

# **Finanční analýza jako podklad pro stanovení finanční situace firmy I.D.C. Praha, a.s.**

Vendula Světlíková

---

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: Vendula SVĚTLÍKOVÁ  
Osobní číslo: M090533  
Studijní program: B 6208 Ekonomika a management  
Studijní obor: Finanční řízení podniku

Téma práce: Finanční analýza jako podklad pro stanovení finanční situace firmy I. D. C. Praha a. s.

Zásady pro vypracování:

### Úvod

#### I. Teoretická část

- Prostudujte odbornou literaturu týkající se zvoleného tématu.
- Vypracujte literární rešerži zaměřenou na problematiku finanční analýzy.

#### II. Praktická část

- Popište společnost I. D. C. Praha a. s.
- Provedte finanční analýzu společnosti I. D. C. Praha a. s.
- Na základě zjištěných skutečností zhodnoťte finanční situaci společnosti a navrhněte doporučení ke zlepšení hospodaření.

### Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

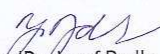
- [1] BARAN, Dušan, et al. Finančno-ekonomická analýza podniku v praxi. 1. vyd. Bratislava : IRIS, 2006. 132 s. ISBN 80-89238-09-2.
- [2] DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku. 1. vyd. Praha : EKOPRESS, 2006. 191 s. ISBN 80-86119-58-0.
- [3] GRÜNWARD, Rolf, HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha : Oeconomice, 2002. 186 s. ISBN 80-245-0422-7.
- [4] RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, a. s., 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1.
- [5] SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 1. vyd. Praha : GRADA Publishing, 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Vladimír Hanzal  
EXT.**

Datum zadání bakalářské práce: **23. února 2010**

Termín odevzdání bakalářské práce: **27. dubna 2010**

Ve Zlíně dne 23. března 2010

  
PaedDr. Josef Rydlo  
2010 - děkanka



  
Ing. Eva Heczková, Ph.D.  
2010 - ředitel ústavu

## PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že

- odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby<sup>1)</sup>;
- 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. 3<sup>2)</sup>;
- podle § 60<sup>3)</sup> 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 § 60<sup>3)</sup> odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – bakalářskou práci – nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům.

Ve Zlíně

  
.....

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 nezahraje 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 přihlédne k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

## **ABSTRAKT**

Tato bakalářská práce je zaměřena na finanční analýzu společnosti I.D.C. Praha, a.s. Cílem práce je zhodnotit finanční situaci společnosti a navrhnout konkrétní opatření, která mohou pomoci zlepšit její hospodaření. V první části je popsána metodologie finanční analýzy, její uživatelé a zdroje informací. V části analytické provádím finanční analýzu společnosti, pomocí které je společnost zhodnocena, a jsou uvedena patřičná doporučení.

Klíčová slova: finanční analýza, finanční zdraví, finanční tíseň, rentabilita, likvidita, zadluženost, pyramidový rozklad, odvětvová analýza.

## **ABSTRACT**

This bachelor thesis is focused on a financial analysis of the company IDC Prague Inc. The aim of this work is to assess the financial situation of the company and propose concrete measures that can help improve its management. The first part describes the methodology of financial analysis, its users and resources. In the analytical part I perform financial analysis of the company, through which the company is evaluated and given appropriate recommendations.

Keywords: financial analysis, financial health, financial distress, profitability, liquidity, debt, pyramidal analysis, sector analysis.

Tímto bych chtěla poděkovat společnosti I.D.C. Praha, a.s., zvláště pak jejímu finančnímu řediteli Ing. Vladimíru Hanzalovi za poskytnutí potřebných dokumentů, odborné vedení, cenné informace a připomínky, které mi poskytl při zpracování mé bakalářské práce.



# OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>10</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>11</b>
<b>1 FINANČNÍ ANALÝZA</b> .....	<b>12</b>
1.1 SMYSL A CÍL FINANČNÍ ANALÝZY .....	12
1.2 FINANČNÍ SITUACE PODNIKU .....	12
1.2.1 Finanční zdraví.....	13
1.2.2 Finanční tíseň .....	13
1.3 ZÁKLADNÍ ZDROJE INFORMACÍ.....	13
1.4 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY .....	15
<b>2 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>17</b>
2.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE.....	17
2.2 UKAZATELE „FONDŮ“ FINANČNÍCH PROSTŘEDKŮ .....	17
2.3 POMĚROVÉ UKAZATELE .....	18
2.3.1 Ukazatele rentability .....	18
2.3.2 Ukazatele likvidity .....	20
2.3.3 Ukazatelé aktivity.....	20
2.3.4 Ukazatele zadluženosti.....	21
2.4 PYRAMIDOVÝ ROZKLAD RENTABILITY .....	22
2.4.1 Metoda postupných změn dílčích ukazatelů .....	23
<b>II ANALYTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>24</b>
<b>3 INFORMACE O SPOLEČNOSTI</b> .....	<b>25</b>
3.1 ČINNOST SPOLEČNOSTI.....	25
3.2 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA SPOLEČNOSTI.....	26
3.3 LIDSKÉ ZDROJE.....	26
<b>4 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ SPOLEČNOSTI</b> .....	<b>28</b>
4.1 MAJETKOVÁ STRUKTURA .....	28
4.2 KAPITÁLOVÁ STRUKTURA .....	31
4.3 STRUKTURA VÝNOSŮ A NÁKLADŮ.....	33
<b>5 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ</b> .....	<b>35</b>
5.1 POTŘEBNÁ VÝŠE ZADRŽENÝCH PROSTŘEDKŮ .....	35
<b>6 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ</b> .....	<b>38</b>
6.1 ANALÝZA RENTABILITY .....	38
6.2 ANALÝZA LIKVIDITY .....	39
6.3 ANALÝZA AKTIVITY .....	40
6.4 ANALÝZA ZADLUŽENOSTI .....	42
<b>7 DU PONTŮV ROZKLAD RENTABILITY</b> .....	<b>44</b>
<b>8 ODVĚTOVÁ ANALÝZA</b> .....	<b>47</b>
<b>9 ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE A DOPORUČENÍ</b> .....	<b>49</b>
<b>ZÁVĚR</b> .....	<b>51</b>
<b>RESUMÉ</b> .....	<b>52</b>



<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>53</b>
<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....</b>	<b>55</b>
<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>56</b>
<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>57</b>
<b>SEZNAM GRAFŮ .....</b>	<b>58</b>
<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>59</b>

## ÚVOD

Cílem každého ekonomického subjektu je maximalizace tržní hodnoty firmy, jež v době pokračující ekonomické a finanční krize není snadné splňovat. Abychom dosáhli co nejlépejších výsledků, je nutné využívat všechny nástroje finančního řízení.

Nepostradatelnou součástí finančního řízení je finanční analýza, která pomocí specifických ukazatelů a metod posuzuje finanční situaci podniku. Napomáhá k identifikaci překážek a při správné interpretaci pomáhá učinit taková opatření, aby bylo dosaženo co nejlépejších výsledků. Finančně zdravá společnost by měla naplňovat smysl své existence, vytvářet dodatečný zisk a hradit včas své splatné závazky.

Cílem mé bakalářské práce je zhodnocení aktuální finanční situace společnosti I.D.C. Praha, a.s. na základě finanční analýzy za období 2005 až 2009.

Bakalářská práce je rozdělena na část metodologickou a část praktickou. V metodologické části, která je důležitým podkladem části praktické, se zaměřuji na základní pojmy, uživatele a zdroje finanční analýzy. Objasněny jsou zde pojmy finanční zdraví a finanční tíseň podniku. Důkladně jsou popsány také poměrové ukazatele.

V praktické části je představena společnost I.D.C. Praha, a.s. Pomocí vertikální a horizontální analýzy je zhodnocena majetková a finanční struktura společnosti. Následuje analýza rozdílových ukazatelů, ukazatelů rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti.

K dosažení co nejlepších výsledků je aplikován Du Pontův rozklad rentability vlastního kapitálu a srovnání výsledků společnosti s odvětvím. Pro dokonalou interpretaci výsledků jsou použity tabulky a grafy.

# **I TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza je formalizovaná metoda poměřující získané údaje ze základních finančních výkazů vzájemně mezi sebou. Tím rozšiřuje jejich vypovídací schopnost a umožňuje vyvodit závěry a také přijmout různá opatření pro řízení a rozhodování o celkovém hospodaření, finanční a majetkové situaci podniku. Finanční analýza zobrazuje ohodnocení minulosti, současnosti a doporučuje vhodné řešení do budoucnosti finančního hospodaření podniku. [1]

### 1.1 Smysl a cíl finanční analýzy

*Smyslem finanční analýzy* je příprava podkladů pro bezchybné rozhodování o fungování podniku. Je důležité mít na zřeteli úzkou spojitost mezi účetnictvím a rozhodováním o podniku. Z pohledu finanční analýzy předkládá účetnictví přesné hodnoty peněžních údajů vztahující se však pouze k jednomu časovému okamžiku. Abychom mohli tyto data využít pro hodnocení finanční situace podniku, musí být podrobeny finanční analýze. [2]

Finanční výsledky se stávají důležitým kritériem ekonomických rozhodnutí. I podnikové finance získávají prioritní postavení – jsou v centru pozornosti podnikatelů. Podnikové finance jsou významné pro výběr a hodnocení obchodních partnerů ale i pro strategické řízení firmy. [2]

Je důležité, aby se finanční analýza stala součástí řízení všech podniků. Její přínos je pro podnik nezanedbatelný. S kvalitní finanční analýzou dokáže podnik rychle reagovat na neustále se měnící ekonomické prostředí. Proto je vhodné finanční analýzu vyhotovovat pravidelně, nejen v souvislosti se zpracováním účetních výkazů. [1]

*Cílem finanční analýzy* je diagnostikovat finanční situaci podniku a to za pomoci vhodných nástrojů. [1]

### 1.2 Finanční situace podniku

Finanční situace je souhrnné vyjádření úrovně všech podnikových aktivit, jimiž se na trhu podnik prezentuje. Toto komplexní posouzení úrovně podniku je úkolem finanční analýzy. Finanční situaci je proto nutné chápat jako komplexní vícekriteriální model, který je složen z četného počtu dílčích charakteristik a vazeb. [3]

### 1.2.1 Finanční zdraví

Finanční zdraví vyjadřuje především uspokojivou finanční situaci podniku. Obecně lze za finančně zdravý podnik považovat ten, který je schopný naplňovat smysl své existence. Finanční zdraví je závislé hlavně na rentabilitě s ohledem na riziko. Zdravý podnik musí dosahovat zisku, tzn. výnosy musí převyšovat náklady. Zisk je důležitou součástí poměrových ukazatelů, kterými je měřena rentabilita podniku. Finančně zdravý podnik se prezentuje vysokou úrovní rentability a vhodnou výší dlouhodobé likvidity.

Stabilní finanční zdraví podniku je předpokladem k dosažení externích zdrojů financování, ze kterých jsou kryty dlouhodobé i krátkodobé aktivity podniku. Tyto externí zdroje jsou kryty ze zisku a interních zdrojů, které jsou efektivně rozvíjeny. [1]

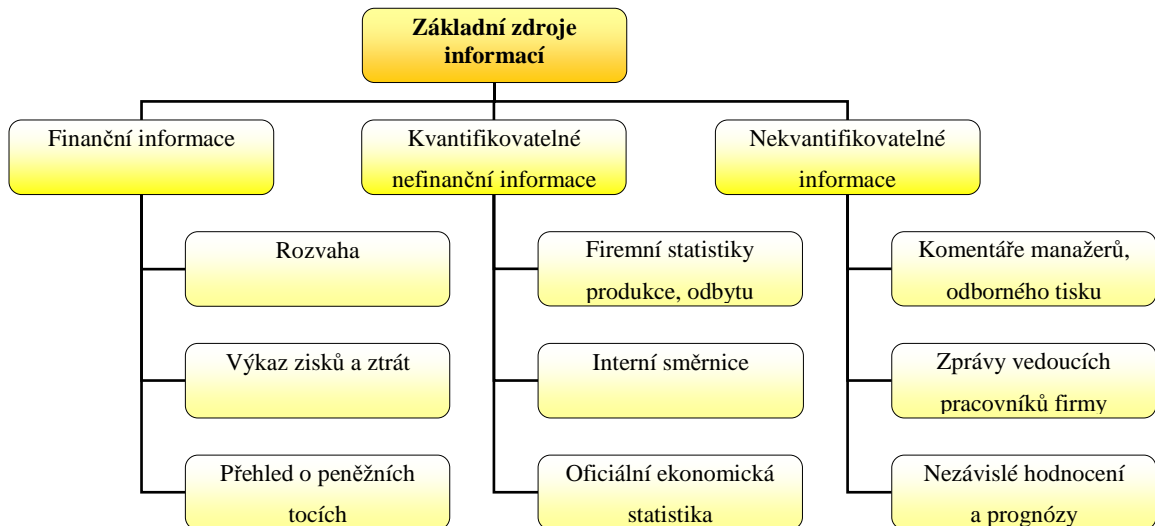
### 1.2.2 Finanční tíseň

„Opačný stavem je finanční tíseň, kdy nastávají velmi vážné problémy v peněžních tocích, likvidita je ohrožena a situace není řešitelná bez zásadních změn v činnosti podniku a ve způsobu financování“ GRŮNVALD, HOLEČKOVÁ [1, s. 6]

Mezi finanční tísní a finančním zdravím, které je velmi relativní, existuje rozsáhlý prostor, kde podnik může balancovat na jednu či druhou stranu. [1]

## 1.3 Základní zdroje informací

Pro důslednou finanční analýzu potřebujeme dostatečné množství vstupních dat, potřebných údajů, informací z různých zdrojů, různé povahy. Jakýkoliv pohyb (materiálový, peněžní, aj.) prováděný v podniku, je v každé fázi zachycen prostřednictvím účetních výkazů společnosti. Pokud jsou výkazy odrazem skutečné situace podniku, pak představují velmi důležitý pramen. [4]



Obr. 1 Základní zdroje informací pro finanční analýzu

#### ▪ Finanční informace

Mezi tyto informace patří především účetní výkazy finančního účetnictví, vnitropodnikové informace, výroční zprávy, prognózy finančních analytiků a vedení firmy, aj. [3]

**Rozvaha** je účetní výkaz, který nám k určitému datu zobrazuje přehled o majetku a zdrojích podniku. Majetek, kterým podnik disponuje, představují aktiva. Zdroje kapitálu, ze kterých byl majetek pořízen, zobrazují pasiva. Na základě těchto informací, lze činit závěry vztahující se k finanční situaci podniku. [5]

**Výkaz zisků a ztrát** zobrazuje hospodářský výsledek, který je vázaný na velikost podnikových výnosů a nákladů. Umožňuje nám rozpoznat položky, které způsobily vznik hospodářského výsledku. Výkaz zisku a ztrát je sestavován ve tvaru odpočtu tzn., že je založen na připočítávání jak výnosů, tak nákladů. Výkaz je členěn do tří oblastí: provozní, finanční a mimořádný. [4]

**Přehled o peněžních tocích (výkaz cash flow)** je součástí přílohy k účetní závěrce. Jsou zde podchyceny příjmy a výdaje. Hlavním cílem je zachycení peněžních prostředků z pohledu jejich vzniku a také jejich následné použití. Cash flow provozní, finanční a mimořádný zobrazuje přehled celkového pohybu a stavu peněžních prostředků na konci období. [5]

- **Kvantifikovatelné nefinanční informace**

Jsou zde zahrnuty informace týkající se firemní statistiky produkce, odbytu, zaměstnanosti, aj. Dále jsou to interní směrnice a oficiální ekonomická statistika. [4]

- **Nekvantifikovatelné informace**

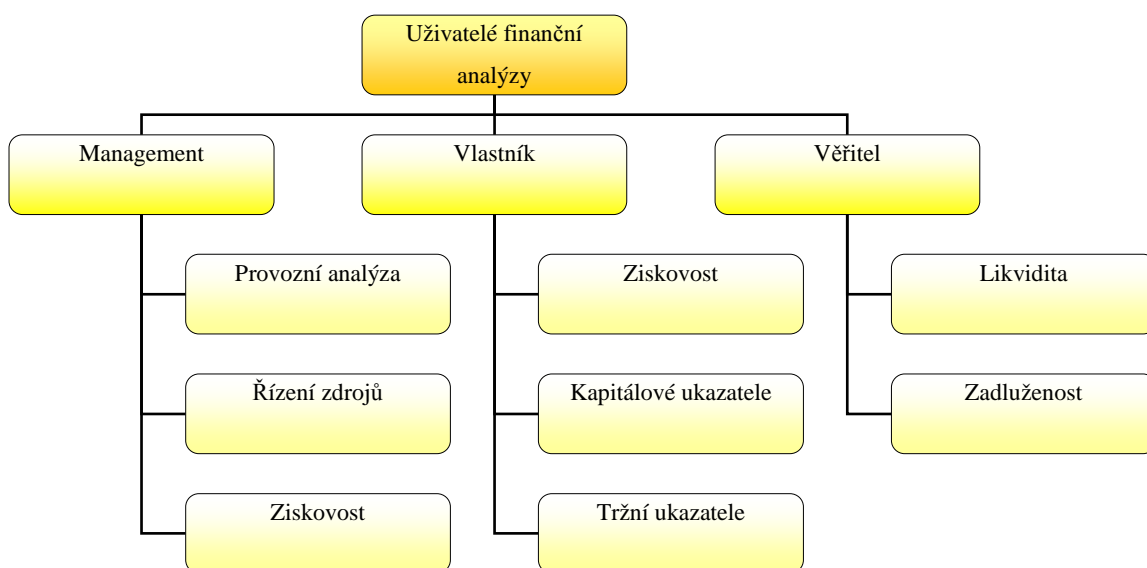
Zahrnují komentáře manažerů, komentáře odborného tisku, zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů firmy, nezávislé hodnocení a prognózy. [4]

## 1.4 Uživatelé finanční analýzy

Informace o finanční situaci podniku zajímají mnoho subjektů, které mají určité vazby s podnikem.

„Jsou to především:

- Investoři
- Manažeri
- Obchodní partneři (zákazníci a dodavatelé)
- Zaměstnanci
- Banky a jiní věřitelé
- Stát a jeho orgány“ GRÜNWARD, HOLEČKOVÁ[1, s. 10]



Obr. 2 Uživatelé finanční analýzy a její zaměření Zdroj:[2, s. 11]



**Investoři** především sledují kapitál, který do podniku vložili za účelem zhodnocení. Jsou to především akcionáři a společníci. V jejich očekávání je návrat vložených prostředků ve formě dividend, podílů na zisku nebo prodeje zhodnocených akcií. [6]

**Manažeři** prioritně využívají informace, které poskytuje finanční účetnictví pro dlouhodobé a operativní řízení podniku. Znalosti finanční situace jim umožňují správné rozhodování při získávání finančních zdrojů, alokaci volných peněžních prostředků, aj. V zájmu manažerů jsou také informace o finanční pozici jiných podniků. [6]

**Dodavatelé** sledují zejména schopnost podniku hradit splatné závazky. Tím máme na mysli hlavně krátkodobou prosperitu, solventnost a likviditu.

**Odběratelé** se zajímají o finanční situaci především v dlouhodobém obchodním vztahu, kdy v případě bankrotu mohou mít problémy s vlastním zabezpečením výroby nebo služeb. [6]

**Zaměstnanci** podniku se zajímají o prosperitu podniku, jeho hospodářskou a finanční stabilitu. Mnohdy mohou být motivováni hospodářskými výsledky. Sledují také jistotu zaměstnání, mzdové a sociální perspektivy. [6]

**Banky a její věřitelé** pro svá správná rozhodnutí potřebují co nejvíce informací o finančním stavu dlužníka. Banky vkládají do úvěrových smluv klauzule, kde jsou klienti vázáni stabilitou úvěrových podmínek na vybrané hodnoty finančních ukazatelů. Držitele dluhopisů zajímá likvidita podniku, finanční stabilita a bude-li cenný papír splacen v sjednaném čase a dohodnuté výši. [6]

**Stát a jeho orgány** sledují finančně-účetní data z několika důvodů. Jedná se především o plnění daňových povinností podniku (daň z přidané hodnoty, daň z příjmu, apod.), podklady pro statistiku, rozdělení finanční výpomoci podnikům, přehled o finančním stavu podniku před státní zakázkou. Vyžadují také informace pro formulování hospodářské politiky státu. [6]

## 2 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

### 2.1 Absolutní ukazatelé

Absolutní ukazatele čerpáme přímo z účetních výkazů. Údaje za daný účetní rok se porovnávají s rokem minulým. Sleduje se jak absolutní, tak i procentní změna údajů. *Horizontální analýza* se zabývá sledováním změn určitých položek jednotlivých účetních výkazu daného roku oproti roku minulému. [7]

$$\Delta = \frac{ukazatel_{t+1} - ukazatel_t}{ukazatel_t} \times 100 \quad (1)$$

*Vertikální analýza* sleduje vnitřní strukturu absolutních ukazatelů. Zjišťujeme procentní podíl jednotlivých položek ke zvolené základně, která představuje 100 %. [7]

Obecný vzorec má tvar:

$$Podíl\ na\ celku = \frac{U_i}{\sum U_i}, \quad (2)$$

kde  $U_i$  je hodnota dílčího ukazatele,  $\sum U_i$  je velikost absolutního ukazatele.

### 2.2 Ukazatelé „fondů“ finančních prostředků

Ukazatele plynoucí z rozdílu mezi určitými položkami aktiv a pasiv, označujeme ve finanční analýze jako fondy. Mezi nejpoužívanější patří: čistý pracovní kapitál. [8]

*Čistý pracovní kapitál (ČPK)* představuje tu část oběžného majetku, která zůstane firmě v případě nutnosti uhrazení všech krátkodobých dluhů. Zde se můžeme setkat s pojmem překapitalizace, kdy dlouhodobé zdroje kryjí dlouhodobé potřeby podniku a částečně také krátkodobé potřeby. Naopak pojem podkapitalizace značí, že dlouhodobý kapitál není dostačující ke krytí dlouhodobých potřeb firmy, proto je zde nutné financovat potřeby krátkodobými zdroji. [9]

$$\check{C}PK = oběžná\ aktiva - krátkodobé\ závazky \quad (3)$$

Z důvodu zahrnutí dlouhodobých pohledávek do oběžných aktiv, použijeme modifikaci tohoto vzorce. [10]

$$\text{ČPK} = (\text{oběžná aktiva} - \text{dlouhodobé pohledávky}) - (\text{krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry} + \text{ostatní finanční výpomoci}) \quad (4)$$

**Obratový cyklus peněz** je koloběh, kdy se materiál, zboží proměňuje v pohledávky, které se mění na peníze. Čím je obratový cyklus delší, tím více firma potřebuje peněžních prostředků na hrazení výdajů po dobu jeho trvání. Snahou je zkrátit obratový cyklus, aby se mohli snížit používané peněžní prostředky. [11]

$$\text{Obratový cyklus} = \text{doba vázanosti zásob} + \text{doba inkasa pohledávek} - \text{doba splatnosti} \\ \text{krátkodobých závazků} \quad (5)$$

**Potřeba čistého pracovního kapitálu** nám říká, jaká byla spotřeba čistého pracovního kapitálu v jednotlivých letech. Na základě této hodnoty můžeme lépe stanovit optimální držení čistého pracovního kapitálů. Vysoké držení je pro firmu nákladné, protože čistý pracovní kapitál je financován dlouhodobými zdroji. [11]

$$\text{Potřeba ČPK} = \text{obratový cyklus peněz} \times \text{průměrné denní výdaje}, \quad (6)$$

kde průměrné denní výdaje můžeme stanovit jako:  $\text{celkové roční výdaje}/360$

## 2.3 Poměrové ukazatelé

### 2.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu lze považovat za měřítko schopnosti podniku vytvářet nové zdroje či dosahovat zisku za použití investovaného kapitálu. Ukazatelé rentability se používají při hodnocení a komplexním posouzení celkové

efektivnosti podniku. Tyto ukazatele využívají údaje z rozvahy, kde čerpají informace o objemu kapitálů a z výkazu zisku a ztrát přebírají informace o velikosti zisku. [12]

„Z hlediska finanční analýzy rozlišujeme následné vyjádření zisku:

**Zisk před úroky odpisy a zdaněním** (EBITDA – Earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation)

**Zisk před úroky a zdaněním** (EBIT – Earnings before interest and taxes)

**Zisk před zdaněním** (EBT – Earnings before taxes)

**Zisk po zdanění** (EAT – Earning after taxes)“ MARINIČ [13, s. 71]

**Rentabilita celkového kapitálu (ROA)** vyjadřuje celkovou efektivnost podniku. Ukazatel nám udává, kolik dokáže podnik vydělat se všemi prostředky, které má k dispozici. [14]

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celkový kapitál}} \quad (7)$$

**Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)** vyjadřuje míru zhodnocení vlastního kapitálu, tj. kapitál vložen do podniku akcionáři či vlastníky. Pomocí něj lze zjistit, je-li kapitál investorů zhodnocen tak, aby odpovídal riziku investice. Hodnota ukazatele by měla být vyšší než míra výnosnosti státních cenných papírů. [9]

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (8)$$

**Rentabilita tržeb (ROS)** vyjadřuje schopnost podniku dosáhnout zisku při dané úrovni tržeb. Do ukazatele dosazujeme tržby, které tvoří výsledek hospodaření z provozní činnosti. [2]

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

**Rentabilita nákladů (ROC)** vyjadřuje, kolik zisku firma dosahuje z každé koruny vynaložených nákladů. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím lépe jsou zhodnoceny náklady. [3]

$$ROC = \frac{EAT}{\text{provozní náklady}} \quad (10)$$

### 2.3.2 Ukazatele likvidity

Likviditou rozumíme schopnost podniku přeměnit aktiva na peněžní prostředky, kterými jsou kryty všechny splatné závazky. Likvidita se váže s časovou existencí firmy, řízení likvidity je závislé na zvolené strategii podniku. Je-li likvidita vysoká, váže prostředky s velmi nízkým nebo nulovým výnosem, které nemůžeme investovat, a tím snižují rentabilitu podniku. Nízká likvidita způsobuje problémy z nedostatku zásob či finančních prostředků. [11]

**Běžná likvidita** zhodnocuje platební schopnost podniku z krátkého časového období. Říká nám, kolikrát podnik uspokojí věřitele v případě, že všechna aktiva promění na peníze. Hodnoty by se měly pohybovat v rozmezí 1,8–2,5. [11]

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{OA}{\text{krátkodobé závazky}}, \quad (11)$$

kde OA jsou oběžná aktiva.

**Pohotová likvidita** je obdobou předchozího ukazatele, avšak běžná aktiva jsou snížena o zásoby, které představují nejméně likvidní část majetku. Pro vypočtenou hodnotu je doporučen intervalové rozpětí 1,0–1,5. [11]

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(OA - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé závazky}}, \quad (12)$$

kde OA jsou oběžná aktiva.

**Okamžitá likvidita** do čitatele dosazuje finanční majetek, kterým rozumíme peněžní prostředky v pokladnách, na účtech a krátkodobé obchodovatelné cenné papíry. Ukazatelé by měli být na úrovni 0,2–0,5. [11]

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{fin.majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (13)$$

### 2.3.3 Ukazatelé aktivity

Ukazatelé aktivity hodnotí, jak hospodaří podnik s aktivy, které vlastní. Příliš vysoké držení aktiv zvyšuje náklady a tím snižuje úroveň zisku. Při nízkém držení aktiv podnik nedostává svým závazkům vůči odběratelům a tak přichází o tržby. Rozlišujeme dva typy ukazatelů aktivity. Jsou to ukazatel obratovosti a ukazatel doby obrátu. [11],[15]

Ukazatel obratovosti poskytuje informace o počtu obrátek za stanovené období. Pokud je hodnota ukazatele vyšší, znamená to, že je majetek vázán kratší dobu což má obvykle

dopad na růst zisku. Ukazatel doby obratu informuje o průměrné době trvání jedné obrátky majetku. Za efektivní se považuje co nejnižší doba obratu, která zvyšuje počet obrátek. [11]

**Obrat aktiv** nám říká, kolik obrátek celkových aktiv se uskuteční za rok. Doporučovaná minimální hodnota je 1. [11]

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (14)$$

**Obrat zásob** informuje o počtu obrátek zásob za rok. Je vhodné srovnat obrat zásob s odvětvovým průměrem. [15]

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (15)$$

**Doba obratu zásob** měří, za kolik dní se zásoby v podniku přemění. [16]

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (16)$$

**Doba splatnosti pohledávek** informuje, za kolik dní průměrně odběratelé uhradí faktury výrobky a služby. [11]

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (17)$$

**Doba splatnosti krátkodobých závazků** udává počet dnů o tom, jak dlouho podnik čerpá od dodavatelů obchodní úvěr. [11]

$$\text{Doba splatnosti krát. závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (18)$$

#### 2.3.4 Ukazatele zadluženosti

Informují o tom, jak je majetek podniku financován cizími zdroji. Cizí kapitál je pro podnik levnějším kapitálem než kapitál vlastní. Tím se zvyšuje rentabilita firmy a její tržní hodnota. Vysoký podíl cizího kapitálu znamená pro podnik vyšší riziko, které představuje splácení úroků a dluhů. To může mít neblahý dopad na platební schopnost podniku. [8]

**Celková zadluženost** udává, jak jsou celková aktiva financovaná cizím kapitálem. [7]

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}} \quad (19)$$

**Koeficient samofinancování** je doplňkovým ukazatelem k ukazateli zadluženosti. Součet ukazatelů by měl být roven 100 %. Informuje nás o tom, jak se majitelé podniku podílí na financování. [9]

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (20)$$

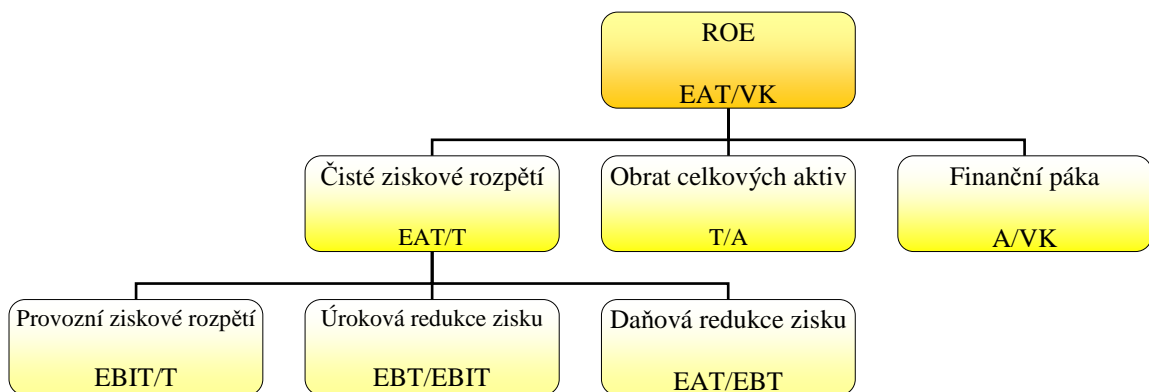
**Úrokové krytí** vyjadřuje jak je podnik schopen hradit úroky ze zisku. [7]

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{úroky}} \quad (21)$$

## 2.4 Pyramidový rozklad rentability

Mezi vrcholové ukazatele výkonnosti patří ukazatele rentability, na které působí úroveň zadlužení podniku, likvidita i jeho aktivita. Vývoj ukazatelů je ovlivněn několika klíčovými faktory, které souvisí s efektivitou hospodářského procesu. Proto je důležité provádět rozbor vývoje a odchylek syntetických ukazatelů. [2], [3]

**Du Pontův rozklad**, je nejtypičtějším pyramidovým rozkladem, jenž umožňuje určit základní složky ovlivňující ROE, na který působí rentabilita celkového kapitálu, vliv zdanění, vliv podílu a cena úročených cizích zdrojů. [2]



Obr. 3 Du Pontův rozklad rentability vlastního kapitálu



### 2.4.1 Metoda postupných změn dílčích ukazatelů

Postupný rozklad vrcholového ukazatele na ukazatele dílčí nám umožňuje stanovit vzájemné vazby jako ucelenou soustavu. Dále umožňuje kvantifikovat a identifikovat vliv dílčích činitelů na vrcholový ukazatel. Změny ukazatelů můžeme vyčíslit pomocí absolutních a relativních odchylek. [3]

$$\Delta x_{\text{absolutní}} = x_1 - x_0, \quad (22)$$

$$\Delta x_{\text{relativní}} = \frac{x_1 - x_0}{x_0}. \quad (23)$$

Vrcholový ukazatel pyramidové soustavy ukazatelů se rozkládá aditivní nebo multiplikační metodou.

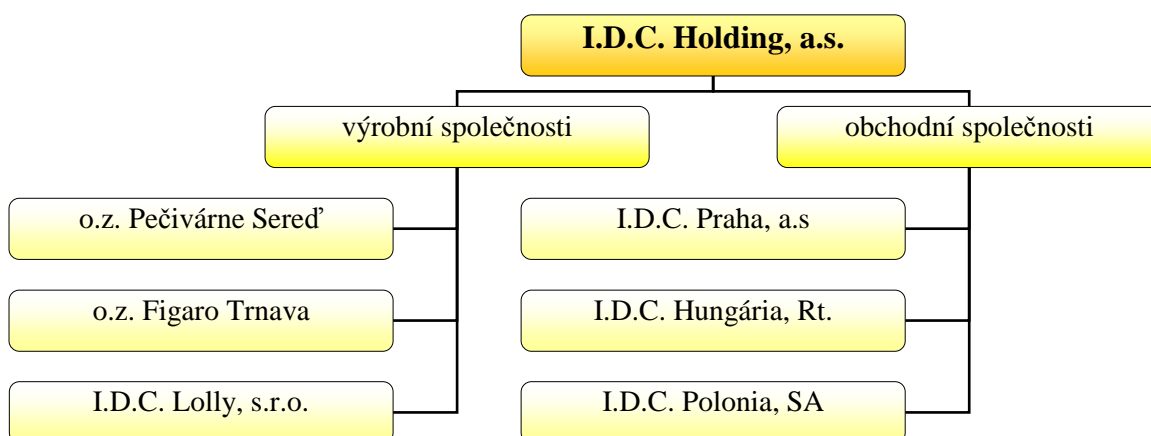
*Metoda postupných změn* je jednou za čtyř základních metod multiplikační vazby. Tato metoda rozděluje celkovou odchylku mezi dílčí vlivy. Předností metody je jednoduchost a bezzbytkový rozklad. V případě součinu ukazatelů,  $x = a_1 \cdot a_2 \cdot a_3$ , jsou vlivy vyčísleny následovně: [3]

$$\begin{aligned} \Delta x_{a_1} &= \Delta a_1 \cdot a_{2,0} \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \\ \Delta x_{a_2} &= a_{1,1} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \\ \Delta x_{a_3} &= a_{1,1} \cdot a_{2,2} \cdot \Delta a_3 \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \end{aligned} \quad (24)$$

## **II ANALYTICKÁ ČÁST**

### 3 INFORMACE O SPOLEČNOSTI

Společnost I.D.C. Praha byla založena v roce 1993 jako společnost s ručením omezeným se sídlem v Praze. I.D.C. Praha, s.r.o. se v lednu 1999 transformovala na akciovou společnost. I.D.C. Praha, a.s. je dceřinou společností I.D.C. Holding, a.s. se sídlem v Bratislavě ve Slovenské republice, která je jediným akcionářem. [17]

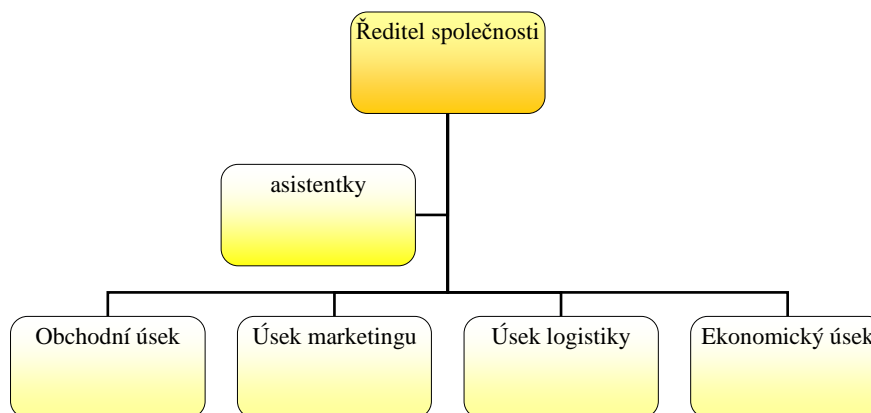


Obr. 4 Společnosti I.D.C. Holdingu, a.s

#### 3.1 Činnost společnosti

I.D.C. Praha, a.s. je výhradním dovozcem trvanlivého pečiva a cukrovinek do České republiky, které jsou vyráběny v mateřské společnosti I.D.C. Holding, a.s. Jedná se především o široký sortiment oplatků, sušenek, perníků a piškotů značky Sedita. Společnost I.D.C. Praha, a.s. je jako distributor těchto výrobků stabilní dvojkou na českém trhu. Mezi nejznámější značky patří Mila, Horalky, Tatranky, Kávenky a Lina. Pod značkou Ela je na českém trhu nabízeno trvanlivé pečivo pro diabetiky. Cukrovinky jsou prezentovány pod značkou Figaro (tvrdé bonbóny, karamely a sezónní čokoládové cukrovinky), Verbena (bylinkové furé) a Baili (karamely, želé a lízátko). Prostřednictvím marketingového oddělení a obchodního týmu zabezpečuje I.D.C. Praha, a.s. obchodně-marketingové služby. Prostřednictvím externího dodavatele ESA poskytuje I.D.C. Praha, a.s. svým zákazníkům kompletní logistické služby. Dovoz zboží ze Slovenska do skladovacího areálu společnosti ESA v Říčanech zajišťuje dceřiná společnost TEXIMPEX. I.D.C. Praha, a.s. spolupracuje s maloobchodní a velkoobchodní sítí především společností AHOLD Czech Republic, BILLA, Kaufland ČR, MAKRO Cash and Carry, PENNY MARKET, COOP, GLOBUS ČR a TESCO STORES ČR. [17]

### 3.2 Organizační struktura společnosti



Obr. 5 Organizační struktura společnosti

Zaměstnance společnosti I.D.C. Praha, a.s. tvoří především obchodní zástupci. Dále jsou zde odborní ředitelé (4), Key Account Manager (2), Area Manager (3), asistenti, pracovníci logistiky a účtárny, IT specialista, personalistka a pracovníci marketingu. [18]

### 3.3 Lidské zdroje

Ke konci roku 2009 evidovala společnost 61 zaměstnanců. Celkový počet zaměstnanců lze rozdělit na 2 základní skupiny – obchod a ostatní. Počet zaměstnanců – obchodníků se v průběhu let přizpůsoboval potřebám trhu. Počet zaměstnanců ve druhé skupině je nastaven tak, aby zajišťoval potřeby nezbytné administrativy a zázemí pro obchod. Vývoj počtu zaměstnanců a souvisejících mzdových nákladů je zobrazen v následující tabulce.

Tab. 1 Vývoj počtu zaměstnanců a mzdových nákladů

Rok	Počet zaměstnanců	Mzdové náklady (tis. Kč)
2005	67	24 671
2006	65	27 061
2007	64	34 611
2008	64	34 548
2009	61	32 331

Zdroj: Výroční zprávy společnosti I.D.C. Praha, a.s. v letech 2005 – 2009

V roce 2006 došlo ke snížení počtu zaměstnanců o 2 pracovníky. Tohoto snížení bylo dosaženo díky některým organizačním opatřením v obchodním úseku a v ekonomickém úseku. Pracovník o oblast autoprovozu byl nahrazen formou outsourcingu. Při změnách

odchodu pracovníků z jednotlivých pozic je přehodnocena jejich stávající náplň z hlediska pracovních činností, možnosti použití techniky či služeb od externích dodavatelů. V roce 2007 klesl počet zaměstnanců oproti roku 2006 o 1 osobu z obchodního týmu. V tomto případě po přehodnocení pracovních procesů byly pracovní činnosti přerozděleny mezi ostatní pracovníky. V průběhu roku 2009 došlo k dalšímu snížení pracovníků o 3. V souvislosti se snížením počtu mezinárodních řetězců v ČR, byla zrušena pozice 1 Key Account Managera a 2 pozice v úseku logistiky a ředitele společnosti. Lze předpokládat, že do budoucna bude počet pracovníků stagnovat či se nadále snižovat. Tento pozitivní trend může být následován snížením mzdových nákladů, což je v době finanční a ekonomické krize jistě žádoucím jevem a do budoucna konkurenční výhodou.

Zaměstnanci jsou motivováni dvousložkovou mzdou a dále mohou čerpat různé benefity. Jsou pro ně například pořádány jazykové a odborné kurzy a také pravidelné teambuildingy. Je kladen důraz na osobnostní i profesní rozvoj zaměstnanců, zejména na vedoucí pozice.

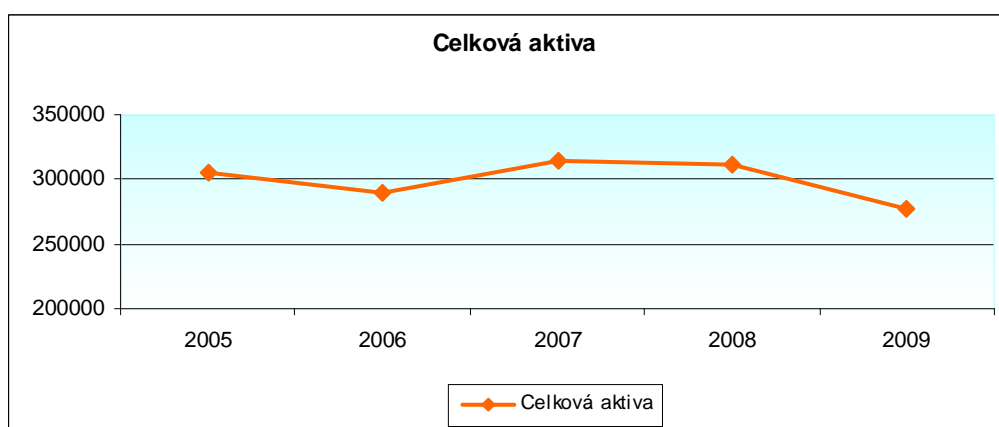
## 4 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ SPOLEČNOSTI

Všechna data potřebná pro horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazů zisku a ztrát jsem čerpala z účetních výkazů společnosti. Horizontální a vertikální analýzu vybraných aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztrát uvádím v příloze.

### 4.1 Majetková struktura

Majetková struktura je závislá na předmětu činnosti a finanční politice společnosti. Hodnotí složení dlouhodobého majetku a oběžných aktiv.

*Graf 1 Vývoj celkových aktiv*



Zdroj: vlastní

Celková aktiva se v jednotlivých letech vyvíjela plynule pouze s malými výkyvy. Nelze pozorovat žádné dramatické změny. V roce 2006, lze pozorovat mírný pokles na straně aktiv o 14.802 tis. Kč tj. o 4 % oproti roku předcházejícímu. Největší podíl na změně aktiv měl krátkodobý finanční majetek, který zaznamenal meziroční pokles o 88 % (45.506 tis. Kč). Příčina uvedeného meziročního rozdílu byla způsobena mimořádně vysokým zůstatkem na bankovním účtu na konci roku 2005. Na konci roku 2005 došlo ke změně úvěrující banky. V této souvislosti bylo nutné ponechat vyšší zůstatek na bankovních účtech u stávající banky za účelem splacení dlouhodobého úvěru, na počátku roku 2006 byl načerpán úvěr u banky nové.

Také snížení krátkodobých pohledávek o 10 % (11.525 tis. Kč) zapříčinilo snížení celkových aktiv. Lze však konstatovat, že míra kolísání stavu pohledávek z obchodního styku o +/- 10 % není až tak významná při obrátu 787 mil. Kč.

Neopomenutelný nárůst o 42.083 tis. Kč můžeme pozorovat u položky zásoby, kde došlo ke zvýšení především na účtu zboží. u výrobce zboží (I.D.C. Holding, a.s. - Slovensko) je čas od času nezbytná tzv. odstávka výroby v řádu týdnů z důvodu údržby a oprav. Na počátku roku 2007 byla plánována významnější modernizace výroby, která trvala cca 2 měsíce. V této souvislosti bylo nutné se v období 10.–12./2006 předzásobit zbožím, aby byla zajištěna plynulost dodávek zákazníkům. To bylo příčinou enormního nárůstu zásob zboží na skladech (+ 91%). Zvýšení dlouhodobého hmotného majetku o 30 % bylo způsobeno pořízením pozemku na Praze 6, který bezprostředně sousedil s nemovitostí, kterou společnost vlastnila.

V roce 2007 pozorujeme při srovnání celkových aktiv s rokem 2006 nárůst o 8 % (23.759 tis. Kč). Významný podíl na tomto růstu má krátkodobý finanční majetek, kde došlo k nárůstu o 36.180 tis. Kč. Stav peněžních prostředků byl vyšší především na bankovních účtech z důvodu snížení úvěru v lednu 2008 o 30.000 tis. Kč

Jako pozitivní lze považovat snížení dlouhodobých pohledávek o 3.022 tis. Kč (68 %), jejichž pokles je způsoben postoupením části dlouhodobých pohledávek jiné firmě (za provizi) a částečně odpisem starých pohledávek.

K mírnému snížení celkových aktiv došlo v roce 2008, kde došlo k meziročnímu poklesu u dlouhodobého hmotného majetku o 8.989 tis. Kč. Důvodem byl odprodej nevyužívané nemovitosti v Praze. Pořízení nového softwaru pro Category management se projevilo na mírném nárůstu dlouhodobého nehmotného majetku.

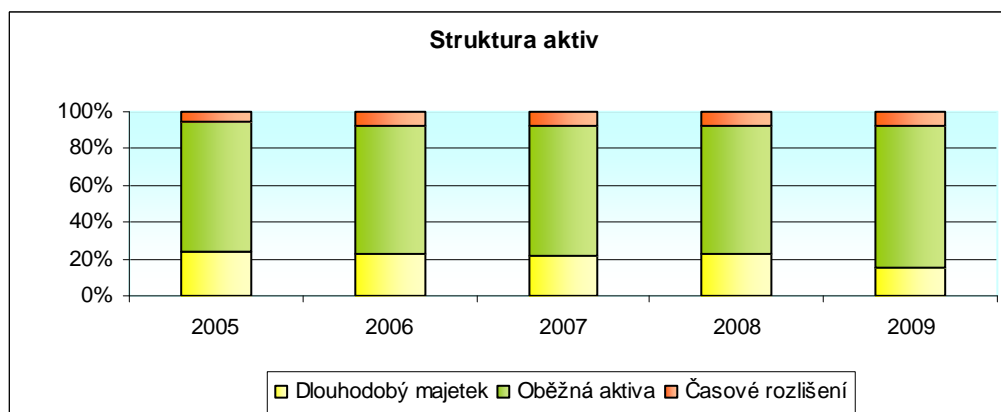
Dlouhodobý finanční majetek zaznamenal oproti roku 2007 růst o 13 % (9.664 tis. Kč) a to na účtu Podíly v ovládaných a řízených osobách. Tento nárůst podílu v ovládaných osobách ovlivnilo přecenění vlastního kapitálu společnosti ekvivalentní metodou. Při tomto způsobu přecenění vlastního kapitálu se projevuje závislost na meziročním poměru výše vlastního kapitálu (zisku) ovládaných společností. Úspěšnější rok 2008 se projevil pozitivně navýšením vlastního kapitálu ovládaných společností, což mělo kladný dopad do nárůstu dlouhodobého finančního majetku společnosti.

Ceny do věrnostní soutěže pro spotřebitele v roce 2008 byly příčinou 100% zvýšení na účtu materiál. Snížení krátkodobého finančního majetku v roce 2008 o 49 % bylo způsobeno vyšší úhradou závazků ke konci tohoto roku.

Prodej CP TRIAL a.s. způsobil v roce 2009 enormní nárůst dlouhodobých pohledávek o (7.997 tis. Kč). Splátky této pohledávky budou probíhat až do roku 2012.



Graf 2 Struktura aktiv

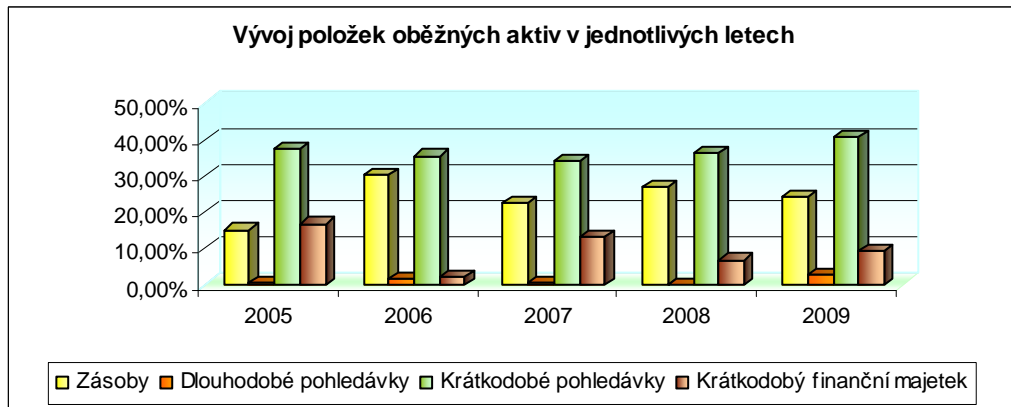


Zdroj: vlastní

Struktura aktiv se v jednotlivých letech výrazně neměnila. Největší podíl představují oběžná aktiva, která stabilně zaujímají kolem 70 % z celkových aktiv. Takto vysoký podíl oběžných aktiv je dán zejména obchodní činností podniku. Nakupované zásoby jsou oceněny skutečnými pořizovacími cenami s použitím metody váženého aritmetického průměru. Pořizovací cena zásob zahrnuje náklady na jejich pořízení včetně nákladů s pořízením souvisejících (náklady na přepravu, provize). Vedlejší náklady se rozpouští pomocí koeficientu na celkový objem hodnoty pořízených zásob, jde o: clo, cejchování, manipulační poplatky, balné, atd.

Výše dlouhodobého majetku se pohybuje kolem 20–25 %. Největší část je tvořena dlouhodobým finančním majetkem a to na účtu podíly v ovládaných a řízených osobách. Tato skutečnost je dána tím, že I.D.C. Praha, a.s. má ve třech společnostech PRODES – Říčany a.s., TEXIMPEX a.s., F.C.C. 100% podíl na ZK. a ve společnosti TRIAL a.s. má 55% podíl na ZK. V roce 2009 výše dlouhodobého finančního majetku klesla o 36 % z důvodu odprodeje podílu ve společnosti TRIAL a.s. Dále byla ukončena činnost americké společnosti F.C.C. Tyto změny měly vliv i na celkové snížení aktiv v roce 2009 o 11 %.

Graf 3 Vývoj položek oběžných aktiv



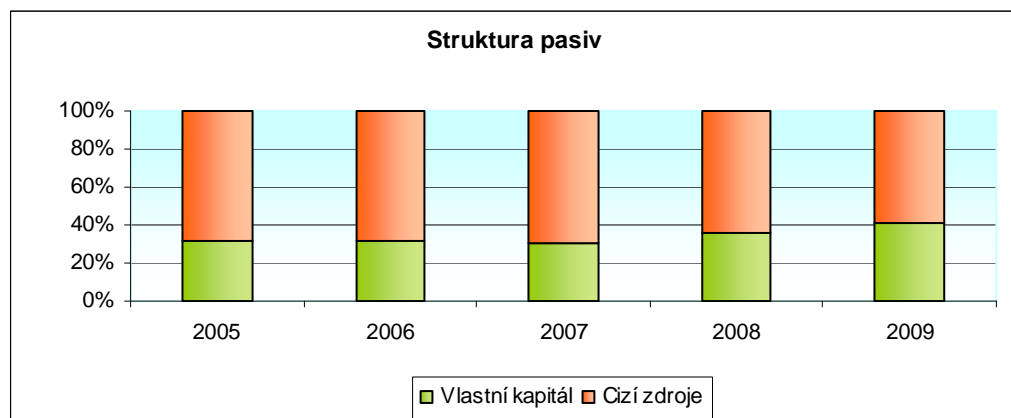
Zdroj: vlastní

Z výše uvedeného grafu lze pozorovat vývoj jednotlivých položek oběžných aktiv. Největší podíl na oběžných aktivech mají krátkodobé pohledávky, které se neustále pohybují kolem 35 %. Kolísání pohledávek je závislé na úspěšnosti v obchodě. Zásoby, které ve společnosti tvoří především zboží, neklesly pod hranici 20 % vyjma roku 2005. Trendy ve vývoji mění krátkodobý finanční majetek, což je způsobeno aktuální potřebou peněžních prostředků, vyšší tržeb v konkrétním roce a úhradou pohledávek k 31. 12. příslušného roku.

## 4.2 Kapitálová struktura

Z hlediska finančních zdrojů lze říci, že společnost využívá optimálně své zdroje financování. V roce 2009 se zvýšil podíl vlastního kapitálu na 41 %. Společnost využívá

Graf 4 Struktura pasiv



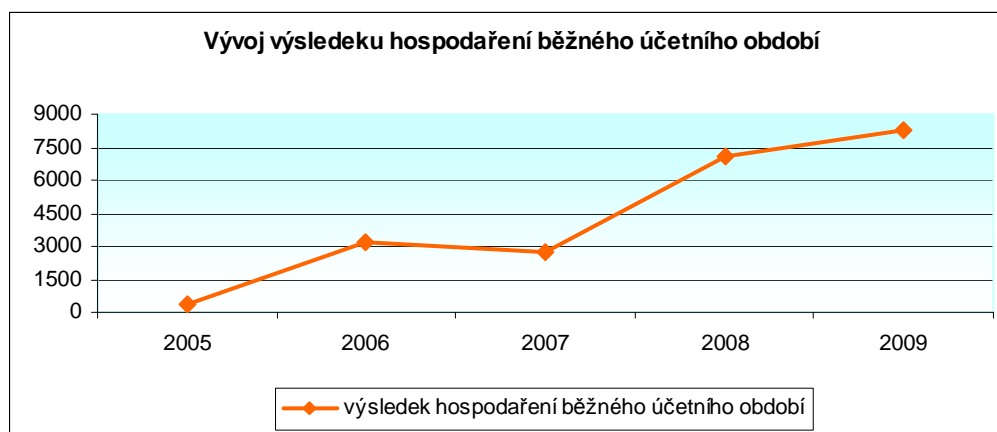
Zdroj: vlastní

cizí zdroje, konkrétně krátkodobý bankovní úvěr u své banky má sjednaný úvěrový limit ve výši 100.000 tis. Kč. K zajištění úvěru slouží pohledávky z obchodního styku (do lhůty splatnosti). Úvěrový limit bývá čerpán dle: a) potřeby b) dostupné výše pohledávek k jeho jištění. Od roku 2006 bývá čerpání úvěru sníženo ke konci roku vždy na 70.000 tis. Kč.

Na celkovém poklesu pasiv v roce 2006 oproti roku 2005 o 4 % se nejvíce podílely cizí zdroje. Důvodem bylo snížení původního úvěrového limitu o 30.000 tis. Kč. V tomto roce bylo zaznamenáno snížení na účtu oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků o 6.883 tis. Kč. V důsledku horšího výsledku hospodaření společnosti TRIAL a.s. za rok 2006 vznikl vyšší oceňovací rozdíl. To bylo příčinnou meziročního snížení.

V roce 2007 společnost zvýšila zákonný rezervní fond meziročně o 45 %. Na základě kladného výsledku hospodaření, byla v tomto roce snížena ztráta z minulých let o 36 %. V roce 2008 společnost TRIAL a.s. vykázala lepší hospodářský výsledek, který měl vliv na výši vlastního kapitálu. Na základě této skutečnosti došlo k přecenění CP TRIAL a.s. na účtu oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků. V roce 2009 opět došlo k poklesu na tomto účtu o 6.078 tis. Kč v důsledku ukončení činnosti americké společnosti F.C.C.

Graf 5 Vývoj výsledku hospodaření běžného účetního období



Zdroj: vlastní

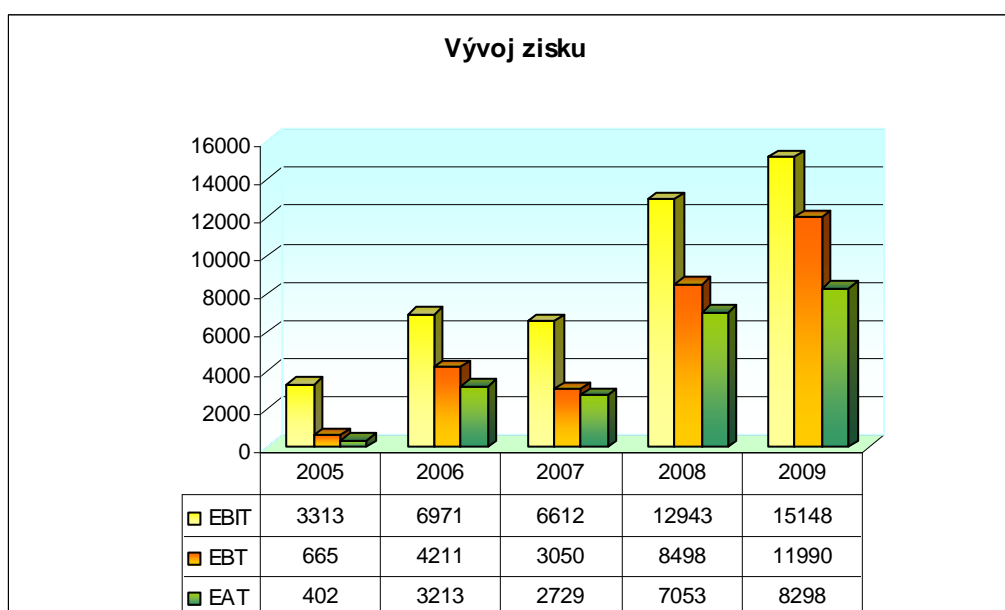
Pozitivním jevem je růst výsledku hospodaření v letech 2006, 2008 a 2009. Výše výsledku hospodaření má spojitost s vyšším objemem tržeb a dosaženou vyšší obchodní marží.

### 4.3 Struktura výnosů a nákladů

Struktura výnosů a nákladů má vliv na výsledek hospodaření, proto se zaměříme na jejich strukturu zřejmou z výkazu zisku a ztráty.

Tržby za prodej zboží představují hlavní výnosovou položku. V roce 2006, 2007 a 2008 měly rostoucí tendence, pouze v roce 2009 je mírný pokles tržeb. Pokles tržeb je zřejmý v celém odvětví obchodu v důsledku finanční a ekonomické krize. Nejvyšší nárůst o 17 % byl v roce 2007, společnost začala dodávat své zboží novému zákazníkovi. Obchodní marže, jež představuje rozdíl mezi tržbami za prodej zboží a náklady vynaložené na prodané zboží, je významnou součástí výnosů společnosti. Obchodní marže zaznamenala největší mezi roční nárůst v roce 2007 (25 %) a 2008 (24 %). V roce 2009 došlo k poklesu o 14 % a důvodem je již zmiňovaný pokles tržeb oproti roku 2008. Z výkazu zisku a ztráty je zřejmé že výkony převyšují výkonovou spotřebu.

Graf 6 Vývoj zisku



Zdroj: vlastní

Z uvedeného grafu můžeme pozorovat vývoj různých úrovní zisku. Tendence jsou rostoucí, což je jistě pozitivním jevem. Zejména růst provozního výsledku hospodaření, jenž ukazuje jak je společnost schopna dosahovat zisku v hlavní podnikatelské činnosti. Zpozornět bychom měli u meziročního srovnání 2007 a 2006, zde je patrný pokles. Nejedná se však o nijak dramatické snížení – pouze o 15%. Příčinou jsou v roce 2007 zejména nižší výkony, konkrétně tržby za prodej vlastních výrobků a služeb o 94 %

(9.984 tis. Kč). V tomto roce nebyly sjednané finanční bonusy se společností TEXIMPEX a.s. a PRODES-Říčany a.s., a dále nebyla zajištěna reklamní kampaň pro společnost I.D.C. Lolly, s.r.o. jako v roce 2006. Toto jsou hlavní příčiny poklesu položky výkony. Pokud se zaměříme na výkonovou spotřebu, pak naopak pozorujeme nárůst o 22 % (26.201 tis. Kč). Hlavní položkou jsou výdaje na služby, které rostly v důsledku vyšší marketingové podpory značek, především tedy reklamy.

Osobní náklady v roce 2006 a 2007 měly růstovou tendenci, v ostatních letech můžeme pozorovat mírné snížení. Zejména v roce 2007 dosahoval růst až 28 %, zvyšovala se nejen položka mzdové náklady, ale i sociální náklady. Zde se promítla výplata vyššího odstupného, byla zrušena 1 pozice Area managera a 1 pozice obchodního zástupce. Na vývoj položky daně a poplatky měla v roce 2006 vliv úhrada vysokých arbitrážních poplatku a v roce 2008 úhrada daně z převodu nemovitosti. V ostatních letech jsou změny nepatrné.

Na výši finančního výsledku hospodaření v jednotlivých letech mají vliv zejména tržby z prodeje cenných papírů a podílů, prodané cenné papíry a podíly a nákladové úroky. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů zaznamenaly růst spojený s odprodejem cenných papírů společnosti TRIAL a.s. v roce 2009. S touto změnou souvisí také změna na účtu prodané cenné papíry a podíly. Položka nákladové úroky se vyvíjela bez významných změn, vyšší růst je zaznamenán pouze v roce 2007 v souvislosti se zvýšením úroků, v důsledku navýšení sazeb ČNB.

## 5 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

Rozdílové ukazatele nám udávají doplňující informace pro přesnější finanční analýzu. I když netvoří hlavní pilíř finanční analýzy, pro lepší interpretaci výsledků se jimi budu zabývat.

### 5.1 Potřebná výše zadržených prostředků

Vázané prostředky musí být v takové výši, aby v důsledku jejich nedostatku nevznikaly problémy s plněním zakázek. Prostřednictvím obrátového cyklu peněz sledujeme počet dní, kdy je nutné krýt mezeru mezi dodáním zboží a obdržením plateb od odběratelů.

*Tab. 2 Obrátový cyklus peněz v jednotlivých letech a jeho složky*

Rok	Obrátový cyklus	DO zásob	DO pohledávek	DO závazků
2005	25	22	54	51
2006	30	40	48	58
2007	12	28	42	58
2008	23	29	39	45
2009	35	25	45	35

Zdroj: vlastní

Ideální případ jsou záporné hodnoty ukazatele. Analyzovaná společnost záporných hodnot nedosahuje, ale obrátový cyklus peněz je dostačující. Doba inkasa pohledávek a doba obrátu závazků jsou závislé na sjednaných smlouvách s dodavateli či odběrateli.

Obvyklá doba splatnosti, sjednaná s odběrateli činí 14 dní. Bohužel to neplatí u zahraničních řetězců, kteří tvrdě jednájí z pozice síly, lhůty splatnosti u nich činí až 30 dní. Navíc obvykle hradí přijaté faktury pouze 1x měsíčně, což často způsobuje pozdní úhrady i o 20 dní po lhůtě splatnosti. Podíl zahraničních řetězců v portfoliu zákazníků společnosti každoročně narůstá a to se promítá i do vyšší průměrné doby splatnosti.

Hlavními dodavateli jsou dvě dceřiné společnosti TEXIMPEX a PRODES-Říčany, od kterých společnost nakupuje zboží. Tyto firmy zajišťují dovoz zboží ze Slovenska. Lhůty splatnosti jsou 30 dní, ale pokud jsou disponibilní finanční prostředky na účtech – proběhne úhrada před lhůtou splatnosti. Ostatní dodavatelé mají sjednanou lhůtu splatnosti obvykle 14 dní.

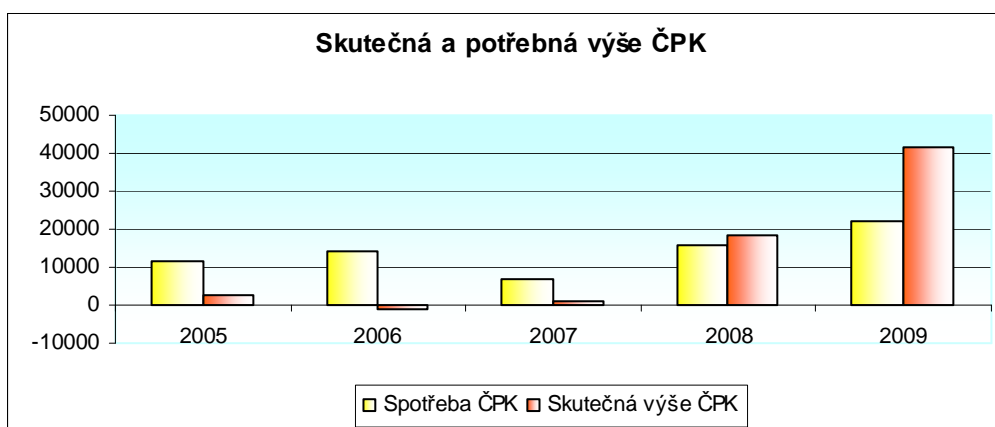
Tab. 3 Vývoj čistého pracovního kapitálu

Rozdílový ukazatel	2005	2006	2007	2008	2009
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	2 594	-1 201	807	18 469	41 756

Zdroj: vlastní

Čistý pracovní kapitál je částka, o kterou oběžná aktiva převyšují dluhy společnosti. Pro lepší vypovídací schopnost ukazatele jsme z oběžných aktiv vyřadily dlouhodobé pohledávky. Vývoj ukazatele je velmi nestabilní. V roce 2006 společnost dokonce dosahovala záporné hodnoty, což značí krytí dlouhodobých potřeb společnosti i krátkodobými zdroji. Jedná se o agresivní přístup, který s sebou nese určitá rizika, ale i vyšší rentabilitu. V ostatních analyzovaných letech jsou hodnoty ukazatel kladné a postupně se zvyšují. Lze říci, že společnost je finančně stabilní avšak méně rentabilní. Kladné hodnoty značí, že společnost drží zbytečně moc dlouhodobých zdrojů, což je známkou překapitalizace. Pro důslednější analýzu je třeba spočítat potřebu čistého pracovního kapitálu. V případě obchodní společnosti nemusí vysoké držení dlouhodobých zdrojů znamenat špatné hospodaření. Je vhodné najít optimální výši, aby byla zabezpečena plynulost dodávek odběratelům.

Graf 7 Skutečná a potřebná výše ČPK v jednotlivých letech



Zdroj: vlastní

Z výše uvedeného grafu je zřejmé, že i když společnost dosahovala v roce 2005 kladné hodnoty ČPK, tak tato hodnota nebyla dostačující, protože spotřeba ČPK byla vyšší o 77 %. Za optimální držení ČPK lze označit hodnoty v roce 2008, kdy skutečná výše je o 15 % vyšší než skutečná spotřeba. Podnik drží i pojistnou zásobu zboží, která může kryt například nečekaný výpadek dodávky od slovenského dodavatele I.D.C. Holding, a.s.



Na počátku roku 2009 byla nečekaně přerušena výroba ve společnosti I.D.C. Holding, a.s. po dobu 14 dnů. Hlavním důvodem bylo vládní nařízení slovenské vlády o přechodném přerušení výroby, protože kvůli sporům Ukrajiny s Ruskem, byla zastavena dodávka plynu do Evropy. I na takové nečekané výpadky musí být společnost připravena, proto je vhodné držení pojistné zásoby zboží. V roce 2009 bylo držení kapitálu o 90 % vyšší než byla jeho skutečná potřeba. Je třeba mít neustále na vědomí, že držení prostředků stojí společnost peníze, proto vysoké držení ČPK není hospodárné. Potřeba čistého pracovního kapitálu rostla v jednotlivých letech dle výše nákladů. Největší růst zaznamenaly náklady za služby a osobní náklady.

## 6 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Nyní budu analyzovat jednotlivé skupiny poměrových ukazatelů. Všechny skupiny ukazatelů jsou vnímány jako stejně důležité a rovnocenné. Pro objektivní hodnocení finančního zdraví společnosti nám pomůže uvědomění si vzájemných vazeb mezi jednotlivými ukazateli.

### 6.1 Analýza rentability

Tab. 4 Ukazatele rentability v %

Ukazatel rentability	Rok				
	2005	2006	2007	2008	2009
<b>Rentabilita celkového kapitálu (ROA)</b>	1,09	2,4	2,11	4,16	5,6
<b>Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)</b>	0,42	3,49	2,87	6,31	7,28
<b>Rentabilita tržeb (ROS)</b>	0,05	0,41	0,29	0,68	0,85

Zdroj: vlastní

Ukazatel celkového kapitálu (ROA) poměřuje celkový efekt společnosti dosažen aktivy, aniž by rozlišoval zdroje financování aktiv. Ve sledovaných letech ukazatel plynule rostl, kromě roku 2007. Tento pokles byl zapříčiněn poklesem provozního výsledku hospodaření o 28 % oproti předcházejícímu roku. Nejvíce snižovaly provozní výsledek hospodaření výkony, které se meziročně snížily o 94 %. Negativní dopad na ukazatele mělo zvýšení celkových aktiv o 8 %. Největší růst byl zaznamenán v roce 2008, kdy se rentabilita zvýšila o 2,05 %. V tomto roce lze pozorovat také nejvyšší růst provozního výsledku hospodaření, který se podílí na růstu čistého zisku, o 6.349 tis. Kč. Na vývoji ukazatele rentability v roce 2009 se promítlo také celkové snížení aktiv, konkrétně snížení dlouhodobého finančního majetku o 36 % důsledkem odprodeje cenných papírů společnosti TRIAL a.s.

Z tabulky (Tab. 4) je zřejmé, že vyjma roku 2005, hodnoty rentability vlastního kapitálu jsou vyšší než hodnoty rentability celkového kapitálu. Tato skutečnost značí, že relativní výtěžnost celkového kapitálu je menší než vlastní kapitál. Situace je dosažena výsledkem dostatečné ziskovosti se zadlužeností, kterou je firma schopna udržovat a hradit.

Vývoj ukazatele rentability vlastního kapitálu je totožný s vývojem ukazatele rentability celkového kapitálu. V posledním analyzovaném roce dosáhla rentabilita vlastního kapitálu nejvyšší hodnoty. Každá koruna, která byla do společnosti vlastníky vložena, byla zhodnocena 7,28 %. Růst ukazatele pozitivně ovlivnila hodnota čistého zisku, ta v roce

2009 dosáhla výše 8.298 tis. Kč. Vlastí kapitál zaznamenával v letech 2007–2008 mírný růst. Negativní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu má větší využívání vlastních zdrojů. Je-li růst vlastního kapitálu doprovázen růstem zisku, který je vyšší, je vliv na ROE pozitivní.

Rentabilita tržeb poměruje zisk k tržbám. Do výpočtu byl použit čistý zisk a tržby za prodej zboží, které představují největší část ve společnosti. Nejvyšší hodnota ROS byla v roce 2009 0,85 %, z toho plyne, že na 1 Kč tržeb připadlo 0,0085 Kč zisku. V praxi se tento ukazatel nazývá ziskové rozpětí po zdanění. V časové řadě je žádoucí, aby byl trend rostoucí. Toto tvrzení je dodrženo, pouze v roce 2007 klesl ukazatel ROS o 0,12 % v souvislosti s již zmiňovaným poklesem provozního výsledku hospodaření. Tržby za prodej zboží ve všech letech plynule rostly, maximální růst o 17 % byl v roce 2007. I když v roce 2009 tržby poklesly o 6 %, ROS se zvýšil a dosáhl úrovně 0,85 %. Pozitivní vliv na ukazatel měl růst čistého zisku.

## 6.2 Analýza likvidity

Tab. 5 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity	Doporučené hodnota	Rok				
		2005	2006	2007	2008	2009
<b>Běžná likvidita</b>	1,5–2,5	1,02	1,02	1,01	1,01	1,31
<b>Pohotová likvidita</b>	1,0–1,5	0,79	0,57	0,69	0,67	0,89
<b>Okamžitá likvidita</b>	0,2–0,5	0,25	0,03	0,19	0,11	0,16

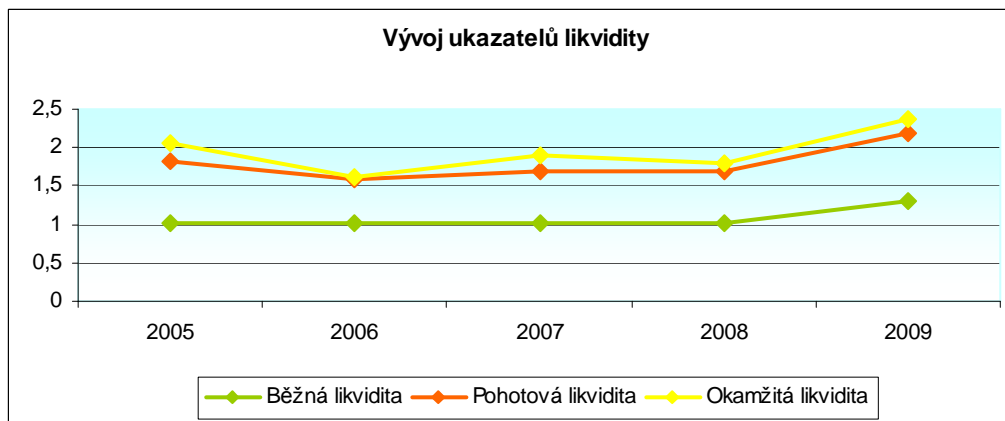
Zdroj: vlastní

Běžná likvidita zahrnuje všechna oběžná aktiva, proto je tento ukazatel citlivý na strukturu pohledávek, strukturu a objem zásob a přesné oceňování vzhledem k jejich prodejnosti. Z tabulky (Tab. 5) můžeme vyčíst, že se společnost pohybuje pod spodní hranicí doporučeného intervalu. Ve všech sledovaných letech se hodnota pohybuje nad číslem 1. V roce 2009 se hodnota přibližuje doporučenému intervalu. Příznivý vývoj je způsoben snížením krátkodobých závazků oproti roku 2008 o 28 %.

Pohotová likvidita eliminuje vliv zásob, tím lépe vystihuje platební schopnost společnosti. Ukazatele pohotovosti se opět pohybují pod akceptovatelnou hranicí. Nejpříznivější je hodnota ukazatele v posledním roce. Pozitivním jevem byl růst krátkodobého finančního majetku o 20 %. V roce 2006 dosahuje ukazatel nejnižší úrovně, kdy na něj nepříznivě působilo snížení krátkodobého finančního majetku o 89 %. V souvislosti se změnou úvěrující banky na počátku roku 2006, bylo třeba na konci roku 2005 držet na bankovním

účtu vysoké peněžní prostředky. Tato skutečnost se stala hlavní příčinou poklesu krátkodobého finančního majetku a tím i pohotové likvidity.

Graf 8 Vývoj ukazatelů likvidity v jednotlivých letech



Zdroj: vlastní

Pohotová likvidita bývá označována jako nejpřísnější ukazatel. Hodnota ukazatele v roce 2005 je v rozmezí doporučeného intervalu, avšak je třeba mít na zřeteli již výše zmiňované držení peněžních prostředků ke konci roku. V ostatních letech není hodnota ukazatele nijak dramatické. Příznivý ukazatel v roce 2007 byl také vyvolán enormním držením peněžních prostředků na bankovním účtu, z důvodu snížení úvěru počátkem roku 2008 o 20.000 tis. Kč. Za nejpříznivější hodnotu lze tedy označit tu, která byla dosažena v roce 2009. Důvodem příznivého vývoje byl nárůst krátkodobého finančního materiálu o 4.283 tis. Kč a pokles krátkodobých závazků o 35.878 tis. Kč.

### 6.3 Analýza aktivity

Ukazatele jsou využívány především pro řízení aktiv. I.D.C. Praha, a.s. je obchodní společnost, jejíž hlavní činností je prodej zboží, proto ukazatele aktivity poskytují společnosti nezbytné informace pro řízení.

Tab. 6 Ukazatele aktivity

Ukazatel aktivity	Rok				
	2005	2006	2007	2008	2009
<b>Obrat aktiv</b>	2,51	2,75	2,95	3,32	3,51
<b>Obrat zásob</b>	16,61	9,05	13,09	12,34	14,52
<b>Obrat pohledávek</b>	6,63	7,43	8,53	9,14	8,05
<b>Obrat závazků</b>	7,01	6,23	6,21	7,97	10,39
<b>Doba obratu zásob</b>	22	40	28	29	25
<b>Doba obratu pohledávek</b>	54	48	42	39	45
<b>Doba obratu závazků</b>	51	58	58	45	35

Zdroj: vlastní

Obrat aktiv měří intenzitu využití celkového majetku. Doporučená minimální hodnota je 1 a v časové řadě by měla hodnota ukazatele růst. Z tabulky (Tab. 6) je zřejmé, že ukazatel je vyšší než zmiňovaná doporučená hodnota a také v jednotlivých letech plynule roste. Tato skutečnost je dána především růstem tržeb, které se v letech 2005–2008 meziročně zvyšovaly. V roce 2009 byl zaznamenán pokles tržeb o 6 % ale také pokles aktiv o 11 %. V této souvislosti došlo ke zvýšení ukazatele i přes nepříznivý vývoj tržeb zvýšil.

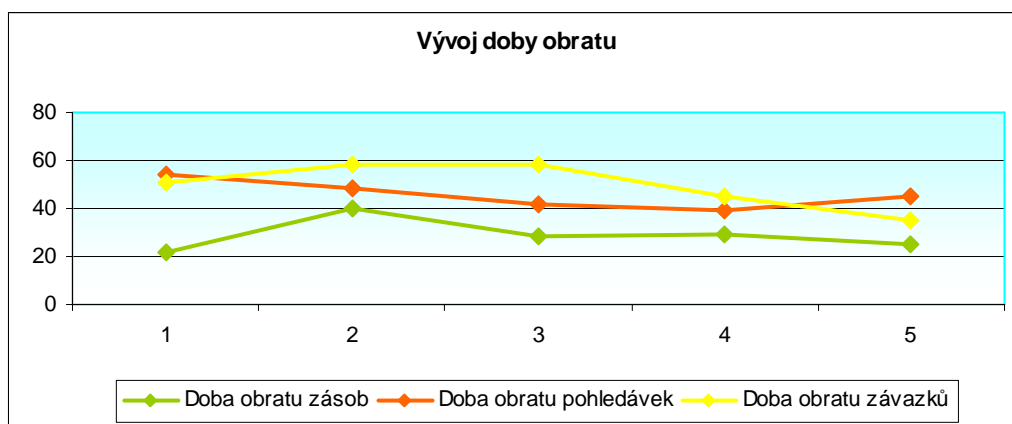
Doba obratu zásob nám udává počet dnů o držení zásob do fáze jejich prodeje. Je žádoucí, aby doba obratu klesala a obrat se zvyšoval. Společnost nejhoršího výsledku dosáhla v roce 2006. Doba obratu byla 40 dní a obrat byl 9,05. Pokud se zaměříme v rozvaze na zásoby, zjistíme extrémní nárůst zboží. Počátkem roku 2007 byla u dodavatele na Slovensku plánovaná odstávka výroby a bylo třeba se koncem roku 2006 předzásobit. Toto držení zásob se promítlo do rozvahy a zvýšilo tak ukazatele aktivity. V této souvislosti není vypovídací schopnost ukazatele reálná. V ostatních letech je vývoj ukazatelů stabilní. V roce 2009 se zásoby ve společnosti obrátily 14,52krát a doba obratu byla 25 dnů.

Doba obratu pohledávek nás informuje o tom, za jak dlouho jsou placeny faktury. I u tohoto ukazatele je žádoucí klesající trend. Tento trend byl dodržován, avšak v roce 2009 se průměrná doba úhrady pohledávek zvýšila o 6 dnů. Krátkodobé pohledávky se držely na stejné úrovni jako v předcházejícím roce, avšak dlouhodobé pohledávky enormně rostly. I.D.C. Praha, a.s. prodala cenný papír společnosti TRIAL a.s., které se budou splácet až do roku 2012.

Doba obratu závazků nám dává údaje o době, po kterou jsou krátkodobé závazky neuhrazeny. Doba obratu závazků by měla dosáhnout alespoň úrovně doby obratu pohledávek. V opačném případě se tento nesoulad promítá do ukazatelů likvidity.

Toto pravidlo není ve všech sledovaných letech dodrženo. V roce 2009 je nesoulad mezi dobou obratu závazků a dobou obratu pohledávek až 10 dnů. Skutečnost je dána již zmiňovaným růstem dlouhodobých pohledávek, který zvýšil dobu obratu pohledávek a snížením krátkodobých závazků o 28 %, které snižují dobu obratu závazků. Nejedná se však o žádný alarmující negativní trend, ale o smluvně ošetřený splátkový harmonogram úhrady prodaných cenných papírů společnosti TRIAL a.s., který je i zajištěn zástavou nemovitosti.

Graf 9 Vývoj doby obratu v jednotlivých letech



Zdroj: vlastní

## 6.4 Analýza zadluženosti

Tab. 7 Ukazatele zadluženosti v %

Ukazatel zadluženosti	Rok				
	2005	2006	2007	2008	2009
<b>Celková zadluženost</b>	68,60	68,26	69,72	64,10	58,94
<b>Koeficient samofinancování</b>	31,40	31,74	30,28	35,90	41,06
<b>Úrokové krytí</b>	1,25	2,53	1,86	2,91	4,80

Zdroj: vlastní

V odborné literatuře je jako optimální hranice celkové zadluženosti označován interval 30–60 %. V analyzovaných letech se hodnota ukazatele pohybovala nad horní hranicí a byla výrazně neměnná. V posledních dvou letech se začala postupně snižovat a v roce 2009 se dostala mírně pod doporučovanou horní hranici. V letech 2008 a 2009 docházelo ke snižování krátkodobých závazků z obchodních vztahů a to o 28.931 tis. Kč v roce 2008 a o 33.017 tis. Kč v roce 2009, pokud bude tento trend snižování krátkodobých závazků pokračovat, lze očekávat další snižování celkové zadluženosti.

Koeficient samofinancování zůstal v prvních dvou sledovaných letech výrazně neměnný. K mírnému poklesu došlo v roce 2007 v důsledku vyššího růstu aktiv o (23.753 tis. Kč) než vlastního kapitálu o (2.943 tis. Kč). V souvislosti s růstem výsledku hospodaření z běžného účetního období v letech 2008 a 2009 docházelo po tyto roky ke zvyšování koeficientu samofinancování, jenž upevňuje finanční stabilitu společnosti.

Úrokové krytí informuje o tom, kolikrát je podnik schopen krýt úroky z cizího kapitálu poté, co jsou uhrazeny všechny náklady související s produktivní činností podniku. Je-li vypočtená hodnota rovna 1, znamená to, že podnik vydělal pouze na úroky a vytvořený zisk byl nulový. Doporučená hodnota se v odborné literatuře uvádí 3, neměla by být nižší než 1. Z tabulky (Tab. 7) je zřejmé, že hodnota úrokového krytí neklesla pod kritickou hranici 1, i když se této hranici v roce 2005 přibližovala. V roce 2009 dosáhl ukazatel úrokového krytí příznivého výsledku 4,80, což je hodnota vyšší než se doporučuje. Pozitivní vliv měl na ukazatel růst EBITu a snížení nákladových úroků.

Sazba úroku z čerpaného úvěru je složena ze dvou základních částí – sazby, kterou vyhláší ČNB (PRIBOR) a přírážky, která tvoří smluvní marži úvěrující banky. V souvislosti s probíhající finanční krizí byla sazba vyhlášená ČNB v průběhu roku 2009 výrazně snížena. Zatímco na počátku roku 2009 byla sazba ČNB (PRIBOR) 2,77%, na konci roku byla 1,53%. To byl hlavní důvod nižších úroků z čerpaného úvěru.

Dalším důvodem je to, že úvěr je v průběhu roku čerpán v různé výši v závislosti na aktuální potřebě financí a také dle výše pohledávek ve lhůtě splatnosti, které slouží k jeho zajištění. Průměrná výše čerpaného úvěru v roce 2009 byla nižší než v předcházejícím roce a to následně ovlivnilo výši nákladových úroků z úvěru (i když výše úvěru k 31.12. byla v uplynulých letech stejná).

## 7 DU PONTŮV ROZKLAD RENTABILITY

Pomocí tří dílčích ukazatelů – čistého ziskového rozpětí, obratu celkových aktiv a finanční páky je provedena analýza odchylek ukazatele rentability vlastního kapitálu.

ROE EAT/VK	
2005	0,42
2006	3,49
2007	2,87
2008	6,31
2009	7,29

Čisté ziskové rozpětí EAT/T	
2005	0,05
2006	0,41
2007	0,29
2008	0,68
2009	0,85

Obrat celkových aktiv T/A	
2005	2,51
2006	2,75
2007	2,95
2008	3,32
2009	3,51

Finanční páka A/VK	
2005	3,18
2006	3,15
2007	3,30
2008	2,79
2009	2,44

Provozní ziskové rozpětí EBIT/T	
2005	0,004
2006	0,009
2007	0,007
2008	0,013
2009	0,016

Úroková redukce zisku EBT/EBIT	
2005	0,201
2006	0,604
2007	0,461
2008	0,657
2009	0,792

Daňová redukce zisku EAT/EBT	
2005	0,605
2006	0,763
2007	0,895
2008	0,830
2009	0,692

Obr. 6 Du Pontův rozklad rentability vlastního kapitálu

Ukazatel ROE se v letech 2005 a 2006 meziročně zvýšil o 3,07 %. Ziskovost tržeb měla na tomto nárůstu největší podíl. Kladně na ziskovost působilo provozní ziskové rozpětí, na němž se projevil téměř 100% nárůst EBITu. Kladně na růst ROE prostřednictvím ziskovosti působila také daňová a úroková redukce. Prostřednictvím obrátky aktiv



se hodnota ROE zvyšovala, což bylo způsobeno meziročním poklesem aktiv o 5 % a růstem tržeb. Finanční páka působila na vrcholový ukazatel negativně. Záporné působení finanční páky způsobilo nižší využívání cizích zdrojů v roce 2006.

Tab. 8 Metoda postupných změn v letech 2005–2006

1. úroveň		2005/2006				Pořadí vlivů	2. úroveň		2005/2006				Pořadí vlivů
	$a_0$	$a_1$	$\Delta a$	$\Delta X a_i$				$a_0$	$a_1$	$\Delta a$	$\Delta X a_i$		
EAT/T	0,05	0,41	0,36	287,34%	1.	EAT / EBT	0,60	0,76	0,16	0,01%	3.		
T/A	2,51	2,75	0,24	31,29%	2.	EBT / EBIT	0,20	0,60	0,40	0,13%	2.		
A/VK	3,18	3,15	-0,03	-3,38%	3.	EBIT / T	0,00	0,01	0,00	0,20%	1.		
<b>Celkem</b>				<b>315,25%</b>		<b>Celkem</b>				<b>0,35%</b>			

Zdroj: vlastní

V roce 2007 dosáhl ukazatel ROE výše 2,87 % oproti roku minulému to bylo snížení o 0,62 %. Negativní vliv měla ziskovost prostřednictvím úrokové redukce zisku a provozní ziskovosti. V roce 2007 se zisk před odečtením úroků a daní snížil. Větší vliv na pokles ziskovosti měl růst úroků, který se meziročně zvýšil o 29 % v důsledku růstu úrokových sazeb ČNB. Pozitivně se projevila daňová redukce v souvislosti s poklesem daně o 68 %. Obrátka aktiv společně s finanční pákou působili na ROE kladně.

Tab. 9 Metoda postupných změn v letech 2006–2007

1. úroveň		2006/2007				Pořadí vlivů	2. úroveň		2006/2007				Pořadí vlivů
	$a_0$	$a_1$	$\Delta a$	$\Delta X a_i$				$a_0$	$a_1$	$\Delta a$	$\Delta X a_i$		
EAT/T	0,41	0,29	-0,12	-103,95%	3.	EAT / EBT	0,76	0,89	0,13	0,07%	1.		
T/A	2,75	2,95	0,2	18,27%	1.	EBT / EBIT	0,60	0,46	-0,14	-0,11%	3.		
A/VK	3,15	3,30	0,15	12,83%	2.	EBIT / T	0,01	0,01	0,00	-0,07%	2.		
<b>Celkem</b>				<b>-72,85%</b>		<b>Celkem</b>				<b>-0,11%</b>			

Zdroj: vlastní

Meziroční růst ukazatele ROE o 3,44 % je zaznamenán v roce 2008, kdy ukazatel dosáhl hodnoty 6,31 %. Největší vliv na růst ROE měla ziskovost prostřednictvím provozního ziskového rozpětí. Lze zaznamenat růst EBITu na dvojnásobnou úroveň roku 2007. Tento růst je způsoben vyšším objemem tržeb a bylo dosaženo vyšší obchodní marže. Kladně působila také úroková redukce zisku, která rostla i přes meziroční nárůst úrokových nákladů o 25%. V roce 2008 bylo dosaženo vyššího daňového základu, který měl za následek vyšší daň, čímž se negativně projevilo na růstu ziskovosti. Zvyšování vrcholového ukazatele bylo dosaženo i díky obrátce aktiv, jejíž pozitivní vliv svědčí

o dobrém využívání majetku. Negativní působení finanční páky bylo způsobeno již zmiňovaným růstem zisku, který zvýšil vlastní kapitál.

Tab. 10 Metoda postupných změn v roce 2007–2008

1. úroveň		2007/2008				Pořadí vlivů	2. úroveň		2007/2008				Pořadí vlivů
	$a_0$	$a_1$	$\Delta a$	$\Delta X a_i$			$a_0$	$a_1$	$\Delta a$	$\Delta X a_i$			
EAT/T	0,29	0,68	0,39	379,67%	1.	EAT / EBT	0,89	0,83	-0,06	-0,02%	3.		
T/A	2,95	3,32	0,37	83,03%	2.	EBT / EBIT	0,46	0,66	0,20	0,12%	2.		
A/VK	3,30	2,79	-0,51	-115,14%	3.	EBIT / T	0,01	0,01	0,01	0,29%	1.		
<b>Celkem</b>				<b>347,56%</b>		<b>Celkem</b>				<b>0,39%</b>			

Zdroj: vlastní

Hodnota ukazatele ROE v roce 2009 byla 7,29 %, v roce předcházejícím dosáhl tento ukazatel výše 6,31 %. Meziročně ukazatel vzrostl o 0,98 %. Růst nejvíce podpořila stejně jako v roce minulém ziskovost. Pozitivně na ni působila úroková redukce i provozní ziskové rozpětí. Provozní ziskové rozpětí rostlo opět díky růstu EBITu, na němž se projevil i odprodej podílu ve společnosti TRIAL a.s. Ve srovnání s rokem předešlým se snížily úrokové náklady o 29 %. V důsledku tohoto poklesu působila úroková redukce zisku pozitivně na ziskovost a tím na ukazatel ROE. Negativně na ziskovost působila daňová redukce zisku. Dosaženým objemem tržeb a prodejem již zmiňovaných cenných papírů bylo dosaženo vyššího výsledku hospodaření, proto vypočtená daň byla oproti roku 2008 vyšší. Obrátka aktiv se projevila na růstu ROE kladně. Finanční páka opět zaznamenala negativní růst. Stejně jako v roce předcházejícím růst výsledku hospodaření způsobil růst vlastního kapitálu, proto došlo k poklesu využívání cizích zdrojů.

Tab. 11 Metoda postupných změn v roce 2008–2009

1. úroveň		2008/2009				Pořadí vlivů	2. úroveň		2008/2009				Pořadí vlivů
	$a_0$	$a_1$	$\Delta a$	$\Delta X a_i$			$a_0$	$a_1$	$\Delta a$	$\Delta X a_i$			
EAT/T	0,68	0,85	0,17	157,47%	1.	EAT / EBT	0,83	0,69	-0,14	-0,11%	3.		
T/A	3,32	3,51	0,19	45,06%	2.	EBT / EBIT	0,66	0,79	0,13	0,12%	2.		
A/VK	2,79	2,44	-0,35	-104,42%	3.	EBIT / T	0,01	0,02	0,00	0,17%	1.		
<b>Celkem</b>				<b>98,10%</b>		<b>Celkem</b>				<b>0,17%</b>			

Zdroj: vlastní

## 8 ODVĚTVOVÁ ANALÝZA

Výpočet poměrových, rozdílových a pyramidových ukazatelů je vhodné doplnit o srovnání s odvětvovými hodnotami. Je nutné sledovat vzájemné vazby mezi ukazateli a mít na zřeteli, že u některých ukazatelů jsou preferovány hodnoty minimální, u jiných maximální. Některé hodnoty mají doporučený interval, který je považován za optimální. Pro odvětvovou analýzu jsem data, která tvoří základnu, čerpala z internetových stránek Ministerstva průmyslu a obchodu ze souboru „Finanční analýza podnikové sféry za rok 2008“. Odvětvovou analýzu provádím pouze v roce 2008.

Účelem odvětvové analýzy je zhodnotit finanční situaci společnosti v rámci vzájemné podobných subjektů. Pro třídění subjektů se v praxi využívá klasifikace ekonomických činností CZ-NACE. V této klasifikaci spadá společnost I.D.C. Praha, a.s., která má dle obchodního rejstříku předmět podnikání: koupě zboží za účelem dalšího prodeje a prodej do sekce G, skupiny 46.3 Velkoobchod s potravinami, nápoji a tabákovými výrobky, konkrétně skupina 46.36 Velkoobchod s cukrem, čokoládou a cukrovinkami.

Tab. 12 Porovnání poměrových ukazatelů v roce 2008

2008				Odvětví	I.D.C. Praha, a.s.
Rentabilita	A1	rentabilita vlastního kapitálu	14,35%	6,31%	
	A2	rentabilita celkového kapitálu	9,27%	4,16%	
	A3	rentabilita tržeb	2,35%	0,68%	
Likvidita	B1	běžná likvidita	1,19	1,01	
	B2	pohotová likvidita	0,90	0,67	
	B3	okamžitá likvidita	0,13	0,11	
Obratovost	C1	obrat celkových aktiv	2,48	3,32	
	C2	obrat pohledávek	7,95	9,14	
	C3	obrat závazků	12,57	12,34	
Zadluženost	D1	celková zadluženost	58,71	64,10	
	D2	koeficient samofinancování	40,72	35,90	
	D3	úrokové krytí	5,76	2,91	

Zdroj: vlastní a [www.mpo.cz](http://www.mpo.cz)

Pro srovnání jsem si vždy zvolila 3 ukazatele z dané skupiny. Z ukazatelů rentability jsou to ROA, ROE a ROS. u všech těchto ukazatelů nebylo dosaženo úrovně odvětví. Nejlépe si vedla rentabilita celkového kapitálu, která dosáhla 45 % ukazatele odvětví. Tuto skutečnost bych za znepokojující nepovažovala, při podrobnější analýze je zřejmé, že všechny ukazatele rentability v čase rostly, což lze považovat za pozitivní jev.

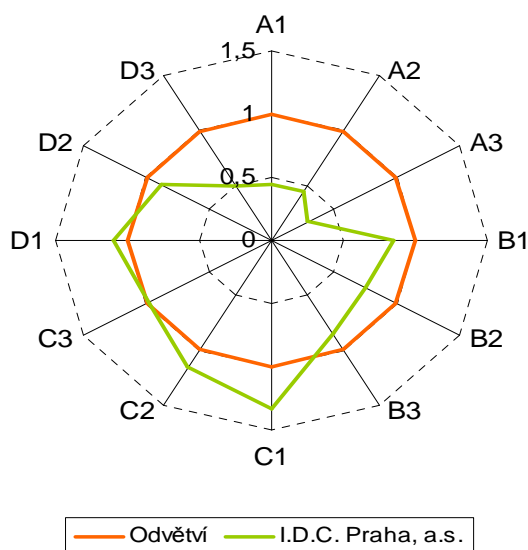
Ukazatele likvidity si vedly lépe. Běžná likvidita v odvětví je 1,19, u analyzované společnosti je hodnota 1,01. Doporučená hodnota je 1,8–2,5, je zřejmé této hodnoty

nedosáhlo ani odvětví. Akceptovatelný interval pro pohotovou likviditu je 1,0–1,5. Ukazatel za odvětví se přibližuje spodní hranici intervalu. I.D.C. Praha, a.s. je však od této hranice vzdálena o 0,33. u okamžité likvidity je rozdíl mezi odvětvím a společností pouze 0,02, což je velmi optimistické. I když výše ukazatelů společnosti byla nižší než v odvětví, myslím si, že dosahovaná likvidita je velmi uspokojivá a společnost nemá problémy s úhradou svých závazků.

U ukazatelů obratovosti je preferován rostoucí trend. Společnost u obratu celkových aktiv a obratu pohledávek dosáhla vyšší úrovně než ukazatele v odvětví. Ukazatel obratu závazků dosáhl nepatrně nižší hodnoty. Dosažené hodnoty u obratovosti jsou na výborné úrovni ve srovnání s odvětvím.

Ukazatel zadluženosti celková zadluženost je ve srovnání s odvětvím o 5,34 vyšší. Koeficient samofinancování je nižší než v odvětví. Z dlouhodobého hlediska se celková zadluženost snižuje a koeficient samofinancování naopak zvyšuje. Proto i přes neuspokojivé výsledky ve srovnání s odvětvím, považuji dosažené hodnoty za dostačující. Ukazatel úrokového krytí je 2,91, ve srovnání s odvětvím je to o 2,85 méně. Za akceptovatelnou hranici je považován ukazatel nad 3, z toho důvodu si myslím, že dosažená úroveň ukazatele je přijatelná.

Graf 10 Srovnání poměrových ukazatelů I.D.C. Praha, a.s. s odvětvím



## 9 ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE A DOPORUČENÍ

Výsledky provedené analýzy je třeba mezi sebou vzájemně porovnat a stanovit finanční situaci podniku. Obecně se za finančně zdravý podnik považuje ten, který je schopen naplňovat smysl své existence. Společnost I.D.C. Praha, a.s. jako výhradní dovozce trvanlivého pečiva a cukrovinek ze slovenské společnosti I.D.C. Holding, a.s. smysl své existence naplňuje. Můžeme pozorovat, že společnost každoročně zvyšuje svůj obrat a dosahuje velmi dobrých výsledků. Pouze v posledním analyzovaném roce došlo k mírnému poklesu. V důsledku finanční a ekonomické krize se na trhu snížila poptávka.

Dále existuje téze, která říká, že zdravý podnik musí být schopen vytvářet dostatečný zisk – neboli výnosy by měli převyšovat náklady. Ve všech analyzovaných letech společnost dosahovala zisku. V roce 2009 byla výše zisku rovna dvacetinásobku zisku prvního analyzovaného roku, roku 2005. Je zřejmé, že společnost upevňuje svou pozici silné a stabilní společnosti. Tržby za prodej zboží v roce 2008 byly nejvyšší v historii firmy, překročily 1 miliardu. Myslím si, že tézi společnost plnohodnotně naplňuje.

Finanční zdraví je ale především závislé na výnosnosti, samozřejmě s přihlédnutím k riziku. Rentabilita celkového kapitálu v čase rostla a dosáhla v posledním roce úrovně 5,6. Na růstu rentability pozitivně působil především růst zisku v jednotlivých letech. Pokud srovnáme rentabilitu společnosti s odvětvím, dosahují výsledky rentability polovičních hodnot. I přes tento vývoj si myslím, že lze společnost označit za zdravý prosperující podnik. Za rizika společnosti považuji především konkurenci, která může mít vliv na snižování podílů na trhu a pokles tržeb společnosti. Je zřejmé, že společnost se k boji s konkurencí staví čelem, neustále inovuje svůj sortiment a výrazně podporuje nejprodávanější TOP výrobky Sedita a Figaro. Za hrozbu lze označit také finanční a ekonomickou krizi, která neustále zvyšuje nezaměstnanost a tím má dopad na pokles poptávky.

Společnosti bych doporučila nižší držení ČPK. Z provedených výpočtů plyne, že společnost drží dvakrát více prostředků, než je skutečná spotřeba. Peníze, které jsou vloženy v oběžných aktivech, by mohly být investovány např. do marketingu a lidských zdrojů.

Ukazatele likvidity se pohybují pod doporučovanou hranicí. V čase však rostou, a pokud bude tento trend nadále trvat je zřejmé, že brzy dosáhne doporučovaných hodnot. Při srovnání s odvětvím jsou na tom hodnoty likvidity lépe, i když nedosahují výše

odvětví, pohybují se velmi blízko. Společnost může likviditu zvýšit buď snížením krátkodobých závazků, nebo zvýšením oběžných aktiv. Pokud by společnost snížila své krátkodobé závazky, snížila by také možnost využití bezplatného úvěru, který jí dodavatelé poskytují. Zvýšení peněžních prostředků a zásob lze označit za neefektivní, vzhledem k již zmiňovanému vyššímu držení ČPK. Doporučila bych pokračovat ve stejné politice jako dosud, určitě bych neprováděla žádné převratné změny. Snažila bych se eliminovat časový nesoulad mezi dobou obratu závazků a dobou obratu pohledávek, který se na likviditě nepříznivě projevuje.

Společnost využívá pro své financování také sjednaný úvěrový limit ve výši 100.000 tis. Kč. Myslím si, že i když je společnost financována cizími zdroji z 60 % nehrozí ji finanční problémy. Ve společnosti platí, že úroková míra je nižší než výnosnost aktiv, proto použití cizího kapitálu zvyšuje výnosnost vlastního kapitálu.

## ZÁVĚR

K dosažení stanoveného cíle mé bakalářské práce bylo nutné nejprve zpracovat finanční analýzu. Poté byly dosažené výsledky shrnuty a stanovena finanční situace společnosti I.D.C. Praha, a.s. Aby mohla být společnost objektivně posouzena, byla zpracována odvětvová analýza a byl proveden rozklad rentability vlastního kapitálu metodou postupných změn. Bakalářská práce je rozdělena na dvě části – část teoretickou a část praktickou.

V části teoretické jsou popsány základní poznatky z finanční analýzy, jako např. uživatelé, zdroje či nejčastěji používané metody při zpracování analýzy. Pro vypracování této části jsem použila literaturu zabývající se danou problematikou. V části analytické byla nejdříve popsána analyzovaná společnost a její organizační struktura. Následně navazuje struktura lidských zdrojů a důvody změn v jednotlivých letech. Poté je na základě vertikální a horizontální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty popsána majetková a kapitálová struktura. Dále pak struktura výnosů a nákladů a jejich změny v jednotlivých letech. Následuje analýza poměrových ukazatelů, rozklad ROE a odvětvová analýza. Poslední kapitolu mé bakalářské práce bych označila jako nejdůležitější, protože je v ní zhodnocena finanční situace podniku s patřičným doporučením.

Všechny výpočty jsou doplněny interpretací výsledků, je proveden rozbor v jednotlivých letech a jsou uvedeny příčiny změn dané problematiky. Pro přehlednější zobrazení výsledků byly v práci použity tabulky a grafy.

Při zpracování mé bakalářské práce jsem se setkala s novými situacemi, které se běžně vyskytují v praxi. Řešení těchto situací pro mě bylo velmi přínosné a pomohlo mi získat nové zkušenosti v dané problematice.

## RESUMÉ

My bachelor thesis is focused on a financial analysis of the company I.D.C. Prague Inc. during the period of five years from 2005–2009. The main aim of this thesis is to assess the financial situation of the company and propose concrete measures that can help to improve the company performance.

This thesis consists two parts. The theoretical part focused on description of principles of a financial analysis, users of the financial analysis and methods commonly used in the processing analysis such as an indicator of profitability, debt, activity and liquidity.

At the beginning of the analytical part is introduced the joint-stock company I.D.C. Prague and described company's organizational structure. Threerafter follow the structure of human resources and reasons for changes in individual years. On the basis of vertical and horizontal analysis of the balance sheet and profit and loss account were described property and capital structure. This part also includes an analysis of profitability ratios, an analysis of liquidity ratios, an analysis of the company, the company indebtedness, a Du pont's diagrams and a sector's analysis. There is interpretation of the results each analyzed year and listed the cause of the change. For better interpretation of the results there are used tables and graphs.

Now, there is some basic information about I.D.C. Prague, Inc. Company was established in 1993 as a limited liability company. In January 1999 was transformed into a corporation. I.D.C. Prague, Inc. is a subsidiary I.D.C. Holding joint-stock company in the Slovak Republic. Company is the exclusive importer of preserved pastry and confectionery in the Czech Republic. At the end of 2009 the company employed 61 employees.

Based on the analysis prepared by a financial performance is the company stable and prosperous business.

The results have influenced the financial and economic crisis that reduces the demand for products.



**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

- [1] GRÜNWARD, Rolf, HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha : Oeconomice, 2002. 186 s. ISBN 80-245-0422-7.
- [2] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1.
- [3] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 1. vyd. Praha : EKOPRESS, 2006. 191 s. ISBN 80-86119-58-0.
- [4] BARAN, Dušan, et al. *Finančno-ekonomická analýza podniku v praxi*. 1. vyd. Bratislava : IRIS, 2006. 132 s. ISBN 80-89238-09-2.
- [5] KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku*. 2. přeprac. vyd. Praha : C.H.Beck, 2001. 367 s. ISBN 80-7179-529-1.
- [6] *Uživatelé finanční analýzy*. [online]. [cit. 2010-02-12]. Dostupný z WWW: <<http://www.atlantispc.cz/fateorie.html>>
- [7] MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací*. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, 2006. 156 s. ISBN 80-247-1558-9.
- [8] BAŘINOVÁ, Dagmar, VOZŇÁKOVÁ, Iveta. *Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře*. 1. vyd. Praha : GRADA Publishing, 2005. 100 s. ISBN 80-247-1115-X.
- [9] VRÁNOVÁ, Šárka. *Finanční analýza*. Zlín : Obchodní akademie Tomáše Bati a Vyšší odborná škola ekonomická Zlín, 2008. 56 s.
- [10] PILÁŘOVÁ, Ivana, PILÁTOVÁ, Jana. *Účetní závěrka, základ daně a finanční analýza podnikatelských subjektů roku 2008*. 2. aktualiz. vyd. Praha : 1. VOX, 2008. 184 s. ISBN 978-80-86324-74-6.
- [11] SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha : GRADA Publishing, 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.
- [12] VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Praha : EKOPRESS, 1997. 247 s. ISBN 80-901991-6-X.
- [13] MARINIČ, Pavel. *Plánování a tvorba hodnoty firmy*. 1. vyd. Praha : GRADA Publishing, 2008. 240 s. ISBN 978-80-247-2432-4.
- [14] Kolektiv autorů. *Finanční řízení v praxi*. 1. vyd. Praha : Alena Pavlíková, 3x3, 1998. 467 s.

- [15] SYNEK, Miroslav, et al. *Manažerská ekonomika*. 2. přeprac. vyd. Praha : GRADA Publishing, 2001. 475 s. ISBN 80-247-9069-6.
- [16] JINDŘICHOVSKÁ, Irena, BLAHA, Zdenek Sid. *Podnikové finance*. 1. vyd. Praha : MANAGEMENT PRESS, 2001. 316 s. ISBN 80-7261-025-2.
- [17] *I.D.C. Praha, a.s.* [online]. [cit. 2010-02-27]. Dostupný z WWW: <<http://www.idc.sk/sk/page.mvc/show/14/idc-praha>>
- [18] Interní materiály poskytnuté společností I.D.C. Praha, a.s.

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

A	aktiva
a.s.	akciová společnost
aj.	a jiné.
CP	cenný papír
ČNB	Česká národní banka
EAT	earing after tax (čistý zisk).
EBIT	earing before interest and tax (zisk před zaplacením nákladových úroků a daní)
EBITDA	earing before interest, tax, depreciation and amortization (zisk před odpisy, nákladovými úroky a zdaněním)
EBT	earing before tax (zisk před zdaněním)
Kč	korun českých
OA	oběžná aktiva
obr.	obrázek
o.z.	odštěpný závod
ROA	return of assets (celková rentabilita)
ROC	reurn on cost (rentabilita nákladů)
ROE	return of equity (rentabilita vlastního kapitálu)
ROS	return of sales (rentabilita tržeb)
s.r.o.	společnost s ručením omezeným
T	tržby
tis.	tisíce
tzn.	to znamená
VK	vlastní kapitál
%	procento

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

<i>Obr. 1 Základní zdroje informací pro finanční analýzu .....</i>	14
<i>Obr. 2 Uživatelé finanční analýzy a její zaměření Zdroj:[2, s. 11].....</i>	15
<i>Obr. 3 Du Pontův rozklad rentability vlastního kapitálu .....</i>	22
<i>Obr. 4 Společnosti I.D.C. Holdingu, a.s .....</i>	25
<i>Obr. 5 Organizační struktura společnosti .....</i>	26
<i>Obr. 6 Du Pontův rozklad rentability vlastního kapitálu .....</i>	44

**SEZNAM TABULEK**

<i>Tab. 1 Vývoj počtu zaměstnanců a mzdových nákladů</i> .....	26
<i>Tab. 2 Obratový cyklus peněz v jednotlivých letech a jeho složky</i> .....	35
<i>Tab. 3 Vývoj čistého pracovního kapitálu</i> .....	36
<i>Tab. 4 Ukazatele rentability v %</i> .....	38
<i>Tab. 5 Ukazatele likvidity</i> .....	39
<i>Tab. 6 Ukazatele aktivity</i> .....	41
<i>Tab. 7 Ukazatele zadluženosti v %</i> .....	42
<i>Tab. 8 Metoda postupných změn v letech 2005–2006</i> .....	45
<i>Tab. 9 Metoda postupných změn v letech 2006–2007</i> .....	45
<i>Tab. 10 Metoda postupných změn v roce 2007–2008</i> .....	46
<i>Tab. 11 Metoda postupných změn v roce 2008–2009</i> .....	46
<i>Tab. 12 Porovnání poměrových ukazatelů v roce 2008</i> .....	47

**SEZNAM GRAFŮ**

<i>Graf 1 Vývoj celkových aktiv .....</i>	28
<i>Graf 2 Struktura aktiv .....</i>	30
<i>Graf 3 Vývoj položek oběžných aktiv .....</i>	31
<i>Graf 4 Struktura pasiv .....</i>	31
<i>Graf 5 Vývoj výsledku hospodaření běžného účetního období .....</i>	32
<i>Graf 6 Vývoj zisku .....</i>	33
<i>Graf 7 Skutečná a potřebná výše ČPK v jednotlivých letech .....</i>	36
<i>Graf 8 Vývoj ukazatelů likvidity v jednotlivých letech .....</i>	40
<i>Graf 9 Vývoj doby obratu v jednotlivých letech .....</i>	42
<i>Graf 10 Srovnání poměrových ukazatelů I.D.C. Praha, a.s. s odvětvím .....</i>	48

## SEZNAM PŘÍLOH

- P I Vertikální analýza rozvahy ve zkráceném rozsahu
- P II Horizontální analýza rozvahy ve zkráceném rozsahu
- P III Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty ve zkráceném rozsahu
- P IV Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty ve zkráceném rozsahu
- P V Rozvaha za období 2005–2009 ve zjednodušeném rozsahu
- P VI Výkaz zisku a ztráty za období 2005–2009

**PŘÍLOHA P I: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY VE  
ZKRÁCENÉM ROZSAHU**

	2005	2006	2007	2008	2009
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>DLOUHODOBÝ MAJETEK</b>	<b>24%</b>	<b>23%</b>	<b>22%</b>	<b>22%</b>	<b>15%</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	0%	0%	0%	0%	0%
Dlouhodobý hmotný majetek	-2%	-2%	-1%	-4%	-3%
Dlouhodobý finanční majetek	26%	25%	23%	26%	19%
<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	<b>70%</b>	<b>69%</b>	<b>70%</b>	<b>70%</b>	<b>77%</b>
Zásoby	15%	30%	23%	27%	24%
Dlouhodobé pohledávky	0%	2%	0%	0%	3%
Krátkodobé pohledávky	38%	35%	34%	36%	41%
krátkodobý finanční majetek	17%	2%	13%	7%	9%
<b>ČASOVÉ ROZLIŠENÍ</b>	<b>6%</b>	<b>7%</b>	<b>8%</b>	<b>8%</b>	<b>8%</b>

	2005	2006	2007	2008	2009
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	<b>31%</b>	<b>32%</b>	<b>30%</b>	<b>36%</b>	<b>41%</b>
základní kapitál	33%	34%	32%	32%	36%
kapitálové fondy	0%	-3%	-3%	1%	-1%
rezervní fondy, nedělitelný fond	0%	0%	0%	0%	0%
VH z min. let	-1%	-1%	0%	1%	3%
VH z běžného účetního období	0%	1%	1%	2%	3%
<b>CIZÍ ZDROJE</b>	<b>69%</b>	<b>68%</b>	<b>70%</b>	<b>64%</b>	<b>59%</b>
rezervy	0%	0%	0%	0%	0%
dlouhodobé závazky	0%	0.01%	0%	0%	0%
krátkodobé závazky	36%	44%	47%	42%	0%
bankovní úvěry a výpomoci	33%	24%	22%	22%	34%



## PŘÍLOHA P II: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY VE ZKRÁCENÉM ROZSAHU

	Relativní změna				Absolutní změna			
	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2005-2006	2006-2007	2007-2008	2008-2009
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>-5%</b>	<b>8%</b>	<b>-1%</b>	<b>-11%</b>	<b>-14802</b>	<b>23759</b>	<b>-2638</b>	<b>-33 633</b>
<b>DLOUHODOBÝ MAJETEK</b>	<b>-9%</b>	<b>2%</b>	<b>1%</b>	<b>-39%</b>	<b>-7068</b>	<b>1517</b>	<b>850</b>	<b>-27 061</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	-61%	-89%	729%	-34%	-355	-199	175	-68
Dlouhodobý hmotný majetek	30%	32%	280%	-21%	2054	1503	-8989	2 580
Dlouhodobý finanční majetek	-11%	0%	13%	-36%	-8767	213	9664	-29 573
<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	<b>-5%</b>	<b>10%</b>	<b>-1%</b>	<b>-2%</b>	<b>-11529</b>	<b>19816</b>	<b>-3058</b>	<b>-4 594</b>
Zásoby	91%	-20%	19%	-20%	42083	-17478	13104	-16 749
Dlouhodobé pohledávky	350%	-69%	-100%	266567%	3419	-3022	-1372	7 997
Krátkodobé pohledávky	-10%	4%	6%	0%	-11525	4136	6044	-125
Krátkodobý finanční majetek	-89%	629%	-50%	20%	-45506	36180	-20834	4 283
<b>ČASOVÉ ROZLIŠENÍ</b>	<b>21%</b>	<b>11%</b>	<b>-2%</b>	<b>-8%</b>	<b>4395</b>	<b>2426</b>	<b>-430</b>	<b>-1 978</b>
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>-5%</b>	<b>8%</b>	<b>-1%</b>	<b>-11%</b>	<b>-14802</b>	<b>23759</b>	<b>-2638</b>	<b>-33 633</b>
<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	<b>-4%</b>	<b>3%</b>	<b>18%</b>	<b>2%</b>	<b>-3670</b>	<b>2943</b>	<b>16715</b>	<b>2 220</b>
Základní kapitál	0%	0%	0%	0%	0	0	0	0
Kapitálové fondy	-477%	-3%	-11911%	-392%	-6883	214	9663	-6 078
RF a ostat. fondy ze zisku	6%	45%	26%	54%	20	161	136	353
VH minulých let	11%	98%	-5515%	263%	382	3052	2592	6 700
VH běž. úče. období	699%	-15%	158%	18%	2811	-484	4324	1 245
<b>CIZÍ ZDROJE</b>	<b>-5%</b>	<b>11%</b>	<b>-9%</b>	<b>-18%</b>	<b>-11132</b>	<b>20816</b>	<b>-19355</b>	<b>-35 869</b>
Rezervy	0%	0%	0%	0%	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	2100%	-67%	-100%	100%	21	-14	-7	9
Krátkodobé závazky	17%	16%	-13%	-28%	18847	20830	-19348	-35 878
Bankovní úvěry a výpomoci	-30%	0%	0%	0%	-30000	0	0	0
<b>ČASOVÉ ROZLIŠENÍ</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>100%</b>	<b>800%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>16</b>

**PŘÍLOHA P III: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTÁTY  
VE ZKRÁCENÉM ROZSAHU**

	2005	2006	2007	2008	2009
Tržby za prodej zboží	99%	99%	100%	100%	100%
<i>Náklady vynaložené na prodané zboží</i>	<i>80%</i>	<i>78%</i>	<i>78%</i>	<i>76%</i>	<i>78%</i>
<b>Obchodní marže</b>	<b>19%</b>	<b>20%</b>	<b>22%</b>	<b>24%</b>	<b>22%</b>
Výkony	1%	1%	0%	0%	0%
<i>Výkonový spotřeba</i>	<i>15%</i>	<i>15%</i>	<i>16%</i>	<i>19%</i>	<i>17%</i>
Spotřeba materiálu a energie	1%	1%	1%	1%	1%
Služby	14%	14%	15%	17%	16%
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>5%</b>	<b>6%</b>	<b>6%</b>	<b>6%</b>	<b>6%</b>
<i>Osobní náklady</i>	<i>4%</i>	<i>5%</i>	<i>5%</i>	<i>4%</i>	<i>4%</i>
Mzdové náklady	3%	3%	4%	3%	3%
Náklady na soc. zabezp. a zdr. pojištění	1%	1%	1%	1%	1%
Sociální náklady	0%	0%	0%	0%	0%
<i>Daně a poplatky</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>
<i>Odpisy</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1%	0%	0%	1%	0%
ZC prodaného dlouhodobého majetku	0%	0%	0%	1%	0%
Ostatní provozní výnosy	2%	0%	1%	0%	0%
<i>Ostatní provozní náklady</i>	<i>2%</i>	<i>1%</i>	<i>1%</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>
Tržby z prodeje CP a podílů	0%	0%	0%	0%	3%
Prodané CP a podíly	0%	0%	0%	0%	2%
Výnosové úroky	0%	0%	0%	0%	0%
Nákladové úroky	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatní finanční výnosy	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatní finanční náklady	0%	0%	0%	0%	1%
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-1%</b>	<b>-1%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
Daň z příjmu za běžnou činnost	0%	0%	0%	0%	0%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	0%	0%	0%	1%	1%
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>

## PŘÍLOHA P IV: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY VE ZKRÁCENÉM ROZSAHU

	Relativní změna				Absolutní změna			
	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2005-2006	2006-2007	2007-2008	2008-2009
Tržby za prodej zboží	4%	17%	12%	-6%	27 482	137 536	108 756	-60 176
Náklady vynaložené na prod. zboží	2%	15%	8%	-3%	13 370	96 695	59 272	-24 309
<b>Obchodní marže</b>	<b>10%</b>	<b>25%</b>	<b>24%</b>	<b>-14%</b>	<b>14 112</b>	<b>40 841</b>	<b>49 484</b>	<b>-35 867</b>
Výkony	103%	-94%	-27%	-67%	5 390	-9 986	-177	-321
Výkonová spotřeba	6%	22%	31%	-16%	6 732	26 201	46 119	-31 295
Spotřeba materiálu a energie	9%	-4%	76%	-41%	698	-387	6 283	-6 045
Služby	6%	24%	29%	-14%	6 034	26 588	39 836	-25 250
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>33%</b>	<b>9%</b>	<b>6%</b>	<b>-8%</b>	<b>12 770</b>	<b>4 654</b>	<b>3 188</b>	<b>-4 893</b>
<i>Osobní náklady</i>	<i>10%</i>	<i>28%</i>	<i>-3%</i>	<i>-7%</i>	<i>3 248</i>	<i>10 526</i>	<i>-1 510</i>	<i>-3 297</i>
Mzdové náklady	10%	28%	0%	-6%	2 390	7 550	-63	-2 217
Náklady na soc. zabez. a zdr. pojištění	9%	27%	-7%	-12%	819	2 515	-850	-1 328
Sociální náklady	10%	104%	-66%	81%	39	461	-597	248
<i>Daně a poplatky</i>	<i>67%</i>	<i>-94%</i>	<i>1667%</i>	<i>-90%</i>	<i>170</i>	<i>-398</i>	<i>400</i>	<i>-380</i>
<i>Odpisy</i>	<i>-20%</i>	<i>-28%</i>	<i>-35%</i>	<i>-63%</i>	<i>-551</i>	<i>-607</i>	<i>-554</i>	<i>-655</i>
Tržby z prodeje DM	-73%	-100%	100%	-100%	-2 881	-1 091	10 460	-10 408
ZC prodaného DM	-76%	-100%	100%	-100%	-733	-235	10 617	-10 617
Ostatní provozní výnosy	-74%	87%	-34%	31%	-9 553	2 885	-2 083	1 275
<i>Ostatní provozní náklady</i>	<i>-50%</i>	<i>-3%</i>	<i>-59%</i>	<i>-5%</i>	<i>-6 561</i>	<i>-222</i>	<i>-3 737</i>	<i>-126</i>
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>102%</b>	<b>-28%</b>	<b>93%</b>	<b>8%</b>	<b>4 763</b>	<b>-2 616</b>	<b>6 349</b>	<b>1 049</b>
Tržby z prodeje CP a podílů	200%	-100%	0%	100%	2	-3	0	25 000
Prodané CP a podíly	100%	-100%	0%	100%	942	-1 884	0	15 672
Výnosové úroky	-91%	50%	0%	0%	-40	2	0	0
Nákladové úroky	4%	29%	25%	-29%	112	802	883	-1 287
Ostatní finanční výnosy	900%	-80%	0%	200%	9	-8	0	4
Ostatní finanční náklady	29%	-64%	8%	3555%	134	-382	18	8 176
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>30%</b>	<b>-28%</b>	<b>24%</b>	<b>-52%</b>	<b>-1 217</b>	<b>1 455</b>	<b>-901</b>	<b>2 443</b>
Daň z příjmu za běžnou činnost	279%	-68%	350%	156%	735	-677	1 124	2 247
VH za běžnou činnost	699%	-15%	158%	18%	2 811	-484	4 324	1 245
<b>VH za účetní období</b>	<b>699%</b>	<b>-15%</b>	<b>158%</b>	<b>18%</b>	<b>2 811</b>	<b>-484</b>	<b>4 324</b>	<b>1 245</b>

## PŘÍLOHA P V: ROZVAHA ZA OBDOBÍ 2005–2009 VE ZJEDNODUŠENÉM ROZSAHU

označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	2005	2006	2007	2008	2009
	AKTIVA CELKEM	001	305065	290263	314022	311384	277751
B.	Dlouhodobý majetek	003	74477	67409	68926	69776	42715
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	578	223	24	199	131
3.	Software	007	507	175		199	131
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	71	48	24	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	-6764	-4710	-3207	-12196	-9616
B. II. 1.	Pozemky	014	370	1157	1157	0	0
2.	Stavby	015	10567	10176	9784	0	0
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	1824	1455	850	303	383
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	473	0	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022	-19998	-17498	-14998	-12499	-9999
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	80663	71896	72109	81773	52200
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	80663	71896	72109	81773	52200
C.	Oběžná aktiva	031	212825	201296	221112	218054	213460
C. I.	Zásoby	032	46098	88181	70703	83807	67058
C. I. 1.	Materiál	033	576	928	0	4383	0
5.	Zboží	037	45522	87253	70703	79424	67058
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039	978	4397	1375	3	8000
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	4397	1375	0	0
7.	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0	8000
8.	Odložená daňová pohledávka	047	978	0	0	3	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	114488	102963	107099	113143	113018
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	112934	97531	104079	112419	110383
6.	Stát – daňové pohledávky	054	323	4400	2355	0	0
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	1064	849	515	633	530
8.	Dohadné účty aktivní	056	0	79	0	0	0
9.	Jiné pohledávky	057	167	104	150	91	2105
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	51261	5755	41935	21101	25384
C. IV. 1.	Peníze	059	547	132	39	120	146
2.	Účty v bankách	060	50714	5623	41896	20981	25238
D. I.	Časové rozlišení	063	17763	21558	23984	23554	21576
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	17763	21558	23984	23554	21576

označení a	P a S I V a	b	číslo řádku c	2005	2006	2007	2008	2009
	PASIVA CELKEM		067	305065	290263	314022	311384	277751
A.	Vlastní kapitál		068	95812	92142	95085	111800	114020
A. I.	Základní kapitál		069	100000	100000	100000	100000	100000
A. I. 1.	Základní kapitál		070	100000	100000	100000	100000	100000
A. II.	Kapitálové fondy		073	-1444	-8327	-8113	1550	-4528
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)		076	-1444	-8327	-8113	1550	-4528
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku		078	335	355	516	0	0
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond		079	335	355	516	652	1005
2.	Statutární a ostatní fondy		080	0	0	0	652	1005
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let		081	-3481	-3099	-47	0	0
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let		082	5399	5399	5399	2545	9245
2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)		083	-8880	-8498	-5446	2545	9245
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (ř.01-69-73-78-81-85-118)=ř.60 výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu		084	402	3213	2729	0	0
B.	Cizí zdroje		085	209253	198121	218937	7053	8298
B. I.	Rezervy		086	0	0	0	199582	163713
B. II.	Dlouhodobé závazky		091	0	21	7	0	0
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů		092	0	0	0	0	9
10.	Odložený daňový závazek		101	0	21	7	0	0
B. III.	Krátkodobé závazky		102	109253	128100	148930	129582	93704
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů		103	94162	110902	129062	100131	67114
5.	Závazky k zaměstnancům		107	2331	1620	2758	3858	3734
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění		108	1530	850	1787	1354	989
7.	Stát – daňové závazky a dotace		109	702	360	1230	2558	4158
8.	Krátkodobé přijaté zálohy		110	70	78	78	0	0
10.	Dohadné účty pasivní		112	10452	14238	13972	21681	17588
11.	Jiné závazky		113	6	52	43	0	121
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci		114	100000	70000	70000	70000	70000
2.	Krátkodobé bankovní úvěry		116	100000	70000	70000	70000	70000
C. I.	Časové rozlišení		118	0	0	0	2	18
C. I. 1.	Výdaje příštích období		119	0	0	0	2	18

## PŘÍLOHA P VI: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA OBDOBÍ 2005–2009

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	2005	2006	2007	2008	2009
I.	Tržby za prodej zboží	01	759772	787254	924790	1033546	973370
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	611620	624990	721685	780957	756648
+	Obchodní marže	03	148152	162264	203105	252589	216722
II.	Výkony	04	5253	10643	657	480	159
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	5253	10643	657	480	159
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	0	0	0	0	0
3.	Aktivace	07	0	0	0	0	0
B.	Výkonová spotřeba	08	114828	121560	147761	193880	162585
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	7973	8671	8284	14567	8522
B. 2.	Služby	10	106855	112889	139477	179313	154063
+	Přidaná hodnota	11	38577	51347	56001	59189	54296
C.	Osobní náklady	12	33706	36954	47480	45970	42673
C. 1.	Mzdové náklady	13	24671	27061	34611	34548	32331
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0	0	0	0
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	8632	9451	11966	11116	9788
C. 4.	Sociální náklady	16	403	442	903	306	554
D.	Daně a poplatky	17	252	422	24	424	44
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	2750	2199	1592	1038	383
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	3972	1091	0	10460	52
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	3972	1091		10460	52
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	0	0	0		0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	968	235	0	10617	0
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	968	235	0	10617	0
F. 2.	Prodaný materiál	24	0	0	0		0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	25	0	0	0	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	12884	3331	6216	4133	5408
H.	Ostatní provozní náklady	27	13088	6527	6305	2568	2442
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření [ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - (+/- 25) + 26 - 27 + (- 28) - (- 29)]	30	4669	9432	6816	13165	14214
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	1	3			25000
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	942	1884			15672

VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0	0	0	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0	0	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	42	44	4	6	6	6
N.	Nákladové úroky	43	2648	2760	3562	4445	3158
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1	10	2	2	6
O.	Ostatní finanční náklady	45	460	594	212	230	8406
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - (+/- 41) + 42 - 43 + 44 - 45 + (- 46) - (- 47))	48	-4004	-5221	-3766	-4667	-2224
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	263	998	321	1445	3692
Q. 1.	- splatná	50	0	0	335	1455	3680
2.	- odložená	51	263	998	-14	-10	12
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	402	3213	2729	7053	8298
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0	0	0	0	0
S. 1.	- splatná	56	0	0	0	0	0
2.	- odložená	57	0	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	0	0	0	0	0
W.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	402	3213	2729	7053	8298
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	61	665	4211	3050	8498	11990