

Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích

Ekonomická fakulta

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

2010

Jana Kořenková

Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích

Ekonomická fakulta

Katedra účetnictví a financí

Studijní program: B6208 Ekonomika a management

Studijní obor: Účetnictví a finanční řízení podniku

**Tvorba a aplikace systému finančně
ekonomického hodnocení na konkrétním podniku**

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Daniel Kopta, Ph.D.

Autor:

Jana Kořenková

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
Ekonomická fakulta
Katedra účetnictví a financí
Akademický rok: 2007/2008

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE (PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Jana KOŘENKOVÁ**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**
Název tématu: **Tvorba a aplikace systému finančně ekonomického
hodnocení na konkrétním podniku.**

Zásady pro vypracování:

Cíl práce:

Na základě údajů z účetních výkazů vytvořit systém finančně ekonomického hodnocení podniku vhodný k analýze konkrétní společnosti.
Prakticky uplatnit vytvořený systém a vyhodnotit získané údaje s ohledem na další rozvoj podniku i s ohledem k funkčnosti navrhované metodiky

Osnova:

1. Používané metody finančně ekonomického hodnocení podniku.
2. Druhy statistických ukazatelů a možné způsoby jejich formální systematizace - způsoby kvantifikace vlivu změny těchto ekonomických ukazatelů na změnu hodnot rentability podniku
3. Návrh vlastního systému ekonomického hodnocení podniku vycházejícího z údajů účetních výkazů a kalkulací
4. Vyhodnocení získaných výsledků z pohledu analyzovaného podniku
5. Vyhodnocení získaných výsledků z pohledu vhodnosti navržené metodiky

Rozsah grafických prací:
Rozsah pracovní zprávy: 30 - 40 stran
Forma zpracování bakalářské práce: tisková


Seznam odborné literatury:

- Blaha, Z., Jindřichovská, I.: Jak posoudit finanční zdraví firmy, Management Press 2006
Brealey, R., Myers, S.C.: Teorie a praxe firemních financí, Victoria publishing, 1993.
Doležal, J., Firoš, B., Míková, M.: Finanční účetnictví, Grada, Praha, 1995.
Fotr, J.: Podnikatelský plán a investiční rozhodování. Grada, Praha, 1996
Grünwald, R.: Analýza finanční důvěryhodnosti podniku, Ekopress, Praha, 2001
Grünwald R., Holečková, J.: Finanční analýza a plánování podniku, Praha, Oeconomica, 2004
Kislingerová, E.: Manažerské finance, C.H.BECK, Praha, 2007
Kislingerová, E.: Oceňování podniku, 2. vydání, Praha, C. H. Beck, 2001
Mařík, M.: Moderní metody oceňování podniku, Ekopress, Praha, 2001
Marek, P.: Studijní průvodce financemi podniku, Express, Praha, 2006
Neumaierová, I., Neumaier, I.: Výkonnost a tržní hodnota firmy, Grada, 2002
Sedláček, J.: Finanční analýza podniku, Computer Press, Praha, 2008
Valach, J.: Investiční rozhodování a dlouhodobé financování, Ekopress, 2001
Synek, M.: Manažerská ekonomika, 1. vydání, Praha, Grada, 2007

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Daniel Kopta, Ph.D.
Katedra účetnictví a financí

Datum zadání bakalářské práce: 20. března 2008

Termín odevzdání bakalářské práce: 15. dubna 2009


prof. Ing. Magdaléna Trávníčková, CSc.
děkanka

JIHOČESKÁ UNIVERZITA
V ČESKÝCH BUĎEJOVICÍCH
EKONOMICKÁ FAKULTA
STUDIJNÍ ÚSTŘEDÍ
370 05 České Budějovice


prof. Ing. František Štáhlík, CSc., Dr.Sc.
vedoucí katedry

V Českých Budějovicích dne 20. března 2008

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma „ **Tvorba a aplikace finančně ekonomického hodnocení na konkrétním podniku**“ vypracovala samostatně na základě vlastních zjištění a materiálů, které uvádím v seznamu použité literatury.

Prohlašuji, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb. v platném znění souhlasím se zveřejněním své bakalářské práce, a to v nezkrácené podobě elektronickou cestou ve veřejně přístupné části databáze STAG provozované Jihočeskou univerzitou v Českých Budějovicích na jejích internetových stránkách, a to se zachováním mého autorského práva k odevzdanému textu této kvalifikační práce. Souhlasím dále s tím, aby toutéž elektronickou cestou byly v souladu s uvedeným ustanovením zákona č. 111/1998 Sb. zveřejněny posudky školitele a oponentů práce i záznam o průběhu a výsledku obhajoby kvalifikační práce. Rovněž souhlasím s porovnáním textu mé kvalifikační práce s databází kvalifikačních prací Theses.cz provozovanou Národním registrem vysokoškolských kvalifikačních prací a systémem na odhalování plagiátů.

V Českých Budějovicích, 30. srpna 2010

.....

Poděkování

Děkuji vedoucímu práce, Ing. Danielu Koptovi, Ph.D., za odborné vedení a poskytnutí cenných rad a informací při tvorbě mé bakalářské práce.

Obsah

1. Úvod	9
2. Teoretická část	11
2.1. Historie finanční analýzy	11
2.2. Úloha a význam finanční analýzy při finančním řízení	12
2.3. Zdroje informací pro finanční analýzu	14
2.4. Uživatelé finanční analýzy	15
2.5. Přístupy k finanční analýze	17
2.6. Účetní výkazy	18
2.6.1. Rozvaha	18
2.6.2. Výkaz zisku a ztrát (výsledovka)	21
2.6.3. Výkaz o peněžních tocích (cash flow)	22
2.7. Metody finanční analýzy	24
2.8. Analýza absolutních a rozdílových ukazatelů	27
2.9. Analýza trendů (horizontální analýza)	28
2.10. Procentní analýza komponent (vertikální analýza)	29
2.11. Fondy finančních prostředků – analýza rozdílových ukazatelů	30
2.11.1. Čistý pracovní kapitál (provozní kapitál)	30
2.11.2. Čisté pohotové prostředky	31
2.11.3. Čisté peněžně-pohledávkové fondy	32
2.12. Analýza poměrových ukazatelů	33
2.12.1. Klasifikace ukazatelů	34
2.12.2. Ukazatele rentability (výnosnosti)	35
2.12.3. Ukazatele aktivity	38
2.12.4. Ukazatele zadluženosti	41
2.12.5. Ukazatele likvidity	43
2.12.6. Slabé stránky poměrové analýzy	45
2.13. Analýza soustav ukazatelů	46
2.13.1. Systém ukazatelů Du Pont	46
2.5.1. Pyramidová soustava finančních ukazatelů	47

2.5.2. Bonitní a bankrotní modely	49
3. Metodika práce	50
3.1. Historie společnosti	50
3.2. Profil společnosti	50
3.3. Metodika finanční analýzy	51
3.4. Vlastní alternativní rozklad ukazatelů	62
3.4. Návrh opatření vedoucí k udržení platební schopnosti podniku	65
4. Praktická část	68
4.1. Analýza absolutních ukazatelů	68
4.1.1. Analýza struktury rozvahy	68
4.1.2. Analýza trendů rozvahy	74
4.1.3. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	78
4.2. Analýza poměrových ukazatelů	81
4.2.1. Ukazatele rentability	81
4.2.2. Ukazatele aktivity	86
4.2.3. Alternativní způsob měření využití oběžného majetku	89
4.2.4. Ukazatele likvidity	92
4.2.5. Ukazatele zadluženosti	94
4.3. Vlastní alternativní rozklad ukazatelů	97
4.4. Návrh opatření k udržení finančního zdraví podniku.	101
5. Závěr	107
6. Summary	110
7. Seznam použité literatury	111
8. Seznam tabulek, schémat a grafů	113
9. Seznam příloh	117

1. Úvod

Finanční analýzu je možné nalézt již v době, kdy se začalo používat peněz ke směně. V dnešní době je velmi důležitým nástrojem finančního řízení podniku. Finanční rozhodování musí být podloženo finanční analýzou, na jejíchž výsledcích je založeno majetkové řízení, řízení finanční struktury podniku, investiční a cenová politika a řízení zásob.

Hlavním cílem finanční analýzy je souhrnné posouzení finanční situace. Díky tomu získává podnik informace o očekávaném a skutečném stavu, ve kterém se podnik nachází. Skrze finanční analýzu, která je založená na datech delšího časového období, můžeme identifikovat slabé a silné stránky podniku a do budoucna provést k daným výsledkům této analýzy opatření. Výsledné informace vyplývající z finanční analýzy neslouží pouze managementu podniku, ale i dalším subjektům. Jsou to zaměstnanci, banky, dodavatelé nebo věřitelé. Pramenem údajů pro finanční analýzu nejsou jen finanční výkazy, vychází se i z dalších informací jako jsou jiné různé účetní údaje a ekonomické statistiky.

Rozlišujeme různé metody finanční analýzy. V teoretické části práce je popsána mimo historie, zdrojů dat, uživatelů, úlohy a významu finanční analýzy i základní rozdělení na elementární a vyšší metody finanční analýzy. Vzhledem k rozsahu své práce se budu podrobněji věnovat jen elementárním metodám. Jejich rozdělení na absolutní ukazatele, poměrové ukazatele a rozdílové ukazatele, o kterých se rozepíši konkrétněji a soustavy ukazatelů.

Na teoretickou část práce navazuje část praktická, kde je provedena různými metodami finanční analýza získaných dat konkrétního podniku na základě poznatků z předchozích kapitol. Pro svou práci jsem zvolila akciovou společnost, zabývající se poskytováním telekomunikačních služeb. Na základě výsledků provedené analýzy je

popsán skutečný stav společnosti. Pokusím se o shrnutí jejích silných a slabých stránek a navržení opatření, která by vedla ke zlepšení situace v podniku.

Po praktické části následuje závěr, kde dojde ke shrnutí výsledků finanční analýzy a jaká doporučení pro společnost z ní vyplývají.

Práce je zakončena seznamem použité literatury, seznamem tabulek, schémat a grafů a přílohami.

2. Teoretická část

2.1. Historie finanční analýzy

Finanční analýzu lze nalézt už v době, kdy se začalo ke směně používat peněz. Moderní chápání finanční analýzy vzniklo ve Spojených státech amerických, ke konci 19. století.

Po první světové válce se začaly sledovat, za účelem zhodnocení schopnosti splácení úvěrů větších společností, účetní výkazy. Systematický rozvoj finanční analýzy a jejich nástrojů začal v průběhu Velké hospodářské krize, kdy začala být důležitá problematika likvidity, která se stala součástí analytických úvah, vyvrcholení krize pak přineslo uvažování i o přežití firmy. Další rozvoj následoval po druhé světové válce, kdy začala být zohledňována výkonnost firem. S příchodem rozvoje počítačů došlo i k výraznému posunu ve finanční analýze.

U nás se jako první zabýval problematikou finanční analýzy Josef Pazourek, který v roce 1906 vydal knihu Bilance akciových společností, která byla na tehdejší dobu poměrně moderní.¹

¹ *Wikipedia* [online]. 2010 [cit. 2010-03-08]. Finanční analýza. Dostupné z WWW: <http://cs.wikipedia.org/wiki/Finan%C4%8Dn%C3%AD_anal%C3%BDza>

2.2. Úloha a význam finanční analýzy při finančním řízení

Finanční analýza je v dnešní době nedílnou součástí finančního řízení podniku. Jejím významem je zhodnocení hospodaření podniku za určité časové období. Dle výsledků finanční analýzy pak manažeři rozhodují o budoucím vývoji podniku.

„Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást komplexu finančního řízení podniku, neboť zajišťuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem řídicích rozhodnutí a skutečností. Je předmětem úzce spojena s finančním účetnictvím, které poskytuje data a informace pro finanční rozhodování prostřednictvím základních finančních výkazů: rozvahy, výkazu zisku a ztrát a přehledu o finančních tocích (cash-flow). Tyto výkazy jsou sestaveny na podkladě finančního účetnictví jako procesu, který shromažďuje, eviduje, třídí a dokumentuje údaje o hospodaření podniku. Zdrojem pro finanční analýzu jsou i další zdroje z oblasti vnitropodnikového účetnictví, ekonomické statistiky, peněžního a kapitálového trhu.“

„Účetnictví a účetní výkazy by měly být koncipovány tak, aby uspokojovaly potřeby finančního řízení a rozhodování. Nedostatkem účetních informací z hlediska finančního řízení je však to, že zobrazují minulost a neobsahují výhledy do budoucnosti. Poskytují finančnímu manažerovi údaje momentálního typu, v podobě převážně stavových absolutních veličin uváděných k určitému datum resp. tokových veličin za určité období, které jednotlivě mají malou vypovídací schopnost. Samostatné souhrnné výstupy neposkytují úplný obraz o hospodaření a finanční situaci podniku, o jeho silných a slabých stránkách, nebezpečích, trendech a celkové kvalitě hospodaření.“

„K překonání těchto nedostatků se proto využívá finanční analýza jako formalizovaná metoda, která poměruje získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost, umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, podle nichž by bylo možné přijmout různá

rozhodnutí. Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku.“ (Josef Valach a kolektiv 1999)

Finanční analýza pomáhá pomocí různých ukazatelů identifikovat slabé stránky podniku, které by se pak mohly stát v budoucnosti hrozbou a naopak i silné stránky podniku, o které by bylo možné se v budoucnosti opřít. Napomáhá tak posoudit celkové finanční zdraví podniku.

Za finančně zdravý podnik je možné považovat takový podnik, který je v danou chvíli schopen naplňovat smysl své existence. V podmínkách tržní ekonomiky to prakticky znamená, že je schopen dosahovat trvale takové míry zhodnocení vloženého kapitálu, která je požadována investory (akcionáři) vzhledem k výši rizika, s jakým je příslušný druh podnikání spojen. Čím větší je výnosnost, tedy rentabilita vloženého kapitálu, tím lépe pro podnik a jeho investory.²

Hlavním smyslem finanční analýzy je tedy, na základě dat z informačních zdrojů posoudit finanční zdraví podniku, identifikovat jeho slabé a silné stránky a přijímat řídicí rozhodnutí.

² VALACH, Josef, et al. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha : Ekopress, 1999. 320 s.

2.3. Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro finanční analýzu je nutné mít k dispozici velké množství dat z různých informačních zdrojů. Hlavním zdrojem jsou účetní výkazy, kde je zachyceno finanční hospodaření podniku. Tato data jsou nezbytně nutná a bez nich není možné finanční analýzu provést. Ovšem samotným rozbořením dat z účetních výkazů nelze dojít k věrnému obrazu o finanční situaci podniku a proto je třeba čerpat i z dalších doplňkových dat.

Známe různé typy dělení informací:

- interní informace, vychází z podniku. Jsou to buď oficiální data, která jsou čerpána z účetních výkazů, z vnitropodnikového účetnictví nebo z výročních zpráv. Ostatní data o podniku jsou čerpána z podnikové statistiky a z vnitropodnikových směrnic.
- externí informace, pocházejí z vnějšího prostředí. Nejsou to jen informace o jeho okolí, ale i informace o samotném podniku
- informace finanční, které jsou vyjádřeny v peněžních jednotkách a pocházejí z účetnictví
- informace nefinanční, které nejsou vyjádřeny v peněžních jednotkách, mohou to být například počet zaměstnanců, množství výrobků nebo postavení na trhu.³

Abychom tato data mohli použít k finanční analýze, musí být časově a podnikově srovnatelná. To znamená dodržovat zásady účetnictví a neměnit v průběhu roku metody ani postupy účtování, způsoby oceňování a odpisování majetku.

³ ČERNÁ, Alena, et al. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha : Bankovní institut, 1997. 293 s.

Srovnávání informací je možné jen u podniků se stejným nebo velmi podobným oborem podnikání, za stejných legislativních podmínek.⁴

2.4. Uživatelé finanční analýzy

Informace získané z finanční analýzy podniku, jsou využity různými subjekty, které je pak využívají pro svá další rozhodnutí. Tyto uživatele můžeme rozdělit na externí a interní.

Externí uživatelé vycházejí ze zveřejněných účetních výkazů a jiných veřejně dostupných zdrojů. Mezi hlavní externí uživatele řadíme investory, banky a jiné věřitele, obchodní partnery, konkurenty a stát a jeho orgány.

Investoři, neboli vlastníci určitého podílu ve firmě analyzují jak management nakládá s jejich investovaným kapitálem, tedy jakou míru zhodnocení jim investice přinesla. Zajímají se o výnos, jak velká část bude vyplacena a kolik bude opět vloženo do podniku.

Banky a jiní věřitelé využívají finanční analýzy k posouzení bonity podniku, tedy svého možného klienta. Posuzují, jak daný podnik bude schopen splácet svůj závazek. Posuzují zejména likviditu, zadluženost a efektivitu hospodaření potenciálního dlužníka.

Obchodní partneři, mezi které patří dodavatelé a odběratelé, posuzují, zda bude podnik schopen dostát svým závazkům. Dodavatelé se zajímají o solventnost a likviditu a odběratelé se zaměřují na stabilitu, a aby byl podnik schopen dlouhodobě dostát svým obchodním závazkům.

⁴KOVANICOVÁ, Dana; KOVANIC, Pavel. *Podklady skryté v účetnictví : Finanční analýza účetních výkazů*. 3. vyd. Praha : Polygon, 1997. 320 s.

Konkurence používá výsledků finanční analýzy k porovnání svých vlastních výsledků. Porovnává např. velikost tržeb, rentabilitu, solventnost, výši a dobu obratu zásob.

Stát a jeho orgány využívá finanční analýzy ke statistickým účelům, pro kontrolu plnění daňových povinností, pro kontrolu podniků s majetkovou účastí státu nebo pro kontrolu čerpání dotací.

Interní uživatelé mají přístup k podrobnějším informacím o podniku. Finanční analýza je prováděna např. auditorem. Mezi interní uživatele patří management a zaměstnanci.

Management využívá těchto informací k finančnímu řízení podniku. Na základě výsledků finanční analýzy manažeři rozhodují o výši a struktuře majetku, zdrojů, o alokaci volných prostředků, o rozdělení zisku, ale také při rozhodování o budoucím vývoji podniku.

Zaměstnanci se zaměřují na prosperitu a stabilitu společnosti - uchování pracovních míst, odpovídající mzdové a sociální podmínky.⁵

⁵ ČERNÁ, Alena, et al. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha : Bankovní institut, 1997. 293 s.

2.5. Přístupy k finanční analýze

Autoři Kovanicová a Kovanic rozlišují dva přístupy k hodnocení hospodářských jevů.

„Fundamentální analýza: Rozbory založené na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými i mikroekonomickými jevy, na zkušenosti odborníků – nejen pozorovatelů, ale často i přímých účastníků ekonomických procesů – a na jejich subjektivních odhadech i na citu pro situace a jejich trendy. I když se tato analýza opírá o velké množství informací, zpracovává údaje spíše kvalitativní a pokud využívá kvantitativní informaci, odvozuje zpravidla své závěry bez použití algoritmizovaných postupů.“

„Technická analýza: Použití matematických a matematicko-statistických a dalších algoritmizovaných metod ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným (kvalitativním) ekonomickým posouzením výsledků.“ (Dana Kovanicová, Pavel Kovanic 1997)

Technická analýza se neopírá o osobní zkušenost, toho kdo analýzu provádí, a proto je v podnicích velmi rozšířená a proto i já se v analytické části své práce budu zabývat technickou analýzou.

2.6. Účetní výkazy

2.6.1. Rozvaha

Rozvaha má dvě strany, aktiva a pasiva. Aktiva společnosti uvádí přehled toho, co podnik vlastní a co mu dluží další ekonomické subjekty. Pasiva ukazují, jakým způsobem jsou aktiva firmy financována, tj. co firma dluží jiným ekonomickým subjektům a vlastní jmění. Platí, že suma aktiv se rovná sumě vlastního jmění a cizích zdrojů podniku.⁶

„Rozvaha je bilančně uspořádaný přehled aktiv (majetku) na jedné straně a zdrojů financování (vlastní a cizí zdroje) na straně druhé. Zdroje financování se nazývají pasiva.“ (Petr Rýněš 2007)

„Rozvaha neboli bilance ukazuje finanční situaci firmy, neboli stav jejího majetku a závazků k určitému datu, většinou k poslednímu dni finančního roku firmy.“ (Zdeněk Bláha, Irena Jindřichovská 1996)

⁶ BLÁHA, Zdeněk S.; JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 2. vyd. Praha : Management Press, 1996. 159 s.

Tabulka 1: *Osnova rozvahy*

Aktiva
Stálá aktiva – nehmotný investiční majetek, hmotný investiční majetek, finanční investice
Oběžná aktiva – zásoby, krátkodobé pohledávky, finanční majetek
Ostatní aktiva, přechodné účty aktivní – časové rozlišení, dohadné účty aktivní
Pasiva a vlastní jmění
Vlastní jmění – základní jmění, kapitálové fondy, fondy ze zisku, hospodářský výsledek z minulých let, hospodářský výsledek z běžné činnosti
Cizí zdroje – rezervy, dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci
Ostatní pasiva, přechodné účty pasivní – časové rozlišení, dohadné účty pasivní

Zdroj: BLÁHA, Zdenek S.; JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 2. vyd. Praha : Management Press, 1996. 159 s.

Při analýze bilance je třeba dbát na vybrané položky, kde se nejčastěji mohou projevit různé problémy:

Skutečná kvalita stálých aktiv

Měřítkem je vztah na příklad mezi účetní hodnotou aktiv a jejich aktuálním oceněním. Pokud provádí ocenění externí znalec, nemívá možnost dost dobře odhadnout, jaká je reálná hodnota aktiv. Významné jsou i metody odepisování a výše tichých rezerv vztahujících se ke stálým aktivům.

Nehmotná aktiva

Je neskutečné je ocenit, přitom je ocenění někdy důležitější než u aktiv hmotných. Vlastnictví nebo právo užívat některá nehmotná aktiva může být předmětem soudních sporů, což může vést k nepříznivým následkům, například u ocenění podniku.

Cenné papíry

je třeba doporučit analýzu jednotlivých složek portfolia. Opatrnost je na místě vůči málo likvidním aktivům, pokud nejsou z nějakého důvodu předmětem zvláštního zájmu.

Zásoby

Důležité jsou změny úrovně zásob mezi obdobími a jejich příčinami. Je třeba se zajímat o relaci mezi cenami, kterými jsou zásoby oceněny a cenami na aktuálním trhu.

Nadhodnocené pohledávky

Je nutné ověřit bonitu pohledávek. Obvyklým problémem je promítnout bonitu do odpovídajícího ocenění. Zavádějící může být vykazování fiktivních pohledávek např. ke dceřiným firmám. Podnik musí dbát na princip opatrnosti a včas vytvořit dostatečné opravné položky, které umožní, aby pohledávky byly vykazovány v reálných hodnotách.

Podhodnocené závazky

Může se stát u firem, které mají zájem, aby byly prodány. Závazky však mohou být i nadhodnocovány, aby odradily nechtěné kupce.⁷

⁷ MAŘÍK, Miloš . *Určování hodnoty firem*. 1. vyd. Praha : Ekopress, 1998. 206 s.

2.6.2. Výkaz zisku a ztrát (výsledovka)

„Výkaz zisku a ztrát (výsledovka) je stupňovitě uspořádaný přehled nákladů a výnosů ...“ (Petr Ryněš 2007)

Výkaz zisku a ztrát informuje o výsledku hospodaření za účetní období. Vykazuje veličiny tokové, které představují vývoj v čase. Porovnává výnosy a náklady z jednotlivých činností. Proto pak rozlišujeme hospodářský výsledek z provozní, finanční a mimořádné činnosti.

Výnosy – kolik peněz firma získala během určitého období za prodej výrobků a služeb.

Náklady – kolik peněz firma vydala během určitého období (za platy zaměstnanců, za materiál).⁸

Výsledkem může být zisk, to když výnosy převyšují náklady, v opačném případě podnik vykazuje ztrátu.

⁸ BLÁHA, Zdenek S.; JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 2. vyd. Praha : Management Press, 1996. 159 s.

2.6.3. Výkaz o peněžních tocích (cash flow)

Pro odstranění časového nesouladu mezi výnosy a příjmy a mezi náklady a výdaji slouží výkaz o peněžních tocích.

„Výkaz o peněžních tocích (cash flow) tedy informuje uživatele jednak o způsobu, jakým společnost peněžní prostředky vyprodukovala a jednak o způsobu jejich použití. Výkaz peněžních prostředků (cash flow) doplňuje rozvahu a výkaz zisků a ztrát o další rozměr...“ (Petr Ryněš 2007)

Proč se zisk liší od cash flow a kromě zisku musí podnik sledovat i peněžní tok? Protože existuje rozdíl mezi pohybem hmotných prostředků a jejich peněžním vyjádřením (například nakoupíme stroj na úvěr). Existuje časový nesoulad mezi hospodářskými operacemi vyvolávajícími náklady a jejich účetním zachycením (např. vznik mzdových nákladů a výplata mezd). Používají se různé účetní metody (např. různé metody odpisování majetku a oceňování zásob), což vede k rozdílům mezi výnosy a příjmy, mezi náklady a výdaji a mezi ziskem a cash flow. Zisk vychází vždy z rozdílu mezi výnosy a náklady, ale koncepce cash flow je důsledně založena na příjmech a výdajích a vyjadřuje reálné toky peněz a jejich zásobu v podniku.

Zjištění cash flow můžeme provést dvěma metodami:

Přímá metoda – částky cash flow zjišťujeme jako celkové sumy všech příjmů a celkové sumy všech výdajů.

Nepřímá metoda – vycházíme z provozního zisku, který upravíme o výnosy a náklady týkající se pohybu prostředků v průběhu období. Výsledná částka se doplní o cash flow z finanční a investiční činnosti.

Rozlišujeme tři oblasti činnosti podniku:

Provozní činnost – se podnik zaměřuje na prodej a výrobu služeb a výrobků, na výsledek provozní činnosti (provozní čistý zisk), změny pohledávek u odběratelů, změny dluhů u dodavatelů nebo změny zásob.

Investiční činnost – projevují se zde změny investičního majetku a jeho zdrojů.

Finanční činnost – zde se soustřeďují fondy plynoucí z použití úvěrů a jiných dluhů a placení dividend.⁹

⁹ SYNEK, Miroslav, et al. *Manažerská ekonomika*. 1. vyd. Praha : Grada, 1996. 456 s.

2.7. Metody finanční analýzy

Dle Rezkové metody technické analýzy dělíme na elementární metody a vyšší metody finanční analýzy.

Elementární metody, patří v běžné analytické praxi mezi nejčastěji užívané a dá se říci, že jsou pro ekonomické pracovníky podnikatelské sféry i střední a vyšší management nejsrozumitelnější a nejpřístupnější, neboť používají při vyhodnocování informací z účetních výkazů základní matematické operace (podíl, rozdíl, procentní počet apod.).¹⁰

Mezi elementární metody finanční analýzy patří:

analýza stavových (absolutních) ukazatelů

- analýza trendů (horizontální analýza)
- procentní analýza komponent (vertikální analýza)

analýza rozdílových ukazatelů

- čistý pracovní kapitál
- čisté pohotové prostředky
- čisté peněžně – pohledávkové finanční fondy

analýza cash flow

analýza poměrových ukazatelů

- analýza ukazatelů rentability
- analýza ukazatelů aktivity

¹⁰ REZKOVÁ, Jiřina. *Analýza rentability a řízení pracovního kapitálu*. Praha : Bilance, 1996. 46 s.

- analýza ukazatelů zadluženosti a finanční struktury
- analýza ukazatelů likvidity
- analýza ukazatelů kapitálového trhu
- analýza ukazatelů provozní činnosti
- analýza ukazatelů na bázi cash flow

analýza soustav ukazatelů

- pyramidové soustavy
- bankrotní a bonitní modely

Vyšší metody finanční analýzy vycházejí ze složitějších matematických postupů. Tuto metodu můžeme dále dělit na metody využívající statistiku a nebo metody, které jsou založeny na zcela jiných přístupech.

Matematicko–statisticé metody

- bodové odhady – mají určit orientační hodnoty ukazatele pro skupinu podniků
- statistické testy odlehlých dat – mají ověřit, zda krajní hodnoty ukazatelů ještě patří do zkoumaného souboru
- empirické distribuční funkce – orientačně slouží k odhadu pravděpodobnosti výskytu jednotlivých hodnot ukazatelů
- korelační koeficienty – posuzují stupeň vzájemné závislosti ukazatelů
- regresní modelování – charakterizuje vztahy mezi ukazateli a rozčleňuje je podle vlivu na požadovaný výsledek na významné a zanedbatelné
- autoregresivní modelování – slouží k charakterizaci dynamiky ekonomického systému a prognózování
- analýza rozptylu – umožňuje výběr ukazatelů mající rostoucí vliv na požadovaný výsledek
- faktorová analýza - slouží ke zjednodušení závislostí struktury ukazatelů

- diskriminační analýza – stanovuje příznaky finanční tísně podniků a posuzuje stupeň nebezpečí finančního zhroutení podniku
- robustní matematicko - statistické postupy – umožňují potlačení vlivů apriorních předpokladů na výsledky statistických metod

Nestatistické metody

- metody založené na teorii matných (fuzzy) množin
- metody založené na alternativní teorii množin
- metody formální matematické logiky
- expertní systémy
- metody fraktální geometrie
- neuronové sítě
- metody založené na gnostické teorii neurčitých dat¹¹

¹¹ KOVANICOVÁ, Dana; KOVANIC, Pavel. *Podklady skryté v účetnictví : Finanční analýza účetních výkazů*. 3. vyd. Praha : Polygon, 1997. 320 s.

2.8. Analýza absolutních a rozdílových ukazatelů

Analýza absolutních a rozdílových ukazatelů, pracuje s ukazateli, které není třeba k hodnocení dále upravovat, tj. s údaji přímo z účetních výkazů, a ukazateli, které získáme jako rozdíl některých položek aktiv a pasiv. Tyto ukazatele můžeme dále dělit na:

- trendy, které na základě změn absolutních ukazatelů v čase posuzují reálný vývoj těchto ukazatelů
- fondy finančních prostředků, což jsou rozdílové ukazatele některých položek aktiv a pasiv. Na jejich základě lze hodnotit např. financování oběžného majetku firmy, likviditu a finanční situaci firmy
- procentní ukazatele, jsou procentním vyjádřením některé položky z účetního výkazu vztažené k některé základní položce téhož výkazu. U výkazu zisku a ztrát to je nejčastěji zisk, popř. tržby, u rozvahy např. celková aktiva¹²

¹² REZKOVÁ, Jiřina. *Analýza rentability a řízení pracovního kapitálu*. Praha : Bilance, 1996. 46 s.

2.9. Analýza trendů (horizontální analýza)

Horizontální analýza porovnává změny jednotlivých ukazatelů v čase. Při této analýze porovnáváme jednotlivé položky finančních výkazů po jednotlivých řádcích, tedy horizontálně. Pro analýzu trendů je nutné mít účetní data z více než jednoho účetního období. Aby analýza přinesla dostatečně vypovídající výsledky, měla by být provedena na základě dat alespoň za 4-5 účetních období. Čím je časová řada delší, tím jsou výsledky analýzy věrohodnější a přesnější. Na základě této analýzy, lze detailně analyzovat průběh změn, které v podniku během let proběhly a také se dají předpovědět trendy, které se budou projevovat i v budoucích obdobích.

Základem analýzy trendů je vyčíslení procentní a absolutní změny.

Absolutní změna: ukazatel t – ukazatel t-1

Procentní změna: (změna/ukazatel t-1) * 100

Nevýhodou horizontální analýzy je, že pracujeme pouze s finančními výkazy a výsledky jednotlivých let, tedy pouze interní informace a nebereme v úvahu okolní podmínky podniku, například inflace nebo další. Pak meziroční změna výsledků nemusí být jen v hospodaření podniku, ale může být zapříčiněna jinými vnějšími vlivy.

2.10. Procentní analýza komponent (vertikální analýza)

„Aby se ulehčila srovnatelnost účetních výkazů s předchozím obdobím a zejména pak, aby se umožnila srovnatelnost několika společností různé velikosti, analyzují se účetní výkazy často pomocí procentního vyjádření, nazvaného také jako procentní rozbor komponent. Výsledné výkazy, kde se jednotlivé komponenty (položky výkazů) vztažené k témuž okamžiku vyjadřují jako procentní podíly jedné z těchto komponent, lze označit jako výkazy se společným jmenovatelem. Tato technika rozboru se někdy označuje jako vertikální analýza, protože pracuje v jednotlivých letech od shora dolů, nikoli napříč jednotlivými roky.“ (Dana Kovanicová, Pavel Kovanic 1997)

Výhodou procentní analýzy je nezávislost na vnějších podmínkách. Nevýhodou je, že nejsme schopni identifikovat příčinu změny.

2.11. Fondy finančních prostředků – analýza rozdílových ukazatelů

Nejčastěji se setkáváme s těmito rozdílovými ukazateli:

- čistý pracovní kapitál (provozní kapitál)
- čisté pohotové prostředky
- čisté peněžně-pohledávkové fondy

2.11.1. Čistý pracovní kapitál (provozní kapitál)

Známe různé typy rozdílových ukazatelů – čistých fondů finančních prostředků. Z nich hodně často užívaným je ukazatel, vypočtený jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy.¹³

Na čistý pracovní kapitál existují dva různé pohledy:

- pohled manažera podniku
- pohled vlastníka podniku

Pro manažera podniku je čistý pracovní kapitál částí oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem, neboli je částí dlouhodobého kapitálu vázaného v oběžném majetku. Představuje tedy relativně volný kapitál, jehož manažeři využívají k zajištění hladkého průběhu hospodářské činnosti.

Manažerský pohled na čistý pracovní kapitál můžeme vyjádřit:

ČPK = oběžná aktiva – krátkodobý cizí kapitál

¹³ KOVANICOVÁ, Dana; KOVANIC, Pavel. *Podklady skryté v účetnictví : Finanční analýza účetních výkazů*. 3. vyd. Praha : Polygon, 1997. 320 s.

Jinak chápe čistý pracovní kapitál vlastník podniku. Rozhoduje o dlouhodobém financování podniku a to jak cizím tak vlastním. Vyjadřuje se k pořizování a ke změnám stálých aktiv - hmotný a nehmotný matek a finanční investice. Racionální přístup k financování vyžaduje, aby dlouhodobý kapitál byl větší než stálá aktiva. Proto vlastník sám určuje, kolik z dlouhodobého kapitálu připadne na financování běžné činnosti.

Pohled vlastníka na čistý pracovní kapitál můžeme vyjádřit:

$$\text{ČPK} = (\text{vlastní zdroje} + \text{dlouhodobý cizí kapitál}) - \text{stálá aktiva}$$

2.11.2. Čisté pohotové prostředky

Tento ukazatel odstraňuje nedostatky čistého pracovního kapitálu. Tímto nedostatkem je, že oběžná aktiva, ze kterých je odvozován, mohou zahrnovat málo likvidní položky, např. pohledávky za obchodními partnery, jímž podnik dodal výrobky na delší obchodní úvěr, nedobytné pohledávky, neprodejné výrobky nebo nadměrný stav zásob. K dalšímu záporu v oblasti likvidity je skutečnost, že jeho výše je ovlivněna použitými způsoby oceňování jeho jednotlivých složek, v tomto případě zejména u majetku. Proto se pro posouzení likvidity používá ukazatel čisté pohotové prostředky neboli peněžní finanční fond.

Vyjádřit ho můžeme:

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

Do peněžních prostředků zahrnujeme hotovost a peněžní prostředky na běžných účtech, jedná se o likviditu nejvyššího stupně. V méně přísných modifikacích lze zahrnout i jejich ekvivalenty – šeky, směnky, krátkodobé cenné papíry a vklady.

Výhodou tohoto ukazatele je jeho nízká souvislost s podnikovými oceňovacími technikami. Tento ukazatel však může být ovlivněn časovým posunem plateb ve vztahu

k okamžiku zjišťování likvidity - zadržením nebo naopak dřívějším uskutečněním plateb.¹⁴

2.11.3. Čisté peněžně-pohledávkové fondy

Kompromisem mezi dvěma předešlými ukazateli jsou čisté peněžně-pohledávkové fondy.

Tyto ukazatele při výpočtu vylučují z oběžných aktiv zásoby a popř. i nelikvidní (nedobytné, dlouhodobé apod.) pohledávky. Od takto vymezené části oběžných aktiv se pak odečtou krátkodobé závazky.

Vyjádřit můžeme:

ČPPF = (oběžná aktiva – zásoby – nelikvidní pohledávky) – krátkodobý cizí kapitál¹⁵

¹⁴ KOVANICOVÁ, Dana; KOVANIC, Pavel. *Podklady skryté v účetnictví : Finanční analýza účetních výkazů*. 3. vyd. Praha : Polygon, 1997. 320 s.

¹⁵ KOVANICOVÁ, Dana; KOVANIC, Pavel. *Podklady skryté v účetnictví : Finanční analýza účetních výkazů*. 3. vyd. Praha : Polygon, 1997. 320 s.

2.12. Analýza poměrových ukazatelů

„Poměrová analýza, která patří k nejčastěji používaným ukazatelům finanční analýzy pro svoji jednoduchou konstrukci a dobrou interpretovatelnost. Ovšem lze se setkat taky s tím, že je finanční analýza zúžena na pouhý výpočet řady poměrových ukazatelů jejich porovnání s doporučenými hodnotami.“ (Jiřina Rezková 1996)

Na základě rozboru poměrových ukazatelů můžeme analyzovat finanční zdraví firmy, srovnat firmu s konkurenty, vyhodnotit slabé a silné stránky firmy a hledat varianty optimálního řešení vývoje firmy.

Analýza poměrových ukazatelů je nejrozumnější způsob, jak srovnávat aktuální finanční informace dané firmy k jejím historickým datům anebo k datům jiných společností, které jsou menší nebo větší, anebo ke skupině jiných firem, jako průmyslového odvětví.

Analýza poměrových ukazatelů charakterizuje vzájemný vztah mezi dvěma položkami účetních výkazů pomocí jejich poměru. Porovnávat ovšem nelze cokoli s čímkoli, má-li mít ukazatel smyslu plnou interpretaci, musí existovat mezi položkami uváděnými do poměru vzájemná souvislost.¹⁶

¹⁶ KOVANICOVÁ, Dana; KOVANIC, Pavel. *Podklady skryté v účetnictví : Finanční analýza účetních výkazů*. 3. vyd. Praha : Polygon, 1997. 320 s.

2.12.1. Klasifikace ukazatelů

Poměrových ukazatelů je velké množství, a proto se třídí do určitých skupin – obvykle podle jednotlivých oblastí finanční analýzy.

Ukazatele rentability (výnosnosti) – ukazatele tohoto typu poměří zisk s jinými veličinami, aby se zhodnotila úspěšnost při dosahování podnikových cílů.

Ukazatele aktivity – měří efektivnost podnikatelské činnosti a využití zdrojů podle rychlosti obratu vybraných položek rozvahy.

Ukazatele zadluženosti – posuzují finanční strukturu firmy z dlouhodobého hlediska. Ukazatele zde slouží jako indikátory výše rizika, jež firma podstupuje při dané struktuře vlastních a cizích zdrojů, ale i jako míra schopnosti firmy znásobit své zisky využitím cizího kapitálu.

Ukazatele likvidity – odhadují schopnost podniku splácet krátkodobé závazky.

Ukazatele kapitálového trhu – se zabývají hodnocením činnosti z hlediska zájmů současných a budoucích akcionářů.¹⁷

¹⁷ KOVANICOVÁ, Dana; KOVANIC, Pavel. *Podklady skryté v účetnictví : Finanční analýza účetních výkazů*. 3. vyd. Praha : Polygon, 1997. 320 s.

2.12.2. Ukazatele rentability (výnosnosti)

Pojem rentabilita se velmi často používá, pokud chceme vyjádřit vztah mezi vloženými prostředky a efektem činnosti, do které byly tyto prostředky vloženy. To znamená, že nás zajímá, do jaké míry se nám vklad vyplatil nebo vyplatí. Při analýze můžeme posuzovat celkově vložené prostředky nebo jen určitou skupinu prostředků vstupujících do podnikání.¹⁸

Mezi nejdůležitější způsob, jímž se hodnotí podnikatelská činnost, je poměření celkového zisku s výší podnikových zdrojů, jichž bylo užito k jeho dosažení. Tento ukazatel se nazývá ukazatel rentability vloženého kapitálu (Return on Investment).

$$\text{ROI} = \text{zisk} / \text{vložený kapitál}^{19}$$

Kapitál lze definovat různými způsoby, proto se setkáváme s dalšími modifikacemi, kterými jsou:

Rentabilita celkového kapitálu – ROA (Return on Assets)

Vyjadřujeme jím celkovou efektivnost podniku, resp. produkční sílu.

$$\text{ROA} = \text{zisk} / \text{celkový kapitál}$$

Celkovým kapitálem rozumíme všechnen vložený kapitál, tzn. krátkodobé i dlouhodobé závazky a vlastní jmění.²⁰

Čím vyšší je hodnota ukazatele ROA, tím je výsledek pro společnost lepší, protože tím získáme více z vloženého majetku.²¹

¹⁸ REZKOVÁ, Jiřina. *Analýza rentability a řízení pracovního kapitálu*. Praha : Bilance, 1996. 46 s.

¹⁹ KOVANICOVÁ, Dana; KOVANIC, Pavel. *Podklady skryté v účetnictví : Finanční analýza účetních výkazů*. 3. vyd. Praha : Polygon, 1997. 320 s.

²⁰ VALACH, Josef, et al. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha : Ekopress, 1999. 320 s.

„Hodnocení rentability podle zisku děleného celkovými vloženými prostředky se považuje – ve srovnání s ukazatelem rentability vlastního kapitálu – za teoreticky nejsprávnější, protože z praktického hlediska nelze z celkového zisku přesně určit onu část, jež je výsledkem použití jen vlastního kapitálu. ROA se používá nejen ke komplexnímu posouzení výdělkové schopnosti podniku jako celku, ale i při hodnocení výsledků práce dosažených ve vnitropodnikových složkách (v divizích a obdobných útvarech).“ (Dana Kovanicová, Pavel Kovanic 1997)

Rentabilita vlastního kapitálu – ROE (Return on Equity)

Vyjadřujeme jím výnosnost kapitálu vloženého akcionáři.

$$\text{ROE} = \text{zisk po zdanění} / \text{vlastní kapitál}$$

„Míra zisku vypočtená z vlastního jmění je ukazatelem, jímž akcionáři, majitelé a další investoři zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos, tj. zda je využíván s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika. Investor zcela pochopitelně požaduje aby cena, kterou od podniku přijímá za vložený kapitál (dividenda z akcií, podíl na zisku z vloženého vkladu apod.) byla vyšší než cena, kterou by obdržel při jiné formě investování (např. nákupem obligací, uložením peněz u peněžního ústavu, aj.). Tento požadavek je oprávněný, protože investor, který vložil svůj kapitál do vlastního jmění podniku, nese poměrně vysoké riziko (spojené se špatným hospodařením či dokonce bankrotem podniku, při němž může přijít o svůj kapitál). Právě z tohoto důvodu se všeobecně má za to, že „cena“ vlastního kapitálu placená ve formě dividendy či podílu na zisku je vyšší než cena cizího kapitálu, placená ve formě úroku. Jinými slovy: vlastní kapitál je dražší než cizí. To je velmi významné při rozhodování o struktuře zdrojů. Bude-li tedy hodnota ROE dlouhodobě nižší nebo rovna výnosnosti cenných papírů garantovaných státem (státních pokladničních poukázek, státních obligací aj.), podnik bude nejspíš odsouzen k zániku. Racionálně uvažující investor se totiž v takovém případě bude snažit investovat svůj kapitál vhodnějším, tedy výnosnějším způsobem.“ (Dana Kovanicová, Pavel Kovanic 1997)

²¹ REZKOVÁ, Jiřina. *Analýza rentability a řízení pracovního kapitálu*. Praha : Bilance, 1996. 46 s.

Rentabilita dlouhodobého kapitálu – ROCE (Return on Capital Employed)

Tímto ukazatelem hodnotíme význam dlouhodobého investování na základě výnosnosti vlastního kapitálu spojeného s dlouhodobými zdroji. Často se používá mezipodnikovému srovnání.

$$\text{ROCE} = \text{čistý zisk} / \text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}^{22}$$

Renabilita tržeb – ROS (Return on Sales)

Tento ukazatel udává stupeň ziskovosti, tj. množství zisku v Kč na jednu Kč tržeb.

$$\text{ROS} = \text{zisk} / \text{tržby}^{23}$$

Ukazatele rentability patří do kategorie mezivýkazových poměrových ukazatelů. Využívají údajů ze dvou účetních výkazů, objem kapitálu z rozvahy a velikost zisku z výkazu zisku a ztrát. Tyto ukazatele se mohou lišit nejen podle toho, jaký vložený kapitál se dosazuje do jmenovatele výše uvedeno zlomku, ale také podle toho jaký zisk dosazujeme do čitatele. V anglosaských zemích jsou zpravidla vykazovány následující kategorie zisku:

- zisk před odečtením odpisů, úroků a daní (EBDIT)
- zisk před odečtením úroků a daní (EBIT), představuje provozní hospodářský výsledek (zisk/ztráta)
- zisk před zdaněním (EBT)
- zisk po zdanění (EAT), čistý zisk²⁴

²² REZKOVÁ, Jiřina. *Analýza rentability a řízení pracovního kapitálu*. Praha : Bilance, 1996. 46 s.

²³ REZKOVÁ, Jiřina. *Analýza rentability a řízení pracovního kapitálu*. Praha : Bilance, 1996. 46 s.

²⁴ VALACH, Josef, et al. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha : Ekopress, 1999. 320 s.

2.12.3. Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Má-li jich více, než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady a tím nízký zisk, má-li jich málo, přichází o tržby, které by mohl získat. Ukazatele se počítají pro jednotlivé skupiny aktiv: zásoby, pohledávky, fixní aktiva a pro celková aktiva.²⁵

Rychlost obratu zásob – poměr tržeb a průměrného stavu zásob všeho druhu.

Rychlost obratu zásob = tržby / zásoby

Výsledkem je číslo, které znamená počet obrátek, tzn. kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětný nákup zásob.²⁶

Doba obratu zásob – je poměrem průměrného stavu zásob a průměrných denních nákladů nebo tento ukazatel můžeme jednodušeji vypočítat tak, že vydělíme počet dnů v roce (365) obratovostí zásob.

Doba obratu zásob = zásoby / (celkové náklady / 365) nebo 365 / obratovost zásob

Výsledkem je jak dlouho (ve dnech) jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob.

Tento ukazatel se považuje za ukazatel intenzity využití zásob. Čím vyšší je obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím lépe. Ale pouze do určité míry, za dodržení určitých podmínek, že zásoby materiálu zajišťují plynulou výrobu, a že jsou

²⁵ SYNEK, Miroslav, et al. *Manažerská ekonomika*. 1. vyd. Praha : Grada, 1996. 456 s.

²⁶ VALACH, Josef, et al. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha : Ekopress, 1999. 320 s.

zajištěny dostatečné zásoby hotových výrobků, aby byl podnik schopen reagovat na poptávku, jinak by mohl ztrácet zákazníky.²⁷

Rychlost obratu pohledávek – je vyjadřován jako poměr tržeb a průměrného stavu pohledávek.

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \text{tržby} / \text{pohledávky}$$

V podobě počtu obrátek nám tento ukazatel říká, jak rychle jsou pohledávky přeměňovány na peněžní prostředky.²⁸

Doba obratu pohledávek – je vyjadřována jako poměr průměrného stavu pohledávek a průměrných denních tržeb, nebo se jednoduše vypočte, jestliže počet dní v roce (365) dělíme obratovostí pohledávek.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \text{pohledávky} / (\text{tržby} / 365) \text{ nebo } 365 / \text{obratovost pohledávek}$$

Vyjadřuje, jak dlouho, kolik dní, se majetek podniku vyskytuje ve formě pohledávek neboli za jak dlouho jsou pohledávky v průměru spláceny (tzv. inkasní období). Z hodnoty ukazatele vyplývá, zda se podniku daří dodržovat stanovenou obchodní úvěrovou politiku.²⁹

Obratovost hmotného investičního majetku – je ukazatelem efektivnosti a intenzity využívání zejména budov, strojů a zařízení. Vypočítáme ho jako poměr tržeb k hmotnému investičnímu majetku (HIM) v zůstatkové ceně. Udává, jaká částka tržeb byla vyprodukována z 1 Kč hmotného investičního majetku.

$$\text{Obratovost HIM} = \text{tržby} / \text{HIM v ZC}$$

²⁷ VALACH, Josef, et al. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha : Ekopress, 1999. 320 s.

²⁸ VALACH, Josef, et al. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha : Ekopress, 1999. 320 s.

²⁹ VALACH, Josef, et al. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha : Ekopress, 1999. 320 s.

Někdy je nazýván jako ukazatel flexibility podniku vzhledem k možnému poklesu tržeb. Pokud hodnota ukazatele klesá znamená to, že se jeho flexibilita snižuje, to nám říká, že se zvyšují jeho fixní náklady (odpisy, údržba) a zvyšuje se tak i citlivost podniku na případný pokles tržeb. Při poklesu tržeb se méně flexibilní podnik snáze stane ztrátovým.³⁰

³⁰ VALACH, Josef, et al. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha : Ekopress, 1999. 320 s.

2.12.4. Ukazatele zadluženosti

Zadluženost znamená, že podnik používá k financování svých aktiv a činností cizí zdroje. Z praxe není možné, u velkých podniků, aby byla všechna aktiva financována z cizího kapitálu anebo naopak jen z kapitálu vlastního, kdy by tím byla snížena jeho výnosnost. Proto se na financování aktiv používá jak vlastní tak cizí kapitál. Cizí kapitál podnik používá s tím, že výnos, který jím získá, musí pokrýt náklady na jeho pořízení. Podnik musí správně určit nejen potřebnou výši kapitálu, ale i jeho správnou skladbu zdrojů financování neboli finanční strukturu.

Poměr vlastních a cizích zdrojů se liší jak od velikosti podniku, tak od toho v jakém oboru společnost provozuje svou činnost. Obecně platí zásada, že vlastní kapitál musí být vyšší než cizí, vzhledem k tomu že cizí je nutné splatit. Nízký poměr vlastního kapitálu k cizímu se považuje za určitou slabost podniku a ohrožení jeho stability vzhledem k spoléhání se na cizí kapitál. Ze statistik vyplývá, že zemích OECD činí podíl cizích zdrojů 35% celkového kapitálu.³¹

Ukazatele zadluženosti měří finanční strukturu podniku, tedy poměr mezi vlastním a cizím kapitálem. Zadluženost měříme dvěma způsoby. Buď vycházíme z rozvahy a nebo z výsledovky.

Ukazatele, u kterých vycházíme z rozvahy jsou:

Zadluženost (ukazatel věřitelského rizika) = celkový dluh / celková aktiva

Je základním ukazatelem zadluženosti. Celkový dluh zahrnuje jak krátkodobé a dlouhodobé dluhy – v rozvaze nalezneme pod cizími zdroji. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadluženost, tedy i riziko věřitelů a akcionářů.

³¹ VALACH, Josef, et al. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha : Ekopress, 1999. 320 s.

Míra finanční samostatnosti = vlastní kapitál / aktiva

Tento ukazatel je doplňkovým k předchozímu a používá se pro hodnocení finanční a hospodářské stability podniku. Vyjadřuje proporcii, ve které jsou aktiva podniku financována vlastním kapitálem.³²

Koeficient zadluženosti = cizí kapitál (dluhy) / vlastní kapitál

Koeficient finanční samostatnosti = vlastní kapitál / cizí kapitál (dluhy)

Ukazatele, u kterých vycházíme z výsledovky jsou:

Úrokové krytí = zisk (EBIT) / nákladové úroky (placené úroky)

Tento ukazatel udává, kolikrát zisk převyšuje nákladové úroky. Čím vyšší hodnota tohoto ukazatele je, tím lepší je schopnost podniku splácet úvěr. Výsledek musí být větší než 1, nejlépe kolem 5.³³

Nákladovost cizího kapitálu = nákladové úroky / dluh

³² VALACH, Josef, et al. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha : Ekopress, 1999. 320 s.

³³ SYNEK, Miroslav, et al. *Manažerská ekonomika*. 1. vyd. Praha : Grada, 1996. 456 s.

2.12.5. Ukazatele likvidity

Tato analýza se provádí za účelem zjištění schopnosti podniku hradit své závazky. Tato schopnost je jednou ze základních podmínek jeho existence.

Likvidita je úzce spojena s pojmem solventnost. Rozdílem je, že likvidita je momentální schopnost podniku uhradit splatné závazky a solventnost je obecná schopnost podniku získat prostředky na úhradu svých závazků. Dalším pojmem, se kterým se můžeme setkat je likvidnost nebo-li míra obtížnosti přeměnit majetek do peněžní podoby.³⁴

„Ukazatele likvidity v podstatě poměřují to, čím je možno platit (čítatel) s tím, za co je nutné platit (jmenovatel). Podle toho, jakou míru jistoty požadujeme od tohoto měření dosazujeme do čitatele majetkové složky s různou dobou likvidností, tj. přeměnitelnosti na peníze.“ (Dana Kovanicová, Pavel Kovanic 1997)

Od toho se odvíjejí i různé ukazatelé likvidity:

Běžná likvidita = oběžná aktiva / krátkodobé dluhy

Tento ukazatel nám říká, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Je citlivý na strukturu zásob jejich správné ocenění vzhledem k jejich prodejnosti, na strukturu pohledávek, zda jsou nedobytné či po splatnosti. Neprodejné zásoby a nedobytné pohledávky, by měly být z hodnoty aktiv odečteny.³⁵

Ukazatel běžné likvidity je měřítkem krátkodobé solventnosti podniku. Čím vyšší hodnota ukazatele je, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku. Měla by se pohybovat v rozmezí 2 – 2,5.

³⁴ VALACH, Josef, et al. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha : Ekopress, 1999. 320 s.

³⁵ VALACH, Josef, et al. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha : Ekopress, 1999. 320 s.

Pohotová likvidita = (oběžná aktiva – zásoby) / krátkodobé závazky

Tento ukazatel se někdy nazývá rychlý test a odstraňuje nevýhodu vypovídací schopnosti předchozího ukazatele, tím že v čitateli jsou jen peněžní prostředky (v hotovosti a na běžných účtech), krátkodobé cenné papíry a krátkodobé pohledávky (očištěné od nedobytných).³⁶

Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 1 – 1,5.

Okamžitá likvidita = (peněžní prostředky + jejich ekvivalenty) / krátkodobé závazky

Tento ukazatel měří schopnost podniku hradit právě splatné závazky. V čitateli uvádíme hodnotu peněz v hotovosti, na bankovním účtě a k tomu hodnotu jejich ekvivalentů v podobě krátkodobých volně obchodovatelných cenných papírů a šeků.³⁷ Hodnota tohoto ukazatele by měla být do 1.

³⁶ KOVANICOVÁ, Dana; KOVANIC, Pavel. *Podklady skryté v účetnictví : Finanční analýza účetních výkazů*. 3. vyd. Praha : Polygon, 1997. 320 s.

³⁷ KOVANICOVÁ, Dana; KOVANIC, Pavel. *Podklady skryté v účetnictví : Finanční analýza účetních výkazů*. 3. vyd. Praha : Polygon, 1997. 320 s.

2.12.6. Slabé stránky poměrové analýzy

„Finanční analýza poskytuje důležitou a dosti podrobnou a užitečnou informaci o tom, jaké jsou finanční a hospodářské podmínky podniku. Ale jako analytická metoda má však některé sobě vlastní problémy a omezení, které vyžadují větší pozornost a zdravý úsudek těch, kteří s ní pracují.“ (Zdenek S. Bláha - Irena Jindřichovská 1996)

Je nesprávné tvrdit, že některý ukazatel je dobrý nebo špatný. Například vysoký ukazatel likvidity může vykazovat velkou likviditu, což je dobré, anebo příliš velkou hotovost, což je špatné, protože nadbytečná hotovost je nadbytečným aktivem. Podobně vysoký ukazatel obrátky fixních aktiv může ukazovat buď to, že firma dobře využívá svá aktiva, anebo že je podkapitalizovaná a nemůže si dovolit koupit více aktiv. Podnik může mít některé ukazatele dobré a jiné mohou vypadat nepříznivě, což stěžuje finální výrok analytika, zda-li je firma celkově dobrá nebo špatná. Mnoho velkých firem má velmi široký výrobní program, že pracuje v různých výrobních divizích. V takovém případě je obtížné udělat smysluplný soubor oborových průměrů, které by posloužili pro porovnání. Proto se zdá, že finanční analýza je užitečnější a použitelnější pro menší a úzce zaměřené firmy, než pro velké společnosti o mnoha divizích. Výsledky finanční analýzy mohou zkreslit i sezónní faktory. Například v potravinářském podniku bude ukazatel obrátky zásob velice odlišný těsně před a těsně po konzervářské sezóně. Tuto skutečnost můžeme minimalizovat použitím měsíčních průměrů. Dále mohou finanční analýzu zkreslit rozdílné hospodářské a účetní praktiky. Jak jsem uvedla již ve své práci například ocenění zásoba nebo odpisy, mohou mít vliv na účetní výkazy a tak zkreslit porovnání mezi firmami, které používají rozdílné účetní metody.³⁸

Poměrová analýza je užitečný nástroj, ale finanční analytik by si měl být vědom jejich slabin a problémů a přiměřeně tomu přizpůsobit své hodnocení.

³⁸ BLÁHA, Zdenek S.; JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 2. vyd. Praha : Management Press, 1996. 159 s.

2.13. Analýza soustav ukazatelů

Nevýhodou zde již zmíněných ukazatelů je to, že mají omezenou vypovídací schopnost, protože charakterizují jen určitou oblast činnosti podniku. Proto se pro posouzení celkové finanční situace podniku používají celé soustavy ukazatelů.

V praxi se většinou setkáme s těmito soustavami ukazatelů:

- systém ukazatelů Du Pont
- pyramidová soustava finančních ukazatelů
- bonitní (diagnostické) modely
- bankrotní (predikční) modely

2.13.1. Systém ukazatelů Du Pont

Tento systém se snaží vystihnout vzájemné vazby mezi poměrovými ukazateli a je založen na základní Du Pont rovnici.

$$\text{ROA} = (\text{čistý zisk} / \text{tržby}) \times (\text{tržby} / \text{aktiva}) = \text{čistý zisk} / \text{aktiva}$$

To znamená, že $\text{ROA} = \text{rentabilita tržeb} \times \text{obrat celkových aktiv} = \text{výnosnost celkových aktiv}$.

Když podnik používá pouze vlastní kapitál, pak se vlastní jmění rovná aktivům a $\text{ROE} = \text{ROA}$. Ale protože většina podniků používá i cizí kapitál, základní Du Pont rovnice rozšiřujeme takto:

$$\text{ROE} = \text{ROA} \times (\text{aktiva} / \text{vlastní jmění})$$

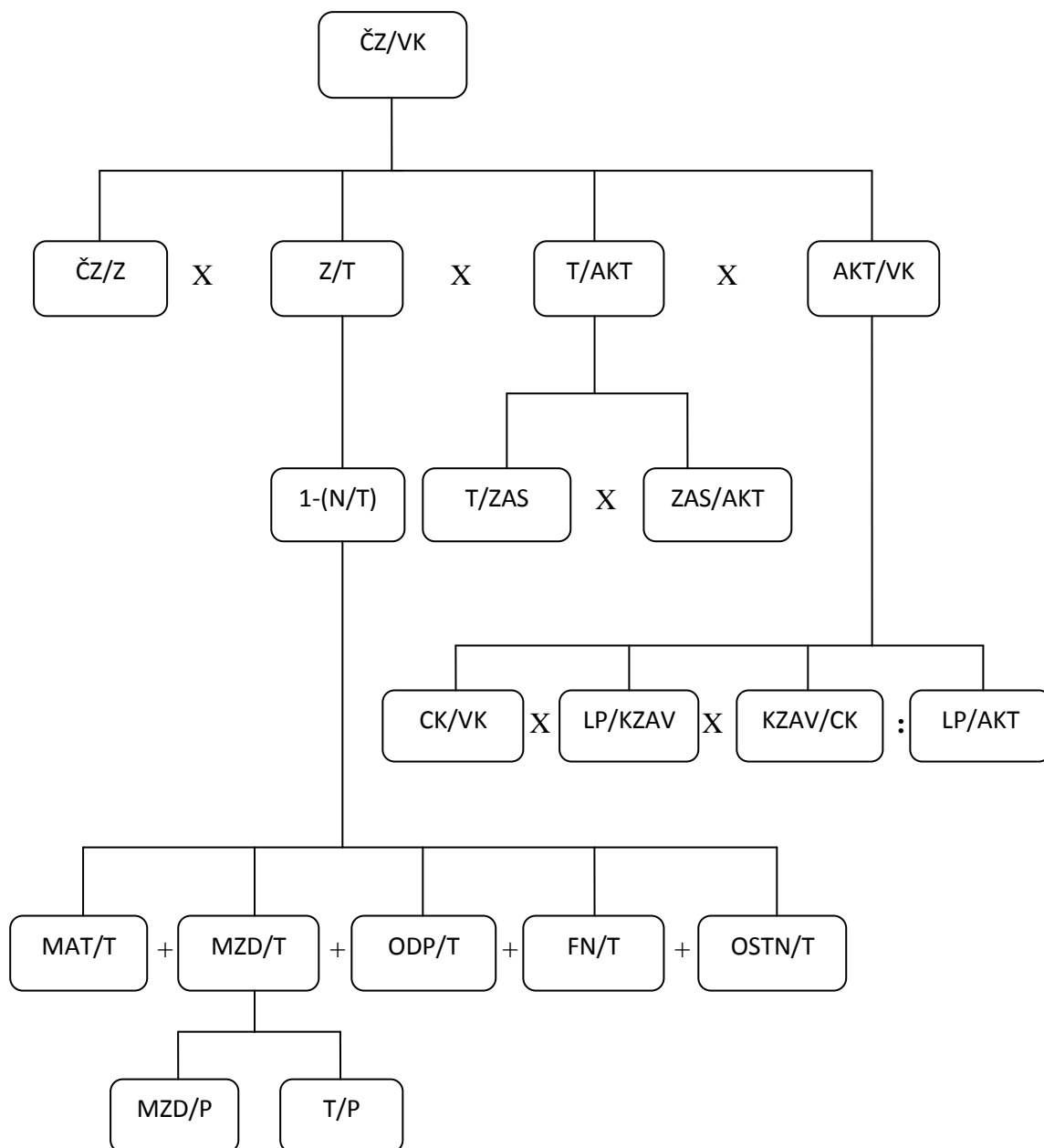
$$\text{ROE} = (\text{čistý zisk} / \text{tržby}) \times (\text{tržby} / \text{aktiva}) \times (\text{aktiva} / \text{vlastní jmění})^{39}$$

³⁹ SYNEK, Miroslav, et al. *Manažerská ekonomika*. 1. vyd. Praha : Grada, 1996. 456 s.

2.5.1. Pyramidová soustava finančních ukazatelů

Jedná se o postupný rozklad vrcholového ukazatele (obvykle je to rentabilita vlastního kapitálu), na ukazatele dílčí, které jej rozhodujícím způsobem ovlivňují.

Schéma 1: Pyramidová soustava finančních ukazatelů



Zdroj: SYNEK, Miroslav, et al. *Manažerská ekonomika*. 1. vyd. Praha : Grada, 1996. 456 s.

T/AKT	- obrat aktiv	ODP/T	- podíl odpisů na tržbách
N/T	- nákladovost tržeb (haléřový ukazatel nákladovosti)	FT/T	- finanční nákladovost
T/ZAS	- obrat zásob	OSTN/T	- podíl ostatních nákladů na tržbách
ZAS/AKT	- podíl zásob na aktivech	MAT/T	- materiálová nákladovost
CK/VK	- ukazatel zadluženosti	MZD/P	- průměrná mzda pracovníka
LP/RZAV	- ukazatel rychlé likvidity		

2.5.2. Bonitní a bankrotní modely

Bonitní a bankrotní modely finanční analýzy byly vyvinuty především bankovními institucemi, pro které bylo velmi důležité odhadnout finanční situaci podniku. Na základě výsledků této analýzy je pak podniku buď poskytnuta nebo odmítnuta půjčka.

Bonitní modely jsou diagnostickými modely, které se snaží pomocí jednoho syntetického ukazatele vyjádřit finanční situaci podniku. Tyto modely jsou založeny převážně na teoretických poznatcích.

Bankrotní modely přinášejí informaci o tom, zda hrozí podniku v blízké budoucnosti bankrot. Tyto modely vychází ze skutečných dat podniků, které v minulosti zbankrotovaly, nebo naopak byly úspěšné. Jsou založeny na předpokladu, že skutečnost, že v podniku dojde k úpadku, nebo že bude naopak výborně prosperovat, se v podniku projeví v různých anomáliích několik let dopředu. Tyto anomálie se projevují rozdílnou úrovní, variabilitou a dynamikou vývoje ve vybraných finančních ukazatelích.

3. Metodika práce

Cílem práce bylo provést finanční analýzu akciové společnosti. Vypočtená data byla zhodnocena a ta která lze porovnat, byla porovnána s hodnotami podniků zabývajících se obdobnou činností.

Pro tuto analýzu byla získána data od existující akciové společnosti a na přání vedení nemohl být zveřejněn její název, proto byl použit název IP a. s.

3.1. Historie společnosti

Společnost IP vznikla jako společnost s ručením omezeným v roce 1992. Založena byla s cílem prodeje výpočetní techniky a výstavby počítačových sítí. V roce 1996 se stala poskytovatelem služeb internetového připojení, což se stalo následně její hlavní pracovní činností. V roce 2002 společnost IP transformovala na akciovou společnost. V roce 2005 - 2006 spustila projekt IP telefonie, což momentálně tvoří největší část tržeb a je hlavním zdrojem příjmů společnosti.

3.2. Profil společnosti

Předmětem podnikání je nákup zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej, poskytování telekomunikačních služeb, automatizované zpracování dat, poskytování software a výroba, instalace a opravy elektronických zařízení.

Společnost IP a.s. je českým poskytovatelem komunikačních řešení a služeb.

Její základní kapitál činí 3 000 000 Kč.

Má několik poboček, a to v Praze, Brně, Zlíně, Českých Budějovicích a v Hradci Králové. Společnost IP a.s. nemá organizační složku v zahraničí.

3.3. Metodika finanční analýzy

Analyzována byla data z údajů výkazů roků 2005 až 2009. Všechny finanční výkazy jsou předmětem přílohy. U výpočtů, kde je doporučeno použít průměrné hodnoty, byly použity hodnoty ke konci roku, protože jako podklad sloužily pouze roční výkazy. Společnost se nezabývá sezónní činností, proto se domnívám, že tyto hodnoty lze použít.

Nejdříve byla práce zaměřena na analýzu účetních výkazů a dále na poměrové ukazatele, které vypovídají o hospodaření společnosti.

3.3.1. Analýza účetních výkazů

Analýza struktury rozvahy (Vertikální analýza)

Vertikální analýzou rozvahy byla zjištěna majetková a kapitálová struktura podniku. Kolik procent tvoří stálý a oběžný majetek a v jakém poměru je složení finančních zdrojů, cizích a vlastních finančních prostředků. Vypočtené hodnoty byly porovnány s hodnotami odvětvových finančních analýz z webových stránek Ministerstva průmyslu a obchodu.

Analýza trendů rozvahy (Horizontální analýza)

Analýza trendů rozvahy udává, o kolik se změnil jednotlivé položky finančních výkazů v čase. Hodnoty, které zaznamenaly větší změnu a bylo by vhodné se jimi tedy

zabývat je mnoho, proto byla pozornost věnována nejdůležitějším složkám rozvahy. U aktiv to byl stálý a oběžný majetek, kde byly podrobněji analyzovány zásoby, pohledávky a finanční majetek. Na straně pasiv byl porovnán v čase vlastní a cizí kapitál.

Výpočet procentní změny: $(\text{změna/ukazatel } t-1) * 100$

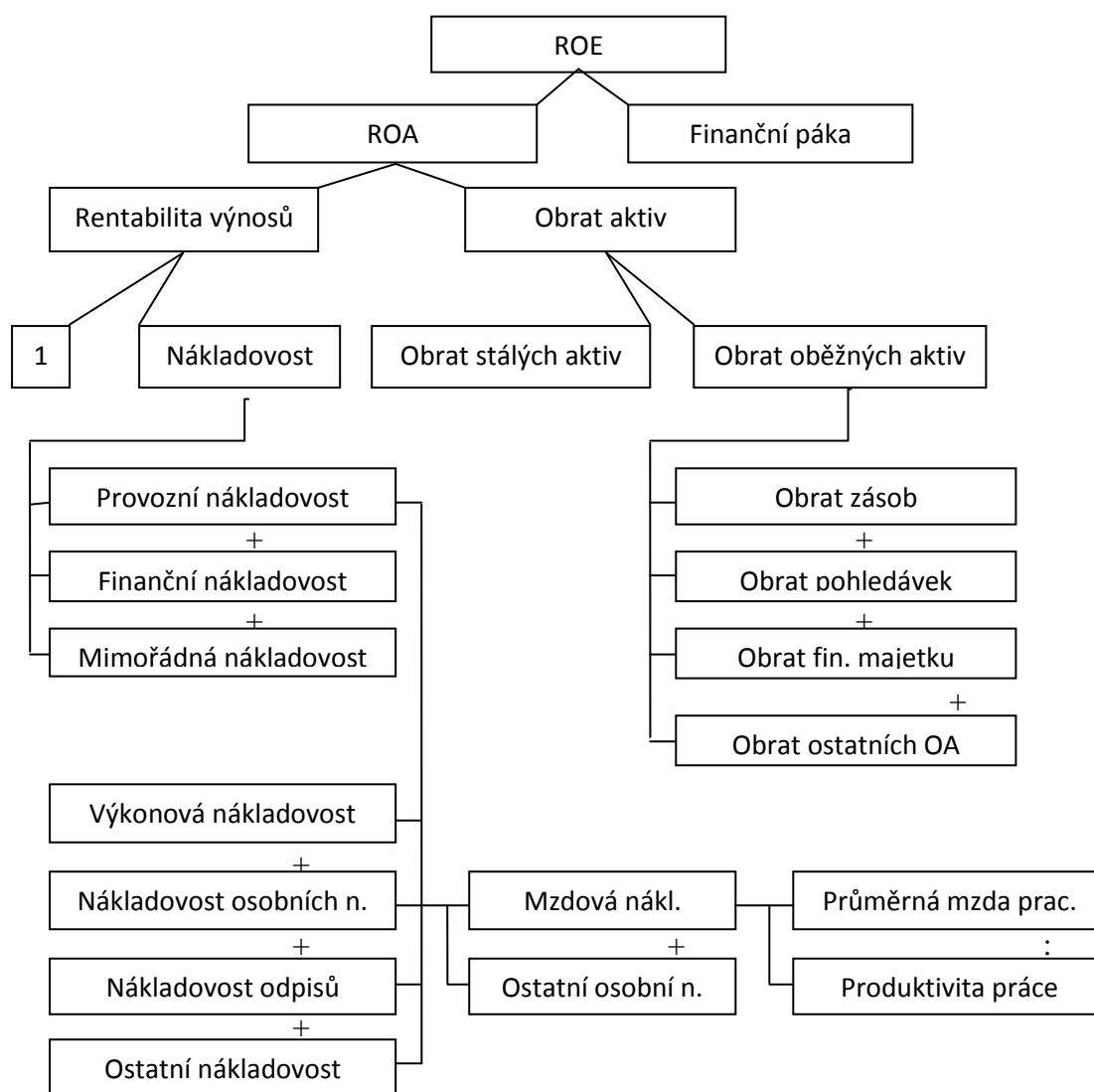
Analýza trendu výkazu zisku a ztrát

U výkazu zisku a ztrát byla provedena analýza trendu a pozornost byla zaměřena na výsledky hospodaření – provozní, z finančních operací, za běžnou činnost, za účetní období a výsledek hospodaření před zdaněním. Dále byla sledována dynamika vývoje tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb s výkonovou spotřebou.

3.3.2. Poměrové ukazatele

K celkovému hodnocení společnosti bylo použito poměrových ukazatelů a jako základu Du Pontovo schéma nebo-li pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu.

Schéma 2: Pyramidový rozklad rentability



Pyramidový rozklad je níže podrobněji popsán včetně řádek z finančních výkazů. Dále budou navazovat ukazatele likvidity a zadluženosti, které též pomohou objasnit hospodaření společnosti. Ukazatele aktivity a rentability jsou předmětem výše uvedeného schématu.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Tento ukazatel je na vrcholu pyramidy a vyjadřuje zhodnocení vloženého kapitálu akcionáři. Obecně by všechny ukazatele rentability měly růst. Při porovnání v čase podává managementu přehled o vývoji společnosti. Rentabilita vlastního kapitálu je vypočtena

$$\text{Zisk} / \text{Vlastní kapitál} = \text{R ř. 84} / \text{R ř. 68}$$

Ukazatel ROE je ovlivněn rentabilitou celkového kapitálu (ROA) a finanční pákou.

Finanční páka

Ukazatel je vypočítán dle vzorce

$$\text{Aktiva} / \text{vlastní kapitál} = \text{R ř. 1} / \text{R ř. 68}$$

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Tento ukazatel charakterizuje využití celkového kapitálu a vypočítán je dle vzorce

$$\text{Zisk} / \text{Aktiva} = \text{R ř. 84} / \text{R ř. 1}$$

Dále ho lze vyjádřit jako součin rentability tržeb (ROS) a obratu aktiv.

Rentabilita výnosů

Výnosy jsou definovány následujícími řádky z výkazu zisku a ztráty

$$\mathbf{Výnosy = VZaZ \text{ ř. } 1 + 4 + 19 + 26 + 42 + 44}$$

Rentabilita výnosů, jinak řečeno ziskovost tržeb vyjadřuje zisk na jednu korunu výnosů. Vypočten je vzorcem

$$\mathbf{Zisk / Výnosy = R \text{ ř. } 84 / Výnosy}$$

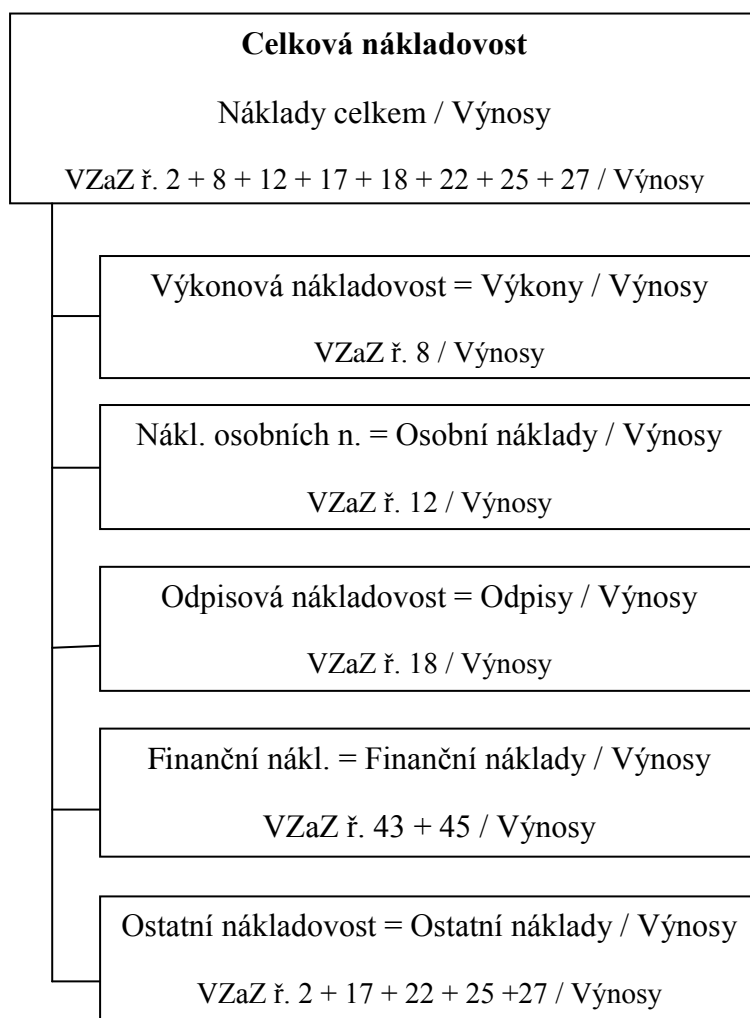
Nákladovost

V pyramidovém rozkladu je nákladovost vysvětlena rentabilitou výnosů. Tento ukazatel se řídí vztahem

$$\mathbf{\underline{Rentabilita výnosů} = 1 - \text{Nákladovost}}$$

Nákladovost říká kolik korun nákladů firma vynaloží na 1kč tržeb. Tento ukazatel je dále charakterizována součtem různých kategorií nákladovosti.

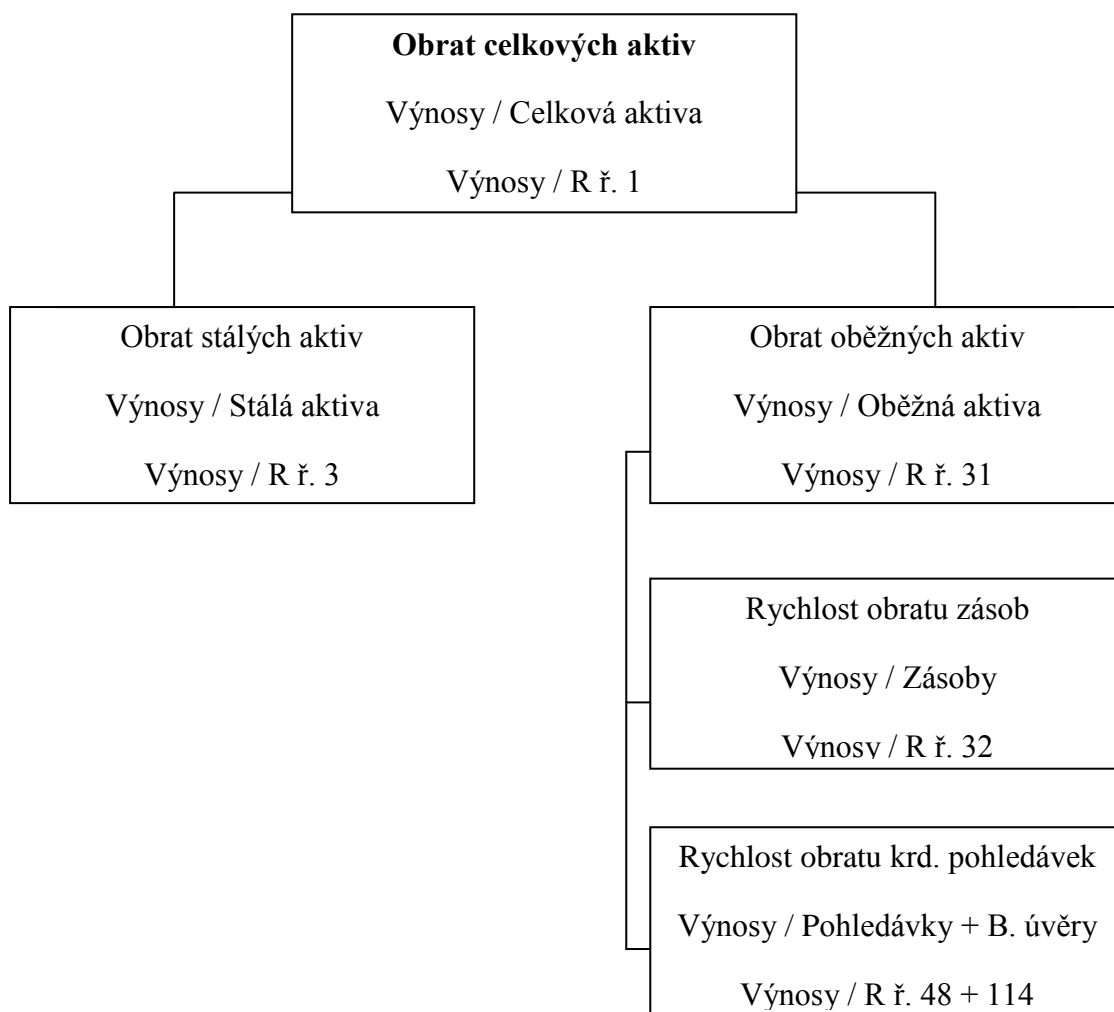
Schéma 3: *Nákladovost*



Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel udává, kolik výnosů podnik vyprodukuje z jedné koruny aktiv. Je definován jako následující schéma 4.

Schéma 4: *Obrat aktiv*



Alternativní způsob měření využití oběžného majetku

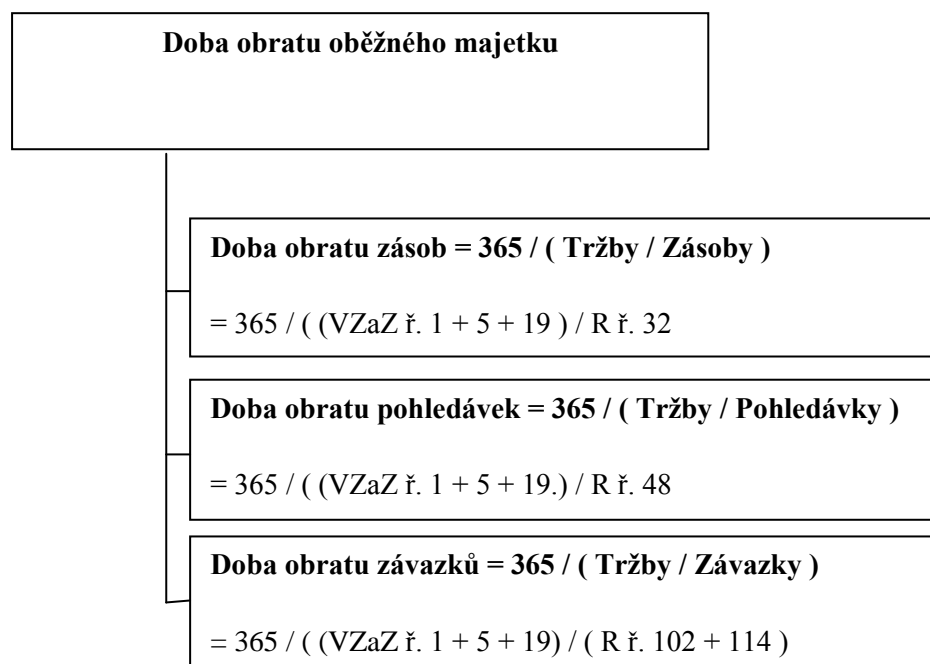
V průběhu finanční analýzy se ukázalo, že největším problémem podniku je špatná platební schopnost. Nízká solventnost podniku vyplývá mimo jiné ze špatného využívání oběžného majetku. Z tohoto důvodu byly ukazatele využití oběžného majetku počítány i alternativně. Došlo k těmto úpravám:

- byly počítány tržby, nikoliv celkové výnosy. Celkové výnosy sice lépe vystihují účinnost podniku, ale v případě oběžného majetku, jsou tímto ukazatele zkresleny.

- další změnou bylo použití ukazatele doby obratu, nikoliv rychlosti obratu. Důvodem pro použití tohoto ukazatele, byla možnost komparace doby obratu pohledávek s dobou obratu závazků.

Abychom zjistili, jak společnost využívá své zásoby, jak dlouhá je doba inkasa u pohledávek, zda nehrozí podniku druhotná platební neschopnost se kterou je spjata i doba splatnosti závazků, byly použity následující vzorce:

Schéma 5: *Obrat oběžného majetku*



Ukazatele likvidity

Z ukazatelů likvidity byla počítána běžná likvidita, která vypovídá o tom, kolikrát by oběžná aktiva proměněná v hotovost zaplatila krátkodobé závazky. Dále pohotová likvidita udává zda by společnost dokázala uspokojit své věřitele, aniž by prodala své zásoby a okamžitá likvidita informuje o tom, zda je schopna hradit právě splatné dluhy.

Schéma 6: *Likvidita*



Vypočtené hodnoty byly porovnány s hodnotami doporučenými pro kategorie likvidity.

Tabulka 2: *Doporučené hodnoty likvidity*

	Doporučené hodnoty
Běžná likvidita	1,5- 2,5
Pohotová likvidita	1 – 1,5
Okamžitá likvidita	0,9 – 1,1 (0,2 – 0,6 pro ČR)

Zdroj: RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozšířené vydání. Praha : Grada Publishing, a.s., 2010. 139 s.

Ukazatele zadluženosti

Tyto ukazatele pomohou posoudit finanční strukturu společnosti z dlouhodobého hlediska. Po porovnání v čase by trend zadluženosti měl klesat.

Ukazatel věřitelského rizika

$$\text{cizí kapitál} / \text{celková aktiva} = \text{R. ř. 85} / \text{R. ř. 1}$$

Výpočet tohoto ukazatele udává, jak velké riziko vyplývá pro věřitele z vloženého kapitálu do společnosti.

Finanční páka

$$\text{celková aktiva} / \text{vlastní kapitál} = \text{R. ř. 1} / \text{R. ř. 68}$$

Tento ukazatel byl uveden jako součást rozkladu.

Úrokové krytí

$$\text{EBIT} / \text{nákladové úroky} = \text{VZaZ ř. 30} / \text{VZaZ ř. 43}$$

Udává, kolikrát jsou úroky pokryty ze zisku podniku. Uváděná doporučená hodnota je 5.

Maximální úroková míra

$$\text{finanční náklady} / (\text{vlastní kapitál} + \text{bankovní úvěry}) = \text{VZaZ ř. 43} + \text{45} / \text{R. ř. 68} + \text{114}$$

Tento ukazatel byl porovnán s rentabilitou celkového kapitálu.

Zadluženost vyjádřená pomocí Cash flow

$$\text{Cash flow z provozní činnosti} / \text{Cizí kapitál} = \text{CF **A} / \text{R. ř. 85}$$

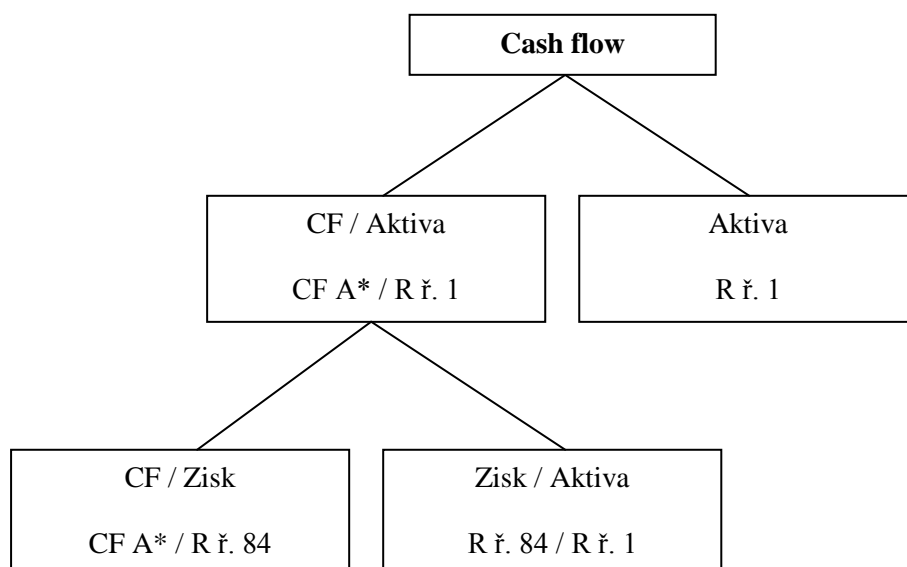
Tento ukazatel hodnotí zadluženost společnosti prostřednictvím cash flow. Doporučená hodnota by se měla pohybovat nad 20%.

3.4. Vlastní alternativní rozklad ukazatelů

Jak již bylo řečeno výše, největší problém podniku spočívá v jeho špatné platební schopnosti. Zároveň se v průběhu analýzy ukázalo, že vypovídací schopnost klasických ukazatelů finanční analýzy je značně ovlivněna častými změnami metodiky účtování. Klasický systém poměrových ukazatelů, tak do značné míry vypovídá o změnách účtování nikoliv o změnách hospodaření podniku. Aby bylo možno tyto problémy řešit, byl navržen zcela nový systém rozkladu ukazatelů. Na vrchol pyramidy, bylo vybráno interní Cash flow. Takto vybraný ukazatel jednak vystihuje hlavní cíl podniku, a to získání peněžních prostředků k udržení platební schopnosti a zároveň se odstranil vliv účetních operací zkreslujících výsledky hospodaření.

Bylo uvažováno o 2 alternativách

Schéma 7: Pyramidový rozklad Cash flow - zisk



Toto schéma má lepší vypovídací schopnost jednotlivých složek rozkladu. Mělo by být správnější, protože jak bylo zmíněno již výše, časté změny účetních metod měly vliv na zkreslení výsledku hospodaření společnosti.

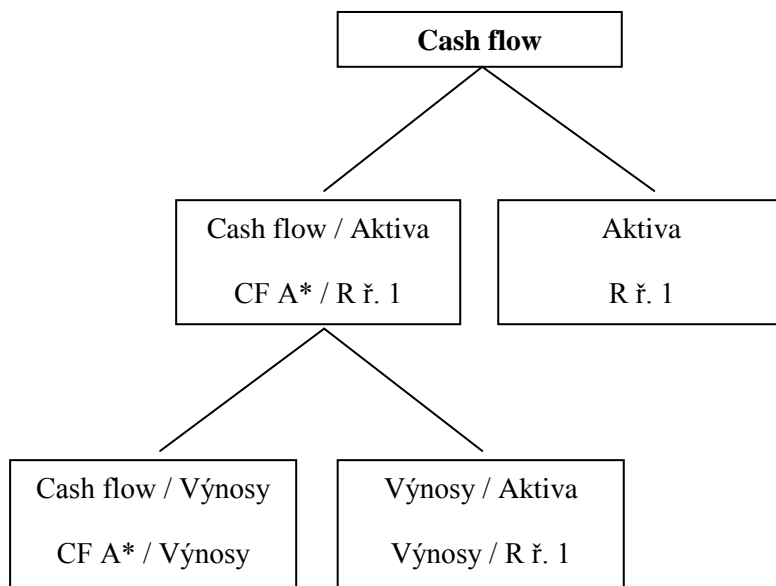
CF / Celková aktiva - ukazatel charakterizuje schopnost využití celkového kapitálu, tedy kolik cash flow připadá na jednotku aktiv.

CF / Zisk – vyjadřuje interní cash flow na 1Kč zisku

Zisk / Celková aktiva – udává rentabilitu celkového kapitálu

Níže je uvedena ještě další alternativa, kde místo zisku byly použity výnosy.

Schéma 8: *Pyramidový rozklad Cash flow -výnosy*



Cash flow / Výnosy – charakterizuje kolik interního cash flow připadá na 1Kč výnosů

Výnosy / Aktiva – ukazatel vyjadřuje kolik výnosů připadá na jednotku aktiv,
udává výnosnost aktiv

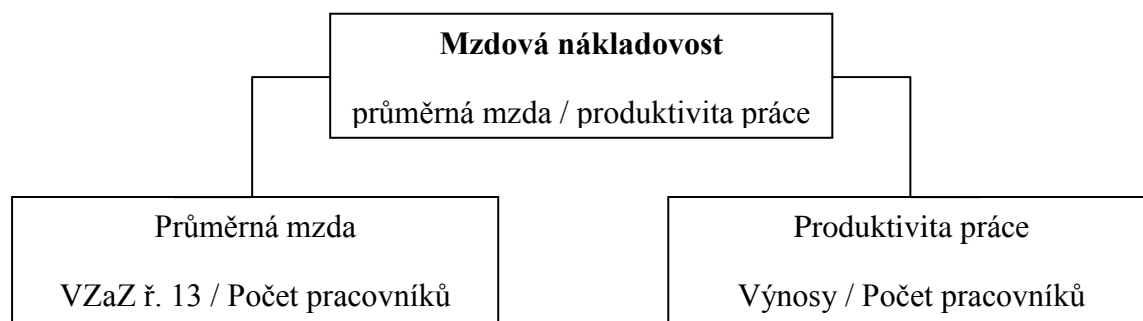
3.4. Návrh opatření vedoucí k udržení platební schopnosti podniku

Bylo uvažováno o dvou možnostech zlepšení finanční situace podniku.

První cesta k udržení solventnosti je prostřednictvím lepšího řízení oběžného majetku. Vycházíme z vypočtených dob obratu. Standardní doba splatnosti vystavených faktur je 14 dní, ale doba obratu pohledávek je průměrně 65dnů. Faktury jsou společnosti hrazeny výrazně po splatnosti. Doba splatnosti 14 dnů je pro firmu nedosažitelné optimum, ale pokles doby obratu na 29 dnů je pokládán za reálný, protože tato doba odpovídá požadované době splatnosti a třem upomínkám vystavených po 5 dnech. U řízení zásob lze říci, že firma pracuje efektivně a možnosti ke zlepšování jsou minimální. Většina zásob je pořizována až na objednávku a velmi rychle po nákupu jsou vyexpedovány. Jedinou možností ke zlepšení, je prodej nevyužitých zásob.

Druhou cestou ke zlepšení platební schopnosti je růst rentability a pokles nákladovosti podniku. Jak tento cíl splnit je zejména sledování mzdových nákladů v souvislosti s ukazatelem produktivity práce. Důležité je, aby došlo k redukci mzdové nákladovosti. Při analýze se vycházelo z následujícího schématu.

Schéma 8: *Mzdová nákladovost*



Počet pracovníků byl získán z výročních zpráv společnosti

Tabulka 3: *Počet zaměstnanců*

	2005	2006	2007	2008	2009
Počet zaměstnanců	20	21	19	25	25

Zdroj: *Výroční zprávy společnosti*

Při poklesu produktivity práce lze udržet mzdovou nákladovost odpovídajícím poklesem průměrné mzdy. V podmínkách našeho podniku jsou možnosti snížení mzdy velmi omezené, protože portfolio zaměstnanců tvoří z největší části specialisté a kvalifikovaní pracovníci. Snížení mzdy by mělo za následek jejich hromadný odchod z firmy a to není v jejím zájmu. Z tohoto důvodu je jedinou alternativou snížení počtu přepočtených pracovníků. Toto opatření by se týkalo jen vybraných zaměstnanců. Takových, jejichž odchod by nijak neohrozil provoz podniku. Při výpočtu byl za optimální rok pokládán rok 2007 a úspora počtu pracovníků byla vyjádřena jako součin relativního úbytku pracovníků a průměrné mzdy v aktuálním roce.

Práce je dále zaměřena na řešení snížení doby obratu závazků. Tato lhůta byla stanovena na 60 dní z původních 120. Tím se doba obratu závazků zkrátila na polovinu. Taková doba by byla ze strany dodavatelů více akceptovatelná a podnik by neměl být existenčně ohrožen. Nedojde k omezení služeb ani zasílání penalizačních faktur. Tuto splatnost lze použít jen krátkodobě, do doby než podnik vyřeší problémy se špatnou platební schopností. Výše přírůstku finančních prostředků však na snížení doby obratu závazků není zcela dostačující a je jen částečným řešením. Udržení požadované likvidity a zároveň snížení doby splatnosti závazků, není možné ufinancovat pouze změnami v okruhu řízení oběžného majetku a dostatečný není ani vliv nárůstu rentability. Z tohoto důvodu je nutná půjčka. Z předešlých analýz vyplynulo, že podnik

je výrazně podkapitalizován a žádné další zvyšování dluhu není možné. Navrhovanou operací však ke zvýšení zadluženosti nedojde. Dluh v absolutní výši zůstane stejný, dojde pouze ke změně jeho struktury, kdy na úkor krátkodobých dluhů vzroste dluh dlouhodobý. Tato operace tak nejen zvýší schopnost splácet, ale zároveň i pozitivně ovlivní strukturu pasiv.

4. Praktická část

4.1. Analýza absolutních ukazatelů

4.1.1. Analýza struktury rozvahy

Analýza aktiv

Tabulka 4: Složení aktiv (%)

	2005	2006	2007	2008	2009
Stálá aktiva	41,96	46,12	47,53	48,17	50,4
Oběžná aktiva	42,83	49,27	50,92	46,63	44,64
Ostatní aktiva	15,2	4,61	1,55	5,2	4,95

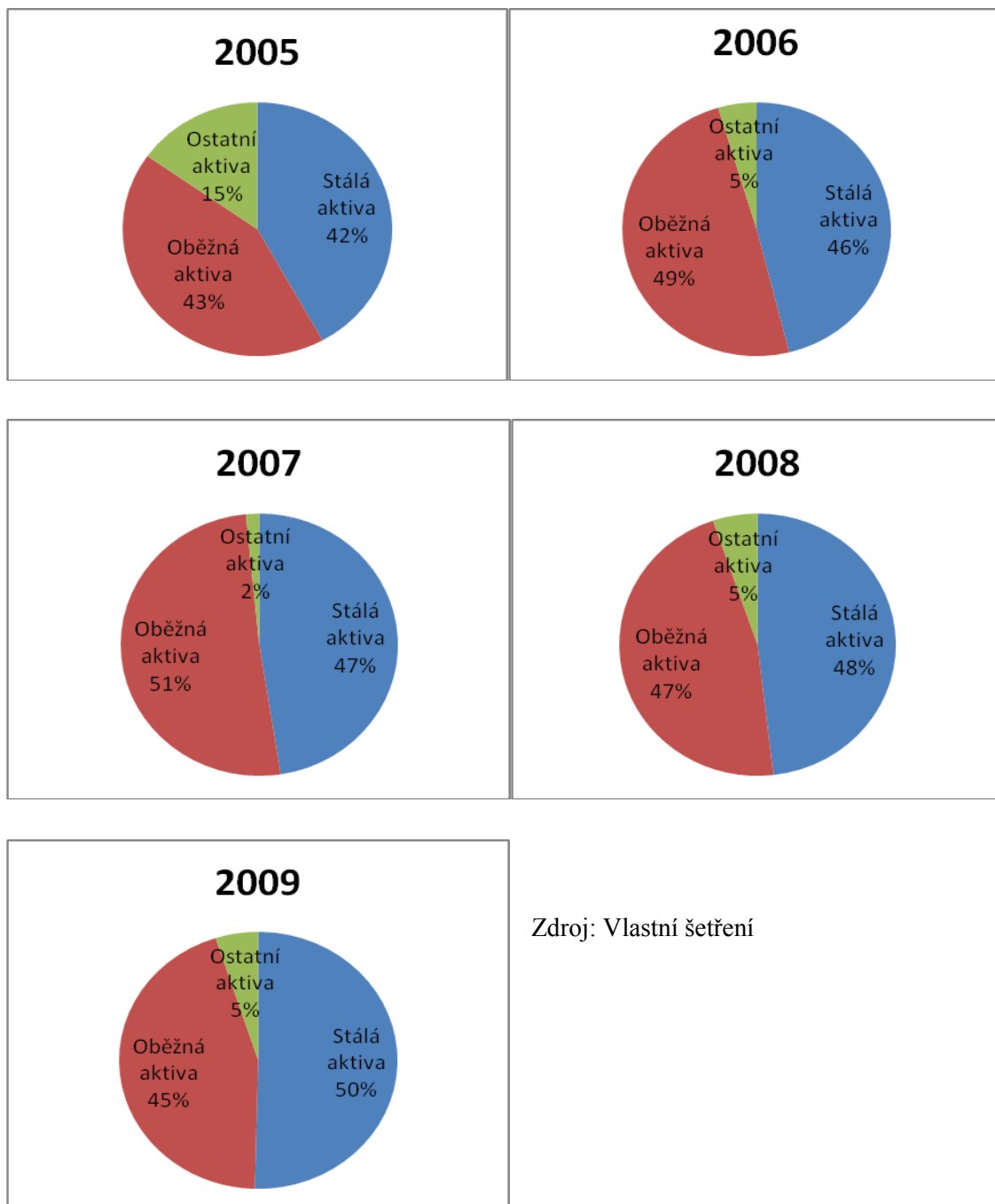
Zdroj: Vlastní šetření

Po porovnání všech pěti let vidíme, že podíl ostatních aktiv klesl a drží se kolem 5% z celkových aktiv. Dá se říci, že poměr stálých a oběžných aktiv je vyrovnaný.

Vertikální analýza aktiv, tedy analýza majetkové struktury společnosti po porovnání s hodnotami analýzy struktury majetku u společností poskytující služby je velmi odlišná. Udaná hodnota pro stálá aktiva se pohybuje kolem 70% jako podíl na celkových aktivech. Společnost IP se pohybuje kolem necelých 50% a to samé platí pro oběžná aktiva, která se pohybují průměrně kolem 45% v porovnání s odvětvovou analýzou, jsou tyto hodnoty velmi vysoké. Pro oběžná se hodnoty odvětvové analýzy pohybují kolem 25%. U analyzované společnosti není tak vysoký podíl dlouhodobého majetku jako je pro firmu v tomto oboru podnikající běžné. Společnost IP a.s. má vyšší

podíl oběžných prostředků na celkových aktivech než stálých až v roce 2009 se tento poměr obrátil a toto zvýšení stálého majetku je hodnoceno jako pozitivní vývoj.

Graf 1: Složení aktiv rok 2005- 2009



Zdroj: Vlastní šetření

Níže je provedena analýza skladby oběžných aktiv a porovnání s hodnotami stejného odvětví.

Tabulka 5: Složení oběžných aktiv (%)

IP a.s.					
	2005	2006	2007	2008	2009
Zásoby	7,54	10,27	9,5	6,70	8,81
Pohledávky	33,88	36,44	38,56	39,18	35,55
Finanční majetek	1,41	2,55	2,75	0,75	0,29

Zdroj: Vlastní šetření

Tabulka 6: Složení oběžných aktiv stejného odvětví (%)

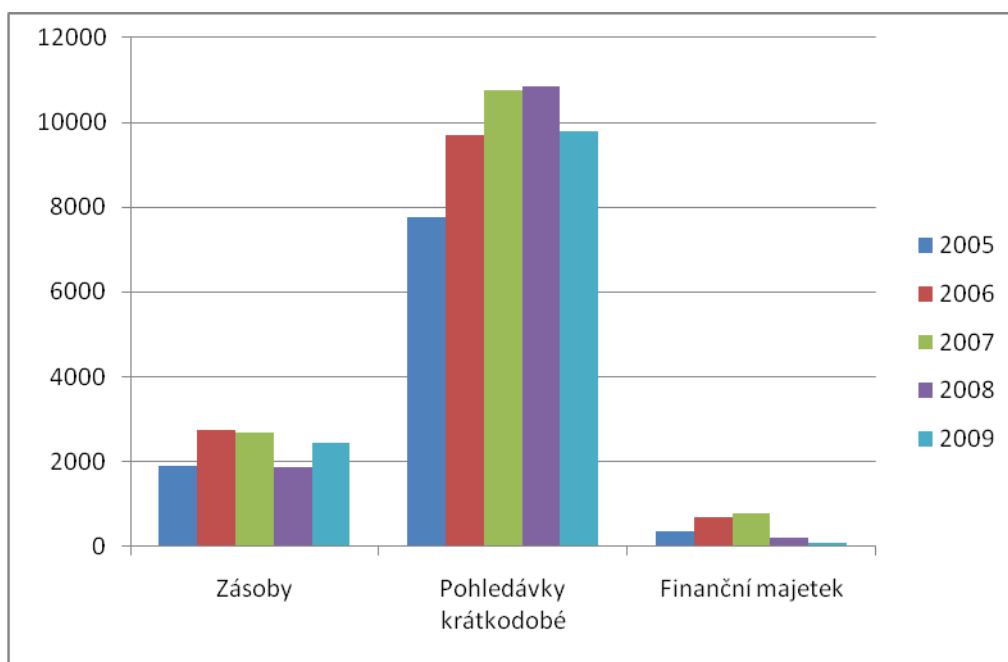
Hodnoty stejného odvětví			
	2007	2008	2009
Zásoby	1,66	1,25	1,51
Pohledávky	15,43	21,36	24,94
Finanční majetek	7,33	5,22	4,27

Zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. 2010 [cit. 2010-06-02]. Dostupné z WWW:

<<http://www.mpo.cz/dokument66054.html>>.

Po porovnání hodnot poměru zásob, pohledávek a finančního majetku na oběžných aktivech s hodnotami firem stejného odvětví vidíme, že společnost IP a.s. má vysoký podíl zásob. Toto je způsobeno tím, že společnost k poskytování internetových služeb ještě jako dodatkovou službu prodává hardware. Trend pohledávek v roce 2009 klesl, ale i tak je podíl o 10 % vyšší než je tomu u hodnot oborové analýzy. Finanční majetek má shodný trend, ve všech letech klesal, i když u společnosti IP je poměr výrazně nižší.

Graf 2: Oběžný majetek



U společnosti IP a.s. je z grafu 2 zřejmé, že největší podíl na oběžném majetku mají pohledávky. V pozorovaných letech tento podíl stále roste, až na rok 2009, může to být zapříčiněno růstem počtu odběratelů nebo se mohla prodloužit doba inkasa, toto bude analyzováno hlouběji v poměrové analýze. Finanční majetek dle grafu tvoří minimální položku oběžného majetku, tato hodnota by měla být vyšší, mohla by tím tak být ohrožena likvidita podniku. Tato problematika bude též podrobněji řešena v poměrové analýze.

Analýza pasiv

Tabulka 7: Složení pasiv (%)

IP a.s.					
	2005	2006	2007	2008	2009
Vlastní kapitál	3,84	8,79	13,68	24,51	30,14
Cizí zdroje	90,03	86,17	81,26	71,36	66,4
Ostatní pasiva	6,14	5,05	5,06	4,14	3,47

Zdroj: Vlastní šetření

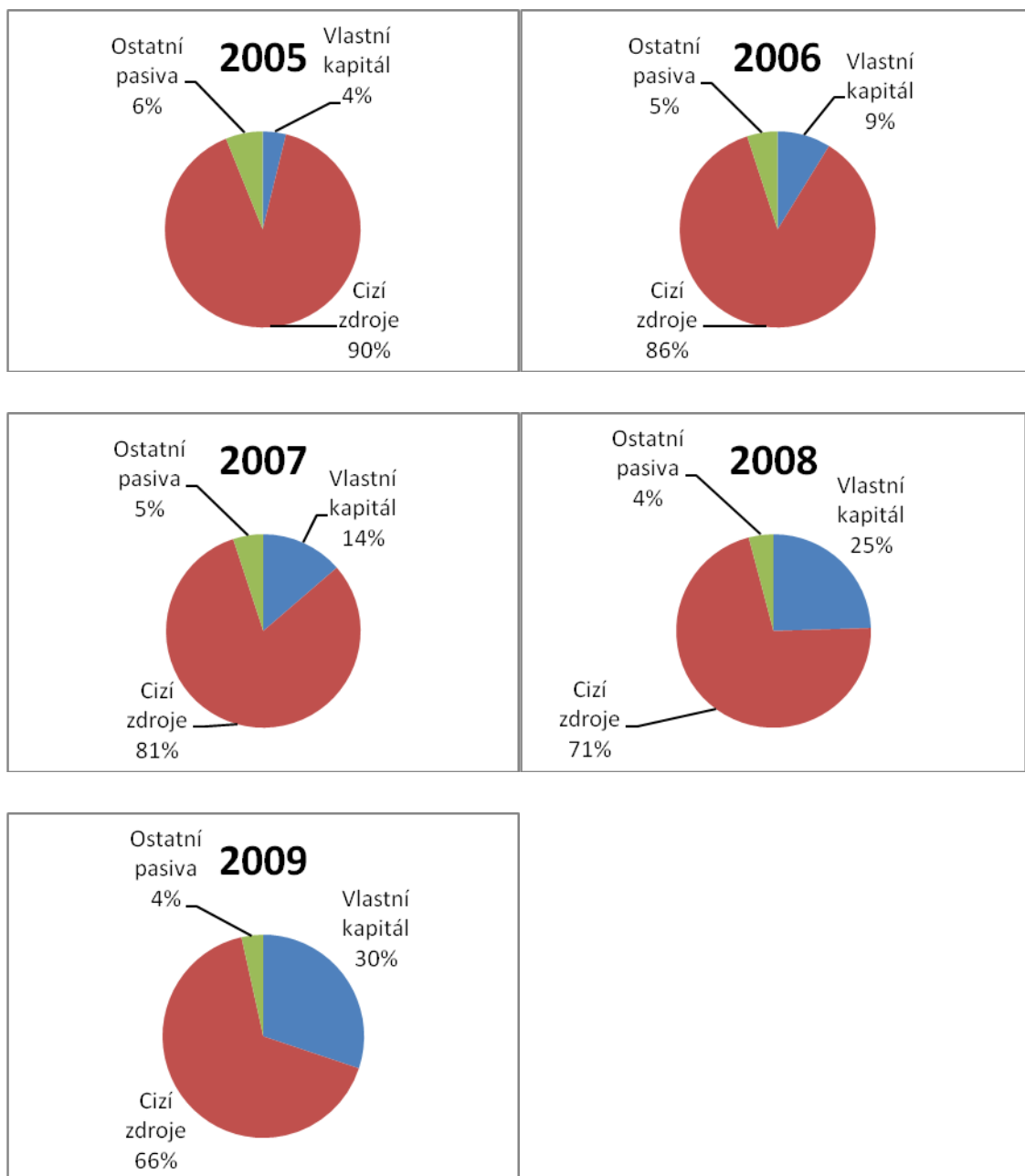
Tabulka 8: Složení pasiv stejného odvětví (%)

Hodnoty stejného odvětví			
	2005	2006	2007
Vlastní kapitál	66,5	65,92	66,33
Cizí zdroje	33,25	33,03	28,1

Zdroj: Vlastní šetření

Z grafu vertikální analýzy pasiv je zřejmé, že finanční struktura společnosti je tvořena z největší části cizími zdroji. V roce 2005 je podíl cizího kapitálu 90 %, což je velmi vysoká hodnota a vlastní kapitál tvoří jen 4 %. Cizí kapitál v takové výši jako je u společnosti IP a.s., je riskantní, firma by mohla být existenčně ohrožena. V dalších letech vzrůstá poměr vlastních zdrojů, což bude vidět i v porovnání u horizontální analýzy rozvahy. V roce 2009 jsou hodnoty vlastního kapitálu 30,14 % a cizího kapitálu 66,4 % k celkovým pasivům, to je nejbližší k oborovým hodnotám, které jsou u vlastního 66,33 % a u cizího kapitálu 28,10 %, ale i tak velmi pod úrovní. Firma má obrácený poměr vlastního a cizího kapitálu, než je tomu u společností podnikajících ve stejném oboru. Trend růstu vlastního kapitálu společnosti IP je pozitivní a je nadále doporučen.

Graf 3: Složení pasiv rok 2005 - 2009



Zdroj: Vlastní šetření

4.1.2. Analýza trendů rozvahy

Analýza aktiv

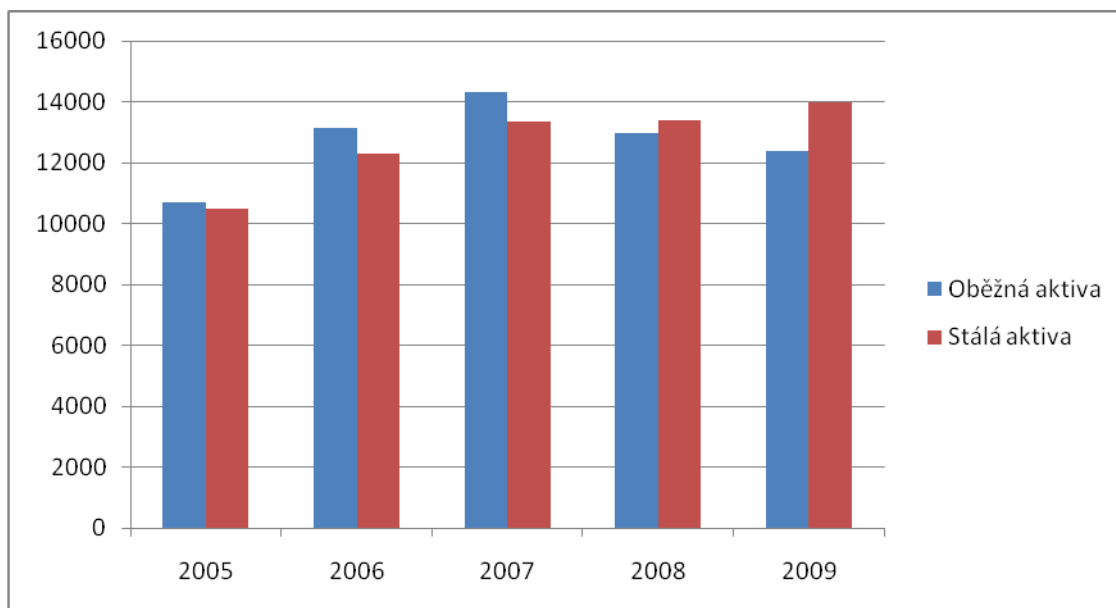
Tabulka 9: Horizontální analýza aktiv

	2005	2006	2007	2008	2009
Stálá aktiva	10471	12300	13365	13416	13976
Dlouhodobý nehmotný majetek		3792	3893	4047	5727
Dlouhodobý hmotný majetek	10471	8508	9472	9369	8249
Oběžná aktiva	10689	13139	14317	12988	12379
Zásoby	1882	2740	2694	1865	2442
Dlouhodobé pohledávky	680	20	87	76	64
Krátkodobé pohledávky	7774	9699	10757	10837	9793
Finanční majetek	353	680	779	210	80
Ostatní aktiva	3794	1230	437	1447	1373

Zdroj: Vlastní šetření

Z tabulky je zřejmé, že stála aktiva mají rostoucí trend, což je pozitivní vývoj a oběžná aktiva kolísají. Z nuly vzrost nehmotný majetek a u oběžných aktiv je zřejmý nárůst pohledávek a to krátkodobých, dlouhodobé byly sníženy. Problematikou pohledávek se budeme podrobněji zabývat u poměrových ukazatelů a to u ukazatekú aktivity. Zásoby mají kolísající trend a v roce 2008 klesly na úroveň roku 2005, ale v následujícím roce opět vzrostly, společnost by měla zásoby snižovat. Vzhledem k tomu, že firma poskytuje služby, velká vázanost finančních prostředků v zásobách není optimální. Finanční majetek do roku 2007 rostl, ale v roce 2009 jeho hodnota klesla na minimum. Hodnota finančního majetku by měla být vyšší, více prozradí analýza poměrových ukazatelů likvidity.

Graf 4: Porovnání oběžných a stálých aktiv



Zdroj: Vlastní šetření

Z grafu vidíme, že oběžná aktiva do roku 2007 měla vyšší hodnotu než stálá aktiva. V roce 2008 se vrátila na úroveň roku 2006 a stálá aktiva vzrostla. Rostoucí vývoj stáلهo majetku je hodnocen jako pozitivní a společnost by měla nadále snižovat výši oběžných aktiv. Jejich podíl na celkové majetkové struktuře je vysoký, vzhledem předmětu podnikání. V sektoru služeb mají větší podíl na majetkové struktuře, dle odvětvové analýzy stálá aktiva.

Analýza pasiv

Tabulka 10: *Horizontální analýza pasiv*

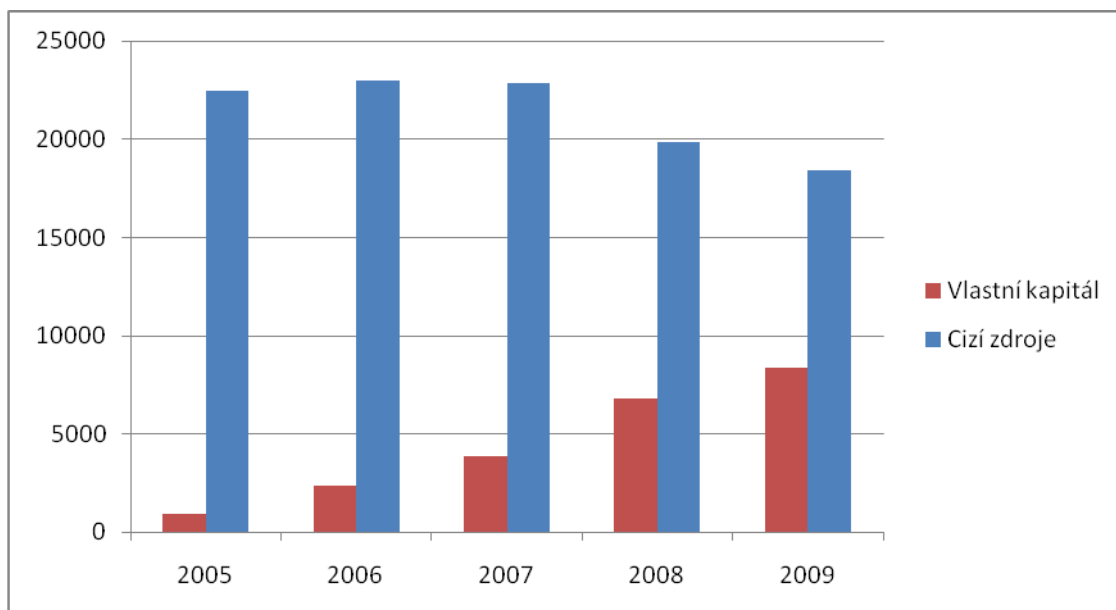
	2005	2006	2007	2008	2009
Vlastní kapitál	958	2343	3846	6825	8356
Základní kapitál	3000	3000	3000	3000	3000
Kapitálové fondy			83	929	929
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	60	60	129	211	311
Výsledek hospodaření minulých let	-548	-2102	-994	1680	2584
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-1554	1385	1628	1005	1532
Cizí zdroje	22465	22980	22850	19874	18411
Rezervy	1927	2711	2571	1204	
Dlouhodobé závazky	4430	1047	3266	949	
Krátkodobé závazky	14716	10962	12017	11291	10422
Bankovní úvěry a výpomoci	4775	4877	4996	6430	7989
Ostatní pasiva	1531	1346	1423	1152	961

Zdroj: Vlastní šetření

Z tabulky je zřejmé, že vlastní kapitál stále roste a roste i výsledek hospodaření. Tento pozitivní vývoj však zaznamenal v roce 2008 poklesl, tato položka rozvahy by měla růst nebo by měla mít nejhůře setrvalý stav.

Cizí zdroje klesají, v roce 2009 byly rozpuštěny rezervy a na nulu klesly i dlouhodobé závazky. Krátkodobé závazky kolísají, ale mají tendenci též klesat, z věřitelského hlediska by byla firma v tomto směru vnímána pozitivně. U bankovních úvěrů vidíme vzestup, jejich využitím byly spláceny závazky.

Graf 5: Porovnání vlastních a cizích zdrojů financování



Zdroj: Vlastní šetření

Snižování cizích zdrojů financování je v případě společnosti IP a.s. nutností a hodnoceno je jako pozitivní, protože jeho hodnota na podílu pasiv je příliš vysoká a firma je podkapitalizována.

4.1.3. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

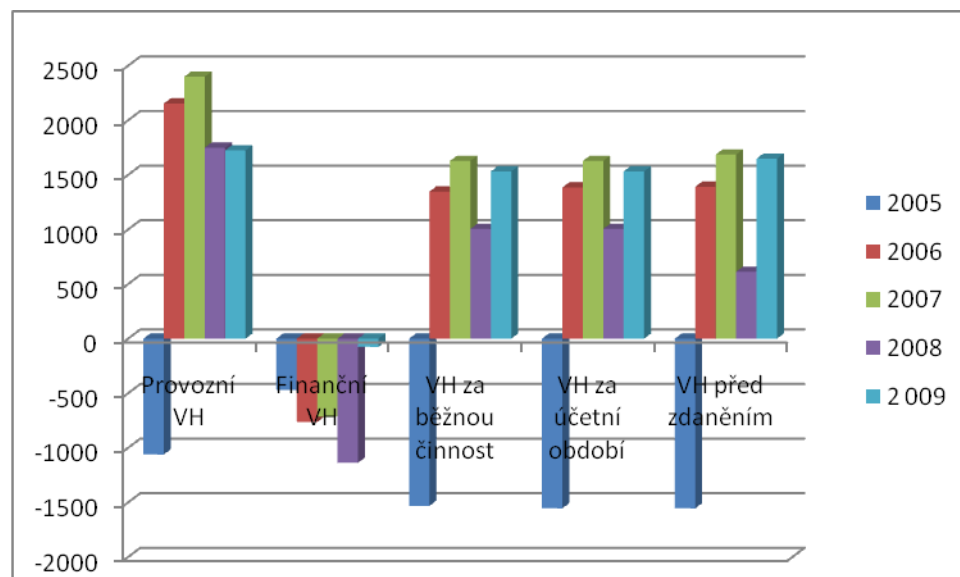
Pozornost při horizontální analýze výkazu zisku a ztráty byla zaměřena na všechny kategorie výsledku hospodaření.

Tabulka 11: *Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty*

	2005	2006	2007	2008	2 009
Provozní VH	-1061	2154	2399	1750	1 724
Finanční VH	-470	-764	-713	-1137	-75
VH za běžnou činnost	-1531	1348	1628	1005	1 532
VH za účetní období	-1554	1385	1628	1005	1 532
VH před zdaněním	-1554	1391	1686	613	1 649

Zdroj: Vlastní šetření

Graf 6: *Porovnání výsledků hospodaření*

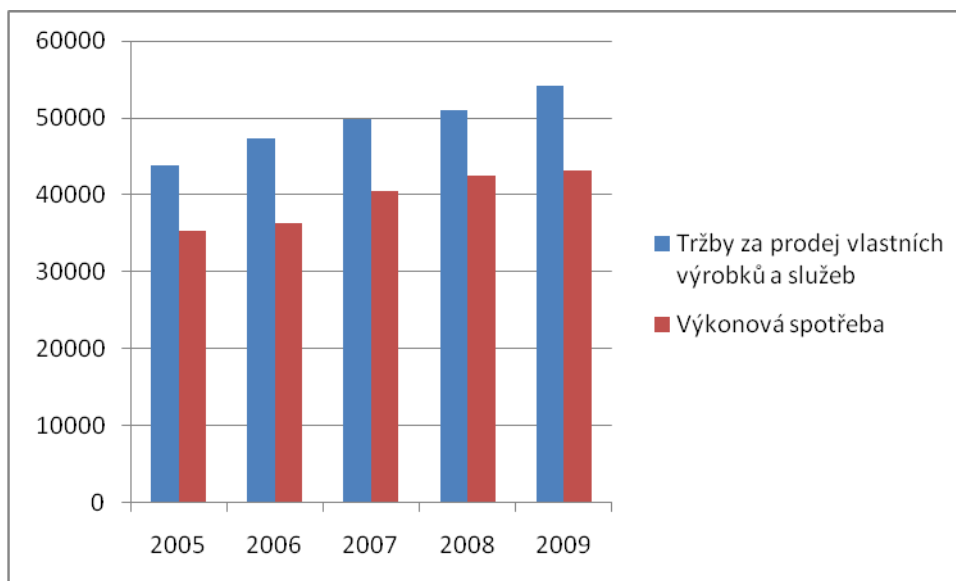


Zdroj: Vlastní šetření

Z grafu 6 můžeme vyčíst, že v roce 2005 jsou všechny výsledky hospodaření v záporných číslech. Je to zapříčiněno velkou investicí do výstavby a modernizace sítí. V dalších letech kromě výsledku hospodaření z finanční činnosti, hospodářské výsledky rostou. Jen roce 2008 výsledek hospodaření klesl, což lze hodnotit negativně. U finančního hospodářského výsledku se společnost pohybuje v záporných číslech, což je běžné u firem využívající ve větší míře cizí zdroje financování. V roce 2008 je tento výsledek hospodaření na velmi nízké úrovni, vyplývá to z výše placených nákladových úroků, které jsou v tomto roce skoro jedenkrát vyšší než v roce předchozím. Díky tomu klesly tak razantně i výsledky u ostatních kategoriích hospodaření, kam se finanční hospodaření promítá. V roce 2009 společnost opět všechny kategorie výsledku hospodaření zlepšila skoro na úroveň nejúspěšějšího roku 2007.

Dále se ve své práci budu orientovat na souměření tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb s výkonovou spotřebou.

Graf 7: Porovnání tržeb a výkonové spotřeby



Zdroj: Vlastní šetření

Z grafu je patrné, že tržby za prodej vlastních výrobků, což je nejpodstatnější položka výnosů, vzrostly o 8%, 5,3%, 2,6% a v roce 2009 o 6%. Toto je hodnoceno jako pozitivní vývoj. Položky výkonové spotřeby, ale také rostou a to poměrem 2,6 %, 11,6%, 5,2% a 1,36% oproti předchozímu roku. Nejpříznivější vývoj obou položek byl v roce 2006 a 2009, kdy tržby rostly rychleji než náklady. Optimální stav by byl růst tržeb, což z grafu 7 je patrné a minimalizace nákladů. Po analýze dat z výkazu zisku a ztrát by společnost IP a.s. měla snížit náklady. Celkové tržby rostou, ale vyšší dynamika růstu je zřejmá i u nákladů, kromě roku 2009.

4.2. Analýza poměrových ukazatelů

4.2.1. Ukazatele rentability

Rentabilita vlastního kapitálu - ROE

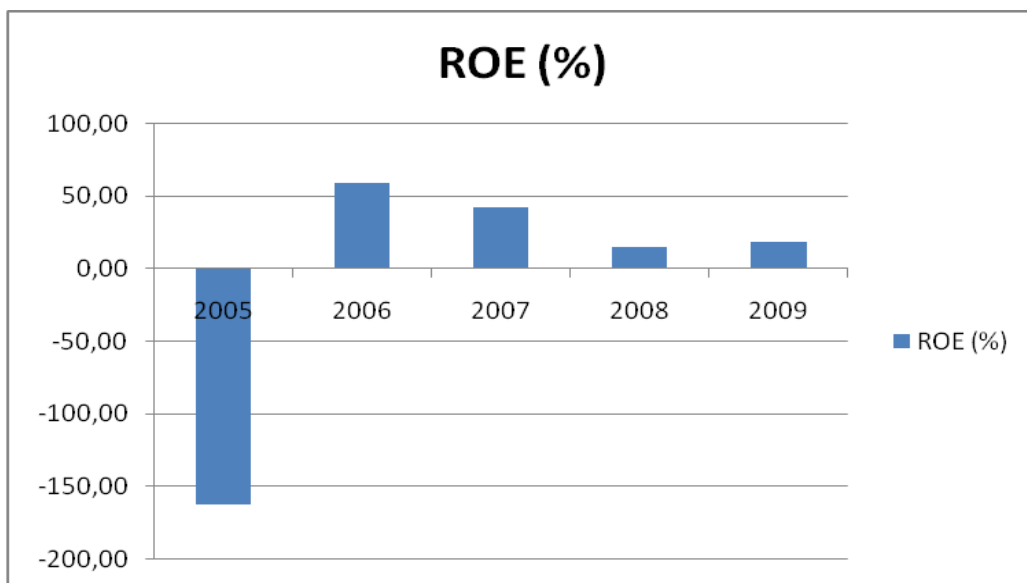
Z grafu č. 8 vidíme, že ukazatel rentability vloženého kapitálu má klesající trend, až v roce 2009 je zaznamenán mírný nárůst. Protože udává jak zhodnocen je vložený kapitál, klesající trend neznamená pro vlastníky nic pozitivního. Z předchozí analýzy trendu vyplynulo, že firma zvýšila podíl vlastního kapitálu. To je pozitivně klasifikovaný vývoj, protože společnost je podkapitalizována, ale z ukazatele rentability vlastního kapitálu je zřejmé, že společnost tento kapitál neumí zcela využít, tak aby s dynamikou růstu vlastního kapitálu rostl i zisk. Z výpočtu je zřejmé, že společnost tohoto neumí efektivně využít a měla by se více orientovat na lepší využití vlastního kapitálu.

Tabulka 12: *Rentabilita vlastního kapitálu*

	2005	2006	2007	2008	2009
ROE (%)	-162,21	59,11	42,33	14,73	18,33
ROA (%)	-6,23	5,19	5,79	3,61	5,53
Finanční páka	26,05	11,38	7,31	4,08	3,32

Zdroj: Vlastní šetření

Graf 8: Rentabilita vlastního kapitálu



Zdroj: Vlastní šetření

Rentabilita celkového kapitálu – ROA

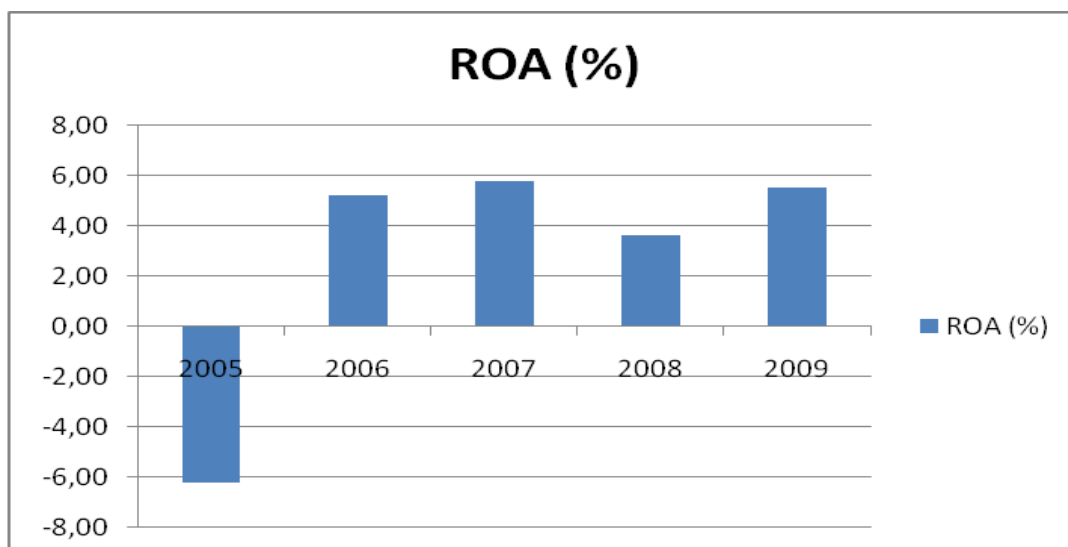
Tento ukazatel nezaznamenává takové výkyvy jako ROE. Z grafu č. 8 vidíme, že rentabilita celkového kapitálu do roku 2007 roste, znamená to tedy, že společnost IP a.s. celkový kapitál zhodnocuje. Ovšem v roce 2008 se snížila hodnota ROA až pod hodnoty z roku 2006, je to způsobeno tím, že firma celkově vykázala o hodně nižší zisk, než v předchozích letech. Rentabilita výnosů a obrat aktiv skoro kopírují data z předchozích let. Pozitivně lze hodnotit vývoj obratu celkových aktiv, kdy v roce 2009 vzrostl na 2,23.

Tabulka 13: Rentabilita celkového kapitálu

ROA (%)	-6,23	5,19	5,79	3,61	5,53
Rentabilita výnosů (%)	-0,03	0,02	0,03	0,02	0,02
Obrat aktiv	2,15	2,16	2,12	2,18	2,23

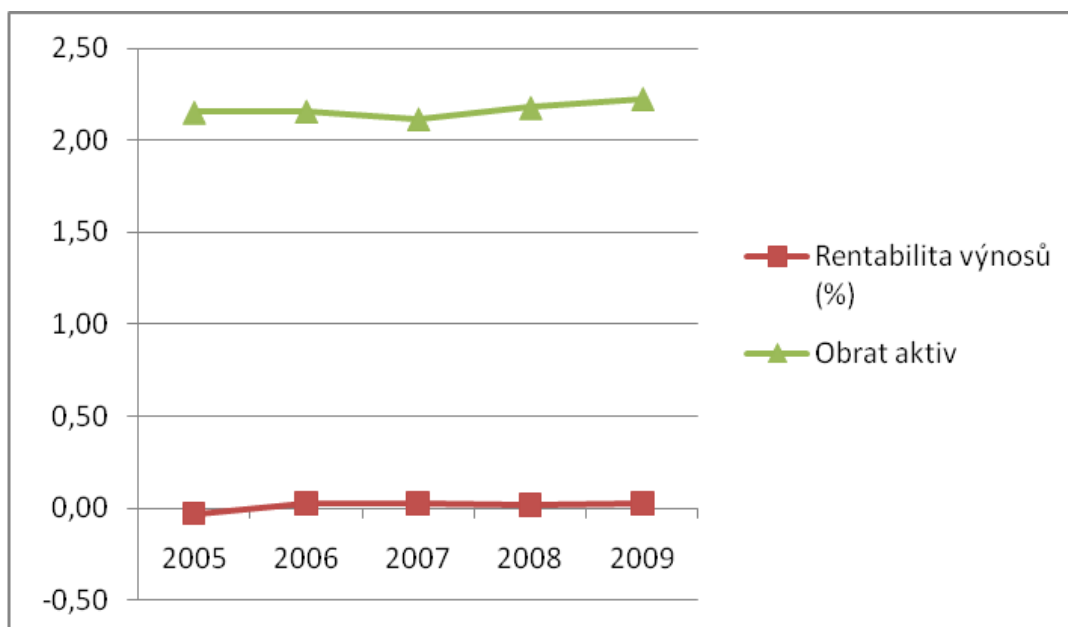
Zdroj: Vlastní šetření

Graf 9: Rentabilita celkového kapitálu



Zdroj: Vlastní šetření

Graf 10: Vývoj rentability výnosů a obratu aktiv



Zdroj: Vlastní šetření

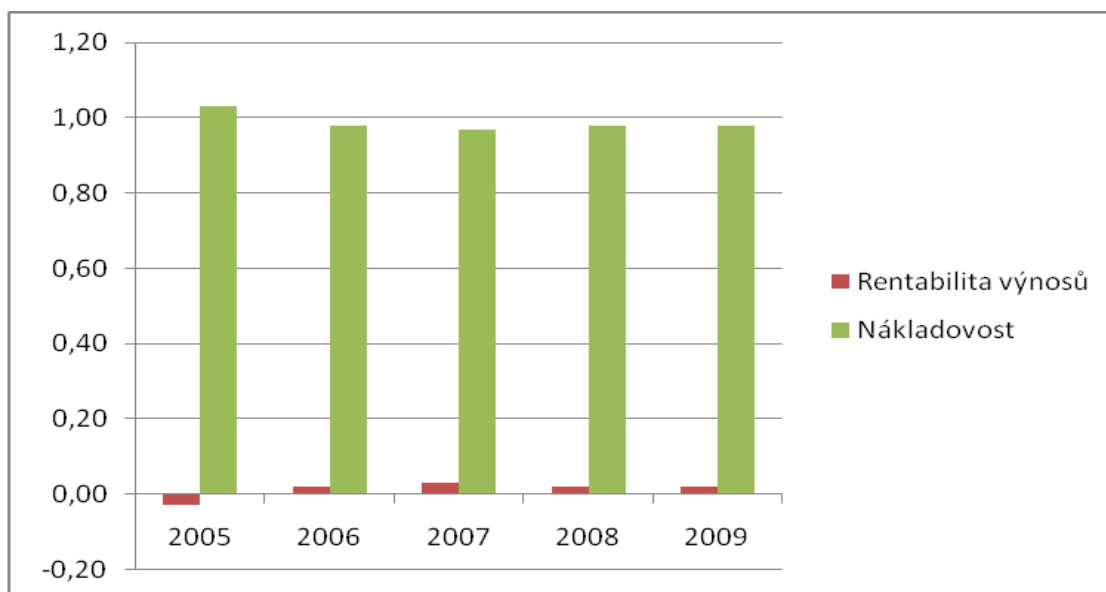
Renatbilita výnosů a nákladovost

Tabulka 14: *Renatbilita výnosů a nákladovost*

	2005	2006	2007	2008	2009
Rentabilita výnosů	-0,03	0,02	0,03	0,02	0,02
Nákladovost	1,03	0,98	0,97	0,98	0,98
Finanční nákladovost	0,01	0,01	0,01	0,02	0,01
Výkonová nákladovost	0,66	0,63	0,68	0,70	0,70
Nákladovost osobních nákladů	0,15	0,12	0,11	0,13	0,14
Odpisová nákladovost	0,14	0,08	0,02	0,04	0,04
Ostatní nákladovost	0,07	0,13	0,15	0,10	0,09

Zdroj: Vlastní šetření

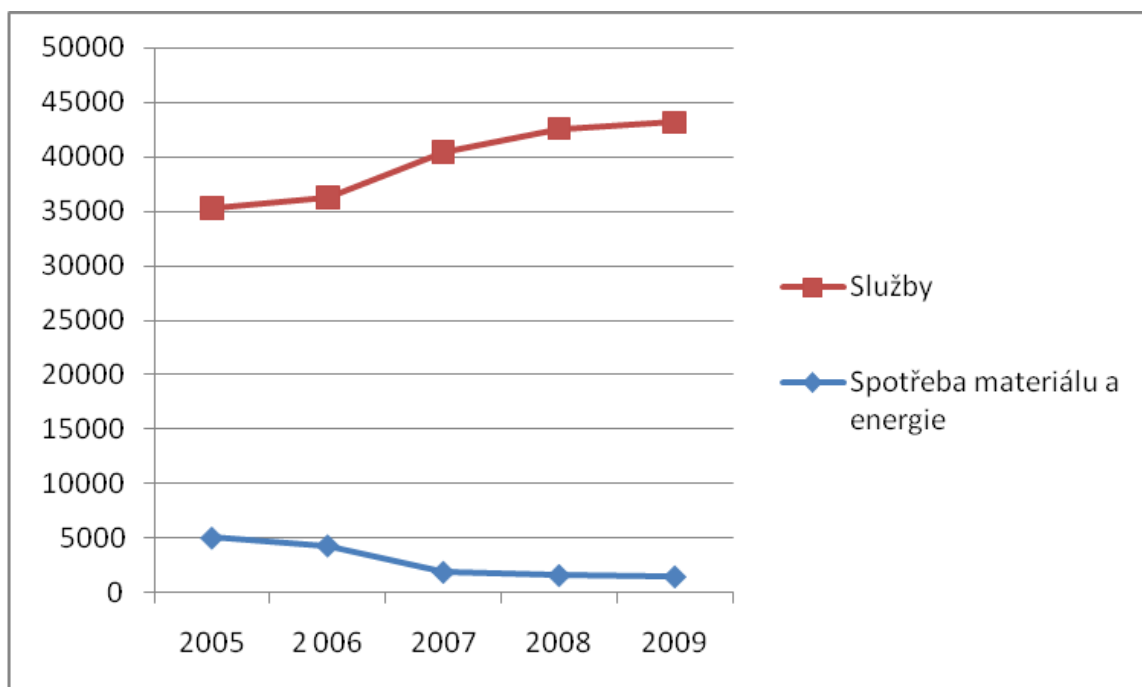
Graf 11: *Výnosnost a nákladovost*



Zdroj: Vlastní šetření

Rentabilita výnosů je minimální, protože výše nákladů je téměř stejná jako výše výnosů. Trend vývoje obou ukazatelů stagnuje. Nákladovost by měla mít klesající charakter, aby firma dosáhla vyšší rentability výnosů. Momentálně na 1Kč výnosů, připadá 0,98Kč nákladů. Finanční náklady jsou téměř konstantní a tvoří 1% z nákladovosti. Výkonová nákladovost tvoří největší část z celkové nákladovosti, má negativní vliv na vývoj nákladovosti, protože stále roste, v roce 2008 a 2009 se drží na 70%. Tvoří ji náklady na materiál a energie a služby. Náklady na materiál a služby se společnosti podařilo výrazně snížit, ale velký nárůst zaznamenaly náklady na služby. Ty tvoří v posledních letech přes 90% celkové výkonové spotřeby. Nákladovost osobních nákladů kolísá, v roce 2009 vzrostla na 14% a je to druhá nejvýznamnější položka nákladovosti. Tato nákladovost bude řešena v jedné z dalších částí práce.

Graf 12: Výkonová nákladovost



Zdroj: Vlastní šetření

4.2.2. Ukazatele aktivity

Tabulka 15: *Obrat celkových aktiv*

	2005	2006	2007	2008	2009
Obrat celkových aktiv	2,15	2,16	2,12	2,18	2,23
Obrat stálých aktiv	5,13	4,68	4,45	4,52	4,42
Obrat oběžných aktiv	5,03	4,38	4,16	4,67	4,99

Zdroj: Vlastní šetření

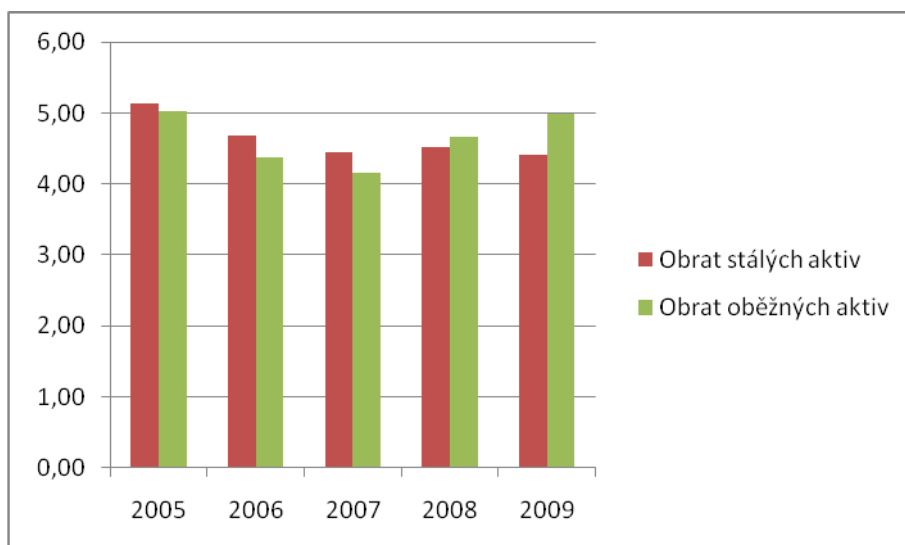
Graf 13: *Obrat celkových aktiv*



Zdroj: Vlastní šetření

Vývoj ukazatele rychlosti obrátu je celkem pozitivní, pouze v roce 2007 zaznamenal pokles, ale v ostatních letech stále roste. V roce 2009, kdy je nejvyšší, vykazuje na 1Kč aktiv 2,23Kč výnosu. Dle grafu 13 je trend obrátu stálých a oběžných aktiv skoro shodný. V roce 2008 a 2009 je obrat oběžných aktiv vyšší než stálých a to je pozitivní vývoj. Obratovost oběžných aktiv bude podrobněji řešena dále.

Graf 14: Obrat stálých a oběžných aktiv



Zdroj: Vlastní šetření

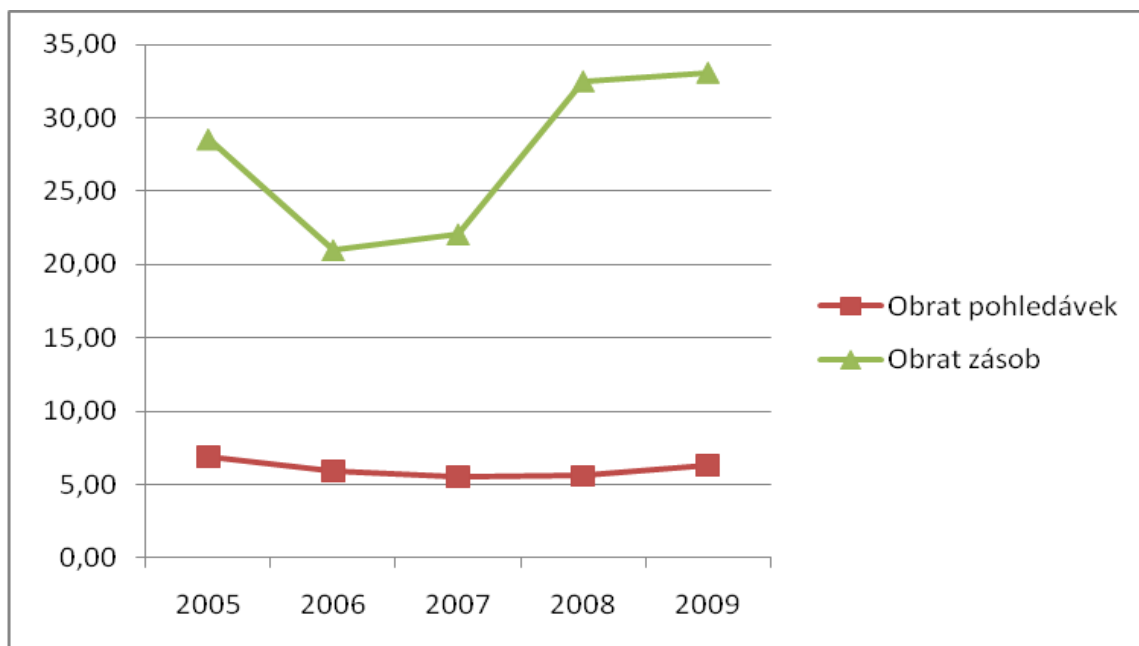
Obrat oběžných aktiv

Tabulka 16: Obrat oběžných aktiv

	2005	2006	2007	2008	2009
Obrat oběžných aktiv	5,03	4,38	4,16	4,67	4,99
Obrat pohledávek	6,91	5,94	5,54	5,60	6,31
Obrat zásob	28,56	21,01	22,10	32,53	33,11

Zdroj: Vlastní šetření

Graf 15: Obrat pohledávek a zásob



Zdroj: Vlastní šetření

Vývoj obratu zásob lze hodnotit pozitivně, ikdyž v letech 2006 a 2007 trend zaznamenal výrazný propad, který ale v dalších letech stoupl a v posledním sledovaném roce dosáhl výrazně vyšší hodnoty, než na počátku pozorování. V roce 2009 se zásoby ve firmě otočí 33,11krát. U obratu pohledávek tak dobrý vývoj zaznamenán není, trend spíše stagnuje s minimálními odchylkami, než že by se zlepšoval, jako tomu bylo u zásob. Hodnoty jsou velmi nízké a firma by se měla orintovat na zvýšení obratovosti pohledávek. Celkově lze říci, že na pozitivní vývoj obratu oběžných aktiv, má velký vliv obratovost zásob.

4.2.3. Alternativní způsob měření využití oběžného majetku

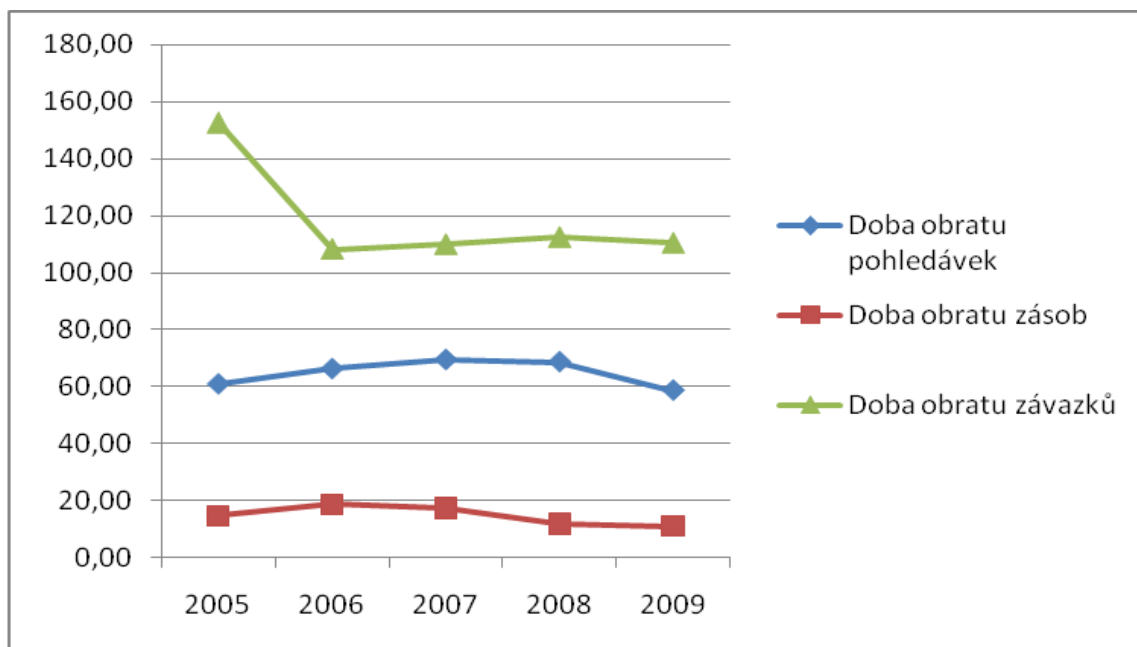
Firma se potýká s problémem špatné platební schopnosti, proto byla provedena analýza alternativně s přepočtem přes tržby. Mělo by být zjištěno, jak efektivně je využíván oběžný majetek.

Tabulka17: Doba obratu pohledávek, zásob a závazků

	2005	2006	2007	2008	2009
Doba obratu pohledávek	60,92	66,28	69,49	68,74	58,72
Doba obratu zásob	14,75	18,73	17,40	11,83	11,18
Doba obratu závazků	152,74	108,25	109,90	112,40	110,40

Zdroj: Vlastní šetření

Graf 16: Vývoj doby obratu pohledávek, zásob a závazků



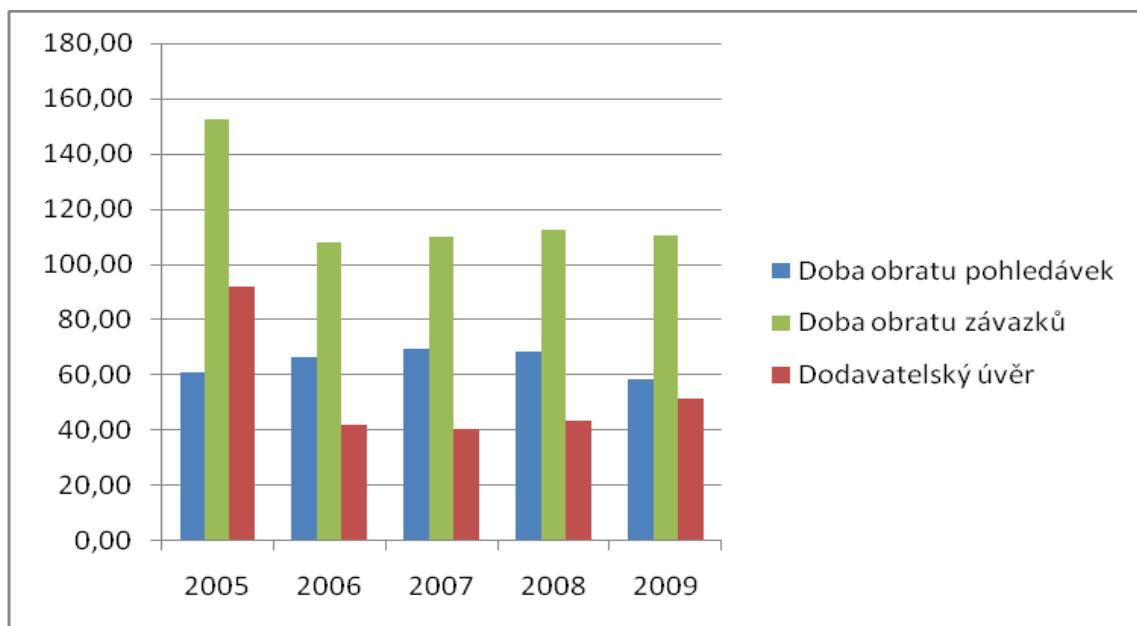
Zdroj: Vlastní šetření

Vývoj doby obratu pohledávek je kolísající, pozitivně lze ohodnotit fakt, že na konci pozorovaného období počet dní obratu klesl pod hodnotu z roku 2005. Nejnižší hodnota za celé sledované období je 58,72 dne a je i tak poměrně vysoká vzhledem k tomu, že standardní splatnost faktur je 14 dní. Firma by se měla zamyslet nad zpřísněním a změnou procesu vymáhání pohledávek. Pokud zkrátí dobu obratu pohledávek, zlepší i svou platební schopnost.

Doba obratu zásob nemá moc pozitivní vývoj v posledních letech. Po interní analýze ve firmě bylo zjištěno, že společnost nakupuje většinu zásob až na objednávku a velmi rychle po nákupu je zase expeduje dál, proto by rychlost obratu měla být daleko vyšší. Tento ukazatel zhoršují nevyužití zásoby, v tomto případě zastaralý HW, který by měla firma odprodat. Tím by se doba obratu zásob zlepšila.

Doba obratu závazků se hned v roce 2006 zlepšila. Snížila se o 44,49 dne, to je pozitivní vývoj, ale v dalších letech k výraznému poklesu obratu závazků nedošlo a trend dále minimálně kolísá. Doba obratu závazků se od roku 2006 průměrně pohybuje okolo 110 dnů, tato doba úhrady závazků je velmi vysoká. Vzhledem ke splatnosti došlých faktur, které mají většinou 30 dnů, společnost riskuje ze strany dodavatelů omezení služeb nebo přerušení dodávek.

Graf 17: Dodavatelský úvěr



Zdroj: Vlastní šetření

Souměřením doby závazků a pohledávek, je z grafu č. 16 čitelné, na jakou dobu má společnost k dispozici dodavatelský úvěr. V roce 2005 je doba 91,84dnů a to je poměrně dlouhý časový úsek na využití dodavatelského úvěru, v dalších letech je tato doba již výrazně kratší.

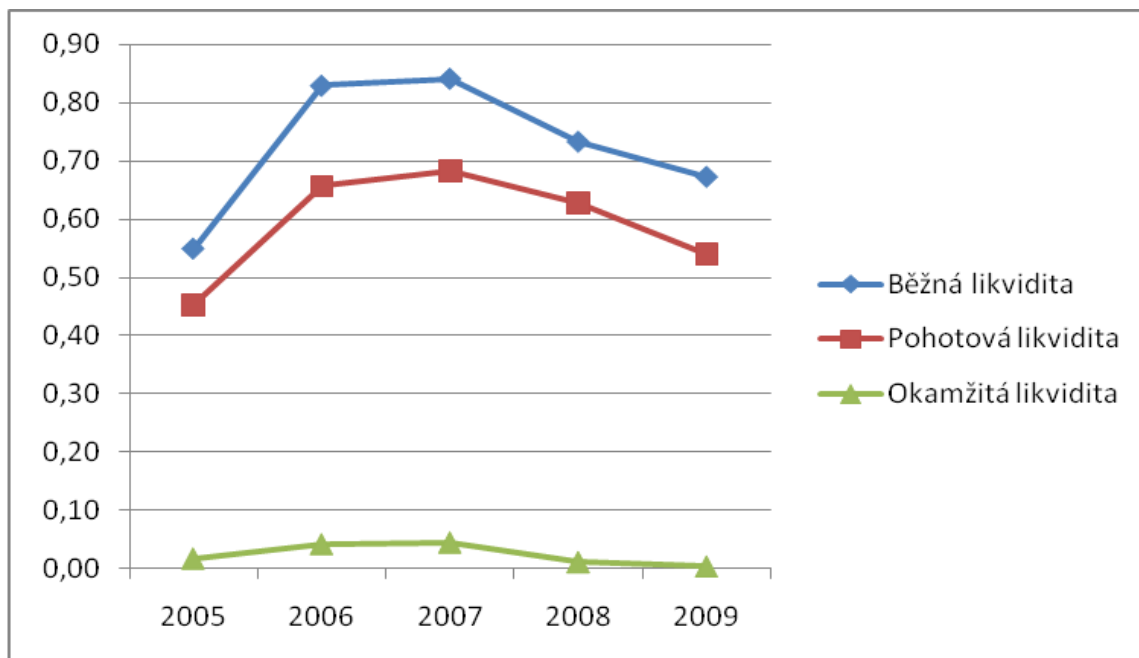
4.2.4. Ukazatele likvidity

Tabulka 18: *Likvidita*

	2005	2006	2007	2008	2009
Běžná likvidita	0,55	0,83	0,84	0,73	0,67
Pohotová likvidita	0,45	0,66	0,68	0,63	0,54

Zdroj: Vlastní šetření

Graf 18: *Vývoj likvidity*



Zdroj: Vlastní šetření

Z grafu 16 je patrný růst všech kategorií likvidity do roku 2007, pak je tendence klesající a u okamžité likvidity hodnota v posledním sledovaném roce klesla až pod úroveň roku 2005. Takový vývoj likvidity je pro firmu negativní a měla by se zaměřit na jeho zlepšení.

Nejvyšších hodnot dosahuje běžná likvidita v letech 2006 a 2007 a to 0,83. Je to ovlivněno růstem oběžných aktiv v těchto letech. Bohužel tato hodnota nedosahuje ani minimální hranice doporučené hodnoty běžné likvidity, která se pohybuje v intervalu 1,5 – 2,5.

Pohotová likvidita dosahuje nejvyšší hodnoty též v roce 2007, ale i tak zdaleka nedosahuje spodní hranice doporučené hodnoty, pro tuto kategorii likvidity, která je v rozmezí 1 – 1,5. Pokud by jí dosahovala, znamenalo by to, že přijaté peněžní prostředky za pohledávky, by pokryly potřebu úhrady závazků, čemuž v tomto případě není. Firmě peněžní prostředky na úhradu závazků chybějí ve všech pozorovaných letech.

Doporučená hodnota okamžité likvidity se v ČR pohybuje v intervalu 0,2 – 0,6. Ani v tomto případě nejvyšší zaznamenaná hodnota 0,05 nedosahuje ani spodní hranice. Tato „nejlepší“ hodnota okamžité likvidity je ovlivněna výší krátkodobého finančního majetku, který v roce 2007 vzrostl. Krátkodobé závazky se nijak nesnížily, naopak oproti roku 2006 se zvýšily. Kritická hodnota likvidity společnosti je v roce 2009, kdy dosáhla hodnoty pouze 0,004. Toto bylo ovlivněno nárůstem závazků a výrazným poklesem krátkodobého finančního majetku.

Celkový ukazatel likvidity je hodnocen velmi negativně, protože firma není schopna splácet krátkodobé závazky a tím ohrožuje svou existenci. Je nutné navrhnout opatření, která povedou ke zlepšení likvidity, tedy i ke zlepšení platební schopnosti.

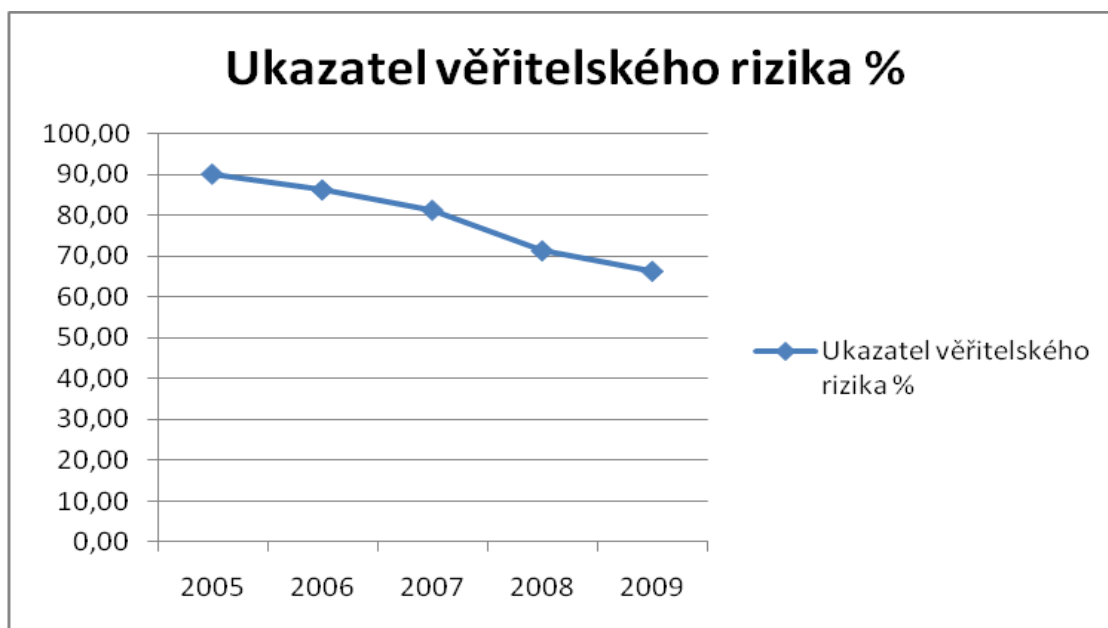
4.2.5. Ukazatele zadluženosti

Tabulka 19: Ukazatele zadluženosti

	2005	2006	2007	2008	2009
Ukazatel věřitelského rizika %	90,03	86,17	81,26	71,36	66,40
Finanční páka	26,05	11,38	7,31	3,32	4,08
Úrokové krytí	-4,31	4,17	4,33	1,84	3,10
Maximální úroková míra	8,23	10,90	8,43	8,53	4,80
Zadluženost pomocí CF %	26,03	16,27	17,87	21,01	23,50

Zdroj: Vlastní šetření

Graf 19: Vývoj ukazatele věřitelského rizika



Zdroj: Vlastní šetření

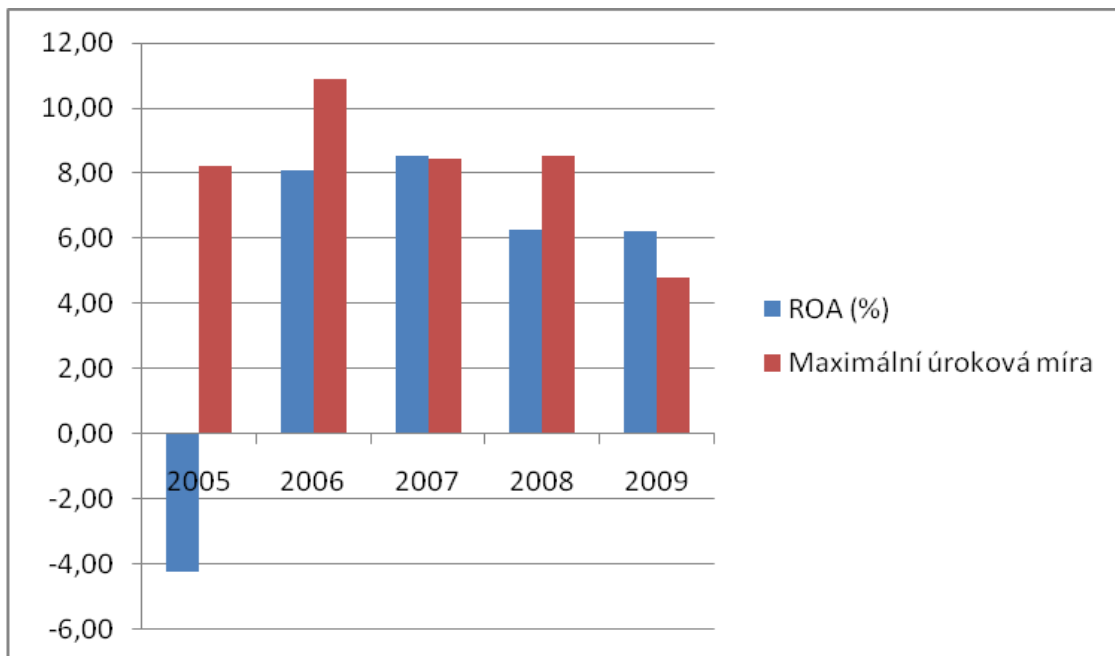
Na začátku sledovaného období je zadluženost společnosti velmi vysoká. V roce 2005 dosahovala 90%, což je způsobeno tím, že společnost používala v přehnané míře

cizích zdrojů k financování. V dalších letech firma snižuje využívání cizího kapitálu a navyšuje své zdroje krytí, trend věřitelského rizika klesá a to je pozitivní vývoj.

Hodnota úrokového krytí udává kolikrát je zisk vyšší než úroky. Tento ukazatel by se měl pohybovat kolem hodnoty 5. Této výše se ukazatel nejvíce přiblížil v letech 2006 a 2007.

Ukazatel maximální úroková míra, sám o sobě by nebyl až tak zajímavý, až při porovnání s ukazatelem ROA s EBIT, tedy rentability celkového kapitálu počítaného pomocí provozního výsledku hospodaření. Komparací těchto dvou ukazatelů je získán ukazatel podmínek pro zadlužení. Pokud je rentabilita vyšší než maximální úroková míra, existují podmínky pro další zadlužování firmy. Graf č. 18 potvrzuje předchozí závěry analýzy, to že je společnost předlužená. V pozorovaných letech dosáhla ROA vyšších hodnot než maximální úroková míra v roce jen 2007 a to o pouhých 0,10 % a pak v roce 2009 o 1,42 %.

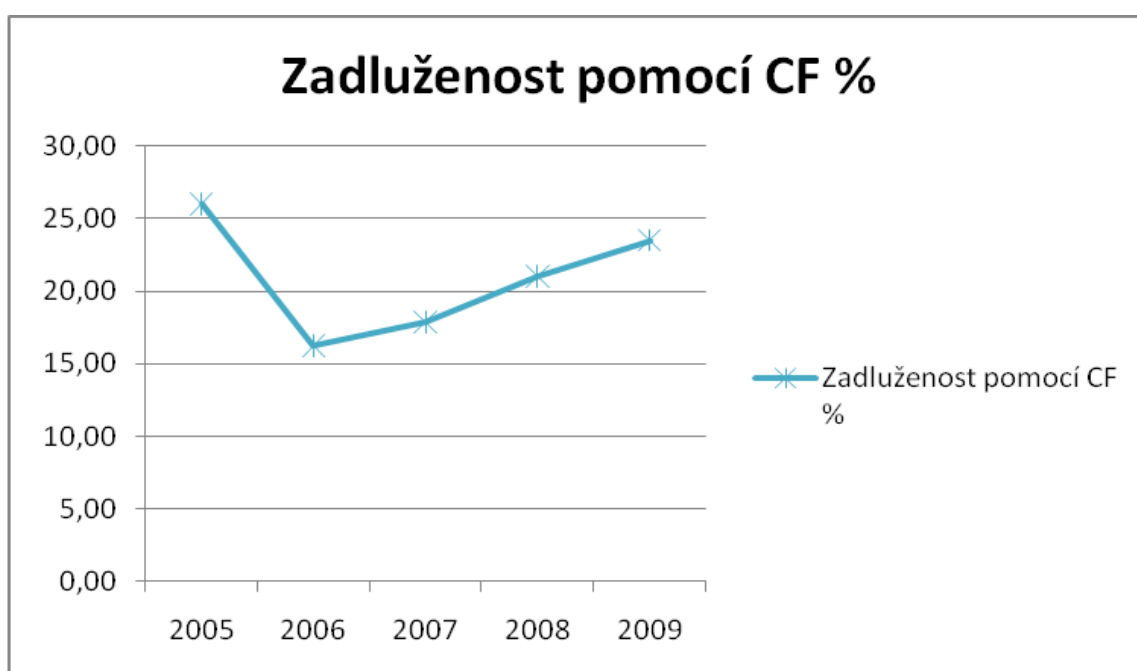
Graf 20: Porovnání ROA s maximální úrokovou mírou



Zdroj: Vlastní šetření

S výší dluhů musí firma věnovat pozornost i tvorbě prostředků na jejich splácení. Z tohoto pohledu hodnotí zadluženost ukazatel poměru cash flow. Pro finančně zdravou firmu by hodnota ukazatele zadluženosti pomocí cash flow měla přesahovat 20%. Z grafu 19 i tabulky č. 19 je vidět, že pozitivní výše tohoto ukazatele byla v roce 2005 a pak v posledních třech letech, kdy má rostoucí trend.

Graf 21: *Zadluženost pomocí Cash flow*



Zdroj: Vlastní šetření

4.3. Vlastní alternativní rozklad ukazatelů

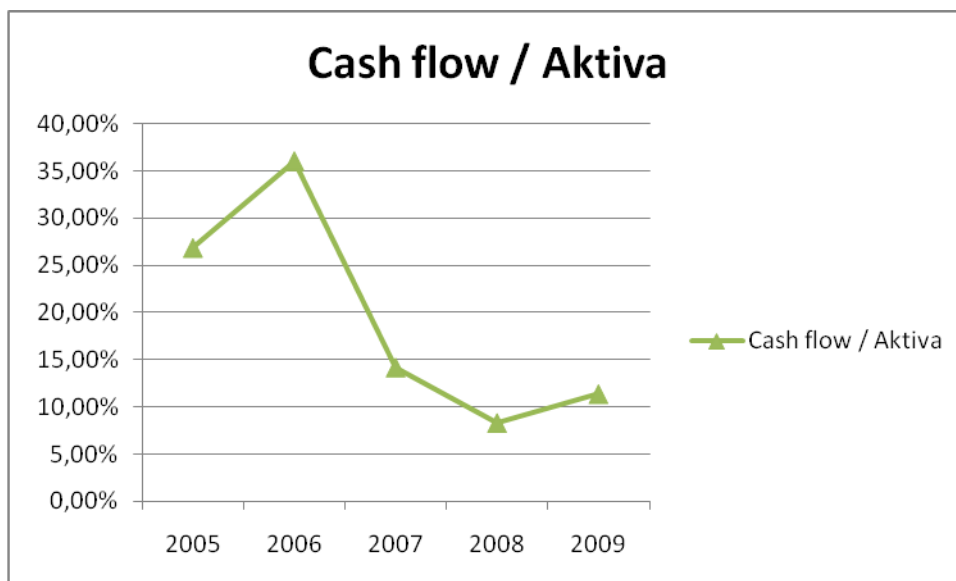
V průběhu analýzy se ukázalo že, největší problém podniku spočívá v jeho špatné platební schopnosti a zároveň vplynulo, že vypovídací schopnost klasických ukazatelů finanční analýzy je značně ovlivněna častými změnami metod účtování. Dle mého názoru, tak klasický systém poměrových ukazatelů do značné míry vypovídá o změnách účtování nikoliv o změnách hospodaření podniku. Aby bylo možno tyto problémy řešit, byl navržen zcela nový systém rozkladu ukazatelů vycházející též z Du Pontova schématu. Na vrchol pyramidy bylo vybráno interní cash flow. Takto vybraný ukazatel jednak vystihuje hlavní cíl podniku, a to získání peněžních prostředků k udržení platební schopnosti a zároveň se odstranil vliv účetních operací zkreslujících výsledky hospodaření.

Tabulka 20: *Rozklad Cash flow - zisk*

	2005	2006	2007	2008	2009
Cash flow	6704	9616	3989	2316	3157
Aktiva	24954	26669	28119	27851	27728
Cash flow / Aktiva	26,87%	36,06%	14,19%	8,32%	11,39%

Zdroj: Vlastní šetření

Graf 22: Vývoj ukazatele Cash flow / Aktiva

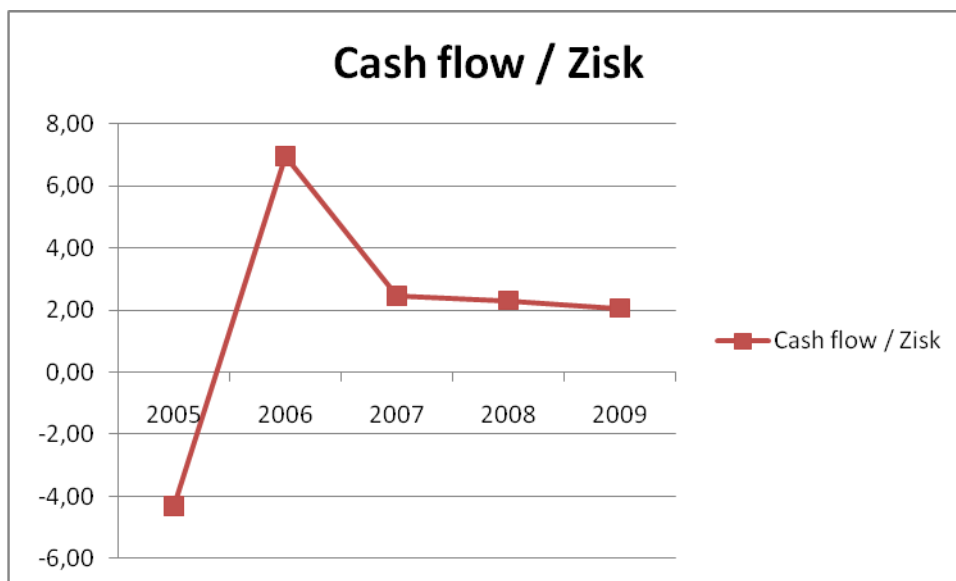


Zdroj: Vlastní šetření

Ukazatel Cash flow / Aktiva charakterizuje schopnost využití celkového kapitálu, vyjadřuje kolik interního cash flow připadá na jednotku aktiv. Nahrazuje ukazatel rentability celkového kapitálu. Z grafu je patrné, že trend do roku 2006 rostl až na hodnotu 36%, v následujícím roce zaznamenal výrazný propad, v roce 2008 až na 8%. Z tabulky č. 20 je zřejmé, že na tento alternativní ukazatel má největší vliv hodnota cash flow, na aktiva reaguje minimálně, ta mají zcela odlišný vývoj. Graf č. 20 jasně vyjadřuje negativní vývoj hospodaření v posledních letech.

V porovnání s ukazatelem klasické poměrové analýzy rentability celkového kapitálu mají ukazatele různou dynamiku vývoje. Zcela odlišná je pak v letech 2006 a 2007. Tabulka potvrzuje navržený způsob hodnocení, kde při komparaci je meziroční růst zisku jednoznačně dán změnou výše odpisů. Ukazatel Cash flow / Aktiva vystihuje reálněji skutečnou situaci podniku, která není tak pozitivní jako u klasických ukazatelů poměrové analýzy. Skutečná situace podniku je horší.

Graf 23: Vývoj ukazatele Cash flow / Zisk



Zdroj: Vlastní šetření

Ukazatel Cash flow / Zisk vyjadřuje kolik interního cash flow připadá na 1Kč zisku. Trend tohoto ukazatele výrazně poklesl, to pro podnik není pozitivní. Ukazatel potvrzuje, že příčinou takové výrazné změny poměru Cash flow / Zisk byla v těchto letech změna metody účtování. Kdy zisk vypadal stále pozitivně, ikdyž skutečná situace je horší. Oproti tomu u ukazatele Zisk / Aktiva, je zaznamenán pozitivní vývoj rychlosti obratu.

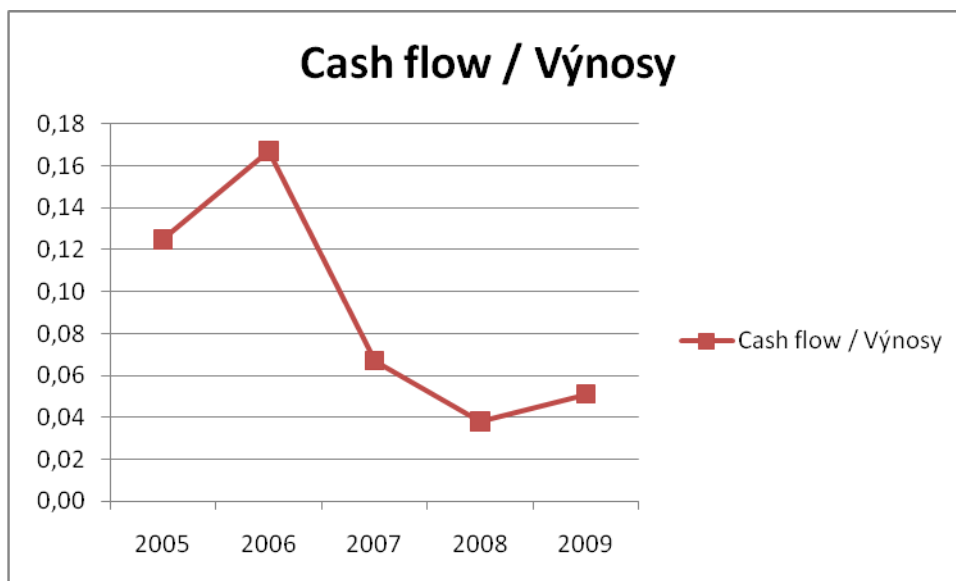
U další alternativy rozkladu, byly místo zisku použity výnosy.

Tabulka 21: Rozklad Cash flow - výnosy

	2005	2006	2007	2008	2009
Cash flow / Aktiva	26,87%	36,06%	14,19%	8,32%	11,39%
Cash flow / Výnosy	0,12	0,17	0,07	0,04	0,05
Výnosy / Aktiva	2,15	2,16	2,12	2,18	2,23

Zdroj: Vlastní šetření

Graf 24: Vývoj ukazatele Cash flow / Výnosy



Zdroj: Vlastní šetření

Tento ukazatel má velmi podobný trend jako cash flow / aktiva. Graf znázorňuje pokles podílu hotových peněz k celkovým výnosům.

4.4. Návrh opatření k udržení finančního zdraví podniku.

- Prostřednictvím lepšího řízení oběžného majetku

Jedním ze způsobů jak by bylo možné zlepšit platební schopnost společnosti je zkrácení doby obratu pohledávek. Standardní splatnost vystavených faktur je 14 dní. Z předchozích výpočtů doby obratu vyplývá průměrná rychlost obratu pohledávek 65 dní. V porovnání se splatností faktur je stav pohledávek zanedbaný. Dosažení úhrady faktur ve splatnosti není pro firmu reálné, proto byla zvolena alternativa 29 dnů. To odpovídá době splatnosti faktury a 3 upomínkám vystavených po 5 dnech.

Tabulka 22: *Přírůstek finančních prostředků - pohledávky*

	2005	2006	2007	2008	2009
Stav pohledávek - 29 dní splatnost	3701	4243	4489	4572	4836
Přírůstek krd. finančního majetku	4073	5456	6268	6265	4957
Krátkodobý finanční majetek celkem	4426	6136	7047	6475	5037

Zdroj: Vlastní šetření

V tabulce 23 je vypočítán stav pohledávek při změně doby obratu a přírůstek krátkodobého finančního majetku. V tabulce 24 je přepočtena likvidita a je možné ji porovnat s původními hodnotami. Pokud by firma zkrátila rychlost obratu pohledávek na 29 dnů, hodnoty okamžité likvidity by se pohybovaly v doporučeném intervalu 0,2 až 0,6 a společnost by mohla být ohodnocena jako finančně zdravá.

Tabulka 23: *Přepočtená likvidita - pohledávky*

	2005	2006	2007	2008	2009
Okamžitá likvidita - 29 dní splatnost	0,23	0,39	0,41	0,37	0,27
Okamžitá likvidita - původní	0,02	0,04	0,05	0,01	0,004

Zdroj: Vlastní šetření

Další složkou oběžného majetku jsou zásoby. Dle interního šetření ve společnosti bylo zjištěno, že zásoby jsou v posledních letech nakupovány na objednávku a po té rychle vyexpedovány. Bylo by možné říci, že podnik pracuje efektivně a možnosti pro zlepšení již nejsou. Přesto měl vývoj doby obratu zásob v posledních letech mírně klesající trend. Příčinou je nevyužití zastaralých zásob. Jedná se o hardware, který je pro firmu nepoužitelný, proto je doporučen jeho prodej. V roce 2009 výše nevyužitých zásob tvořila 598 tisíc. Po konzultaci s odborným pracovníkem ve firmě bylo zjištěno, že tyto nevyužité zásoby by mohly být prodány ve své poloviční výši jejich pořizovací hodnoty. Prodejem nevyužitých zásob podnik získá 299 tisíc.

- **Snížením nákladovosti podniku – úspora mzdových nákladů v závislosti na produktivitě práce**

Tabulka 24: *Nákladovost osobních nákladů*

	2005	2006	2007	2008	2009
Nákladovost osobních nákladů	0,15	0,12	0,11	0,13	0,14
Mzdová nákladovost	0,11	0,09	0,08	0,09	0,10
Nákladovost ostatních os. n.	0,04	0,03	0,03	0,04	0,04

Zdroj: Vlastní šetření

Nákladovost osobních nákladů je druhou nejvyšší položkou celkové nákladovosti a proto by bylo vhodné se zabývat jejím snížením. Plošné snížení mezd není v podmínkách našeho podniku možné, vzhledem k portfoliu zaměstnanců, které z většiny tvoří kvalifikovaní pracovníci. Snížení mezd by vedlo k jejich hromadnému odchodu, což není v zájmu firmy.

K úspoře mzdových nákladů došlo v souvislosti s ukazatelem produktivity práce. Z grafu 24 a tabulky 26 je patrný vývoj průměrné mzdy a produktivity práce. Od roku

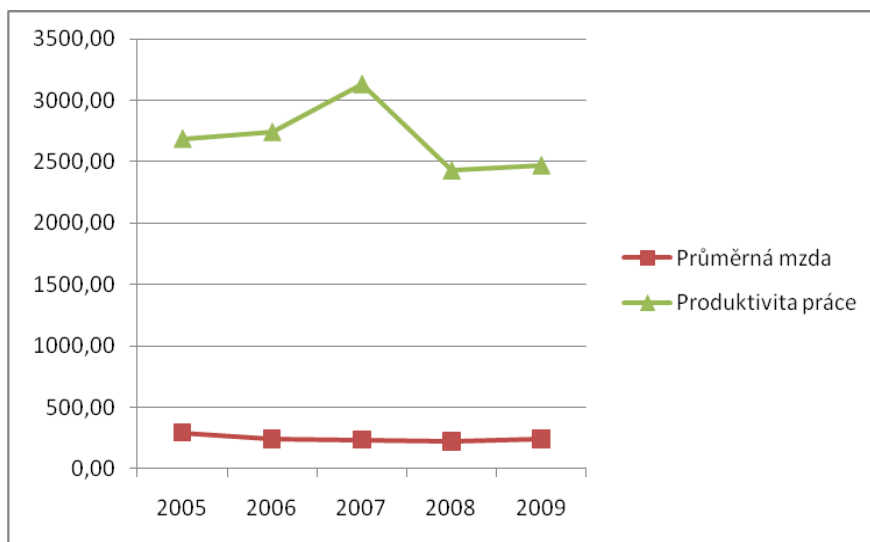
2007 výrazně klesla produktivita práce. Průměrná mzda mírně kolísá, ale ne s takovými výkyvy jako produktivita práce. Ta by měla mít obdobný vývoj jako trend průměrné mzdy nebo v lepším případě by měla stoupat, ale ne jak je zřejmé z grafického znázornění, kde byl zaznamenán její velký pokles.

Tabulka 25: Mzdová nákladovost

	2005	2006	2007	2008	2009
Mzdová nákladovost	0,11	0,09	0,08	0,09	0,10
Průměrná mzda	294,90	243,52	235,32	221,52	242,80
Produktivita práce	2687,50	2741,90	3133,68	2426,64	2470,16

Zdroj: Vlastní šetření

Graf 25: Vývoj průměrné mzdy a produktivity práce



Zdroj: Vlastní šetření

Při výpočtu byl za optimální rok pokládán rok 2007, kdy produktivita práce byla nejvyšší. Úspora počtu pracovníků byla vyjádřena jako součin relativního úbytku pracovníků a průměrné mzdy v aktuálním roce.

Tabulka 26: *Uspořené mzdové náklady*

	2008	2009
Přepočtení pracovníci	19,36	19,71
Uspořené pracovníci	5,64	5,29
Uspořené mzdové náklady	1249	1284

Zdroj: Vlastní šetření

Z výpočtů v tabulce vyplývá, že při dané produktivitě práce v roce 2007, by bylo třeba v roce 2008 pouze 19,36 pracovníka a v roce následujícím 19,71 pracovníka. Úspora zaměstnanců tedy činí 5,64 a 5,29. Toho by bylo možné dosáhnout zkrácením některých úvazků a propuštěním nekvalifikovaných pracovníků. Opatření by se týkalo takových zaměstnanců, jejichž odchod by nijak neohrozil provoz podniku. Úspora prostřednictvím mzdových nákladů v roce 2008 činila 1249 tisíc a v roce následujícím 1284 tisíc.

Tabulka 27: *Přepočtená likvidita – mzdové náklady*

	2008		2009	
okamžitá likvidita	0,01	0,05*	0,004	0,01*
pohotová likvidita	0,63	0,74*	0,54	0,73*
běžná likvidita	0,73	0,91*	0,67	0,86*

Zdroj: Vlastní šetření

Tabulka 28 udává přepočtenou likviditu podniku po úspoře mzdových nákladů, hodnoty jsou označené hvězdičkou a je možné je porovnat s likviditou původní. Po úspoře mzdových nákladů by došlo k významnému zlepšení ukazatelů likvidity, ikdyž doporučených hodnot ještě nedosahují.

Celkový přírůstek peněžních prostředků získaných prostřednictvím výše navržených opatření, byl opět přepočten ukazatelem likvidity.

Tabulka 28: *Uspořené prostředky*

	Peníze	Závazky	Likvidita
Stav před úpravami rentability a OM rok 2009	80	18411	0,004
Úspora pohledávky	4957		
Úspora zásoby	299		
Úspora mzdové náklady	1284		
Stav po úpravách rentability a OM	6620		0,36

Zdroj: Vlastní šetření

- Snížení doby obratu závazků

Po analýze doby obratu závazků bylo zjištěno, že průměrná rychlost obratu činí 120 dní. V literatuře je uváděna hraniční hodnota 90 dní, pak se může podnik potýkat s různými existenčními problémy z důvodu odpojení dodávek služeb nebo podání návrhu na konkurz. Tuto dobu je nutné zkrátit. Splatnost byla stanovena na 60 dnů. Tím se doba obratu závazků zkrátila na polovinu. Taková doba by byla ze strany dodavatelů více akceptovatelná a podnik by neměl být existenčně ohrožen. Nedojde k omezení služeb ani zaslání penalizačních faktur. Tuto splatnost lze použít jen krátkodobě, do doby než podnik vyřeší problémy se špatnou platební schopností.

Tabulka 29: *Snížení závazků*

	2005	2006	2007	2008	2009
Stav závazků	19491	15839	17013	17721	18411
Stav závazků - 60 dní splatnost	7656	8779	9288	9460	10006
Rozdíl závazků v Kč - 60 dní splatnost	11835	7060	7725	8261	8405

Zdroj: Vlastní šetření

Z tabulky je patrné kolik finančních prostředků je potřebné na úhradu závazků, aby bylo dosaženo splatnosti 60 dnů.

Práce je dále zaměřena na řešení této situace, tedy dosažení požadované splatnosti závazků.

Tabulka 30: *Vliv změny struktury závazků*

	Peníze	Závazky	Likvidita
Stav po úpravách rentability a OM	6620	18411	0,36
Požadovaný stav (odpovídající likviditě 0,36 a vypočtené požadované hodnotě závazků)	3598	10006	0,36
Potřebné x uvolněné zdroje	3022	-8405	X
Rozdíl (nutno re-financovat změnou struktury dluhu)		-5382	

Zdroj: Vlastní šetření

Výše přírůstku finančních prostředků není zcela dostačující a je jen částečným řešením. Z tabulky je zřejmé, že udržení požadované likvidity na hranici 0,36 a zároveň snížení doby splatnosti závazků vedoucí k hodnotě 10 006, není možné ufinancovat pouze změnami v okruhu řízení oběžného majetku a dostatečný není ani vliv nárůstu rentability. Z tohoto důvodu je nutná půjčka ve výši 5382 Kč. Z předešlých analýz vyplynulo, že podnik je výrazně podkapitalizován a žádné další zvyšování dluhu nepřichází v úvahu. Navrhovanou operací však ke zvýšení zadluženosti nedojde. Dluh v absolutní výši zůstane stejný, dojde pouze ke změně jeho struktury, kdy na úkor nežádoucích krátkodobých dluhů vzroste dluh dlouhodobý (dlouhodobá zadluženost podniku je přitom prakticky nulová). Tato operace tak nejen zvýší schopnost splácet, ale zároveň i pozitivně ovlivní strukturu pasiv.

5. Závěr

Cílem práce bylo na základě údajů z účetních výkazů vytvořit systém finančně ekonomického hodnocení podniku. Prakticky tento systém uplatnit, vyhodnotit získané údaje a doporučit opatření vedoucí k dalšímu rozvoji podniku. Analyzována byla data získaná z výkazů roků 2005 až 2009 od existující společnosti. Tento podnik se zabývá poskytováním telekomunikačních služeb a jako doplňkovou službou prodejem hardware.

System finančně ekonomického hodnocení vychází z klasického Du Pontova schématu. Byl proveden rozbor rentability a nákladovosti, likvidity, zadluženosti a aktivity. Podrobněji byla řešena analýza oběžného majetku a mzdové nákladovosti. Ukazatel aktivity byl upraven a bylo použito variantního způsobu měření využití oběžného majetku pomocí tržeb na místo výnosů a mzdová nákladovost byla porovnána s produktivitou práce. Tyto úpravy byly reakcí na problémy s platební schopností a rentabilitou. Navíc byl navržen zcela nový systém ekonomického hodnocení vycházející z cash flow. Důvodem bylo zjištění, že vypovídací schopnost klasických ukazatelů finanční analýzy do značné míry vypovídá o změnách účtování, nikoliv o změnách hospodaření podniku. Takto vybraný ukazatel jednak vystihuje hlavní cíl podniku, a to získání peněžních prostředků k udržení platební schopnosti a zároveň se odstranil vliv účetních operací zkreslujících výsledky hospodaření. Součástí analýzy byl i rozbor struktury a trendu rozvahy a analýza trendu výkazu zisku a ztrát.

➤ Rentabilita podniku má klesající trend. Společnost neumí zhodnotit svůj kapitál, jak vlastní, tak celkový. Rentabilita výnosů je minimální a nákladovost velmi vysoká. Největší podíl na celkové nákladovosti má výkonová nákladovost. Má negativní vliv na její celkový vývoj, protože stále roste. Tvoří ji náklady na materiál a energie a služby. Náklady na materiál a energie se společnosti podařilo výrazně snížit, ale velký nárůst zaznamenaly náklady na služby. Ty tvoří v posledních letech

přes 90% celkové výkonové spotřeby. Další významnou položkou je rostoucí nákladovost osobních nákladů.

➤ Výsledky hospodaření dle alternativního rozkladu vycházejí ještě hůře, než byly počítány klasickým způsobem. Příčina je ve změnách metod účtování mající zkreslující dopad na ukazatele ziskovosti. Nově zvolený systém hodnocení ukazuje, že situace podniku je ve skutečnosti daleko horší, když je odstraněn zkreslující vliv účetnictví.

➤ Firma je podkapitalizovaná, v roce 2005 tvořily cizí zdroje 90% finanční struktury. Snižování cizích zdrojů financování je v tomto případě nutností. Při takové kapitálové struktuře má společnost velmi ztížené možnosti pro řešení problémů.

➤ Podnik má vysoký podíl oběžných aktiv, vzhledem k předmětu podnikání by měla převažovat aktiva stálá. V posledních letech byl zaznamenán rostoucí vývoj obratu oběžného majetku, ale po výpočtu variantního způsobu trend obratovosti tak pozitivní nebyl. Z rychlosti obratu vyplynulo, že firma se potýká s vysokou splatností pohledávek. Zhoršila se i doba obratu zásob. Tento ukazatel zhoršují nevyužité zásoby. Pro komparaci s pohledávkami byla vypočtena i doba obratu závazků, výsledek je špatný. Doba obratu závazků je přes 100 dnů. Společnost riskuje ze strany dodavatelů omezení služeb nebo přerušování dodávek. Pokud nechce ohrozit svou existenci musí dojít ke snížení této doby.

➤ Likvidita podniku klesá a zdaleka nedosahuje doporučených hodnot pro finančně zdravý podnik. Firma není schopna splácet krátkodobé závazky a tím ohrožuje svou existenci.

Největší problém podniku je jeho platební schopnost. Mezi hlavní příčiny patří klesající vývoj cash flow, zapříčiněný poklesem rentability. Špatné využití oběžného majetku, kde společnost disponuje s vysokou dobou obratu pohledávek a nevhodná kapitálová struktura, kterou tvoří velké množství krátkodobých závazků a celkové podkapitalizování společnosti.

Řešením ke zlepšení situace společnosti je získání finančních prostředků a použít je na úhradu závazků. Peněžní prostředky je možné získat:

- zkrácením doby obratu pohledávek (4957 tis.)
- prodejem nevyužitých zásob (299 tis.)
- snížením mzdových nákladů (1284 tis.)

Přírutek prostředků však není dostačující, z toho důvodu si společnost musí půjčit. Aby nedošlo k dalšímu zvyšování dluhu, dojde pouze ke změně jeho struktury, kdy na úkor nežádoucích krátkodobých dluhů vzroste dluh dlouhodobý. Tato operace zvýší nejen schopnost splácet, ale zároveň pozitivně ovlivní strukturu pasiv.

6. Summary

I chose the theme "Development and application of financial economic evaluation of a particular company" for my thesis.

The data for my work, I received from firm IP. The aim of this thesis is to develop methods of financial-economic evaluation of a particular company, which is suitable for the analysis of company IP and to apply this method in practice and analyze data.

Work consists of five main parts. After the first introductory section, followed by a second part - theoretical. Includes theoretical information on financial analysis. The third part is the methodology. Another part is practical - use of indicators for measuring the company IP. Rating system consists of an analysis of financial statements and indicators of profitability, liquidity, activity and indebtedness. These indicators are supplemented by specific indicators for the company. Indicators are presented in tables and Graphs. The analysis is performed for the years 2005-2009, so that we can compare the evolution of the company at the time. In the last part of this work is the conclusion .

Financial analysis shows that the situation of company is not so good and that the company should focus on reducing labor costs and better utilization of current assets.

7. Seznam použité literatury

BLÁHA, Zdenek S.; JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 2. vyd. Praha : Management Press, 1996. 159 s.

ČERNÁ, Alena, et al. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha : Bankovní institut, 1997. 293 s.

KOVANICOVÁ, Dana; KOVANIC, Pavel. *Podklady skryté v účetnictví : Finanční analýza účetních výkazů*. 3. vyd. Praha : Polygon, 1997. 320 s.

MAŘÍK, Miloš . *Určování hodnoty firem*. 1. vyd. Praha : Ekopress, 1998. 206 s.

REZKOVÁ, Jiřina. *Analýza rentability a řízení pracovního kapitálu*. Praha : Bilance, 1996. 46 s.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozšířené vydání. Praha : Grada Publishing, 2010. 139 s.

SYNEK, Miroslav, et al. *Manažerská ekonomika*. 1. vyd. Praha : Grada, 1996. 456 s.

VALACH, Josef, et al. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha : Ekopress, 1999. 320 s.

Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. 2010 [cit. 2010-06-15]. Finanční analýza podnikové sféry. Dostupné z WWW: <<http://www.mpo.cz/dokument66054.html>>

Wikipedia [online]. 2010 [cit. 2010-03-08]. Finanční analýza. Dostupné z WWW: http://cs.wikipedia.org/wiki/Finan%C4%8Dn%C3%AD_anal%C3%BDza

8. Seznam tabulek, schémat a grafů

Tabulka 1: <i>Osnova rozvahy</i>	19
Tabulka 2: <i>Doporučené hodnoty likvidity</i>	60
Tabulka 3: <i>Počet zaměstnanců</i>	66
Tabulka 4: <i>Složení aktiv (%)</i>	68
Tabulka 5: <i>Složení oběžných aktiv (%)</i>	70
Tabulka 6: <i>Složení oběžných aktiv stejného odvětví (%)</i>	70
Tabulka 7: <i>Složení pasiv (%)</i>	72
Tabulka 8: <i>Složení pasiv stejného odvětví (%)</i>	72
Tabulka 9: <i>Horizontální analýza aktiv</i>	74
Tabulka 10: <i>Horizontální analýza pasiv</i>	76
Tabulka 12: <i>Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty</i>	78
Tabulka 11: <i>Rentabilita vlastního kapitálu</i>	81
Tabulka 13: <i>Rentabilita celkového kapitálu</i>	82
Tabulka 14: <i>Rentabilita výnosů a nákladovost</i>	84
Tabulka 15: <i>Obrat celkových aktiv</i>	86
Tabulka 16: <i>Obrat oběžných aktiv</i>	87
Tabulka 17: <i>Doba obratu pohledávek, zásob a závazků</i>	89
Tabulka 18: <i>Likvidita</i>	92
Tabulka 19: <i>Ukazatele zadluženosti</i>	94

Tabulka 20: <i>Rozklad Cash flow – zisk</i>	97
Tabulka 21: <i>Rozklad Cash flow – výnosy</i>	99
Tabulka 22: <i>Přírůstek finančních prostředků – pohledávky</i>	101
Tabulka 23: <i>Přepočtená likvidita – pohledávky</i>	101
Tabulka 24: <i>Nákladovost osobních nákladů</i>	102
Tabulka 25: <i>Mzdová nákladovost</i>	103
Tabulka 26: <i>Uspořené mzdové náklady</i>	104
Tabulka 27: <i>Přepočtená likvidita – mzdové náklady</i>	104
Tabulka 28: <i>Uspořené prostředky</i>	105
Tabulka 29: <i>Snížení závazků</i>	105
Tabulka 30: <i>Vliv změny struktury závazků</i>	106
Schéma 1: <i>Pyramidová soustava finančních ukazatelů</i>	47
Schéma 2: <i>Pyramidový rozklad rentability</i>	53
Schéma 3: <i>Nákladovost</i>	56
Schéma 4: <i>Obrat aktiv</i>	57
Schéma 5: <i>Obrat oběžného majetku</i>	58
Schéma 6: <i>Likvidita</i>	59
Schéma 7: <i>Pyramidový rozklad Cash flow – zisk</i>	62
Schéma 8: <i>Pyramidový rozklad Cash flow – výnosy</i>	63
Schéma 8: <i>Mzdová nákladovost</i>	65

Graf 1: <i>Složení aktiv rok 2005- 2009</i>	69
Graf 2: <i>Oběžný majetek</i>	71
Graf 3: <i>Složení pasiv rok 2005 – 2009</i>	73
Graf 4: <i>Porovnání oběžných a stálých aktiv</i>	75
Graf 5: <i>Porovnání vlastních a cizích zdrojů financování</i>	77
Graf 6: <i>Porovnání výsledků hospodaření</i>	78
Graf 7: <i>Porovnání tržeb a výkonové spotřeby</i>	79
Graf 8: <i>Rentabilita vlastního kapitálu</i>	82
Graf 9: <i>Rentabilita celkového kapitálu</i>	83
Graf 10: <i>Vývoj rentability výnosů a obratu aktiv</i>	83
Graf 11: <i>Výnosnost a nákladovost</i>	84
Graf 12: <i>Výkonová nákladovost</i>	85
Graf 13: <i>Obrat celkových aktiv</i>	86
Graf 14: <i>Obrat stálých a oběžných aktiv</i>	87
Graf 15: <i>Obrat pohledávek a zásob</i>	88
Graf 16: <i>Vývoj doby obratu pohledávek, zásob a závazků</i>	89
Graf 17: <i>Dodavatelský úvěr</i>	91
Graf 18: <i>Vývoj likvidity</i>	92
Graf 19: <i>Vývoj ukazatele věřitelského rizika</i>	94
Graf 20: <i>Porovnání ROA s maximální úrokovou mírou</i>	95
Graf 21: <i>Zadluženost pomocí Cash flow</i>	96

Graf 22: <i>Vývoj ukazatele Cash flow / Aktiva</i>	98
Graf 23: <i>Vývoj ukazatele Cash flow / Zisk</i>	99

9. Seznam příloh

Příloha 1: Rozvaha společnosti

Příloha 2: Rozvaha – procentní vyjádření

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty

Příloha 4: Výkaz Cash flow

Příloha 5: Rozvaha dle odvětví

Příloha 1: Rozvaha společnosti

		2005	2006	2007	2008	2009
	Aktiva celkem	24954	26669	28119	27851	27728
B.	Dlouhodobý majetek	10471	12300	13365	13416	13976
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek		3792	3893	4047	5727
B. I. 3.	Software		3792	3893	4047	4610
B. I. 7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek					1117
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	10471	8508	9472	9369	8249
B. II. 3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	10133	8079	9077	9007	7921
B. II. 7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek		125	125	125	125
B. II. 9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	338	304	270	237	203
C.	Oběžná aktiva	10689	13139	14317	12988	12379
C. I.	Zásoby	1882	2740	2694	1865	2442
C. I. 1.	Materiál	1882	2740	2694	1865	2442
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	680	20	87	76	64
C. II. 5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	20	20	29	18	18
C. II. 7.	Jiné pohledávky			58	58	46
C. II. 8.	Odložená daňová pohledávka	660				
C. III.	Krátkodobé pohledávky	7774	9699	10757	10837	9793
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	6704	8247	9631	10029	8654
C. III. 6.	Stát – daňové pohledávky	230				
C. III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	337	438	459	109	185
C. III. 8.	Dohadné účty aktivní	150				
C. III. 9.	Jiné pohledávky	353	1014	667	699	954
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	353	680	779	210	80
C. IV. 1	Peníze	73	38	16	48	14
C. IV. 2	Účty v bankách	280	642	763	162	66
D. I.	Časové rozlišení	3794	1230	437	1447	1373
D. I. 1.	Náklady příštích období	596	728	102	1280	1236
D. I. 2	Komplexní náklady příštích období	3198	502	335	167	137

		2005	2006	2007	2008	2009
	Pasiva celkem	24954	26669	28119	27851	27728
A.	Vlastní kapitál	958	2343	3846	6825	8356
A. I.	Základní kapitál	3000	3000	3000	3000	3000
A. I. 1.	Základní kapitál	3000	3000	3000	3000	3000
A. II.	Kapitálové fondy			83	929	929
A. II. 2.	Ostatní kapitálové fondy			83	929	929
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	60	60	129	211	311
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/ Nedělitelný fond	60	60	129	211	311
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-548	-2102	-994	1680	2584
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk z minulých let				1680	2584
A. IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-548	-2102	-994		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	-1554	1385	1628	1005	1532
B.	Cizí zdroje	22465	22980	22850	19874	18411
B. I.	Rezervy	1927	2711	2571	1204	
B. I. 4.	Ostatní rezervy	1927	2711	2571	1204	
B. II.	Dlouhodobé závazky	4430	1047	3266	949	
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	4043		2847	949	
B. II. 9.	Jiné závazky					
B. II. 10.	Odložený daňový závazek	387	1047	419		
B. III.	Krátkodobé závazky	14716	10962	12017	11291	10422
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	12101	8022	10188	9642	8097
B. III. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení			2	5	6
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	423	326	300	446	413
B. III. 6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	443	475	448	218	397
B. III. 7.	Stát – daňové závazky a dotace	427	849	347	717	1099
B. III. 8.	Krátkodobé přijaté zálohy	438	948	487	160	218
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	884	330	228	98	117
B. III. 11.	Jiné závazky		12	17	5	75
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	4775	4877	4996	6430	7989
B. IV. 2.	Krátkodobé bankovní úvěry	4775	4877	4996	6430	7989
C. I.	Časové rozlišení	1531	1346	1423	1152	961
C. I. 1.	Výdaje příštích období	83	14	278	237	44
C. I. 2.	Výnosy příštích období	1448	1332	1145	915	917

Příloha 2: Rozvaha – procentní vyjádření

		2005	2006	2007	2008	2009
	Aktiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
B.	Dlouhodobý majetek	41,96%	46,12%	47,53%	48,17%	50,40%
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	14,22%	13,84%	14,53%	20,65%
B. I. 3.	Software	0,00%	14,22%	13,84%	14,53%	16,63%
B. I. 7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	4,03%
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	41,96%	31,90%	33,69%	33,64%	29,75%
B. II. 3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	40,61%	30,29%	32,28%	32,34%	28,57%
B. II. 7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,00%	0,47%	0,44%	0,45%	0,45%
B. II. 9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	1,35%	1,14%	0,96%	0,85%	0,73%
C.	Oběžná aktiva	42,83%	49,27%	50,92%	46,63%	44,64%
C. I.	Zásoby	7,54%	10,27%	9,58%	6,70%	8,81%
C. I. 1.	Materiál	7,54%	10,27%	9,58%	6,70%	8,81%
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	2,73%	0,07%	0,31%	0,27%	0,23%
C. II. 5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0,08%	0,07%	0,10%	0,06%	0,06%
C. II. 7.	Jiné pohledávky	0,00%	0,00%	0,21%	0,21%	0,17%
C. II. 8.	Odložená daňová pohledávka	2,64%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C. III.	Krátkodobé pohledávky	31,15%	36,37%	38,26%	38,91%	35,32%
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	26,87%	30,92%	34,25%	36,01%	31,21%
C. III. 6.	Stát – daňové pohledávky	0,92%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C. III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1,35%	1,64%	1,63%	0,39%	0,67%
C. III. 8.	Dohadné účty aktivní	0,60%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C. III. 9.	Jiné pohledávky	1,41%	3,80%	2,37%	2,51%	3,44%
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	1,41%	2,55%	2,77%	0,75%	0,29%
C. IV. 1	Peníze	0,29%	0,14%	0,06%	0,17%	0,05%
C. IV. 2	Účty v bankách	1,12%	2,41%	2,71%	0,58%	0,24%
D. I.	Časové rozlišení	15,20%	4,61%	1,55%	5,20%	4,95%
D. I. 1.	Náklady příštích období	2,39%	2,73%	0,36%	4,60%	4,46%
D. I. 2	Komplexní náklady příštích období	12,82%	1,88%	1,19%	0,60%	0,49%

	Pasiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A.	Vlastní kapitál	3,84%	8,79%	13,68%	24,51%	30,14%
A. I.	Základní kapitál	12,02%	11,25%	10,67%	10,77%	10,82%
A. I. 1.	Základní kapitál	12,02%	11,25%	10,67%	10,77%	10,82%
A. II.	Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,30%	3,34%	3,35%
A. II. 2.	Ostatní kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,30%	3,34%	3,35%
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,24%	0,22%	0,46%	0,76%	1,12%
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/ Nedělitelný fond	0,24%	0,22%	0,46%	0,76%	1,12%
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-2,20%	-7,88%	-3,53%	6,03%	9,32%
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk z minulých let	0,00%	0,00%	0,00%	6,03%	9,32%
A. IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-2,20%	-7,88%	-3,53%	0,00%	0,00%
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	-6,23%	5,19%	5,79%	3,61%	5,53%
B.	Cizí zdroje	90,03%	86,17%	81,26%	71,36%	66,40%
B. I.	Rezervy	7,72%	10,17%	9,14%	4,32%	0,00%
B. I. 4.	Ostatní rezervy	7,72%	10,17%	9,14%	4,32%	0,00%
B. II.	Dlouhodobé závazky	17,75%	3,93%	11,61%	3,41%	0,00%
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	16,20%	0,00%	10,12%	3,41%	0,00%
B. II. 9.	Jiné závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B. II. 10.	Odložený daňový závazek	1,55%	3,93%	1,49%	0,00%	0,00%
B. III.	Krátkodobé závazky	58,97%	41,10%	42,74%	40,54%	37,59%
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	48,49%	30,08%	36,23%	34,62%	29,20%
B. III. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0,00%	0,00%	0,01%	0,02%	0,02%
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	1,70%	1,22%	1,07%	1,60%	1,49%
B. III. 6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1,78%	1,78%	1,59%	0,78%	1,43%
B. III. 7.	Stát – daňové závazky a dotace	1,71%	3,18%	1,23%	2,57%	3,96%
B. III. 8.	Krátkodobé přijaté zálohy	1,76%	3,55%	1,73%	0,57%	0,79%
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	3,54%	1,24%	0,81%	0,35%	0,42%
B. III. 11.	Jiné závazky	0,00%	0,04%	0,06%	0,02%	0,27%
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	19,14%	18,29%	17,77%	23,09%	28,81%
B. IV. 2.	Krátkodobé bankovní úvěry	19,14%	18,29%	17,77%	23,09%	28,81%
C. I.	Časové rozlišení	6,14%	5,05%	5,06%	4,14%	3,47%
C. I. 1.	Výdaje příštích období	0,33%	0,05%	0,99%	0,85%	0,16%
C. I. 2.	Výnosy příštích období	5,80%	4,99%	4,07%	3,29%	3,31%

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty

	2005	2006	2007	2008	2009
I. Tržby za prodej zboží	491				
A. Náklady vynaložené na podané zboží	508				
Obchodní marže	-17				
II. Výkony	49284	51249	50158	51376	55 167
II. 1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	43779	47290	49765	51050	54 112
II. 3. Aktivace	5505	3959	393	326	1 055
B. Výkonová spotřeba	35325	36249	40463	42565	43 143
B. 1. Spotřeba materiálu a energie	5077	4361	1901	1605	1 479
B. 2. Služby	30248	31888	38562	40960	41 664
Přidaná hodnota	13942	15000	9695	8811	12 024
C. Osobní náklady	8203	7167	6271	7879	8 445
C. 1. Mzdové náklady	5898	5114	4471	5538	6 070
C. 2. Odměny členům orgánů společnosti a družstva	23	90	32	90	83
C. 3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2014	1745	1499	1826	1 805
C. 4. Sociální náklady	268	218	269	425	487
D. Daně a poplatky	114	179	407	484	571
E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	7318	4759	1170	2537	2 180
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	2306	6118	6737	6497	5 701
III. 1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	24	20	158	384	159
III. 2. Tržby z prodeje materiálu	2282	6098	6579	6113	5 542
F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	2271	5155	5078	5161	4 399
F. 1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	30	44	158	470	148
F. 2. Prodaný materiál	2241	5111	4920	4691	4 251
G. Změna stavu rezerv a oprav. položek a v provoz. oblasti a komplex. nákl. příštích období	-964	549	451	-1740	-216

IV.	Ostatní provozní výnosy	1667	190	2613	2763	177
H.	Ostatní provozní náklady	2034	1345	3269	2000	799
V.	Převod provozních výnosů					3 385
I.	Převod provozních nákladů					3 385
	Provozní výsledek hospodaření	-1061	2154	2399	1750	1 724
X.	Výnosové úroky	1	1	1	0	
N.	Nákladové úroky	246	516	554	951	556
XI.	Ostatní finanční výnosy	1	22	31	30	709
O.	Ostatní finanční náklady	226	271	191	216	228
	Finanční výsledek hospodaření	-470	-764	-713	-1137	-75
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost		6	58	-392	117
Q. 1.	splatná, doplatky z minulých let		6	26	27	6
Q. 2.	odložená, rezerva na daň			32	-419	
Q. 3.	dodatečné odvody daně z příjmů a rezerva na daň z příjmů					111
	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-1531	1348	1628	1005	1 532
XIII.	Mimořádné výnosy		1			
R.	Mimořádné náklady	23				
	Mimořádný výsledek hospodaření	-23	1			
	Výsledek hospodaření za účetní období	-1554	1385	1628	1005	1 532
	Výsledek hospodaření před zdaněním	-1554	1391	1686	613	1 649

Příloha 4: Výkaz Cash flow

	2005	2006	2007	2008	2009
Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na začátku účetního období	453	353	680	779	210
Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-1531	1391	1686	613	1649
Úpravy o nepeňěžní operace	8235	8225	2303	1703	1508
Odpisy stálých aktiv, pohledávek a opravné položky k maj.	7776	4793	1170	3687	2353
Změna stavu opravných položek, rezerv a přechodných účtů	208	2893	580	-3021	-1 390
Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	6	24	0	86	-11
Výnosy z dividend a podílů na zisku	0	0	0	0	0
Vyúčtované nákladové úroky a výnosové úroky	245	515	553	951	556
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mimoř. položkami	6704	9616	3989	2316	3157
Změna potřeby pracovního kapitálu	-857	-5877	95	1859	1169
Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	-1511	-1265	-1125	322	1056
Změn stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	1615	-3754	1174	708	690
Změna stavu zásob	-961	-858	46	829	-577
Změna stavu krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	5847	3739	4084	4175	4326
Výdaje z plateb úroků	-246	-516	-554	-671	-556
Přijaté úroky	1	1	1	0	0
Zaplacená daň z příjmů	138	0	0	-26	-111
Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy	-23	0	0	0	0
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	5717	3224	3531	3478	3659
Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-5798	-6442	-2394	-3018	-2999
Příjmy z prodeje stálých aktiv	24	20	158	384	159
Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	0	0

Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-5774	-6422	-2236	-2634	-2840
Změna stavu dlouhodobých závazků	-43	3525	-1196	-1413	-949
Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-43	3525	-1196	-1413	-949
Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	-100	327	99	-569	-130
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	353	680	779	210	80

Tabulka 1 Rozvaha Aktiva Odvětví celkem

NACE	Název	Dlouhodobý majetek											
		Podíl na Aktivěch											
		1.Q.07	1.Pol.07	1.-3.Q.07	1.-4.Q.07	1.Q.08	1.Pol.08	1.-3.Q.08	1.-4.Q.08	1.Q.09	1.Pol.09	1.-3.Q.09	1.-4.Q.09
05	Těžba a úprava ousa hméd, uhlí	74,00%	71,03%	71,89%	66,26%	68,89%	64,67%	66,43%	69,30%	66,06%	70,07%	69,52%	65,09%
08	Ostatní těžba a dobývání	68,87%	67,26%	64,06%	64,97%	63,42%	63,36%	67,89%	68,24%	63,84%	68,88%	63,45%	63,09%
B	DOBYVÁNÍ A TĚŽBA	73,14%	70,34%	70,57%	65,96%	67,87%	64,21%	66,23%	68,76%	65,19%	68,48%	68,20%	64,34%
10	Výroba potravinářských výrobků	53,13%	53,47%	50,88%	48,83%	49,50%	49,33%	49,33%	49,82%	50,88%	52,49%	48,94%	48,78%
11	Výroba nápojů	70,30%	67,49%	67,64%	63,53%	62,47%	60,18%	64,61%	63,99%	60,85%	57,04%	58,25%	58,31%
13	Výroba textilní	55,59%	54,10%	54,39%	53,36%	55,11%	55,90%	55,90%	58,97%	61,10%	61,62%	62,01%	62,11%
16	Zpracování dřeva kromě nábytku	59,58%	58,34%	57,32%	58,20%	59,22%	59,90%	65,19%	63,47%	64,10%	67,46%	68,55%	67,14%
17	Výroba papíru a výrobků z papíru	58,87%	58,03%	57,67%	60,03%	56,37%	57,21%	59,59%	62,49%	61,01%	67,35%	62,23%	60,84%
18	Tisk a rozm. nrahramých nosičů	58,32%	57,18%	58,01%	58,85%	61,18%	62,91%	61,96%	62,05%	40,14%	37,35%	39,86%	44,65%
19	Výroba koku a ropných produktů	62,98%	60,89%	62,38%	61,34%	60,22%	58,27%	56,54%	59,21%	60,65%	62,67%	61,16%	60,14%
20	Výroba chemických látek	57,84%	57,92%	55,17%	53,98%	54,31%	53,92%	53,01%	60,47%	60,18%	59,78%	59,00%	57,38%
21	Výroba farmaceutických výrobků	45,23%	46,30%	46,30%	48,87%	50,76%	45,82%	47,28%	45,34%	42,30%	43,93%	44,72%	46,80%
22	Výroba pryže, plastových výrobků	64,73%	64,07%	66,16%	67,85%	64,60%	60,91%	56,66%	61,82%	44,85%	48,75%	49,08%	48,51%
23	Výroba ostat. nekov. miner. výrobků	61,53%	58,68%	57,92%	60,16%	57,50%	61,14%	61,86%	62,97%	62,06%	61,49%	60,72%	61,35%
24	Výroba základních kovů, hutní zpr.	50,93%	48,41%	49,30%	49,04%	47,76%	47,54%	46,05%	40,52%	50,27%	52,06%	37,81%	54,41%
25	Výroba konstrukcí a kov. výrobků	45,45%	46,97%	46,25%	47,22%	47,44%	47,11%	46,30%	46,30%	46,30%	46,30%	47,22%	46,76%
26	Výroba počítačů, el. a opt. přístrojů	26,10%	28,59%	28,25%	28,41%	29,15%	31,54%	34,22%	34,46%	30,34%	29,90%	30,58%	31,76%
27	Výroba elektrických zařízení	45,24%	44,18%	50,36%	47,05%	46,25%	45,87%	46,83%	49,14%	48,01%	48,69%	48,03%	46,82%
28	Výroba strojů a zařízení j. n.	40,81%	40,13%	40,72%	39,46%	40,53%	42,49%	43,13%	42,92%	41,61%	42,19%	43,02%	43,87%
29	Výroba motorových vozidel	55,37%	54,88%	56,58%	53,89%	53,18%	53,19%	55,48%	56,12%	48,37%	47,40%	48,62%	49,10%
30	Výroba ost. Dopr. prostředků	34,98%	38,35%	47,50%	39,69%	41,39%	40,20%	37,78%	49,85%	46,58%	50,11%	50,55%	51,45%
31	Výroba nábytku	47,55%	48,37%	50,98%	50,79%	50,86%	50,34%	53,02%	54,19%	56,75%	56,86%	55,83%	59,28%
32	Ostatní zpracovatelský průmysl	44,82%	47,32%	52,04%	55,18%	53,87%	50,89%	52,05%	51,61%	51,85%	48,84%	50,13%	50,27%
33	opravy a instalace strojů a zařízení	22,54%	21,72%	22,79%	23,22%	29,12%	27,01%	31,06%	27,36%	23,78%	24,57%	25,12%	26,32%
C	ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL	52,04%	51,46%	51,18%	51,18%	50,63%	50,73%	51,15%	52,13%	49,66%	49,92%	48,63%	50,49%
D	VÝROBA A ROZV. ELEKT. PLYNU,	76,94%	77,82%	79,22%	76,21%	72,11%	67,73%	68,25%	61,63%	65,70%	67,50%	69,00%	66,35%
E	VODA, ODPADY A SANACEMI	82,11%	81,24%	79,71%	78,44%	74,95%	74,17%	74,82%	76,80%	76,73%	76,10%	75,75%	75,75%
41	Výstavba budov	26,35%	26,23%	25,00%	25,38%	26,91%	36,07%	36,10%	36,53%	37,72%	36,34%	35,31%	28,69%
42	mžennýská stavitelství	29,29%	23,47%	23,23%	21,83%	26,08%	22,71%	20,19%	21,27%	24,07%	20,31%	18,93%	19,88%
43	Specializované stavební činnosti	55,36%	53,24%	47,78%	44,35%	45,50%	43,40%	44,00%	46,39%	46,64%	46,79%	46,18%	47,71%
F	STAVEBNICTVÍ	30,34%	26,52%	25,48%	24,88%	27,69%	30,74%	29,35%	30,41%	32,63%	29,57%	28,29%	25,46%
45	Velko maloobchod a opr. mot. vozidel	15,93%	13,70%	15,62%	17,64%	16,76%	16,49%	20,81%	22,81%	18,37%	18,22%	20,94%	22,58%
46	Velkoobchod, kromě mot. vozidel	27,90%	28,10%	27,72%	24,74%	25,61%	26,12%	28,76%	30,60%	30,66%	30,72%	31,03%	32,70%
47	Maloobchod, kromě mot. vozidel	56,37%	57,99%	57,97%	52,31%	56,35%	57,33%	57,44%	56,09%	58,07%	57,16%	57,83%	55,77%
G	VELKO A MALOOBCHOD; OPR. V.	38,28%	38,29%	38,33%	35,25%	36,57%	37,13%	38,93%	40,20%	40,65%	40,51%	41,17%	41,64%
48	Pozemní a potrubní doprava	83,58%	87,38%	87,44%	83,91%	86,45%	87,32%	87,28%	86,36%	85,39%	86,77%	86,03%	84,61%
52	Skladování	55,48%	58,22%	56,95%	59,63%	59,42%	56,91%	58,43%	58,68%	59,87%	61,15%	60,33%	63,01%
H	DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ	75,78%	78,74%	79,42%	76,80%	78,71%	79,02%	79,94%	77,66%	77,75%	78,63%	78,33%	76,98%
55	Ubytování	85,92%	84,88%	83,17%	75,05%	81,13%	81,24%	79,92%	79,42%	77,74%	79,47%	79,27%	75,80%
56	Stravování a pohostinství	67,96%	65,30%	67,54%	62,60%	65,10%	61,90%	67,45%	66,92%	66,92%	65,08%	65,67%	67,03%
I	UBÝTOVÁNÍ, STRAV. A POH.	83,47%	82,21%	81,26%	73,56%	79,10%	78,67%	78,34%	78,49%	76,37%	77,57%	77,45%	74,56%
58	Vydavatelské činnosti	61,68%	64,74%	61,15%	62,51%	68,07%	66,48%	67,95%	67,18%	56,50%	56,81%	58,14%	60,64%
61	Telekomunikační činnosti	79,51%	76,21%	76,12%	80,73%	78,70%	75,53%	74,02%	75,79%	69,47%	67,18%	67,55%	71,78%
62	Činnosti v oblasti inf. technologií	46,18%	45,75%	47,42%	33,54%	35,04%	37,10%	37,10%	43,71%	44,10%	44,10%	40,64%	36,77%
J	INFORM. A KOMUN. ČINNOSTI	74,93%	74,21%	72,79%	75,31%	73,09%	70,92%	70,47%	71,23%	64,43%	64,28%	64,12%	66,19%
L	ČINN. V OBLASTI NEMOVITOSTI	90,54%	85,19%	85,04%	86,45%	85,20%	84,65%	83,67%	95,80%	83,95%	85,37%	86,28%	83,57%
M	PROF. VEDEČ. A TECH. ČINN.	23,61%	23,01%	21,20%	20,80%	18,97%	18,01%	15,02%	14,82%	15,02%	14,82%	14,62%	14,56%
N	ADMINISTRA PODP. ČINNOSTI	53,45%	48,88%	52,89%	52,28%	55,67%	46,72%	50,41%	52,96%	62,38%	62,75%	64,62%	62,47%
	Nefinanční podniky (B až N bez K)	60,94%	60,34%	60,56%	58,91%	56,35%	57,30%	57,62%	57,07%	56,57%	57,07%	56,81%	56,99%
	Průmysl (B+C+D+E)	62,29%	61,75%	62,26%	60,73%	59,18%	57,71%	58,17%	57,14%	57,07%	58,12%	57,90%	58,17%
	Služby (G až N bez K)	61,78%	61,94%	61,75%	59,75%	60,75%	60,52%	61,07%	61,16%	58,87%	58,90%	59,00%	58,77%

Tabulka 1 Rozvaha Aktiva Odvětví celkem

NACE	Ostatní											
	1.Q.07	1.Pol.07	1.-3.Q.07	1.-4.Q.07	1.Q.08	1.Pol.08	1.-3.Q.08	1.-4.Q.08	1.Q.09	1.Pol.09	1.-3.Q.09	1.-4.Q.09
05	4,52%	4,73%	4,68%	4,45%	9,62%	5,24%	5,52%	9,26%	6,03%	6,11%	6,52%	3,91%
06	9,67%	8,93%	8,55%	8,29%	3,50%	3,50%	4,61%	4,95%	1,05%	0,01%	0,00%	0,00%
B	4,87%	4,87%	4,87%	4,87%	8,56%	4,90%	4,64%	8,41%	5,14%	5,09%	5,48%	3,29%
10	3,27%	2,55%	2,19%	1,04%	2,25%	2,25%	2,10%	3,01%	1,54%	1,71%	0,83%	0,49%
11	6,51%	6,47%	6,86%	2,28%	0,70%	2,22%	2,22%	2,55%	0,30%	0,86%	1,09%	1,06%
13	1,86%	1,56%	2,06%	2,31%	2,10%	2,10%	2,22%	2,35%	0,65%	0,65%	0,27%	0,27%
16	0,93%	0,68%	0,54%	0,26%	0,48%	0,17%	0,17%	0,19%	0,19%	0,20%	0,20%	0,38%
17	0,99%	1,41%	1,50%	1,89%	0,21%	0,88%	1,32%	0,20%	0,04%	0,04%	0,06%	0,01%
18	12,27%	11,07%	11,78%	9,31%	7,21%	8,75%	7,90%	9,46%	0,40%	0,40%	0,10%	0,15%
19	1,09%	1,19%	2,04%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,02%	2,02%	0,02%	0,02%	0,00%
20	0,59%	0,98%	0,80%	0,19%	0,56%	0,65%	0,61%	1,34%	0,53%	0,46%	0,47%	0,58%
21	1,87%	1,85%	1,68%	4,84%	4,82%	4,39%	4,50%	3,86%	1,78%	3,23%	3,04%	4,05%
22	28,02%	29,36%	32,02%	33,18%	28,37%	22,51%	15,46%	14,85%	0,43%	0,50%	0,51%	1,40%
23	4,44%	3,41%	4,60%	3,19%	9,02%	1,45%	1,43%	2,03%	1,29%	1,28%	1,37%	1,54%
24	10,44%	8,53%	9,77%	9,40%	9,02%	8,12%	8,07%	0,77%	8,17%	8,71%	-7,01%	9,03%
25	3,03%	3,10%	2,06%	2,06%	1,34%	1,35%	1,69%	1,86%	0,12%	0,12%	0,58%	0,62%
26	2,57%	2,07%	2,01%	1,39%	1,15%	1,20%	1,35%	2,02%	1,11%	0,95%	1,09%	0,33%
27	1,03%	1,24%	0,92%	1,25%	0,77%	0,53%	0,76%	1,36%	0,17%	0,14%	0,12%	0,64%
28	0,87%	1,63%	2,45%	1,67%	1,62%	2,14%	2,45%	1,89%	0,17%	0,26%	0,32%	0,60%
29	10,12%	11,72%	13,62%	8,02%	7,07%	6,80%	9,32%	8,75%	0,17%	0,08%	1,61%	1,74%
30	1,16%	1,99%	3,39%	0,90%	3,01%	2,98%	3,25%	2,42%	3,07%	2,87%	2,31%	3,76%
31	1,59%	1,29%	1,25%	0,80%	1,16%	1,77%	3,22%	0,42%	0,00%	0,48%	0,47%	0,54%
32	0,55%	0,55%	0,66%	0,29%	0,79%	1,11%	0,64%	1,94%	0,93%	1,77%	1,71%	1,70%
33	-0,98%	-0,10%	0,05%	-0,30%	6,89%	4,18%	9,46%	3,72%	0,34%	0,03%	0,03%	0,03%
C	6,70%	6,96%	7,63%	5,97%	5,19%	5,19%	4,92%	4,05%	1,41%	1,44%	1,91%	1,92%
D	7,17%	3,93%	3,87%	4,68%	2,17%	2,45%	2,89%	1,54%	8,65%	6,63%	5,54%	4,90%
E	2,18%	2,24%	2,25%	0,74%	0,03%	0,26%	0,38%	0,27%	0,73%	0,74%	0,70%	0,71%
41	2,89%	2,07%	1,98%	1,83%	1,56%	1,83%	1,89%	1,65%	1,65%	1,32%	1,05%	1,34%
42	2,17%	1,25%	1,82%	0,91%	0,87%	1,13%	1,48%	1,50%	1,03%	1,37%	1,26%	1,18%
43	3,13%	3,48%	3,62%	1,60%	0,47%	0,44%	0,06%	0,40%	0,14%	0,00%	0,00%	0,00%
F	2,62%	1,79%	1,92%	1,48%	1,23%	1,88%	1,61%	1,52%	1,30%	1,27%	1,09%	1,18%
45	0,39%	0,65%	0,67%	1,12%	0,57%	0,22%	2,84%	2,99%	0,02%	0,02%	0,02%	0,10%
46	2,76%	3,31%	3,33%	2,01%	2,25%	2,27%	2,63%	0,79%	0,17%	0,17%	0,16%	0,33%
47	2,65%	3,14%	2,71%	0,57%	0,73%	1,33%	1,71%	0,74%	0,88%	0,94%	1,24%	0,40%
G	2,48%	2,95%	2,84%	1,35%	1,51%	1,72%	2,30%	0,97%	0,44%	0,47%	0,59%	0,34%
49	0,60%	0,82%	0,84%	0,70%	1,03%	0,76%	0,58%	0,93%	0,31%	0,25%	0,13%	0,13%
52	0,61%	0,63%	0,98%	0,99%	0,75%	0,77%	0,90%	1,09%	1,75%	1,39%	1,52%	2,25%
H	0,54%	0,71%	0,77%	0,66%	0,89%	0,68%	0,56%	0,85%	0,70%	0,56%	0,48%	0,59%
55	3,18%	2,69%	2,38%	1,34%	3,37%	3,44%	3,09%	3,51%	1,42%	1,49%	1,42%	3,18%
56	4,01%	2,20%	1,81%	0,08%	0,13%	0,12%	1,44%	1,06%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
I	3,29%	2,62%	2,31%	1,19%	2,96%	3,00%	2,88%	3,22%	1,24%	1,29%	1,29%	2,72%
58	7,18%	9,49%	8,95%	6,92%	8,96%	7,72%	7,70%	9,37%	1,65%	1,67%	1,09%	1,72%
61	3,49%	1,78%	2,05%	2,82%	4,24%	5,89%	4,46%	2,87%	0,14%	0,17%	0,00%	0,62%
62	13,11%	12,46%	11,53%	0,06%	0,01%	1,90%	0,00%	0,59%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
J	4,57%	2,94%	2,93%	2,77%	3,52%	4,90%	3,97%	2,66%	0,21%	0,23%	0,07%	0,56%
L	5,90%	0,55%	0,54%	0,75%	1,01%	0,85%	0,62%	1,69%	0,24%	0,25%	0,25%	0,25%
M	9,98%	9,81%	8,44%	8,11%	6,01%	5,69%	6,84%	6,84%	2,55%	2,26%	2,23%	2,55%
N	-0,68%	-1,53%	2,89%	1,63%	11,05%	0,44%	4,39%	0,77%	8,33%	8,21%	8,64%	0,31%
Nefinanční podniky (B až N bez K)	4,63%	4,91%	4,91%	4,13%	3,59%	4,14%	4,15%	2,77%	3,17%	2,60%	3,17%	2,36%
Průmysl (B+C+D+E)	5,64%	5,75%	6,17%	5,34%	4,36%	4,14%	4,15%	3,32%	4,25%	3,47%	2,39%	3,09%
Služby (G až N bez K)	2,70%	2,29%	2,28%	1,62%	2,02%	2,27%	2,24%	1,60%	0,59%	0,56%	0,55%	0,60%

Tabulka 1 Rozvaha Aktiva Odvětví celkem

NACE	Název	Oběžná aktiva										
		1.Q.07	1.-3.Q.07	1.-4.Q.07	1.Q.08	1.Pol.08	1.-3.Q.08	1.-4.Q.08	1.Q.09	1.Pol.09	1.-3.Q.09	1.-4.Q.09
05	Těžba a úprava čer.a hněd. uhlí	25,63%	27,78%	33,42%	31,05%	35,06%	33,31%	30,45%	33,68%	29,66%	30,25%	34,67%
08	Ostální těžba a dobývání	29,58%	34,48%	33,37%	29,50%	35,49%	31,07%	30,75%	34,83%	33,63%	34,55%	35,09%
B	DOBYVÁNÍ A TĚŽBA	26,37%	29,00%	33,59%	31,22%	35,43%	31,07%	30,90%	34,40%	31,09%	31,38%	35,20%
10	Výroba potravinářských výrobků	45,92%	48,23%	49,71%	49,61%	48,85%	49,81%	48,84%	48,28%	46,66%	49,25%	49,91%
11	Výroba nápojů	25,03%	27,83%	31,46%	32,66%	35,07%	30,35%	31,38%	34,23%	37,70%	36,62%	37,60%
13	Výroba textilů	44,14%	45,29%	44,72%	46,39%	43,80%	43,80%	44,78%	38,75%	38,21%	37,80%	37,60%
16	Zpracování dřeva kromě nábytku	39,71%	41,12%	42,22%	41,32%	40,27%	39,69%	34,35%	35,49%	32,22%	31,12%	32,38%
17	Výroba papíru a výrobků z papíru	40,62%	41,68%	40,24%	42,36%	41,33%	39,66%	36,73%	38,45%	37,53%	37,25%	38,71%
18	Tisk a rozm. nahravných nosičů	39,69%	41,18%	41,73%	38,34%	36,69%	37,74%	37,45%	58,02%	60,91%	58,50%	53,30%
19	Výroba koksů a ropných produktů	35,93%	37,91%	35,58%	37,94%	40,13%	40,13%	38,34%	38,96%	39,40%	40,22%	41,92%
20	Výroba chemických látek	41,51%	44,40%	45,64%	45,22%	45,67%	46,67%	54,11%	56,87%	55,38%	54,55%	52,23%
21	Výroba farmaceutických výrobků	54,02%	53,05%	49,49%	48,18%	53,13%	52,01%	54,11%	53,89%	49,78%	49,33%	48,78%
22	Výroba pryž. a plastových výrobků	34,64%	33,28%	31,56%	34,79%	38,39%	42,65%	37,34%	37,34%	38,12%	38,93%	38,23%
23	Výroba ostat.nekov. miner. výrobků	37,81%	41,59%	39,48%	42,09%	38,47%	37,73%	36,85%	37,54%	39,53%	47,17%	45,42%
24	Výroba základních kovů, hutní zpr.	48,83%	51,29%	50,43%	51,94%	52,23%	53,73%	49,53%	49,53%	52,88%	51,97%	52,19%
25	Výroba konstrukcí a kov. výrobků	54,11%	52,55%	53,32%	52,09%	52,36%	51,65%	48,91%	53,04%	52,88%	67,20%	67,28%
26	Výroba počítačů, el. a opt. přístrojů	54,41%	55,43%	49,26%	52,47%	68,08%	65,05%	64,73%	69,05%	67,39%	67,20%	67,28%
27	Výroba elektrických zařízení	58,59%	59,20%	58,53%	59,82%	56,77%	55,90%	58,19%	56,97%	56,63%	55,92%	55,00%
28	Výroba strojů a zařízení j. n.	44,05%	44,54%	42,81%	45,46%	46,30%	43,87%	43,22%	50,89%	51,90%	50,58%	50,21%
29	Výroba motorových vozidel	63,75%	60,74%	51,69%	57,64%	58,32%	61,67%	49,36%	42,45%	49,45%	49,02%	48,15%
30	Výroba ost. Dopr. prostředků	51,73%	48,56%	48,07%	45,77%	48,29%	47,54%	47,83%	42,45%	42,21%	43,23%	39,52%
31	Ostální zpracovatelský průmysl	76,47%	77,90%	76,19%	68,40%	72,21%	67,77%	71,62%	75,18%	70,93%	74,36%	72,42%
32	Opravy a instalace strojů a zařízení	47,84%	47,16%	48,03%	48,43%	48,53%	48,07%	46,94%	49,65%	49,10%	50,36%	48,57%
C	ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL	22,97%	20,43%	22,66%	26,92%	30,07%	31,65%	35,57%	29,78%	29,28%	28,19%	30,85%
D	VÝROBA A ROZV. ELEKT. PLYNU,	16,28%	18,70%	19,34%	22,85%	23,48%	23,26%	20,98%	22,61%	23,20%	23,38%	23,54%
E	VODA; ODPAKY A SANACEMI	72,96%	74,49%	74,13%	72,63%	63,25%	63,46%	62,65%	61,32%	62,79%	63,80%	69,08%
41	Výstavba budov	75,51%	75,88%	76,86%	73,13%	76,27%	78,99%	77,19%	75,04%	78,94%	80,41%	79,50%
42	Inženýrské stavitelství	45,53%	50,82%	53,95%	52,83%	55,10%	54,20%	51,92%	51,89%	51,80%	52,29%	50,37%
F	STAVEBNICTVÍ	72,56%	73,79%	74,20%	71,64%	68,39%	69,97%	68,41%	66,40%	69,58%	70,59%	73,12%
45	Velkoobchod a opr.mot. vozidel	83,71%	84,11%	82,04%	82,86%	83,28%	79,00%	74,76%	68,30%	68,19%	67,83%	66,22%
46	Velkoobchod, kromě mot. vozidel	41,64%	40,08%	45,96%	41,96%	41,19%	40,91%	42,33%	40,03%	40,98%	40,20%	42,64%
47	Malobchod, kromě mot. vozidel	60,57%	60,53%	63,62%	62,30%	61,80%	59,87%	58,36%	57,94%	58,12%	57,38%	57,03%
G	VELKO A MALOOBCHOD; OPR.V.	16,42%	12,62%	16,09%	13,44%	12,67%	12,71%	13,63%	13,91%	13,04%	13,76%	14,98%
49	Prozemní a potrubní doprava	44,50%	42,97%	40,34%	40,66%	43,07%	41,55%	41,29%	39,70%	38,43%	37,70%	36,58%
52	Skladování	21,26%	20,57%	23,19%	18,43%	18,36%	19,80%	20,04%	22,32%	20,79%	21,11%	22,34%
55	Ubytování	13,49%	14,55%	16,41%	15,30%	15,30%	15,30%	15,30%	15,30%	15,30%	15,30%	15,30%
56	Stravování a pohostinství	29,83%	32,49%	30,74%	32,80%	36,17%	30,45%	26,10%	30,74%	32,83%	32,08%	30,86%
I	UBYTOVÁNÍ, STRAV. A POH.	15,72%	16,99%	18,16%	20,25%	20,72%	21,15%	20,91%	22,47%	21,89%	21,96%	24,84%
58	Výdavatelské činnosti	37,18%	33,98%	36,92%	31,13%	32,91%	31,21%	32,22%	42,67%	42,40%	40,81%	36,37%
61	Telekomunikační činnosti	20,49%	21,79%	23,86%	23,30%	24,47%	25,98%	24,21%	29,74%	32,08%	31,61%	27,41%
62	Činnosti v oblasti inf. technologií	45,09%	46,82%	46,05%	58,59%	60,57%	65,07%	58,58%	46,73%	49,59%	49,10%	54,16%
J	INFORM. A KOMUN. ČINNOSTI	24,16%	25,06%	24,42%	25,60%	27,84%	28,70%	27,84%	31,84%	33,26%	30,72%	30,72%
L	CINN. V OBLASTI NEMOVITOSTI	9,45%	14,95%	13,54%	14,80%	15,34%	16,33%	4,10%	15,54%	14,11%	13,23%	15,91%
M	PROF. VEDEC A TECH. ČINN.	75,85%	76,71%	78,56%	80,76%	81,59%	81,45%	81,69%	84,16%	84,64%	84,16%	84,47%
N	ADMINISTRA. PODP. ČINNOSTI	44,64%	49,91%	45,13%	42,64%	47,80%	44,16%	44,16%	36,06%	35,40%	33,87%	35,07%
O	Nefinanční podniky (B až N bez K)	38,48%	39,12%	38,84%	40,29%	41,63%	41,76%	41,64%	41,87%	41,87%	41,65%	41,43%
P	Průmysl (B+C+D+E)	37,19%	37,76%	37,14%	39,83%	41,06%	41,25%	41,44%	41,44%	40,32%	40,51%	40,22%
S	Služby (G až N bez K)	37,56%	37,67%	39,73%	38,47%	38,76%	38,26%	38,04%	39,27%	39,76%	39,48%	39,71%

Tabulka 1 Rozvaha Aktiva Odvětví celkem

NACE	Data za odvětví celkem (v tis. Kč)											
	Zdroj Podíl na Aktivěch											
	1.Q.07	1..3.Q.07	1.-4.Q.07	1.Q.08	1.Pol.08	1.-3.Q.08	1.-4.Q.08	1.Q.09	1.Pol.09	1.-3.Q.09	1.-4.Q.09	
05	1.82%	1.75%	1.48%	1.71%	1.59%	1.56%	1.81%	3.00%	3.00%	3.00%	2.28%	
06	6.06%	5.94%	6.29%	6.07%	6.24%	6.42%	7.11%	7.20%	6.15%	6.62%	6.95%	
B	2.67%	2.38%	2.13%	2.73%	2.60%	2.54%	2.78%	3.20%	3.24%	3.22%	2.74%	
10	14.71%	12.01%	14.83%	16.47%	13.71%	15.46%	17.19%	15.06%	10.85%	11.63%	15.11%	
11	10.04%	9.82%	10.81%	10.59%	9.76%	9.36%	9.18%	9.71%	9.20%	8.59%	8.56%	
13	20.04%	20.81%	19.81%	19.79%	19.19%	18.60%	17.37%	13.43%	13.51%	13.10%	13.16%	
16	12.72%	13.50%	13.56%	12.42%	12.58%	11.87%	11.17%	9.91%	9.12%	9.58%	10.67%	
17	11.41%	11.80%	12.41%	12.32%	11.42%	10.85%	11.42%	10.36%	10.15%	10.04%	10.24%	
18	13.96%	13.71%	10.98%	10.84%	8.25%	8.48%	9.01%	12.86%	15.88%	7.85%	9.29%	
19	7.28%	7.14%	7.56%	7.12%	8.04%	7.56%	6.72%	8.58%	9.16%	8.91%	10.16%	
20	12.56%	15.54%	15.47%	15.37%	14.72%	16.15%	15.09%	14.22%	13.26%	13.82%	13.82%	
21	18.74%	18.84%	19.47%	17.32%	16.51%	17.80%	17.24%	17.12%	16.22%	18.46%	16.48%	
22	10.10%	10.00%	9.59%	9.81%	10.65%	11.83%	12.08%	10.94%	11.07%	11.12%	11.04%	
23	9.89%	9.76%	9.61%	10.22%	11.46%	11.35%	11.84%	12.10%	11.41%	10.35%	10.51%	
24	17.13%	15.93%	17.16%	17.07%	17.06%	18.42%	18.45%	15.20%	13.67%	14.14%	14.19%	
25	20.43%	21.13%	21.64%	21.23%	20.40%	20.91%	20.86%	20.29%	19.08%	18.78%	18.90%	
26	18.86%	20.33%	24.43%	22.50%	23.60%	23.36%	20.93%	24.90%	23.32%	20.69%	17.83%	
27	20.07%	20.49%	18.37%	20.09%	20.35%	19.83%	17.63%	17.10%	16.25%	16.28%	15.18%	
28	23.26%	23.52%	24.30%	23.79%	23.48%	24.29%	23.33%	22.59%	21.11%	20.67%	19.87%	
29	9.72%	9.66%	10.02%	9.78%	9.88%	10.71%	10.46%	9.93%	9.31%	9.32%	8.70%	
30	31.45%	31.86%	27.90%	27.90%	29.01%	32.19%	23.93%	25.35%	23.23%	22.60%	22.92%	
31	23.24%	22.89%	23.66%	23.92%	20.22%	19.96%	17.32%	18.01%	17.57%	16.99%	16.22%	
32	18.99%	16.88%	16.48%	16.54%	16.23%	16.70%	15.28%	13.57%	12.54%	12.62%	11.73%	
33	27.91%	28.74%	30.15%	19.48%	19.71%	20.69%	19.28%	21.33%	19.81%	21.13%	21.39%	
C	14.87%	14.72%	15.53%	15.43%	15.29%	16.12%	15.51%	14.82%	13.84%	13.61%	13.40%	
D	1.46%	2.22%	2.90%	2.13%	3.16%	4.06%	3.20%	1.92%	2.69%	3.33%	2.84%	
E	1.14%	1.35%	1.27%	1.33%	2.92%	2.84%	2.79%	2.87%	2.82%	2.80%	2.83%	
41	15.85%	16.57%	17.07%	15.16%	13.96%	12.43%	10.93%	11.82%	10.72%	10.05%	8.37%	
42	10.06%	9.65%	8.53%	7.52%	7.93%	7.22%	6.36%	8.63%	7.03%	6.78%	4.99%	
43	7.42%	8.27%	8.22%	7.27%	7.60%	7.87%	6.66%	6.30%	7.54%	7.51%	7.00%	
F	13.02%	13.05%	12.75%	11.28%	11.03%	9.86%	8.71%	10.16%	8.87%	8.40%	6.63%	
45	26.50%	23.47%	26.20%	25.23%	32.61%	31.00%	28.46%	28.01%	23.85%	26.66%	25.05%	
46	21.68%	21.20%	24.06%	23.90%	22.56%	22.04%	21.66%	21.14%	19.59%	19.58%	19.31%	
47	19.30%	17.77%	18.47%	18.72%	18.49%	17.88%	17.95%	17.98%	17.39%	17.94%	18.22%	
G	21.19%	20.10%	22.09%	21.93%	21.94%	21.28%	20.79%	20.49%	19.07%	19.51%	19.31%	
49	1.21%	1.41%	1.31%	1.21%	1.27%	1.16%	1.27%	1.24%	1.28%	1.29%	1.32%	
52	3.70%	4.29%	2.86%	4.66%	3.93%	3.06%	3.38%	3.35%	2.93%	2.65%	5.30%	
H	1.67%	1.91%	1.64%	1.76%	1.74%	1.55%	1.68%	1.65%	1.83%	1.59%	1.96%	
55	0.50%	0.50%	0.44%	0.43%	0.45%	0.44%	0.43%	0.43%	0.40%	0.40%	0.43%	
56	2.69%	2.74%	2.59%	2.73%	2.52%	3.09%	3.22%	3.24%	3.00%	2.51%	2.33%	
I	0.80%	0.81%	0.70%	0.70%	0.72%	0.71%	0.77%	0.78%	0.77%	0.68%	0.70%	
58	4.41%	4.18%	4.04%	3.25%	3.57%	3.56%	3.17%	3.50%	3.55%	4.03%	3.42%	
61	0.98%	0.80%	0.81%	1.01%	0.79%	0.96%	0.98%	0.99%	0.86%	0.85%	0.93%	
62	4.16%	3.47%	3.95%	7.13%	3.67%	2.89%	2.24%	4.39%	2.76%	3.94%	4.05%	
J	1.46%	1.20%	1.20%	1.66%	1.17%	1.27%	1.25%	1.58%	1.25%	1.41%	1.51%	
L	0.49%	0.49%	0.44%	0.46%	0.46%	0.40%	0.23%	0.23%	0.23%	0.22%	0.19%	
M	29.85%	31.38%	30.44%	28.24%	12.66%	12.81%	10.57%	11.96%	11.96%	13.73%	11.29%	
N	5.78%	6.18%	6.21%	5.15%	1.53%	2.10%	1.86%	1.17%	1.05%	1.32%	1.47%	
NI	9.46%	9.62%	10.35%	9.98%	9.90%	10.43%	9.73%	9.17%	8.73%	8.87%	8.44%	
Průmysl (B+C+D+E)	9.38%	9.68%	10.53%	9.94%	10.28%	11.12%	10.18%	9.23%	8.89%	9.02%	8.43%	
Služby (G až N bez K)	9.20%	8.96%	9.55%	9.86%	9.03%	8.89%	8.81%	8.85%	8.32%	8.58%	8.73%	

Tabulka 1 Rozvaha Aktiva Odvětví celkem

NACE	Pohledový důchodové a tržní období											
	1.Q.07	1.Pol.07	1.-3.Q.07	1.-4.Q.07	1.Q.08	1.Pol.08	1.-3.Q.08	1.-4.Q.08	1.Q.09	1.Pol.09	1.-3.Q.09	1.-4.Q.09
05	9.65%	8.65%	10.01%	8.64%	11.38%	11.80%	11.46%	8.07%	8.79%	8.21%	8.01%	8.65%
08	15.98%	19.50%	20.17%	21.04%	18.32%	24.08%	19.44%	19.93%	22.36%	21.56%	21.83%	19.43%
B	10.33%	9.86%	11.47%	10.19%	12.43%	13.40%	12.62%	9.87%	11.04%	10.61%	9.95%	10.50%
10	27.75%	30.02%	29.40%	28.57%	30.56%	32.23%	30.97%	28.53%	28.51%	31.74%	32.73%	29.62%
11	10.87%	13.50%	11.60%	14.91%	16.29%	16.37%	14.56%	16.07%	15.42%	16.65%	15.88%	16.42%
13	22.74%	23.49%	22.63%	22.91%	24.66%	23.67%	23.85%	22.44%	22.21%	21.94%	21.24%	20.42%
16	16.54%	18.59%	19.40%	21.51%	23.70%	23.30%	18.84%	20.32%	22.31%	18.13%	18.37%	17.19%
17	25.80%	26.10%	26.28%	24.35%	27.81%	27.77%	26.08%	22.51%	24.90%	24.16%	23.67%	23.52%
18	15.89%	16.93%	19.21%	19.21%	22.43%	21.72%	22.08%	21.86%	31.10%	32.99%	37.17%	26.83%
19	22.63%	23.61%	20.50%	24.51%	23.92%	25.39%	25.95%	21.05%	22.37%	21.96%	22.99%	22.17%
20	24.69%	25.22%	25.62%	25.85%	26.91%	27.77%	28.37%	20.66%	22.31%	23.45%	22.57%	23.50%
21	32.60%	32.26%	29.27%	27.70%	25.91%	31.80%	27.18%	30.31%	30.83%	30.27%	28.11%	28.77%
22	21.46%	20.89%	20.23%	17.94%	21.53%	24.71%	26.56%	21.22%	30.03%	30.58%	30.62%	29.90%
23	22.97%	23.80%	24.15%	21.02%	23.63%	21.03%	20.95%	18.68%	17.92%	18.82%	19.30%	18.13%
24	19.55%	21.62%	19.65%	18.24%	25.68%	26.32%	25.96%	29.48%	16.36%	15.26%	21.10%	20.27%
25	27.01%	23.61%	24.55%	23.21%	25.76%	25.01%	23.92%	20.70%	25.28%	24.35%	24.36%	23.78%
26	48.20%	44.05%	41.51%	42.50%	40.85%	36.13%	36.53%	37.86%	39.39%	38.17%	41.06%	43.04%
27	30.88%	31.00%	27.98%	28.59%	28.16%	29.64%	29.74%	29.12%	28.96%	28.70%	28.86%	30.37%
28	26.90%	27.82%	27.24%	25.97%	26.55%	25.38%	25.66%	24.57%	23.70%	24.30%	24.25%	21.10%
29	29.38%	29.56%	29.01%	30.66%	30.89%	31.46%	28.94%	27.51%	29.30%	29.07%	28.33%	29.09%
30	22.06%	21.42%	15.08%	22.21%	20.85%	23.81%	22.54%	18.00%	20.63%	19.00%	18.03%	19.20%
31	25.94%	25.09%	22.75%	22.55%	24.75%	26.15%	25.25%	23.77%	19.32%	19.15%	22.20%	20.19%
32	27.20%	28.96%	26.16%	21.52%	22.56%	27.32%	25.27%	27.42%	27.48%	31.40%	28.58%	27.47%
33	36.97%	36.95%	35.08%	35.08%	34.96%	44.64%	39.55%	36.65%	34.83%	40.56%	36.83%	37.36%
C	26.53%	26.72%	25.87%	26.72%	25.87%	27.81%	26.81%	25.36%	25.43%	25.60%	26.12%	26.75%
D	16.69%	15.79%	15.90%	18.84%	23.38%	25.02%	26.08%	29.05%	23.83%	20.23%	19.47%	21.13%
E	10.65%	11.46%	12.90%	13.92%	15.42%	15.63%	15.42%	13.00%	14.42%	14.90%	15.68%	15.68%
41	47.71%	50.14%	50.57%	49.87%	49.78%	44.14%	44.14%	41.00%	41.22%	44.66%	44.80%	44.16%
42	52.19%	60.48%	62.61%	51.65%	54.61%	62.90%	66.89%	56.82%	57.95%	65.36%	68.33%	55.17%
43	27.14%	31.51%	34.87%	38.69%	34.34%	38.05%	38.73%	36.33%	32.64%	32.76%	33.77%	30.75%
F	48.27%	53.69%	55.09%	50.03%	50.73%	50.89%	54.10%	47.65%	47.60%	53.48%	55.12%	46.80%
45	47.77%	52.99%	47.39%	47.48%	45.21%	45.42%	43.71%	42.20%	47.01%	49.21%	46.70%	41.85%
46	44.23%	44.01%	42.07%	45.41%	44.91%	44.23%	44.23%	41.62%	40.88%	43.32%	42.02%	40.72%
47	16.17%	15.97%	16.25%	18.69%	17.58%	18.32%	18.85%	18.57%	17.15%	17.96%	16.89%	17.30%
G	33.18%	33.96%	32.56%	34.82%	34.48%	35.10%	34.57%	32.34%	31.82%	33.38%	32.11%	30.91%
49	14.26%	9.62%	9.93%	13.96%	10.80%	10.21%	9.84%	10.63%	10.73%	9.62%	10.48%	11.39%
52	33.76%	31.58%	34.58%	31.74%	31.16%	33.69%	34.36%	33.00%	32.09%	31.20%	29.56%	24.45%
H	18.05%	14.01%	14.69%	17.21%	15.05%	15.02%	14.54%	15.57%	15.01%	14.10%	14.37%	14.31%
55	7.91%	9.39%	11.27%	19.86%	14.82%	14.57%	15.85%	16.12%	16.77%	16.17%	15.87%	18.51%
56	21.43%	18.47%	20.79%	21.76%	19.70%	22.52%	19.67%	19.30%	20.49%	19.86%	19.91%	18.05%
I	9.76%	10.63%	12.43%	20.09%	15.43%	15.63%	16.33%	16.51%	17.24%	16.66%	16.41%	19.30%
58	25.46%	24.12%	22.74%	25.28%	20.35%	21.40%	21.39%	19.82%	20.59%	26.60%	21.58%	16.65%
61	15.66%	16.85%	16.85%	11.48%	15.59%	15.14%	16.14%	18.89%	21.82%	21.40%	22.53%	24.54%
62	34.06%	36.50%	34.75%	46.87%	43.00%	47.03%	54.06%	47.31%	34.19%	37.71%	35.53%	39.61%
J	17.82%	17.77%	18.40%	15.43%	18.81%	17.61%	18.90%	21.36%	22.25%	22.26%	22.99%	24.94%
L	5.43%	4.81%	4.63%	4.77%	4.70%	4.77%	5.18%	4.83%	2.80%	10.59%	11.87%	10.81%
M	29.17%	29.89%	32.76%	33.78%	55.26%	56.21%	57.05%	61.56%	58.42%	59.46%	60.42%	63.66%
N	29.48%	33.41%	30.92%	31.35%	30.33%	38.66%	38.31%	34.51%	29.86%	28.86%	29.03%	28.08%
O	23.19%	23.18%	23.90%	25.57%	26.22%	26.01%	26.22%	26.01%	24.47%	24.84%	24.60%	24.45%
P	21.95%	21.87%	21.66%	22.47%	24.89%	25.70%	25.35%	23.72%	23.72%	22.50%	22.50%	22.82%
S	22.86%	22.03%	22.02%	23.32%	23.63%	23.60%	23.77%	24.11%	24.36%	24.80%	24.63%	25.02%

Data za odvětví celkem
(v tis. Kč)

Tabulka 2 Rozvaha Pasiva Odvětví celkem

NACE	Název	Vlastní kapitál											
		Podíl na Aktivěch											
		1.Q.07	1.Pol.07	1.-3.Q.07	1.-4.Q.07	1.Q.08	1.Pol.08	1.-3.Q.08	1.-4.Q.08	1.Q.09	1.Pol.09	1.-3.Q.09	1.-4.Q.09
05	Těžba a úprava železa a hrubé uhlí	52,77%	49,07%	56,86%	56,76%	59,56%	57,48%	59,85%	60,20%	64,42%	64,01%	62,59%	64,03%
08	Ostatní těžba a dobývání	69,59%	70,13%	70,06%	70,06%	68,86%	65,56%	66,45%	64,44%	62,97%	63,85%	66,91%	66,46%
B	DOBÝVÁNÍ A TĚŽBA	55,31%	51,91%	58,83%	58,61%	60,41%	58,71%	60,77%	60,88%	63,77%	63,57%	62,95%	63,77%
10	Výroba potravinářských výrobků	46,57%	42,81%	42,05%	42,42%	41,82%	41,41%	41,87%	43,53%	45,41%	45,81%	46,35%	48,92%
11	Výroba nápojů	68,47%	67,80%	69,37%	67,52%	69,00%	70,10%	70,32%	71,90%	72,71%	71,90%	77,36%	69,11%
13	Výroba textilů	57,36%	56,98%	59,40%	58,28%	56,56%	54,90%	56,91%	57,63%	50,63%	53,16%	54,72%	55,61%
16	Zpracování dřeva kromě nábytku	49,17%	50,73%	51,34%	53,90%	54,67%	56,40%	54,43%	54,42%	53,04%	52,90%	55,34%	57,24%
17	Výroba papíru a výrobků z papíru	53,80%	53,80%	55,49%	55,49%	56,08%	55,00%	56,41%	56,58%	55,58%	57,33%	58,35%	57,51%
18	Textil a rozm. nahrayých nosičů	49,32%	48,40%	46,13%	46,13%	41,17%	39,60%	39,60%	39,29%	42,45%	39,96%	39,98%	46,67%
19	Výroba koksů a ropných produktů	67,05%	65,31%	66,39%	66,40%	67,10%	64,40%	64,54%	66,79%	66,46%	65,20%	63,04%	61,90%
20	Výroba chemických látek	61,12%	61,05%	57,85%	56,34%	50,37%	52,36%	50,37%	52,67%	51,14%	50,91%	50,91%	50,40%
21	Výroba farmaceutických výrobků	61,14%	57,88%	60,95%	61,38%	62,88%	61,20%	64,64%	64,24%	66,25%	63,48%	64,96%	73,08%
22	Výroba pryže, a plastových výrobků	55,76%	56,84%	56,15%	54,96%	57,44%	56,78%	55,40%	58,70%	57,54%	57,35%	56,45%	57,98%
23	Výroba ostat. nekov. miner. výrobků	54,24%	52,03%	54,88%	56,96%	57,77%	55,15%	59,54%	60,51%	61,13%	60,97%	63,35%	64,64%
24	Výroba základních kovů, hutní zpr.	61,50%	60,31%	63,10%	62,97%	62,04%	60,80%	61,97%	63,86%	64,71%	66,07%	68,22%	69,98%
25	Výroba konstrukcí a kov. výrobků	47,76%	47,19%	46,93%	48,57%	47,36%	46,75%	47,34%	46,08%	47,32%	47,05%	47,52%	47,37%
26	Výroba počítačů, el. a opt. přístrojů	30,00%	32,34%	28,61%	27,02%	25,45%	25,54%	21,41%	24,34%	17,54%	14,76%	14,46%	11,61%
27	Výroba elektrických zařízení	46,84%	47,59%	53,34%	49,00%	47,10%	46,84%	47,68%	47,53%	49,31%	49,09%	50,50%	50,40%
28	Výroba strojů a zařízení j. n.	43,49%	42,19%	42,42%	42,55%	43,44%	44,35%	44,20%	42,74%	40,14%	43,02%	45,58%	45,44%
29	Výroba motorových vozidel	50,44%	49,29%	51,32%	52,00%	50,30%	49,81%	50,67%	50,40%	46,56%	47,37%	48,61%	46,89%
30	Výroba ost. Dopr. prostředků	28,39%	28,30%	29,97%	37,87%	38,04%	35,69%	28,43%	38,78%	41,05%	42,35%	47,09%	48,46%
31	Výroba nábytku	47,42%	46,81%	44,28%	44,42%	40,74%	45,35%	45,28%	57,09%	59,08%	60,17%	60,73%	60,50%
32	Ostatní zpracovatelský průmysl	58,50%	64,01%	64,13%	64,13%	61,21%	61,86%	65,06%	64,55%	65,92%	68,57%	71,93%	70,53%
33	Opravy a instalace strojů a zařízení	40,02%	40,54%	36,56%	42,24%	40,26%	39,44%	38,35%	39,18%	43,56%	43,93%	45,34%	55,99%
C	ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL	51,67%	51,02%	52,08%	52,08%	51,76%	51,05%	51,14%	52,06%	50,92%	51,17%	52,54%	52,54%
D	VÝROBA A ROZV. ELEKT. PLYNU,	59,56%	59,33%	58,49%	56,58%	57,29%	50,29%	51,60%	48,55%	47,42%	47,63%	50,50%	48,89%
E	VODA; ODPADY A SANACEMÍ	75,03%	74,55%	74,04%	73,82%	74,04%	69,47%	67,71%	67,60%	68,37%	66,66%	68,53%	66,56%
41	Výstavba budov	19,70%	17,26%	19,63%	26,61%	26,14%	34,68%	36,18%	36,50%	38,11%	39,76%	41,98%	34,59%
42	Inženýrské stavitelství	44,26%	35,51%	33,63%	31,49%	39,94%	32,59%	29,97%	31,63%	37,30%	32,60%	34,48%	37,48%
43	Specializované stavební činnosti	56,74%	58,29%	56,67%	55,92%	56,36%	50,39%	52,11%	53,17%	49,25%	47,76%	46,82%	46,51%
F	STAVEBNICTVÍ	31,87%	27,63%	27,98%	30,45%	33,26%	34,63%	34,19%	35,27%	38,46%	36,92%	38,76%	36,71%
45	Velko maloobchod a opr. mot. vozidel	24,95%	21,54%	24,81%	25,66%	27,29%	25,61%	25,75%	27,92%	24,79%	25,05%	26,75%	31,02%
46	Velkoobchod, kromě mot. vozidel	31,90%	30,55%	30,90%	29,53%	31,58%	32,10%	34,88%	39,37%	40,43%	39,81%	40,79%	42,28%
G	Maloobchod, kromě mot. vozidel	39,25%	39,67%	38,84%	38,40%	40,79%	41,49%	41,61%	38,65%	38,72%	39,79%	39,71%	38,97%
47	VELKO A MALOOBCHOD; OPR.V.	34,20%	33,15%	33,41%	32,78%	34,72%	35,08%	36,63%	38,02%	38,28%	38,44%	39,16%	39,98%
48	Pozemní a potrubní doprava	69,70%	69,81%	69,05%	70,92%	76,37%	69,86%	71,27%	77,69%	71,67%	71,44%	72,51%	76,94%
52	Skladování	50,29%	51,62%	49,81%	53,50%	51,06%	49,85%	49,93%	48,56%	51,59%	50,06%	50,72%	54,88%
H	DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ	63,49%	63,61%	63,61%	65,06%	70,30%	64,00%	65,52%	68,61%	65,19%	64,68%	65,50%	68,70%
55	Ubytování	23,18%	23,36%	25,05%	19,12%	22,29%	23,16%	22,29%	18,82%	17,46%	19,61%	18,59%	20,23%
56	Stravování a pohostinství	50,19%	52,62%	54,50%	52,40%	55,92%	54,74%	53,28%	57,61%	61,82%	59,77%	56,83%	57,55%
I	UBYTOVÁNÍ, STRAV. A POH.	26,87%	27,35%	28,64%	23,11%	26,18%	27,35%	26,22%	23,53%	23,05%	24,89%	23,71%	25,54%
58	Výdavatelské činnosti	59,86%	59,72%	61,25%	60,43%	61,65%	63,05%	61,75%	61,13%	60,73%	61,81%	58,00%	59,73%
61	Telekomunikační činnosti	67,29%	62,42%	63,90%	68,52%	71,01%	61,73%	67,24%	72,03%	73,49%	74,88%	74,88%	74,88%
62	Činnosti v oblasti inf. technologií	44,87%	45,10%	49,47%	47,55%	50,01%	51,22%	54,06%	49,91%	48,90%	53,68%	49,70%	46,48%
J	INFORM. A KOMUN. ČINNOSTI	65,20%	60,69%	62,59%	66,50%	66,61%	59,85%	63,64%	65,92%	66,02%	59,89%	61,94%	68,33%
L	ČINN. V OBLASTI NEMOVITOSTI	69,74%	70,20%	70,50%	61,88%	71,11%	72,18%	70,71%	70,64%	68,61%	70,64%	71,13%	68,11%
M	PROF. VEDEČ. A TECH. ČINN.	27,35%	26,72%	25,64%	22,88%	24,87%	26,89%	26,73%	24,08%	25,50%	24,08%	24,61%	24,65%
N	ADMINISTR. A PODP. ČINNOSTI	48,77%	47,82%	51,31%	50,85%	48,04%	42,91%	53,39%	50,27%	47,09%	44,71%	50,72%	46,58%
O	Nefinanční podniky (B až N bez K)	53,34%	52,15%	52,59%	51,71%	53,59%	50,81%	51,43%	51,91%	51,00%	50,54%	51,99%	52,18%
P	Průmysl (B+C+D+E)	55,14%	54,39%	55,01%	54,54%	54,59%	51,82%	52,43%	51,91%	50,94%	51,10%	52,73%	52,24%
S	Služby (G až N bez K)	51,82%	50,34%	50,85%	50,70%	54,04%	50,90%	52,69%	54,07%	53,07%	51,34%	52,40%	54,42%

Tabulka 2 Rozvaha Pasiva Odvětví celkem

NACE	Název	Cizí zdroje Podíl na Aktivních										1-4-Q.09		
		1-Q.07	1-Pol.07	1-3-Q.07	1-4-Q.07	1-Q.08	1-Pol.08	1-3-Q.08	1-4-Q.08	1-Q.09	1-Pol.09			
05	Těžba a úprava železa a hněd. uhlí	47,21%	50,76%	43,10%	43,09%	40,41%	42,52%	40,10%	39,78%	35,56%	35,96%	37,40%	35,96%	35,96%
08	Ostatní těžba a dobývání	30,39%	30,49%	29,86%	29,89%	36,11%	33,19%	33,53%	35,50%	36,97%	36,19%	32,91%	37,02%	36,19%
B	DOBYVÁNÍ A TĚŽBA	44,67%	41,13%	41,88%	41,14%	39,56%	41,14%	39,10%	36,26%	36,39%	36,39%	37,02%	36,19%	36,19%
10	Výroba potravinářských výrobků	52,55%	55,49%	56,10%	56,22%	57,01%	56,77%	56,46%	55,59%	52,84%	52,13%	52,05%	49,44%	49,44%
11	Výroba nápojů	31,54%	32,41%	30,59%	32,68%	30,61%	29,90%	28,46%	28,17%	24,99%	24,99%	30,13%	29,03%	29,03%
13	Výroba textilů	42,16%	42,52%	40,36%	43,16%	43,25%	43,35%	42,83%	42,25%	49,00%	46,41%	45,07%	44,12%	44,12%
16	Zpracování dřeva kromě nábytku	50,35%	48,85%	48,27%	45,83%	45,23%	43,51%	45,47%	45,42%	46,43%	46,88%	44,49%	42,55%	42,55%
17	Výroba papíru a výrobků z papíru	44,25%	47,66%	44,97%	43,94%	42,60%	44,41%	42,22%	43,87%	43,16%	42,16%	41,02%	42,13%	42,13%
18	Textil a rozm. nahrazení nosičů	49,22%	49,78%	51,63%	51,63%	59,61%	56,07%	60,37%	58,67%	56,19%	58,91%	58,90%	52,73%	52,73%
19	Výroba koksu a ropných produktů	32,33%	33,75%	32,46%	33,27%	32,61%	32,90%	35,28%	33,21%	32,60%	33,49%	36,35%	38,09%	38,09%
20	Výroba chemických látek	38,60%	38,58%	41,90%	43,38%	43,44%	45,44%	49,41%	47,72%	47,07%	48,55%	48,72%	48,92%	48,92%
21	Výroba farmaceutických výrobků	37,83%	41,40%	37,89%	38,25%	38,80%	38,80%	34,29%	35,48%	32,87%	36,05%	34,48%	26,14%	26,14%
22	Výroba pryže a plastových výrobků	43,79%	42,79%	43,65%	44,77%	42,20%	43,06%	44,52%	41,23%	41,91%	41,91%	42,58%	41,05%	41,05%
23	Výroba ostatních kovů, miner. výrobků	45,23%	47,48%	44,82%	42,50%	44,52%	40,10%	39,06%	39,06%	38,38%	38,45%	35,97%	34,57%	34,57%
24	Výroba základních kovů, hutní zpr.	37,57%	39,07%	36,30%	36,38%	37,29%	37,73%	37,32%	35,44%	34,43%	32,95%	31,59%	29,84%	29,84%
25	Výroba konstrukcí z kov. výrobků	51,07%	52,14%	51,03%	51,03%	51,84%	52,11%	51,80%	53,17%	51,43%	51,53%	50,83%	50,97%	50,97%
26	Výroba počítačů, el. a opt. přístrojů	68,91%	66,79%	70,51%	71,78%	74,28%	73,56%	78,25%	75,27%	80,36%	83,15%	83,84%	86,75%	86,75%
27	Výroba elektrických zařízení	52,60%	51,73%	46,18%	50,39%	52,46%	51,68%	52,02%	52,19%	49,62%	49,97%	48,70%	46,47%	46,47%
28	Výroba strojů a zařízení j. n.	55,99%	57,25%	56,96%	56,07%	55,13%	55,47%	55,47%	56,91%	58,60%	56,27%	53,62%	53,71%	53,71%
29	Výroba motorových vozidel	48,83%	50,01%	47,99%	47,29%	48,13%	48,20%	49,00%	49,14%	52,05%	51,25%	50,03%	51,90%	51,90%
30	Výroba ost. Dopr. prostředků	70,84%	71,12%	69,50%	67,40%	61,59%	61,42%	61,88%	60,90%	58,11%	56,80%	52,41%	50,40%	50,40%
31	Výroba nábytku	52,51%	53,13%	55,13%	55,13%	56,31%	56,81%	53,93%	42,19%	40,81%	39,87%	32,45%	35,30%	35,30%
32	Ostatní zpracovatelský průmysl	41,25%	35,65%	35,50%	35,29%	38,63%	37,08%	34,94%	34,95%	26,05%	31,31%	27,96%	29,19%	29,19%
33	Opravy a instalace strojů a zařízení	58,47%	58,29%	63,09%	57,00%	59,27%	58,01%	60,63%	59,24%	54,07%	54,47%	51,76%	41,51%	41,51%
G	ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL	47,62%	48,33%	47,62%	47,33%	47,68%	47,78%	48,39%	47,10%	47,86%	47,72%	46,84%	46,45%	46,45%
D	VÝROBA A ROZV. ELEKT. PLYNU,	39,71%	40,08%	40,83%	42,72%	41,64%	47,45%	46,74%	49,79%	47,47%	47,64%	44,83%	46,95%	46,95%
E	VOZAČ. ODPAV. A SANACEMÍ	24,83%	25,40%	26,13%	25,87%	24,74%	24,83%	26,95%	26,92%	31,36%	33,09%	30,94%	33,25%	33,25%
41	Výstavba budov	79,80%	82,27%	79,95%	73,34%	63,96%	63,96%	63,58%	62,68%	58,75%	59,29%	57,01%	63,66%	63,66%
42	Inženýrské stavitelství	55,22%	63,91%	65,70%	67,40%	58,97%	65,60%	69,48%	67,19%	61,14%	66,45%	64,47%	61,37%	61,37%
43	Specializované stavební činnosti	41,12%	41,42%	43,18%	43,79%	43,51%	46,95%	47,77%	46,61%	50,59%	52,04%	53,04%	53,28%	53,28%
F	STAVEBNICTVÍ	67,64%	71,87%	71,50%	68,81%	66,02%	63,75%	65,43%	63,79%	59,23%	62,18%	60,26%	61,93%	61,93%
45	Velkoobchod a opr.mot. vozidel	74,36%	77,54%	74,19%	73,35%	71,82%	72,47%	73,11%	71,51%	72,68%	71,46%	69,54%	64,39%	64,39%
46	Velkoobchod, kromě mot. vozidel	67,50%	68,97%	68,59%	69,83%	67,55%	65,55%	64,61%	60,11%	57,97%	58,68%	57,43%	55,75%	55,75%
47	Malobchod, kromě mot. vozidel	59,75%	59,28%	60,22%	60,71%	58,30%	56,47%	57,38%	60,54%	60,41%	59,17%	59,50%	60,42%	60,42%
G	VELKO A MALOOBCHOD, OPR. V.	65,03%	66,10%	65,87%	66,45%	64,40%	62,73%	62,61%	61,33%	60,33%	60,06%	59,30%	58,42%	58,42%
49	Pozemní a potrubní doprava	30,30%	30,19%	30,95%	29,08%	21,56%	29,96%	28,69%	22,21%	27,73%	28,16%	27,10%	22,48%	22,48%
52	Skladování	49,66%	48,32%	50,14%	46,44%	48,89%	50,01%	50,02%	51,40%	47,76%	49,44%	48,68%	44,46%	44,46%
H	DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ	36,51%	36,39%	36,39%	34,91%	34,91%	34,44%	34,44%	31,31%	33,38%	33,99%	33,34%	29,96%	29,96%
55	Ubytování	76,53%	76,26%	74,55%	79,70%	77,86%	74,38%	77,46%	80,60%	79,74%	79,44%	80,96%	79,09%	79,09%
56	Stravování a pohostinství	48,47%	47,03%	45,14%	46,52%	43,84%	43,29%	45,88%	42,34%	36,56%	38,28%	41,09%	40,37%	40,37%
I	UBYTOVÁNÍ, STRAV. A POH.	72,70%	72,28%	70,96%	75,72%	73,56%	70,26%	73,46%	75,95%	74,30%	74,02%	75,63%	73,58%	73,58%
58	Vydavatelské činnosti	38,41%	37,89%	36,60%	37,58%	37,00%	36,68%	36,19%	37,08%	31,96%	31,32%	34,71%	33,97%	33,97%
61	Telekomunikační činnosti	32,71%	37,58%	36,10%	31,48%	28,99%	38,27%	32,76%	29,97%	24,78%	34,18%	30,59%	26,61%	26,61%
62	Činnosti v oblasti inf. technologií	53,24%	53,38%	49,04%	50,78%	48,21%	44,04%	44,04%	49,00%	35,47%	37,68%	32,05%	34,90%	34,90%
J	INFORM. A KOMUN. ČINNOSTI	34,52%	39,04%	37,18%	33,25%	32,72%	39,60%	35,52%	33,03%	29,46%	36,72%	33,45%	28,10%	28,10%
L	ČINN. V OBLASTI NEMOVITOSTI	20,26%	29,80%	29,47%	38,10%	28,85%	28,18%	27,81%	28,11%	30,31%	28,71%	28,12%	30,31%	30,31%
M	PROF. VEDEC. A TECH. ČINN.	72,34%	73,14%	74,20%	73,36%	74,64%	72,96%	73,23%	75,89%	70,81%	71,25%	71,45%	72,47%	72,47%
N	ADMINISTRA. PODP. ČINNOSTI	49,76%	51,93%	46,03%	48,94%	50,26%	55,12%	45,19%	48,67%	49,42%	54,46%	47,78%	51,61%	51,61%
O	Nefinanční podniky (B až N bez K)	46,08%	46,08%	46,77%	47,00%	45,66%	47,71%	47,54%	46,86%	46,56%	46,56%	45,84%	45,84%	45,84%
P	Průmysel (B+C+D+E)	44,19%	45,03%	44,40%	44,82%	44,54%	46,54%	46,58%	46,86%	46,56%	46,56%	45,03%	45,63%	45,63%
S	Služby (G až N bez K)	47,82%	49,31%	48,80%	48,91%	45,43%	48,05%	46,81%	45,40%	44,64%	46,68%	45,39%	43,09%	43,09%

Tabulka 2 Rozvaha Pasiva Odvětví celkem

NACE	Název	Krátkodobé závazky (v tis. Kč)											
		1 Q.07	1 Pol.07	1.-3 Q.07	1.-4 Q.07	1 Q.08	1 Pol.08	1.-3 Q.08	1.-4 Q.08	1 D.09	1 Pol.09	1.-3 Q.09	1.-4 Q.09
05	Těžba a úprava čer. a hrud. uhlí	6,73%	9,48%	5,97%	6,85%	6,61%	11,50%	8,88%	8,37%	6,99%	9,23%	8,24%	7,45%
08	Ostatní těžba a dobývání	10,72%	10,95%	12,26%	13,14%	15,07%	14,33%	13,41%	13,78%	13,17%	10,30%	9,48%	7,43%
B	DOBYVÁNÍ A TĚŽBA	7,29%	6,80%	6,80%	7,65%	7,84%	11,93%	9,62%	9,36%	8,39%	9,99%	9,03%	7,91%
10	Výroba potravinářských výrobků	26,44%	27,39%	28,29%	30,17%	26,06%	26,58%	26,94%	27,69%	21,59%	22,71%	24,99%	22,55%
11	Výroba nápojů	18,68%	19,56%	18,78%	15,18%	16,03%	17,17%	18,77%	15,88%	12,57%	13,28%	17,09%	13,82%
13	Výroba textilů	20,42%	20,12%	18,89%	19,31%	20,00%	22,18%	20,93%	20,87%	18,40%	17,85%	17,26%	17,11%
16	Zpracování dřeva kromě nábytku	18,73%	19,89%	17,48%	15,89%	18,61%	16,83%	17,60%	16,00%	15,73%	17,40%	16,91%	13,85%
17	Výroba papíru a výrobků z papíru	18,68%	20,33%	20,02%	18,54%	15,24%	20,03%	19,78%	19,33%	21,53%	19,89%	17,59%	18,81%
18	Tisk a rozm. nakrmych nosičů	22,97%	23,11%	22,81%	24,78%	23,18%	22,82%	25,61%	20,37%	21,55%	40,76%	38,32%	33,25%
19	Výroba koksů a ropných produktů	25,51%	27,70%	27,21%	28,01%	24,58%	27,93%	26,95%	25,27%	14,67%	21,46%	25,88%	26,90%
20	Výroba chemických látek	14,90%	15,25%	14,10%	14,82%	12,21%	17,08%	23,77%	11,76%	18,51%	19,44%	20,58%	22,55%
21	Výroba farmaceutických výrobků	13,30%	19,27%	12,22%	14,32%	17,06%	16,31%	18,04%	16,82%	18,30%	18,23%	18,58%	17,17%
22	Výroba pryž. a plastových výrobků	15,29%	13,28%	13,58%	14,32%	17,67%	15,42%	16,89%	15,54%	13,57%	13,96%	13,56%	12,31%
23	Výroba ostat. nekov. miner. výrobků	15,61%	17,27%	15,97%	17,82%	17,67%	22,23%	21,38%	19,79%	15,46%	14,80%	17,14%	16,29%
24	Výroba základních kovů, hutní zpr.	20,18%	20,80%	18,46%	20,29%	21,06%	22,23%	21,38%	19,79%	29,42%	24,87%	26,60%	27,77%
25	Výroba konstrukcí a kov. výrobků	26,11%	27,40%	27,35%	28,08%	26,98%	27,85%	27,55%	27,55%	22,22%	22,03%	22,13%	21,87%
26	Výroba konstrukcí a kov. výrobků	54,69%	49,08%	51,80%	54,47%	57,75%	57,52%	63,89%	60,00%	67,09%	68,64%	68,41%	70,31%
27	Výroba elektrických zařízení	24,63%	24,30%	21,93%	23,70%	25,49%	23,77%	23,95%	22,93%	20,39%	18,81%	19,93%	17,27%
28	Výroba strojů a zařízení j. n.	29,24%	30,62%	29,74%	29,75%	28,86%	27,97%	28,77%	29,44%	30,09%	28,38%	25,76%	29,40%
29	Výroba motorových vozidel	27,04%	28,80%	26,97%	26,10%	28,13%	28,61%	30,58%	29,42%	24,22%	24,87%	26,60%	27,77%
30	Výroba ost. Dopr. prostředků	31,99%	34,97%	37,69%	28,08%	22,56%	23,41%	26,94%	25,34%	21,89%	23,73%	21,26%	22,89%
31	Výroba nábytku	21,42%	21,59%	21,33%	17,17%	17,17%	17,58%	16,71%	14,86%	17,76%	10,94%	13,95%	13,07%
32	Ostatní zpracovatelský průmysl	23,30%	16,31%	16,42%	16,00%	21,89%	23,66%	22,28%	22,37%	13,07%	18,03%	15,58%	16,21%
33	Průmysl zpracovatelský průmysl	29,01%	31,42%	37,30%	31,66%	31,51%	26,87%	27,22%	27,32%	28,78%	25,88%	29,75%	21,28%
C	ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL	24,41%	24,59%	25,39%	25,39%	25,09%	25,89%	26,55%	24,71%	22,59%	23,30%	24,03%	23,96%
D	VÝROBA A ROZV. ELEKT. PLYNU,	16,99%	19,54%	19,49%	20,65%	19,99%	28,02%	16,86%	27,71%	20,52%	22,79%	20,56%	20,81%
E	VODA, ODPAKY A SANACEMI	8,62%	9,21%	10,51%	10,21%	7,45%	9,26%	9,89%	9,89%	11,07%	10,70%	10,94%	14,83%
41	Vstávací budov	55,02%	56,44%	55,68%	58,75%	52,17%	45,78%	46,07%	46,09%	33,90%	36,78%	35,42%	39,32%
42	Inženýrské stavitelství	37,33%	48,69%	49,21%	49,13%	41,10%	49,25%	53,35%	50,53%	48,68%	47,64%	47,64%	47,54%
43	Specializované stavební činnosti	15,57%	21,80%	22,21%	23,75%	19,62%	17,41%	22,34%	18,75%	16,87%	19,57%	22,87%	21,85%
F	STAVEBNICTVÍ	45,57%	51,08%	50,91%	52,48%	45,97%	45,74%	48,14%	46,56%	35,93%	41,32%	40,42%	42,34%
45	Velko maloobchod a opr. mot. vozidel	46,04%	54,92%	52,61%	52,88%	53,45%	51,09%	52,60%	49,34%	47,83%	51,78%	48,19%	43,03%
46	Velkoobchod, kromě mot. vozidel	39,19%	44,77%	42,19%	44,18%	39,13%	41,97%	39,95%	38,36%	32,72%	35,33%	35,16%	31,09%
47	Maloobchod, kromě mot. vozidel	30,84%	30,60%	31,50%	35,23%	31,49%	30,11%	30,39%	33,20%	37,71%	34,71%	34,41%	35,52%
G	VELKO A MALOOBCHOD; OPR. V.	36,48%	40,30%	39,02%	41,31%	37,51%	38,29%	37,22%	36,26%	36,15%	36,59%	35,95%	33,92%
49	Pozemní a potrubní doprava	25,01%	26,01%	26,63%	24,52%	15,94%	25,25%	23,43%	16,29%	14,23%	15,63%	14,48%	8,48%
52	Skladování	38,09%	36,77%	38,50%	34,81%	37,63%	39,60%	39,93%	41,33%	34,33%	34,10%	33,87%	30,87%
H	DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ	29,38%	30,40%	30,47%	28,80%	22,56%	30,00%	28,29%	24,34%	19,40%	20,60%	19,84%	14,78%
55	Úbytování	9,78%	7,86%	15,85%	16,65%	14,73%	14,59%	17,73%	17,17%	13,08%	14,04%	15,40%	11,23%
56	Stravování a pohostinství	19,34%	20,67%	17,16%	22,80%	18,98%	21,48%	22,11%	21,49%	20,18%	22,68%	20,23%	20,38%
I	UBÝTOVÁNÍ, STRAV. A POH.	11,09%	9,61%	16,01%	17,39%	15,26%	15,50%	18,28%	17,70%	13,98%	15,16%	16,05%	12,53%
58	Výdavatelské činnosti	16,01%	14,85%	14,77%	16,96%	14,16%	16,20%	15,01%	16,71%	9,33%	9,20%	10,39%	11,81%
61	Telekomunikační činnosti	20,44%	26,74%	25,32%	16,62%	11,85%	22,83%	19,28%	12,56%	9,15%	21,21%	18,16%	9,49%
62	Činnosti v oblasti inf. technologií	26,36%	26,29%	31,31%	28,28%	28,28%	30,69%	24,89%	31,94%	21,51%	21,06%	21,25%	22,46%
J	INFORM. A KOMUN. ČINNOSTI	20,51%	26,31%	25,14%	17,86%	12,41%	20,95%	17,88%	14,08%	10,26%	19,32%	16,78%	11,25%
L	ČINN. V OBLASTI NEMOVITOSTI	6,38%	6,51%	6,44%	17,48%	6,62%	5,98%	6,50%	5,95%	8,36%	6,14%	7,16%	8,70%
M	PROF. VEDEČ. A TECH. ČINN.	60,88%	67,55%	67,84%	69,53%	60,17%	64,22%	65,17%	68,13%	53,66%	54,25%	26,79%	53,95%
N	ADMINISTRA PODP. ČINNOSTI	24,98%	29,71%	21,94%	26,54%	21,44%	32,00%	25,96%	23,21%	17,45%	21,31%	13,35%	13,64%
	Nefinanční podniky (B až N bez K)	23,89%	26,03%	25,66%	26,23%	23,89%	27,49%	25,13%	25,00%	22,17%	24,13%	23,33%	22,64%
	Průmysl (B+C+D+E)	20,59%	21,96%	22,50%	21,94%	21,96%	25,21%	21,96%	24,33%	20,70%	21,97%	21,51%	21,58%
	Služby (G až N bez K)	29,06%	32,27%	31,63%	31,20%	25,51%	30,19%	28,84%	26,70%	23,97%	26,92%	25,00%	22,39%

Tabulka 2 Rozvaha Pasiva Odvětví celkem

NACE	Název	Bankovní úvěry Podíl na Aktech											
		1.Q.07	1.Pol.07	1-3.Q.07	1-4.O.07	1.Q.08	1.Pol.08	1-3.Q.08	1-4.O.08	1.Q.09	1.Pol.09	1-3.Q.09	1-4.O.09
05	Těžba a úprava čer.a hněd. uhlí	20,67%	19,76%	19,11%	19,00%	15,77%	14,26%	13,82%	15,05%	10,75%	9,81%	12,61%	11,79%
08	Oblastní těžba a dobývání	8,94%	8,02%	8,11%	7,87%	11,88%	11,55%	11,84%	12,68%	13,07%	13,17%	12,03%	11,80%
B	DOBYVÁNÍ A TĚŽBA	19,06%	18,29%	17,72%	17,67%	15,30%	14,10%	13,80%	14,77%	11,50%	10,74%	11,70%	11,86%
10	Výroba potravinářských výrobků	19,74%	21,96%	22,62%	24,17%	23,92%	24,17%	23,06%	22,04%	22,40%	21,57%	20,20%	19,50%
11	Výroba nápojů	8,73%	6,27%	5,52%	9,51%	10,44%	9,92%	8,34%	8,04%	5,85%	5,38%	6,18%	5,64%
13	Výroba textilií	17,51%	17,63%	16,01%	16,00%	17,73%	17,92%	16,85%	16,96%	24,62%	23,56%	23,16%	23,13%
16	Zpracování dřeva kromě nábytku	27,98%	26,27%	28,23%	24,62%	24,57%	24,01%	23,59%	25,79%	27,08%	26,46%	25,64%	26,11%
17	Výroba papíru a výrobků z papíru	14,82%	16,22%	14,47%	13,86%	16,74%	15,68%	12,03%	14,76%	15,76%	9,46%	9,13%	9,28%
18	Tisk a rozm. nahaných nosičů	17,69%	22,02%	20,28%	23,54%	26,86%	25,50%	25,26%	26,14%	10,11%	10,11%	12,96%	10,57%
19	Výroba koksu a ropných produktů	2,01%	1,26%	1,05%	0,75%	0,68%	0,60%	0,53%	1,26%	3,30%	2,26%	2,02%	1,20%
20	Výroba chemických látek	12,47%	11,51%	9,18%	8,96%	14,94%	15,55%	20,20%	20,24%	21,78%	22,23%	20,87%	18,78%
21	Výroba farmaceutických výrobků	19,02%	16,93%	14,99%	17,61%	18,00%	17,15%	19,49%	19,58%	17,09%	16,26%	15,62%	8,31%
22	Výroba pryže a plastových výrobků	24,13%	24,90%	25,34%	26,27%	20,92%	21,01%	21,1%	18,92%	16,84%	16,04%	15,87%	14,24%
23	Výroba ostat. nekov. miner. výrobků	16,51%	15,57%	16,45%	15,30%	15,35%	16,25%	14,91%	15,46%	17,01%	16,17%	14,88%	14,53%
24	Výroba základních kovů, hutní zpr.	8,85%	10,43%	10,25%	10,43%	9,27%	9,21%	9,21%	10,57%	10,50%	9,81%	9,07%	8,51%
25	Výroba konstrukcí a kov. výrobků	15,33%	15,08%	15,73%	15,99%	15,28%	16,52%	16,69%	17,11%	18,94%	17,78%	17,48%	17,05%
26	Výroba počítačů, el. a opt. přístrojů	8,58%	9,21%	10,34%	9,12%	9,18%	9,69%	8,77%	9,43%	8,72%	5,75%	9,58%	11,03%
27	Výroba elektrických zařízení	19,10%	17,64%	16,22%	16,01%	18,62%	19,57%	18,69%	18,15%	19,14%	19,29%	17,71%	18,26%
28	Výroba strojů a zařízení j. n.	20,88%	19,62%	20,55%	18,74%	18,86%	18,11%	18,89%	19,86%	18,67%	18,40%	20,90%	15,10%
29	Výroba motorových vozidel	11,07%	11,68%	11,65%	10,98%	10,33%	10,11%	9,95%	11,97%	14,13%	13,59%	12,53%	12,06%
30	Výroba ost. Dopr. prostředků	22,50%	21,30%	21,82%	25,06%	25,26%	26,54%	23,84%	17,98%	19,04%	20,62%	20,81%	17,69%
31	Výroba nábytku	25,22%	27,48%	32,28%	31,52%	35,34%	35,28%	33,66%	16,54%	18,20%	22,85%	15,68%	19,30%
32	Ostatní zpracovatelský průmysl	12,47%	12,27%	8,85%	9,63%	10,86%	9,41%	8,42%	8,22%	7,19%	10,92%	10,37%	10,31%
33	Opravy a instalace strojů a zařízení	14,85%	10,87%	11,44%	10,38%	12,33%	12,15%	13,95%	12,16%	11,28%	12,12%	9,72%	8,33%
C	ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL	14,86%	14,63%	14,52%	14,28%	14,57%	14,44%	14,46%	15,00%	15,61%	14,83%	14,62%	13,47%
D	VÝROBA A ROZV. ELEKT. PLYNU,	3,85%	5,07%	5,33%	5,33%	3,12%	3,90%	4,14%	3,99%	4,61%	4,79%	5,14%	5,14%
E	VODA, ODPADY A SANACEMI	6,24%	5,62%	6,15%	6,15%	7,01%	6,39%	6,72%	6,80%	9,14%	8,63%	8,78%	8,58%
41	Výstavba budov	16,45%	17,78%	16,64%	7,87%	13,58%	11,39%	9,87%	9,41%	11,54%	10,31%	10,30%	10,28%
42	Inženýrské stavitelství	3,69%	4,65%	6,14%	4,13%	4,88%	7,30%	7,18%	3,03%	5,14%	5,28%	5,44%	1,91%
43	Specializované stavební činnosti	12,89%	9,95%	10,88%	8,59%	12,09%	12,45%	12,21%	12,20%	17,50%	14,71%	13,59%	13,36%
F	STAVEBNICTVÍ	11,13%	11,54%	11,61%	6,25%	10,14%	9,70%	6,78%	6,78%	9,26%	8,24%	8,22%	6,34%
45	Velkoobchod a opr. mot. vozidel	18,24%	13,44%	15,78%	14,45%	12,92%	13,58%	14,60%	14,80%	17,07%	11,76%	9,94%	13,28%
46	Velkoobchod, kromě mot. vozidel	22,02%	20,20%	21,24%	19,19%	20,49%	20,54%	19,86%	20,08%	19,63%	19,04%	17,75%	17,29%
47	Maloobchod, kromě mot. vozidel	19,57%	18,85%	18,31%	16,01%	16,87%	17,11%	17,00%	17,71%	19,80%	20,11%	21,04%	19,98%
G	VELKO A MALOOBCHOD; OPR.V.	20,65%	18,92%	19,59%	17,51%	18,42%	18,59%	18,32%	18,63%	19,46%	18,81%	18,44%	16,10%
49	Pozemní a potrubní doprava	3,05%	3,00%	3,08%	3,07%	3,64%	3,24%	3,57%	3,64%	3,79%	3,51%	3,37%	2,74%
52	Skladování	10,93%	11,02%	11,14%	11,21%	10,55%	9,76%	9,30%	9,41%	10,02%	10,02%	10,53%	10,51%
H	DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ	4,58%	4,25%	4,18%	4,16%	4,71%	3,96%	4,10%	4,39%	4,73%	4,25%	4,18%	3,79%
55	Ubytování	58,25%	57,38%	51,49%	32,90%	32,55%	31,38%	32,16%	33,03%	57,92%	57,42%	58,86%	62,45%
56	Stravování a pohostinství	18,10%	21,06%	22,90%	20,39%	17,05%	15,99%	15,34%	14,92%	14,73%	13,90%	19,16%	16,01%
I	UBYTOVÁNÍ, STRAV. A POH.	52,77%	52,43%	48,01%	31,40%	30,60%	29,34%	30,02%	30,83%	52,48%	51,69%	53,55%	56,12%
58	Vydavatelské činnosti	19,91%	21,28%	19,64%	17,22%	17,48%	17,13%	18,26%	14,72%	17,06%	17,61%	20,01%	15,60%
61	Telekomunikační činnosti	3,47%	2,47%	3,10%	9,88%	9,75%	9,47%	9,90%	10,45%	10,17%	9,81%	8,80%	9,14%
62	Činnosti v oblasti inf. technologií	9,13%	7,47%	8,11%	4,64%	4,69%	3,23%	1,79%	1,79%	1,30%	1,76%	1,80%	1,66%
J	INFORM. A KOMUN. ČINNOSTI	4,85%	4,24%	3,81%	9,71%	12,86%	12,50%	13,08%	12,93%	12,69%	12,60%	11,90%	11,97%
L	ČINN. V OBLASTI NEMOVITOSTI	19,34%	19,26%	19,08%	16,59%	18,39%	18,35%	17,47%	19,33%	7,69%	7,44%	6,15%	6,68%
M	PROF., VĚDEC. A TECHN. ČINN.	6,19%	3,15%	4,14%	4,76%	6,61%	5,76%	5,22%	4,49%	4,60%	4,01%	3,98%	4,95%
N	ADMINISTR. A PODP. ČINNOSTI	16,01%	13,78%	13,91%	13,35%	20,12%	16,01%	11,03%	16,94%	18,78%	20,97%	22,38%	24,19%
O	Nefinanční podniky (B až N bez K)	11,46%	11,33%	11,59%	11,30%	11,39%	11,28%	11,30%	11,37%	11,79%	11,36%	11,33%	10,60%
P	Průmysl (B+C+D+E)	11,07%	11,29%	11,54%	11,38%	10,74%	10,78%	10,95%	10,98%	11,25%	10,95%	10,95%	10,64%
S	Služby (G až N bez K)	12,46%	11,42%	11,70%	11,90%	13,16%	12,74%	12,75%	13,10%	13,60%	13,18%	12,82%	12,78%