení společnosti TRADIX UH, a. s. Poté jsem provedla samotnou finanční analýzu, která obsahuje výpočet absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů, dále čistého pracovního kapitálu a Du Pontuv pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu. K doplnění představy o finančním zdraví jsem použila model Altmanova Z-skóre a index důvěryhodnosti IN01. V další části jsem se zabývala problematikou řízení pohledávek, analýzou největších odběratelů a odběratelů se špatnou platební morálkou, dále jsem uvedla, jaké možnosti zajištění firma využívá a jak postupuje při vymáhání pohledávek.

Interpretace výsledků, které jsou součástí každého výpočtu, mi v závěru usnadnila zhodnotit celkovou finanční situaci firmy a zpracovat návrhy k vyřešení zjištěných nedostatků. Součástí práce jsou také tabulky a grafy, které slouží k názornějšímu zobrazení vývoje jednotlivých ukazatelů.

RESUMÉ

Das Ziel meiner Bachelorarbeit war die Finanzsituation sondern auch die Effektivität der Forderungsverwaltung in der Gesellschaft TRADIX UH, AG in Jahren 2006–2008 zu bewerten, und anhand festgestellter Ergebnisse eine Bewertung und Empfehlung zur Verbesserung der bestehenden Situation durchzuführen.

Theoretischer Teil beschreibt die Finanzanalyse, ihre Benutzer, Quelle, und insbesondere die Methoden dienende für ihre Bearbeitung. Weiter ist da eine Rolle der Forderungen enthalten, Möglichkeiten ihrer Sicherstellung und die Arte, wie kann man die Forderungen eintreiben. In folgendem praktischen Teil habe ich mich zuerst der Vorstellung der TRADIX UH, AG zugewendet. Danach habe ich die einzelne Finanzanalyse durchgeführt, die eine Berechnung der Absolut-, Differenz und Verhältniskennzahlen, des reinen Betriebskapitals und Du Pont Pyramidenzerfall der Eigenkapitalrentabilität enthält. Zum Anfügen der Vorstellung von der Finanzgesundheit habe ich das Modell des Altmans Z-Scores und Index der Zuverlässigkeit IN01 verwendet. Im nächsten Teil habe ich mich mit der Problematik der Forderungsverwaltung, Analyse von Hauptkunden und Kunden mit schlechter Zahlungsmoral befasst, weiter habe ich angegeben, was für eine Sicherheitsmöglichkeiten die Gesellschaft benutzt und wie bei der Eintreibung von Forderungen vorgeht .

Die Interpretation der Ergebnisse, die Bestandteiles von jeder Berechnung sind, haben mir zum Schluss die gesamte finanzielle Situation erleichtern zu bewerten und die Vorschläge zur Auflösung der festgestellten Mängel erstellen. Bestandteil meiner Bachelorarbeit sind auch Tabellen und Diagramme, die zur anschaulicher Abbildung der Entwicklung den einzelnen Kennzahlen dienen.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha : Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.
- [2] ŽIVĚLOVÁ, I. *Finanční řízení podniku I*. Brno : Mendlova zemědělská a lesnická univerzita v Brně, 2001. 105 s. ISBN 80-7157-339-6.
- [3] KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. *Podnikové finance*. 1. vyd. Zlín : UTB Zlín, Praha 2005. 293 s. ISBN 80-7318-327-7.
- [4] KOVANICOVÁ, D. *Finanční účetnictví*. 5. vyd. Praha : Polygon, 2005. 526 s. ISBN: 80-7273-129-7.
- [5] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha : Vysoká škola ekonomická v Praze, 1997. 197 s. ISBN 80-7079-257-4.
- [6] STROUHAL J., ŽIDLICKÁ R. *Účetnictví – Velká kniha příkladů*. 1. vyd. Brno : Computer Press, a. s., 2007. 452 s. ISBN: 978-80-251-1515-2.
- [7] KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha : C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- [8] BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 2. vyd. Praha : Management Press, 1996. 159 s. ISBN 80-85603-80-2.
- [9] VOZŇÁKOVÁ, I. *Efektivní řízení pohledávek*. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, 2004. 124 s. ISBN 80-247-0770-5.
- [10] BAŘINOVÁ, D., VOZŇÁKOVÁ, I. *Pohledávky – právně – daňově – účetně*. 3.vyd. Praha : GRADA Publishing, 2007. 136 s. ISBN 978-80-247-1816-3.
- [11] MACEK, J., TOMSA, M. *Jak vymáhat pohledávky v obchodních vztazích?* Ostrava : Montanex, 1994. 117s. ISBN 80-85780-15-1.
- [12] *BPX: pohledávky – vymáhání – prevence* [online]. [cit. 2009-10-22]. Dostupný z WWW: <<http://www.bpx.cz/zastavni-pravo/>>.
- [13] *BusinessInfo: Oficiální portál pro podnikání a export* [online]. [cit. 2009-10-24]. Dostupný z WWW: <<http://www.businessinfo.cz/cz/clanek/orientace-v-pravnich-ukonech/pohledavky-opu/1000818/51671/#b3>>.
- [14] PROCHÁZKOVÁ, D., HANUŠ, J. *Nedobytné pohledávky z účetního, daňového a právního pohledu*. 1. vyd. Ostrava : Mirago, 1996. 69 s. ISBN 80-85922-30-4.

- [15] *Tradix: stavebniny a stavební firma* [online]. [cit. 2009-10-08]. Dostupný z WWW: <<http://www.tradix.cz/stavebniny/zakladni-informace-1/>>.
- [16] Interní materiály poskytnuté společností TRADIX UH, a. s.
- [17] *PROkontakt: Inkasní servis – správa pohledávek* [online]. [cit. 2009-11-25]. Dostupný z WWW: <<http://www.prokontakt.cz/sprava-pohledavek.php>>.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

ROA Rentabilita celkového vloženého kapitálu

ROE Rentabilita vlastního kapitálu.

ROCE Rentabilita investovaného kapitál

ROS Rentabilita tržeb

DO Doba obratu

ČPK Čistý pracovní kapitál

EAT Čistý zisk

VK Vlastní kapitál

V Výnosy

EBT Zisk před zdaněním

CK Cizí kapitál

FM Finanční majetek

KZ Krátkodobé cizí zdroje

N Náklady

NZ Náklady na prodané zboží

VS Výkonová spotřeba

O Odpisy

ON Osobní náklady

NÚ Nákladové úroky

OSN Ostatní náklady

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1. Organizační struktura firmy TRADIX UH, a. s.	27
Obr. 2. Pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu.....	43

SEZNAM TABULEK

Tab. 1. Vývoj počtu zaměstnanců a jejich osobních nákladů.....	26
Tab. 2. Horizontální analýza vybraných položek aktiv	28
Tab. 3. Horizontální analýza vybraných položek pasiv	30
Tab. 4. Vertikální analýza vybraných položek rozvahy	31
Tab. 5. Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty	33
Tab. 6. Vertikální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty	34
Tab. 7. Kategorie zisku	36
Tab. 8. Analýza rentability	36
Tab. 9. Analýza aktivity.....	38
Tab. 10. Analýza likvidity	39
Tab. 11. Analýza zadluženosti.....	40
Tab. 12. Analýza čistého pracovního kapitálu.....	42
Tab. 13. Z-skóre v letech 2006–2008	45
Tab. 14. Index důvěryhodnosti v letech 2006-2008	46
Tab. 15. Struktura pohledávek	47
Tab. 16. Pohledávky po lhůtě splatnosti	48
Tab. 17. Deset největších odběratelů a výše jejich nákupu	49
Tab. 18. Horizontální analýza výše nákupu u deseti největších odběratelů	50
Tab. 19. Odběratelé se špatnou platební morálkou.....	51
Tab. 20. Struktura splácení pohledávek.....	51
Tab. 21. Množstevní rabat	53
Tab. 22. Postup prací při vymáhání pohledávek.....	54

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1. Vývoj hlavních položek aktiv	32
Graf 2. Vývoj hlavních položek pasiv	32
Graf 3. Vývoj ukazatelů rentability	37
Graf 4. Vývoj doby obratu aktiv	38
Graf 5. Vývoj ukazatelů likvidity	40
Graf 6. Vývoj čistého pracovního kapitálu	42
Graf 7. Vývoj Z-skóre v letech 2006–2008	45
Graf 8. Vývoj indexu důvěryhodnosti v letech 2006–2008.....	46
Graf 9. Struktura pohledávek.....	47
Graf 10. Pohledávky po lhůtě splatnosti	48
Graf 11. Struktura splácení pohledávek.....	52

SEZNAM PŘÍLOH

- P I Rozvaha společnosti TRADIX UH, a. s. za období 2006–2008
- P II Výkaz zisku a ztráty společnosti TRADIX UH, a. s. za období 2006–2008
- P III Fotografie sídla firmy ve Starém Městě

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA SPOLEČNOSTI TRADIX UH, A. S.
ZA OBDOBÍ 2006–2008 (v tis. Kč)

Symbol	Text	Rok		
		2006	2007	2008
	AKTIVA CELKEM	232 922	279 469	308 671
B.	Dlouhodobý majetek	11 198	12 311	12 678
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	85	55	25
B. I. 3.	Software	85	55	25
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	11 113	12 256	12 653
B. II. 3.	Samostatné mov. věci a soubory mov. věcí	11 113	12 256	12 653
C.	Oběžná aktiva	221 404	266 947	295 795
C. I.	Zásoby	63 868	68 093	71 486
C. I. 1.	Materiál	73	185	225
C. I. 5.	Zboží	63 716	67 903	71 215
C. I. 6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	78	4	46
C. II.	Dlouhodobé pohledávky		421	588
C. II. 8.	Odložená daňová pohledávka		421	588
C. III.	Krátkodobé pohledávky	147 552	154 321	178 972
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	147 894	153 409	173 193
C. III. 6.	Stát - daňové pohledávky			5 239
C. III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	73	618	582
C. III. 8.	Dohadné účty aktivní	-452	3	-35
C. III. 9.	Jiné pohledávky	37	291	-6
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	9 984	44 112	44 749
C. IV. 1.	Peníze	1 443	1 501	740
C. IV. 2.	Účty v bankách	8 542	42 611	44 009
D.	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	319	211	198
D. I.	Časové rozlišení	319	211	198
D. I. 1.	Náklady příštích období	319	211	198
	PASIVA CELKEM	232 922	279 469	308 671
A.	Vlastní kapitál	79 464	132 359	172 986
A. I.	Základní kapitál	1 000	1 000	1 000
A. III.	Rezervní fond, neděliteln a ost. fond	100	200	200
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond	100	200	200

A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	33 022	78 264	131 159
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	33 022	78 264	131 159
A. V.	Výsledek hospodaření běžného úč. období	45 342	52 896	40 626
B.	Cizí zdroje	153 118	147 105	135 644
B. II.	Dlouhodobé závazky	414	0	0
B. II. 10.	Odložený daňový závazek	414	0	0
B. III.	Krátkodobé závazky	152 704	147 105	135 644
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	143 857	133 040	126 503
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	1 265	1 335	1 496
B. III. 6.	Závazky ze soc. zabezpečení a zdrav. poj.	798	691	851
B. III. 7.	Stát - daňové závazky a dotace	9 111	6 681	893
B. III. 8.	Krátkodobé přijaté zálohy	114	2 359	3 519
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	-3 440	3 001	2 382
C.	Ostatní pasíva - přechodné účty pasiv	340	4	41
C. I.	Časové rozlišení	340	4	41
C. I. 2.	Výnosy příštích období	340	4	41

PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI

TRADIX UH, A. S. ZA OBDOBÍ 2006–2008 (v tis. Kč)

Symbol	Text	Rok		
		2006	2007	2008
I.	Tržby za prodej zboží	980 115	1 150 428	1 085 278
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	913 244	1 061 009	1 002 991
+	Obchodní marže	66 871	89 419	82 287
II.	Výkony	5 677	12 213	11 510
II. 1.	Tržby za prodej vlast.výrobků a služeb	5 561	9 167	9 132
II. 2.	Aktivace	116	3 046	2 378
B.	Výkonová spotřeba	32 085	35 277	38 903
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	5 295	8 773	9 598
B. 2	Služby	26 791	26 504	29 304
+	Přidaná hodnota	40 463	66 355	54 895
C.	Osobní náklady	21 205	27 648	30 443
C. 1.	Mzdové náklady	15 461	20 238	22 093
C. 2	Odměny členům orgánů spol. a družstev	0	0	0
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení	5 411	7 028	7 939
C. 4.	Sociální náklady	333	381	410
D.	Daně a poplatky	138	537	886
E.	Odpisy dlouh. nehmot. a hmot. majetku	3 433	6 441	6 826
III.	Tržby z prodeje dlouh. majet. a materiálu	648	185	187
III. 1.	Tržby z prodeje dlouho. majetku	320	185	195
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	329		-8
F.	ZC prodaného dlouh. majetku a materiálu	273	47	55
F. 1.	ZC prodaného dlouhodobého majetku	273	47	55
F. 2.	Prodaný materiál			0
G.	Změna stavu rezerv a opr. pol, komp. nákl.	1 625	5 837	2 231
IV.	Ostatní provozní výnosy	4 689	59 730	52 697
H.	Ostatní provozní náklady	-42 706	13 215	13 141
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	61 831	72 545	54 198
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0

J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů a ovlád. a ŘO, ÚJ podstat. v.	0	0	0
VII. 2.	Výnosy z ost. dlouh. CP a podílů	0	0	0
VII. 3.	Výnosy z ost. dlouh. finančního majetku	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého fin. majetku	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	0	0	0
L.	Náklady z přecenění CP a derivátů	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a OP ve finan. oblasti	0	0	0
X.	Výnosové úroky	3	531	507
N.	Nákladové úroky	577	1 995	2 387
XI.	Ostatní finanční výnosy	0	0	0
O.	Ostatní finanční náklady	1 074	1 015	693
XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	-1 648	-2 479	-2 573
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	14 540	17 174	10 942
Q. 1.	- splatná	14 291	18 009	11 108
Q. 2.	- odložená	249	-835	-166
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	45 643	52 892	40 683
XIII.	Mimořádné výnosy	-301	5	0
R.	Mimořádné náklady	0	0	56
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	0	1	0
S. 1.	- splatná	0	1	0
S. 2.	- odložená	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	-301	4	-56

PŘÍLOHA P III: FOTOGRAFIE SÍDLA FIRMY VE STARÉM MĚSTĚ

