



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ  
ÚSTAV MANAGEMENTU

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT  
INSTITUTE OF MANAGEMENT

## HODNOTENIE FINANČNÉHO ZDRAVIA VYBRANÉHO PODNIKU A NÁVRHY NA JEHO ZLEPŠENIE

EVALUATION OF THE FINANCIAL HEALTH OF THE SELECTED COMPANY AND PROPOSALS  
FOR ITS IMPROVEMENT

DIPLOMOVÁ PRÁCE

MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Bc. MICHAELA KLČOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. LENKA ZEMÁNKOVÁ

BRNO 2011

# ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

**Klčová Michaela, Bc.**

---

Řízení a ekonomika podniku (6208T097)

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

**Hodnotenie finančného zdravia vybraného podniku a návrhy na jeho zlepšenie**

v anglickém jazyce:

**Evaluation of the Financial Health of the Selected Company and Proposals for its Improvement**

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce

Analýza problému a současné situace

Vlastní návrhy řešení a jejich zhodnocení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

BAŘINOVÁ, D. VOZŇÁKOVÁ, I. Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, 2005. 100s. ISBN 80-247-1115-X.

ČERNÁ, A. a kol. Finanční analýza. 1. vyd. Praha : Bankovní institut, 1997. 293 s. ISBN 8072650173.

KISLINGEROVÁ, E. HNILICA, J. Finanční analýza – krok za krokem. 1. vyd. Praha : K.H.Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-247-1046-3.

LANDA, M. Jak číst finanční výkazy. 1. vyd. Brno : Computer press, 2008. 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 1. vyd. Praha : Grada, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1.

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

Vedoucí diplomové práce: Ing. Lenka Zemánková

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2010/2011.

L.S.

---

PhDr. Martina Rašticová, Ph.D.  
Ředitel ústavu

---

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA  
Děkan fakulty

V Brně, dne 27.05.2011

## **Abstrakt**

Diplomová práca je zameraná na analýzu firmy XY. S využitím analýz externého, interného okolia firmy a finančných analýz je zhodnotené finančné zdravie danej firmy. Na základe takto získaných poznatkov a skutočností sú ďalej stanovené návrhy a opatrenia pre zlepšenie jej finančnej situácie.

Diplomová práca poskytuje ucelený pohľad na oblasť finančnej analýzy z hľadiska teoretických postupov vrátane praktickej aplikácie na konkrétnu firmu.

## **Abstract**

This thesis is focused on an analysis of the XY company. The financial health of the company is evaluated by using external and internal analysis of the company's environment and financial analysis of the company. On the basis of the gained findings and facts, further proposals and steps towards improvement of its financial situation are determined. The thesis provides an integrated view on the field of the financial analysis from the perspective of theoretical methods including practical applications for the particular company.

## **Kľúčové slová**

7 S podniku, Finančná analýza, likvidita, Portrova analýza konkurenčných síl, rentabilita, SLEPTE analýza, sústavy ukazovateľov, SWOT analýza, zadlženosť.

## **Key words**

Company's 7 S, financial analysis, liquidity, Porter's competitive forces analysis, profitability, SLEPTE analysis, index framework, SWOT analysis, debt.

## **Bibliografická citácia**

KLČOVÁ, M. *Hodnotenie finančného zdravia vybraného podniku a návrhy na jeho zlepšenie*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2011. 117 s.  
Vedúca dimplomovej práce Ing. Lenka Zemánková.

## Čestné prehlásenie

Prehlasujem, že táto diplomová práca je mojim pôvodným autorským dielom, ktoré som spracovala samostatne. Všetky zdroje, ktoré som použila alebo z nich čerpala, v práci riadne citujem s uvedením úplného odkazu na príslušný zdroj.

V Brne dňa \_\_\_\_\_ 2011

---

## **Pod'akovanie**

Na tomto mieste by som chcela pod'akovať Ing. Lenke Zemánkovej za jej cenné pripomienky, rady a predovšetkým za jej veľkú trpezlivosť pri vedení mojej diplomovej práce.

## OBSAH

Úvod .....	9
<b>1 Vymedzenie problému a cieľ práce.....</b>	<b>10</b>
<b>2 Teoretické východiská práce.....</b>	<b>11</b>
2.1 Fundamentálna analýza.....	11
2.1.1 Externá analýza okolia.....	11
2.1.2 Interná analýza okolia.....	13
2.1.3 SWOT analýza.....	13
2.2 Technická analýza.....	14
2.2.1 Predmet a cieľ finančnej analýzy.....	14
2.2.2 Zdroje informácií pre finančnú analýzu.....	15
2.3 Metódy finančnej analýzy .....	16
2.3.1 Analýza sústav ukazovateľov .....	17
2.3.2 Analýza absolútnych ukazovateľov .....	20
2.3.3 Analýza rozdielových ukazovateľov .....	21
2.3.4 Analýza pomerových ukazovateľov .....	23
<b>3 Analýza súčasného stavu.....</b>	<b>40</b>
3.1 Predstavenie analyzovanej spoločnosti XY s.r.o. ....	40
3.1.1 Základná charakteristika firmy .....	40
3.2 Analýza okolia podniku .....	41
3.2.1 SLEPTE analýza .....	41
3.2.2 PORTER analýza.....	43
3.2.3 Rozbor „7S faktorov“ podniku .....	45
3.2.4 SWOT analýza.....	47

3.3	Finančná analýza podniku.....	48
3.3.1	Analýza sústav ukazovateľov .....	48
3.3.2	Analýza absolútnych ukazovateľov .....	52
3.3.3	Analýza rozdielových ukazovateľov .....	69
3.3.4	Analýza pomerových ukazovateľov .....	72
3.3.4	Zhrnutie finančnej analýzy .....	97
<b>4</b>	<b>Návrhy.....</b>	<b>100</b>
4.1	Získanie nových zákazníkov .....	100
4.2	Zmena personálneho obsadenia v oddelení.....	101
4.3	Zvýšenie rentabilít.....	101
4.4	Návrhy na riešenie druhotnej platobnej neschopnosti .....	102
4.4.1	Využitie faktoringu .....	102
4.4.2	Sconto a nastavenie tvrdších podmienok pre odberateľov .....	104
4.5	Sledovanie ukazovateľov finančnej analýzy .....	105
	<b>Záver .....</b>	<b>107</b>
	<b>Literatúra .....</b>	<b>109</b>
	<b>Zoznam obrázkov, grafov a tabuliek .....</b>	<b>111</b>
	<b>Zoznam príloh .....</b>	<b>114</b>

## Úvod

Finančné zdravie firmy je dôležité pre existenciu a dobré fungovanie každej firmy. V posledných rokoch zasiahla trh ekonomická kríza, ktorá sa nevyhla ani analyzovanej firme XY. Firma musí mať dostatočne veľký kapitál, zodpovedných zamestnancov, kvalitné riadenie a management firmy, kvalitných a spoľahlivých dodávateľov a odberateľov pre svoje výrobky a služby aby túto nepriaznivú ekonomickú situáciu zvládla.

Pre zhodnotenie finančného zdravia firmy je potrebné aby mala prehľad o svojej finančnej situácii. Táto práca sa zaoberá kompletnou finančnou analýzou firmy XY. Je rozčlenená do troch základných častí. V prvej časti sú spracované teoretické východiská, ktoré sú potrebné pre spracovanie finančnej analýzy firmy a zhodnotenie jej finančného zdravia.

Druhá časť sa zaoberá komplexnou analýzou firmy XY. Je v nej spracovaná analýza externého okolia firmy pomocou SLEPTE analýzy a Portrovej analýzy konkurenčných síl, analýza interného okolia firmy pomocou analýzy 7 S. Pomocou týchto analýz je zostavená SWOT analýza, ktorá prehľadne a stručne zhrnula silné a slabé stránky, príležitosti a hrozby firmy. Ďalej sú v nej na základe teoretických východísk práce spočítané jednotlivé ukazovatele finančnej analýzy a to: sústavy ukazovateľov rozdielové a prevádzkové ukazovatele, ukazovatele rentability, aktivity, likvidity a zadlženosti. Výsledné hodnoty sú okomentované a porovnané s oborovými priemermi alebo doporučenými hodnotami. Na základe týchto zistených údajov je prevedené krátke zhrnutie finančnej analýzy, ktoré poslúžilo pre lepšie zostavenie návrhov na zlepšenie finančnej situácie firmy.

Výsledkom práce sú práve tieto návrhy na riešenie a zlepšenie finančnej situácie firmy XY. V poslednej časti diplomovej práce sú postupne rozobrané problémy, ktoré vyplynuli z prevedenej finančnej analýzy spolu s odporučeniami a návrhmi na ich možné riešenie.

# 1 Vymedzenie problému a cieľ práce

Pre komplexné zhodnotenie finančného zdravia firmy slúži finančná analýza. Finančné zdravie je pre firmu existenčne dôležité. Odvíja sa od neho kvalita riadenia firmy.

Trh bol v posledných rokoch zasiahnutý celosvetovou ekonomickou krízou, ktorá postihla väčšinu firiem. Firmy sa dostali do finančných problémov, ktoré obmedzovali ich podnikanie. Práve pre to finančná analýza v tejto dobe zvyšuje svoj význam pre firmy.

Hlavným cieľom je previesť finančnú analýzu vybranej firmy. Aby mohol byť dosiahnutý tento cieľ, boli stanovené niektoré dielčie ciele. Prvým dielčím cieľom je zhrnutie teoretických poznatkov o finančnej analýze a súvisiacej analýze okolia firmy z dostupnej literatúry.

Ďalej bude prevedené predstavenie firmy, ktorá bola vybraná pre finančnú analýzu. Pomocou teoretickej časti diplomovej práce bude prevedená analýza okolia podniku tak, aby finančná analýza bola prevedená v súvislostiach s faktormi, ktoré majú na firmu vplyv.

Ďalším dielčím cieľom je prevedenie kompletnej finančnej analýzy firmy, interpretácie výsledkov a zistenie súvislostí a príčin vyskytnutých sa javov.

Záverečným cieľom práce je navrhnúť firme využiteľné opatrenia pre zlepšenie finančnej situácie firmy a pre lepšie riadenie firmy v oblasti financií.

Pre dosiahnutie stanovených cieľov budú využité nasledujúce metódy:

- analýza,
- porovnávanie,
- dedukcia.

Práca bude riešená systémovým prístupom.

## **2 Teoretické východiská práce**

V tejto kapitole sa nachádzajú teoretické poznatky, ktoré sú potrebné pre prevedenie kompletnej finančnej analýzy firmy.

### **2.1 Fundamentálna analýza**

Je založená na:

- rozsiahlych znalostiach vzájomných súvislostí medzi ekonomickými a mimo ekonomickými javmi,
- skúsenostiach odborníkov,
- ich subjektívnych odhadoch,
- cite pre situácie a ich trendy (11).

Pri tejto analýze sú spracovávané veľké množstvá kvalitatívnych údajov. Pri využití kvantitatívnych informácií sú závery odvodzované bez použitia algoritmizovaných postupov. Jej východiskom je identifikácia prostredia, v ktorom sa podnik nachádza. Ide hlavne o analýzu vplyvu:

- vnútorného a vonkajšieho ekonomického prostredia podniku,
- práve prebiehajúcich fáz života podniku,
- charakteru podnikových cieľov.

Využíva hlavne metódy komparatívnej analýzy založenej hlavne na verbálnom hodnotení, napríklad SWOT analýza (11).

Kvalitatívna analýza vytvára základný rámec pre technickú-kvantitatívnu analýzu (11).

#### **2.1.1 Externá analýza okolia**

Externá analýza okolia je dôležitá pre poznanie prostredia, v ktorom podnik pôsobí, pre identifikáciu zmien a trendov, ktoré sa dejú v jeho okolí a môžu mať na neho

vplyv. Pre túto analýzu v práci využijem dve metódy a to SLEPTE analýzu a Portrov model konkurenčných síl.

### **SLEPTE analýza**

Poskytuje širší pohľad na situáciu podniku. Musí byť zameraná na zákazníka a dávať prehľad o takých faktoroch, ktoré by pre podnik mohli znamenať budúce príležitosti alebo hrozby. Je potrebné aby bola zameraná nielen na rozbor faktorov v súčasnosti ale aj na ich predpokladaný budúci vývoj (15).

Skladá sa zo 6 základných rozborov faktorov:

- sociálnych,
- právnych,
- ekonomických,
- politických,
- technologických,
- ekologických.

### **Portrova analýza konkurenčných síl**

Ide o analýzu týkajúcu sa konkurencie a konkurenčných síl, ktorej autorom je Michael Porter. Je založená na tom, že atraktivita trhu, potenciál jeho rastu, možnosť získania konkurenčnej výhody závisí na stávajúcej konkurenčnej štruktúre trhu a schopnosti organizácie vyrovnáť sa s nasledujúcimi konkurenčnými silami:

- vstup nového účastníka na trh,
- hrozba substitútov,
- vyjednávacía sila dodávateľov,
- vyjednávacía sila odberateľov,
- rivalita na danom trhu (15).

### 2.1.2 Interná analýza okolia

Cieľom internej analýzy firmy je odhaliť jej silné a slabé stránky.

#### Rozbor „7 S faktorov „ podniku

Medzi hlavné faktory patria:

- stratégia,
- štruktúra firmy,
- spolupracovníci,
- schopnosti,
- štýl riadenia,
- systémy,
- zdieľané hodnoty.

Tieto faktory definujú rámec „7 S faktorov“ firmy McKinsey. Ide o charakteristiku vnútorných, navzájom závislých faktorov, ktoré výrazne ovplyvňujú úspech firmy (9).

### 2.1.3 SWOT analýza

Pri SWOT analýze identifikujeme faktory, ktoré pre podnik predstavujú jeho silné (Strengths) a slabé (Weaknesses) stránky, príležitosti (Opportunities) a hrozby (Threats). Tieto faktory sa identifikujú pomocou externej a internej analýzy okolia. Sú zaznamenané do štyroch kvadrantov tabuľky SWOT analýzy (5).

**Tab. 1: SWOT analýza (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

Silné stránky (Strengths)	Slabé stránky (Weaknesses)
Príležitosti (Opportunities)	Hrozby (Threats)

## 2.2 Technická analýza

Využíva matematické, štatistické a ďalšie algoritmizované metódy ku kvantitatívnemu spracovaniu ekonomických dát. Výsledky tohto spracovania sú posudzované (kvalitatívne) ekonomicky. Postup finančnej technickej analýzy je rozložený do 5tich etáp:

- Výpočet ukazovateľov skúmanej firmy- zahrňuje výber porovnateľných podnikov, prípravu dát a ukazovateľov, ich výpočet a overenie predpokladov o ukazovateľoch.
- Porovnanie hodnôt s odvetvovými priemerami- výber metódy pre hodnotenie ukazovateľov a výpočet relatívnej pozície firmy.
- Analýza časových trendov.
- Analýza vzťahov medzi ukazovateľmi pomocou pyramídovej sústavy.
- Návrh na opatrenie vo finančnom plánovaní a riadení (12).

### 2.2.1 Predmet a cieľ finančnej analýzy

Podnik by mal poznať príčiny úspechu, či neúspechu podnikania, aby mohol včas a presne ovplyvňovať faktory k tomuto vedúce. K tomuto poznaniu podniku slúži finančná analýza. Umožňuje podniku rozoznať pôsobenie jak ekonomických, tak neekonomických faktorov a odhadovať ich vývoj do budúcnosti. Jej predmetom je získavanie a analýza informácií o kvantitatívnych a kvalitatívnych vlastnostiach skúmaných javov. Finančná analýza je chápaná ako metóda finančného hospodárenia podniku, je zameraná na identifikáciu problémov, analýzu silných a slabých stránok podniku (11).

Cieľom finančnej analýzy podniku je predovšetkým:

- posúdenie vplyvu vnútorného a vonkajšieho prostredia podniku,
- analýza doterajšieho vývoja podniku,
- porovnanie výsledkov analýzy v priestore,
- analýza vzťahov medzi ukazovateľmi,

- poskytnutie informácií pre dôležité rozhodnutia do budúcnosti,
- analýza variant budúceho vývoja a výber najvhodnejšej varianty,
- interpretácia výsledkov,
- návrhy finančného plánovania a riadenia podniku (11).

### **2.2.2 Zdroje informácií pre finančnú analýzu**

Hlavnou podmienkou úspešnosti finančnej analýzy je kvalita použitých vstupných informácií. Tieto by mali byť kvalitné a zároveň komplexné. Je totiž potrebné zachytiť všetky údaje, ktoré by mohli akokoľvek skresliť výsledky hodnotenia finančného zdravia podniku. Základné informácie sú preto najčastejšie získavané z účtovných výkazov (10).

Účtovné výkazy poskytujú informácie celej rade užívateľov a delia sa na dve skupiny: účtovné výkazy finančné a vnútropodnikové (10).

Informácie externým užívateľom poskytujú finančné účtovné výkazy. Tvoria ich verejne dostupné informácie, ktoré je firma povinná zverejňovať najmenej jedenkrát ročne. Poskytujú informácie o stave a štruktúre majetku, zdrojoch jeho krytia a tvorbe a využití výsledku hospodárenia (10).

Vnútropodnikové účtovné výkazy nemajú právne záväznú formu a vychádzajú z vnútorných potrieb každej firmy. Práve tieto výkazy umožňujú eliminovať riziko odchýlenia od skutočnosti a vedú k spresneniu finančnej analýzy. Je to vďaka tomu, že sa zostavujú častejšie a tým umožňujú zostavenie podrobnejších časových rád, ktoré sú z hľadiska finančnej analýzy veľmi dôležité (10).

Hlavnou úlohou finančnej analýzy je overenie obchodnej zdatnosti podniku a tým udržanie majetkovo finančnej stability. Pre úspešné spracovanie takejto finančnej analýzy sú dôležité hlavne základné účtovné výkazy ako rozvaha, výkaz zisku a strát a výkaz o tvorbe a použití peňažných prostriedkov ( výkaz cashflow) (10).

Štruktúra rozvahy a výkazu zisku a strát je záväzne daná Ministerstvom financií a tieto výkazy sú súčasťou povinnej účtovnej uzávierky v sústave podvojného účtovníctva. Toto predstavuje pri finančnej analýze výhodu, pretože spracovávané údaje sú

v rovnakej štruktúre a je možné ich veľmi dobre porovnávať v rámci oborovej analýzy (10).

### **2.3 Metódy finančnej analýzy**

Základom rôznych metód finančnej analýzy sú finančné ukazovatele. Tieto ukazovatele sú číselnou charakteristikou ekonomickej činnosti podniku. Pokiaľ sú priamo prevzaté z účtovných výkazov, je ich vyjadrenie v peňažných jednotkách. Aritmetickými operáciami môžeme získať aj iné výsledky, napríklad v jednotkách času alebo v percentách (10).

V ekonómii sa obvykle rozlišujú dva prístupy k hodnoteniu ekonomických procesov. Ide o fundamentálnu a technickú analýzu (10).

Ďalej môžeme technickú analýzu rozdeliť podľa účelu, ku ktorému slúži a podľa informácií, ktoré používa:

- **Analýza absolútnych dát:**
  - analýza trendov- horizontálna analýza,
  - percentuálny rozbor- vertikálna analýza.
- **Analýza rozdielových ukazovateľov-** fondov finančných prostriedkov.
- **Analýza pomerových ukazovateľov:**
  - rentability,
  - aktivity,
  - zadlženosti a finančnej štruktúry,
  - likvidity,
  - prevádzkovej činnosti.
- **Analýza sústav ukazovateľov (12)**

Výsledné hodnotenie podniku pomocou týchto analýz sa neobíde bez porovnávania s čiastkovými závermi získanými pomocou iných postupov, bez spájania výsledkov rôznych prístupov a hlavne bez kvalifikovaného ekonomického posúdenia (11).

### 2.3.1 Analýza sústav ukazovateľov

Sústavy ukazovateľov sa vytvárajú kvôli posúdeniu celkovej finančnej situácie podniku, pretože jednotlivé ukazovatele majú sami o sebe obmedzenú vypovedajúcu hodnotu (12).

#### Quick test

Tento test navrhol v roku 1990 P. Kralicek a použil pri jeho zostavovaní ukazovatele, ktoré nesmú podliehať rušivým vplyvom a musia vyčerpávajúcym spôsobom reprezentovať celý informačný potenciál rozvahy a výkazu ziskov a strát (11).

Pre jeho konštrukciu boli použité 4 ukazovatele reprezentujúce základné oblasti analýzy podniku:

- stabilitu,
- likviditu,
- rentabilitu.
- hospodársky výsledok.

Tieto ukazovatele spočítame a vyhodnotíme podľa tabuľky číslo 2. Výslednú známku zistíme aritmetickým priemerom známok získaných za jednotlivé ukazovatele (12).

$$\text{Kvóta vlastného kapitálu} = \frac{\text{vlastný kapitál}}{\text{celkové aktíva}}$$

$$\text{Doba splácania dlhov z CF} = \frac{\text{cudzí kapitál} - \text{krátkodobý finančný majetok}}{\text{bolančné cash flow}}$$

$$\text{Cash flow v \% tržieb} = \frac{\text{cash flow}}{\text{tržby}}$$

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu (ROA)} = \frac{\text{zisk}}{\text{celkové aktíva}}$$

**Tab. 2: Schéma pre udelenie bodov (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

Ukazovateľ	Výborne	Veľmi dobre	Dobre	Zle	Ohrozenie
	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
Kvóta vlastného kapitálu	> 30%	> 20%	> 10%	> 0%	negatívny
Doba splácania dlhov CF	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30let
CF v tržbách	> 10%	> 8%	> 5%	> 0%	negatívny
ROA	> 15%	> 12%	> 8%	> 0%	negatívny

### Altmanov model

Tento model nazývaný taktiež Z – skóre stanovil profesor Altman koncom 60. a 80. rokov pomocou niekoľkých desiatok zbankrotovaných a nezbankrotovaných firiem (12).

Vyjadruje finančnú situáciu firmy a je doplňujúcim faktorom pri finančnej analýze firmy (11).

$$Z = 0,717 * A + 0,847 * B + 3,107 * C + 0,420 * D + 0,998 * E$$

kde:

A= čistý prevádzkový kapitál / celkové aktíva,

B= nerozdelený zisk / celkové aktíva,

C= zisk pred zdanením a úroky / celkové aktíva,

D= tržná hodnota vlastného kapitálu/ účtovná hodnota celkových dlhov,

E= celkový obrat / celkové aktíva.

## Interpretácia

**Tab. 3 : Interpretácia Altmanovho modelu (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

<b>Pokiaľ <math>Z &gt; 2,9</math></b>	Môžeme predvídať uspokojivú finančnú situáciu
<b><math>1,2 &lt; Z \leq 2,9</math></b>	„šedá zóna“ nevyhranených výsledkov
<b><math>Z \leq 1,2</math></b>	firma je ohrozená vážnymi finančnými problémami

## **Index IN 05**

Tento index je aktualizáciou indexu IN01 a je vytvorený podľa dát priemyselných podnikov z roku 2004. Zmenili sa u neho nielen váhy jednotlivých pomerových ukazovateľov ale aj hranice pre klasifikáciu podniku (11).

Spojuje pohľad veriteľov podniku a pohľad vlastníka. Je kritériom pre porovnávanie kvality fungovania podniku a indikátorom včasnej výstrahy (11).

$$IN05 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E$$

kde:

A= aktíva / cudzí kapitál,

B= EBIT / nákladové úroky,

C= EBIT / celkové aktíva,

D= celkové výnosy / celkové aktíva,

E= obežné aktíva / krátkodobé záväzky a úvery.

## Interpretácia

**Tab. 4 : Interpretácia Indexu IN05 (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

<b>Pokiaľ <math>IN &gt; 1,6</math></b>	Môžeme predvídať uspokojivú finančnú situáciu
<b><math>0,9 &lt; IN \leq 1,6</math></b>	„šedá zóna“ nevyhranených výsledkov
<b><math>IN \leq 0,9</math></b>	firma je ohrozená vážnymi finančnými problémami

### 2.3.2 Analýza absolútnych ukazovateľov

K hodnoteniu finančnej situácie podniku patrí takzvaný vertikálny a horizontálny rozbor finančných výkazov. Tieto postupy umožňujú nahliadnúť do účtovných výkazov a vidieť ich v určitých súvislostiach. Sledujú zmeny absolútnych hodnôt ukazovateľov v čase a ich relatívne (percentuálne) zmeny. Uplatnenie týchto ukazovateľov je hlavne v analýze vývojových trendov a v percentuálnej analýze komponentov (4).

#### Horizontálna analýza

Porovnáva zmeny ukazovateľov v časovej rade. Nazýva sa taktiež analýza trendov. Využívané dáta sa nachádzajú v účtovných výkazoch firiem a vo výročných správach (12).

Horizontálna analýza sa bežne využíva k zachyteniu vývojových trendov v majetkovej a kapitálovej štruktúre podniku. Ilustratívne a veľmi pôsobivé je grafické zobrazenie zmien vybraných položiek majetku a kapitálu, nákladov a výnosov podniku. Táto analýza je najčastejšie používaná a najjednoduchšia metóda pri vypracovávaní správ o hospodárskej situácii podniku a o jeho minulom a budúcom vývoji (11).

Ak chceme vhodným spôsobom kvantifikovať medziročné zmeny, môžeme využiť niekoľko možných postupov. Jedným z možných postupov je zistenie o koľko percent sa zmenili jednotlivé položky bilancie oproti minulému roku, poprípade o koľko sa jednotlivé položky zmenili v absolútnych číslach (4).

Pri využití tejto analýzy musíme brať ohľad na to, že existujú skutočnosti, ktoré môžu mať vplyv na zmeny sledovaných ukazovateľov. Ide hlavne o vplyv inflácie, daní, používaný spôsob odpisovania atď. (4).

*Vzorec používaný pri horizontálnej analýze:*

$$\text{Percentuálna zmena} = \frac{\text{aktuálny rok} - \text{predchádzajúci rok}}{\text{predchádzajúci rok}} * 100$$

$$\text{Absolútna zmena} = \text{aktuálny rok} - \text{predchádzajúci rok}$$

## **Vertikálna analýza**

Vertikálna analýza posudzuje jednotlivé komponenty majetku a kapitálu, čiže štruktúru aktív a pasív podniku. Zisťuje štruktúru jeho nákladov a výnosov. Týmto spôsobom zisťujeme aké je zloženie hospodárskych prostriedkov potrebných pre výrobné a obchodné aktivity podniku a zdroje, z ktorých boli obstarané. Ekonomická stabilita podniku totiž závisí na schopnosti podniku vytvárať a udržiavať rovnovážny stav majetku a kapitálu (11).

Analýza sa nazýva vertikálnou preto, že pri percentuálnom vyjadrení jednotlivých ukazovateľov postupuje v jednotlivých rokoch odhora dole a nie naprieč jednotlivými rokmi. Jej výhodou je, že nezávisí na medziročnej inflácii a tým umožňuje porovnanie výsledkov analýzy v rôznych rokoch. Preto je hlavne využívaná na porovnávanie v čase a priestore. Pri porovnávaní v čase sa zrovnávajú časové vývojové trendy v podniku za jednotlivé roky. Pri priestorovom zrovnávaní sa porovnávajú rôzne podniky navzájom (12).

Ako základňa pre percentuálnu analýzu sa pri výkaze zisku a strát obvykle berie veľkosť tržieb (ich hodnota je chápaná ako 100%) a v rozvahe hodnota celkových aktív podniku. Vertikálna analýza je veľmi pôsobivá a poukazuje na to ako na tom je ekonomika podniku (11).

*Vzorec používaný pri vertikálnej analýze:*

$$\text{Percentuálna zmena} = \frac{\text{absolútna hodnota}}{\text{základňa}} * 100$$

### **2.3.3 Analýza rozdielových ukazovateľov**

Tieto rozdielové ukazovatele sa taktiež označujú ako fondy finančných prostriedkov. Fond chápeme ako rozdiel medzi súhrnom určitých položiek krátkodobých aktív a určitých položiek krátkodobých pasív (12).

## **Čistý pracovní kapitál**

Tento ukazovateľ patrí medzi najčastejšie využívané rozdielové ukazovatele, pretože analyzuje platobnú schopnosť podniku. Pri jeho výpočte vychádzame z manažérskeho prístupu, pre manažérov totiž vyjadruje množstvo finančných prostriedkov, ktoré by mal podnik čo najefektívnejšie využiť (1).

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{obežné aktíva} - \text{krátkodobé záväzky}$$

Rozdiel obežných aktív a krátkodobých záväzkov má veľký vplyv na solventnosť podniku. Pokiaľ ide o prebytok krátkodobých aktív nad krátkodobými záväzkami, podnik má dobré finančné zázemie, je likvidný (13).

## **Čisté pohotové prostriedky**

Využívajú sa na sledovanie okamžitej likvidity podniku. Zohľadňujú hlavne menej likvidné až nelikvidné položky obežného majetku.

$$\text{Čisté pohotové prostriedky (ČPP)} = \text{pohotové peňažné prostriedky} - \text{okamžité splatné záväzky}$$

Čisté pohotové prostriedky predstavujú rozdiel medzi pohotovými peňažnými prostriedkami a okamžite splatnými záväzkami. Za pohotové peňažné prostriedky považujeme iba najlikvidnejšie aktíva, čiže peniaze na pokladni a bežných bankových účtoch (12).

Pri hodnotení tohto ukazovateľa je špatná jeho malá hodnota, príliš veľká hodnota však ukazuje, že podnik nevyužíva efektívne svoje peňažné prostriedky.

## **Čistý peňažný majetok**

Nazývame ho aj čistým peňažno-pohľadávkovým finančným fondom a predstavuje prostrednú cestu medzi čistými pohotovými prostriedkami a čistým pracovným

kapitálom. Pri jeho výpočte vylučujeme z obežných aktív zásoby a nelikvidné pohľadávky (11).

$$\text{Čistý peňažný majetok} = \text{obežné aktíva} - \text{krátkodobé záväzky} - \text{zásoby}$$

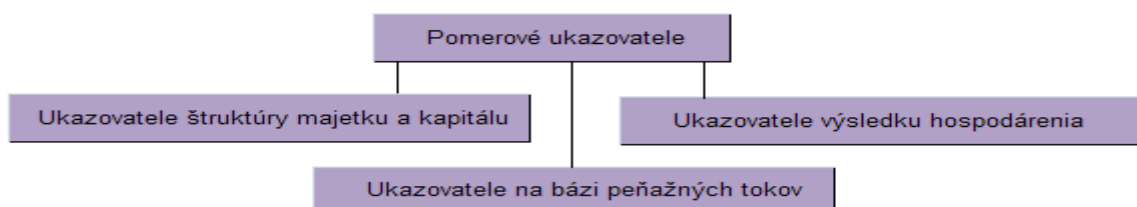
Ukazovateľ je založený na tom, že firma časť svojich obežných aktív financuje pomocou dlhodobých cudzích zdrojov. Hlavne tú časť obežného majetku, ktorú má firma trvale viazanú (12).

#### 2.3.4 Analýza pomerových ukazovateľov

Pomerové ukazovatele charakterizujú pomocou podielu vzájomný vzťah medzi dvoma alebo viacerými absolútnymi ukazovateľmi. Vychádzajú hlavne z účtových dát. Z rozvahy zisťujeme údaje, ktoré majú charakter stavových dát a údaje z výkazu zisku a strát charakterizujú výsledky činností za určité obdobie (12).

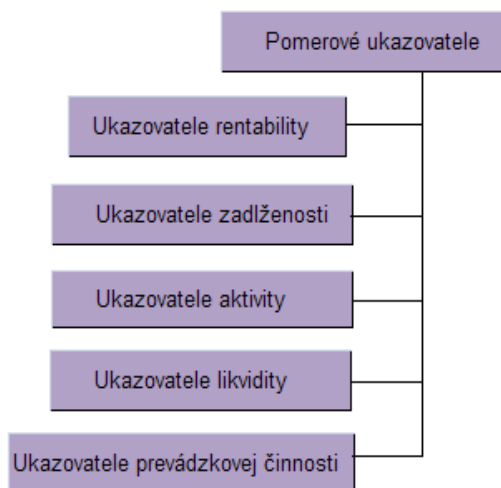
Pomerové ukazovatele sú považované za jednu z najobľúbenejších a najrozšírenejších foriem finančnej analýzy. Umožňujú získať rýchly a nenákladný obraz o základných finančných charakteristikách firmy. Považujú sa však len za pomocníka analýzy a interpretácie javov. Ich výpočtom sa analýza začína a sú chápané ako určité sito, v ktorom zachytíme oblasti, ktoré vyžadujú hlbšiu analýzu (12).

Medzi pomerovými ukazovateľmi môžeme rozlišovať rôzne skupiny. Na obrázku číslo 1 je zobrazená jedna z možností ich členenia. Toto rozdelenie je zamerané na účtovné doklady, ktoré máme pri finančnej analýze k dispozícii (10).



Obr. 1 : Členenie pomerových ukazovateľov z hľadiska výkazov, z ktorých je primárne čerpané (Zdroj: (10))

Ďalší spôsob členenia ukazuje obrázok číslo 2. Toto členenie je skonštruované podľa oblastí finančnej analýzy. Ide o paralelnú sústavu ukazovateľov, kam radíme všetky ukazovatele znázornené na tomto obrázku.



**Obr. 2 : Členenie pomerových ukazovateľov z hľadiska zamerania pomerových ukazovateľov (Zdroj: (10))**

### **Ukazovatele rentability**

Rentabilita je používaná ako mierka pre schopnosť podniku vytvárať nové zdroje a dosahovať zisk pomocou investovaného kapitálu. Pri týchto pomerových ukazovateľoch sa najčastejšie vychádza z rozvahy a výkazu zisku a straty. Dôraz je kladený hlavne na výkaz zisku a straty, pretože rentabilitu je možné zameniť za slovo ziskovosť. K zisťovaniu rentability sú v praxi využívané nasledujúce ukazovatele (10).

#### Ukazovateľ rentability celkových vložených aktív - ROA (Return on Assets)

Ukazovateľ ROA dáva do pomeru zisk s celkovými aktívami investovanými do podnikania bez toho, aby riešil z akých zdrojov sú financované (12).

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{aktíva}} * 100 [\%]$$

ROA meria hrubú produkčnú silu aktív podniku pred odpočtom daní a nákladových úrokov. Využíva sa na porovnávanie podnikov s rozdielnymi daňovými podmienkami a s rôznym podielom dlhov vo finančných zdrojoch (11).

EBIT (zisk pred odpočtom úrokov a daní (prevádzkový hospodársky výsledok)) dosadený do čitateľa odpovedá prevádzkovému zisku (11).

#### Ukazovateľ rentability vlastného kapitálu – ROE (Return on Equity)

Týmto ukazovateľom vlastník podniku zisťuje či jeho kapitál prináša dostatočný výnos, či je využívaný s intenzitou, ktorá odpovedá riziku investície (12).

$$\text{ROE} = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastný kapitál}} * 100 [\%]$$

Pre investora je dôležité aby ROE bol vyšší než úroky, ktoré by mohol získať pri inej forme investovania. Vzhľadom k tomu, že investor nesie pomerne vysoké riziko, je táto požiadavka oprávnená. Preto by mala byť cena vlastného kapitálu platená vo forme dividend či podielov na zisku vyššia, než cena cudzieho kapitálu, ktorá je platená vo forme úroku. Čiže vlastný kapitál by mal byť drahší ako cudzí kapitál (11).

#### Ukazovateľ rentability dlhodobých zdrojov – ROCE (Return on Capital Employed)

Tento ukazovateľ slúži k priestorovému porovnaniu podnikov, hlavne k hodnoteniu verejne prospešných spoločností (11).

$$\text{ROCE} = \frac{\text{zisk}}{\text{dlhodobé záväzky} + \text{vlastný kapitál}} * 100 [\%]$$

V čitateľovi sa nachádza zisk všetkých investorov a v menovateľovi sú dlhodobé finančné prostriedky, ktoré má podnik k dispozícii (11).

### Ukazovateľ rentability tržieb – ROS (Return on Sales)

ROS charakterizuje vzťah zisku a tržieb. Tržby tu predstavujú tržné ohodnotenie výkonov podniku za určité časové obdobie (12).

$$\text{ROS} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} * 100 [\%]$$

Tržné uznanie výsledkov práce podniku stanoví cenu hodnôt, ktorá sa do podniku vráti na pokrytie nákladov a k vytváraniu zisku. Úspech na trhu podmieňuje mnoho faktorov medzi ktorými nemusí mať skutočná hodnota výrobku či služieb rozhodujúce postavenie. Medzi tieto faktory patria hlavne marketingová stratégia, cenová politika, reklama, módné vplyvy, nálady verejnosti, atď. (11).

V jednotlivých prípadoch ukazovateľov rentability je vo vzorcoch použitá nasledujúca forma zisku: EBIT, čistý zisk a čistý zisk s úrokmi.

### **Ukazovatele aktivity**

Merajú schopnosť spoločnosti využívať investované finančné prostriedky a viazanosť jednotlivých zložiek kapitálu v jednotlivých druhoch aktív a pasív. Ich rozborom zisťujeme odpovede na otázky hospodárenia s aktívami, ich jednotlivými zložkami a vplyvu tohto hospodárenia na výnosnosť a likviditu (10).

Keďže tento ukazovateľ najčastejšie porovnáva tokovú veličinu (tržby) s veličinou stavovou (aktíva), môžeme ho vyjadriť v dvoch kategóriách:

- **obrátkovosť (rýchlosť obratu)**- vyjadruje počet obrátok aktív za obdobie, v priebehu ktorého bolo dosiahnuté daných tržieb použitých v ukazovateli (najčastejšie to býva rok),
- **doba obratu**- zachytáva počet dní (rokov), počas ktorých trvá jedna obrátka,
- **viazanosť** (4).

Inak povedané tieto ukazovatele merajú efektívnosť hospodárenia podniku so svojimi aktívami. Ak ich má podnik viac, než je potrebné, vznikajú mu zbytočné náklady a tým aj nízky zisk. Naopak, ak ich má nedostatok, prichádza o výnosy, ktoré by mohol získať, pretože sa musí vzdať mnohých potenciálne výhodných podnikateľských príležitostí (12).

#### Viazanosť celkových aktív

Uvádza informácie o výkonnosti využívania aktív podniku s cieľom dosiahnutia tržieb. Meria celkovú produkčnú efektívnosť podniku (12).

$$\text{Viazanosť celkových aktív} = \frac{\text{aktíva}}{\text{ročné tržby}}$$

Čím je číslo ukazovateľa nižšie, tým je to pre podnik výhodnejšie a lepšie, nesmie však byť nízke až príliš, pretože by hrozila strata potenciálnych zákazníkov. V tom momente podnik expanduje bez zvyšovania finančných zdrojov. Využíva sa na priestorové porovnanie. Pri jeho hodnotení je potreba posúdiť použitie spôsobu oceňovania aktív a metód odpisovania (11).

#### Relatívna viazanosť stálych aktív

Je odvodený od ukazovateľa viazanosti celkových aktív (12).

$$\text{Relatívna viazanosť stálych aktív} = \frac{\text{stále aktíva}}{\text{ročné tržby}}$$

Ak v čitateľovi uvádzame zostatkovú hodnotu stálych aktív, ukazovateľ sa automaticky bude zlepšovať (bez zásluhy podniku) s pribúdajúcim počtom rokov. Prejavuje sa tu vplyv odpisov vypočítaných z historických cien, cien nezohľadňujúcich

infláciu. Starší podnik môže vykazovať lepšiu výkonnosť (bez svojho pričinenia), pretože rada stálych aktív obstaraných pred rokmi je v rozvahe podhodnotená. Je závislý na obore a jeho hodnotu porovnávame s oborovými hodnotami (11).

#### Obrat celkových aktív

Udáva koľkokrát sa aktíva obrátia za daný časový interval (počet obrátok) (12).

$$\text{Obrat celkových aktív} = \frac{\text{ročné tržby}}{\text{aktíva}}$$

Pokiaľ je intenzita využívania aktív podniku nižšia než počet obrátok celkových aktív, ktoré boli zistené ako odborový priemer, mali by sa zvýšiť tržby alebo odpredať niektoré aktíva (12).

#### Obrat stálych aktív

Má rovnaké nedostatky ako ukazovateľ relatívnej viazanosti stálych aktív, pretože je jeho prevráteným obrazom čitateľa a menovateľa (12).

$$\text{Obrat stálych aktív} = \frac{\text{ročné tržby}}{\text{stále aktíva}}$$

Jeho význam sa využíva pri rozhodovaní o tom či je potrebné zaobstarať ďalší produkčný dlhodobý majetok. Pokiaľ má ukazovateľ nižšiu hodnotu, než je v obore, je potrebné aby výroba zvýšila výrobné kapacity, a aby finančný manažéri obmedzili investície podniku (11).

### Obrat zásob

Nazýva sa ukazovateľom intenzity využitia zásob. Udáva nám, koľkokrát je v priebehu roku každá položka zásob firmy predaná a znova uskladnená (12).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{ročné tržby}}{\text{zásoby}}$$

Tento ukazovateľ má dve slabé stránky:

- Tržby odrážajú tržnú hodnotu, zatiaľ čo zásoby sú uvádzané v nákladových cenách. Preto často nadhodnocuje skutočnú obrátku. Pre odstránenie tejto slabiny by bolo vhodnejšie použiť v čitateli náklady na predaný tovar.
- Tržby sú tokovou veličinou a odrážajú výsledok celoročnej aktivity, zatiaľ čo zásoby vyjadrujú stav k jednému okamihu. Pre reálnejší obraz by bolo potrebné použiť priemerné ročné zásoby ale kvôli priestorovému porovnávaniu sa táto úprava nevyužíva (11).

Pokiaľ ukazovateľ vychádza v porovnaní s odborovým priemerom priaznivý, čiže vyšší, firma nemá zbytočné nelikvidné zásoby, ktoré vyžadujú nadbytočné financovanie. Nadbytočné zásoby sú totiž neproduktívne, vyvolávajú vyššie náklady na skladovanie, sú v nich utopené finančné prostriedky, ktoré si podnik musí dopĺňať pomocou cudzích zdrojov. Predstavujú taktiež investíciu s nízkym alebo nulovým výnosom (1).

Vysoký obrat zásob podporuje dôveru v ukazovateľ bežnej likvidity. Nízky obrat zásob a nepomerne vysoký ukazovateľ likvidity naznačuje, že firma má zastarané zásoby, ktorých reálna hodnota je nižšia než cena, ktorá je oficiálne uvedená v účtovných výkazoch (12).

### Doba obratu zásob

Výsledkom je priemerný počet dní, v priebehu ktorých sú zásoby viazané v podnikaní až po dobu ich spotreby alebo predaja (12).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{priemerná zásoba}}{\text{denná spotreba}}$$

Pri zásobách výrobkov alebo tovaru je ukazovateľ taktiež indikátorom likvidity, pretože udáva počet dní, v priebehu ktorých sa zásoba premení na hotovosť alebo pohľadávku (11).

#### Doba obratu pohľadávok

Používa sa pri hodnotení pohľadávok z obchodných vzťahov. Jej výsledkom je počet dní, v priebehu ktorých je inkaso peňazí za každodenné tržby zdržané v pohľadávkach. Je to doba, počas ktorej musí podnik čakať na vyplatenie za svoje už prevedené tržby (12).

$$\text{Doba obratu pohľadávok} = \frac{\text{obchodné pohľadávky}}{\text{denné tržby na faktúru}}$$

Porovnáva sa s bežnými platobnými podmienkami, za ktoré podnik fakturuje svoj tovar. Ak je doba dlhšia než bežná doba splatnosti, znamená to, že obchodní partneri neplatia svoje účty načas. Ak sa tento trend udržiava dlhšiu dobu, je potrebné aby podnik uvažoval o opatreniach na urýchlenie inkasa svojich pohľadávok (12).

#### Doba obratu záväzkov

Zisťuje aká je platobná morálka firmy voči jej dodávateľom. Udáva ako dlho firma odkladá platbu faktúr svojim dodávateľom. Porovnáva sa s bežnou splatnosťou faktúr (12).

$$\text{Doba obratu záväzkov} = \frac{\text{záväzky voči dodávateľom}}{\text{denné tržby na faktúru}}$$

Pre firmu je výhodnejšie aby doba obratu pohľadávok bola kratšia ako doba obratu záväzkov (11).

### **Ukazovatele zadlženosti**

Ukazovatele zadlženosti sledujú vzťah medzi cudzími zdrojmi a vlastným kapitálom. Zadlženosť, aj keď vysoká, nemusí ešte znamenať negatívnu charakteristiku podniku. Pokiaľ je podnik dobre zabehnutý, môže byť zadlženosť vysokou finančnou pákou a pozitívne prispievať k rentabilite firmy (4).

Zadlženosť vyjadruje skutočnosť, že podnik na financovanie svojich aktív využíva cudzie zdroje. Realita je taká, že hlavne u väčších firiem neprichádza do úvahy aby financovali všetky svoje aktíva pomocou vlastných zdrojov (alebo opačne z cudzieho kapitálu) (10).

Ak podnik využíva výhradne vlastný kapitál, táto skutočnosť so sebou prináša zníženie výkonnosti vloženého kapitálu. Naopak pri financovaní iba cudzím kapitálom nastávajú problémy pri jeho získavaní. Túto možnosť však nepripúšťa ani zákon, pretože musí existovať určitá výška základného kapitálu. Podstatou analýzy zadlženosti je hľadanie optimálneho vzťahu medzi vlastným kapitálom a cudzími zdrojmi (10).

Pri analýze zadlženosti je ďalej dôležité zistiť objem majetku, ktorý má firma na leasing. Aktíva získané pomocou leasingu sa nezobrazujú v rozvahe, ale iba ako náklady vo výkaze zisku a straty. Preto firma, ktorá sa podľa pomeru vlastného a cudzieho kapitálu zdá byť relatívne nezadlžená, môže mať veľkú zadlženosť vďaka množstvu majetku nadobudnutého na leasing (4).

### Celková zadlženosť

Vypočíta sa ako podiel cudzieho kapitálu k celkovým aktívam. Čím je väčší podiel vlastného kapitálu, tým, sa zdá byť firma pre veriteľov bezpečnejšia v prípade likvidácie. Preto preferujú nízky ukazovateľ zadlženosti (11).

$$\text{Celková zadlženosť} = \frac{\text{cudzí kapitál}}{\text{celkové aktíva}}$$

Ak je ukazovateľ vyšší než oborový priemer, bude pre spoločnosť veľmi ťažké získať dodatočné zdroje bez zvýšenia vlastného kapitálu. Veritelia by sa v tomto prípade zdráhali podniku požičiavať peniaze alebo by za ne vyžadovali vyššiu úrokovú sadzbu (12).

### Kvóta vlastného kapitálu

Je doplnkom k ukazovateľovi celkovej zadlženosti. Vyjadruje finančnú nezávislosť podniku. Prevrátená hodnota tohto ukazovateľa vyjadruje finančnú páku (11).

$$\text{Kvóta vlastného kapitálu} = \frac{\text{vlastný kapitál}}{\text{celkové aktíva}}$$

Ak je hodnota finančnej páky väčšia ako 1 vedie to k nárastu rentability vlastného kapitálu pri použití cudzieho kapitálu (12).

### Koeficient zadlženosti

Tento koeficient má rovnakú vypovedajúcu hodnotu ako celková zadlženosť. Rastie exponenciálne až k  $\infty$  (12).

$$\text{Koeficient zadlženosti} = \frac{\text{cudzí kapitál}}{\text{vlastný kapitál}}$$

Jeho prevrátená hodnota sa označuje ako miera finančnej samostatnosti podniku. V tomto prípade, ak podnik výraznejšie využíva leasingové financovanie, je potrebné ho pripočítať k objemu cudzieho kapitálu (11).

### Úrokové krytie

Vyjadruje, koľkokrát prevyšuje zisk platené úroky. Časť zisku vyprodukovaná cudzím kapitálom, by totiž mala stačiť na pokrytie nákladov na zapožičaný kapitál (11).

$$\text{Úrokové krytie} = \frac{\text{EBIT}}{\text{úroky}}$$

Pokiaľ je jeho hodnota 1, znamená to, že celý zisk je potreba na zaplatenie úrokov. Podľa literatúry je postačujúca hodnota 3 až 6, avšak tieto odporúčenia je potreba prijímať s rezervou (12).

### Dlhodobá zadlženosť

Tento ukazovateľ vyjadruje aká časť aktív je financovaná dlhodobými dlhmi. Pomocou neho sa snažíme nájsť optimálny pomer medzi dlhodobými a krátkodobými cudzími zdrojmi (12).

$$\text{Dlhodobá zadlženosť} = \frac{\text{dlhodobý cudzí kapitál}}{\text{celkové aktíva}}$$

Do dlhodobých cudzích zdrojov patria dlhodobé obchodné záväzky, úvery a rezervy (1).

### Bežná zadlženosť

Dáva do pomeru krátkodobý cudzí kapitál s celkovými aktívami (11).

$$\text{Bežná zadlženosť} = \frac{\text{krátkodobý cudzí kapitál}}{\text{celkové aktíva}}$$

Do čitateľa patria krátkodobé záväzky, bežné bankové úvery, pasívne prechodné a dohadné položky (11).

#### Dlhodobé krytie aktív

Meria podiel dlhodobých zdrojov na celkových aktívach podniku (12).

$$\text{Dlhodobé krytie aktív} = \frac{\text{vlastný kapitál} + \text{dlhodobý cudzí kapitál}}{\text{celkové aktíva}}$$

#### Dlhodobé krytie stálych aktív

Vyjadruje krytie stálych aktív dlhodobým kapitálom. Ak je jeho hodnota vyššia než 1, dochádza k prekapitalizácii, ktorá znamená vyššiu stabilitu podniku, ale znižuje sa jeho celková efektívnosť podnikania (11).

$$\text{Dlhodobé krytie stálych aktív} = \frac{\text{vlastný kapitál} + \text{dlhodobý cudzí kapitál}}{\text{stále aktíva}}$$

Pre jeho analýzu je dôležitá aj trvalo viazaná časť obežných aktív podniku (11).

#### Krytie stálych aktív vlastným kapitálom

Je podobný predchádzajúcemu ukazovateľovi a je využívaný pre hodnotenie finančnej stability podniku (12).

$$\text{Krytie stálych aktív vlastným kapitálom} = \frac{\text{vlastný kapitál}}{\text{stále aktíva}}$$

### Podiel ČPK z majetku

Informuje o tom aká časť aktív je krytá čistým pracovným kapitálom (12).

$$\text{Podiel čistého pracovného kapitálu z majetku} = \frac{\text{ČPK}}{\text{aktíva}}$$

Čím je podiel čistého kapitálu z majetku vyšší, tým je to pre podnik lepšie, avšak nesmie byť príliš vysoký, pretože to značí, že podnik má nevyužité peňažné prostriedky.

### **Ukazovatele likvidity**

Likvidita určitej zložky majetku predstavuje vlastnosti danej zložky rýchlo a bez veľkej straty hodnoty sa premeniť na peňažnú hotovosť. Táto vlastnosť môže byť označovaná ako likvidnosť. Likvidita podniku vyjadruje hlavne schopnosť podniku uhradiť včas svoje platobné záväzky (10).

Je potrebné objasniť pojem solventnosť, ktorý s likviditou úzko súvisí. Je to pripravenosť hrať svoje dlhy, keď nastala ich splatnosť, a je jednou zo základných podmienok existencie podniku. Likvidita a solventnosť sú navzájom podmienené. Podmienkou solventnosti je viazanosť podnikového majetku vo forme, ktorou môže platiť, čiže vo forme peňazí. Z toho plynie že podmienkou solventnosti je likvidita. Nie je však možné ich vzájomne zamieňať (11).

### Bežná likvidita

Ako už je podľa vzorca vidieť, ukazuje, koľkokrát pokrývajú obežné aktíva krátkodobé záväzky. Je ovplyvnená štruktúrou zásob. Môže u nich dlho trvať, než sa premenia na peniaze, pretože musia byť najskôr spotrebované, premenené na výrobky,

predané, a potom ešte nastáva doba, kedy sa očakáva platba od odberateľa. Podnik, ktorý má nevhodnú štruktúru obežných aktív sa môže veľmi ľahko ocitnúť v ťažkej finančnej situácii (11).

$$\text{Bežná likvidita} = \frac{\text{obežné aktíva}}{\text{krátkodobé záväzky}}$$

Tento ukazovateľ je meradlom budúcej solventnosti podniku a je postačujúce, pokiaľ je jeho hodnota vyššia ako 1,5 (12).

#### Pohotová likvidita

Pohotová likvidita vylučuje z obežných aktív zásoby, aby odstránila nevýhody predchádzajúceho ukazovateľa. Je užitočné počas analýzy preskúmať pomer medzi ukazovateľom bežnej a pohotovej likvidity. Pokiaľ je hodnota pohotovej likvidity výrazne nižšia, znamená to, že podnik má veľké množstvo majetku uložené v zásobách. S veľkým rozdielom medzi týmito ukazovateľmi sa môžeme stretnúť hlavne u obchodným podnikov, ktoré majú veľké množstvo zásob. Tieto zásoby sa však rýchlo obmieňajú a sú dostatočne likvidné (11).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{obežné aktíva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé záväzky}}$$

Hodnota pohotovej likvidity by pri zachovaní likvidity podniku nemala klesnúť pod 1 (12).

### Okamžitá likvidita

Meria schopnosť podniku hraďiť momentálne splatné dlhy. Do čitateľa sú dosadené peniaze a ich ekvivalenty. Ekvivalentmi rozumieme voľne obchodovateľné krátkodobé cenné papiere, splatné dlhy, zmenkové dlhy a šeky (11).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peňažné prostriedky} + \text{ekvivalenty}}{\text{okamžite splatné záväzky}}$$

Likvidita je v tomto prípade zaistená pri hodnote ukazovateľa aspoň 0,2 (12).

### **Ukazovatele prevádzkovej činnosti**

Uplatňujú sa vo vnútornom riadení firmy. Pomáhajú sledovať a analyzovať vývoj základnej aktivity firmy. Opierajú sa o tokové veličiny, hlavne o náklady (12).

### Mzdová produktivita

Tento ukazovateľ by mal vykazovať rastúcu tendenciu (11).

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{výnosy (bez mimoriadnych) (alebo pridaná hodnota)}}{\text{mzdy}}$$

Pokiaľ by sme chceli vylúčiť vplyv nakupovaných surovín, energií a služieb, dosadíme do vzorca miesto výnosov pridanú hodnotu. Udáva koľko výnosov podniku pripadá na 1 Kč vyplatených miezd (11).

### Produktivita dlhodobého hmotného majetku

Udáva množstvo výnosov vytvorených jednou korunou vloženou do dlhodobého hmotného majetku v obstarávacích cenách (11).

$$\text{Produktivita DHM} = \frac{\text{výnosy (bez mimoriadnych)}}{\text{DHM v obstarávacích cenách}}$$

Hodnota tohto ukazovateľa by mala byť čo najvyššia (12).

#### Nákladovosť výnosov

Hodnota ukazovateľa by mala klesať. Vyjadruje zaťaženie výnosov firmy celkovými nákladmi (12).

$$\text{Nákladovosť výnosov} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimoriadnych)}}$$

#### Materiálová náročnosť výnosov

Udáva zaťaženie výnosov spotrebovaným materiálom a energiami (12).

$$\text{Materiálová náročnosť výnosov} = \frac{\text{spotreba materiálu a energie}}{\text{výnosy (bez mimoriadnych)}}$$

#### Viazanosť zásob na výnosy

Hodnota ukazovateľa by mala byť minimálna.

$$\text{Viazanosť zásob na výnosy} = \frac{\text{zásoby}}{\text{výnosy (bez mimoriadnych)}}$$

Vyjadruje aký objem zásob je viazaný na 1 Kč výnosov (11).

### Štruktúra nákladov

Udáva ako sa daný druh nákladov, napríklad odpisy, podieľa na celkových nákladoch (12).

$$\text{Štruktúra nákladov} = \frac{\text{náklady}}{\text{celkové náklady}}$$

### **3 Analýza súčasného stavu**

V tejto kapitole bude predstavená firma a následne prevedená jej kompletná finančná analýza.

#### **3.1 Predstavenie analyzovanej spoločnosti XY s.r.o.**

Analyzovaná spoločnosť si nepraje zverejňovať svoje meno a údaje ktoré by mohli viesť k zisteniu o akú spoločnosť sa jedná. Z tohto dôvodu budem ďalej nazývať analyzovanú spoločnosť firmou XY s.r.o. .

Spoločnosť vznikla v roku 1990, kedy sa dvaja jednatelia firmy rozhodli odkúpiť výrobu auto kontaktov od výrobného družstva. Spolu s vlastným výrobným programom na výrobu kotviacej techniky si založili verejnú obchodnú spoločnosť.

##### **3.1.1 Základná charakteristika firmy**

Názov: XY s.r.o.

Sídlo: Brno

Právna forma: Do prvej polovice roku 2006 verejná obchodná spoločnosť, v druhej polovici roku 2006 došlo z ekonomických dôvodov k zmene na spoločnosť s ručeným obmedzením.

Dátum vzniku: 1990

Počet zamestnancov: 25

Predmet podnikania:

- zámočníctvo,
- kovoobrábanie,
- nákup, predaj.

Presnejšie ide o práškovú metalurgiu (úprava kovových povrchov), úpravy na CNC strojoch a špeciálne súčiastky podľa požiadaviek klientov.

## **3.2 Analýza okolia podniku**

Analýza vonkajšieho a vnútorného okolia podniku pomôže lepšie pochopiť súvislosti, vzťahy a správanie sa firmy. Z tohto dôvodu je potrebné ju previesť ešte pred finančnou analýzou.

### **3.2.1 SLEPTE analýza**

SLEPTE analýza slúži k zachyteniu zmien v obecnom okolí podniku, respektíve k vyhodnoteniu dopadov prípadných zmien na podnik ako celok.

#### **➤ Sociálne faktory**

Medzi sociálne faktory pôsobiace na podnik môžeme zaradiť demografické, makroekonomické, sociálno – kultúrne faktory, dostupnosť pracovnej sily, atď.

Znižovanie či zvyšovanie počtu obyvateľstva spôsobené jeho migráciou v juhomoravskom kraji podnik nijakým spôsobom nezasahuje. Firma sa snaží vytvárať si postupom času svoj vlastný kolektív zamestnancov, snažia sa fungovať na priateľskej báze. Majú stálych zamestnancov, v momentálnej dobe nikoho ďalšieho nehľadajú. Spolupracujú so vzdelávacím centrom, takže majú vo firme vždy niekoľko ľudí, ktorých zaškoluju a robia im rekvalifikačné kurzy. Pokiaľ sa naskytne nejaká zákazka, ktorá zvýši produkciu a nestačia im ich vlastný zamestnanci, najímajú si brigádnikov. Pre firmu nie je problém v prípade potreby získať brigádnikov zo vzdelávacieho centra.

Sídlo firmy je pre nich na strategicky výhodnom mieste. V minulosti sa museli do týchto priestorov presťahovať z dôvodu odkúpenia pozemku (kvôli výstavbe cestnej komunikácie), na ktorom stálo sídlo firmy. Z tohto dôvodu firma postavila novú budovu, čím sa jej pozícia ešte zlepšila.

Firma pociťuje menší tlak zo strany zamestnancov, kvôli žiadostiam o zvyšovanie plátov. Avšak sa im snaží v rámci možností vychádzať v ústrety pomocou rôznych benefitov a odmien od roku 2010. V sledovanom období to nebolo možné z dôvodu zlej finančnej situácie a nutnosti obmedzovania výdajov. Odmeňuje ich aj za to, že vo firme vydržia pracovať a rozvíjajú svoje schopnosti.

### ➤ **Legislatívne faktory**

Legislatívne faktory ako napríklad regulačné a deregulačné opatrenia, obchodné a daňové zákony sa v Českej republike veľmi často menia a sú zložité. Z tohto dôvodu je zložité ich sledovať a musí sa na to vynakladať veľké úsilie a finančné prostriedky.

Firmu neovplyvňuje žiadny špeciálny zákon týkajúci sa ich výroby alebo ich oboru podnikania.

Plánovaná zmena DPH na firmu nebude mať nijak zvlášť veľký vplyv. Iba malá časť ich výrobného programu spadá do zníženej sadzby DPH.

### ➤ **Ekonomické faktory**

Českú republiku, tak ako samozrejme väčšinu vyspelých štátov zasiahla hospodárska kríza. Došlo k poklesu výšky HDP a k zvýšeniu nezamestnanosti. Podnik taktiež hospodárska kríza zasiahla a to dosť výrazne. Došlo k poklesu výroby skoro o 50%. V súčasnej dobe už našťastie výroba pracuje naplno a zákazky pribúdajú.

Firma obchoduje so zahraničím, prevažne so štátmi Európskej únie. Ovplyvňuje ich kurz eura, sledujú ho a snažia sa eliminovať straty vyvažovaním pomeru dovozu a vývozu tovaru.

V súčasnej dobe nemajú žiadne štátne zákazky, takže sa ich nedotýka obmedzovanie a šetrenie zo strany štátneho rozpočtu.

### ➤ **Politické faktory**

V Českej republike v roku 2010 nastúpila nová vláda. Bohužiaľ ani po voľbách nie je situácia v Českej republike stabilná. V súčasnosti sa rieši celá rada problémov a stabilita vlády je veľmi malá. Rovnako je na tom aj dôvera ľudí v jej stabilitu, ktorá v poslednej dobe klesla na 20%. Táto situácia je všeobecne pre podnikanie veľmi nevhodná, pretože obchodovanie je silne ovplyvnené vnímaním stability vlády v zemi.

### ➤ **Technologické faktory**

Firma sa snaží sledovať nové technológie v oblasti ich výroby. Rozširuje v rámci možností záber, ktorý vo výrobe majú, avšak táto činnosť je veľmi náročná na investície. Nákupy nových strojov s vylepšenými technológiami výroby a s rozšírením na nový sortiment sú dlhodobé a finančne obrovsky náročné. Avšak všetky svoje

inovácie v nových technologických postupoch a zariadeniach ponúka v kooperácii iným firmám. Toto im otvára nové možnosti spolupráce s podobnými firmami.

V dnešnej dobe je obrovský nárast nových technológií a možností s nimi spojených. Vďaka internetu a rôznym ďalším komunikačným kanálom sa uľahčujú veci ako inzercia, komunikácia, vyhľadávanie nových možností, atď.

#### ➤ **Ekologické faktory**

Ekológia je v dnešnej dobe často rozoberaná a veľmi citlivé téma. Všetky činnosti, ktoré sa týkajú oblasti ekológie, firme rieši externá firma SITA. Spracováva pre nich dokumentácie, kontroluje firmu v oblasti dodržiavania pokynov a noriem, riadi im triedený odpad, likvidáciu nebezpečných odpadov.

Jediným väčším obmedzením zo strany ekológie bola nutnosť zakúpenia veľkých kontajnerov na odpad z ocelových triesok so záchytnými vaňami na olej.

Firma taktiež platí poplatky spoločnosti Ekokom.

### **3.2.2 PORTER analýza**

Porterova analýza je tvorená hrozbou vstupu nového účastníka na trh, hrozbou substitútov, vyjednávacou silou dodávateľov, vyjednávacou silou odberateľov a rivalitou na danom trhu.

#### ➤ **Vstup nového účastníka na trh**

Konkurencia firmu ohrozuje vo veľkej miere, ide hlavne o zahraničnú konkurenciu zo štátov typu Bulharsko, Rumunsko a podobne, kde firmy dokážu vyrábať lacnejšie než v Českej republike, avšak na úkor kvality. V obore, v ktorom firma podniká nie je jednoduché založiť novú spoločnosť, či už z hľadiska počiatočných nákladov, ktoré sú zhruba 10 000 000 Kč, alebo z hľadiska výrobných technológií.

Vstupom novej firmy na trh podnik nie je v zásade ohrozovaný, je o ňom vždy dostatočne dopredu informovaný. Vzhľadom k tomu, že výroba je relatívne špecifická, tak dodávatelia materiálu a strojov majú informácie o vzniku novej firmy a poskytujú ich podniku.

### ➤ **Hrozba substitútov**

V obore, v ktorom podnik realizuje svoju činnosť nie je reálne, že by sa na trhu objavilo niečo nové, čo by mohlo ohroziť jeho výrobný program. V tomto obore neexistujú substitúty. nahradenie služby zámočníctva a kovoobrábania v súčasnej dobe nie je možné.

### ➤ **Vyjednávacia sila dodávateľov**

Podnik si medzi dodávateľmi môže vyberať, je ich veľké množstvo a poskytujú rôzne alternatívy, či už v oblasti ceny alebo kvality materiálov a výrobkov. Vyjednávacie schopnosti firmy u dodávateľov sú relatívne veľké, firma má možnosť na dodávateľov tlačiť v rámci cien, kvality, dodacej doby a splatnosti faktúr. Vzhľadom k dobrým až niekedy priateľským vzťahom jej vychádza väčšina firiem v ústrety. Určitá časť dodávateľov je však veľmi špecifická a nenahraditeľná. Ide napríklad o špeciálne povrchové úpravy materiálov atď.. Tu je vyjednávacia sila firmy malá, avšak tohto typu služieb nie je potreba mnoho.

S dodávateľmi materiálu bývajú problémy v rámci dodacej doby, stáva sa, že určité diely sa istú dobu nevyrábajú.

U dodávateľov strojov podnik nemá žiadne problémy, nemá tu však žiadnu vyjednávaciu silu, štandardná doba dodania je 3 mesiace.

### ➤ **Vyjednávacia sila odberateľov**

Firma má jedného veľkého odberateľa, ktorý berie 65% jej produkcie. Je na ňom veľmi závislá, avšak objednávky pre neho sú dlhodobé a zmluvne ošetrené na tri roky dopredu. Toto umožňuje firme určitú možnosť a čas pri strate tohto odberateľa. Ak by k jeho strate došlo, firma bude mať relatívne dostatok času k tomu, aby túto situáciu vyriešila. Snaží sa s tým bojovať pomocou zháňania ďalších zákaziek, avšak momentálne má naplnenú celú výrobnú kapacitu, takže pribratím akéhokoľvek nového odberateľa ju musí rozširovať.

Hlavný odberateľ má veľkú silu a možnosti diktovať si podmienky pri objednávkach. Má ich výhodnejšie než ostatní menší odberatelia, ako napríklad 90 dní doba splatnosti faktúr, výhodnejšie podmienky na balenie, 100% počítanie dielov v objednávkach atď.

Spätná vertikálna integrácia zatiaľ nehrozí, respektíve o tejto hrozbe by sa firma dozvedela včas.

#### ➤ **Rivalita na danom trhu**

V obore sú firmy, s ktorými súperia o zákazky. V tomto ohľade hrá podnik hlavne na kvalitu výroby, čo sa mu darí. Reálne teda zatiaľ nie je nijaká veľká hrozba z ród konkurenčných firiem.

Podnik kooperuje s 5-6 konkurenčnými firmami v Brne a jeho okolí. Každá z firiem má rôzne technológie a preto si medzi sebou posúvajú a delia prácu. Navzájom si nekonkurujú ale pomáhajú a spolupracujú. Rivalita v obore je teda celkovo relatívne malá.

### **3.2.3 Rozbor „7S faktorov“ podniku**

Model 7S patrí k významným analýzám vnútorného prostredia firmy. Zahrňuje v sebe 7 základných faktorov, ktoré navzájom podmieňujú a ovplyvňujú ako bude naplnená firemná stratégia.

#### ➤ **Stratégia**

Stratégia firmy sa ubera smerom k rozširovaniu nových technológií, strojového parku a podobne. Zatiaľ je pre výrobu a zmluvne zaistených zákaziek stačí udržať sa na úrovni kde sú. Nie je to pre ňu však dostáčujúci a vyhovujúci stav. Rozširovanie technológií je finančne veľmi náročné, avšak zatiaľ sa firme darí dosahovať jej cieľov. Síce sa kvôli tomu zadlžuje, ale dlhy má kryté pozemkami, ktoré vlastní. Pokiaľ by nastala situácia, že by bolo nutné dlhy zaplatiť, firma by to zvládla, avšak zatiaľ to funguje aj bez toho.

V oblasti konkurencie sa firma snaží dodávať 100% kvalitný tovar vo veľmi krátkych termínoch. Táto stratégia je overená a doteraz sa firme vždy vyplatila.

Bohužiaľ vzhľadom k finančnej náročnosti plnenia stratégií firma musela v poslednej dobe zaviesť opatrenia ako zníženie benefitov pre zamestnancov, zníženie inovácií vo výrobe a podobne. Na druhej strane sa firme podarilo získať v rámci leasingov na stroje zníženie splátok a ich predĺženie, čím sa ušetrili financie.

### ➤ **Štruktúra firmy**

Štruktúra firmy obsahuje 3 úrovne, technickú úroveň ( 2ja ľudia), zároveň jednatelia firmy, pod nimi sú majstri a potom robotníci.

Všetky veci a problémy sa vo firme riešia verbálnou cestou, pomocou komunikácie medzi sebou, priamo a hneď v okamžiku ich vzniku. S komunikáciou v podniku nie sú žiadne problémy.

### ➤ **Spolupracovníci**

Počet zamestnancov vo firme je približne 25, nemá žiadnych zásadne problémových zamestnancov, všetky problémy sa jej darí riešiť v rámci nastavených pravidiel, ktoré sa musia dodržiavať pod hrozbou pokutovania.

Zamestnanci sa snažia medzi sebou spolupracovať, vládne skôr priateľská až rodinná atmosféra. Tomuto napomáhajú rôzne firemné akcie, kde sa zamestnanci spoznávajú mimo prácu a vytvárajú si práve priateľské vzťahy. Sú motivovaní k lojalite a práci formou odmien.

Fluktuácia zamestnancov je veľmi nízka, firma si udržiava kolektív stálej pracovnej sily. Vzhľadom k dobrým pracovným podmienkam spolu s relatívne dobrým finančným ohodnotením sa jej darí udržať si stály kolektív pracovníkov.

### ➤ **Schopnosti**

Možností kam sa posunúť je rada. Firma sa zameriava hlavne na rozširovanie technológií. Nevlastní žiadnu výrobnú technológiu, ktorá by bola zásadná a nemal ju nikto iný, avšak jej veľkým pozitívom je kvalita výroby a snaha o maximálne uspokojenie zákazníka.

Kapacity firmy sú zatiaľ dostačujúce, hlavne vďaka spolupráci s inými firmami. Sila podniku je v oblasti zamerania sa na konkrétne požiadavky hlavného odberateľa, ktoré je vďaka dlhodobej spolupráci schopná plniť.

### ➤ **Štýl riadenia**

Vedúcim článkom firmy je výrobný riaditeľ, ktorý ju riadi a zabezpečuje celý jej chod. Nerobí to však všetko sám, ale s problémami a úlohami sa obracia na zamestnancov. Zamestnanci majú dôležitú rolu v rozhodovaní, majú možnosť sa vyjadriť

k problémom a ich riešeniu. Sú na nich delegované právomoci a komunikácia prebieha obojsmerne, nielen v rámci zadávania úloh.

Zodpovednosť za spôsobené problémy má vždy ten človek, ktorý ho spôsobil a je jedno na akej je to úrovni. Sankcie sa riešia pomocou 20 %-tnej pohyblivej čiastky zo mzdy, avšak k tomuto riešeniu sa nemusí pristupovať často.

#### ➤ **Systémy**

Informačný systém je na firme veľmi zastaraný, plánovanie zákaziek sa rieši iba excelovskými tabuľkami. Preto je pre firmu v blízkej dobe prvoradé zabezpečiť informačný systém na plánovanie približne 1500 až 2000 zákaziek ročne.

Účtovým programom firmy je Pohoda, na ktorej by chcela firma postaviť aj program na riadenie výroby. Má v jednaní modul do Pohody pre riešenie riadenia výroby a plánovania zákaziek.

#### ➤ **Zdieľané hodnoty**

Základným cieľom v tejto oblasti je budovanie dobrej a priateľskej atmosféry vo firme. Podstatou je vytváranie priateľského kolektívu pomocou robenia rôznych akcií pre zamestnancov. Do budúca by firma chcela zakúpiť rekreačnú chatu, kde by sa zamestnanci mohli bližšie poznávať a tráviť spolu aj trochu voľného času.

Ďalším cieľom je zameranie sa na kvalitu, tak ako ju vyžaduje hlavný odberateľ a na jeho plnú spokojnosť.

### **3.2.4 SWOT analýza**

Z analýz interného a externého okolia vyplynula SWOT analýza.

#### **Silné stránky**

- v prípade problémov môže firma odpredať svoje pozemky,
- malá fluktuácia zamestnancov,
- priateľská atmosféra vo firme,
- dlhodobá spolupráca s hlavným odberateľom a tým spôsobená schopnosť plniť jeho požiadavky.

### **Slabé stránky**

- zastaraný informačný systém,
- plne využitá kapacita.

### **Príležitosti**

- moderné technologické vybavenie,
- vyjednávacía sila s dodávateľmi,
- rozšírenie výrobnéj kapacity,
- spolupráca s konkurenciou.

### **Hrozby**

- keby nastalo navýšenie kapacity výroby, firma by nemala dostatok zamestnancov,
- tlak zamestnancov kvôli platom - vzhľadom k zníženiu pred dvoma rokmi môžu zamestnanci tlačiť na zvyšovanie plátov,
- legislatíva,
- vývoj ekonomickej situácie ( vývoj situácie hlavného odberateľa),
- politicky nestabilné prostredie,
- viazanosť na hlavného odberateľa.

## **3.3 Finančná analýza podniku**

V tejto kapitole bude prevedená pomocou spočítania ukazovateľov a ich komentovania kompletná finančná analýza firmy.

### **3.3.1 Analýza sústav ukazovateľov**

Pomocou Quick testu, Altmanovho modelu a Indexu IN 05 bude v tejto kapitole prevedená analýza sústav ukazovateľov.

## Quick test

V tabuľke číslo 5 sú uvedené spočítané výsledky štyroch ukazovateľov potrebných pre výpočet Quick testu v rokoch 2005 až 2009.

**Tab. 5 : Hodnoty ukazovateľov Quick testu (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

Quick test	2005	2006	2007	2008	2009
Kvóta vlastného kapitálu	14,10%	13,19%	88,23%	52,05%	41,06%
Doba splácania dlhov CF ( v dňoch)	-6,28	1,08	0,43	10,81	13,24
CF v tržbách	-6,86%	32,85%	11,86%	6,53%	9,16%
ROA	11,86%	23,60%	85,16%	1,03%	1,63%

Pomocou aritmetického priemeru jednotlivých výsledkov bolo prevedené zhodnotenie situácie firmy, ktoré je uvedené v tabuľke číslo 6. Najlepšia hodnota je číslo 1, najhoršia číslo 5.

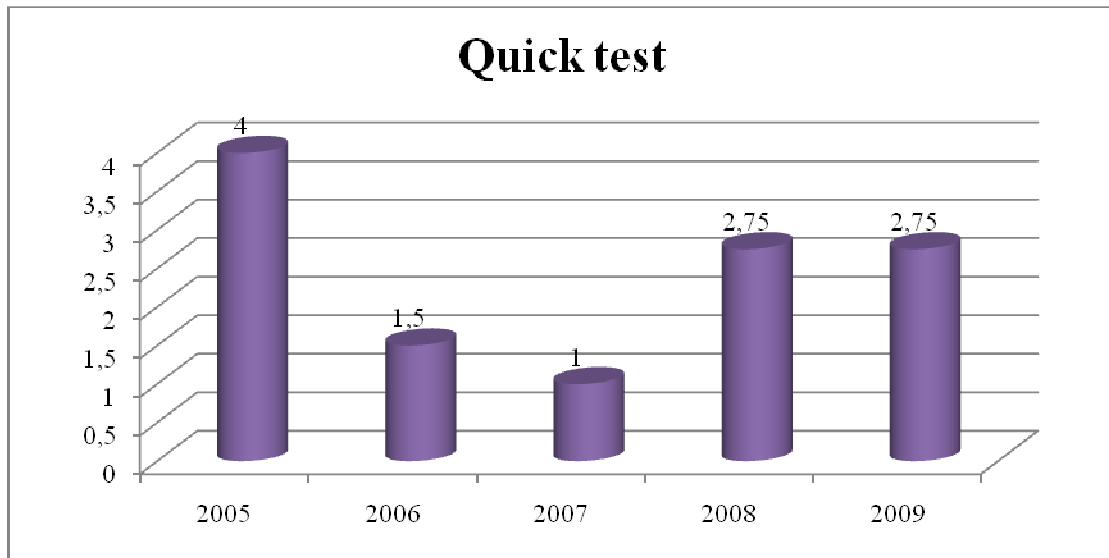
**Tab. 6 : Hodnotenie situácie pomocou Quick testu. (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

Quick test	2005	2006	2007	2008	2009
Kvóta vlastného kapitálu	3	3	1	1	1
Doba splácania dlhov CF	5	1	1	3	4
CF v tržbách	5	1	1	3	2
ROA	3	1	1	4	4
<b>Hodnotenie situácie</b>	4	1,5	1	2,75	2,75

V roku 2005 na tom bola firma výrazne špatne, dosiahla hodnotenia číslo 4. Najviac to bolo ovplyvnené ukazovateľmi doba splácania dlhov CF a CF v tržbách. V roku 2005 bol prevádzkový CF firmy záporný, preto tak zlé známky.

V roku 2006 dosiahla firma hodnotenia 1,5, čo je veľmi dobrá známka. Došlo k výraznému zlepšeniu všetkých ukazovateľov, okrem kvóty vlastného kapitálu. Bolo to spôsobené hlavne zvýšením prevádzkového CF a zvýšením EBITu. V roku 2007 dosiahla firma známky 1, došlo k výraznému zlepšeniu kvóty vlastného kapitálu. Toto bolo spôsobené nárastom vlastného kapitálu. Firma v tomto roku odpredala svoju budovu a ziskom z nej bol navýšený vlastný kapitál. V nasledujúcich rokoch došlo k postupnému zhoršovaniu všetkých ukazovateľov okrem kvóty vlastného kapitálu, pretože firma nerozdeľovala výsledok hospodárenia z minulých rokov. Došlo

k navýšeniu cudzieho kapitálu, k zníženiu prevádzkového CF, tržieb a EBITu. Firma zápasila s finančnou krízou a musela sa zadlžiť.



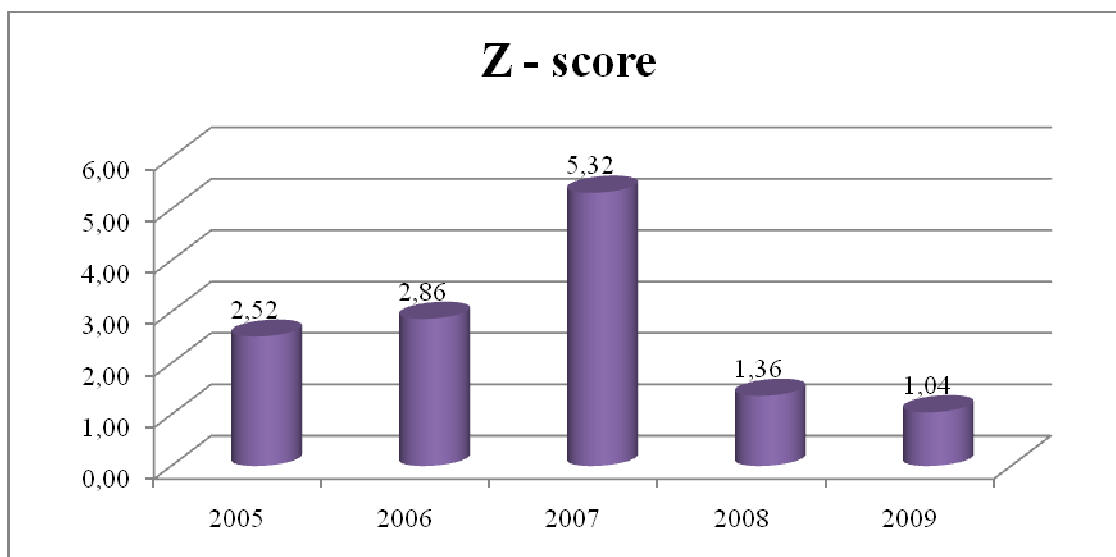
**Graf 1 : Quick test (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

### Altmanov model (Z- score)

Spočítané hodnoty Altmanovho modelu sa nachádzajú v tabuľke číslo 7.

**Tab. 7 : Z- score (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

	2005	2006	2007	2008	2009
A	0,2596	-0,1411	0,4193	0,2402	0,1614
B	0,0000	0,0000	0,0426	0,4335	0,3428
C	0,3684	0,7332	2,6459	0,0319	0,0505
D	0,0191	0,0168	0,0651	0,0091	0,0058
E	1,8712	2,2557	2,1447	0,6499	0,4842
<b>Z - score</b>	<b>2,52</b>	<b>2,86</b>	<b>5,32</b>	<b>1,36</b>	<b>1,04</b>



**Graf 2 : Z- score (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

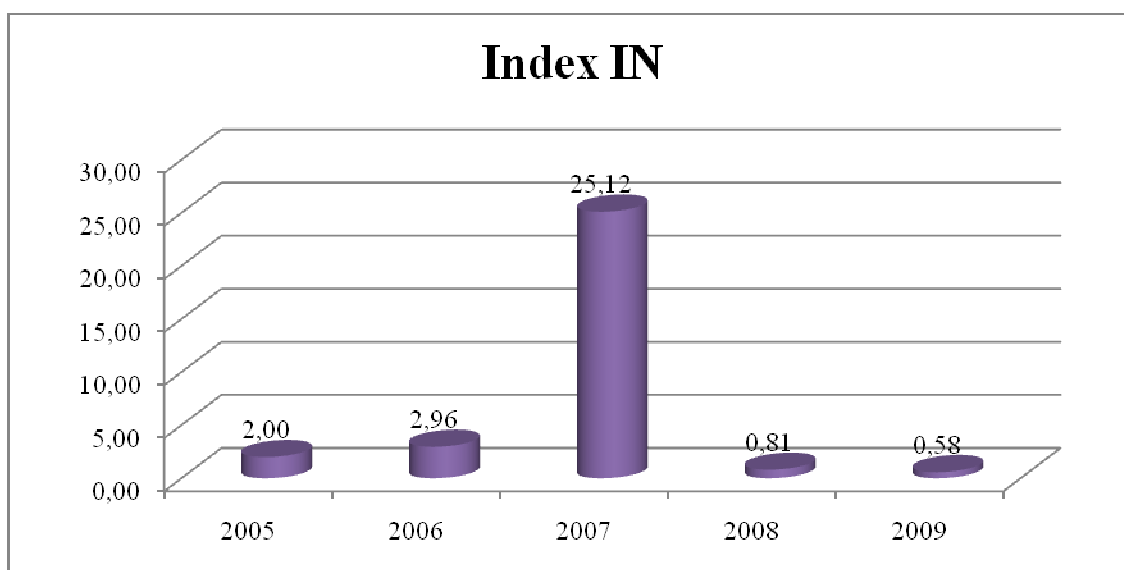
V rokoch 2005 a 2006 sa firma nachádza v šedej zóne, kde nie je možné zhodnotiť jej finančnú situáciu. Rok 2007 vyzerá pre firmu veľmi priaznivo, je to však spôsobené hlavne ukazovateľmi C (zisk pred zdanením a úrokmi / celkové aktíva) a E (celkový obrat / celkové aktíva), v ktorých došlo k nárastu z dôvodu núteného predaja pôvodného sídla firmy. Tým sa výrazne navýšil EBIT a tržby firmy. V roku 2008 firma opäť spadla do šedej zóny a v roku 2009 sa dostala dokonca pod jej hranicu. Tento úpadok bol spôsobený hlavne ukazovateľom C, kde sa obrovským spôsobom znížil EBIT firmy. Situácia je kritická a spoločnosti podľa ukazovateľa Z- score hrozí bankrot.

### **Index IN 05**

Hodnoty indexu IN 05 sú uvedené v nasledujúcej tabuľke.

**Tab. 8 : Index IN 05 (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

	2005	2006	2007	2008	2009
A	0,1548	0,1538	1,1569	0,2729	0,2207
B	0,8032	1,3257	0,3600	0,0581	0,0423
C	0,4707	0,9368	3,3808	0,0407	0,0646
D	0,3880	0,4816	0,4513	0,1374	0,1020
E	0,1812	0,0602	0,5663	0,2967	0,1485
<b>Index IN</b>	<b>2,00</b>	<b>2,96</b>	<b>5,92</b>	<b>0,81</b>	<b>0,58</b>



**Graf 3 : Index IN 05 (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

V rokoch 2005 až 2007 sa firma podľa hodnotenia indexu nachádza v dobre finančnej situácii. Môžeme vidieť veľký nárast v roku 2007 kedy bola dosiahnutá hodnota dokonca 5,92. Bolo to spôsobené odpredajom budovy firmy, v ktorej mala sídlo. Výrazne sa zvýšila hlavne hodnota ukazovateľa C (ziskovosť), čo bolo spôsobené nárastom EBITu. V rokoch 2008 a 2009 sa firma dostala pod hodnotu 0,9, čo znamená že bola ohrozená vážnymi finančnými problémami. Došlo k výraznému poklesu u všetkých ukazovateľov indexu. Tento úpadok bol spôsobený finančnou krízou, ktorá firmu veľmi silne zasiahla a zároveň s ňou firma musela vybudovať nové priestory pre jej fungovanie. Ukazovateľ IN poukazuje na problémy podniku v oblasti zadlženosti a ziskovosti. Tieto časti finančnej analýzy budú preto ďalej v analýze pomerových ukazovateľov hlbšie preskúmané.

### 3.3.2 Analýza absolútnych ukazovateľov

Pomocou horizontálnej a vertikálnej analýzy bude v tejto kapitole prevedená analýza absolútnych ukazovateľov firmy.

## **Horizontálna analýza aktív**

Celkové aktíva firmy v čase rastú. Výrazný nárast nastal v rokoch 2007 a 2008. Najväčší nárast spôsobili stavby. Firma v roku 2007 predala pôvodnú budovu, v ktorej sídlila a vlastnou činnosťou vytvorila novú budovu, ktorá bola zaradená do užívania v roku 2009. Nárast dlhodobého nehmotného majetku bol v roku 2006 a 2009. Firma nakúpila nový software k riadeniu strojov, ktorý v nasledujúcich rokoch chybou účtovníčky nebol odpisovaný. V roku 2009 došlo k zaobstaraniu nového softwaru, a to účtovacieho programu Pohoda. Medzi rokmi 2007 a 2008 nastalo výrazné zvýšenie dlhodobého hmotného majetku, ktoré bolo spôsobené navýšením nedokončeného hmotného majetku. Firma začala v roku 2008 stavať novú budovu pre podnikanie. Nárast dlhodobého hmotného majetku medzi rokmi 2008 a 2009 bol hlavne v stavbách, kam bola v roku 2009 presunutá dokončená stavba z nedokončeného hmotného majetku. K obstaraniu novej budovy bola firma donútená z dôvodu odpredaja pôvodnej budovy. Na jej mieste sa uskutočnila výstavba cestnej komunikácie.

Obežné aktíva v čase rastú, najväčší nárast zaznamenali medzi rokmi 2006 – 2007, 2007 -2008 a 2008 - 2009. Najväčší podiel na tom v oboch obdobiach mali krátkodobé pohľadávky. V roku 2009 je to nárast pohľadávok z obchodných vzťahov, v rokoch 2006 -2007, 2007 – 2008 nárast pohľadávok za spoločníkov firmy.

Krátkodobý finančný majetok zaznamenal v čase nárasty a poklesy. Medzi rokmi 2005 – 2006 narástol, hlavne na účtoch v bankách, čo súviselo s nárastom výkonov. Medzi rokmi 2006 -2007 došlo k poklesu, ktorý súvisel s nesplatenými pohľadávkami. V rokoch 2007 – 2008 opäť nárast súvisiaci s poklesom pohľadávok z obchodných vzťahov a zlepšením platobnej morálky odberateľa. Medzi rokmi 2008 – 2009 došlo k poklesu. Spôsobil ho nárast pohľadávok z obchodných vzťahov. Z vývoja krátkodobého finančného majetku je zrejma závislosť na odberateľovi a jeho finančnej situácii.

Časové rozlíšenie v prvých dvoch obdobiach rástlo, potom klesalo. V nákladoch budúcich období došlo medzi rokmi 2005 – 2006 a 2006 – 2007 k nárastu v súvislosti s nákupom strojov na leasing. V rokoch 2007 – 2008 a 2008 – 2009 k poklesu, pretože

firma v týchto obdobiach ďalšie stroje na leasing už nenakupovala. Príjmy budúcich období sú v prvých dvoch obdobiach, pretože firma prenajímala svoje pozemky.

**Tab. 9: Horizontálna analýza aktív (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

Vybrané položky aktív (v tis. Kč)		2005 - 2006	2006 - 2007	2007 - 2008	2008 - 2009
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	1 298	11 179	15 846	10 113
B.	Dlouhodobý majetek	442	2 397	14 050	5 794
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	246	0	0	264
3.	Software	246	0	0	264
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	196	2 397	14 050	5 530
B.II.1.	Pozemky	0	4 023	-509	0
2.	Stavby	-98	-2 054	0	18 345
3.	Samostatné věci a soubory movitých věcí	380	-122	-258	1 220
7.	Nedokončený hmotný majetek	0	636	14 903	-14 035
9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	-86	-86	-86	0
C.	Oběžná aktiva	753	8 508	2 081	4 515
C.I.	Zásoby	-737	186	-468	760
C.I.1.	Materiál	-197	-225	-297	-115
2.	Nedokončená výroba a polotovary	-392	16	-88	55
3.	Výrobky	8	-7	210	405
5.	Zboží	-156	402	-293	415
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	230	-230
5.	Dohadné účty aktivní	0	0	189	-189
C.III.	Krátkodobé pohledávky	1 316	8 784	1 716	4 591
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	923	743	-1 028	15 268
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	20	101	1 144	-808
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	425	-425	0	0
8.	Dohadné účty aktivní	-52	0	0	0
9.	Jiné pohledávky	0	0	88	8
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	174	-462	603	-606
C.IV.1.	Peníze	-4	-22	-2	26
2.	Účty v bankách	178	-440	605	-632
D.I.	Časové rozlišení	103	274	-285	-196
D.I.1.	Náklady příštích období	92	359	-285	-196
3.	Příjmy příštích období	11	-85	0	0

### Horizontálna analýza pasív

Celkové pasíva firmy zaznamenali v čase nárast, prvé tri roky spôsobený hlavne nárastom vlastného kapitálu. V obdobiach 2005 – 2006 a 2006 – 2007 hlavne ziskom,

ktorý firma nerozdeľovala a ponechávala si ho pre ďalší rozvoj. Toto je dobré, firma tak pôsobí stabilnejšie, hlavne pre investorov.

Dlhodobé záväzky firmy v období rokov 2005 – 2006 zaznamenali pokles, hlavne kvôli záväzkom za spoločníkov firmy, ktoré boli v roku 2006 prevedené na krátkodobé. Ďalšie záväzky vychádzajú hlavne z dohadných účtov pasívnych a súvisia s výstavbou budovy a s oneskorenou fakturáciou dodávok.

Krátkodobé záväzky v čase okrem obdobia 2006 – 2007 rastú. Ich vývoj odpovedá vývoju pohľadávok firmy. V čase kedy sú vysoké pohľadávky, sú vysoké aj záväzky a opačne. Z toho sa dá odhadovať druhotná platobná neschopnosť firmy. Krátkodobé záväzky voči spoločníkom firmy významne narástli v roku 2006, kedy boli presunuté z dlhodobých do krátkodobých. Ďalší nárast bol zaznamenaný v roku 2009, kedy bola firma výrazne postihnutá finančnou krízou a platobnou neschopnosťou hlavného odberateľa, preto bola nútená vziať si od spoločníkov firmy pôžičku.

Bankové úvery a výpomoci výrazne narástli v posledných dvoch obdobiach. Firma čerpá prvé dva roky bežný prevádzkový úver vo výške zhruba 1 000 000 Kč. V rokoch 2008 a 2009 vzhľadom k finančnej kríze a nižšiemu hospodárskemu výsledku potrebovala firma väčšie čerpanie bankových úverov. V roku 2008 došlo k nárastu dlhodobého bankového úveru vzhľadom ku krízovej situácii vo firme spôsobenej výstavbou novej budovy. V období rokov 2008 -2009 nastal nárast krátkodobých bankových úverov. Tieto musela firma čerpať z dôvodu druhotnej platobnej neschopnosti spôsobenej neschopnosťou hlavného odberateľa platiť svoje záväzky.

Výsledok hospodárenia firmy zaznamenal výrazný nárast v období rokov 2006 – 2007, ktorý bol spôsobený hlavne predajom budovy firmy. V období rokov 2007 – 2008 a 2008 – 2009 bola firma v strate spôsobenej hospodárskou situáciou. Firmu ako i väčšinu firiem v okolí zasiahla tvrdo finančná kríza. Nutnosť výstavby novej budovy v ekonomicky nepriaznivej situácii efekt ešte zvýšila.

**Tab. 10: Horizontálna analýza pasív (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

Vybrané položky pasív (v tisícoch Kč)		2005 - 2006	2006 - 2007	2007 - 2008	2008 - 2009
	<b>PASIVA CELKEM</b>	1 298	11 179	15 846	10 113
A.	Vlastní kapitál	76	18 716	-65	-116
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	0	1 156	18 716	-65
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	0	1 156	18 716	-65
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	76	17 560	-18 781	-51
B.	Cizí zdroje	1 156	-7 390	15 915	10 334
B.II.	Dlouhodobé závazky	-5 719	-40	-86	1 693
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	0	82	-82	1 621
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva, a k účastníkům sdružení	-5 871	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	0	112	-4	72
9.	Jiné závazky	152	-234	0	0
B.III.	Krátkodobé závazky	6 875	-7 250	2 511	6 504
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	318	-1 042	2 764	3 615
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva, a k účastníkům sdružení	6 238	-6 238	0	2 922
5.	Závazky k zaměstnancům	34	66	64	-35
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	23	42	-11	2
7.	Stát - daňové závazky a dotace	272	-61	-316	0
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	10	0
10.	Dohadné účty pasivní	-9	0	0	0
11.	Jiné závazky	-1	-17	0	0
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	-100	13 490	2 137
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	13 200	728
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0	-100	290	1 409
C.I.	Časové rozlišení	66	-147	-4	-105
C.I.1.	Výdaje příštích období	74	-147	-4	-105
2.	Výnosy příštích období	-8	0	0	0

### **Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát**

V sledovanom období tržby za predaj tovaru rastú, v roku 2008 firma získala nového dodávateľa pre posuvné mechanizmy do dverí pre vlaky, znížili tým náklady. Obchodná marža v čase rastie okrem roku 2009, kde sa opäť prejavila krízová situácia podniku.

Výkony spoločnosti prvé dva roky rastú, ďalšie tri klesajú, čo odpovedá tržbám firmy (jej obratu). Výkonová spotreba odpovedá závislosti na výkonoch firmy.

Pridaná hodnota zaznamenala nárast v období rokov 2005 – 2006 a pokles v období rokov 2006 – 2007, čo odpovedá obratu firmy. V rokoch 2007 – 2008 opäť nárast

a v rokoch 2008 – 2009 pokles, firma sa vzhľadom k tomu, že sa dostala do krízovej situácie, snažila znížiť svoju výkonovú spotrebu a hľadala lacnejších dodávateľov.

Mzdové náklady v celom sledovanom období okrem roku 2009 rastú. V roku 2009 vzhľadom k trvajúcej krízovej situácii firmy, musela firma znižovať mzdové náklady, hlavne formou znižovania odmien a benefitov.

Odpisy majetku sú ľahko skreslené tým, že účtovníčka firmy zabúdala odpisovať software. V období rokov 2008 – 2009 došlo k nárastu odpisov z dôvodu prevedenia nedokončenej stavby na dokončenú a firma začala odpisovať novú budovu.

Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu v čase rastú okrem roku 2009. Nárast je spôsobený predajom niektorých nepotrebných pozemkov firmy.

Ostatné prevádzkové výnosy sa prejavili hlavne v roku 2007, kde bol zaznamenaný výrazný nárast. V tomto období bola zle zaúčtovaná tržba z predaja budovy, ktorá mala byť zaúčtovaná ako tržba z predaja dlhodobého hmotného majetku.

Prevádzkový výsledok hospodárenia v prvých troch rokoch sledovaného obdobia rastie, v roku 2007 nastal veľký nárast spôsobený predajom budovy firmy. V rokoch 2008 a 2009 nastal pokles spôsobený krízou, ktorá firmu veľmi silne postihla.

Nákladové úroky odpovedajú vývoju firmy v kríze, v rokoch 2008 -2009 nastal výrazný nárast súvisiaci s nárastom bankových úverov.

Finančný výsledok hospodárenia bol záporný v celom sledovanom období, v rokoch 2008 -2009 jeho hodnota významne klesla z dôvodu veľkých bankových úverov a nákladových úrokov.

Výsledok hospodárenia za bežnú činnosť prvé tri roky rástol. V roku 2007 nastal výrazný nárast v dôsledku predaja budovy firmy. V rokoch 2008 -2009 prišiel pokles spôsobený finančnou krízou, ktorá firmu veľmi silne zasiahla a ktorá bola umocnená nutnosťou obstarania novej budovy. Zaujímavý je vývoj splatnej dane firmy. Tento vôbec neodpovedá vývoju hospodárskeho výsledku za bežnú činnosť, pretože účtovníčka účtovala daň z príjmu úplne zle.

Mimoriadne výnosy v roku 2008 boli zle zaúčtované, firma v tomto roku nemala žiadne mimoriadne výnosy, malo ísť o oneskorene vyúčtovanú splátku za budovu, ktorá mala byť zaúčtovaná do prevádzkových výnosov.

**Tab. 11: Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

Vybrané položky výkazu ziskov a strát (v tisícoch Kč)		2005 - 2006	2006 - 2007	2007 - 2008	2008 - 2009
I.	Tržby za prodej zboží	-306	393	-431	506
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	-385	513	-1 239	691
+	Obchodní marže	79	-120	808	-185
II.	Výkony	6 329	-185	-292	-2 250
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	6 982	-556	-188	-2 394
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-658	399	-104	144
3.	Aktivace	5	-28	0	0
B.	Výkonová spotřeba	4 265	294	-1 289	-1 414
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	3 842	-1 710	-514	-1 041
B.2.	Služby	423	2 004	-775	-373
+	Přidaná hodnota	2 143	-599	1 805	-1 021
C.	Osobní náklady	1 390	1 815	601	-1 253
C.1.	Mzdové náklady	1 074	1 263	480	-678
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	198	449	120	-377
C.4.	Sociální náklady	118	103	1	-198
D.	Daně a poplatky	7	-8	61	-46
E.	Odpisy DNM a DHM	123	111	-141	512
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	194	116	245	-324
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	173	137	200	-310
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	-21	45	-14
F.	Zůstatková cena prodaného majetku a materiálu	10	3 396	-2 898	-508
F.1.	Zůstatková cena prodaného majetku	0	3 406	-2 898	-508
F.2.	Prodaný materiál	10	-10	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	86	-86	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	762	22 387	-23 617	529
H.	Ostatní provozní náklady	-56	-107	-21	81
*	Provozní výsledek hospodaření	1 539	16 783	-19 169	398
N.	Nákladové úroky	22	-44	234	479
XI.	Ostatní finanční výnosy	24	-18	-4	58
O.	Ostatní finanční náklady	0	189	-91	-1
*	Finanční výsledek hospodaření	2	-162	-148	-420
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	376	150	-512	6
Q.1.	splatná	376	150	-512	6
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1 165	16 471	-18 805	-28
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	24	-23
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	24	-23
W.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	1 089	-1 089	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	76	17 560	-18 781	-51
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	1 541	16 621	-19 293	-45

Hospodársky výsledok za bežné účtovacie obdobie odpovedá prevádzkovému výsledku hospodárenia. Prvé tri roky rastie, v roku 2007 nastal výrazný nárast spôsobený predajom budovy firmy. Roky 2008 – 2009 sú poznačené finančnou krízou, ktorá firmu zasiahla, takže v tých rokoch nastal pokles.

### **Horizontálna analýza CF**

Stav peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov na začiatku účtovacieho obdobia odpovedá vývoju pohľadávok. Čistý peňažný tok z prevádzkovej činnosti v rokoch 2005 – 2006 rastie hlavne nárastom pohľadávok a hospodárskeho výsledku. Medzi rokmi 2006 – 2007 nastal nárast, ktorý bol spôsobený výrazným nárastom hospodárskeho výsledku. Vzástol zisk z predaja stálych aktív, nastal pokles pohľadávok, nárast záväzkov. V rokoch 2007 – 2008 došlo k poklesu, pretože poklesol hospodársky výsledok, klesol čistý peňažný tok z pracovného kapitálu, narástli záväzky a zásoby. V období rokov 2008 – 2009 došlo k nárastu. Firma začala správne účtovať odpisy, ktoré v predchádzajúcich rokoch chybou firemnej účtovníčky neboli účtované kompletne. Odpisy spôsobili nárast nepeňažných operácií, došlo k poklesu hospodárskeho výsledku, poklesol hospodársky výsledok a došlo k nárastu nákladových úrokov z úverov v dôsledku nutnosti financovania prevádzky v období finančnej krízy a výstavby novej budovy úverom.

Čistý peňažný tok vzťahujúci sa k investičnej činnosti by mal byť v čase záporný. Firma investuje v rokoch 2005 a 2007, v ostatných rokoch je kladný. V roku 2005 firma investovala do nákupu strojov a v roku 2007 predala budovu. Čistý peňažný tok vzťahujúci sa k finančnej činnosti bol v rokoch 2005 – 2006 a 2007 – 2008 záporný, v ďalších dvoch obdobiach kladný. V roku 2006 nastal výrazný nárast dlhodobých záväzkov, hlavne záväzkov za spoločníkov firmy, ktoré vychádzali z pôžičiek od spoločníkov firmy.

Stav peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov na konci účtovacieho obdobia zaznamenal nárast vo všetkých obdobiach okrem posledného. Najväčší nárast bol v rokoch 2007 – 2008, kedy sa firma dostala do druhej platobnej neschopnosti.

**Tab. 12: Horizontálna analýza Cash- flow (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

Cash-flow		2005 - 2006	2006 - 2007	2007 - 2008	2008 - 2009
P.	Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na začátku účetního období	174	-462	603	-606
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti předzdaněním	1 541	16 621	-19 317	-22
A. ***	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	10 110	-2 902	-4 208	524
B. ***	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti</b>	4 848	-1 425	14 892	-8 570
C. ***	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti</b>	-13 161	6 768	-46	1 779
F.	<b>Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků</b>	1 797	2 441	10 638	-6 267
R.	Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci účetního období	1 971	1 979	11 241	-6 873

### Vertikálna analýza aktív

V roku 2005 sú aktíva firmy tvorené z 41,49% stálymi aktívami, 54,90 % obežnými aktívami a 3,62 % časovým rozlíšením. Na dlhodobom majetku firmy mal najväčší podiel dlhodobý hmotný majetok, hlavne pozemky s 12,88 % a stavby s 20,50 %. Najväčšou položkou obežných aktív sú zásoby s 30,14 %. Tie sú tvorené z 16,74 % materiálom. Ďalšou veľkou položkou obežných aktív sú krátkodobé pohľadávky s 21,50 %, hlavne krátkodobé pohľadávky z obchodných vzťahov. Obežné aktíva tvoria ešte s 3,25 % finančný majetok.

V roku 2006 došlo k miernemu poklesu stálych aktív na 40,67 %. Ich percentuálne rozdelenie bolo v roku 2006 výrazne podobné ako v roku 2005. V obežných aktívach nastal oproti roku 2005 mierny nárast na 55,24 %. Znížili sa zásoby na 20,58% oproti 30,14 % v roku 2005. Nastal výrazný nárast pohľadávok približne o 9 % na 30,29 %. Tento nárast bol spôsobený hlavne nárastom pohľadávok z obchodných vzťahov. V krátkodobom finančnom majetku došlo taktiež oproti roku 2005 k miernemu nárastu na 4,37 %. Tento nárast bol zaznamenaný na účtoch v bankách. Situácia odpovedá nárastu výkonov spoločnosti.

V roku 2007 došlo k poklesu dlhodobého majetku o viac ako 9 % oproti rokom predchádzajúcim. Bolo to spôsobené predajom budovy firmy. Tým sa stavby dostali na 0. K predaju bola firma donútená v dôsledku výstavby komunikácie. Oproti roku 2006

došlo k navýšeniu pozemkov na 23,39 %. Obežné aktíva firmy sa oproti predchádzajúcim dvom rokom zvýšili na 65,39 %. Znížili sa zásoby o približne 9 %, materiál o približne 7 %. Došlo k výraznému navýšeniu krátkodobých pohľadávok z 30,29 % v roku 2006 na 53,78 %. Spôsobilo to navýšenie pohľadávok za spoločníkov firmy, ktoré sa zvýšili z 0 na 36,41 %. V roku 2007 došlo k zníženiu krátkodobého finančného majetku na 0,23 %, z toho peniaze tvorili iba 0,01 %.

Stále aktíva sa navýšili v roku 2008 oproti roku 2007 na 54,72 %. Bolo to spôsobené zvýšením dlhodobého hmotného majetku. Pozemky firmy sa v roku 2008 znížili z 23,39 % na 12,53 %. Došlo však k navýšeniu nedokončeného hmotného majetku z 2,77 % na 40,03 %. Firma v tomto roku začala so stavbou nových firemných priestorov. Obežné aktíva sa v roku 2008 znížili na hodnotu 44,06 %. Výrazné zníženie bolo v zásobách z 11,38 % na 5,53 %. Ďalej sa znížili krátkodobé pohľadávky na 36,25 %, hlavne z dôvodu zníženia pohľadávok z obchodných vzťahov a pohľadávok za spoločníkov firmy. Krátkodobý finančný majetok firmy tvoril v tomto roku 1,69 % celkových aktív.

V stálych aktívach v roku 2009 došlo k výraznej zmene iba v presunutí nedokončeného hmotného majetku na stavby, ktoré v tomto roku tvorili 37,49 % celkových aktív. V obežných aktívach došlo opäť k zníženiu materiálu na 1,89 %. Ďalej došlo k výraznému zvýšeniu pohľadávok z obchodných vzťahov z 7,33 % na 37,01 % a zníženiu pohľadávok za spoločníkov firmy z 25,44 % na 0. Krátkodobý finančný majetok tomto roku opäť poklesol a to až na 0,1 %.

**Tab. 13: Vertikálna analýza aktív (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

	Vybrané položky aktív	2005	2006	2007	2008	2009
B.	Dlouhodobý majetek	41,49%	40,67%	31,31%	54,72%	55,25%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	2,09%	1,07%	0,63%	1,04%
3.	Software	0,00%	2,09%	1,07%	0,63%	1,04%
4.	Ocenitelná práva	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	41,49%	38,58%	30,24%	54,09%	54,21%
B.II.1.	Pozemky	12,88%	11,46%	23,39%	12,53%	9,94%
2.	Stavby	20,50%	17,41%	0,00%	0,00%	37,49%
3.	Samostatné věci a soubory movitých věcí	4,01%	6,79%	2,96%	1,08%	3,35%
7.	Nedokončený hmotný majetek	0,00%	0,00%	2,77%	40,03%	3,07%
9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	4,10%	2,92%	1,13%	0,45%	0,35%
C.	Oběžná aktiva	54,90%	55,24%	65,39%	44,06%	44,18%
C.I.	Zásoby	30,14%	20,58%	11,38%	5,53%	5,94%
C.I.1.	Materiál	16,74%	13,23%	5,81%	2,68%	1,89%
2.	Nedokončená výroba a polotovary	6,72%	2,66%	1,44%	0,62%	0,61%
3.	Výrobky	0,24%	0,28%	0,11%	0,61%	1,31%
5.	Zboží	6,44%	4,41%	4,01%	1,62%	2,13%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,59%	0,00%
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0,00%	0,00%	0,00%	0,11%	0,00%
5.	Dohadné účty aktivní	0,00%	0,00%	0,00%	0,49%	0,00%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	21,50%	30,29%	53,78%	36,25%	38,14%
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	21,01%	26,52%	16,85%	7,33%	37,01%
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0,00%	0,00%	36,41%	25,44%	0,00%
6.	Stát - daňové pohledávky	0,00%	0,17%	0,53%	3,26%	0,93%
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	0,00%	3,60%	0,00%	0,00%	0,00%
9.	Jiné pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,23%	0,20%
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	3,25%	4,37%	0,23%	1,69%	0,10%
C.IV.1.	Peníze	0,27%	0,20%	0,01%	0,00%	0,05%
2.	Účty v bankách	2,98%	4,16%	0,22%	1,69%	0,05%
D.I.	Časové rozlišení	3,62%	4,09%	3,29%	1,22%	0,56%
D.I.1.	Náklady příštích období	2,91%	3,37%	3,29%	1,22%	0,56%
3.	Příjmy příštích období	0,70%	0,72%	0,00%	0,00%	0,00%

### Vertikálna analýza pasív

V roku 2005 celkové pasíva firmy tvoril z 14,10 % vlastný kapitál, z 83,52 % cudzie zdroje a 2,29 % časové rozlíšenie. Vlastný kapitál sa skladal zo základného kapitálu s 3,81% a z výsledku hospodárenia z minulých rokov s 10,29 %. Cudzie zdroje firmy tvorili v roku 2005 z 56,07 % dlhodobé záväzky, hlavne záväzky voči spoločníkom firmy s 55,91 %. Krátkodobé záväzky tvorili 18,70 %, ktoré boli tvorené hlavne

záväzkami z obchodných vzťahov s 14,25 %. Cudzie zdroje boli ďalej tvorené ešte bankovými úvermi a výpomocami, hlavne krátkodobými bankovými úvermi s 8,57 %.

V roku 2006 došlo k miernemu poklesu vlastného kapitálu na 13,19 %. V jednotlivých zložkách vlastného kapitálu sa oproti roku 2006 nič výrazne nezmenilo. Cudzie zdroje zaznamenali menší nárast na 84,52 %. Zmena nastala hlavne v presune dlhodobých záväzkov za spoločníkov firmy, ktoré boli v tomto roku presunuté na krátkodobé a tvorili 52,87 %. Ďalej sa znížili bankové úvery a výpomoci z 8,57 % na 7,63 %.

V roku 2007 došlo k výraznému zvýšeniu vlastného kapitálu z 13,19 % v roku 2006 na 88,23 %. Bolo to spôsobené nárastom výsledku hospodárenia bežného účtovacieho obdobia na 81,46 %. Firma v tomto roku odpredala svoju budovu. Cudzie zdroje sa v roku 2007 znížili z 84,52 % na 11,24 %. okrem uvedeného to bolo spôsobené hlavne znížením krátkodobých záväzkov na 6,91% a to hlavne záväzkov z obchodných vzťahov na 3,36 % a záväzkov voči spoločníkom firmy na 0. Bankové úvery a výpomoci sa v roku 2007 znížili z 7,63 % na 3,48 %.

Vlastný kapitál sa v roku 2008 znížil na 52,05 %, došlo k zvýšeniu nerozdeleného zisku minulých rokov na 51,19 %. Výsledok hospodárenia bežného účtovacieho obdobia sa v tomto roku dostal do mínusu, čo bolo zapríčinené krízou, ktorá firmu vo veľkej miere zasiahla. Cudzie zdroje sa v roku 2008 zvýšili na 47,64 %, hlavne navýšením bankových úverov a výpomocí na 36,81 %. Firma si v tomto roku z dôvodu výstavby novej budovy musela vziať dlhodobý bankový úver, preto navýšenie dlhodobých bankových úverov na 34 %.

V roku 2009 opäť poklesla hodnota vlastného kapitálu na 41,06 %, poklesom nerozdeleného zisku z minulých rokov. Cudzie zdroje narástli na hodnotu 58,92 %. Došlo k nárastu dlhodobých záväzkov z obchodných vzťahov na 3,31 %, k nárastu krátkodobých záväzkov z obchodných vzťahov na 14,61% a nárastu krátkodobých záväzkov voči spoločníkom firmy na 5,97 %. Bankové úvery a výpomoci v tomto roku mierne poklesli na 33,57 %, z toho dlhodobé bankové úvery poklesli na 28,46 % a krátkodobé bankové úvery narástli na 5,11 %.

**Tab. 14: Vertikálna analýza pasív (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

	Vybrané položky pasív ( v %)	2005	2006	2007	2008	2009
A.	Vlastní kapitál	14,10%	13,19%	88,23%	52,05%	41,06%
A.I.	Základní kapitál	3,81%	3,39%	1,74%	1,03%	0,82%
A.I.1.	Základní kapitál	3,81%	3,39%	1,74%	1,03%	0,82%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	0,00%	0,00%	5,03%	51,19%	40,48%
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	0,00%	0,00%	5,03%	51,19%	40,48%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	10,29%	9,80%	81,46%	-0,17%	-0,24%
B.	Cizí zdroje	83,96%	84,52%	11,24%	47,64%	58,92%
B.II.	Dlouhodobé závazky	56,70%	1,98%	0,84%	0,28%	3,68%
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	0,00%	0,00%	0,36%	0,00%	3,31%
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva, a k účastníkům sdružení	55,91%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
8.	Dohadné účty pasivní	0,00%	0,00%	0,49%	0,28%	0,37%
9.	Jiné závazky	0,78%	1,98%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.	Krátkodobé závazky	18,70%	74,91%	6,91%	10,56%	21,67%
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	14,25%	15,38%	3,36%	9,11%	14,61%
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva, a k účastníkům sdružení	0,00%	52,87%	0,00%	0,00%	5,97%
5.	Závazky k zaměstnancům	1,91%	1,99%	1,31%	0,94%	0,67%
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1,28%	1,33%	0,87%	0,48%	0,39%
7.	Stát - daňové závazky a dotace	1,00%	3,20%	1,38%	0,00%	0,00%
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0,00%	0,00%	0,00%	0,03%	0,02%
11.	Jiné závazky	0,17%	0,14%	0,00%	0,00%	0,00%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	8,57%	7,63%	3,48%	36,81%	33,57%
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0,00%	0,00%	0,00%	34,00%	28,46%
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	8,57%	7,63%	3,48%	2,81%	5,11%
C.I.	Časové rozlišení	1,94%	2,29%	0,54%	0,31%	0,03%
C.I.1.	Výdaje příštích období	1,87%	2,29%	0,54%	0,31%	0,03%
2.	Výnosy příštích období	0,08%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

## Vertikálna analýza výkazu ziskov a strát

- **analýza výnosov**

V roku 2005 sa na celkových výnosoch firmy podieľali 25,14 % tržby za predaj tovaru (firma predáva posuvné moduly do dverí), 72,07 % výkony a 2,58 % ostatné prevádzkové výnosy. Výkony tvorili v najväčšej miere tržby za predaj vlastných výrobkov a služieb so 70,56 %. Prevádzkový výsledok hospodárenia bol v roku 2005 6,32 %.

V roku 2006 došlo k zníženiu tržieb za predaný tovar na 17,4 %, zvýšeniu výkonov na 76,87 % a zvýšeniu ostatných prevádzkových výnosov na 4,76 %. Vo výkonoch došlo

k zvýšeniu tržieb za predaj vlastných výrobkov a služieb na 76,87 %. Zvýšil sa aj prevádzkový výsledok hospodárenia na 10,43 %.

V nasledujúcom roku opäť došlo k poklesu tržieb z predaja tovaru na 10,2 %, znížili sa výkony na 41,18 % oproti 76,87 % z roku 2006 a zvýšili sa ostatné prevádzkové výnosy na 47,89 %. V tomto roku totiž firma predala svoju budovu. V roku 2007 sa zvýšil prevádzkový výsledok hospodárenia na 39,61 %. Výnos z tohto predaja je chybné zaúčtovaný v ostatných prevádzkových výnosoch namiesto tržieb za dlhodobý majetok.

V roku 2008 začali tržby za predaj tovaru opäť stúpať na 18,2 %, narástli výkony na 79,18 % a poklesli ostatné prevádzkové výnosy na 0,16 %. V tomto roku sa dostal výsledok hospodárenia za bežnú činnosť do záporných čísel, pretože podnik zasiahla finančná kríza.

V roku 2009 narástli tržby za predaj tovaru na 21,48 %, výkony mierne poklesli na 74,73 % a ostatné prevádzkové výnosy mierne narástli na 2,39 %. Výsledok hospodárenia za bežnú činnosť bol aj v tomto roku záporný.

V celom sledovanom období bol záporný finančný výsledok hospodárenia.

**Tab. 15: Vertikálna analýza výkazu ziskov a strát (celkové výnosy) (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

	Vybrané položky výkazu zisku a strát	2005	2006	2007	2008	2009
	<b>Celkové výnosy</b>	<b>19698</b>	<b>26701</b>	<b>25410</b>	<b>25319</b>	<b>23815</b>
I.	Tržby za prodej zboží	25,14%	17,40%	10,20%	18,20%	21,48%
+	Obchodní marže	5,33%	4,22%	2,04%	7,17%	6,85%
II.	Výkony	72,07%	76,87%	41,18%	79,18%	74,73%
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	70,56%	78,20%	41,15%	79,53%	74,50%
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-1,40%	1,43%	0,03%	0,35%	-0,24%
+	Přidaná hodnota	27,97%	28,66%	14,28%	34,99%	32,91%
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,15%	0,84%	0,69%	2,31%	1,10%
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,15%	0,76%	0,69%	2,13%	0,97%
2.	Tržby z prodeje materiálu	0,00%	0,08%	0,00%	0,18%	0,13%
IV.	Ostatní provozní výnosy	2,58%	4,76%	47,89%	0,16%	2,39%
*	Provozní výsledek hospodaření	6,32%	10,43%	39,61%	1,57%	3,34%
XI.	Ostatní finanční výnosy	0,06%	0,13%	0,03%	0,05%	0,30%
XII.	Převod finančních výnosů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
*	Finanční výsledek hospodaření	-0,84%	-0,61%	-0,66%	-1,87%	-3,75%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	5,48%	8,41%	37,89%	-0,35%	-0,49%
XIII.	Mimofádné výnosy	0,00%	0,00%	0,00%	0,09%	0,00%
***	Výsledek hospodaření za účetní období	5,48%	4,33%	37,89%	-0,26%	-0,49%
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	5,48%	9,82%	38,96%	-0,20%	-0,40%

- **analýza nákladov**

V roku 2005 sa na celových nákladoch firmy podieľali 20,97 % náklady vynaložené na predaný tovar, 52,29 % výkonová spotreba, 22,76 % osobné náklady a 1,8 % odpisy, ktoré boli skreslené chybou odpisovania účtovníčky firmy. Na výkonovej spotrebe sa 38,12 % podieľala spotreba materiálu a energie a 14,17 % služby. Celkové osobné náklady tvorili 22,76 % nákladov.

V roku 2006 boli náklady firmy tvorené 13,78 % nákladmi vynaloženými na predaný tovar, 54,81 % výkonovou spotrebou, 22,03 % osobnými nákladmi a 1,8 % odpismi. Rozdelenie výkonovej spotreby bolo na 42,83 % pre spotrebu materiálu a energií a 11,98 % pre služby. Celkové osobné náklady tvorili 22,03 % nákladov firmy.

V roku 2007 tvorili náklady vynaložené na predaný tovar 13,14 % celkových nákladov. Výkonová spotreba mierne poklesla na hodnotu 46,60 %, kde poklesla spotreba materiálu a energií na 30,09 % a stúpili náklady na služby na 16,51 %. Osobné náklady firmy v roku 2007 mierne narástli na 24,26 %, firma pridala zamestnancom benefity. Odpisy sa stále držali na podobnej úrovni ako predchádzajúce roky, a to na 1,86 %.

Náklady vynaložené na predaný tovar poklesli v roku 2008 na 11 %, firma v tomto roku zohnala lacnejšieho dodávateľa pre posuvné mechanizmy do dverí pre vlaky. Výkonová spotreba narástla na hodnotu 51,24 %, nárast bol zaznamenaný kvôli nárastu spotreby materiálu a energií na 34,34 %. Taktiež v tomto roku vzrástli aj osobné náklady na 31,69 %.

V roku 2009 narástli náklady vynaložené na predaný tovar na 14,56 %, poklesla výkonová spotreba 48,44 % oproti roku 2008. Vo výkonovej spotrebe bol zaznamenaný pokles spotreby materiálu a energií na 32,07 %, čo korešponduje s vývojom výkonov. Osobné náklady v roku 2009 poklesli na 28,38 %. Firma sa dostala do výraznej finančnej krízy a musela znižovať mzdové náklady. V tomto roku už firma správne odpisovala svoj majetok, z toho dôvodu narástli odpisy na 3,93 %.

**Tab. 16: vertikálna analýza výkazu ziskov a strát (celkové náklady) (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

Vybrané položky výkazu zisku a strát		2005	2006	2007	2008	2009
	<b>Celkové náklady</b>	<b>18 618</b>	<b>25 545</b>	<b>30 679</b>	<b>25 384</b>	<b>23 931</b>
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	20,97%	13,78%	13,14%	11,00%	14,56%
+	Obchodní marže	5,63%	4,42%	3,29%	7,15%	6,82%
B.	Výkonová spotřeba	52,29%	54,81%	46,60%	51,24%	48,44%
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	38,12%	42,83%	30,09%	34,34%	32,07%
B.2.	Služby	14,17%	11,98%	16,51%	16,90%	16,37%
+	Přidaná hodnota	29,59%	29,95%	22,99%	34,90%	32,75%
C.	Osobní náklady	22,76%	22,03%	24,26%	31,69%	28,38%
C.1.	Mzdové náklady	15,17%	15,26%	16,82%	22,22%	20,74%
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	6,56%	5,56%	6,09%	7,84%	6,74%
C.4.	Sociální náklady	1,03%	1,21%	1,35%	1,63%	0,90%
D.	Daně a poplatky	0,18%	0,16%	0,10%	0,37%	0,20%
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1,80%	1,80%	1,86%	1,69%	3,93%
H.	Ostatní provozní náklady	1,05%	0,54%	0,10%	0,04%	0,38%
*	Provozní výsledek hospodaření	6,69%	10,90%	63,78%	1,57%	3,33%
N.	Nákladové úroky	0,33%	0,33%	0,13%	1,08%	3,15%
O.	Ostatní finanční náklady	0,61%	0,45%	0,99%	0,84%	0,88%
*	Finanční výsledek hospodaření	-0,89%	-0,64%	-1,06%	-1,86%	-3,73%
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	0,00%	1,47%	1,71%	0,06%	0,08%
Q.1.	splatná	0,00%	1,47%	1,71%	0,06%	0,08%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	5,80%	8,79%	61,01%	-0,35%	-0,49%
W.	Převodpodílu na výsledku hospodaření společníkům	0,00%	4,26%	0,00%	0,00%	0,00%
***	Výsledek hospodaření za účetní období	5,80%	4,53%	61,01%	-0,26%	-0,48%
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	5,80%	10,26%	62,72%	-0,20%	-0,40%

- analýza zisku**

Finančný výsledok hospodárenia firmy bol v celom sledovanom období záporný. Vývoj prevádzkového výsledku hospodárenia mal v prvých troch rokoch rastúcu tendenciu. Firma v tomto roku odpredala svoju budovu a získala tým väčšie množstvo finančných výnosov. V posledných dvoch rokoch sledovaného obdobia sa prevádzkový výsledok hospodárenia dostal do záporných čísel. Firma bola v rokoch 2008 a 2009 v strate, ktorá z veľkej miery zapríčinila finančná kríza a nutnosť výstavby novej budovy. Vývoj ostatných výsledkov hospodárenia je veľmi podobný ako vývoj prevádzkového výsledku hospodárenia firmy.

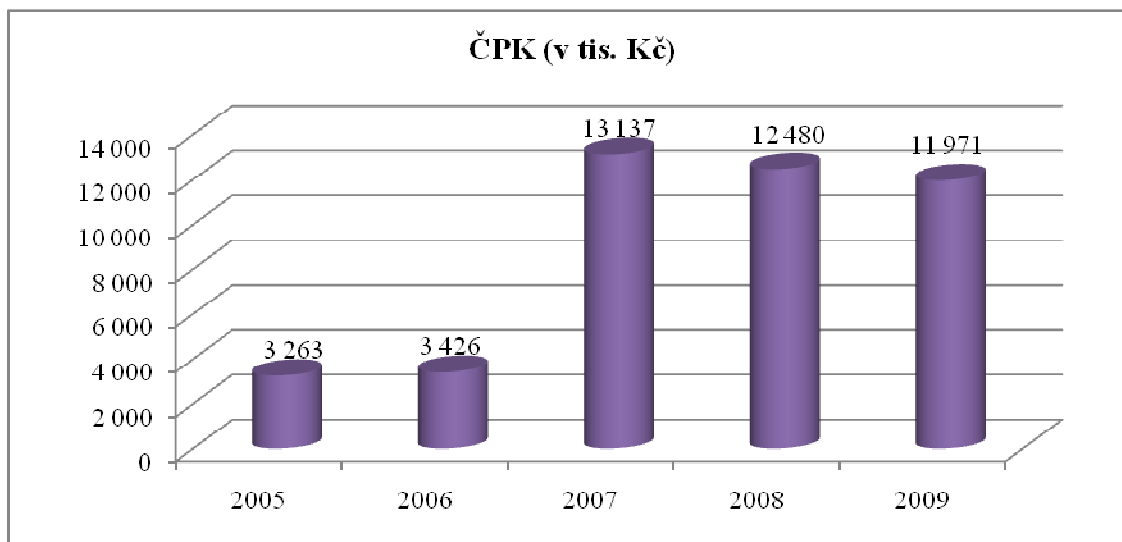
### 3.3.3 Analýza rozdielových ukazovateľov

Spočítané rozdielové ukazovatele sú uvedené v tabuľke číslo 17.

Tab. 17 : Rozdielové ukazovatele (Zdroj: Vlastné spracovanie)

Rozdielové ukazovatele ( v tis. Kč)	2005	2006	2007	2008	2009
ČPK	3 263	3 426	13 137	12 480	11 971
ČPP	-1 622	-8 323	-1 535	-3 443	-10 553
ČPM	636	-4 749	10 823	10 861	8 112
ČPP*	-1 622	-2 085	-1 535	-3 443	-7 631

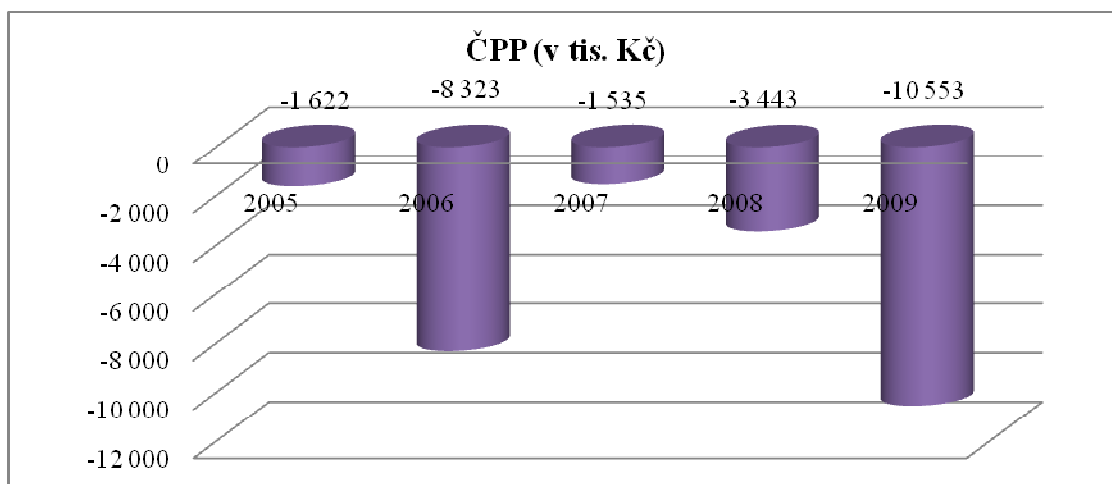
### Čistý pracovný kapitál



Graf 4 : Čistý pracovný kapitál (Zdroj: Vlastné spracovanie)

Hodnota čistého pracovného kapitálu prvé dva roky mierne rastie. V roku 2007 došlo k jeho výraznému zvýšeniu a v rokoch 2008 a 2009 mierne klesá. Zvýšenie v roku 2007 bolo spôsobené rapídnyim nárastom obežných aktív spôsobeným nárastom krátkodobých pohľadávok, hlavne pohľadávok za spoločníkov firmy. V rokoch 2008 a 2009 síce došlo k nárastu obežných aktív oproti roku 2007, avšak pokles ukazovateľa je spôsobený nárastom krátkodobých záväzkov, hlavne záväzkov z obchodných vzťahov. Podľa ČPK sa zdá, že spoločnosť má dostatok obežných aktív na pokrytie svojich záväzkov.

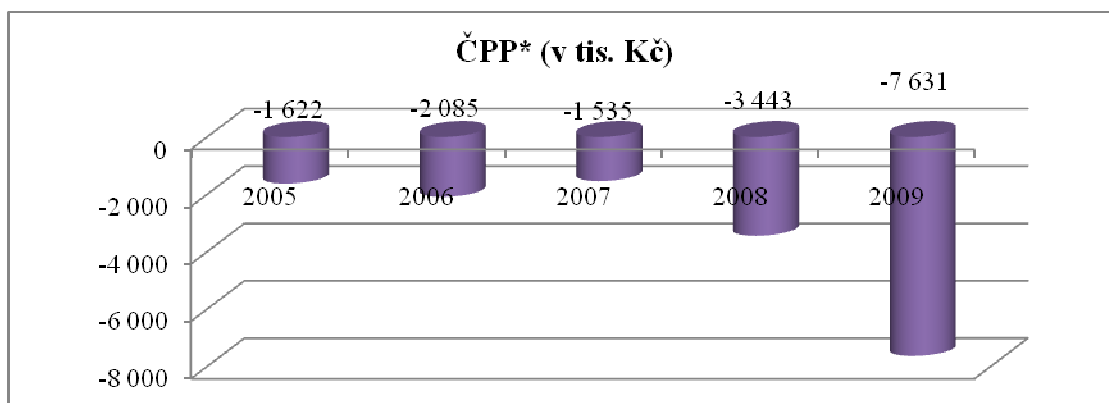
## Čisté pohotové prostriedky



Graf 5 : Čisté pohotové prostriedky (Zdroj: Vlastné spracovanie)

V celom sledovanom období sú hodnoty čistých pohotových prostriedkov záporné. Pre firmu to znamená problém, pretože nie je schopná pokryť svoje záväzky. V roku 2006 došlo k výraznému poklesu ukazovateľa spôsobeného nárastom záväzkov, hlavne záväzkov ku spoločníkom firmy. Tieto záväzky nemusia byť splatené rýchlo, hodnota je teda v tomto roku skreslená. V roku 2007 došlo k nárastu ukazovateľa z dôvodu poklesu krátkodobých záväzkov ku spoločníkom firmy. Pokles v rokoch 2008 a 2009 je spôsobený hlavne finančnou krízou a výstavbou nových priestorov. V roku 2009 došlo navyše k veľkému nárastu záväzkov, hlavne záväzkov z obchodných vzťahov. Podľa vývoja pohľadávok je možné usúdiť, že firma sa dostala do druhotnej platobnej neschopnosti.

## Čisté pohotové prostriedky\*

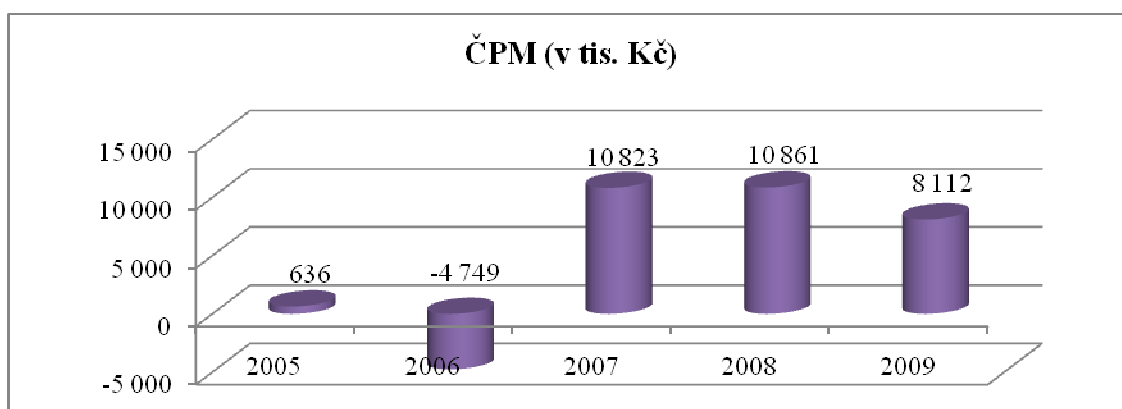


Graf 6: Čisté pohotové prostriedky \* (Zdroj: Vlastné spracovanie)

Ukazovateľ ČPP\* vynecháva záväzky za spoločníkov firmy. Firma nemusí tieto záväzky splatiť tak rýchlo ako ostatné, pretože spoločníci vedia aká je vo firme situácia, preto nebudú na splatenie záväzkov naliehať.

Opäť sú v celom sledovanom období čísla v záporných hodnotách, takže firma nie je schopná pokryť svoje záväzky ani v momente, keď nepočíta so záväzkami za spoločníkov firmy. Oproti ČPP hodnota ukazovateľa v roku 2006 vzrástla z – 8 323 000 Kč na – 2 085 000 Kč, v tomto roku boli totiž záväzky za spoločníkov firmy až vo výške 6 238 000 Kč.

## Čistý peňažný majetok



Graf 7 : Čistý peňažný majetok (Zdroj: Vlastné spracovanie)

Ukazovateľ sa v sledovanom období, okrem roku 2006 pohyboval v kladných číslach. Jeho výrazný pokles v roku 2006 bol spôsobený veľkým nárastom záväzkov ku spoločníkom firmy a je teda opäť skreslený. Rapídny nárast čistého peňažného majetku v rokoch 2007 až 2009 bol spôsobený nárastom obežných aktív. V rokoch 2007 a 2008 bol nárast obežných aktív spôsobený nárastom pohľadávok voči spoločníkom firmy a v roku 2009 nárastom pohľadávok z obchodných vzťahov.

### 3.3.4 Analýza pomerových ukazovateľov

V tejto kapitole bude rozobraná analýza pomerových ukazovateľov firmy.

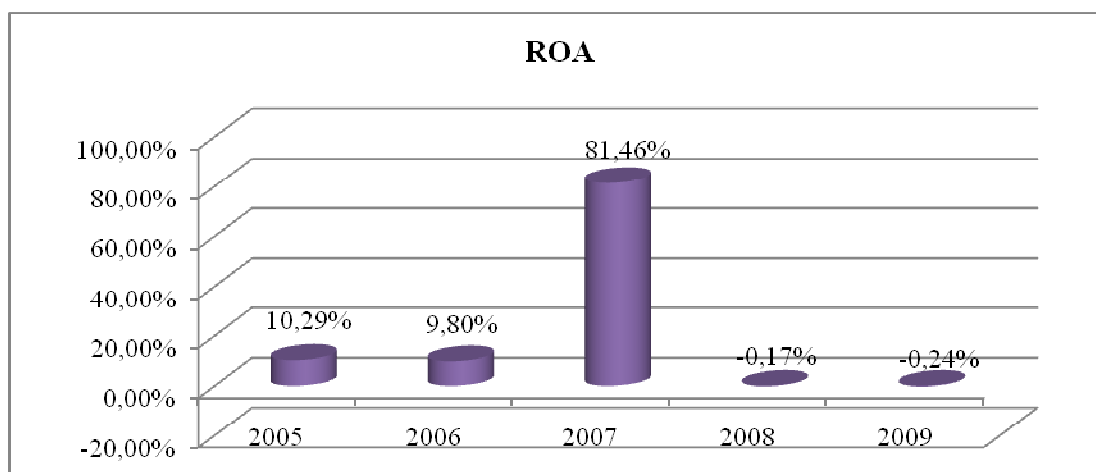
#### Ukazovatele rentability

Hodnoty jednotlivých rentabilit firmy sú uvedené v tabuľke číslo 18.

**Tab. 18: Hodnoty ukazovateľov rentability (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

Rentabilita	2005	2006	2007	2008	2009
ROA	10,29%	9,80%	81,46%	-0,17%	-0,24%
ROE	72,97%	74,29%	92,32%	-0,32%	-0,58%
ROCE	15,36%	69,27%	91,64%	1,03%	2,91%
ROS	5,49%	4,34%	37,90%	-0,26%	-0,49%

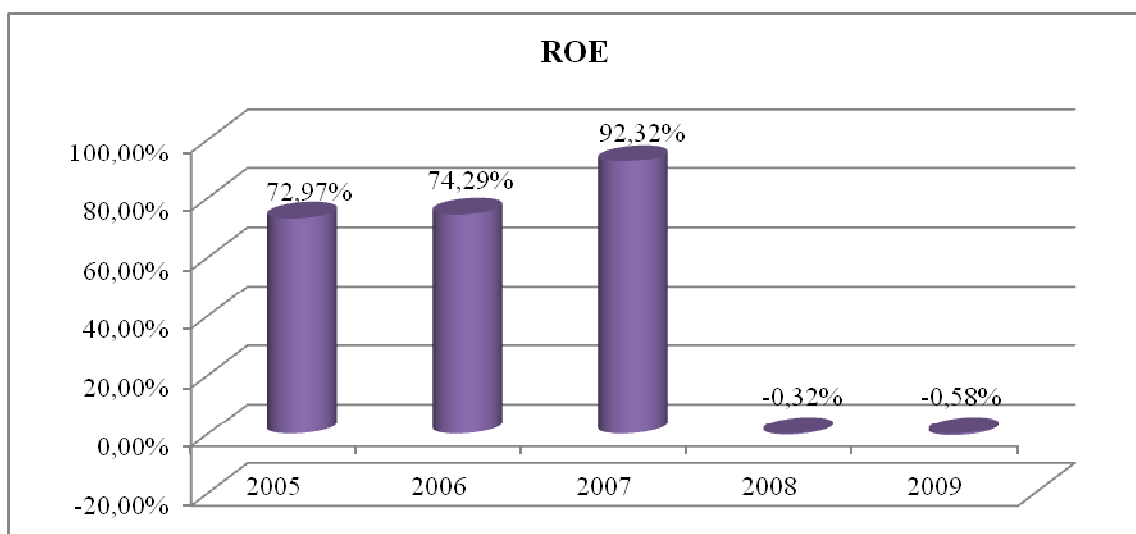
#### ROA



**Graf 8: ROA (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

Oborová hodnota rentability celkových vložených aktív v roku 2008 bola vo výške 6,21 % (20). V prvých troch rokoch ROA firmy oborovú hodnotu presahuje. V roku 2007 sa hodnota ukazovateľa dostala až na výšku 81,46 %. Bolo to zapríčinené nárastom EBITu firmy, ktorý spôsobil predaj podnikateľských priestorov. V rokoch 2008 a 2009 sa dostala hodnota ROA až na záporné čísla. Spôsobil to záporný výsledok hospodárenia firmy v oboch rokoch, ktorý bol spôsobený finančnou krízou firmy.

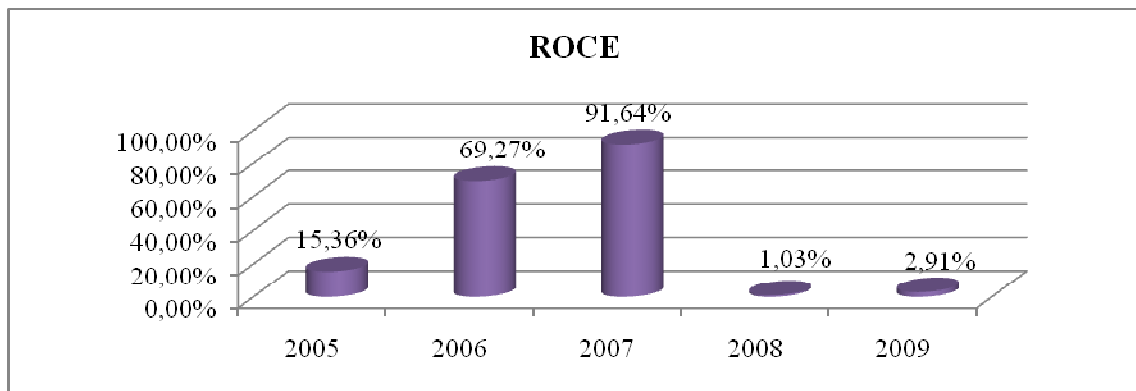
## ROE



**Graf 9: ROE (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

Rentabilita vlastného kapitálu v obore v roku 2008 dosiahla hodnoty 12,59 % (20). V prvých troch sledovaných rokoch firma výrazne prekračuje oborovú hodnotu, jej výška je za cele tri roky nad 70%. Znamená to že firma zhodnocuje kapitál jej majiteľom. V roku 2007 došlo k nárastu ROE až nad 90 %. Bolo to spôsobené nárastom vlastného kapitálu predajom budovy firmy a teda výrazným zvýšením zisku firmy z predaja budovy. V rokoch 2008 a 2009 sa hodnota ROE rovnako ako predchádzajúceho ukazovateľa dostala do záporných čísel. Zapríčinil to záporný výsledok hospodárenia, ktorý bol spôsobený krízou firmy, ktorá zasiahla veľmi tvrdo celý obor.

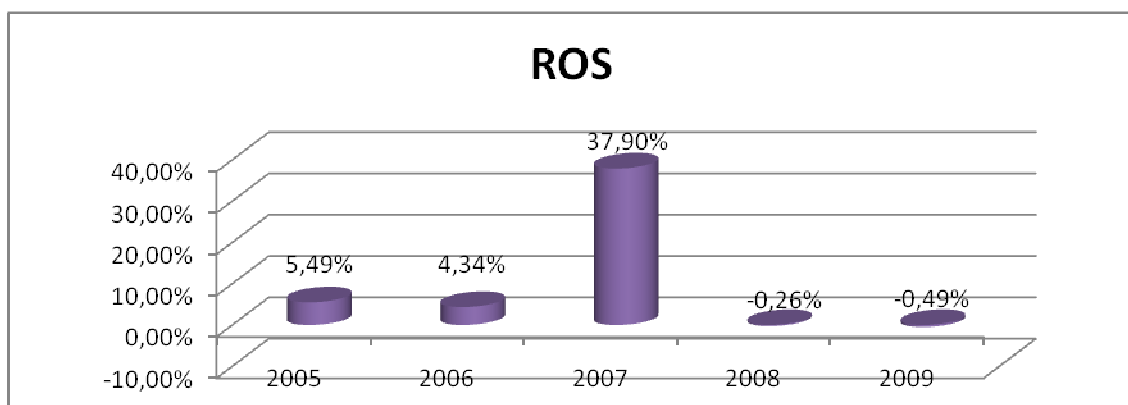
## ROCE



**Graf 10: ROCE (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

Hodnota ukazovateľa rentability dlhodobých zdrojov má v prvých troch rokoch stúpajúci charakter. V roku 2006 došlo k výraznému nárastu ukazovateľa z dôvodu presunutia dlhodobých záväzkov voči spoločníkom firmy na krátkodobé. Rok 2007 poznamenal predaj budovy firmy a tým došlo k nárastu výsledku hospodárenia a vlastného kapitálu. V posledných dvoch rokoch, rovnako ako v predchádzajúcich ukazovateľoch rentability, došlo k výraznému poklesu ROCE z dôvodu výstavby novej budovy. Spôsobil to záporný výsledok hospodárenia v kombinácii s nárastom dlhodobého majetku.

## ROS



**Graf 11: ROS (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

Oborová hodnota rentability tržieb v roku 2008 bola stanovená na 5,34 % (20). V rokoch 2005 a 2007 firma túto hodnotu prekročila. V roku 2006 sa k nej výrazne priblížila. Výrazný nárast v roku 2007 bol spôsobený nárastom tržieb vďaka predaju budovy firmy. Rok 2007 bol preto výrazne ovplyvnený ziskom z predaja tejto pôvodnej budovy firmy. V rokoch 2008 a 2009 sa firma dostala do záporných hodnôt. Spôsobila to finančná kríza, ktorá podnik silne zasiahla, kvôli čomu firma dosiahla záporného výsledku hospodárenia.

V prípade, že by firma nebola nútená predat' pôvodnú budovu a nemala by výnosy z jej predaja, firma by bola už v roku 2007 v strate. Preto je potreba brať rok 2007 s rezervou, je totiž skreslený týmto predajom.

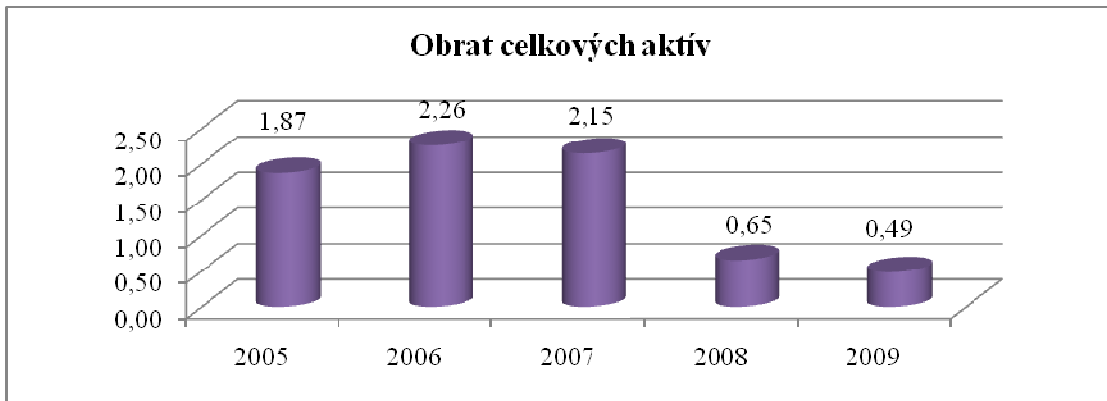
### Ukazovatele aktivity

V nasledujúcej tabuľke sú uvedené spočítané hodnoty rýchlosti obratu ukazovateľov aktivity.

**Tab. 19: Ukazovatele aktivity- obrat (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

Aktivita - Obrat	2005	2006	2007	2008	2009
Celkových aktív	1,87	2,26	2,15	0,65	0,49
Stálych aktív	4,52	5,56	6,86	1,19	0,88
Zásob	6,22	10,98	18,89	11,78	8,17

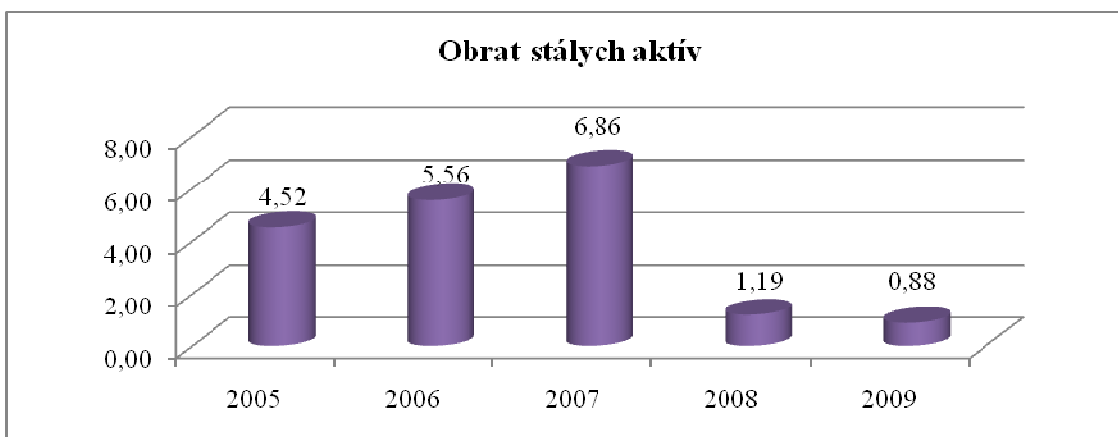
### Obrat celkových aktív



**Graf 12: Obrat celkových aktív (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

Ukazovateľ obratu celkových aktív bol za prvé tri roky pomerne na rovnakej úrovni. Firme síce v priebehu týchto rokov stúpali tržby, ale zároveň s nimi im narastali aj celkové aktíva. V roku 2007 bol nárast celkových aktív spôsobený nárastom pohľadávok ku spoločníkom firmy. Výrazný pokles bol zaznamenaný v rokoch 2008 a 2009 čo bolo spôsobené finančnou krízou a výstavbou novej budovy. Firma si musela v roku 2008 postaviť nové priestory pre svoje podnikanie. V roku 2007 bola totiž nútená svoje staré priestory odpredať kvôli výstavbe cestnej komunikácie.

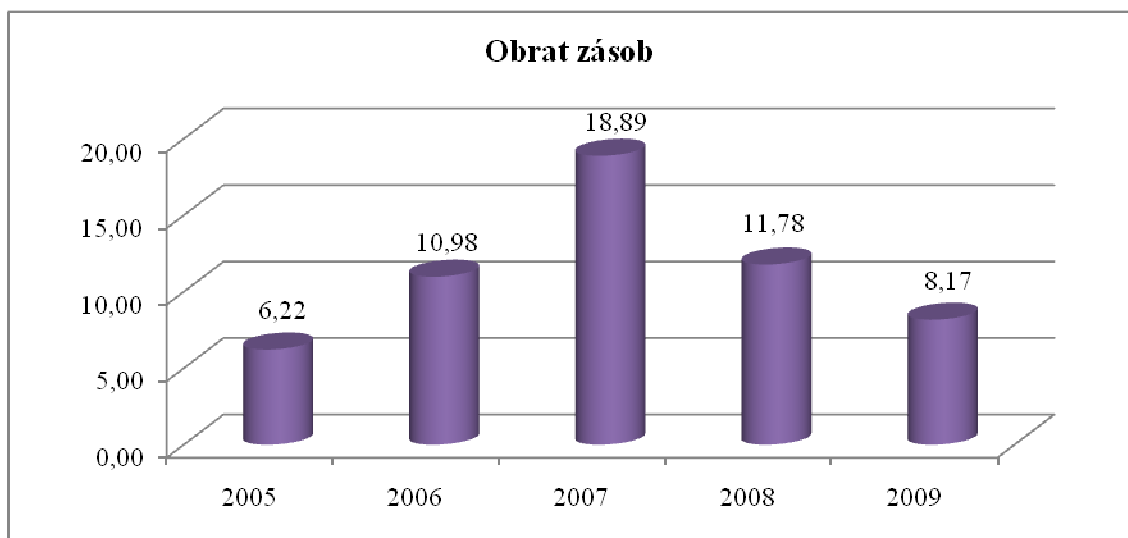
### Obrat stálych aktív



**Graf 13: Obrat stálych aktív (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

Hodnota obratu stálych aktív za prvé tri roky mierne stúpa. je to spôsobené odpismi aktív. Tento obrat rastie prirodzene a firma tento nárast nijak neovplyvní. Nárast mal byť dokonca ešte výraznejší, účtovníčka firmy však neodpisovala software. V roku 2008 došlo k rapídному poklesu obratu, pretože firma si musela vystavať nové priestory. Týmto sa jej zvýšila hodnota stálych aktív, hlavne hodnota nedokončeného hmotného majetku. Roky 2008 a 2009 a ich pokles sú teda poznamenané finančnou krízou, ktorá podnik zasiahla vo veľkej miere a výstavbou novej budovy.

### Obrat zásob



**Graf 14: Obrat zásob (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

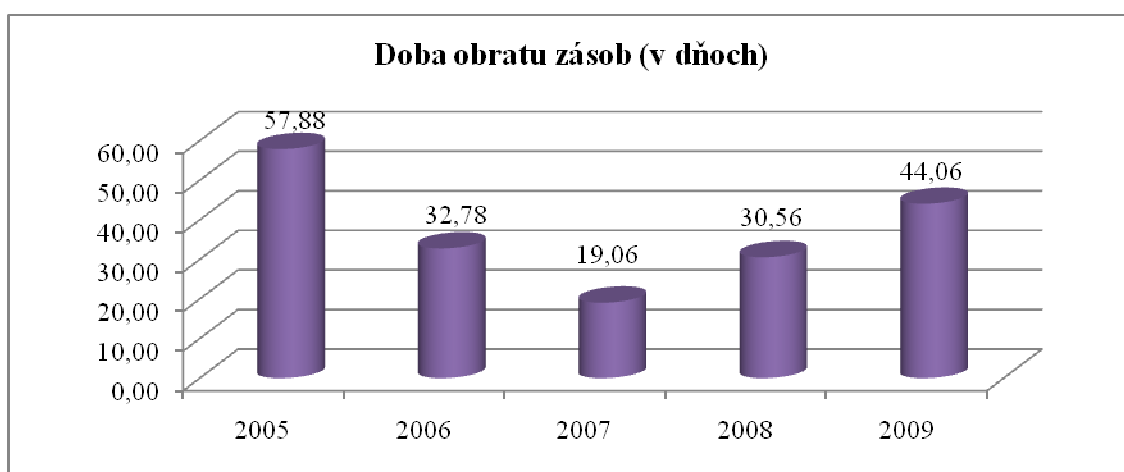
Ukazovateľ udáva koľkokrát je vo firme každá položka zásob predaná a znova uskladnená. Za prvé tri roky obrat zásob firmy rastie, v roku 2007 sa dostal skoro na dvojnásobok oproti roku 2006. Tento nárast je však spôsobený výrazným nárastom tržieb nie zásob. V nasledujúcich dvoch rokoch došlo opäť k poklesu ukazovateľa. Tento pokles bol znova spôsobený poklesom tržieb a nie nárastom poklesom zásob.

V tabuľke číslo 20 sú uvedené hodnoty ukazovateľov doby obratu.

**Tab. 20: Ukazovatele aktivity- doba obratu (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

Aktivita - Doba obratu	2005	2006	2007	2008	2009
Zásob	57,88	32,78	19,06	30,56	44,06
Krátkodobých pohľadávok	40,34	42,24	28,23	40,50	274,62
Krátkodobých záväzkov	27,36	24,49	5,63	50,35	108,43

### Doba obratu zásob



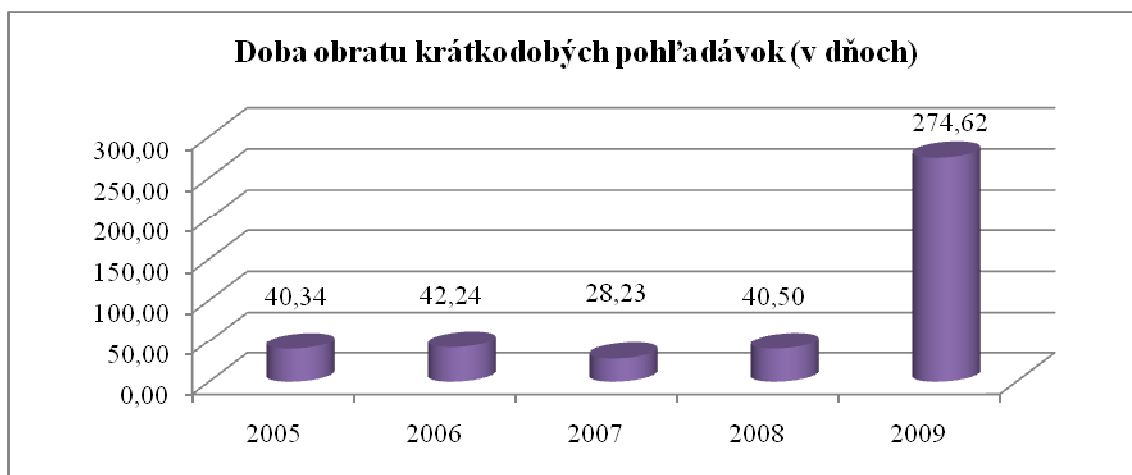
**Graf 15: Doba obratu zásob (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

Doba obratu zásob firmy v prvých troch rokoch klesá. Okrem roku 2005 sa však pohybuje okolo 40 dní, čo je relatívne dobrá hodnota vzhľadom k situácii, do ktorej ich tlačí odberateľ. Firma musí dodávať dodávky včas a presné, preto drží radšej menšie množstvo zásob navyše. V prípade nedodania hrozia totiž penalizácie. Čím je hodnota ukazovateľa nižšia, tým je to pre firmu výhodnejšie, tým rýchlejšie dokáže premeniť zásoby na peňažné prostriedky. Jej zníženie v roku 2007 je však opäť spôsobené hlavne nárastom tržieb.

Firma v roku 2007 odpredala svoje pôvodné priestory, preto v tomto roku získala väčšie množstvo finančných prostriedkov. Roky 2008 a 2009 sú poznamenané finančnou krízou a výstavbou nových priestorov pre podnikanie. Priemerná doba obratu zásob v obore je 35 dní (20). Firma teda vykazuje mierne vyššie hodnoty

v rokoch 2005 a 2009. V ostatných rokoch je firma dobou obratu zásob v porovnaní s konkurenciou na lepšej úrovni. V roku 2007 je táto hodnota skreslená predajom budovy.

#### Doba obratu pohľadávok

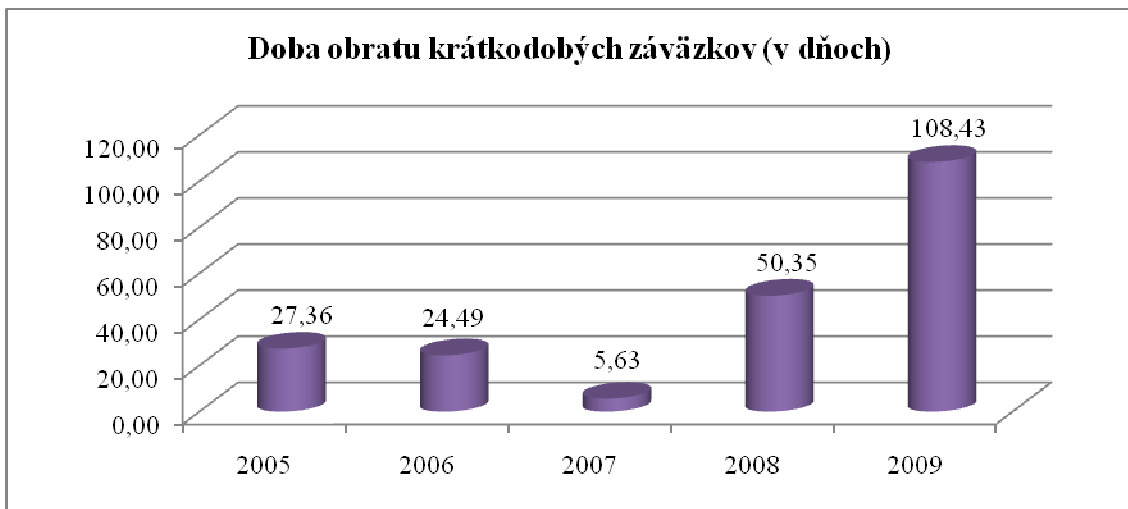


**Graf 16: Doba obratu krátkodobých pohľadávok (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

Hodnota doby obratu pohľadávok bola v rokoch 2005, 2006 a 2008 okolo 40 dní. Táto hodnota je spôsobená tým, že hlavný odberateľ firmy má nastavenú dobu splatnosti faktúr na 90 dní. Ostatní odberatelia na 30 dní. Vzhľadom k tomu, že hlavný odberateľ odoberá 65% kapacity výroby, odpovedajú tieto hodnoty spriemerovaniu doby splatnosti. V roku 2007 došlo k poklesu na 30 dní, tento pokles bol spôsobený nárastom tržieb, hlavne odpredajom starých firemných priestorov.

V roku 2009 nastala situácia, kedy hlavný odberateľ firmy prestal na čas splácať svoje záväzky voči firme, zasiahla ho totiž obrovským spôsobom finančná kríza. Doba obratu pohľadávok sa v tomto roku vyšplhala až na 274 dní, čo spôsobilo výrazné problémy. Firma sa dostala do situácie kedy poskytovala odberateľovi úver až na ¾ roku.

## Doba obratu záväzkov



**Graf 17: Doba obratu krátkodobých záväzkov (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

V prvých troch rokoch sa doba obratu záväzkov pohybuje pod 30 dní pri bežnej splatnosti faktúr 30 dní. Firma je schopná splácať svoje záväzky voči dodávateľom načas. V roku 2007 dokonca poklesla na necelých 6 dní, čo bolo spôsobené odpredajom starej budovy firmy a získaním väčšieho množstva finančných prostriedkov. V roku 2008 stúpila doba splácania záväzkov na 50 dní, bolo to spôsobené hlavne finančnou krízou a nutnosťou stavby nových firemných priestorov. V roku 2009 sa ukazovateľ vyšplhal až na 108 dní. Firma sa v porovnaní s dobou obratu pohľadávok dostala do druhotnej platobnej neschopnosti spôsobenej nesplatenými pohľadávkami od hlavného odberateľa. Firma sa tak v dobe, kedy ju postihla kríza dostala do veľmi nepríjemnej situácie.

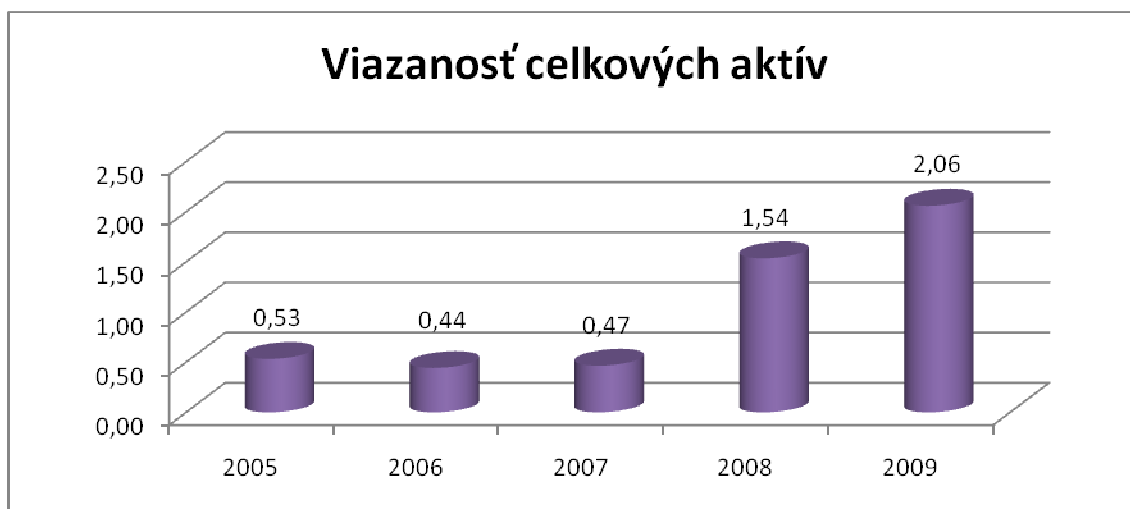
Doba obratu pohľadávok by mala byť kratšia než doba obratu záväzkov. Čo podnik v žiadnom sledovanom roku nesplňuje. Situácia je ovplyvnená dobou splatnosti pohľadávok a záväzkov, ktorá je nastavená na rôzne úrovne.

V tabuľke číslo 21 sú uvedené hodnoty ukazateľov viazanosti celkových aktív a relatívnej viazanosti stálych aktív za roky 2005 až 2009.

**Tab. 21: Ukazovatele aktivity- viazanosť (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

Aktivita – Viazanosť	2005	2006	2007	2008	2009
Celkových aktív	0,53	0,44	0,47	1,54	2,06
Relatívna stálych aktív	0,22	0,18	0,15	0,84	1,14

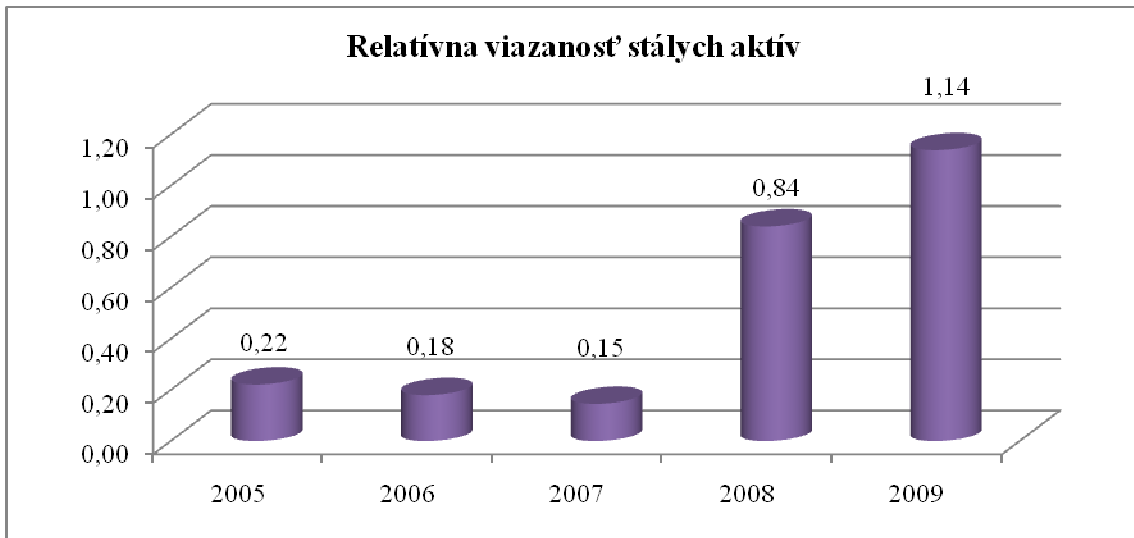
Viazanosť celkových aktív



**Graf 18: Viazanosť celkových aktív (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

Ukazovateľ viazanosti celkových aktív v prvých 3 rokoch mierne klesal, čo bolo spôsobené odpisovaním budovy firmy, ktorá tvorí veľkú časť celkových aktív firmy. Roky 2008 a 2009 boli ovplyvnené výstavbou nových priestorov firmy a preto došlo k výraznému nárastu hodnoty ukazovateľa. Ostatné aktíva nijak výrazne tento ukazovateľ neovplyvňovali, čo potvrdzuje aj vývoj ukazovateľa stálych aktív.

## Relatívna viazanosť stálych aktív



**Graf 19: Relatívna viazanosť stálych aktív (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

V prvých troch rokoch rovnako ako predchádzajúci ukazovateľ klesá. Pokles je spôsobený odpisovaním budovy, v ktorej firma sídlila. V rokoch 2008 a 2009 došlo k veľkému nárastu z dôvodu výstavby novej budovy firmy a navýšeniu stálych aktív. V roku 2008 išlo o zvýšenie nedokončeného hmotného majetku, pretože budova bola vo výstavbe. V roku 2009 sa zvýšila hodnota stavieb, pretože firma výstavbu budovy dokončila a previedla ju z nedokončeného hmotného majetku na stavby.

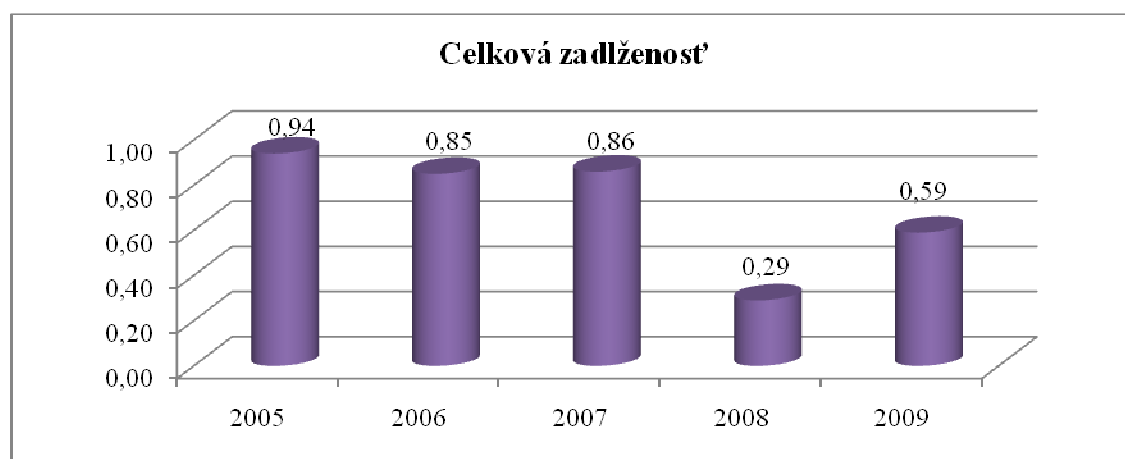
## **Ukazovatele zadlženosti**

V tejto kapitole je rozobrané väčšie množstvo ukazovateľov zadlženosti, pretože z analýzy sústav ukazovateľov bolo zistené, že firma by v tejto oblasti mohla vykazovať problémy.

**Tab. 22: Ukazovatele Zadlženosti (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

Zadlženosť	2005	2006	2007	2008	2009
Celková zadlženosť	0,84	0,85	0,11	0,48	0,59
Kvóta vlastného kapitálu	0,14	0,13	0,88	0,52	0,41
Koeficient zadlženosti	5,96	6,41	0,13	0,92	1,44
Úrokové krytie	20,08	33,14	489,18	1,45	1,06
Dlhodobá zadlženosť	0,57	0,02	0,01	0,34	0,32
Bežná zadlženosť	0,27	0,83	0,10	0,13	0,27
Dlhodobé krytie aktív	0,71	0,15	0,89	0,86	0,73
Dlhodobé krytie stálych aktív	1,71	0,37	2,84	1,58	1,32
Krytie stálych aktív vlastným kapitálom	0,34	0,32	2,82	0,95	0,74
Podiel ČPK z majetku	0,75	0,71	1,83	0,59	0,44

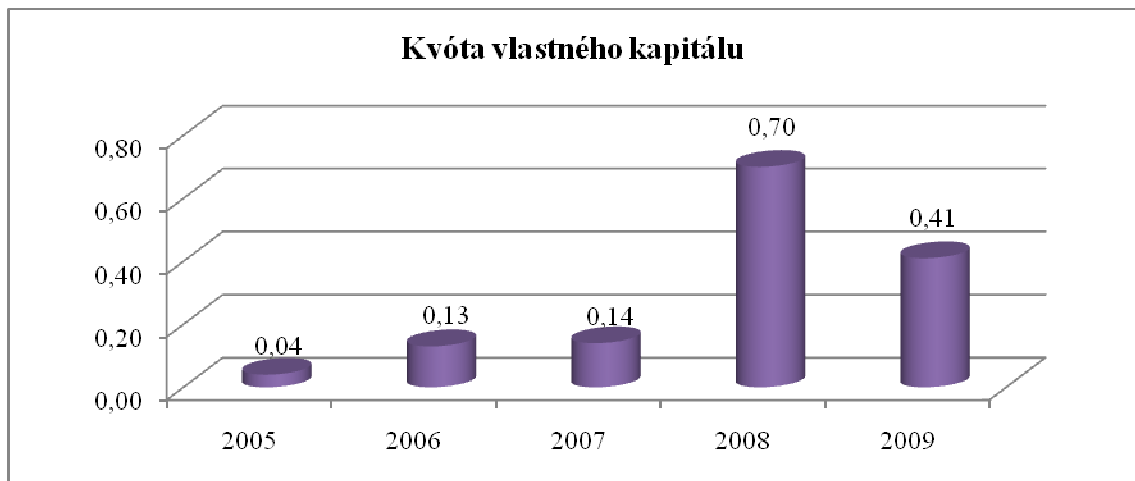
### Celková zadlženosť



**Graf 20: Celková zadlženosť (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

V rokoch 2005 a 2006 bola celková zadlženosť firmy veľmi vysoká. Spôsobila to potreba investovania do nákupu nových strojov a technológií kvôli rozširovaniu výrobného programu a výrobnjej kapacity. Navyše je ukazovateľ výrazne ovplyvnený záväzkami ku spoločníkom firmy, ktoré ukazovateľa skresľujú. V roku 2007 bol výrazný pokles, pretože firma odpredala budovu, v ktorej podnikala. Opätovný nárast v posledných dvoch rokoch bol spôsobený krízou, ktorá firmu zasiahla vo veľkej miere a výstavbou novej budovy. V posledných dvoch rokoch si navyše podnik bol nútený vziať úver na prevádzkovú činnosť. V roku 2008 hlavne kvôli kríze, v roku 2009 v dôsledku druhej platobnej neschopnosti, ktorú podnik musel riešiť externým financovaním.

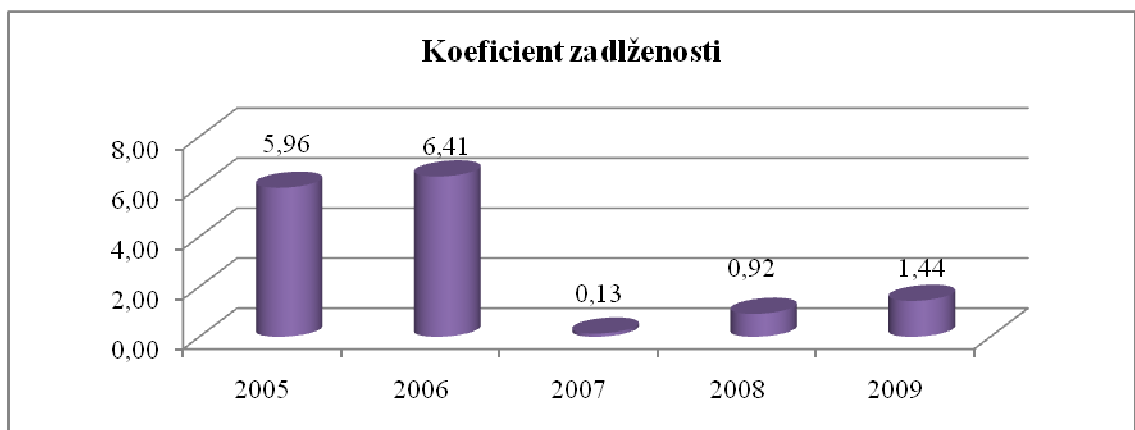
### Kvóta vlastného kapitálu



**Graf 21: Kvóta vlastného kapitálu (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

V prvých dvoch rokoch bola kvóta vlastného kapitálu firmy nízka, čo bolo spôsobené nízkym vlastným kapitálom firmy. V roku 2007 nastal nárast až na hodnotu 0,88. Firma v tomto roku odpredala svoju budovu. Zisk z tohto predaja nerozdělila a navýšila tým vlastný kapitál. V rokoch 2008 a 2009 došlo opäť k poklesu ukazovateľa. Bolo to zapríčinené poklesom zisku spôsobeným finančnou krízou.

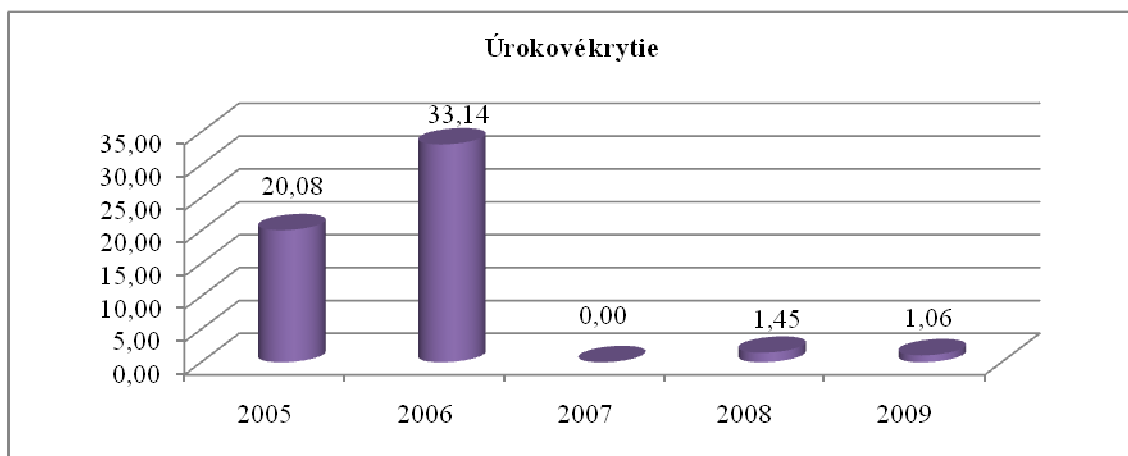
### Koeficient zadlženosti



**Graf 22: Koeficient zadlženosti (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

V rokoch 2005 a 2006 bol ukazovateľ vysoký a mal rastúcu tendenciu. Bolo to spôsobené nárastom krátkodobých záväzkov, hlavne záväzkov voči spoločníkom firmy. Týmto bol ukazovateľ značne skreslený. V roku 2007 došlo k výraznému poklesu hodnoty ukazovateľa. Firma odpredala svoju budovu a navýšila tým hodnotu svojho vlastného kapitálu. V nasledujúcich rokoch došlo opäť k miernemu nárastu spôsobenému výstavbou novej budovy a finančnou krízou, ktorá firmu zasiahla a ktorá bola umocnená druhotnou platobnou neschopnosťou v roku 2009.

### Úrokové krytie

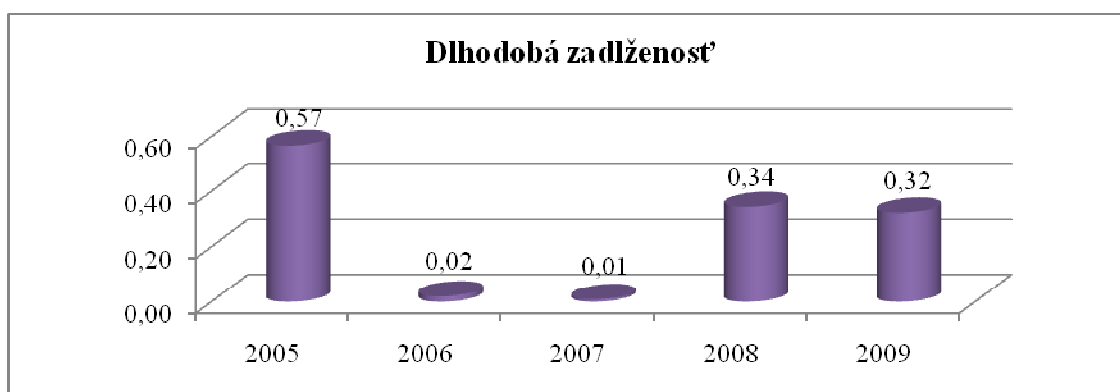


**Graf 23: Úrokové krytie (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

Podľa doporučených hodnôt pre úrokové krytie, ktoré sú 3-6 je firma v prvých troch rokoch schopná splácať nákladové úroky. V roku 2007 došlo k výraznému nárastu ukazovateľa. Tento nárast bol spôsobený odpredajom budovy firmy a nárastom zisku. Roky 2008 a 2009 nedosiahli ani na doporučené čísla.

Firmu postihla finančná kríza a v tomto období musela vybudovať nové priestory pre svoje podnikanie. Nákladové úroky v dôsledku nutnosti financovania úverom výrazne narástli, podnik sa navyše dostal do straty.

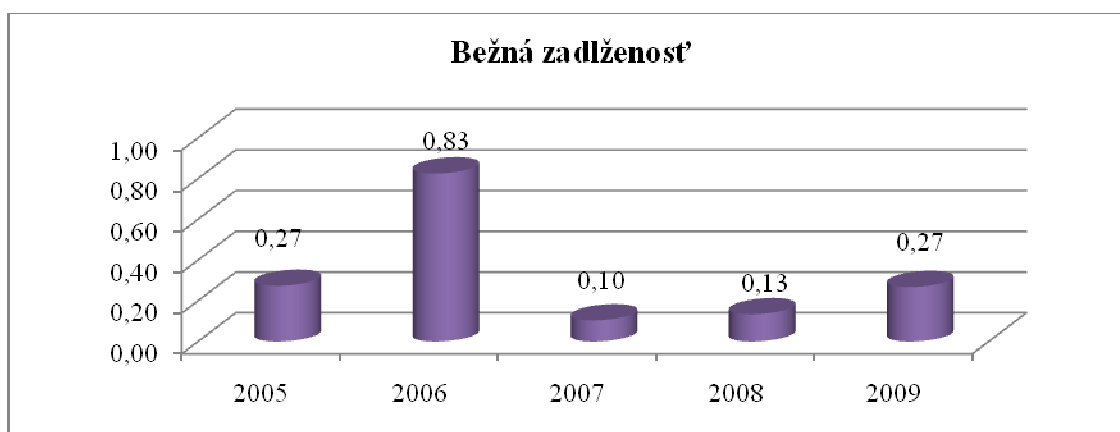
## Dlhodobá zadlženosť



**Graf 24: Dlhodobá zadlženosť (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

Hodnota ukazovateľa v roku 2005 bola spôsobená dlhodobými záväzkami, hlavne záväzkami voči spoločníkom firmy. V roku 2006 boli tieto záväzky prevedené na krátkodobé záväzky voči spoločníkom firmy, preto došlo k tak výraznému poklesu ukazovateľa. V roku 2007 bol pokles ešte väčší, čo bolo spôsobené predajom budovy firmy. K opätovnému nárastu došlo v posledných dvoch rokoch sledovaného obdobia, kedy firmu zasiahla kríza a musela vybudovať nové priestory pre podnikanie. Tento nárast bol spôsobený dlhodobými bankovými úvermi firmy, ktoré si podnik musel vziať kvôli financovaniu novej budovy.

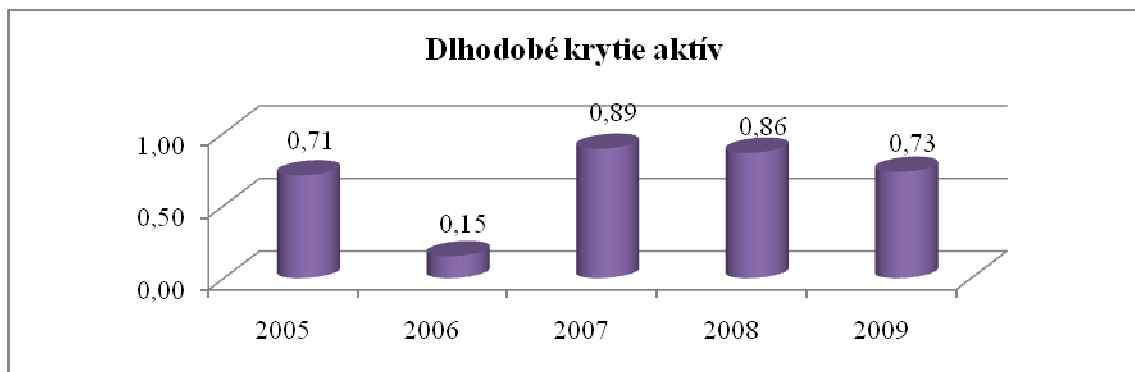
## Bežná zadlženosť



**Graf 25: Bežná zadlženosť (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

V roku 2005 dosiahla hodnota ukazovateľa výšky 0,27. Bolo to spôsobené výškou krátkodobých záväzkov voči spoločníkom firmy. V roku 2006 boli prevedené dlhodobé záväzky voči spoločníkom firmy na krátkodobé, čo spôsobilo rapídny nárast ukazovateľa. V nasledujúcom roku došlo opäť k výraznému poklesu spôsobenému poklesom cudzích zdrojov a navýšením aktív firmy. Bolo to zapríčinené odpredajom budovy firmy. V rokoch 2008 a 2009 došlo opäť k nárastu bežnej zadlženosti z dôvodu nárastu krátkodobých záväzkov z obchodných vzťahov v dôsledku krízy umocnenej druhotnou platobnou neschopnosťou firmy.

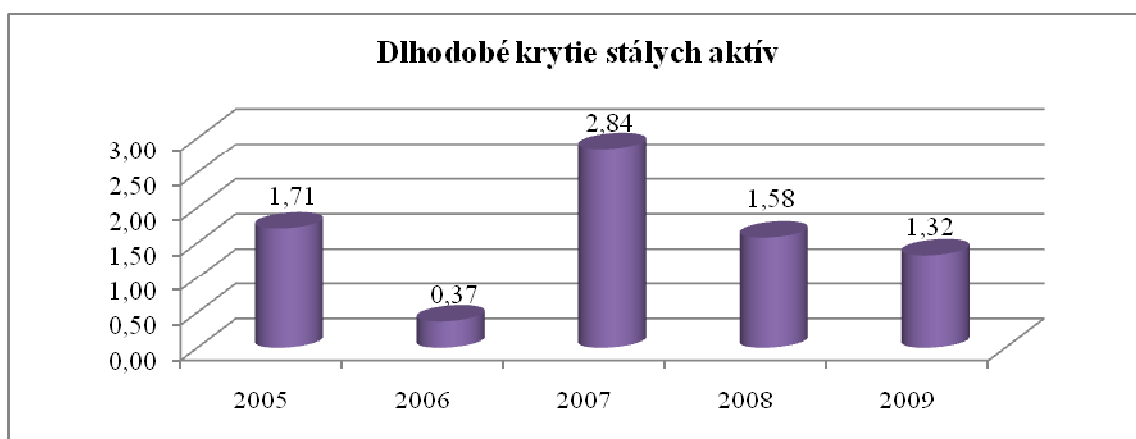
### Dlhodobé krytie aktív



**Graf 26: Dlhodobé krytie aktív (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

Hodnota ukazovateľa v roku 2006 dosiahla výrazného poklesu. Zapríčinil to prevod dlhodobých záväzkov voči spoločníkom firmy na krátkodobé, s ktorými sa v tomto ukazovateľovi nepočíta. V roku 2007 došlo k nárastu, ktorý bol spôsobený nárastom vlastného kapitálu firmy. Jeho nárast zapríčinil nútený odpredaj budovy firmy. Je pozitívne, že v nasledujúcich rokoch hodnota krytia stálych aktív klesá.

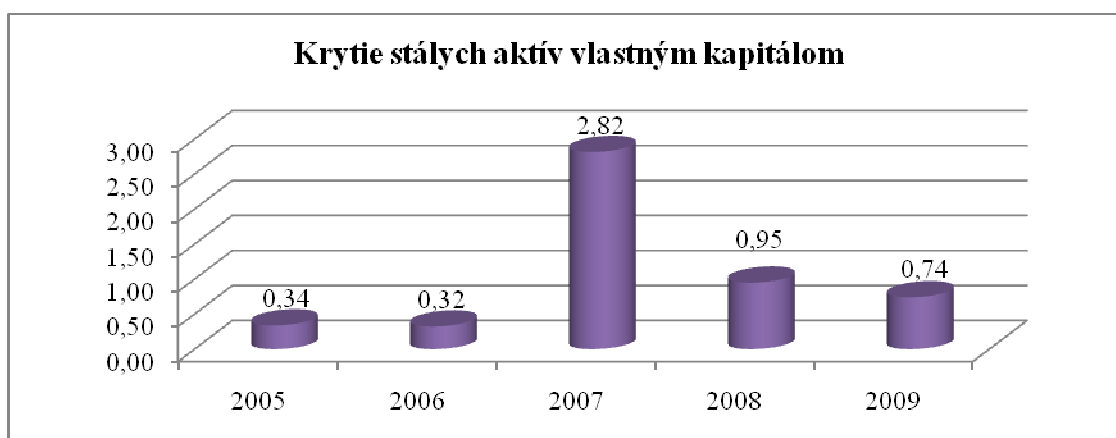
### Dlhodobé krytie stálych aktív



**Graf 27: Dlhodobé krytie stálych aktív (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

Tento ukazovateľ na rozdiel od dlhodobého krytia aktív zahrňuje iba krytie dlhodobého majetku. Najviac ho ovplyvnil predaj starej budovy a výstavba nových priestorov firmy. Medzi rokmi 2005 a 2006 nastal výrazný pokles ukazovateľa, ktorý bol opäť spôsobený prevodom dlhodobých záväzkov voči spoločníkom firmy na krátkodobé. V roku 2007 došlo k rapídному nárastu, ktorý bol spôsobený nárastom vlastného kapitálu. V nasledujúcich dvoch rokoch ukazovateľ klesá, pretože došlo k nárastu stálych aktív. Bolo to spôsobené výstavbou novej budovy firmy.

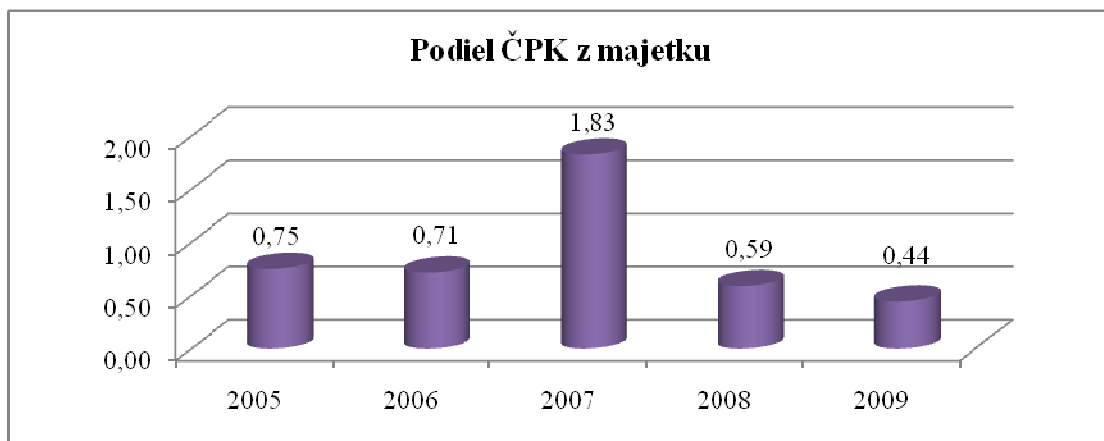
### Krytie stálych aktív vlastným kapitálom



**Graf 28: Krytie stálych aktív vlastným kapitálom (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

V prvých dvoch rokoch má ukazovateľ klesajúcu tendenciu. V roku 2007 došlo k rapidnému nárastu spôsobenému zvýšením vlastného kapitálu. Zapríčinil to odpredaj budovy firmy a s ním súvisiaci nárast zisku. Nasledujúce dva roky ukazovateľ výrazne spadol dolu a mal klesajúcu tendenciu. Tento úpadok zapríčinil nárast stálych aktív spôsobený nárastom dlhodobého hmotného majetku. Firma v tomto období stavala nové priestory.

### Podiel ČPK z majetku



**Graf 29: Podiel ČPK z majetku (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

Z ukazovateľa môžeme zistiť aká časť aktív je pokrytá čistým pracovným kapitálom. Medzi rokmi 2005 a 2006 došlo k miernemu poklesu, pretože nastal mierny nárast stálych aktív. Vysoký nárast v roku 2007 bol spôsobený odpredajom budovy firmy. Nastal rapidný nárast čistého pracovného kapitálu z dôvodu nárastu obežných aktív firmy.

V posledných dvoch rokoch sledovaného obdobia došlo opäť k poklesu ukazovateľa. Tento pokles bol spôsobený nárastom stálych aktív, hlavne nárastom dlhodobého hmotného majetku, pretože firma v tých dvoch rokoch stavala nové priestory pre podnikanie.

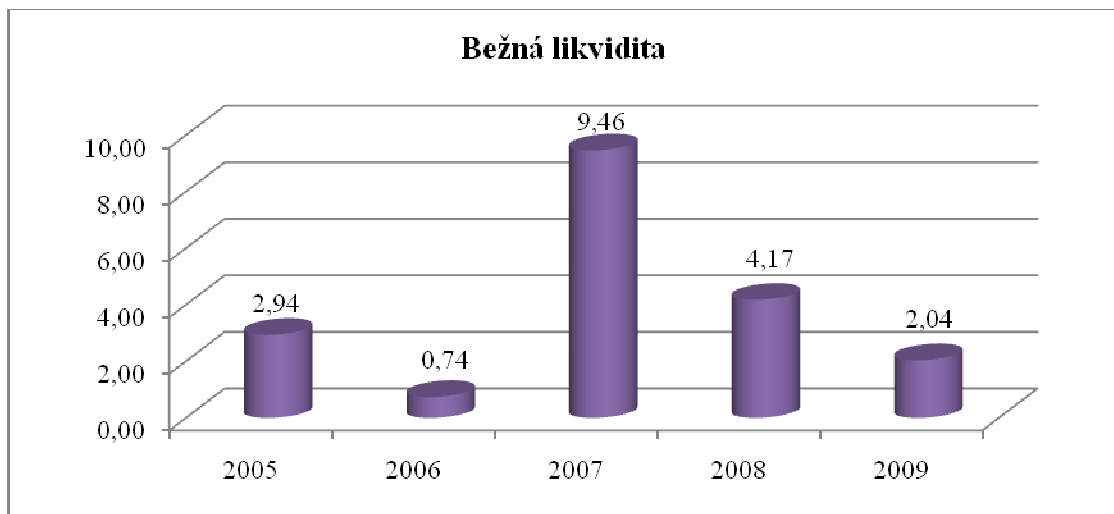
## Ukazovatele likvidity

V tabuľke číslo 23 sú spočítane hodnoty jednotlivých likvidít firmy.

Tab. 23: Ukazovatele likvidity (Zdroj: Vlastné spracovanie)

Likvidita	2005	2006	2007	2008	2009
Bežná likvidita	2,94	0,74	9,46	4,17	2,04
Pohotovú likvidita	1,32	0,46	7,82	3,65	1,77
Okamžitá likvidita	0,17	0,06	0,03	0,16	0,00

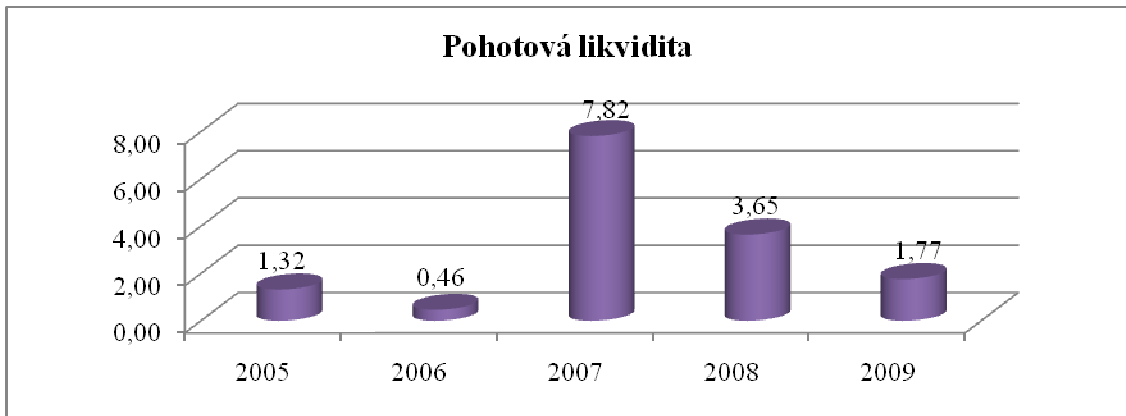
### Bežná likvidita



Graf 30: Bežná likvidita (Zdroj: Vlastné spracovanie)

Doporučená hodnota pre bežnú likviditu je stanovená vo výške 1,5 (12). Toto firma okrem roku 2006 splňuje v celom sledovanom období. V roku 2006 došlo k výraznému nárastu krátkodobých záväzkov, ktoré boli v roku 2005 vedené ako dlhodobé. V roku 2007 nastal rapídny nárast bežnej likvidity, ktorý bol spôsobený nárastom obežných aktív a poklesom záväzkov voči spoločníkom firmy. Nárast obežných aktív spôsobil nárast pohľadávok v súvislosti s predajom budovy. V rokoch 2008 a 2009 nastal opäť pokles ukazovateľa, bolo to zapríčinené hlavne nárastom krátkodobých záväzkov z obchodných vzťahov v dôsledku druhotnej platobnej neschopnosti firmy.

## Pohotovú likvidita

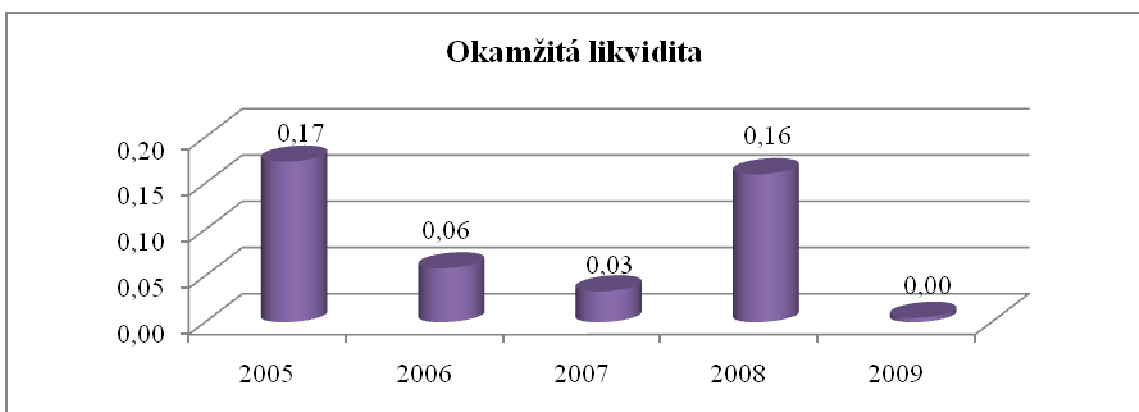


**Graf 31: Pohotovú likvidita (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

Pre zachovanie likvidity podniku by nemala hodnota pohotovej likvidity klesnúť pod 1 (12). Firma toho opäť dosiahla v celom sledovanom období okrem roku 2006. V tomto roku došlo k navýšeniu krátkodobých záväzkov voči spoločníkom firmy, ktoré boli v roku 2005 vedené ako dlhodobé. Ukazovateľ v roku 2007 dosiahol dokonca hodnoty až 7,82. Zapríčinil to nárast obežných aktív firmy. V tomto roku došlo k predaju firemnej budovy. Roky 2008 a 2009 zaznamenali pokles spôsobený nárastom krátkodobých záväzkov, hlavne záväzkov z obchodných vzťahov.

Z rozdielu obežnej a pohotovej likvidity je zrejmé, že firma neviaže veľa prostriedkov v zásobách.

## Okamžitú likvidita



**Graf 32: Okamžitú likvidita (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

Doporučená hodnota pre okamžitú likviditu je 0,2 (12). Firma túto hodnotu bohužiaľ nesplňuje v celom sledovanom období. Je to spôsobené výrazne nízkym finančným majetkom firmy. Rápidny pokles v roku 2009 bol spôsobený nárastom krátkodobých záväzkov z obchodných vzťahov. Firma sa dostala v dobe krízy do druhotnej platobnej neschopnosti a do problémov s likviditou. Z rozdielu je zrejmé koľko majetku podnik viaže v pohľadávkach. Tento rozdiel je výrazný v roku 2009, kedy hlavný odberateľ výrazne zhoršil svoju platobnú morálku. Situácia bola ďalej umocnená potrebou peňazí pre výstavbu novej budovy.

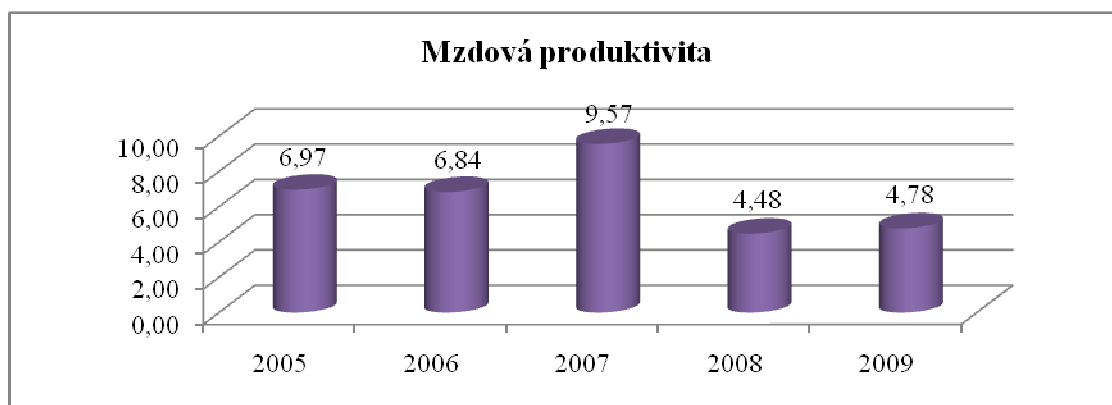
### Ukazovatele prevádzkovej činnosti

Spočítané hodnoty prevádzkových ukazovateľov sa nachádzajú v tabuľke číslo 24.

**Tab. 24: Ukazovatele prevádzkovej činnosti (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

Prevádzkové ukazovatele	2005	2006	2007	2008	2009
Mzdová produktivita	6,97	6,84	9,57	4,48	4,78
Nákladovosť výnosov	0,95	0,96	0,62	1,00	1,01
Materiálová náročnosť výnosov	0,36	0,41	0,19	0,35	0,32
Podiel odpisov v nákladoch	0,02	0,02	0,02	0,02	0,04
Produktivita DHM	4,52	5,86	7,11	1,20	0,89
Viazanosť zásob na výnosy	0,16	0,09	0,05	0,08	0,12

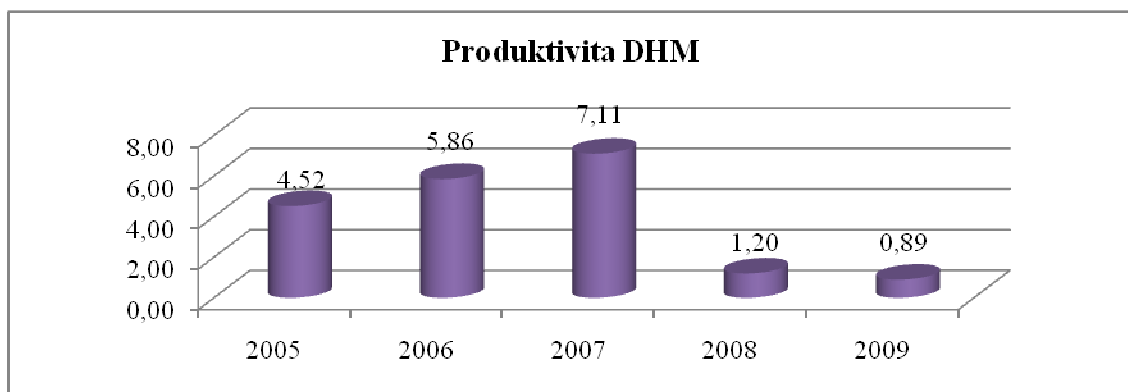
### Mzdová produktivita



**Graf 33: Mzdová produktivita (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

Ukazovateľ mzdovej produktivity by mal vykazovať rastúcu tendenciu. V prvých troch rokoch to firma s malým poklesom medzi rokmi 2005 a 2006 splňuje. V roku 2008 došlo oproti roku 2007 k výraznému poklesu ukazovateľa v dôsledku hospodárskej krízy. V tomto momente mala firma prepúšťať a znižovať stavy svojich zamestnancov alebo znižovať mzdy. Nebolo to však možné kvôli naplno využitej výrobnjej kapacite firmy. Firma potrebovala plniť zákazky a nemohla si dovoliť prepúšťanie zamestnancov, aj keď sa znižovali jej celkové výnosy. Firma sa snažila situáciu optimalizovať aspoň znížením nákladov na bonusy zamestnancov.

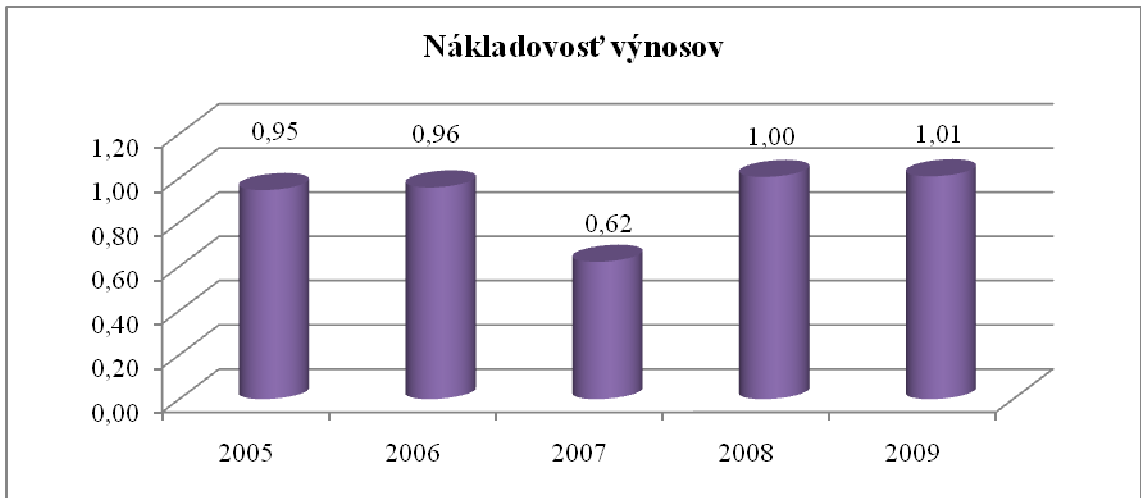
#### Produktivita dlhodobého hmotného majetku



**Graf 34: Produktivita dlhodobého hmotného majetku (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

Čím je hodnota ukazovateľa produktivity dlhodobého hmotného majetku vyššia, tým je na tom firma lepšie. V prvých troch rokoch má ukazovateľ stúpajúcu tendenciu. Je to zapríčinené nárastom tržieb, obzvlášť v roku 2007. V tomto roku došlo k predaju budovy firmy. V posledných dvoch rokoch sledovaného obdobia došlo k výraznému poklesu. Bol spôsobený nárastom dlhodobého hmotného majetku firmy. Firma v týchto rokoch prevádzala výstavbu nových priestorov pre svoje podnikanie. Pokles je však alarmujúci a firma by sa mala na situáciu sústrediť a obmedziť v blízkej dobe investície.

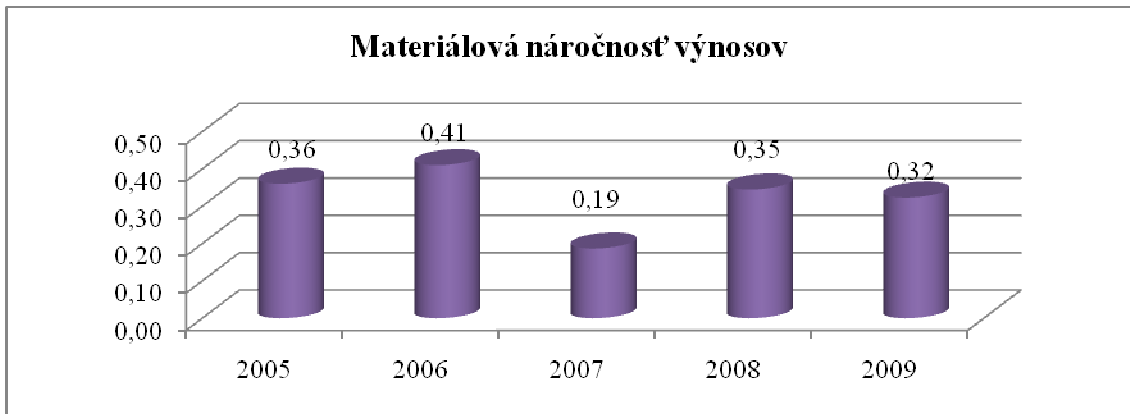
## Nákladovosť výnosov



**Graf 35: Nákladovosť výnosov (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

Hodnota nákladovosti výnosov by mala mať klesajúci charakter. Toto firma splňuje iba v roku 2007. Je to spôsobené predajom budovy firmy, čím získala firma lepšiu hodnotu ukazovateľa neúmerným spôsobom. Posledné dva roky je situácia zlá, pretože firma potrebuje skoro celú korunu nákladov na to aby zarobila korunu výnosov. Bolo to spôsobené finančnou krízou, ktorá podnik silne zasiahla a nutnosťou výstavby nových priestorov. Firma sa musí sústrediť na znižovanie nákladov a ich optimalizáciu. Najväčšiu položku nákladov tvorí výkonová spotreba, kde by sa firma mala sústrediť na získanie nových dodávateľov, ktorí budú lacnejší. Druhé najväčšie náklady sú mzdové, kde firma nemá moc rezerv, pretože má plne využitú výrobnú kapacitu. Aj v tejto oblasti by sa však mala pokúsiť náklady znížiť na minimálnu úroveň, tak aby nákladovosť výnosov klesla. Situácia je alarmujúca hlavne v poslednom sledovanom roku, kedy je nákladovosť výnosov nad 1, čiže firma je v strate, má väčšie náklady, než výnosy. Ďalšie náklady sú v službách, tam by mala firma taktiež tlačiť na ceny.

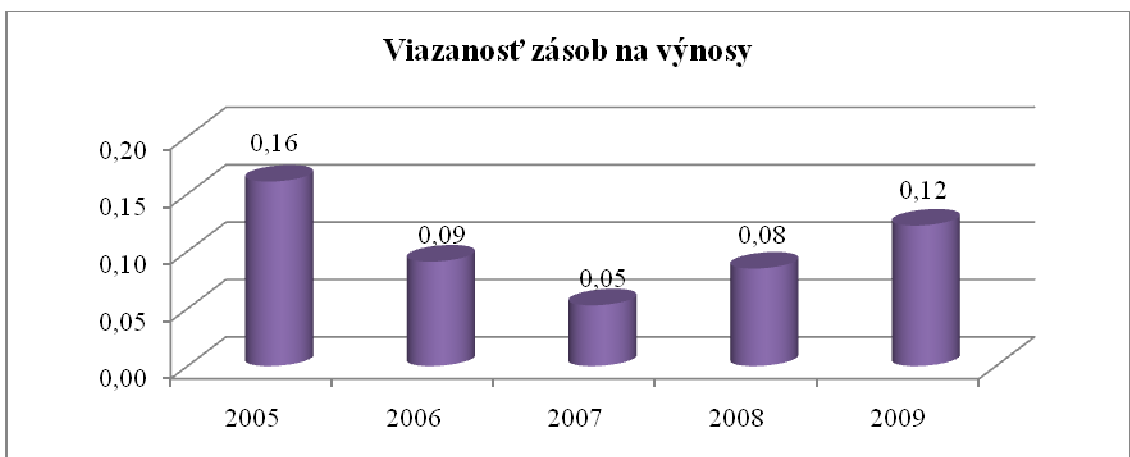
### Materiálová náročnosť výnosov



**Graf 36: Materiálová náročnosť výnosov (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

Ukazovateľ má v prvých dvoch rokoch stúpajúcu tendenciu, ktorá je zapríčinená nárastom spotreby materiálu a energie. V roku 2007 došlo k výraznému poklesu, ktorý bol spôsobený nárastom tržieb v dôsledku predaja budovy firmy. K opätovnému nárastu došlo v roku 2008 kedy firmu postihla finančná kríza a firma musela budovať nové priestory pre podnikanie. Rok 2009 už dosahoval nižších hodnôt oproti predchádzajúcemu roku. Materiálová náročnosť je odpovedajúca oboru. Napriek tomu má firma v tomto smere ešte rezervy.

### Viazanosť zásob na výnosy

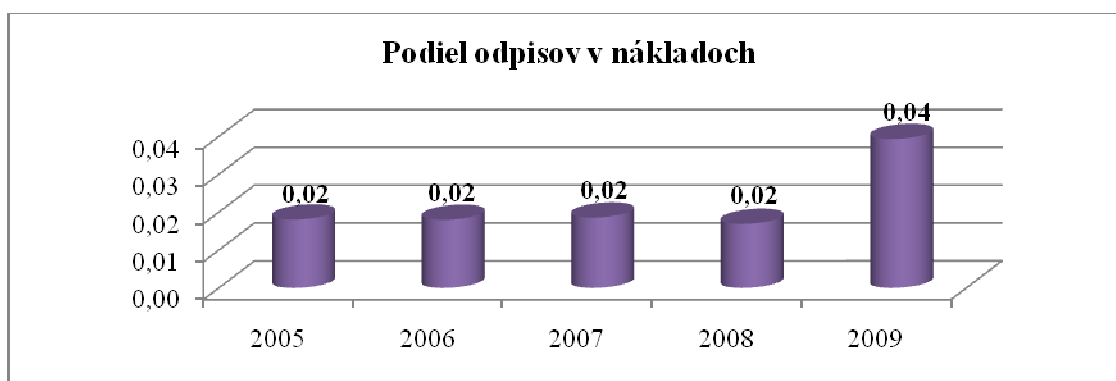


**Graf 37: Viazanosť zásob na výnosy (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

Hodnota ukazovateľa vyjadruje veľkosť objemu zásob viazaného na 1 Kč výnosov firmy. Mala by byť preto minimálna.

V prvých troch rokoch firma zaznamenala pokles viazanosti zásob na výnosy. V roku 2007 bol pokles výrazný z dôvodu nárastu tržieb spôsobených odpredajom budovy firmy. V nasledujúcich dvoch rokoch došlo k nárastu. Tento bol spôsobený hlavne poklesom tržieb podniku z dôvodu finančnej krízy. Viazanosť zásob na výnosy však nie je vysoká, firma teda neudržiava zbytočné zásoby. Udržiava iba minimálne množstvo, aby v prípade problémov s výrobou mohli dodávať bez toho, že by odberateľ firmu penalizoval.

#### Podiel odpisov v nákladoch



**Graf 38: Podiel odpisov v nákladoch (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

V štruktúre nákladov bol vybraný jeden ukazovateľ a to odpisy (zvyšok je rozobraný vo vertikálnej analýze výkazu zisku a strát). V podniku v dôsledku chyby došlo k skresleniu niektorých ukazovateľov súvisiacich s nákladmi. Tento ukazovateľ znázorňuje podiel odpisov na celkových nákladoch firmy. Jeho hodnota je za prvé 4 roky však výrazne skreslená, pretože účtovníčka firmy neodpisovala všetok majetok tak ako mala, konkrétne nebol odpisovaný software. V roku 2009 už boli odpisy firmy v poriadku, v tomto roku už bola do užívania zaradená nová budova, ktorej odpisy spôsobili zvýšenie ukazovateľa a preto došlo k takému nárastu oproti ostatným rokom.

V rokoch 2005 a 2006 sa firma nachádza v šedej zóne, kde nie je možné zhodnotiť jej finančnú situáciu. Rok 2007 vyzerá pre firmu veľmi priaznivo, je to však spôsobené

hlavne ukazovateľmi C (zisk pred zdanením a úrokmi / celkové aktíva) a E (celkový obrat / celkové aktíva), v ktorých došlo k nárastu z dôvodu núteného predaja pôvodného sídla firmy. Tým sa výrazne navýšil EBIT a tržby firmy.

V roku 2008 firma opäť spadla do šedej zóny a v roku 2009 sa dostala dokonca pod jej hranicu. Tento úpadok bol spôsobený hlavne ukazovateľom C, kde sa obrovským spôsobom znížil EBIT firmy. Situácia je kritická a spoločnosti podľa ukazovateľa Z-score hrozí bankrot.

### **3.3.4 Zhrnutie finančnej analýzy**

Táto kapitola bude obsahovať zhrnutie jednotlivých pozitív a negatív zistených z finančnej analýzy podniku.

Z analýzy sústav ukazovateľov vyplynulo, že firma sa v rokoch 2005, 2006 a 2008 nachádzala v šedej zóne, kedy nebolo možné hodnotiť jej finančnú situáciu. V roku 2007 sa dostala nad hranicu šedej zóny, tento rok je však skreslený odpredajom budovy firmy. V roku 2009 sa firma dostala pod hranicu šedej zóny, tvrdo ju zasiahla finančná kríza, ktorá bola umocnená potrebou výstavby novej budovy. Firma má problémy s dobou splácania dlhov z CF, kde má firma vysoký cudzí kapitál a nízke prevádzkové CF. Ďalším problémom je nízky EBIT firmy. V poslednom roku sledovaného obdobia došlo vo firme k veľkému nárastu nákladových úrokov, firma si musela brať bankové úvery, pretože ju silne postihla kríza a bojovala s platobnou neschopnosťou hlavného odberateľa. Firma bola navyše nútená financovať výstavbu novej budovy. Došlo k poklesu celkových výnosov, ktoré by mali skôr stúpať. Firma si udržuje relatívne vysoký vlastný kapitál, vďaka nerozdelenému zisku z minulých období, ktorý získala predajom pôvodnej budovy firmy. Toto pôsobí vierohodne hlavne pre investorov.

V analýze rozdielových ukazovateľov boli analyzované 3 základné ukazovatele, a to čistý pracovný kapitál, čisté pohotovité prostriedky a čistý peňažný majetok. ČPP boli v celom sledovanom období záporné, došlo k nárastu záväzkov z obchodných vzťahov. Firma sa dostala do druhotnej platobnej neschopnosti. Vo firme došlo k nárastu obežných aktív, hlavne nárastom pohľadávok za spoločníkov firmy a pohľadávok

z obchodných vzťahov. V poslednom roku sledovaného obdobia hlavný odberateľ, na ktorom je podnik závislý, neplatil svoje záväzky.

Firma vykazovala v posledných dvoch rokoch ROA, ROE a ROS pod oborovým priemerom. Spôsobil to záporný výsledok hospodárenia firmy, ktorý vznikol z veľkej miery kvôli finančnej kríze, ktorá firmu veľmi silne zasiahla.

V ukazovateli ROCE nastal taktiež v posledných dvoch rokoch sledovaného obdobia výrazný pokles, ktorý bol spôsobený výstavbou novej budovy firmy. Došlo k nárastu celkových aktív firmy, hlavne nárastom pohľadávok a v posledných dvoch rokoch nedokončeného hmotného majetku a stavieb.

Z ukazovateľov aktivity firmy vyplynulo, že v sledovanom období došlo k poklesu tržieb. Firma vykazovala dobrú hodnotu obratu zásob, okolo 40 dní. V sledovanom období bola doba obratu pohľadávok okrem posledného roku v norme. V roku 2009 však nastal problém v platbách hlavného odberateľa firmy a z analýzy vyplynulo, že firma skoro na  $\frac{3}{4}$  roku poskytovala odberateľovi bezplatný úver. Doba obratu záväzkov odpovedá svojim priebehom dobe obratu pohľadávok. V roku 2009 došlo k jej nárastu. Je možné odhadovať z vývoja doby obratu pohľadávok, že firma sa v tomto období dostala do druhej platobnej neschopnosti.

Firma mala v sledovanom období vysokú celkovú zadlženosť, ktorá bola spôsobená potrebou investícií do strojov, krízou, ktorá firmu postihla a druhou platobnou neschopnosťou. Ďalej firma vykazovala vysoké náklady na úroky, z dôvodu veľkých bankových úverov, ktoré si musela vziať kvôli financovaniu svojich záväzkov a výstavby budovy. Pozitívne je, že hodnota krytia stálych aktív mala klesajúcu tendenciu.

Bežná a pohotová likvidita v celom sledovanom období neklesla pod doporučené hodnoty. Z rozdielu obežnej a pohotovej likvidity je zrejmé, že firma neviaže veľa prostriedkov v zásobách. Okamžitá likvidita bola v celom sledovanom období pod doporučenou hodnotou, čo bolo spôsobené veľmi malým finančným majetkom firmy.

Ukazovatele prevádzkovej činnosti firmy poukázali na príliš vysoké náklady na mzdy. Došlo k výraznému poklesu produktivity dlhodobého hmotného majetku v posledných dvoch rokoch sledovaného obdobia. V nákladovosti výnosov je situácia veľmi zlá, posledné dva roky potrebuje firma celú jednu korunu nákladov na to, aby si zarobila

korunu výnosov. Najväčšou položkou nákladov je výkonová spotreba, ďalej mzdové náklady a náklady v službách. V poslednom roku je dokonca nákladovosť výnosov vyššia než 1. Z dôvodu finančnej krízy a poklesu tržieb mala firma rastúcu viazanosť materiálu na výnosy, nebola však vysoká, takže firma neudržiava zbytočné zásoby. Z analýzy ďalej vyplynulo, že účtovníčka firmy zabúdala robiť odpisy za software. Odpisy boli v poriadku až v poslednom sledovanom roku.

## 4 Návrhy

V návrhovej časti budú riešené nasledujúce problémy, ktoré boli zistené pri finančnej analýze a odporúčaniami:

- veľká závislosť na jednom odberateľovi,
- nutnosť zmeny personálneho obsadenia v oddelení,
- problémy s rentabilitou,
- druhotná platobná neschopnosť,
- nedostatky vo finančnom riadení.

### 4.1 Získanie nových zákazníkov

Jedným z veľkých problémov firmy je príliš veľká závislosť na jednom odberateľovi. Hlavný odberateľ totiž berie 65 % celkovej firemnej produkcie. V prípade straty tohto odberateľa by sa firma pravdepodobne dostala do veľkých až existenčných problémov.

Momentálne má firma s týmto odberateľom zmluvne ošetrené zákazky spolu so sankciami na 3 roky dopredu. Takže keby prišlo k vypovedaniu zmluvy, firma by nebola bezprostredne existenčne ohrozená a mala by čas reagovať na vzniknutú situáciu.

Závislosť na hlavnom odberateľovi je zrejmá aj z vývoja doby obratu pohľadávok a doby obratu záväzkov. Firma sa kvôli platobnej neschopnosti hlavného odberateľa v poslednom sledovanom roku dostala do druhotnej platobnej neschopnosti. Nebola schopná hrať svoje záväzky včas a musela si kvôli tomu brať bankové úvery.

Situáciu je potrebné riešiť získavaním nových odberateľov a nových zákaziek. Firma sa musí zamerať na aktívne hľadanie nových zákaziek. Avšak bolo by lepšie získať pár väčších odberateľov, než väčšie množstvo menších. Firma sa totiž sústreďuje hlavne na kvalitu výrobkov a spoluprácu s odberateľmi. Plnením ich požiadaviek toho dosahuje. Toto však vyžaduje dlhodobejšiu spoluprácu, čo nie je možné u veľkého množstva zákazníkov. Preto by bolo dobré rozdeliť riziko na menšie množstvo väčších odberateľov, nie však byť závislý iba na jednom. Toto riešenie však nie je jednoduché, pretože firma má naplno využitú svoju výrobnú kapacitu. Je potrebné aby postupne

rozširovala svoje výrobné kapacity nákupom nových strojov. Najímanie zamestnancov by sa dalo na kratšiu dobu riešiť najímaním brigádnikov zo vzdelávacieho centra, s ktorým firma spolupracuje. Priestory pre rozšírenie má firma k dispozícii.

## **4.2 Zmena personálneho obsadenia v oddelení**

Vzhľadom k tomu, že vo firme bolo v priebehu spracovania finančnej analýzy zistené, že firma má hodne problémov a nezrovnalostí vo finančných výkazoch. Tieto boli niektorými položkami upravované ( záporné záväzky boli preradené do pohľadávok, záporný krátkodobý finančný majetok bol preradený do krátkodobých bankových úverov). Nedochovalo k správne mu odpisovaniu majetku, nebola správne účtovaná daň z príjmov a nebol tvorený zákonný rezervný fond. Firma musela za rok 2008 a 2009 podávať opravné daňové priznanie a opravené účtovacie výkazy.

Pre firmu by bolo vhodné vymeniť účtovníčku, poprípade zadať účtovníctvo firmy externej firme. Priemerné náklady na účtovníčku firmy ( mzda + sociálne a zdravotné poistenie ) sú približne 240 000 Kč ročne.

Keby firma zadala konkrétny dopyt, mohla by sa s nákladmi dostať nižšie. Podľa bežných cien vedenia účtovníctva sa dá odhadnúť vzhľadom k počtu zamestnancov a položiek v denníku, že by sa firma dostala pod čiastku 240 000 Kč za vedenie kompletného účtovníctva.

## **4.3 Zvýšenie rentabilit**

Firemné problémy s rentabilitou by šli riešiť získavaním nových zákaziek. Toto riešenie je však veľmi náročné, pretože firma má plne využitú výrobnú kapacitu. Je potreba aby sa ju pokúsila postupne rozširovať nakupovaním nových strojov. Vzhľadom k tomu, že firma v roku 2008 stavala novú budovu pre svoje podnikanie, počítala s možnosťami ďalšieho rozširovania výrobnéj kapacity. Priestorová kapacita firmy je teda zatiaľ dostačujúca a poskytuje možnosti ďalšieho rozširovania.

Je potrebné aby sa firma pokúsila znižovať svoje náklady, ktoré sú veľmi vysoké. Toto potvrdila aj nákladovosť výnosov firmy, kde sa firma v poslednom sledovanom roku

dostala do situácie kedy bola nákladovosť výnosov vyššia než 1. Firma bola v strate, mala vyššie náklady než výnosy. Firma musí optimalizovať náklady na materiál, je potrebné aby získala nových dodávateľov, ktorí by boli lacnejší. To samé v oblasti nákladov za služby. Ďalšou možnosťou je optimalizovať náklady za mzdy, a to buď znížením miezd alebo znížením zamestnancov. Znižovanie zamestnancov však vzhľadom k využitej výrobnnej kapacite nie je možné a znižovanie miezd je tiež veľmi ťažké, pretože firma už v dôsledku krízy znižovala platy na minimálnu úroveň.

#### **4.4 Návrhy na riešenie druhotnej platobnej neschopnosti**

Firma sa dostala v poslednom roku sledovaného obdobia do druhotnej platobnej neschopnosti z dôvodu nesplatených pohľadávok od hlavného odberateľa firmy, na ktorom je silne závislá. V poslednom sledovanom roku bola situácia tak kritická, že pohľadávky z obchodných vzťahov boli vo výške 18 112 000 Kč a zároveň ukazovateľ čistých pohotových prostriedkov je záporný. V roku 2009 dokonca na hodnote – 10 553 000 Kč. Tento problém firma riešila pomocou krátkodobých bankových úverov. Pre zlepšenie situácie, hlavne okamžitej likvidity, je potrebné zvýšiť hodnotu finančného majetku firmy.

Toto je možné vyriešiť dvoma nasledujúcimi spôsobmi:

- postúpením svojich obchodných pohľadávok faktoringovej spoločnosti,
- zavedením sconta,
- zavedením tvrdších podmienok odberateľom.

##### **4.4.1 Využitie faktoringu**

Pri využití faktoringu firma okamžite premení svoju pohľadávku na finančné prostriedky tým, že túto pohľadávku predá špecializovanej spoločnosti, napríklad banke alebo faktoringovej spoločnosti.

Na českom trhu existuje veľké množstvo spoločností poskytujúcich faktoring, z ktorých by bolo pre firmu vhodné využiť niektorú z faktoringových spoločností zaštitených veľkou bankou, napríklad Komerční banka, ČSOB, Česká spořitelna.

#### Ponuka tuzemského faktoringu s poistením od Komerční banky:

- zmluva je uzatváraná o tuzemskom faktoringu s poistením,
- pokiaľ nie je pohľadávka uhradená do 90 dní po splatnosti, je faktorom nahlásená poistná udalosť na poisťovňu,
- faktor vypláca spravidla výšku 70 – 90 % hodnoty pohľadávky,
- poistenie sa vzťahuje iba na prípady platobnej neschopnosti tuzemského odberateľa,
- v prípade vzniku poistnej udalosti je klientovi vyplatených 85 % hodnoty pohľadávky, 15 % tvorí spoluúčasť klienta na poistnej udalosti (18).

#### Ponuka faktoringu od ČSOB:

- v deň postúpenia pohľadávky vzniká klientovi nárok na čerpanie zálohy až do výšky 80 % nominálnej hodnoty pohľadávky vrátane DPH,
- peňažné prostriedky sú klientovi prevedené na účet ešte v ten samý deň,
- ak nedôjde k uhradeniu pohľadávky do 90 dní po splatnosti, klient stráca nárok na čerpanie zálohy, pohľadávka však zostáva postúpená spoločnosti ČSOB Factoring (19).

#### Faktoringové služby ponúkané Českou spořitelnou:

- prefinancovanie pohľadávok vystavených na tuzemského odberateľa,
- zálohová platba až do výšky 90 % hodnoty postúpených pohľadávok najneskôr do 48 hodín,
- prevzatie rizika z nezaplatenia vyplývajúceho z platobnej neschopnosti dlžníka v prípade bezregresnej formy faktoringu,
- správa a inkaso faktúr a vedenie detailnej štatistiky predaja (17).

Faktoringové spoločnosti dávajú konkrétne ponuky až po zadaní konkrétneho dopytu. Je teda potrebné aby spoločnosť oslovila jednotlivé spomenuté faktoringové spoločnosti a zistila ich konkrétne ponuky.

**Tab. 25: Porovnanie faktoringových ponúk (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

Faktoringová spoločnosť	Maximálna výška plnenia	Provízia
Česká spořitelna	90 %	3 %
ČSOB	80 %	3 %
Komerční banka	70 – 90 % ( v priemere 80 %)	3 %

Pri vychádzaní z dát, ktoré poskytujú jednotlivé spoločnosti a provízie 3 % vychádza najlepšie spoločnosť Česká spořitelna. Vzhľadom k tomu že náklady firmy sú príliš vysoké a firma ich musí optimalizovať, je vhodné minimalizovať aj náklady na faktoring. Preto by bolo vhodné odpredať iba časť pohľadávok firmy, konkrétne 2 150 000 Kč, aby bežná likvidita firmy dosiahla doporučenú hodnotu. Pri využití faktoringu na 2 150 000 Kč, by firma na poplatkoch a provízii zaplatila 64 500 Kč.

**Tab. 26: Zmena okamžitej likvidity pri využití faktoringu (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

	Pôvodné hodnoty	Hodnoty po zmene
Finančný majetok ( v tis. Kč)	50	2150
Krátkodobé záväzky ( v tis. Kč)	10 603	10 603
Okamžitá likvidita	0,00	0,20

Výhodou faktoringu je taktiež to, že odberateľ má menšiu silu voči faktoringovej spoločnosti a nedovolí si nezaplatiť svoju pohľadávku. Pretože faktoringové spoločnosti sú úzko spojené s bankami a odberateľ by sa mohol dostať do problémov so získavaním úverov.

#### 4.4.2 Sconto a nastavenie tvrdších podmienok pre odberateľov

Ďalšou variantov pre firmu je navrhnutie sconta pri predčasnom splatení faktúr. V súčasnej dobe má hlavný odberateľ nastavenú dobu splatnosti faktúr na 90 dní. Bolo

by dobré, keby firma odberateľovi navrhla, že pokiaľ bude splácať faktúry do 30 dní pred splatnosťou, dostane sonto 5 %, do 15 dní pred splatnosťou, dostane sonto 3 %.

Ďalšou možnosťou je nastavenie tvrdších podmienok pre problémového odberateľa (napríklad predaj v hotovosti, predaj so zálohou, penále). Nastavovanie tvrdších obchodných podmienok nebude jednoduché, pretože firma je na tomto odberateľovi veľmi závislá a jeho sila je v tomto veľmi veľká. Mohla by hroziť aj strata odberateľa. Môže sa však o to aspoň pokúsiť.

#### **4.5 Sledovanie ukazovateľov finančnej analýzy**

Pre zaistenie finančného zdravia firmy by bolo vhodné, aby sledovala určité ukazovatele v ktorých vykazuje nedostatky a tie, ktoré sú dôležité pre celkové riadenie firmy.

Na základe sledovania týchto ukazovateľov môže firma zistiť, ako sa jej darí postupne eliminovať jednotlivé nedostatky, poprípade môže včas zistiť, že nastal nejaký ďalší problém v oblasti finančnej analýzy. Je veľmi dôležité, aby firma túto kontrolu prevádzala pravidelne. Bude mať možnosť hodnoty porovnávať s predchádzajúcimi obdobiami a tým zisťovať ako sa jej darí jednotlivé nedostatky na základe doporučení eliminovať.

Hodnoty by bolo vhodné porovnávať s doporučenými hodnotami a oborovými priermi. Kontrolou jednotlivých ukazovateľov by firma mohla dosiahnuť zlepšenia situácie a nápravy problémových ukazovateľov.

Pre rozvoj firmy je však potrebné, aby nesledovala len problémové ukazovatele, ale aby sa zamerala na všetky oblasti finančnej analýzy.

**Tab. 27: Sledovanie jednotlivých ukazovateľov (Zdroj: Vlastné spracovanie)**

Ukazovateľ	Periodicita	Porovnávacía základňa
Sústavy ukazovateľov		
IN 05	ročne	doporučené hodnoty
Rozdielové ukazovatele		
ČPP	mesačne	priemerné mesačné náklady
Rentabilita		
ROE	ročne	oborové hodnoty
ROA	ročne	oborové hodnoty
ROCE	ročne	oborové hodnoty
ROS	ročne	oborové hodnoty
Ukazovatele likvidity		
Okamžitá likvidita	štvrt'ročne	oborové hodnoty
Bežná likvidita	štvrt'ročne	oborové hodnoty
Ukazovatele aktivity		
Doba obratu pohľadávok	štvrt'ročne	oborové hodnoty
Doba obratu záväzkov	štvrt'ročne	oborové hodnoty
Obrat celkových aktív	štvrt'ročne	oborové hodnoty
Prevádzkové ukazovatele		
Mzdová produktivita	štvrt'ročne	nárast, oborové hodnoty
Nákladovosť výnosov	štvrt'ročne	nárast, oborové hodnoty
Ukazovatele zadlženosti		
Celková zadlženosť	ročne	znižovanie, oborové hodnoty
Dlhodobá zadlženosť	ročne	znižovanie, oborové hodnoty

## Záver

Diplomová práca je rozdelená na niekoľko základných kapitol. Hlavným cieľom diplomovej práce ako bolo uvedené v kapitole 1 bolo previesť finančnú analýzu vybranej firmy. Pre dosiahnutie hlavného cieľa bolo stanovených niekoľko dielčích cieľov. Všetkých cieľov bolo bez pochyb dosiahnutých.

V druhej kapitole boli zhrnuté poznatky z literatúry o metódach používaných pre hodnotenie finančnej situácie firmy. Táto kapitola slúžila ako teoretické východisko pre spracovanie praktickej časti diplomovej práce.

V praktickej časti bola najskôr predstavená základná charakteristika vybranej firmy. Ďalej boli prevedené jednotlivé časti analýzy presne podľa teoretickej osnovy práce. Pomocou analýz externého okolia, teda analýzy SLEPTE a Portrovej analýzy a analýz interného okolia firmy bola zostavená SWOT analýza, ktorá prehľadne a stručne zhrnula silné a slabé stránky, príležitosti a hrozby firmy.

V ďalšej časti zameranej na finančnú analýzu boli spočítané jednotlivé ukazovatele finančnej analýzy a tieto výsledky boli interpretované a porovnané s oborovými a doporučenými hodnotami.

V priebehu hodnotenia jednotlivých ukazovateľov boli zistené problémy, ktorým firma v priebehu svojho podnikania čelila. Hodnoty jednotlivých ukazovateľov boli ovplyvnené hlavne dvoma faktormi. Firmu významne zasiahla celosvetová kríza a navyše firma musela v roku 2007 odpredať svoju pôvodnú budovu a vystavať nové priestory. Nutnosť výstavby v dobe krízy bola pre firmu veľmi kritická, avšak firma kritickú situáciu zvládla, aj keď s menšou stratou.

Na základe poznatkov a zistení, ktoré vyplynuli z hodnotenia finančného zdravia podniku boli spracované návrhy na riešenia problémov a doporučenia na jeho zlepšenie. Spoločnosti bolo navrhnuté zníženie závislosti na jednom odberateľovi získaním nových zákazníkov. Firma má v tejto chvíli plne využitú výrobnú kapacitu, avšak má potrebné priestory pre svoje rozšírenie. Získaním nových zákazníkov spolu s optimalizáciou nákladov, hlavne na materiál a energie, pomôže zlepšiť aj ukazovatele rentability, ktoré sú v sledovanom období nízke. Ďalej bolo firme navrhnuté zmeniť personálne obsadenie vo finančnom oddelení. Tu boli zistené problémy v oblasti

vedenia účtovníctva. Firma okrem inej vlastnej účtovníčky môže taktiež využiť externého vedenia účtovníctva. Hlavný problém firmy je v druhej platobnej neschopnosti, do ktorej sa firma dostala v závislosti na hlavnom odberateľovi a v súvislosti s nutnosťou výstavby novej budovy. Tu bolo firme doporučené využitie faktoringu Českej spořitelny. Pre dosiahnutie minimálnej hodnoty ukazovateľa okamžitej likvidity a pre minimalizáciu nákladov spoločnosti na túto finančnú službu bolo navrhnuté odpredať pohľadávky v hodnote 2 150 000 Kč. To prinesie firme náklady na poplatkoch vo výške 64 500 Kč. Ďalšou reálnou možnosťou riešenia druhej platobnej neschopnosti firmy je využitie sconta. Firme je ďalej doporučené sledovať vybrané ukazovatele tak, aby v budúcnosti mohla svoje financie lepšie riadiť.

## Literatúra

### Knihy

- [1] BARTOŠ, V. *Finanční analýza ( přednášky)*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská. 15.2. – 29.4. 2008.
- [2] BAŘINOVÁ, D. VOZŇAKOVÁ, I. *Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2005. 100 s.  
ISBN 80-247-1115-X.
- [3] ČERNÁ, A. a kol. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha: Bankovní institút, 1997. 293 s.  
ISBN 8072650173.
- [4] KISLINGEROVÁ, E. HNILICA, J. *Finanční analýza- krok za krokem*. 1. vyd. Praha: K.H.Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-247-1046-3.
- [5] KŘEKOVSÝ, M. DRDLA, M. *Strategické řízení firemních informací. Teorie pro praxi*. 1. vyd. Praha: C.H.Beck, 2003. 187 s. ISBN 80-7179-730-8.
- [6] LANDA, M. *Jak číst finanční výkazy*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2008. 176 s.  
ISBN 978-80-251-1994-5.
- [8] PETŘÍK, T. *Ekonomické a finanční řízení firmy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2005. 371 s. ISBN 80-247-1046-3.
- [9] RAIS, K. DOSKOČIL, R. *Risk management*. 1. vyd. Brno: CERM, 2007. 152 s.  
ISBN 978-80-214-3510-0.
- [10] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha: Grada, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-8.
- [11] SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2009. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [12] SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.
- [13] SEDLÁČEK, J. ÚRADNÍČEK, V. HAMPLOVÁ, E. *Finanční analýza*. 1. vyd. Brno: Masarykova univerzita, 1998. 200 s. ISBN 80-210-1775-9.

[14] SYNEK, M. a kol. *Manažerská ekonomika*. 3. vyd. Praha: Grada Publishing, 2003. 466 s. ISBN 80-247-0515-X.

[15] ŠULEŘ, O. *Manažerské techniky*. 1. vyd. Olomouc: Rubico, 2003. 225 s. ISBN 80-85839-89-X.

[16] ZALAI, K. a kol. *Finančno- ekonomická analýza podniku*. 6. vyd. Bratislava: SPRINT, 2008. 385 s. ISBN 978-80-89085-99-6.

### **Internetové zdroje:**

[17] *Tuzemský faktoring* [online]. 2010 [cit. 2011-04-28]. Faktoring České spořitelny a.s. Dostupné z WWW: <<http://www.factoringscs.cz/cs/zakladni-produkty/tuzemsky-factoring.html>>.

[18] *Tuzemský faktoring* [online]. 2005 [cit. 2011-04-28]. KB Faktoring. Dostupné z WWW: <<http://www.factoringkb.cz/tuzemsko.html>>.

[19] *Tuzemský regresní faktoring* [online]. 2010 [cit. 2011-04-28]. ČSOB Faktoring. Dostupné z WWW: <<http://www.csobfactoring.cz/nase-sluzby/tuzemsky-regresni-factoring/>>.

[20] *Český statistický úřad* [online]. 31.08.2010 [cit. 2011-05-18]. Ekonomické výsledky průmyslu v roce 2008. Dostupné z WWW: <<http://www.czso.cz/csu/2010edicniplan.nsf/p/8006-10>>.

## Zoznam obrázkov, grafov a tabuliek

### Zoznam grafov

Graf 1 : Quick test (Zdroj: Vlastné spracovanie).....	50
Graf 2 : Z- score (Zdroj: Vlastné spracovanie).....	51
Graf 3 : Index IN 05 (Zdroj: Vlastné spracovanie).....	52
Graf 4 : Čistý pracovný kapitál (Zdroj: Vlastné spracovanie).....	69
Graf 5 : Čisté pohotovú prostriedky (Zdroj: Vlastné spracovanie).....	70
Graf 6: Čisté pohotovú prostriedky * (Zdroj: Vlastné spracovanie).....	71
Graf 7 : Čistý peňažný majetok (Zdroj: Vlastné spracovanie) .....	71
Graf 8: ROA (Zdroj: Vlastné spracovanie).....	72
Graf 9: ROE (Zdroj: Vlastné spracovanie).....	73
Graf 10: ROCE (Zdroj: Vlastné spracovanie) .....	74
Graf 11: ROS (Zdroj: Vlastné spracovanie) .....	74
Graf 12: Obrat celkových aktív (Zdroj: Vlastné spracovanie) .....	76
Graf 13: Obrat stálych aktív (Zdroj: Vlastné spracovanie).....	76
Graf 14: Obrat zásob (Zdroj: Vlastné spracovanie).....	77
Graf 15: Doba obratu zásob (Zdroj: Vlastné spracovanie).....	78
Graf 16: Doba obratu krátkodobých pohľadávok (Zdroj: Vlastné spracovanie).....	79
Graf 17: Doba obratu krátkodobých záväzkov (Zdroj: Vlastné spracovanie) .....	80
Graf 18: Viazanosť celkových aktív (Zdroj: Vlastné spracovanie).....	81
Graf 19: Relatívna viazanosť stálych aktív (Zdroj: Vlastné spracovanie).....	82
Graf 20: Celková zadlženosť (Zdroj: Vlastné spracovanie) .....	83
Graf 21: Kvóta vlastného kapitálu (Zdroj: Vlastné spracovanie).....	84
Graf 22: Koeficient zadlženosti (Zdroj: Vlastné spracovanie) .....	84
Graf 23: Úrokové krytie (Zdroj: Vlastné spracovanie).....	85
Graf 24: Dlhodobá zadlženosť (Zdroj: Vlastné spracovanie).....	86
Graf 25: Bežná zadlženosť (Zdroj: Vlastné spracovanie).....	86
Graf 26: Dlhodobé krytie aktív (Zdroj: Vlastné spracovanie).....	87
Graf 27: Dlhodobé krytie stálych aktív (Zdroj: Vlastné spracovanie).....	88
Graf 28: Krytie stálych aktív vlastným kapitálom (Zdroj: Vlastné spracovanie).....	88

Graf 29: Podiel ČPK z majetku (Zdroj: Vlastné spracovanie) .....	89
Graf 30: Bežná likvidita (Zdroj: Vlastné spracovanie).....	90
Graf 31: Pohotovú likvidita (Zdroj: Vlastné spracovanie).....	91
Graf 32: Okamžitú likvidita (Zdroj: Vlastné spracovanie) .....	91
Graf 33: Mzdová produktivita (Zdroj: Vlastné spracovanie) .....	92
Graf 34: Produktivita dlhodobého hmotného majetku (Zdroj: Vlastné spracovanie) ....	93
Graf 35: Nákladovosť výnosov (Zdroj: Vlastné spracovanie).....	94
Graf 36: Materiálovú náročnosť výnosov (Zdroj: Vlastné spracovanie) .....	95
Graf 37: Viazanosť zásob na výnosy (Zdroj: Vlastné spracovanie).....	95
Graf 38: Podiel odpisov v nákladoch (Zdroj: Vlastné spracovanie).....	96

### **Zoznam obrázkov**

Obr. 1 : Členenie pomerových ukazovateľov z hľadiska výkazov, z ktorých je primárne čerpané (Zdroj: (10)) .....	23
Obr. 2 : Členenie pomerových ukazovateľov z hľadiska zamerania pomerových ukazovateľov (Zdroj: (10)) .....	24

### **Zoznam tabuliek**

Tab. 1: SWOT analýza (Zdroj: Vlastné spracovanie).....	13
Tab. 2: Schéma pre udelenie bodov (Zdroj: Vlastné spracovanie).....	18
Tab. 3 : Interpretácia Altmanovho modelu (Zdroj: Vlastné spracovanie).....	19
Tab. 4 : Interpretácia Indexu IN05 (Zdroj: Vlastné spracovanie).....	19
Tab. 5 : Hodnoty ukazovateľov Quick testu (Zdroj: Vlastné spracovanie).....	49
Tab. 6 : Hodnotenie situácie pomocou Quick testu. (Zdroj: Vlastné spracovanie) .....	49
Tab. 7 : Z- score (Zdroj: Vlastné spracovanie).....	50
Tab. 8 : Index IN 05 (Zdroj: Vlastné spracovanie).....	51
Tab. 9: Horizontálna analýza aktív (Zdroj: Vlastné spracovanie) .....	54
Tab. 10: Horizontálna analýza pasív (Zdroj: Vlastné spracovanie).....	56
Tab. 11: Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát (Zdroj: Vlastné spracovanie) .....	58
Tab. 12: Horizontálna analýza Cash- flow (Zdroj: Vlastné spracovanie) .....	60
Tab. 13: Vertikálna analýza aktív (Zdroj: Vlastné spracovanie) .....	62

Tab. 14: Vertikálna analýza pasív (Zdroj: Vlastné spracovanie).....	64
Tab. 15: Vertikálna analýza výkazu ziskov a strát (celkové výnosy) (Zdroj: Vlastné spracovanie).....	66
Tab. 16: vertikálna analýza výkazu ziskov a strát (celkové náklady) (Zdroj: Vlastné spracovanie).....	68
Tab. 17 : Rozdielové ukazovatele (Zdroj: Vlastné spracovanie).....	69
Tab. 18: Hodnoty ukazovateľov rentability (Zdroj: Vlastné spracovanie).....	72
Tab. 19: Ukazovatele aktivity- obrat (Zdroj: Vlastné spracovanie) .....	75
Tab. 20: Ukazovatele aktivity- doba obratu (Zdroj: Vlastné spracovanie).....	78
Tab. 21: Ukazovatele aktivity- viazanosť (Zdroj: Vlastné spracovanie).....	81
Tab. 22: Ukazovatele Zadlženosti (Zdroj: Vlastné spracovanie) .....	83
Tab. 23: Ukazovatele likvidity (Zdroj: Vlastné spracovanie).....	90
Tab. 24: Ukazovatele prevádzkovej činnosti (Zdroj: Vlastné spracovanie).....	92
Tab. 25: Porovnanie faktoringových ponúk (Zdroj: Vlastné spracovanie) .....	104
Tab. 26: Zmena okamžitej likvidity pri využití faktoringu (Zdroj: Vlastné spracovanie)	104
Tab. 27: Sledovanie jednotlivých ukazovateľov (Zdroj: Vlastné spracovanie).....	106

## **Zoznam príloh**

Príloha č. 1 – Rozvaha spoločnosti v rokoch 2005 – 2009

Príloha č. 2 – Výkaz ziskov a strát v rokoch 2005 – 2009

Príloha č. 3 – Cash-flow spoločnosti v rokoch 2005 - 2009

## Priloha č. 1 – Rozvaha společnosti v letech 2005 – 2009

Rozvaha		2005	2006	2007	2008	2009
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	10 500	11 798	22 977	38 823	48 936
B.	Dlouhodobý majetek	4 356	4 798	7 195	21 245	27 039
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	246	246	246	510
3.	Software		246	246	246	510
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	4 356	4 552	6 949	20 999	26 529
B.II.1.	Pozemky	1 352	1 352	5 375	4 866	4 866
2.	Stavby	2 152	2 054	0		18 345
3.	Samostatné věci a soubory movitých věcí	421	801	679	421	1 641
7.	Nedokončený hmotný majetek			636	15 539	1 504
9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	431	345	259	173	173
C.	Oběžná aktiva	5 764	6 517	15 025	17 106	21 621
C.I.	Zásoby	3 165	2 428	2 614	2 146	2 906
C.I.1.	Materiál	1 758	1 561	1 336	1 039	924
2.	Nedokončená výroba a polotovary	706	314	330	242	297
3.	Výrobky	25	33	26	236	641
4.	Zvířata	0				
5.	Zboží	676	520	922	629	1 044
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	230	0
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů				41	
5.	Dohadné účty aktivní				189	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	2 258	3 574	12 358	14 074	18 665
C.III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	2 206	3 129	3 872	2 844	18 112
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení			8 365	9 877	
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění			0		
6.	Stát - daňové pohledávky		20	121	1 265	457
7.	Ostatní poskytnuté zálohy		425	0		
8.	Dohadné účty aktivní	52				
9.	Jiné pohledávky	0	0	0	88	96
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	341	515	53	656	50
C.IV.1.	Peníze	28	24	2		26
2.	Účty v bankách	313	491	51	656	24
D.I.	Časové rozlišení	380	483	757	472	276
D.I.1.	Náklady příštích období	306	398	757	472	276
3.	Příjmy příštích období	74	85	0		

Rozvaha		2005	2006	2007	2008	2009
	<b>PASIVA CELKEM</b>	10 500	11 798	22 977	38 823	48 936
A.	Vlastní kapitál	1 480	1 556	20 272	20 207	20 091
A.I.	Základní kapitál	400	400	400	400	400
A.I.1.	Základní kapitál	400	400	400	400	400
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	0	0	1 156	19 872	19 807
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	0	0	1 156	19 872	19 807
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	1 080	1 156	18 716	-65	-116
B.	Cizí zdroje	8 816	9 972	2 582	18 497	28 831
B.II.	Dlouhodobé závazky	5 953	234	194	108	1 801
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	82	0	1 621
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva, a k účastníkům sdružení	5 871	0	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	0	0	112	108	180
9.	Jiné závazky	82	234	0	0	0
B.III.	Krátkodobé závazky	1 963	8 838	1 588	4 099	10 603
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	1 496	1 814	772	3 536	7 151
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva, a k účastníkům sdružení		6 238	0	0	2 922
5.	Závazky k zaměstnancům	201	235	301	365	330
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	134	157	199	188	190
7.	Stát - daňové závazky a dotace	105	377	316	0	0
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	10	10
10.	Dohadné účty pasivní	9	0	0	0	
11.	Jiné závazky	18	17	0	0	0
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	900	900	800	14 290	16 427
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé			0	13 200	13 928
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	900	900	800	1 090	2 499
C.I.	Časové rozlišení	204	270	123	119	14
C.I.1.	Výdaje příštích období	196	270	123	119	14
2.	Výnosy příštích období	8	0	0	0	0

## Priloha č. 2 – Výkaz ziskov a strát v letech 2005 – 2009

Výkaz zisku a ztrát		2005	2006	2007	2008	2009
I.	Tržby za prodej zboží	4 953	4 647	5 040	4 609	5 115
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	3 904	3 519	4 032	2 793	3 484
+	Obchodní marže	1 049	1 128	1 008	1 816	1 631
II.	Výkony	14 196	20 525	20 340	20 048	17 798
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	13 898	20 880	20 324	20 136	17 742
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	275	-383	16	-88	56
3.	Aktivace	23	28	0		
B.	Výkonová spotřeba	9 736	14 001	14 295	13 006	11 592
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	7 098	10 940	9 230	8 716	7 675
B.2.	Služby	2 638	3 061	5 065	4 290	3 917
+	Přidaná hodnota	5 509	7 652	7 053	8 858	7 837
C.	Osobní náklady	4 238	5 628	7 443	8 044	6 791
C.1.	Mzdové náklady	2 824	3 898	5 161	5 641	4 963
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1 222	1 420	1 869	1 989	1 612
C.4.	Sociální náklady	192	310	413	414	216
D.	Daně a poplatky	33	40	32	93	47
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	336	459	570	429	941
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	30	224	340	585	261
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	30	203	340	540	230
2.	Tržby z prodeje materiálu	0	21	0	45	31
F.	Zůstatková cena prodaného majetku a materiálu	0	10	3 406	508	0
F.1.	Zůstatková cena prodaného majetku	0	0	3 406	508	0
F.2.	Prodaný materiál	0	10	0	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	0	86	0	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	508	1 270	23 657	40	569
H.	Ostatní provozní náklady	195	139	32	11	92
*	Provozní výsledek hospodaření	1 245	2 784	19 567	398	796
X.	Výnosové úroky	0	0	1	0	0
N.	Nákladové úroky	62	84	40	274	753
XI.	Ostatní finanční výnosy	11	35	17	13	71
O.	Ostatní finanční náklady	114	114	303	212	211
*	Finanční výsledek hospodaření	-165	-163	-325	-473	-893
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	0	376	526	14	20
Q.1.	splatná	0	376	526	14	20
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1 080	2 245	18 716	-89	-117
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	0	24	1
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	24	1
W.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	1 089	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	1 080	1 156	18 716	-65	-116
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	1 080	2 621	19 242	-51	-96

### Priloha č. 3 – Cash – flow společnosti v letech 2005 – 2009

Cash-flow		2005	2006	2007	2008	2009
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	341	515	53	656	50
<b>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)</b>						
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	1 080	2 621	19 242	-75	-97
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	368	340	3 675	671	1 464
A. 1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	336	459	570	429	941
A. 1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	-30	-203	3 066	-32	-230
A. 1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	62	84	39	274	753
A. *	<b>Čistý peněžní tok z prov. činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim. položkami</b>	1 448	2 961	22 917	596	1 367
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-2 736	6 259	-16 494	1 318	1 579
A. 2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	-2 638	-1 419	-9 058	-1 661	-4 165
A. 2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	3 067	6 941	-7 250	2 511	6 504
A. 2 3	Změna stavu zásob	-3 165	737	-186	468	-760
A. **	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami</b>	-1 288	9 220	6 423	1 914	2 946
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	-62	-84	-40	-274	-753
A. 4	Přijaté úroky	0	0	1	0	0
A. 5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	0	-376	-526	-14	-20
A. 6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů	0	0	0	24	1
A. ***	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	-1 350	8 760	5 858	1 650	2 174
<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>						
B. 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-4 692	-17	1 827	13 621	4 853
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	30	203	-3 066	32	230
B. ***	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti</b>	-4 662	186	-1 239	13 653	5 083
<b>Peněžní toky z finanční činnosti</b>						
C. 1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	5 953	-5 719	-40	-86	1 693
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	400	-1 089	0	0	0
C. 2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, emisního ážia atd.	400	0	0	0	0
C. 2 2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0	-1 089	0	0	0
C. ***	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti</b>	6 353	-6 808	-40	-86	1 693
F.	<b>Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků</b>	341	2 138	4 579	15 217	8 950
R.	<b>Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období</b>	682	2 653	4 632	15 873	9 000