



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



**FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV FINANCÍ**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF FINANCES

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

IVO KLEMENSEVIČ

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. JOSEF POLÁK

BRNO 2013

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Klemensevič Ivo

Daňové poradenství (6202R006)

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 bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation of the Company and Proposals for its Improvement

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Cíle práce, metody a postupy zpracování

Teoretická východiska práce

Analýza problému

Vlastní návrhy řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Seznam odborné literatury:

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. vyd. Praha : C.H. Beck, 2010. 811 s. C.H. Beck. ISBN 978-80-7400-194-9.

KALOUDA, F. Finanční řízení podniku. Plzeň : Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2011. 299 s. ISBN 978-80-7380-315-5.

LANDA, M. Jak číst finanční výkazy : [analýza účetních výkazu, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic : případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]. 1. vyd. Brno : Computer Press, 2008. 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.

MAREK, P. a kol. Studijní průvodce financemi podniku. 2. vyd. Praha : Ekopress, 2009. 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. Brno : Computer Press, 2008. 152 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Josef Polák

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2012/2013.

L.S.

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
Ředitel ústavu

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
Děkan fakulty

V Brně, dne 13.01.2013

Abstrakt

Bakalářská práce analyzuje konkrétní společnost H + H Technika, spol. s. r. o. v období let 2006–2011. V teoretické části jsou popsány metody finanční analýzy, její uživatelé a ukazatelé, pomocí kterých jsou zjištěny problémy společnosti v oblasti finanční stability. Na základě těchto problémů jsou identifikovány návrhy na zlepšení finanční situace společnosti.

Abstract

The thesis analyzes the specific company H + H Technika, spol. s. r. o. in the period 2006–2011. The theoretical section describes the methods of financial analysis, its users and the indicators by which problems are detected in the area of financial stability. Based on these problems are identified proposals to improve the financial situation of the company.

Klíčová slova

Finanční analýza, ukazatele finanční analýzy, metody finanční analýzy, etapy finanční analýzy.

Keywords

Financial analysis, financial indicator analysis, methods of financial analysis, financial analysis stage.

Bibliografická citace

KLEMENSEVIČ, I. *Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2013. 81 s.

Vedoucí práce Ing. Josef Polák.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně, dne 15. ledna 2013

.....

podpis

Poděkování

Děkuji vedoucímu bakalářské práce Ing. Josefu Polákovi za trpělivost, ochotu a předané zkušenosti při zpracování. Děkuji také společnosti H + H Technika, spol. s r. o. za materiály, které byly potřebné k vypracování bakalářské práce.

Obsah

1	Teoretická část bakalářské práce	11
1.1	Zdroje finanční analýzy	12
1.1.1	Rozvaha	13
1.1.2	Výkaz zisku a ztrát.....	14
1.1.3	Výkaz cash flow.....	14
1.2	Uživatelé finanční analýzy.....	14
1.3	Absolutní ukazatele.....	16
1.3.1	Horizontální analýza	17
1.3.2	Vertikální analýza	17
1.4	Poměrové ukazatele	18
1.4.1	Ukazatelé likvidity	18
1.4.2	Ukazatelé rentability	20
1.4.3	Ukazatelé aktivity	22
1.4.4	Ukazatelé zadluženosti	23
1.5	Soustavy ukazatelů	25
1.5.1	Bankrotní modely	25
1.5.2	Bonitní modely	27
2	Praktická část.....	30
2.1	Popis podniku	30
2.2	Organizační struktura.....	32
2.3	Analýza absolutních ukazatelů	36
2.3.1	Horizontální analýza aktiv	36
2.3.2	Horizontální analýza pasiv.....	38
2.3.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	39
2.3.4	Vertikální analýza aktiv	40
2.3.5	Vertikální analýza pasiv.....	41
2.4	Ukazatelé likvidity	43
2.4.1	Čistý pracovní kapitál	45
2.5	Ukazatelé rentability	46
2.6	Ukazatelé aktivity	47

2.7	Ukazatelé zadluženosti	48
2.8	Analýza soustav ukazatelů.....	50
2.8.1	Bankrotní modely	50
2.8.2	Bonitní modely	52
3	Souhrnné hodnocení finanční situace společnosti H + H Technika, spol. s r. o.	54
4	Návrhy na zlepšení finanční situace společnosti	59
	Závěr	65
	Použitá literatura	68
	Přílohy.....	72

Cíle bakalářské práce

Cílem bakalářské práce je analyzovat společnost H + H Technika, s. r. o. v letech 2006–2011 na základě vybraných finančních ukazatelů. Pomocí těchto ukazatelů zjistit silné a slabé stránky hospodaření společnosti a u slabých stránek uvést návrhy vedoucí ke zlepšení stávající finanční situace.

ÚVOD

„Konkurenční prostředí umožňuje zdravé fungování pouze firmám, které dokonale ovládají nejen obchodní stránku podnikatelské činnosti (odbyt výrobků a služeb je bezesporu smyslem existence každé firmy), ale také stránku finanční, která hraje velmi významnou roli. Podkladem každého podniku je pak schopný účetní a právě účetnictví vypovídá ledacos o firmě jak uvnitř, tak i navenek. V účetnictví je uložena celá řada informací, které přebírají další ekonomické subjekty a zpracovávají je na základě různých analytických postupů.“ (Růčková, 2010, str. 7)

Finanční analýza jako taková, nabízí celou řadu metod a ukazatelů, jak vyhodnotit finanční zdraví podniku, přičemž některé vybrané ukazatele často tvoří součást hodnocení společnosti při žádostech o bankovní úvěry či získávání jiných finančních zdrojů pro zajištění fungování podniku. (Růčková, 2010)

V této práci budu hodnotit společnost H + H Technika, s. r. o. v letech 2006 – 2011 pomocí ukazatelů horizontální a vertikální analýzy. Dále budu analyzovat tuto společnost pomocí ukazatelů likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti. Následovat budou důležité bonitní a bankrotní ukazatele, ze kterých jsem vybral Altmanův index, dále pak model IN05 index a jako poslední ukazatel finančního zdraví i Kralickův quicktest. Nakonec zhodnotím celkovou finanční situaci podniku a u slabých stránek uvedu návrhy na zlepšení.

1 TEORETICKÁ ČÁST BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

V teoretické části budou popsány vybrané metody finanční analýzy, které následně použiji v praktické části této bakalářské práce.

Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření společnosti. Jejím hlavním cílem je poznat finanční zdraví podniku, identifikovat slabiny, které by mohly v budoucnu vést k problémům a determinovat silné stránky, na kterých by mohla společnost stavět. (Blaha, 1996)

„Využitelnost metodických přístupů tradičně pojímané finanční analýzy pro všechny ekonomické subjekty je důvodem orientace na její metody, nástroje a jejich aplikaci v tradičních oblastech.“ (Kraftová, 2002, str. 23)

Tyto oblasti jsou (Kraftová, 2002):

- **rentabilita** (ukazatel zisku v různých podobách, rentability, operační páky),
- **likvidita** (okamžitá, pohotová, běžná, ukazatel pracovního kapitálu a jeho míry),
- **tok hotovosti** (v absolutní podobě, volný tok hotovosti, ukazatele finanční rentability, míry oddlužení a diskontovaného peněžního toku),
- **financování** (stability – finanční nezávislosti, zadluženosti – ukazatel věřitelského rizika, zadluženost vlastního kapitálu, zadluženost krátkodobá, návratnost úvěru, relace mezi ziskem a úrokem),
- **aktivita** (výkonnost, vázanost a doba obratu ve vztahu k celkovému kapitálu, zásobám, pohledávkám a závazkům, včetně současné hodnoty pohledávek a závazků),
- **kapitálový trh** (vybrané základní ukazatele, vnitřní hodnota akcie, rendita, doba návratnosti a potenciální reprodukční schopnost.)

Finanční analýza se zkoumá z několika hledisek (Sůvová, 2008):

- z hlediska **časového** zkoumá finanční analýza současnost, minulost a odhad budoucnosti
- z hlediska **uživatelského** se analýza zaměřuje na manažery, vlastníky a věřitele. Výstupy prováděných analýz jsou také orientovány na jejich potřeby.

- z hlediska **obsahového** jde o rozbor ekonomického okolí subjekt. Obsahové hledisko znázorňuje i zpětnou vazbu působení na podnik prostřednictvím kapitálového trhu, tzv. exogenních faktorů.

Kromě pojetí finanční analýzy z hlediska časového, uživatelského a obsahového se také rozlišují dva základní přístupy k jejímu zpracování (Sůvová, 2008):

- **Fundamentální analýza** – rozebírá vzájemné souvislosti mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, zkušenosti odborníků a jejich subjektivní odhady. Zpracovává tedy nejčastěji údaje kvalitativní povahy, u kvantitativních informací se obejde bez algoritmizovaných postupů.
- **Technická analýza** – naopak využívá matematických, matematicko-statistických, ekonometrických aj. metod ke kvantitativnímu použití ekonomických dat s následným kvalitativním posouzením výsledků.

1.1 Zdroje finanční analýzy

Finanční analýza vychází z řady zdrojů. Tyto informační zdroje můžeme rozdělit do dvou skupin – účetní informace a obecné finanční informace. Finanční informace jsou čerpány především z účetních výkazů finančního účetnictví, výročních zpráv, předpovědí finančních analytiků, burzovních informací apod., případně vnitropodnikových účetních výkazů. Do kategorie nefinančních informací se zahrnují informace o vývoji ekonomického okolí společnosti (zprávy o konkurentech, o akvizicích, o fúzích, o personálních změnách v nejvyšších řídicích funkcích daného podniku, ale i informace z oblasti vědy a techniky a informace o změně zákonů) a odpovídajícího kapitálového trhu. (Sůvová, 2008)

Účetní výkazy zachycují pohyb financí podniku ve všech jejích podobách a ve všech fázích podnikové činnosti. Jsou základním a výchozím zdrojem informací pro finanční analýzu pro všechny subjekty uvnitř i vně společnosti – pro podnikové vedení, akcionáře, věřitele, investory, analytiky kapitálových trhů aj. Nutnou podmínkou je, aby tyto výkazy věrně odrážely skutečnou situaci společnosti. (Mrkvička, 2006)

Hlavními účetními výkazy jsou (Sůvová, 2008):

- Rozvaha
- Výkaz zisku a ztrát
- Výkaz cash flow

1.1.1 Rozvaha

Rozvaha nastiňuje finanční situaci společnosti – přehled majetku a závazků k určitému datu, obvykle to bývá k poslednímu dni finančního roku společnosti. (Blaha, 2006)

Rozvaha je základním účetním výkazem. Ostatní výkazy jsou odděleny z rozvahy pro podrobnější zjišťování majetku. Pojítkem mezi rozvahou a výsledovkou je hospodářský výsledek, ze kterého zjišťujeme zisk nebo ztrátu. Pojítkem mezi rozvahou a výkazem cash flow je bilance příjmů a výdajů. (Sůvová, 2008)

Z hlediska okamžiku, ke kterému se rozvaha sestavuje, se rozlišují tři druhy rozvahy, a to rozvahu zahajovací, počáteční a rozvahu konečnou.

Rozvaha k 31. 12.??	
Aktiva	Pasiva
Stálá aktiva (dlouhodobý majetek)	Vlastní zdroje
Oběžná aktiva (oběžný majetek)	Cizí zdroje
Přechodná aktiva (časové rozlišení)	Přechodná pasiva (časové rozlišení)
Aktiva celkem = Pasiva celkem	

Tabulka 1: Rozvaha; Zdroj: Sůvová, 1999

1.1.2 Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztráty (též výsledovka) je výkaz o pohybu finančních prostředků za určitou dobu (finanční rok) a podává přehled o nákladech (tzn. jak velké množství peněz společnost vydala za určité období za mzdy zaměstnanců, materiál, režii a daně) a výnosech (tj. jak velké množství finančních prostředků společnost získala během určitého období z prodeje svých služeb a výrobků). (Blaha, 2006)

1.1.3 Výkaz cash flow

„Data o peněžních tocích jsou statistická, a tedy poskytují údaje o minulosti. Při analytických úvahách je nutné vytvářet odhady do budoucnosti, které jsou ovšem zatíženy subjektivním pohledem analytika“. (Sekerka, 1996, str. 49)

Z pohledu finanční analýzy je důležitý přehled o peněžních tocích ve společnosti, který objasňuje změny ve výši peněžních prostředků a jejich ekvivalentů. Tyto informace umožňují předvídat budoucí peněžní toky a odhadovat schopnost společnosti hradit své splatné závazky. (Sůvová a Knaifl, 2008)

Účetní standardy vykazují zvlášť peněžní toky týkající se (Sůvová a Knaifl, 2008):

- **provozní činnosti** (cash flow, které souvisí s běžnou činností společnosti – platby za materiál, výplaty zaměstnancům, úhrady od zákazníků aj.),
- **investiční činnosti** (jsou to operace s dlouhodobými aktivy – jak s finančními tak i s hmotnými a nehmotnými aktivy),
- **finanční činnost** (jsou to nejčastěji změny dlouhodobých zdrojů a vlastního kapitálu).

Cash flow z provozní činnosti se zjišťuje metodou přímou nebo metodou nepřímou. Mezinárodní účetní standardy dávají přednost použití přímé metody při vykázání cash flow z provozní činnosti. (Sůvová a Knaifl, 2008)

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace o finančním zdraví podniku nevyužívá pouze vrcholové vedení a manažeri. Uživatele finanční analýzy lze rozdělit na externí a interní. (Vochozka, 2011)

Externími uživateli jsou (Vochozka, 2011):

- stát a jeho orgány,
- banky a jiní věřitelé,
- investoři,
- obchodní partneři,
- konkurence, apod.

Mezi interní uživatele patří (Vochozka, 2011):

- manažeři,
- zaměstnanci,
- odboráři.

Stát je zaměřen v první řadě na kontrolu vykazovaných daní a dále využívá informace o společnostech pro statistické průzkumy, rozdělování finančních prostředků (subvence, dotace, atd.), kontrolu podniků se státní účastí a také se zaměřuje na finanční zdraví podniků, kterým byly svěřeny státní zakázky v rámci veřejné soutěže. (Vochozka, 2011)

Banky využívají informace pro rozhodování o poskytnutí úvěru a záruk za úvěry a o schopnosti splacení úvěru. Dále mají banky zájem o ocenění podniku, pokud by nebyl schopen dostat úvěrovým závazkům (např. formou likvidační hodnoty). Dále se zaměřují na vazbu úvěrových podmínek na konkrétní finanční ukazatele (např. na dlouhodobou solventnost). (Sůvová, 2008)

Akcionáři či vlastníci jsou primárními uživateli finančně – účetních informací obsažených ve finančních výkazech, kteří do podniku vložili kapitál. Investoři využívají finanční informace z hlediska investičního a kontrolního. Investiční hledisko slouží pro rozhodování o budoucích investicích. Kontrolní hledisko využívají akcionáři vůči manažerům podniku, jehož cenné papíry vlastní. (Grünwald a Holečková, 2007)

„**Obchodní partneři** se zaměřují zejména na schopnost podniku dostat svým závazkům z daných obchodních vztahů. Proto sledují především zadluženost, solventnost a likviditu podniku. Tyto ukazatele jsou projevem krátkodobého zájmu

zákazníků a dodavatelů. Neméně důležité je však i hledisko dlouhodobé, které představuje dlouhodobou stabilitu obchodních vztahů“. (Vochozka, 2011, str. 13)

Konkurenti mají zájem o finanční informace podobných podniků či celého odvětví za účelem srovnání s jejich výsledky hospodaření, hlavně o ziskovost, cenovou politiku, výši a hodnotu zásob, jejich obratovost apod. (Grünwald a Holečková, 2007)

Manažeři se zaměřují na informace poskytované finančním účetnictvím, které tvoří základ pro finanční analýzu, především pro operativní a dlouhodobé finanční řízení podniku. Znalost finanční situace podniku umožňuje manažerům se správně rozhodnout při získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury a výběru vhodných způsobů jejího financování. Dále při rozdělování disponibilního zisku, alokaci volných peněžních prostředků apod. (Grünwald a Holečková, 2007)

Zaměstnanci mají samozřejmě zájem o prosperitu společnosti, ve které pracují. Jedná se zejména o jistotu zaměstnání a dále také o stabilitu v oblasti mzdové a sociální. (Vochozka, 2011)

1.3 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele jsou přímo obsaženy ve finančních výkazech podniku. Pro finanční analýzu se používají dvě techniky rozboru. První z nich je procentní rozbor a druhý se nazývá poměrová analýza. Základem obou těchto technik jsou absolutní ukazatele, tj. stavové i tokové veličiny, které tvoří jádro účetních výkazů. (Vochozka, 2011)

Absolutní ukazatelé informují o změně stavu majetku a jeho krytí k určitému časovému okamžiku. Hlavním problémem je jejich složitá srovnatelnost v různě velkých společnostech. Tyto ukazatele však můžeme srovnávat v rámci jednoho podniku. (Růčková, 2010)

„Horizontální a vertikální analýza identifikuje klíčové okamžiky ve vývoji finanční situace na pozadí událostí v hospodářském prostředí a v životě podniku“. (Grünwald a Holečková, 2007, str. 147)

1.3.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza se zaměřuje na porovnávání změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Z těchto změn lze přitom odvozovat i pravděpodobný vývoj příslušných ukazatelů v budoucnosti.

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna} * 100}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

(Mrkvička, 1997)

„Výstupy z horizontální analýzy lze samozřejmě vyjádřit i ve formě bazických nebo řetězových indexů. **Bazické indexy** porovnávají hodnoty určitého ukazatele v jednotlivých obdobích s hodnotou téhož ukazatele ve zvoleném stále stejném období, které je vzato za základní srovnání. **Řetězové indexy** srovnávají hodnoty určitého ukazatele v jednotlivých obdobích s hodnotou téhož ukazatele v předcházejícím období“. (Mrkvička a Kolář, 2006, str. 55)

1.3.2 Vertikální analýza

Výpočet procentních ukazatelů lze provádět i jiným způsobem, a to vertikálně. U vertikální analýzy vztahujeme jednotlivé ukazatele (položky) výkazů k jedné z těchto položek. Tento ukazatel umožňuje srovnání výsledků společnosti v jednotlivých letech, ale i srovnávání mezi podniky navzájem. (Sůvová, 1999)

$$\text{Procentní podíl} = \frac{\text{velikost položky bilance}}{\text{suma hodnot položek v rámci určitého celku}}$$

(Kislingerová a Hnilica, 2008)

„V případě rozvahy se obvykle jednotlivé položky poměří s celkovým stavem aktiv (resp. pasiv) – vertikální procentní ukazatele tedy vyjadřují strukturu aktiv, resp. strukturu pasiv. Ve výsledovce se zpravidla porovnávají jednotlivé položky s celkovými tržbami – vertikální procentní ukazatele tedy udávají procento z tržeb dosažených v tomto roce“. (Sůvová, 1999, str. 79)

1.4 Poměrové ukazatele

Nejčastěji používaným rozborovým postupem k účetním výkazům z hlediska využitelnosti i z hlediska jiných úrovní analýz jsou poměrové ukazatele. Analýza poměrových ukazatelů vychází výhradně z údajů z účetních výkazů. Tato analýza tedy využívá dostupné informace, ke kterým má přístup také externí finanční analytik. Ukazatel se vypočítá jako poměr jedné nebo několika účetních položek účetních výkazů k jiné položce nebo k jejich skupině. (Růčková, 2011)

Nejčastěji používané poměrové ukazatele jsou (Růčková, 2010):

- ukazatelé likvidity,
- ukazatelé rentability,
- ukazatelé aktivity,
- ukazatelé zadluženosti.

1.4.1 Ukazatelé likvidity

„**Likvidita** vyjadřuje schopnost podniku hradit své splatné závazky, tj. platební schopnost. Podstatou likvidity je vzájemný vztah mezi složkami oběžného (krátkodobého) majetku a krátkodobými závazky“. (Landa, 2007, str. 3)

Likvidita je důležitá z hlediska finanční rovnováhy podniku, neboť jen dostatečně likvidní společnost je schopna dostát svým závazkům. Na druhou stranu ale na příliš vysoká míra likvidity je nepříznivým jevem pro vlastníky společnosti, protože finanční prostředky jsou vázány v aktivech, které nepracují ve prospěch zhodnocování finančních prostředků podniku a „ukrajují“ tak z rentability. Je důležité hledat vyváženou likviditu, která zaručí jak schopnost dostát svým závazkům, tak i dostatečné zhodnocení prostředků. (Růčková, 2010)

Z hlediska obsahu a názvu ukazatelů se používají tři základní ukazatele (Růčková, 2010):

- okamžitá likvidita,
- pohotová likvidita,
- běžná likvidita.

Okamžitá likvidita je podle Růčkové (2008) označována jako likvidita 1. stupně a představuje nejužší vymezení likvidity. Bývají v ní jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy. Pojem pohotovité platební prostředky je nutností si představit sumu peněz v pokladně, na běžném účtu či v na jiných účtech, ale také šeky (ekvivalenty hotovosti) nebo volně obchodovatelné cenné papíry.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotovité platební prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}}$$

(Růčková, 2010)

Pro okamžitou likviditu platí doporučená hodnota mezi 0,9 – 1,1. Tento interval je ale přejet z americké literatury. Pro ČR je toto pásmo rozšířeno v dolní mezi, kde některé prameny uvádí hodnotu 0,6 a podle ministerstva průmyslu a obchodu jsou hodnoty ještě nižší, a to 0,2. Tato hodnota je však označována za kritickou hodnotu i z psychologického hlediska. (Růčková, 2010)

Pohotová likvidita je tzv. likvidita 2. stupně a platí pro ni, že čítatel by měl být stejný jako jmenovatel, poměr 1:1, popřípadě až 1,5:1. Z doporučených hodnot je patrné, že v případě, že by byl poměr 1:1, společnost by byla schopna vyrovnat se se svými závazky, aniž by musela prodat své zásoby. Vyšší hodnota tohoto ukazatele bude příznivější pro věřitele, ale nebude však příliš příznivá z hlediska akcionářů a vedení podniku. Nadměrné množství oběžných aktiv vede k neproduktivnímu využívání vložených prostředků do podniku a tak nepříznivě ovlivňuje celkovou výnosnost vložených prostředků. (Růčková, 2010)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{(oběžná aktiva – zásoby)}}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

(Růčková, 2010)

Běžná likvidita tvoří tzv. likviditu 3. stupně. Tento ukazatel znázorňuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky společnosti, nebo také kolika jednotkami oběžných aktiv je kryta jedna jednotka krátkodobých závazků. Ukazuje, jak by byla společnost schopna uspokojit své věřitele, kdyby proměnila veškerá oběžná aktiva

v daném okamžiku na peněžní hotovost. Čím vyšší je hodnota běžné likvidity, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

(Růčková, 2010)

U **analýzy fondů finančních prostředků** je nutno zdůraznit, že pojem „fond“ není užíván ve finanční analýze v tomto smyslu, v jakém je znám z účetnictví, tzn. jako zdroj krytí aktiv (např. rezervní fond, kapitálové fondy). Ve finanční analýze jsou známy „fondy“ jako ukazatele vypočítané jako rozdíly mezi položkami aktiv a pasiv. (Pilařová a Pilátová, 2011)

Čistý pracovní kapitál označovaný také jako provozní nebo provozovací kapitál se vypočítá jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. (Mrkvička, 2006)

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva}$$

(Mrkvička, 2006)

Velikost ukazatele je velmi významným indikátorem platební schopnosti společnosti. Čím větší je čistý pracovní kapitál, tím vyšší by při dostatečné likvidnosti jeho složek měla být schopnost společnosti hradit své finanční závazky. Je-li ukazatel záporné hodnoty, jedná se o tzv. nekrytý dluh. (Mrkvička, 2006)

1.4.2 Ukazatelé rentability

Rentabilita (výnosnost vloženého kapitálu) je měřítko schopnosti společnosti vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku s použitím investovaného kapitálu. Ukazatelé rentability jsou ukazatelé, kde se v čitateli vyskytuje nějaká položka odpovídající výsledkům hospodaření a ve jmenovateli druh kapitálu (stavová veličina), resp. tržby (toková veličina). (Růčková, 2010)

Ukazatelé rentability poměrují zisk s výší zdrojů společnosti, které byly užity na vytvoření tohoto zisku. Používají se pro posouzení intenzity využívání, reprodukce a zhodnocení společnosti. (Máče, 2006)

Při konstrukci ukazatelů podnik vychází z rozvahy i výkazu zisku a ztráty. Ukazatelé rentability se od sebe liší podle toho, jaký zisk se dosadí do čitatele a také podle toho, jaký vložený kapitál se dosadí do jmenovatele zlomku v ukazateli. (Máče, 2006)

Rentabilita celkového kapitálu (ROA – Return On Assets) měří hrubou produkční sílu podniku, jeho celkovou výdělečnou schopnost. Hodnota ROA udává, kolik korun vynesla každá koruna investovaného kapitálu. Poměří zisk s celkovými aktivy bez ohledu na to, zda jsou tato aktiva financována z cizích či vlastních zdrojů. (Máče, 2006)

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva}$$

kde EBIT – zisk před odečtením úroků a daní

(Sedláček, 2009)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return On Equity) vyjadřuje výnosnost kapitálu, který do společnosti vložili akcionáři. Akcionáři pomocí ukazatele vlastního kapitálu zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos. (Máče, 2006)

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní\ kapitál}$$

kde EAT – zisk po zdanění

(Sedláček, 2009)

Rentabilita tržeb (ROS – Return On Sales) charakterizuje zisk vztažený k tržbám. Tržby představují ve jmenovateli ohodnocení výkonů podniku za určitý čas (rok, měsíc, týden, den). Výkony měří výkonnost podniku (množství výrobků a služeb vyprodukovaných v určité době), tzn., jak účinně využije podnik všechny své prostředky k vytvoření hodnot, s nimiž se uchází o přízeň trhu. (Sedláček, 2001)

$$ROS = \frac{EAT}{Tržby}$$

kde EAT – zisk po zdanění

(Sedláček, 2009)

1.4.3 Ukazatelé aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Má-li podnik aktiv více než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady a z toho plynoucí nízký zisk. Má-li podnik aktiv nedostatek, pak se musí vzdát mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí a přichází tak o výnosy, které by mohl získat. Ukazatelé aktivity se obvykle uvádějí v podobě ukazatelů, které vyjadřují vázanost kapitálu ve vybraných položkách aktiv a pasiv, obratovost aktiv nebo dobu obratu aktiv. (Sedláček, 2009)

Ukazatel obratu celkových aktiv bývá označován jako vázanost celkového vloženého kapitálu. Ukazatel obratu celkových aktiv je vyjádřen jako poměr tržeb k celkovým aktivům a je součástí klasického pyramidového rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

(Čechová, 2006)

Ukazatel obratu zásob udává počet obrátek příslušného aktiva za sledované období. Slabinou ukazatele je, že tržby odrážejí tržní hodnotu, zatímco zásoby jsou uvedeny v nákladových cenách. Jestliže ukazatel vychází ve srovnání s oborovým průměrem příznivě (vyšší), znamená to, že podnik nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování. Vysoký obrat zásob je dobrý pro důvěru v ukazatele běžné likvidity. Naopak při nižším obratu zásob a nepoměrně vysokému ukazateli likvidity lze říci, že podnik má zastaralé zásoby, jejichž reálná hodnota je nižší než cena uvedená v účetních výkazech. (Sedláček, 2001)

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

(Čechová, 2006)

Doba obratu pohledávek vyjadřuje, za jak dlouho se majetek společnosti v průměru za rok vyskytuje v podobě pohledávek, resp. za jak dlouhou dobu jsou v podniku

v průměru inkasovány pohledávky. Lze jej využívat pro řízení pohledávek a kontrolu dodržování podnikové úvěrové politiky. (Mrkvička, 1997)

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{\text{pohledávky z obchodních vztahů}}{\text{tržby}} \times 360$$

(Kislingerová a Hnilica, 2008)

Doba obratu závazků vypovídá o tom, jakou rychlostí jsou spláceny závazky společnosti. Obecně se dá říci, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby se nenarušila finanční stabilita ve společnosti. Tento ukazatel je důležitý pro věřitele, popř. potencionální věřitele, kteří z něj mohou vyčíst, jak podnik dodržuje obchodně-úvěrovou politiku. (Růčková, 2007)

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{\text{závazky z obchodních vztahů}}{\text{tržby}} \times 360$$

(Kislingerová a Hnilica, 2008)

Doba obratu zásob vyjadřuje, kolik dní jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Ve jmenovateli lze mít pouze ty náklady, které jsou ve vztahu ke sledovanému druhu zásob. U výrobků a zboží je ukazatel doby obratu zásob rovněž indikátorem likvidity. Udává, za kolik dní se zásoba přemění v pohledávku či hotovost. (Kislingerová a Hnilica, 2008)

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \times 360$$

(Kislingerová a Hnilica, 2008)

1.4.4 Ukazatelé zadluženosti

Zadluženost vyjadřuje skutečnost, že společnost používá k financování svých aktiv ve své činnosti cizí zdroje, tedy dluh. V reálné ekonomice u velkých společností není možné, aby společnost financovala veškerá svá aktiva z vlastního nebo z cizího kapitálu. Použití pouze vlastního kapitálu s sebou totiž přináší snížení výnosnosti vloženého kapitálu. Na druhou stranu financování čistě z cizích zdrojů by bylo nejspíše spojeno s obtížemi při jeho získávání. (Růčková, 2007)

„Podstatou analýzy zadluženosti je hledání optimálního vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem – hovoříme o kapitálové struktuře“. (Růčková, 2007, str. 57)

Celková zadluženost (angl. debt ratio) je základním ukazatelem zadluženosti a vyjadřuje poměr celkových závazků k celkovým aktivům. Obecně se dá říci, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím je vyšší riziko věřitelů. Celkovou zadluženost je však nutno posuzovat v souvislosti s celkovou rentabilitou společnosti a také v souvislosti se strukturou cizího kapitálu. Ukazatel bývá též nazýván „ukazatel věřitelského rizika“. (Růčková, 2007)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

(Růčková, 2007)

Koeficient samofinancování (equity ratio) je podle Růčkové (2007) doplňkový ukazatel k ukazateli celkové zadluženosti a jejich součet by měl dát přibližně jedna. Vypočítá se poměrem vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Koeficient samofinancování vyjadřuje proporcii, v níž jsou aktiva podniku financována penězi akcionářů. Je považován za jeden z nejdůležitějších poměrových ukazatelů zadluženosti pro hodnocení celkové finanční situace podniku.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

(Růčková, 2007)

Úrokové krytí informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk úroky. Nastiňuje, jak velký je bezpečnostní polštář pro věřitele společnosti. V zahraničí jsou doporučené hodnoty dosahující trojnásobku i více. Hodnoty jsou doporučovány proto, že musí společnost myslet na fakt, že po zaplacení úroku z dluhového financování by tu měl zůstat ještě dostatečný efekt pro akcionáře. Neschopnost platit úroky ze zisku bývá často znakem blížícího se úpadku společnosti. (Růčková, 2007)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

(Růčková, 2007)

Doba splacení dluhu popisuje, za jakou dobu je schopna společnost splatit veškeré své závazky ze svých zdrojů (z provozního cash flow). Doba splacení dluhu, je ukazatel, pro který je optimální klesající trend. (Knápková a Pavelková, 2010)

$$Doba\ spláčení\ dluhu = \frac{cizí\ zdroje - rezervy}{provozní\ cash\ flow}$$

(Knápková a Pavelková, 2010)

1.5 Soustavy ukazatelů

Do kategorie soustav ukazatelů patří bonitní a bankrotní modely. Nedá se říci, že by mezi těmito modely existovala vymezená hranice, protože obě skupiny modelů mají za cíl přiřadit podniku právě jednu číselnou charakteristiku, na jejímž základě posuzují finanční zdraví společnosti. Rozdíl mezi těmito modely spočívá především v účelu, k jakému byly vytvořeny. (Růčková, 2010)

1.5.1 Bankrotní modely

Informují uživatele o tom, zda v dohledné době hrozí podniku bankrot. Ukazatel vychází z faktu, že každý podnik, kterému hrozí bankrot, již určitou dobu před touto událostí vykazuje symptomy, které jsou typické právě pro bankrot. K nejčastějším symptomům se řadí problémy s běžnou likviditou, problémy s rentabilitou celkového vloženého kapitálu či výší čistého pracovního kapitálu. (Růčková, 2010)

Altmanův index je ukazatel (nazývaný též Z-skóre), který vychází z diskriminační analýzy profesora Altmana, která se uskutečnila koncem 60. a v 80. letech u několika desítek zbankrotovaných i nezbankrotovaných podniků. Ukazatel vyjadřuje finanční situaci podniku a je doplňujícím faktorem při finanční analýze podniku. Profesor Altman vytipoval pět ukazatelů, které jsou schopny předpovídat bankrot společnosti. (Sedláček, 2001)

Z-skóre pro neveřejně obchodovatelné podniky (Sedláček, 2009):

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

kde: A – čistý pracovní kapitál / celková aktiva

B – nerozdělený zisk / celková aktiva

C – zisk před zdaněním a úroky / celková aktiva

D – základní kapitál / celkové dluhy

E – celkové tržby / celková aktiva

Hranice pro předvídaní finanční situace podniku jsou: (Sedláček, 2001)

- $Z > 2,9$ = předpoklad uspokojivé finanční situace,
- $1,2 < Z \leq 2,9$ = „šedá zóna“ nevyhraněných výsledků,
- $Z \leq 1,2$ = podnik je ohrožen vážnými finančními problémy.

IN05 index je model, který byl v roce 2005 vytvořen manžely Neumaierovými se snahou vyhodnotit finanční zdraví českých společností v českém prostředí. Mimo určení faktu, zda podnik v nejbližší době zkrachuje či ne, se index zabývá také tím, jestli podnik vytváří pro své vlastníky nějaké hodnoty. IN05 index je vyjádřen následující rovnicí: (Sedláček, 2009)

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

kde: A – aktiva / cizí zdroje

B – EBIT / nákladové úroky

C – EBIT / aktiva

D – tržby / aktiva

E – oběžná aktiva / krátkodobé závazky a bankovní úvěry

(Sedláček, 2009)

Hodnocení výsledků modelu IN05:

- $IN05 > 1,6$ = uspokojivá finanční situace,
- $0,9 < IN05 \leq 1,6$ = „šedá zóna“ nevyhraněných výsledků,
- $IN05 \leq 0,9$ = podnik je ohrožen vážnými finančními problémy.

(Sedláček, 2009)

1.5.2 Bonitní modely

Bonitní modely jsou založeny na diagnostice finančního zdraví společnosti, z čehož vyplývá, že si kladou za cíl stanovit, zda se společnost řadí mezi dobré nebo špatné společnosti. Je zřejmé, že umožňují srovnatelnost s jinými společnostmi. Jde o komparaci společností v rámci jednoho oboru podnikání. (Růčková, 2008)

Kralickův quicktest navrhl P. Kralicek v roce 1990. Poskytuje rychlou možnost „oklasifikovat“ analyzovanou společnost s poměrně velmi dobrou vypovídací schopností. Test vychází ze 4 základních oblastí finanční analýzy (stability, rentability, likvidity a výsledku hospodaření). Z každé z těchto oblastí byl zvolen jeden ukazatel tak, aby byla zabezpečena vyvážená analýza jak výnosové situace, tak i finanční stability společnosti. Quicktest pracuje s následujícími ukazateli. (Sedláček, 2009)

Koeficient samofinancování nastiňuje kapitálovou sílu podniku. Charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu a samostatnost. Vypovídá o tom, do jaké míry je podnik schopen pokrýt své potřeby vlastními zdroji. (Sedláček, 2009)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

(Sedláček, 2009)

Doba splácení dluhu z CF vyjadřuje, za jak dlouhý čas je společnost schopna uhradit své závazky. (Sedláček, 2009)

$$\text{Doba splácení dluhu z CF} = \frac{\text{cizí kapitál} - \text{krátkodobý fin. majetek}}{\text{bilanční cash flow}}$$

(Sedláček, 2009)

„Bilanční cash flow, které se používá ve jmenovateli, lze získat z výkazu zisku a ztráty následujícím způsobem: Výsledek hospodaření za účetní období minus daň z příjmů + odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku. Získaný údaj je třeba ještě přepočítat na celoroční hodnotu (tj. vydělit počtem měsíců a vynásobit dvanácti). Na závěr se ještě odečte saldo přechodných účtů aktiv a přičte saldo přechodných účtů pasiv. Takto stanovené bilanční cash flow se v uvedeném ukazateli používá proto, aby bylo dodrženo jedno ze základních pravidel srovnatelnosti: aby se porovnával okamžikový ukazatel s okamžikovým ukazatelem (a ne tokovým ukazatelem, kterým je klasické cash flow).“ (Sedláček, 2009, str. 106)

Doba splácení dluhu z cash flow vyjadřuje spolu s koeficientem samofinancování finanční stabilitu sledovaného podniku a jeho reciproční hodnota informuje o solventnosti daného podniku. (Sedláček, 2009)

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

$$ROA = \frac{\text{VH po zdanění} + \text{úroky} (1 - \text{daňová sazba})}{\text{celková aktiva}}$$

(Sedláček, 2009)

ROA a cash flow v procentech tržeb analyzují výnosovou situaci zkoumané společnosti. (Sedláček, 2009)

Ukazatel	Výborný (4)	Velmi dobrý (3)	Dobrý (2)	Špatný (1)	Ohrožen insolvencí (0)
(A) Koeficient samofinancování	> 30 %	> 20%	> 10 %	> 0 %	Negativní
(B) Doba splácení dluhu	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
(C) CF v % tržeb	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	Negativní
(D) ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	Negativní

Tabulka 2 Stupnice hodnocení ukazatelů; Zdroj: Sedláček, 2009

$$\text{Hodnocení finanční stability FS} = \frac{A + B}{2}$$

$$\text{Hodnocení výnosové situace VS} = \frac{C + D}{2}$$

$$\text{Hodnocení celkové situace} = \frac{FS}{VS}$$

(Marinič, 2009)

Společnost se hodnotí podle dosažených bodů v jednotlivých oblastech. Pokud dosáhne společnost 3 a více bodů, je hodnocena velmi dobře. Tzv. „šedá zóna“ se nachází v rozmezí 1 až 3, kde se přesně nedá určit výsledek. Při dosažení 1 a méně bodu je společnost ohodnocena jako špatná. (Holečková, 2008)

2 PRAKTICKÁ ČÁST

V praktické části se analyzuje společnost H + H Technika, spol. s r. o. pomocí ukazatelů, které byly nastíněny v teoretické části. Dále je zde společnost souhrnně ohodnocena a jsou zde popsány návrhy na zlepšení stávající situace této společnosti.

2.1 Popis podniku

Název společnosti: H + H TECHNIKA, spol. s r.o.

Sídlo: Netušilova 340/20, 614 00 Brno

IČ: 494 36 686

DIČ: CZ49436686

Tel.: +420545212113

Fax: +420545578118

e-mail: info@hht.cz

web: www.hhtechnika.cz

Předmět podnikání podle výpisu z obchodního rejstříku (H+H Technika, 2012):

- obchodní živnost - koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej,
- zprostředkování nákupu, prodeje a pronájmu nemovitostí, bytů a nebytových prostor,
- leasing,
- truhlářství,
- provádění staveb včetně jejich změn,
- zámečnictví,
- výroba strojů a zařízení pro všeobecné účely - chladírenského, větracího a klimatizačního zařízení,
- výroba, instalace a opravy elektrických strojů a přístrojů,
- výroba, instalace a opravy elektronických zařízení.

Společnost vznikla 12. 8. 1993 jako obchodní a výrobní podnik, zabývající se komplexními dodávkami interiérů a technologických celků pro úřady, veřejné instituce, banky, nemocnice a sociální zařízení aj. Předmět podnikání se dále rozšířil o práce v oblasti chlazení. (H + H Technika, 2012)

Společnost pro své zákazníky zajišťuje návrh, realizaci a servisní činnost v oblastech: (H + H Technika, 2012)

- akumulční systémy chladu,
- chladicí systémy nepřímého chlazení pro průmysl,
- systémy pro využití odpadního tepla z chladících zařízení,
- gastrotechnologie,
- servis chladících, klimatizačních a tepelných systémů,
- monitorování a diagnostiku tepelných a chladících systémů,
- poradenství v oblasti optimalizace provozu tepelných systémů,
- projekce a poradenství v oblasti úspor energií,
- servisní dispečink a 24 hodinový servis,
- vývoj a poradenství pro aplikaci nestandardních systémů a zařízení,
- alternativní zdroje energie.

V současnosti se tento podnik zabývá projektováním, dodávkami, montáží a servisem chladících a mrazících technologií pro použití v potravinářství (masokombináty, mlékárny, sklady ovoce a zeleniny, pivovary, skladovací zázemí větších stravovacích provozů, atd.). (H + H Technika, 2012)

V posledních cca 10 letech se společnost jako dodavatel technologie podílela na několika projektech soukromých zimních stadionů. (H + H Technika, 2012)

Společnost H + H Technika je držitelem certifikátů systému řízení kvality, environmentu a bezpečnosti práce v souladu s požadavky norem ČSN EN ISO 9001:2009, ČSN EN ISO 14001:2005 a ČSN OHSAS 18001:2008. (H + H Technika, 2012)

2.2 Organizační struktura

Organizační strukturu společnosti H + H Technika tvoří tyto úseky (H + H Technika, 2012):

- úsek vedení společnosti,
- ekonomický úsek,
- úsek realizace zakázek,
- obchodní úsek.

Úsek vedení společnosti

Za činnost společnosti odpovídá jednatel společnosti. Úkolem jednatele společnosti je komplexní strategické a operativní řízení společnosti. Součástí úseku vedení společnosti je představitel managementu. V jeho povinnostech je řízení, zajišťování a kontrola veškerých činností v oblasti řízení jakosti, zejména (H + H Technika, 2012):

- řízení, kontrola, vyhodnocování a koordinace procesů managementu jakosti,
- zajišťování, udržování a zlepšování požadované kvalitativní úrovně systémů managementu jakosti,
- provádění rozborů potřeb výcviku k jakosti a zajišťování výcviku pro všechny úrovně řízení společnosti.

Ekonomický úsek

Ekonomický úsek zabezpečuje řízení, zajišťování a kontrola veškerých finančních činností společnosti a vedení personální agendy společnosti, zejména (H + H Technika, 2012):

- zajišťování metodické činnosti v oblasti účetnictví,
- rozpočetnictví, statistiky, operativní evidence, účetního výkaznictví, správy majetku
- utváření informačních vztahů pro hodnotové řízení společnosti
- vedení účetnictví společnosti
- zajišťování ekonomických informací k hodnotovému řízení společnosti a operativnímu a strategickému rozhodování,
- stanovování způsobů financování
- zajišťování plnění odvodových a informačních povinností společnosti vůči orgánům státní správy,
- plánování, kalkulace, sledování a vyhodnocování obchodní činnosti,
- nábor, výběr, příjem, přemísťování a uvolňování zaměstnanců,
- sledování plánovaných a skutečných stavů zaměstnanců,
- plánování a zajišťování zvyšování kvalifikace, školení a přezkušování zaměstnanců,
- plánování a zajišťování povinné zdravotní péče o zaměstnance,
- zajišťování a rozvoj sociální péče o zaměstnance,
- vedení komplexní personální dokumentace o zaměstnancích,
- řízení a zajišťování nápravných opatření v rámci své působnosti.

Úsek realizace zakázek

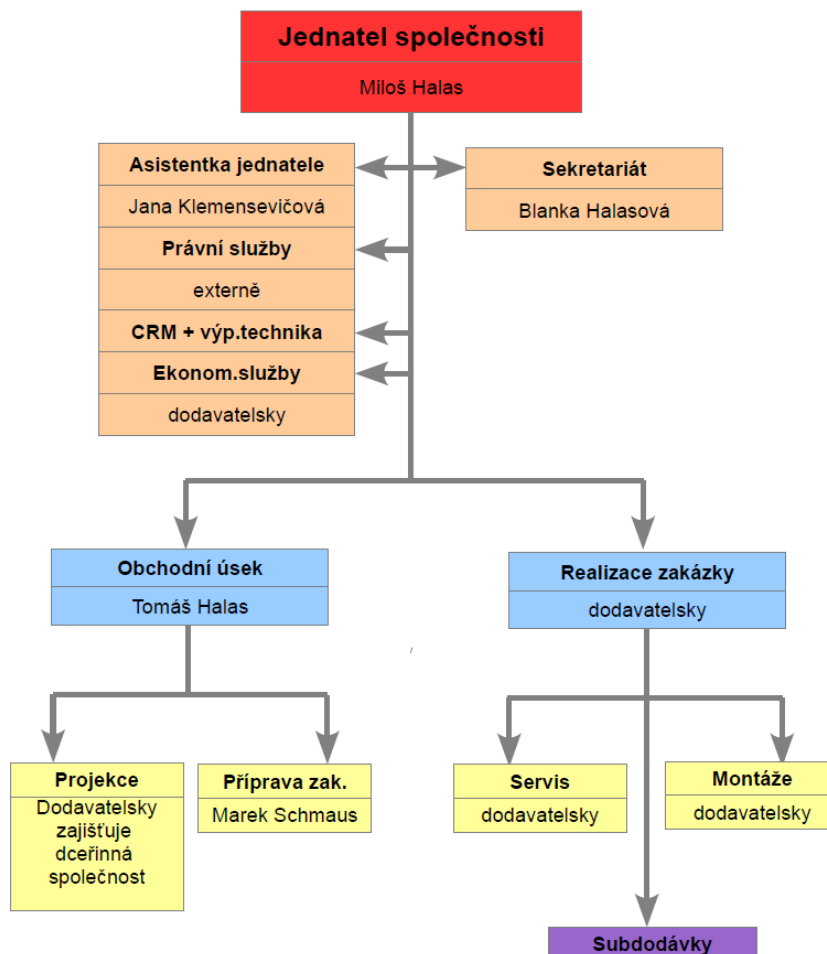
Úsek realizace zakázek zajišťuje plánování a řízení realizace zakázek, zejména pak (H + H Technika, 2012):

- řízení a kontrola průběhu zakázek,
- operativní řízení výrobního procesu, vedení a řízení pracovníků,
- řízení servisu (zabezpečení reklamací),
- vyhodnocování nákladovosti realizace zakázek,
- vyhodnocování plnění plánu práce,
- zajišťování komunikace v dodavatelském řetězci,
- příjem objednávek, zpracování zákaznických rozvrhů,
- prognózy-hlavní plány, plánování obchodní činnosti, plánování zdrojů (kapacit),
- plánování a zajišťování údržby a oprav budov, pozemků, dopravních prostředků a mechanismů,
- zajišťování provozuschopnosti a způsobilosti strojů a zařízení (plánování oprav, navrhování a zajištění realizace investičních akcí, opravy a udržování),
- řízení a zajišťování nápravných opatření v rámci své působnosti.

Obchodní úsek

Obchodní úsek se zabývá řízením obchodní činnosti a související řízení, zajišťování a kontrola veškerých činností spojených s příjmem zákaznických objednávek, zejména pak (H + H Technika, 2012):

- objednávání externích služeb (dodavatelských výkonů),
- operativní řízení obchodní činnosti,
- zajišťování materiálního zabezpečení,
- zajišťování hospodárnosti vytížení vozidel,
- zajišťování oprav a údržby vozidel (emise, STK),
- ověřování, udržování a evidence měřidel,
- řízení a zajišťování nápravných opatření v rámci své působnosti.



Graf 1 Organizační struktura; Zdroj: H + H Technika, 2012

2.3 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů vychází přímo z účetních výkazů společnosti. Informuje podnik o změně stavu majetku a jeho krytí vždy k určitému času. Do analýzy absolutních ukazatelů se řadí ukazatele horizontální a vertikální analýzy.

2.3.1 Horizontální analýza aktiv

Celková aktiva mají ve sledovaných letech kolísající vývoj. V roce 2006 byla hodnota celkových aktiv 26 902 tis. Kč. V roce 2007 klesla hodnota celkových aktiv o 11,91%. V dalším roce zaznamenala společnost nárůst o 28,18%, bylo to hlavně díky dlouhodobému majetku, který narostl o 4 373 tis. Kč. Ve stejném roce stojí za zmínku také změna hodnoty zásob. Zásoby se zvýšily hlavně díky nárůstu nedokončené výroby. Rok 2009 byl opět rokem poklesu. V součtu celkových aktiv to bylo o 4,19%. Nejvýraznější pokles zaznamenala položka krátkodobých pohledávek, přesněji krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů (-35,8%). V dalším sledovaném roce celková aktiva opět rostla, přesněji o 13,85% a to díky dlouhodobým pohledávkám, které stouply o 142,01%. Poslední sledovaný rok byl ve znamení poklesu. Celková aktiva se snížila o celých 20%. To bylo zapříčiněno poklesem zásob, které se snížily o více než 8 milionů, což tvořilo 93% celkových zásob společnosti.

Dlouhodobý majetek zaznamenal ve sledovaném období v prvních třech letech růst. V prvním roce to bylo o 153,77% (1 630 tis. Kč) díky nákupu strojů v celkové hodnotě přesahující 2 mil. Kč. Nehmotným a finančním dlouhodobým majetkem podnik nedisponoval. V roce 2008 zaznamenal dlouhodobý majetek ještě větší růst než v roce předešlém. Majetek vzrostl o 162,57% a to díky finančnímu majetku, přesněji kvůli podílům v ovládaných a řízených osobách, které v tomto roce vzrostly o 4 miliony Kč. Rok 2009 byl, co se týče dlouhodobého majetku, poslední růstový. Ve srovnání s předchozími roky narostl dlouhodobý majetek o 38,5% (2 719 tis. Kč). Díky finančnímu majetku, který v roce 2010 klesl o 100% (6 000 tis. Kč), zaznamenala společnost první pokles dlouhodobého majetku ve sledovaném období. Dlouhodobý majetek v roce 2010 klesl o 64,35% a v celkových číslech to znamená, že klesl z 9 782 tis. Kč na 3 487 tis. Kč. Bylo to díky snížení položky podíly ovládaných a

řízených osob, která klesla na hodnotu 0 Kč. V roce 2011 se položka dlouhodobého majetku opět snížila, a to díky prodeji chladícího stroje.

Hodnoty **oběžných aktiv** kolísaly stejně jako celková aktiva. V prvním roce sledování klesly o 17,78% (4 485 tis. Kč). To bylo zapříčiněno finančním majetkem, který se snížil oproti roku 2006 o 70,66%. Za tímto poklesem stojí úbytek financí na bankovních účtech. V roce 2008 vzrostla oběžná aktiva o 2 480 tis. Kč hlavně díky nákupu zásob, které vzrostly o 4 075 tis. Kč. Rok 2009 byl, co se týče oběžných aktiv, ve znamení poklesu. Aktiva klesly o 17,30% (-4 017 tis. Kč) hlavně kvůli pohledávkám z obchodních vztahů. V roce 2010 zaznamenala položka oběžných aktiv nárůst o 54,21% (10 407 tis. Kč). Tento nárůst zapříčinily opět pohledávky z obchodních vztahů, které narostly o 142,01% (6 169 tis. Kč). V posledním sledovaném roce zaznamenaly oběžná aktiva prudký pokles. Příčinou tohoto byly zásoby, které poklesly o 93%.

Časové rozlišení dosáhlo nárůstu pouze v roce 2009 o 25 tis. Kč a v roce 2011 o 4 tis.. V ostatních letech byla položka časového rozlišení v poklesu. V roce 2007 to bylo o 56,02% (-349 tis. Kč), v roce 2008 byl pokles 63,87% (-175 tis. Kč) a v roce 2010 – 64,52% (-80 tis. Kč.)



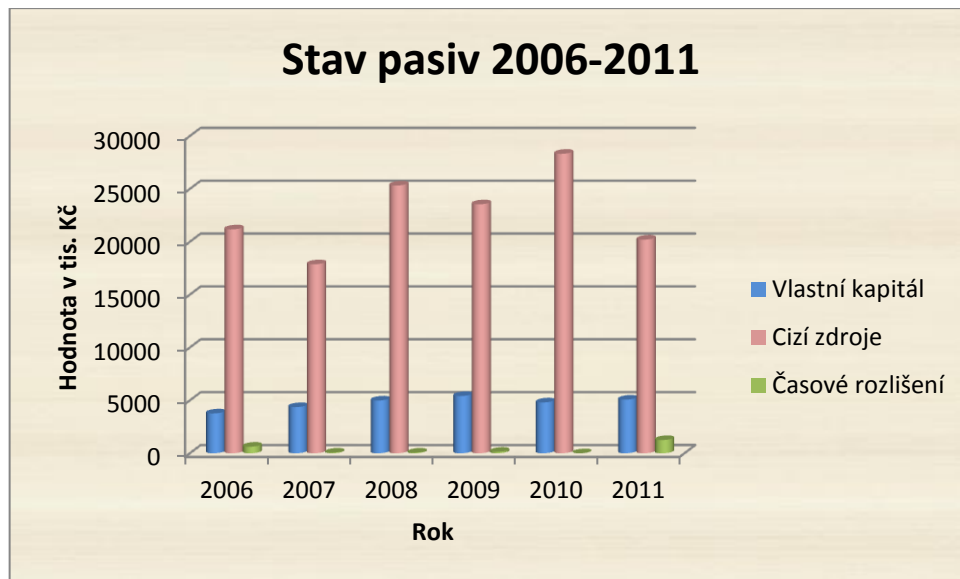
Graf 2 Stav aktiv 2006 - 2011; Zdroj: Vlastní zpracování

2.3.2 Horizontální analýza pasiv

U **vlastního kapitálu** je patrné, že v prvních třech letech sledování měl růstový vývoj a až v roce 2010 byla jeho změna záporná. V roce 2007 vzrostl vlastní kapitál oproti roku 2006 o 15,84% (893 tis. Kč). Důvodem tohoto bylo zvýšení nerozděleného zisku z minulých let. V roce 2008 narostl vlastní kapitál o 14,27% (623 tis.) díky zvýšení hodnoty výsledku hospodaření a v roce 2009 o 8,5% (424 tis. Kč), které bylo zapříčiněno zvýšením nerozděleného zisku z minulých let. Klesající vývoj nastal v roce 2010, který díky fondům ze zisku, které klesly o 934 tis. Kč, poklesl o 11,16% (-604 tis. Kč). V posledním analyzovaném roce vlastní kapitál opět vzrostl, přesněji o 5%.

Cizí zdroje měly ve sledovaném období kolísavý vývoj. Mezi roky 2006 a 2007 poklesly o 15,59 % díky krátkodobým závazkům, které zaznamenaly pokles o 5 830 tis. Kč. V roce 2008 vzrostly cizí zdroje o 41,18%. Tento nárůst zapříčinilo pořízení bankovních úvěrů, které narostly o 90,47% (6 282 tis. Kč). Mezi roky 2008 a 2009 došlo opět k poklesu, přesněji o 6,69 %. Úbytek zapříčinilo snížení položky bankovních úvěrů. V roce 2010 cizí zdroje stouply o 20,29% (4 777 tis. Kč) díky nárůstu závazků vůči ovládající a řídicí osobě. V roce 2011 nastal největší pokles za sledované období. Cizí zdroje klesly o 8119 tis. Kč kvůli krátkodobým závazkům, které se snížily o 55% (8500 tis. Kč).

Časové rozlišení má ve sledovaném období kolísavou tendenci. V letech 2007, 2008 a 2010 zaznamenalo snižování. Nejvýraznější změnou byl pokles v roce 2007, a to o -90,05% (- 561 tis. Kč). Nárůst nastal v roce 2009, kdy se časové rozlišení zvýšilo o 131,15%.



Graf 3 Stav pasiv 2006 - 2011; Zdroj: Vlastní zpracování

2.3.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Z výkazu zisku a ztráty je patrné, že mezi prvními dvěma roky sledování značně vzrostly výkony. Zvýšily se též tržby z prodeje výrobků a služeb a výkonová spotřeba. Díky prodeji vzrostla i spotřeba materiálu a energie. Hlavními klesajícími položkami byly provozní výnosy a provozní náklady, což bylo dáno postoupením pohledávky. Pokles zaznamenal i celkový provozní výsledek hospodaření. V dalším roce zaznamenal podnik úbytek v prodeji výrobků a služeb o 43,61%. V dalším roce došlo opět k poklesu výkonů. Snížila se hodnota tržeb za prodej výrobků a služeb, ale také stav zásob z vlastní činnosti. Poslední sledovaný rok byl oproti předchozím dvěma růstový. Stouply celkové výkony, tudíž i tržby za prodej výrobků a služeb. Negativním jevem může být, že výkonová spotřeba roste rychleji než výkony samotné. Mezi roky 2009 – 2010 je to téměř o 6%. Výsledek hospodaření měl za sledované období kolísavý vývoj. Nejprve klesl o 135,12% na 596 tis. Kč, v následujícím roce narostl o 28%, ale v roce 2009 opět klesl na 425 tis. Kč. V dalším sledovaném roce poklesl o dalších 21,95% na 329 tis. Kč. Poslední sledovaný rok zaznamenal markantní navýšení tržeb za prodej výrobků a služeb o 19 348 tis. Kč. Procentuálně se tato změna vyšplhala na 44%. Tento jev měl za následek nárůst nákladů. Jiné provozní náklady stouply o 80% a osobní náklady o 5%.

2.3.4 Vertikální analýza aktiv

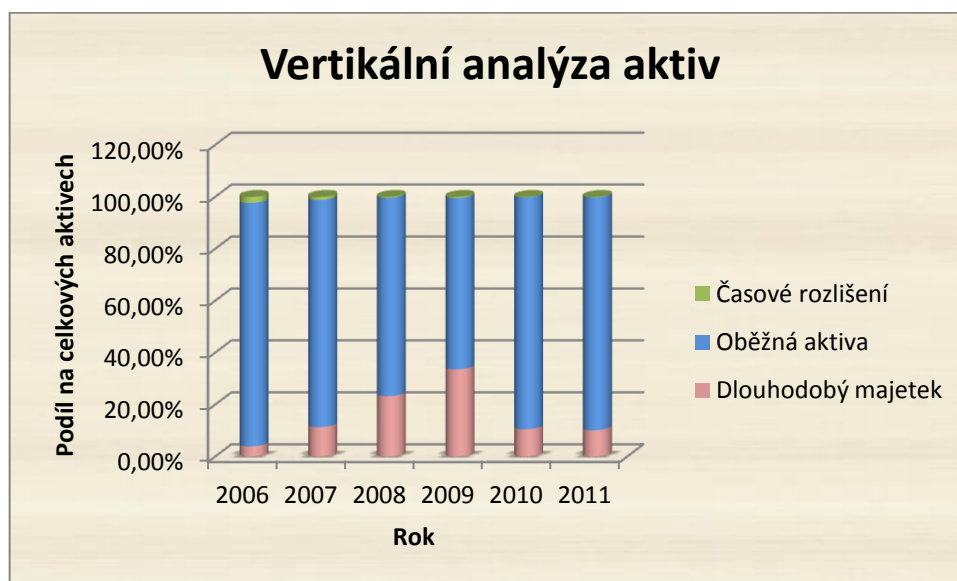
Vertikální analýzou bylo zjištěno, že **dlouhodobý majetek** tvořil první dva sledované roky pouze dlouhodobý hmotný majetek. V roce 2006 tvořil 3,94% celkových aktiv. Od roku 2007 do roku 2011 jeho podíl na celkovém dlouhodobém majetku tvořil od 10% do 12%. U dlouhodobého majetku stojí za zmínku rok 2009, kdy tvořil skoro 34% (přesněji 33,61%) celkových aktiv společnosti. V letech 2008 a 2009 narostl finanční majetek díky nákupu cenných papírů.

Oběžná aktiva tvoří většinu celkových aktiv. V roce 2006 tvořil 93,74% celkových aktiv. Své přispění na tom měly hlavně krátkodobé pohledávky a pohledávky z obchodních vztahů. V dalších třech letech měla oběžná aktiva sestupný vývoj, kdy v roce 2009 klesla až na 65,96%, bylo to zejména díky úbytku krátkodobých pohledávek z obchodního vztahu a finančního majetku. V roce 2010 se oběžná aktiva vrátila zpět k hranici 90%, kde byla v dalším roce tato procentuální hodnota zachována. Důležitým prvkem byl u oběžných aktiv nárůst hodnoty zásob, které ve sledovaném období mezi roky 2006-2010 stouply z 0,71% na 27,33%, poslední rok se hodnota zásob propadla na 2,39%. V posledním sledovaném roce nastal také nárůst pohledávek z obchodních vztahů, a to, jak krátkodobých, tak i dlouhodobých.

Časové rozlišení se pohybovalo od 0,14% do 2,32%, což je při sledování aktiv zanedbatelné.

Aktiva	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Dlouhodobý majetek	3,94%	11,35%	23,25%	33,61%	10,52%	10,14%
Dlouhodobý hmotný majetek	3,94%	11,35%	10,08%	11,98%	9,88%	9,73%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	1,02%	0,00%	0,41%
Finanční dlouhodobý majetek	0,00%	0,00%	13,17%	20,62%	0,64%	0,00%
Oběžná aktiva	93,74%	87,49%	76,42%	65,96%	89,34%	89,69%
Zásoby	0,71%	5,25%	17,51%	22,81%	27,33%	2,39%
Dlouhodobé pohledávky	13,94%	17,26%	14,50%	14,93%	31,73%	39,65%
Krátkodobé pohledávky	59,03%	58,30%	37,25%	24,96%	26,21%	43,16%
Finanční majetek	20,06%	6,68%	7,16%	3,26%	4,07%	4,49%
Časové rozlišení	2,32%	1,16%	0,33%	0,43%	0,14%	0,17%
Aktiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Tabulka 3 Vertikální analýza aktiv; Zdroj: Vlastní zpracování



Graf 4 Vertikální analýza aktiv; Zdroj: Vlastní zpracování

2.3.5 Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýzou se zjistilo, že **celková pasiva** jsou z více jak 75% tvořena cizími zdroji. V roce 2010 to bylo dokonce přes 85%. Největší podíl na tomto faktu mají krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci. Krátkodobé závazky tvořily

v prvním sledovaném roce více než 50% z celkových cizích zdrojů. V následujících dvou letech klesly pod 40% (v roce 2007 na 36,77% a v roce 2008 na 38,07%). V roce 2009 stouply na 48,50%. Důležité je zmínit, že bankovní úvěry a výpomoci tvořily v roce 2008 43,54% z celkových cizích zdrojů.

Vlastní kapitál se pohyboval v letech 2006-2011 v rozmezí 14%-19%. Největší část vlastního kapitálu tvořil výsledek hospodaření z minulých let (od 7% do 18%). Základní kapitál tvořil v roce 2006 pouze 0,33% vlastního kapitálu. V následujících letech se tento poměr příliš nezměnil.

Časové rozlišení v prvních dvou letech pohybovalo od 6% do 8%. V dalších letech to bylo pod 0,50% a v roce 2011 4,71%. Pro sledování celkových pasiv je to zanedbatelné.

Pasiva	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Vlastní kapitál	14,01%	18,43%	16,43%	18,60%	14,52%	19,13%
Základní kapitál	0,33%	0,42%	0,33%	0,38%	0,34%	0,38%
Fondy ze zisku	3,47%	3,94%	3,02%	3,21%	0,00%	0,05%
Výsledky hospodaření minulých let	6,81%	11,45%	10,93%	13,55%	13,19%	17,70%
Výsledek hospodaření běžného období	3,32%	2,52%	2,05%	1,46%	0,99%	1,00%
Cizí zdroje	78,70%	75,42%	83,37%	80,92%	85,48%	76,16%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky	9,24%	9,35%	1,76%	1,32%	14,95%	22,88%
Krátkodobé závazky	54,06%	36,77%	38,07%	48,50%	46,95%	26,60%
Bankovní úvěry a výpomoci	15,40%	29,30%	43,54%	31,10%	23,58%	26,68%
Časové rozlišení	7,29%	6,15%	0,20%	0,48%	0,00%	4,71%
Pasiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Tabulka 4 Vertikální analýza pasiv; Zdroj: Vlastní zpracování



Graf 5 Vertikální analýza pasiv; Zdroj: Vlastní zpracování

2.4 Ukazatelé likvidity

Likvidita spočívá ve schopnosti podniku včas splatit své závazky. Do ukazatelů likvidity se řadí likvidita běžná, pohotová a okamžitá.

U **běžné likvidity** se uvádí hodnoty mezi 1,5 až 2,5 jako akceptovatelné. Hodnota menší než 1 je pro podnik problematická a znamená, že není možné hradit krátkodobé závazky z oběžných aktiv. (Růčková, 2010) U společnosti H+H Technika je běžná likvidita (likvidita 3. stupně) v rozmezí mezi 1,4 a 2,37, což znamená, že se tyto hodnoty pohybují v doporučených hodnotách. V posledním analyzovaném roce se dostala hodnota běžné likvidity na 3,5. Je to díky velmi malému množství zásob společnosti.

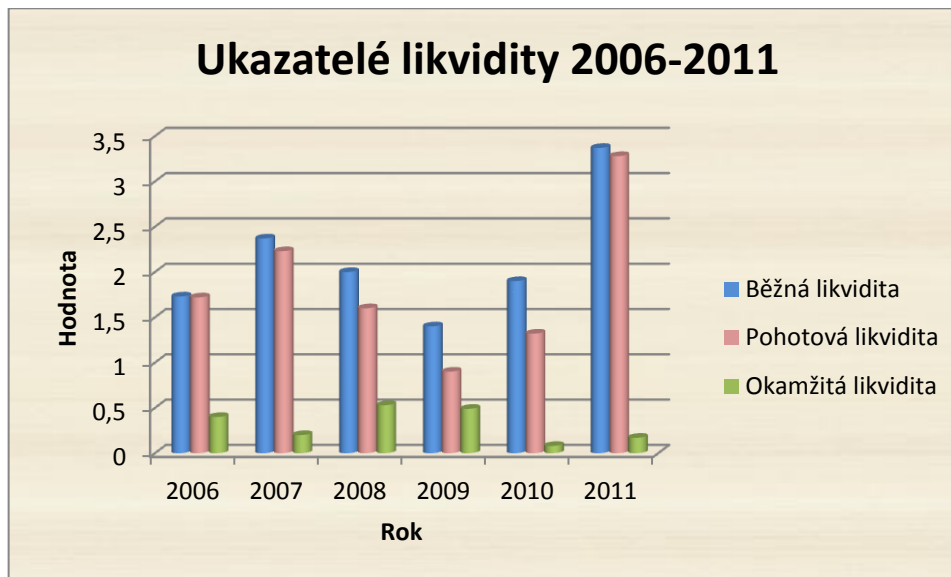
U **pohotové likvidity** (likvidity 2. stupně) platí, že čítec by měl být shodný se jmenovatelem. Tedy poměr 1:1, popřípadě 1,5:1. (Růčková, 2010) V případě analyzované společnosti se v letech 2006 a 2007 společnost dostává nad rámec těchto hodnot. V roce 2011 je to dokonce 3,28, což znamená, že podnik nedisponuje přílišným množstvím zásob. V ostatních sledovaných letech výsledné hodnoty směřují k doporučeným hodnotám, což znamená, že společnost je schopna vyrovnat své

závazky, aniž by prodávala zásoby. Jak u pohotové, tak i u běžné likvidity se dá vypořádat, že jejich hodnoty rostly díky snížení krátkodobých závazků.

Okamžitá likvidita vyjadřuje okamžitou schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky. Doporučená hodnota podle Růčkové (2007) pro okamžitou likviditu se pohybuje mezi 0,2 až 0,5. V letech 2006 a 2007 se hodnoty pohybují v tomto oboru. V roce 2010 došlo u okamžité likvidity k výraznému propadu až na 0,08, což je pro společnost kritické. V roce 2011 stoupla hodnota okamžité likvidity na dvojnásobek oproti roku 2010.

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Běžná likvidita	1,73	2,37	2	1,4	1,9	3,37
Pohotová likvidita	1,72	2,23	1,6	0,9	1,32	3,28
Okamžitá likvidita	0,4	0,2	0,53	0,49	0,08	0,17

Tabulka 5 Ukazatelé likvidity 2006 - 2011; Zdroj: Vlastní zpracování



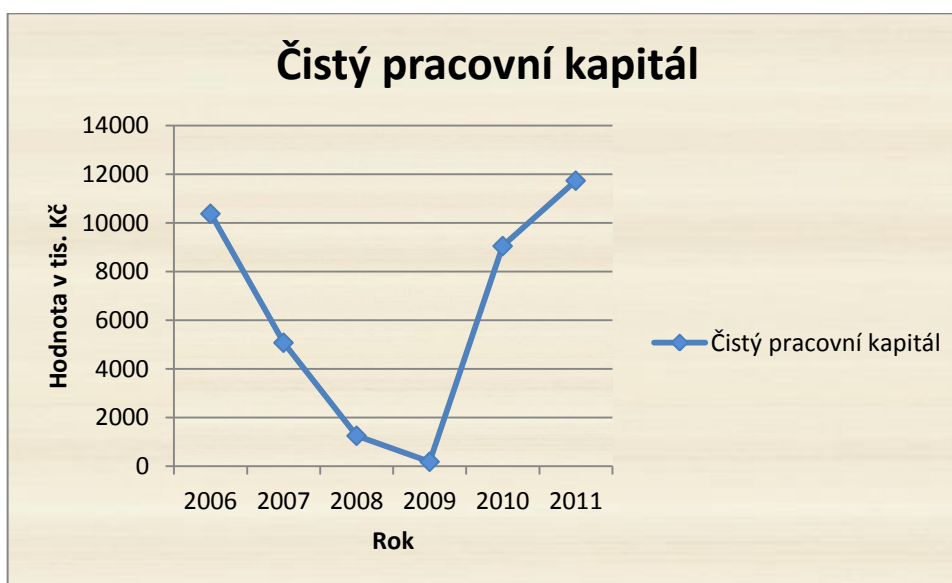
Graf 6 Ukazatelé likvidity 2006 - 2011; Zdroj: Vlastní zpracování

2.4.1 Čistý pracovní kapitál

Vzhledem k tomu, že čistý pracovní kapitál neklesl do záporných hodnot, hodnotím stav čistého pracovního kapitálu jako pozitivní. V prvních čtyřech letech má ukazatel klesající vývoj. Je to dáno zvýšením krátkodobých pasiv, přesněji krátkodobých závazků z obchodního styku. V roce 2010 hodnota čistého pracovního kapitálu narostla na 9 047 tis. Kč, což je dáno zvýšením nedokončené výroby a polotovarů a krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů. V posledním sledovaném roce byla hodnota čistého pracovního kapitálu 11 736 tis. Kč. Tato hodnota narostla zejména díky velkému poklesu krátkodobých závazků z obchodních vztahů.

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Oběžná aktiva (v tis. Kč)	25218	20733	23213	19196	29603	23792
Krátkodobá pasiva (v tis. Kč)	14843	15658	21964	19014	20556	12056
Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)	10375	5075	1249	182	9047	11736

Tabulka 6 Čistý pracovní kapitál; Zdroj: Vlastní zpracování



Graf 7 Vývoj čistého pracovního kapitálu; Zdroj: Vlastní zpracování

2.5 Ukazatelé rentability

Ukazatelé rentability indikují, jak společnost vytváří nové zdroje a dosahuje zisku s použitím investovaného kapitálu. Ukazatelé se liší v tom, jaký zisk se dosadí do čitatele a jaký kapitál se dosadí do jmenovatele. U ukazatelů rentability platí, čím vyšší je jejich hodnota, tím lepší je hospodaření podniku.

Rentabilita celkového kapitálu popisuje, jak efektivně dokáže společnost využít celkový majetek. Rentabilita celkového kapitálu se ve sledovaném období pohybovala od 4% do 10%. V roce 2011 měla rentabilita celkového kapitálu nejvyšší hodnotu, a to 9,58%. Hodnota naměřená v roce 2007 klesla o 3% pod oborový průměr, který byl 10,42%. V období 2008–2009 rentabilita celkového kapitálu klesla až na 3,90%, ale v roce 2010 vzrostla na 5,50%. V následujícím roce se hodnota rentability celkového kapitálu téměř zdvojnásobila. Tento nárůst byl zapříčiněn poklesem aktiv.

Rentabilita vlastního kapitálu popisuje výnosnost kapitálu, který do podniku vložili akcionáři. Akcionáři se díky rentabilitě vlastního kapitálu dozvídají, jestli přináší jejich vložený kapitál dostatečný výnos. Rentabilita vlastního kapitálu měla ve sledovaném období klesající tendenci. V roce 2006 byla rentabilita vlastního kapitálu 23,70%, což je skoro 13% nad oborovým průměrem. Hodnota 13,60%, která byla naměřena v roce 2007 a hodnota 12,50 %, naměřená v roce 2008 se od oborového průměru prakticky nelišila. V období 2009-2011 byla rentabilita vlastního kapitálu pod oborovým průměrem, což bylo dáno snížením hodnoty zisku po zdanění.

Rentabilita tržeb měla v letech 2006–2011 kolísavý trend. Je to dáno hlavně díky výkyvům tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. Hodnoty rentability tržeb se pohybovaly v rozmezí od 0,42% (2011) do 1,60% (2006).

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Rentabilita celkového kapitálu	8,60%	7,50%	5,90%	3,90%	5,50%	9,58%
Rentabilita vlastního kapitálu	23,70%	13,60%	12,50%	7,90%	6,80%	5,20%
Rentabilita tržeb	1,60%	0,80%	1,50%	0,50%	0,66%	0,42%

Tabulka 7 Ukazatelé rentability; Zdroj: Vlastní zpracování

2.6 Ukazatelé aktivity

Ukazatelé aktivity udávají, jak efektivně společnost hospodaří se svými aktivy.

Obrat celkových aktiv se v období 2006–2011 pohyboval mezi hodnotami 1,4–3,17, přičemž největší hodnotu měl v roce 2007. Bylo to díky výši tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb (75 154 tis. Kč). Nejnižší hodnotu měl obrat celkových aktiv v roce 2008 (1,4), což bylo dáno výší aktiv (30 375 tis. Kč). Je nutno podotknout, že roky 2008-2010 jsou pod spodní hranicí doporučené hodnoty. Obrat celkových aktiv by měl mít hodnotu nejméně 1.

Obrat zásob má ve sledovaném období klesající vývoj. Je to dáno hlavně rostoucí hodnotou položky zásob. V roce 2006 měl ukazatel obratu zásob hodnotu 289,16 díky stavu zásob, který činil pouhých 192 tis. Kč. S rostoucí hodnotou zásob klesal jeho obrat. Další sledované roky hodnota obratu zásob klesala, až na poslední rok, kde hodnota obratu zásob dosahovala 99,77.

Doba obratu pohledávek udává, za jak dlouhou dobu jsou ve sledované společnosti v průměru inkasovány pohledávky. U ukazatele doby obratu pohledávek se v roce 2006 a v roce 2008 podnik dostává do kritických čísel, protože podle oborových hodnot je hodnota doby obratu pohledávek nad 70 dnů považována za neuspokojivou. Je to dáno tím, že odběratelé nesplatili včas své závazky vůči společnosti. Za obecně uspokojivé lze považovat hodnoty okolo 14 dnů.

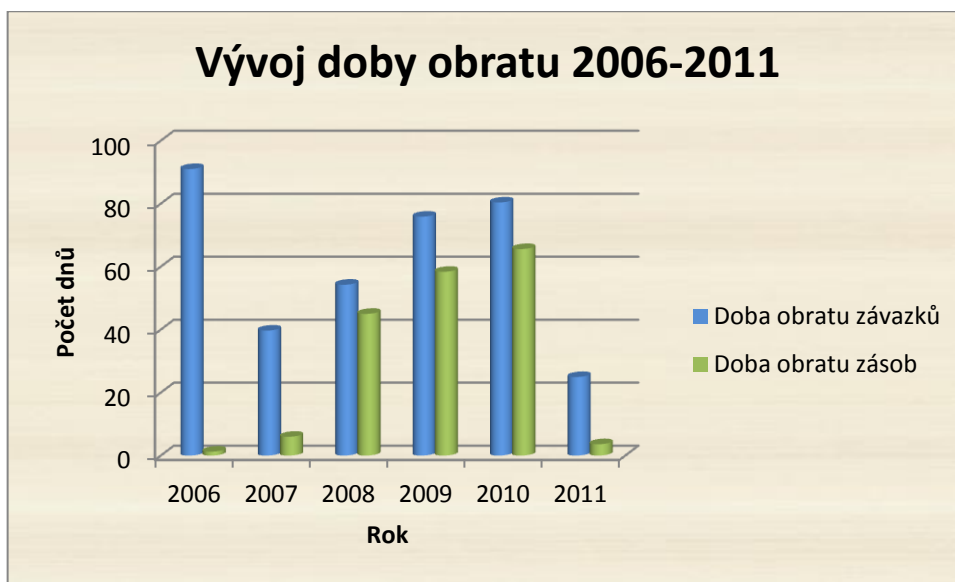
Doba obratu závazků vyjadřuje, jak rychle jsou spláceny závazky podniku. Ve sledovaném období se hodnoty doby obratu závazků pohybují od 25 do 91 dnů. V prvních třech letech a v posledním sledovaném roce dochází k tomu, že doba obratu závazků je nižší než doba obratu pohledávek. To znamená, že se narušila finanční stabilita společnosti. V roce 2006 je rozdíl 14 dní, v roce 2007 je rozdíl 30 dní a v dalším roce dokonce 39 dní. V letech 2009-2010 doba obratu závazků přesáhla dobu obratu pohledávek.

Doba obratu zásob měří dobu, s jakou podnik průměrně prodá své zásoby. V letech 2006 – 2010 měla hodnota doby obratu zásob rostoucí vývoj. Je to dáno díky rychlému růstu zásob. V roce 2006 to byla hodnota pouze 1,25, na rozdíl od roku 2010, kdy doba

obratu zásob přesahovala 65 dní. V posledním analyzovaném roce je hodnota doby obratu zásob 3,61 dní. Je to dáno značným prodejem zásob mezi roky 2010-2011.

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Obrat celkových aktiv	2,06	3,17	1,4	1,41	1,5	2,38
Obrat zásob	289,16	60,46	7,99	6,17	5,49	99,77
Doba obratu pohledávek	104,14	69,13	95,04	47,41	60,19	57,72
Doba obratu závazků	90,99	39,69	54,26	75,87	80,38	24,94
Doba obratu zásob	1,25	5,96	45,01	58,36	65,59	3,61

Tabulka 8 Ukazatelé aktivity; Zdroj: Vlastní zpracování



Graf 8 Vývoj doby obratu 2006 - 2011; Zdroj: Vlastní zpracování

2.7 Ukazatelé zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti nabízejí informace, které se týkají úvěrového zatížení sledované společnosti.

Celková zadluženosti představuje poměr celkových závazků k celkovým aktivům. Míra celkové zadluženosti by podle Růčkové (2007) měla mít hodnotu maximálně okolo 50%. Společnost vykazuje ve sledovaném období hodnoty okolo 80%. Hodnoty jsou vysoké díky výši krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů. Společnost je celkově nadprůměrně zadlužená. Z grafu je patrné, že v posledním roce

poklesla celková zadluženost o 9%, což bylo dáno úpadkem závazků z obchodních vztahů.



Graf 9 Celková zadluženost; Zdroj: Vlastní zpracování

Koeficient samofinancování udává, do jaké míry je podnik schopen pokrýt své potřeby z vlastních zdrojů. Vyjadřuje finanční stabilitu a samostatnost společnosti. Součet koeficientu samofinancování a celkové zadluženost je 100%. Naměřené hodnoty ve sledovaném období pohybují mezi 14%-24%.

Úrokové krytí udává, kolikrát jsou úroky z úvěrů kryty výsledkem hospodaření společnosti za dané účetní období. Doporučená hodnota pro úrokové krytí se pohybuje okolo tří i více. Sledovaná společnost tuto hodnotu přesáhla v roce 2006 díky vysokému výsledku hospodaření. Nejnižších hodnot dosáhl podnik v roce 2007 (1,64), což měla za důsledek nižší hodnota výsledku hospodaření než v ostatních sledovaných letech. V roce 2011 se sledovaná společnost přiblížila ideální hodnotě úrokového krytí nejvíce od roku 2006, dosáhla výsledku 2,99.

Doba splacení dluhu byla první sledovaný rok 31 let, což je dáno vysokými závazky a nízkým provozním cash flow. Výsledek ukazatele doby splacení dluhu za rok 2006 by měl být pro společnost velkým varováním. V roce 2007 byl ukazatel jen 9,5 roku. Od

roku 2008 do roku 2010 měl ukazatel klesající vývoj, což je dobré pro společnost. V roce 2011 se však doba splacení dluhu prodloužila na 18,46 let, což svědčí o tom, že společnost má opět problém dostát svým finančním závazkům.

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Celková zadluženost	79,00%	76,00%	83,00%	81,00%	85,00%	76,00%
Koeficient samofinancování	14,00%	19,00%	16,00%	19,00%	15,00%	24,00%
Úrokové krytí	4,24	1,64	2,32	2,34	2,83	2,99
Doba splacení dluhu	31,18	9,5	17,44	15,5	12,56	18,46

Tabulka 9 Ukazatelé zadluženosti 2006 - 2011; Zdroj: Vlastní zpracování

2.8 Analýza soustav ukazatelů

Do kategorie soustav ukazatelů se řadí bankrotní a bonitní modely. Soustavy ukazatelů se používají ke komplexnímu hodnocení finanční situace podniku.

2.8.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely informují podnik o tom, zda hrozí podniku v dohledné době bankrot. Pro analýzu podniku byl vybrán Altmanův index a IN05 index.

Hodnoty **Altmanova indexu** ukazuje, že v letech 2007 a 2011 se podnik nachází v uspokojivé finanční situaci. V ostatních letech se Altmanův index v rozmezí 1,69–2,7, což znázorňuje tzv. šedé pásmo, v kterém je těžké určit, jestli podniku hrozí bankrot nebo míří k prosperitě. Nemalý pokles mezi lety 2007 a 2008 měl být určitým varováním, že podnik by měl hospodařit lépe se svým majetkem.

Altmanův index	Váha	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Čistý pracovní kapitál / celková aktiva	0,717	0,279	0,150	0,028	0,005	0,193	0,317
Nerozdělený zisk / celková aktiva	0,847	0,120	0,170	0,150	0,170	0,160	0,21
EBIT / celková aktiva	3,107	0,280	0,250	0,190	0,120	0,190	0,30
Základní kapitál / cizí kapitál	0,42	0,002	0,003	0,002	0,002	0,002	0,002
Celkové tržby / celková aktiva	0,998	2,060	3,10	1,40	1,40	1,50	2,38
Celkový index		2,741	3,673	1,770	1,697	2,045	3,209

Tabulka 10 Altmanův index; Zdroj: Vlastní zpracování

IN05 index naznačuje, že rok 2009 byl pro podnik kritický. V roce 2009 byla naměřena hodnota 0,83, což znamená, že podnik může být ohrožen vážnými finančními problémy. V ostatních letech se hodnoty pohybují v rozmezí 0,96-1,42. To znamená, že se vyskytuje v šedé zóně, u které nelze přesně určit, zda je podnik v ohrožení nebo je jeho finanční situace uspokojivá. Klesající tendence mezi roky 2007-2009 by měla být pro společnost varovným signálem.

IN05 index	Váha	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Aktiva / cizí zdroje	0,13	0,17	0,17	0,16	0,16	0,15	0,17
EBIT / nákladové úroky	0,04	0,17	0,07	0,09	0,09	0,11	0,12
EBIT / aktiva	3,97	0,34	0,3	0,24	0,16	0,22	0,38
Tržby / aktiva	0,21	0,43	0,67	0,29	0,3	0,51	0,5
Oběžná aktiva / krátkodobé závazky a bankovní úvěry	0,09	0,21	0,21	0,18	0,12	0,17	0,18
Celkový index		1,32	1,42	0,96	0,83	1,16	1,35

Tabulka 11 IN05 index; Zdroj: Vlastní zpracování

2.8.2 Bonitní modely

Bonitní modely si kladou za cíl stanovit, jestli se podnik řadí mezi dobré nebo špatné. V analýze společnost H + H Technika, spol. s r. o. jsem vybral Kralickův quicktest, který analyzuje společnost s velmi dobrou vypovídající schopností.

Ukazatel	2006	2007	2008	2009	2010	2011
(A) Koeficient samofinancování	14,00%	19,00%	16,00%	19,00%	15,00%	24,00%
(B) Doba splácení dluhu [rok]	31,18	9,5	17,44	15,5	12,56	18,46
(C) CF v % tržeb	5,56%	negativní	1,39%	negativní	0,80%	negativní
(D) ROA	3,30%	2,50%	2,05%	1,40%	0,90%	0,99%

Tabulka 12 Kralickův quicktest; Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel	2006	2007	2008	2009	2010	2011
(A) Koeficient samofinancování	2	2	2	2	2	3
(B) Doba splácení dluhu	0	2	1	1	1	1
(C) CF v % tržeb	2	0	1	0	1	0
(D) ROA	1	1	1	1	1	1
Finanční stabilita	1	2	1,5	1,5	1,5	1,5
Výnosová situace	1,5	0,5	1	0,5	1	1
Celková situace	1,25	1,25	1,25	1	1,25	1,25

Tabulka 13 Kralickův quicktest - hodnocení; Zdroj: Vlastní zpracování

Quicktest zjistil, že podnik má problém s dobou splácení dluhu. V prvním analyzovaném roce to bylo přes 30 let, což bylo podle quicktestu ohodnoceno známkou známkou 0, která znamená, že podnik byl ohrožen insolvencí. V roce 2007 byla doba

splacení dluhu 9,5 roku, což je podle tohoto bonitního ukazatele ohodnoceno známkou 2, tedy dobrý. Ostatní sledované roky se doba splácení dluhu pohybovala mezi deseti a dvaceti roky a tudíž byly oceněny známkou 1. Další problémy společnosti objevil quicktest u cashflow v % z tržeb. V letech 2007, 2009 a 2011 se podnik dostává do záporných hodnot a cashflow v % z tržeb v quicktestu bylo tedy 0. Podle celkového hodnocení **Kralickova quicktestu** se společnost nachází v tzv. šedém pásmu, kde se přesně nedá určit výsledek tohoto testu. Bohužel pro společnost je to ale těsně na hranici, která určuje, zda je podnik hodnocen špatně nebo je v šedém pásmu.

3 SOUHRNNÉ HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI H + H TECHNIKA, SPOL. S R. O.

Celkový majetek společnosti zaznamenal za období 2006-2010 růstový vývoj. Svoji hodnotu navýšil o 6 232 tis. Kč. Růst celkového majetku zapříčinilo zejména rozšíření předmětu podnikání a získání nových zakázek. V posledním sledovaném roce se ale celkový majetek propadl o více jak 6 mil. Kč a to díky prodeji takřka veškerých zásob. Oběžná aktiva tvořila v roce 2006 více než 90% celkových aktiv převážně díky výši krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů a výši finančních prostředků na bankovních účtech. V letech 2007-2009 poměr oběžných aktiv v celkovém majetku klesl až na 66%. To bylo dáno omezením výroby, čímž se zmenšil okruh odběratelů a v návaznosti na to i pohledávky z obchodních vztahů. V roce 2010 oběžná aktiva vzrostla zpět k 90%. Bylo to nejen díky získání nových zakázek, ale také díky zvýšení dlouhodobých pohledávek, což bylo dáno prodejem cenných papírů. Zásoby mají ve sledovaném období růstový vývoj, což je dáno rozšířením předmětu podnikání o výstavbu ledových ploch na zimních stadionech. V roce 2010 tvořila zásoby pouze nedokončená výroba a polotovary (chladicí zařízení, materiál). Bylo to kvůli přípravě na výstavbu ledové plochy, ke které došlo až po 31. 12. Velký nárůst zaznamenal ve sledovaném období také dlouhodobý majetek. V roce 2007 se dlouhodobý majetek zvýšil o 154% a následující rok dokonce o 163%. Nárůst majetku zapříčinil nákup nových strojů. V posledním analyzovaném roce dlouhodobý majetek klesl zejména kvůli prodeji chladicího zařízení. Většinou část pasiv (v průměru 80%) tvořily cizí zdroje, konkrétně závazky z obchodních vztahů (14 032 tis. Kč) a dlouhodobé bankovní úvěry (3 844 tis. Kč). To znamená také, že podnik byl vysoce zadlužený. V posledním sledovaném období zaznamenal podnik značný pokles krátkodobých závazků. V celkových číslech to bylo téměř 7 mil. Kč.

Ve výkazu zisku a ztráty nastaly velké výkyvy mezi roky 2006–2007. Jednalo se o snížení provozních výnosů a provozních nákladů o 20 mil. Kč. Tento pokles zapříčinilo postoupení pohledávky jiné společnosti. Další velké změny vznikly v roce 2008, kdy markantně klesly tržby z prodeje výrobků a služeb, výkony, výkonová spotřeba, spotřeba materiálu a služby. Hodnota těchto položek se snížila díky omezení výroby,

čímž poklesly i náklady a výnosy společnosti. K značnému zvýšení došlo u položek finančních výnosů a finančních nákladů. Mezi roky 2010-2011 se finanční náklady zvýšily 5krát a finanční výnosy dokonce 14krát. Největší změnou v tomto období byl ale nárůst tržeb za prodej výrobků a služeb, jejichž hodnota se zvýšila o více jak 19 mil. Kč.

Pro společnost je dobré, že hodnota čistého pracovního kapitálu se nedostala do záporných hodnot. V období 2006–2009 měla hodnota čistého pracovního kapitálu sestupný vývoj. Ten nastal díky zvyšování krátkodobých pasiv, konkrétně díky navýšení bankovních úvěrů a krátkodobých závazků z obchodních vztahů. Ukazatel v tomto období klesl o 10 mil. Kč. Rok 2010 vykazuje čistý pracovní kapitál opět nárůst na 9 mil. Kč. Zvýšení nastalo díky nedokončené výrobě, které měla na konci roku 2010 hodnotu 9 mil. Kč (rozběhnutá zakázka výstavby ledové plochy zimního stadionu). Hodnota čistého pracovního kapitálu se v posledním roce ještě zvýšila na hodnotu přes 11 mil. To bylo zapříčiněno úbytkem krátkodobých pasiv o více jak 7 mil. Kč.

Hodnoty běžné likvidity, které byly naměřeny v období let 2006–2010 se jeví jako optimální, protože nevybočují z oborových hodnot. Běžná likvidita se pohybovala mezi hodnotami 1,4–2,4. V posledním roce běžná likvidita stoupla na hodnotu 3,37. Nárůst oproti ostatním sledovaným rokům lze vysvětlit prudkým poklesem stavu zásob a také úpadkem hodnoty krátkodobých závazků. Pohotová likvidita se v prvních dvou a také v posledním analyzovaném roce dostává nad rámec doporučených hodnot, což je dáno nízkými hodnotami stavu zásob a také velkým množstvím peněžních prostředků na bankovních účtech. V dalších letech výsledné hodnoty směřují k oborovým hodnotám.

Špatné výsledky vykazuje podnik u analýzy ukazatele rentability. V roce 2011 klesla rentabilita tržeb až na 0,42%. To je dáno tím, že podnik má vyšší procento reklamací. Problémem je, že v rozpočtech společnost nepočítá s rezervou na reklamace. Díky reklamacím se zvyšují náklady na zakázku oproti původnímu plánu. Vysoký počet reklamací je dán neodborností externích zaměstnanců, kteří obsluhují chladicí jednotky na příslušných zimních stadionech. Rentabilita vlastního kapitálu měla ve sledovaném období klesající vývoj. V roce 2006 se ukazatel rentability vlastního kapitálu pohyboval na hranici 24%, což je téměř 13% nad oborovým průměrem. V letech 2006–2011 klesla

rentabilita vlastního kapitálu z 24% až na 5%. Snížení rentability vlastního kapitálu zapříčinil pokles zisku společnosti. Je dobré, že spolu s poklesem tržeb se dařilo společnosti snížit i náklady. Ukazatel rentability celkového kapitálu se pohyboval v rozmezí 4%-10%. Tyto hodnoty jsou lehce pod oborovým průměrem. Nejnižší hodnotu rentability celkového kapitálu zaznamenala společnost v roce 2009 (4%). I tak se ale společnosti „vyplatí“ podnikat, protože 4% rentabilita celkového kapitálu je vyšší než úroky v bankách.

Ukazatel obratu zásob zaznamenal ve sledovaných letech obrovské výkyvy. V prvním roce měl obrat zásob hodnotu 289,16 a v následujícím 60,46. To je dáno nízkým stavem zásob. Hodnoty ukazatele obratu zásob jsou v prvních dvou sledovaných letech pro podnik naprosto irelevantní. Nemají pro podnik žádnou vypovídající schopnost. V roce 2010 je hodnota obratu zásob naopak příliš nízká. Za nižší hodnotu ukazatele obratu zásob může již zmiňovaná nedokončená výroba, která zásoby zvýšila o 9 mil. Kč. V roce 2011 narostl obrat zásob oproti předchozímu roku o hodnotu vyšší jak 90, což je dáno úpadkem zásob. U doby obratu závazků a pohledávek bylo zjištěno, že v prvních třech letech a také v posledním roce byla doba obratu závazků kratší než doba obratu pohledávek. Je to vysvětleno tím, že podnik dostal zapláceno, až po dokončení výstavby ledové plochy, na kterou nakoupil od dodavatelů materiál (fakturačně). Než dokončil výstavbu, musel uhradit potřebné závazky. Vysoká doba obratu pohledávek je dána velkými zakázkami společnosti. Dlouhá doba splatnosti pohledávek je také zapříčiněna tím, že podnik eviduje vysoké procento pohledávek po splatnosti. U doby obratu zásob jsem zjistil velké rozdíly, které jsou zapříčiněny v důsledku množství zásob. V prvním sledovaném roce byla doba obratu zásob pouze 1,25 dní. Je to dáno tím, že zásoby měly v roce 2006 hodnotu pouze 192 tis Kč. Velký skok v hodnotách doby obratu zásob nastal v roce 2008 díky propadu hodnoty tržeb (omezení výroby). V roce 2010 byla doba obratu zásob téměř 66 dní. Je to zapříčiněno opět výší nedokončené výroby.

Problematické výsledky dosahuje podnik v analýze ukazatele zadluženosti. Celková zadluženost společnosti H + H Technika se pohybuje ve sledovaném období okolo 80%, to je dáno vysokou hodnotou cizích zdrojů. Ten tvoří více jak 80% celkových pasiv. Díky tomuto faktu bude mít společnost problémy se získáním úvěrů. Banky budou žádat pravděpodobně vyšší úrok. Vysoká hodnota zadluženosti bude rizikové

také pro věřitele. Nejvyšších hodnot dosahovala celková zadluženost v roce 2008, což bylo díky čerpání bankovního úvěru v hodnotě 10 mil. a také díky výši stavu závazků vůči dodavatelům. Hodnoty koeficientu samofinancování by se měly pohybovat podle zlatého pravidla financování okolo 50%. U sledované společnosti jsou hodnoty ukazatele koeficientu samofinancování hluboko pod tímto průměrem. Dodavatelský úvěr je pro společnost levnějším způsobem financování, než vlastní kapitál. Ukazatel úrokového krytí se ve sledovaných letech pohyboval mezi hodnotami 1,64–4,24, přičemž bankovní standard se pohybuje kolem hodnoty 3. Výsledné hodnoty v naměřených letech jsou pod standardem díky nízkému zisku. Nejnižší hodnotu vykazoval ukazatel úrokového krytí v roce 2007, kdy se zisk před odečtením úroků a daní v poměru s nákladovými úroky lišil pouze o 700 tis. Kč. Do značných problémů se podnik dostává při analýze ukazatele doby splacení dluhu. V roce 2006 dosáhl ukazatel hodnoty 31,18 let. Je to díky vysokými podílem cizích zdrojů na celkovém majetku společnosti. Hlavně výší krátkodobých závazků z obchodních vztahů a výší bankovních úvěrů. V dalším roce došlo k markantnímu poklesu. Doba splacení dluhu se snížila o více než 20 let z důvodů snížení krátkodobých závazků.

Hodnota Altmanova indexu se v roce 2007 a 2011 pohybuje v zóně uspokojivé finanční situace. Je to díky vysokým tržbám, které v těchto letech dosáhly ve sledovaném období nejvyšších hodnot. Ve zbývajících letech se hodnoty Altmanova indexu důvěryhodnosti pohybují v oblasti šedého pásma, kde podnik nemůže jednoznačně určit, zda mu hrozí bankrot či spěje k prosperitě. Hodnoty se pohybovaly v intervalu 1,7–2,7.

Index IN05, který slouží pro posouzení českých společností v českém prostředí, vypovídá o vážném ohrožení podniku finančními problémy v letech 2008 a 2009. Hodnoty indexu klesly pod kritickou hranici 1, což bylo dáno zejména nízkým ziskem před odečtením daní a úroků a také snížením krátkodobých pohledávek z obchodního vztahu. Za zmínku stojí rok 2010, kdy hodnota ukazatele byla na spodní hranici šedého pásma. Období 2008-2010 by měly být pro společnost varováním. V ostatních letech se Index IN05 pohybuje v šedém pásmu, kde nelze přesně určit, zda je jeho situace uspokojivá nebo zda je podnik v ohrožení.

Podle Kralickova quicktestu, který hodnotí podnik z oblastí finanční situace, výnosové situace a celkového finančního zdraví, se hodnoty společnosti H + H Technika pohybují

v šedém pásmu. Bohužel pro společnost je to ale jeho spodní hranice. Quicktestem se zjistilo, že podnik má problém s dobou splácení dluhu, o které jsem v celkovém hodnocení již zmínil. Záporně hodnotím také ukazatel cash flow z tržeb, který byl ve sledovaném období třikrát ohodnocen nulou. Je to proto, že hodnota cash flow dosahovala v těchto letech záporných hodnot. Podle výnosové situace, která se posuzuje podle rentability celkového kapitálu a cash flow v tržbách, si v této oblasti podnik vede velmi špatně. Jeho majetek není dobře zhodnocen.

4 NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI

V bakalářské práci bylo zjištěno, že společnost H + H Technika, spol. s r. o. má problémy hlavně v oblasti rentability, aktivity (doba obratu závazků, doba obratu pohledávek), likvidity (okamžitá likvidita a pohotová likvidita) a zadluženosti (doba splácení dluhu, celková zadluženost).

Problémem podniku je vyšší hodnota doby obratu pohledávek než hodnota doby obratu závazků. Společnost se to snaží řešit zálohovými fakturami, ale stále jsou doby obratu pohledávek dosti vysoké. Aby mohl podnik včas splatit své závazky, musí se nejprve snížit výši pohledávek. Navrhuji využití faktoringové společnosti, která by pohledávky odkoupila. Ceny za poplatky u společností KB Factoring a ČSOB Factoring se pohybují od 0,2% do 1,35% z hodnoty pohledávky. Závisí tu samozřejmě na procentu vyplacení z nominální hodnoty pohledávky. Čím vyšší je vyplacení nominální hodnoty, tím vyšší jsou i poplatky za faktoring.

Řešením je také zkrátit dobu splatnosti u vydaných faktur nebo zahrnout do smlouvy sankce za pozdní platby. Sankce by se pohybovaly od 5% do 50% z ceny zakázky. Výše sankce by se odvíjela od délky časového intervalu, který proběhne mezi datem splatnosti a datem skutečné úhrady faktury.

Dny po splatnosti	Penále
7-14	5% z ceny zakázky
15-21	10% z ceny zakázky
22-30	15% z ceny zakázky
31-60	20% z ceny zakázky
61-90	30% z ceny zakázky
91-120	40% z ceny zakázky
120 a více	50% z ceny zakázky

Tabulka 14 Sankce za pozdní platbu; Zdroj: Vlastní zpracování

Dále navrhuji poskytnutí skonta při platbě odběratele před termínem splatnosti. To by mohlo motivovat zákazníky platit své závazky dříve. Pokud by zákazník zaplatil mezi 21 a 30 dny před splatností faktury, dostal by slevu 3% ze zakázky. Když zaplatí o 10 až 20 dnů dříve než je splatnost, skonto by činilo 2%. Pakliže by zákazník zaplatil od 1 dne do 9 dnů dříve, obdržel by slevu 1% ze zakázky.

Dny před splatností	Skonto
30-21	3%
20-10	2%
9 a méně	1%

Tabulka 15 Skonto při platbě před splatností; Zdroj: Vlastní zpracování

U smluv je také potřeba rozlišovat dobu splatnosti pro zákazníky stávající, kteří by pochopitelně měli dobu splatnosti delší než noví zákazníci. Dále je potřeba rozlišovat dobu splatnosti podle hodnoty poskytovaných produktů.

Vzhledem k faktu, že analyzovaný podnik měl problémy s platební morálkou odběratelů tak navrhuji využití včasného vymáhání pohledávek. Běžně dostupnou nabízenou možností pro společnost je systém CERD (centrální registr dlužníků), kde společnost zjišťuje, jak jsou na tom její dodavatelé s platební morálkou a jakým společnostem ještě dluží. Cena centrálního registru je 50 Kč za jednorázový vstup. Vzhledem k šíři odběratelů, kterou má analyzovaná společnost, bych doporučil poplatek 10 tis. Kč, který dovolí nahlížet do registru po celý rok. Výhodou centrálního registru dlužníků je také, že společnost může kontrolovat svoje vlastní závazky.

Jako další návrh bych uvedl exekuční řízení. Nevýhodou exekučního řízení je dlouhá časová prodleva a navíc není jisté, že potřebné finanční prostředky budou vůbec vymoženy. V případě neúspěchu by podnik musel exekuční náklady uhradit sám. Pokud by chtěla společnost vymáhat pohledávku pomocí exekuce, je potřeba, aby byl vydán exekuční titul. Věřitel podá na dlužníka žalobu k příslušnému soudu. Po vydání exekučního titulu, nabytí právní moci a vykonatelnosti exekučního titulu, jej podnik předá exekutorovi spolu s návrhem na nařízení exekuce. Exekutor zašle tyto listiny včetně žádosti o pověření k provedení exekuce na exekuční soud. Soud následně vydá

usnesení o nařízení exekuce, které je zasláno exekutorovi k jejímu provedení. Jakmile exekutor získá usnesení o nařízení exekuce, provede lustraci majetku povinného. V případě, že povinný disponuje finančními prostředky či nemovitým majetkem, zašle exekutor exekuční příkazy na příslušné instituce (např. komerční banky). Tyto instituce po vyrozumění o nabytí právní moci exekučních příkazů jsou povinny uvolnit zadržené finanční prostředky exekutorovi. Tyto peníze potom zašle exekutor oprávněnému.

Dalším problémovým analyzovaným ukazatelem je likvidita, která dosahuje špatných výsledků u pohotové likvidity v roce 2009 a u likvidity okamžité v roce 2010. Problémem je přílišná vázanost peněžních prostředků v pohledávkách. Lze to řešit snížením splatných závazků podniku, které je možno docílit přeměnou krátkodobých úvěrů na dlouhodobé bankovní úvěry. Společnosti by klesala hodnota splatných závazků a pokles by zaznamenala i úroková míra, což by bylo dobré pro výsledek hospodaření z finanční činnosti.

Společnost, kterou analyzuji, vykazuje vyšší hodnotu peněžních prostředků na bankovních účtech a v pokladně. Pokud by se jí podařilo upravit doby obratu závazků a doby obratu pohledávek, vznikl by jakýsi časový fond, kde bude možno finanční prostředky investovat. Společnost má několik možností jak zhodnotit své volné prostředky. Doporučoval bych vložení finančních prostředků na spořicí účet, který by vklady zhodnotil až o 1,75% p.a. (Unicredit–spořicí účet Prima), čímž by bylo pozitivně ovlivněno i cash flow. Další případnou investicí je fond korporátních dluhopisů ČP Invest, který je vhodný pro méně konzervativní investory, kteří mohou uložit své finanční prostředky na dobu nejméně 3 let a hledají vyšší výnos, než jaký nabízí domácí trh dluhopisů. Fond korporátních dluhopisů nabízí výnos až 7% p.a. po dobu spoření 5 let.

Dalším ukazatelem, který dosahoval špatných hodnot je ukazatel rentability. Za nízkou rentabilitu může především výsledek hospodaření, který se dá zvýšit několika způsoby. Výsledek hospodaření může podnik zvednout pomocí navýšení zisku nebo snížením nákladů. Tržby je možné zvýšit přírůstkem nových zakázek. V tomto případě navrhuji, aby podnik začal bedlivě sledovat stadiony, kterým pomalu končí životnost, zaměřil se na tyto stadiony a oslovil svoji nabídkou provozovatele či majitele příslušných stadionů. Dále doporučuji založit si referenční listy, které by uváděli, jak kvalitně je podnik

schopen postavit a provozovat ledové plochy. Tyto referenční listy by potom informovaly potencionální zákazníky o kvalitě poskytovaných služeb této společnosti. Dále bych společnosti navrhol rozšíření působnosti podnikání o další evropské i mimoevropské státy. Společnost již instalovala ledovou plochu na zimní stadion do Bratislavy a dále si podnik nachází v počátečním stádiu vstupu na ruský trh. Avšak hlavní působiště podnikatelských záměrů společnosti se stále nachází na tuzemském trhu. Případné rozšíření o další evropské i mimoevropské státy by znamenalo nové zákazníky a tudíž i nárůst tržeb z těchto zakázek. Náklady se také dají snížit tím, že společnost přehodnotí stávajícího dodavatele.

Expanze společnosti na ruský trh je momentálně pravděpodobně největší příležitostí, která se společnosti naskytá. Ruský trh začíná v posledních letech růst enormní rychlostí a ruské podniky nedokážou pokrýt požadavky nově vzniklého trhu. Jedná se o příležitost pro zahraniční společnosti, které mají šanci tuto mezeru na trhu využít ve svůj prospěch. Analyzovaná společnost si již částečně tuto příležitost uvědomila a stala se součástí výběrového řízení pro zajištění chladících zařízení pro vznikající Olympijský stadion v Soči. Navrhuji, aby se analyzovaná společnost zúčastnila i dalších, pro ni vhodných výběrových řízení, týkajících se právě Olympijských her. Společnost má potenciál zabezpečit potravinářské chladící zařízení minimálně pro celý hlavní stadion v Soči. Doporučuji také spolupráci s některými společnostmi, podnikajícími ve stejném oboru. Takováto spolupráce výrazně zvýší pravděpodobnost úspěchu podniku ve velkých výběrových řízeních, oproti tomu kdyby se společnost zúčastňovala takovýchto jednání samostatně.

Z analýzy ukazatele rentability tržeb podnik zjišťuje, že má příliš vysoké náklady. Je to také díky tomu, že investuje do vytváření nových technologií. Hodnoty ukazatele rentability lze zvýšit obměnou cen produktů a služeb společnosti. Samozřejmě jen v určité míře, aby to bylo akceptovatelné odběrateli, kteří by mohli odejít ke konkurenci. Navrhuji zvýšení cen služeb i výrobků. Podnik si to může dovolit, díky tomu, že disponuje novější a úspornější technologií než konkurence. H + H Technika používá od letošního roku technologii, která je stavěná na technickém chladiivu. Tento typ chlazení je levnější a také úspornější než chlazení pomocí čpavku, které používá konkurence. Technologie využívá odpadního tepla z chlazení, které dokáže vytápět

např. šatny. Vzhledem k úspoře energie a také k tomu, že je nová technologie levnější si podnik může dovolit zvýšení cen výrobků a služeb.

Někteří zaměstnanci mají k dispozici služební vozy. Pro snížení nákladů bych dále doporučoval zavedení systému GPS, které by kontrolovalo, kde se zaměstnanec v danou chvíli nachází. To zajišťuje tzv. GPS lokátor, jehož cena se pohybuje okolo 5 tis. Kč. To by snížilo společnosti náklady na pohonné hmoty v řádech desetitisíců během jednoho roku.

Navrhuji zefektivnění marketingové propagace, která by přilákala více zákazníků. Jako hlavní marketingovou propagaci bych navrhoval reklamy na zimních stadionech formou billboardů. Ceny billboardů s rozměry 510 cm x 240cm se pohybují v ceně od 5 tis. Kč do 10 tis. Kč za měsíc. Dále zařadit reklamu do časopisů s hokejovou tematikou. Cena reklamy v časopise Pro Hockey se pohybuje mezi 20 tis. Kč a 80 tis. Kč ročně v závislosti na velikosti a také v závislosti na tom, kde se reklama nachází. Důležitá jsou také internetové stránky, které bych přeložil do jazyků zemí, se kterými společnost spolupracuje a také do jazyků zemí, kam se podnik chystá vniknout na trh.

Dalším zjištěným problémem je personální činnost. Situace ve společnosti funguje dle velice neefektivního scénáře. Na příslušných zimních stadionech se o chladicí zařízení starají externí pracovníci. Vedoucí projektu dohlíží pouze na zahájení a zakončení projektu, v mezidobí navštíví příslušnou ledovou plochu přibližně 3krát. Zbylý čas je vedoucí stavby přítomen pouze na centrále v Brně, kde pracuje na dalších projektech. V posledních letech se však podnik potýká s velkým množstvím reklamací. To je způsobeno nedostatečnou odbornou způsobilostí externích pracovníků a absencí dozoru vedoucího projektu. To je dáno tím, že pro společnost je stále výhodnější najímat méně kvalifikovaných pracovníků a jednoho vedoucího projektu než více kvalifikovaných externích pracovníků, kteří mají vyšší nároky na mzdu. Můj návrh na zlepšení situace je, aby každý projekt měl svého vlastního vedoucího, který by byl přítomen na místě po celou dobu realizace projektu. To bude ze začátku spojeno s vyššími personálními náklady, protože bude nezbytné najmout více vedoucích pracovníků. V důsledku se však celkové náklady na projekt sníží, protože přítomností kvalifikovaného pracovníka klesne procento reklamací ledové plochy. U pracovníků, vykonávajících odborný dozor nad stavbou bych navrhoval hmotnou zainteresovanost na úspěšném dokončení montáže

formou finančních odměn, což povede ke zvýšení kvality práce a včasnému dokončení projektu.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci společnosti H + H Technika, spol. s r. o. na základě ukazatelů finanční analýzy v letech 2006–2011. Informace pro vypracování práce jsem čerpal z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow.

Teoretická část popisuje základní zdroje pro finanční analýzu, jsou v ní popsány metody, kterými jsem posoudil finanční situaci podniku. Mezi vybrané metody pro finanční analýzu bakalářské práce patří horizontální a vertikální analýza, poměrové ukazatele, přesněji ukazatelé rentability, likvidity, aktivity a ukazatelé zadluženosti. Pro komplexní posouzení finančního zdraví jsem vybral soustavy ukazatelů. Z bonitních modelů to je Kralickův quicktest. Z bankrotních modelů jsem vybral Altmanův index důvěryhodnosti a model IN05.

V praktické části jsem analyzoval společnost H + H Technika, spol. s r. o. pomocí ukazatelů uvedených v části teoretické. Z horizontální analýzy lze vyčíst, že hodnota celkového majetku se za období 2006-2010 neustále zvyšovala. Celkové zvýšení dosáhlo hodnoty přes 6 milionů Kč. V posledním analyzovaném roce se ale hodnota celkového majetku opět propadla díky úbytku většiny zásob. Z vertikální analýzy aktiv jsem zjistil, že většinou část celkových aktiv tvořila oběžná aktiva. V roce 2006 to bylo přes 90 %. To bylo dáno výší krátkodobých pohledávek. U vertikální analýzy pasiv bylo zjištěno, že v posledních třech sledovaných letech tvořily cizí zdroje více než 80 % celkových pasiv, což zapříčinily vysoké hodnoty krátkodobých závazků a bankovních úvěrů. Dobré pro podnik je, že v letech 2006-2011 vždy dosahoval zisku. Ten se pohyboval od 300 tis. Kč do 900 tis. Kč.

Dalším pozitivním faktem pro analyzovanou společnost je výše čistého pracovního kapitálu, který se za sledované období nedostal do záporných hodnot. Diskutabilní je navýšení čistého pracovního kapitálu mezi roky 2009-2010 o 9 milionů Kč. Je to dáno zvýšením nedokončené výroby, kterou tvořila rozběhnutá zakázka výstavby ledové plochy na zimním stadionu.

Hodnoty ukazatele běžné likvidity se v letech 2006-2010 jeví jako optimální, protože odpovídají oborovým hodnotám. V letech 2006, 2007 a 2011 se podnik u pohotové

likvidity dostává nad rámec doporučených hodnot díky nízkému stavu zásob a velkým množstvím finančních prostředků v bance.

U analýzy ukazatelů rentability jsem zjistil, že společnost má problémy s rentabilitou tržeb. Bylo to díky vyššímu procentu reklamací, díky kterým se zvyšují náklady na zakázku oproti původnímu plánu. Tržby se zvýší přírůstkem nových zakázek a také snížením nákladů.

Z ukazatelů aktivity je patrné, že doba obratu pohledávek převyšuje dobu obratu závazků. Je to dáno tím, že společnost dostala zaplacení až po dokončení ledové plochy, na kterou nakoupila materiál od dodavatelů. Závazky musel podnik uhradit dříve, než byla dokončena výstavba ledové plochy. Pro snížení doby obratu pohledávek jsem doporučil např. zavedení sankcí za pozdní platby či odkup pohledávek faktoringovými společnostmi.

Problémy byly zjištěny v oblasti zadluženosti. Celková zadluženost podniku se pohybovala okolo 80 %. Je to zapříčiněno vysokými hodnotami krátkodobých závazků vůči dodavatelům a vyšší bankovních úvěrů. Další negativní hodnotou je doba splacení dluhu. Je to dáno vyšší podílu cizích zdrojů na celkovém kapitálu.

Společnost jsem analyzoval také pomocí soustav ukazatelů. Hodnoty Altmanova indexu se ve sledovaném období pohybovaly v šedé zóně, u které nelze jednoznačně zjistit, zda podniku hrozí bankrot či ne. Díky nízkému zisku vykazoval Index IN05 hodnoty, které se dostaly pod kritickou hranici 1. To by mělo být pro společnost částečným varováním.

Poslední část tvořily návrhy na zlepšení finanční situace podniku. Vzhledem k vysoké hodnotě pohledávek z obchodních vztahů jsem navrhl snížit tuto hodnotu formou faktoringu. Dalším návrhem, co se týče problematiky vysoké hodnoty pohledávek, je začlenit do smluv s odběrateli sankce za pozdní platby a skonto za platby před splatností faktury. Dalším návrhem je registrace do programu CERD (centrálního registru dlužníků) a vymáhání pohledávek formou exekučního řízení. Tyto návrhy by měly odběratele přinutit k zaplacení pohledávky. Dalším negativním faktem v analyzované společnosti jsou nedostatečné investice. Tento problém bych vyřešil vložením peněžních prostředků na spořicí účet či investicí do fondu korporátních dluhopisů, což by volné finanční prostředky společnosti zhodnotilo. Podnik má dále potíže s vysokými

náklady. Navrhl jsem proto zvýšit ceny služeb a produktů. Společnost si to díky nové technologii, kterou používá od letošního roku, může dovolit. Dále jsem navrhl rozšíření podnikání do evropských i mimoevropských zemí, což by znamenalo navýšení klientely, nových zakázek a současně by vzrostly i tržby. V personální činnosti jsem navrhl obměnit externí zaměstnance na příslušných zimních stadionech za zaměstnance s vyšší odbornou znalostí chladících zařízení, čímž podnik ušetří na případných reklamacích. Navrhl jsem také zefektivnění marketingové propagace formou reklamy v časopisech a také na billboardech u zimních stadionů či ledových ploch. Dalším návrhem je zavedení referenčních listů, které by případného zákazníka informovaly o kvalitě poskytovaných služeb této společnosti.

Doufám, že moje návrhy dopomohou společnosti k lepší finanční situaci.

POUŽITÁ LITERATURA

BLAHA, Z. S. a JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*.

3. vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.

CERD. *Centrální registr dlužníků* [online]. 2013 [cit. 2013-01-12]. Dostupné z: <http://www.cerd.cz/>

CP INVEST [online]. 2013 [cit. 2013-01-13]. Dostupné z: <http://www.cpinvest.cz/produkty/investice-v-czk/fondy/fond-korporatnich-dluhopisu-cp-invest.html>

Csobfactoring. Poplatky. [online]. 2012 [cit. 2012-12-10]. Dostupné z: <<http://www.csobfactoring.cz/factoring/poplatky/>>

ČECHOVÁ, A. *Manažerské účetnictví*. Brno: Computer Press, 2006. 182 s. ISBN 80-251-1124-5.

Egmont [online]. 2013 [cit. 2013-01-12]. Dostupné z: <http://http://www.egmont.cz/cz/inzerce/jednotliva/19/>

Factoringkb. Tuzemský factoring. [online]. 2012 [cit. 2012-12-10]. Dostupné z: <http://www.factoringkb.cz/cs/produkty/tuzemsky-factoring.shtml>

FINEZ: *Privátní investiční poradenství* [online]. 2013 [cit. 2013-01-13]. Dostupné z: <http://www.finez.cz/investicni-poradenstvi/>

GRÜN WALD, R a HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

H+H Technika. [online]. 2012 [cit. 2012-12-10]. Dostupné z: <<http://www.hhtechnika.cz/>>

- KISLINGEROVÁ, E a HNILICA, J. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- KNÁPKOVÁ, A a PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. 205 s. ISBN 978-802-4733-494.
- KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 3. vyd. Brno: Zdeněk Novotný, 2004, 102 s. ISBN 80-214-2564-4.
- KRAFTOVÁ, I. *Finanční analýza municipální firmy*. 1. Vyd. Praha: C. H. Beck, 2002, 206 s. ISBN 80-717-9778-2.
- LANDA, M. *Jak číst finanční výkazy*. Brno: Computer Press, 2008. 176 s. ISBN: 978-80-251-1994-5.
- MÁČE, M. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. Praha: Grada, 2006. 155 s. ISBN 80-247-1558-9.
- MARINIČ, P. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. Praha: Oeconomica, 2009. 191 s. ISBN 978-80-245-1397-3.
- MRKVIČKA, J. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- MRKVIČKA, J. *Finanční analýza*. 9. vyd. Praha: Bilance, 1997, 207 s. Vzdělávání účetních v ČR. ISBN 80-238-4070-3.
- PILAŘOVÁ, I a PILÁTOVÁ, J. *Účetní závěrka, základ daně a finanční analýza podnikatelských subjektů roku*. 1. vyd. Praha: VOX, 2006. Účetnictví (VOX). ISBN 9788087480021.

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 3. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

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

SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2009. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001, 220 s. ISBN 80-722-6562-8.

SEKERKA, B. *Finanční analýza společnosti na bázi účetních výkazů*. 1. vyd. Praha: Profess, 1996, 152 s. ISBN 80-852-3540-4.

SŮVOVÁ, H. *Finanční analýza I.: finanční analýza pro investory: bankéře, brokery, manažery, podnikatele i drobné akcionáře*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut vysoká škola, 2008, 181 s. ISBN 978-807-2651-337.

Unicredit bank [online]. 2013 [cit. 2013-01-13]. Dostupné z: <http://www.unicreditbank.cz/web/urokove-sazby/sporici-ucty>

VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, 246 s. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-3647-1.

Seznam tabulek

Tabulka 1: Rozvaha; Zdroj: Šůvová, 1999	13
Tabulka 2 Stupnice hodnocení ukazatelů; Zdroj: Sedláček, 2009	29
Tabulka 3 Vertikální analýza aktiv; Zdroj: Vlastní zpracování.....	41
Tabulka 4 Vertikální analýza pasiv; Zdroj: Vlastní zpracování	42
Tabulka 5 Ukazatelé likvidity 2006 - 2011; Zdroj: Vlastní zpracování	44
Tabulka 6 Čistý pracovní kapitál; Zdroj: Vlastní zpracování.....	45
Tabulka 7 Ukazatelé rentability; Zdroj: Vlastní zpracování.....	46
Tabulka 8 Ukazatelé aktivity; Zdroj: Vlastní zpracování.....	48
Tabulka 9 Ukazatelé zadluženosti 2006 - 2011; Zdroj: Vlastní zpracování.....	50
Tabulka 10 Altmanův index; Zdroj: Vlastní zpracování	51
Tabulka 11 IN05 index; Zdroj: Vlastní zpracování	51
Tabulka 12 Kralickův quicktest; Zdroj: Vlastní zpracování.....	52
Tabulka 13 Kralickův quicktest - hodnocení; Zdroj: Vlastní zpracování.....	52
Tabulka 14 Sankce za pozdní platbu; Zdroj: Vlastní zpracování	59
Tabulka 15 Skonto při platbě před splatností; Zdroj: Vlastní zpracování	60

Seznam grafů

Graf 1 Organizační struktura; Zdroj: H + H Technika, 2012	35
Graf 2 Stav aktiv 2006 - 2011; Zdroj: Vlastní zpracování	37
Graf 3 Stav pasiv 2006 - 2011; Zdroj: Vlastní zpracování	39
Graf 4 Vertikální analýza aktiv; Zdroj: Vlastní zpracování	41
Graf 5 Vertikální analýza pasiv; Zdroj: Vlastní zpracování	43
Graf 6 Ukazatelé likvidity 2006 - 2011; Zdroj: Vlastní zpracování	44
Graf 7 Vývoj čistého pracovního kapitálu; Zdroj: Vlastní zpracování.....	45
Graf 8 Vývoj doby obratu 2006 - 2011; Zdroj: Vlastní zpracování	48
Graf 9 Celková zadluženost; Zdroj: Vlastní zpracování.....	49

Seznam příloh

Příloha 1 Výkazy; Zdroj: vlastní zpracování	78
Příloha 2 Horizontální analýza aktiv; Zdroj: vlastní zpracování	79
Příloha 3 Horizontální analýza pasiv; Zdroj: vlastní zpracování.....	80
Příloha 4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty; Zdroj: Vlastní zpracování	81

PŘÍLOHY

Příloha 1 Výkazy

Rozvaha aktiva

	(v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009	2010	2011
	AKTIVA CELKEM	26 902	23 697	30 375	29 102	33 134	26 530
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál						
B.	Dlouhodobý majetek	1 060	2 690	7 063	9 782	3 487	2 690
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek				297	213	108
B.I.	1 Zřizovací výdaje						
	2 Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje						
	3 Software					213	108
	4 Goodwill						
	5 Ocenitelná práva						
	6 Jiný dlouhodobý nehmotný majetek						
	7 Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				297		
	8 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek						
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1 060	2 690	3 063	3 485	3 274	2 582
B.II.	1 Pozemky	840	840	840	840	840	840
	2 Stavby						
	3 Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	220	1 850	2 223	2 423	2 434	1 677
	4 Pěstitelské celky trvalých porostů						
	5 Základní stádo a tažná zvířata						
	6 Jiný dlouhodobý hmotný majetek						65
	7 Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek				222		
	8 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek						
	9 Opravná položka k nabytému majetku						
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek			4 000	6 000		
B.III.	1 Podíly v ovládaných a řízených osobách			4 000	6 000		
	2 Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem						
	3 Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly						
	4 Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem						
	5 Jiný dlouhodobý finanční majetek						
	6 Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek						
	7 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek						
C.	Oběžná aktiva	25 218	20 733	23 213	19 196	29 603	23 792
C.I.	Zásoby	192	1 243	5 318	6 639	9 056	633
C.I.	1 Materiál	192	1 243		1 333		633
	2 Nedokončená výroba a polotovary			5 318	5 306	9 056	
	3 Výrobky						

	4	Zvířata						
	5	Zboží						
	6	Poskytnuté zálohy na zásoby						
C.II.		Dlouhodobé pohledávky	3 749	4 091	4 404	4 344	10 513	10 518
C.II.	1	Pohledávky z obchodních vztahů	745	1 089	1 387	1 287	1 753	1 656
	2	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba			62	82	260	260
	3	Pohledávky - podstatný vliv	49	47				
	4	Pohledávky za společníky						
	5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy						
	6	Dohadné účty aktivní				20	20	20
	7	Jiné pohledávky	2 955	2 955	2 955	2 955	8 480	8 582
	8	Odložená daňová pohledávka						
C.III.		Krátkodobé pohledávky	15 879	13 815	11 316	7 265	8 683	11 450
C.III.	1	Pohledávky z obchodních vztahů	15 315	13 343	9 842	4 106	6 557	8 471
	2	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba						
	3	Pohledávky - podstatný vliv						
	4	Pohledávky za společníky						
	5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění						
	6	Stát - daňové pohledávky	219	261	139	723	68	
	7	Krátkodobé poskytnuté zálohy			975	1 267	1 164	2 090
	8	Dohadné účty aktivní			20			
	9	Jiné pohledávky	345	211	340	1 169	894	889
C.IV.		Finanční majetek	5 398	1 584	2 175	948	1 351	1 191
C.IV.	1	Peníze	217	1 038	575	578	858	844
	2	Účty v bankách	5 181	546	1 600	370	493	347
	3	Krátkodobý finanční majetek						
	4	Nedokončený krátkodobý finanční majetek						
D.I.		Časové rozlišení	623	274	99	124	44	48
D.I.	1	Náklady příštích období	470	274	99	124	44	48
	2	Příjmy příštích období		153				

Rozvaha pasiva

	(v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009	2010	2011
	PASIVA CELKEM	26 902	23 697	30 375	29 102	33 134	26 530
A.	Vlastní kapitál	3 770	4 367	4 990	5 414	4 810	5 073
A.I.	Základní kapitál	100	100	100	100	100	100
A.I.	1 Základní kapitál	100	100	100	100	100	100
	2 Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)						
	3 Změny základního kapitálu						
A.II.	Kapitálové fondy	934	934	933	934		
A.II.	1 Emisní ážio						

	2	Ostatní kapitálové fondy	934	934	933	934		
	3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků						
		Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách						
A.III.		Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	12	12	12	12	12	12
A.III.	1	Zákonný rezervní fond	12	12	12	12	12	12
	2	Statutární a ostatní fondy						
A.IV.		Výsledek hospodaření minulých let	1 832	2 725	3 321	3 943	4 369	4 697
A.IV.	1	Nerozdělený zisk minulých let	3 809	4 702	5 298	5 920	6 346	6 674
	2	Neuhrazená ztráta minulých let	-1 977	-1 977	-1 977	-1 977	-1 977	-1 977
A.V.		Výsledek hospodaření běžného účetního období	892	596	624	425	329	264
B.		Cizí zdroje	21 174	17 874	25 324	23 547	28 324	20 205
B.I.		Rezervy						
B.I.	1	Rezervy podle zvláštních předpisů						
	2	Rezerva na důchody a podobné závazky						
	3	Rezerva na daň z příjmů						
	4	Ostatní rezervy						
B.II.		Dlouhodobé závazky	2 487	2 216	534	383	4 955	6 071
B.II.	1	Závazky z obchodních vztahů				93	93	94
	2	Závazky - ovládající a řídicí osoba					3 115	4 464
	3	Závazky - podstatný vliv						
	4	Závazky ke společníkům						
	5	Dlouhodobé přijaté zálohy						
	6	Vydané dluhopisy						
	7	Dlouhodobé směnky k úhradě						
	8	Dohadné účty pasivní						
	9	Jiné závazky	2 487	2 216	534	290	1 747	1 513
	10	Odložený daňový závazek						
B.III.		Krátkodobé závazky	14 544	8 714	11 564	14 114	15 556	7 056
B.III.	1	Závazky z obchodních vztahů	14 032	8 286	6 411	8 538	11 003	4 281
	2	Závazky - ovládající a řídicí osoba			3 180	5 465		
	3	Závazky - podstatný vliv						
	4	Závazky ke společníkům	50					
	5	Závazky k zaměstnancům	228	234	241	230	176	186
	6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdrav. poj.	114	136	139	117	90	104
	7	Stát - daňové závazky a dotace	120	58	102	-745	110	2 478
	8	Krátkodobé přijaté zálohy			1 451	474	4 084	
	9	Vydané dluhopisy						
	10	Dohadné účty pasivní			35	35	93	7
	11	Jiné závazky			5			
B.IV.		Bankovní úvěry a výpomoci	4 143	6 944	13 226	9 050	7 813	7 078
B.IV.	1	Bankovní úvěry dlouhodobé	3 844					
	2	Běžné bankovní úvěry			10 400	4 900	5 000	5 000
	3	Krátkodobé finanční výpomoci	299	6 944	2 826	4 150	2 813	2 078

C.I.		Časové rozlišení	623	62	61	141	0	1 252
C.I.	1	Výdaje příštích období	623	62	61	141	0	1 252
	2	Výnosy příštích období						

Výkaz zisku a ztrát

		(v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009	2010	2011
		Tržby za prodej zboží						
A.		Náklady vynaložené na prodané zboží						
		Obchodní marže						
		Výkony	54 419	76 397	46 458	41 919	47 555	56 128
		Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	55 518	75 154	42 383	40 784	43 805	63 153
		Změna stavu vnitropodnikových zásob	-1 099	1 243	4 075	1 135	3 750	-7 025
		vlastní výroby						
		Aktivace						
B.		Výkonová spotřeba	49 783	69 832	39 842	34 998	41 650	45 387
B.	1.	Spotřeba materiálu a energie	29 415	39 710	24 363	15 333	21 025	20 543
B.	2.	Služby	20 368	30 122	15 479	19 665	20 625	24 844
		Přidaná hodnota	4 636	6 565	6 616	6 921	5 905	10 741
C.		Osobní náklady	3 494	4 587	4 777	4 828	3 548	3 362
C.	1.	Mzdové náklady	2 534	3 357	3 503	3 592	2 596	2 449
C.	2.	Odměny členům orgánů společnosti						
C.	3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní poj.	1 083	1 119	1 199	1 165	886	802
C.	4.	Sociální náklady	78	78	75	71	66	111
D.		Daně a poplatky	23	26	91	62	58	62
E.		Odpisy dlouhodobého hmotného a nehm. majetku	220	382	0	494	691	863
		Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu			149	169	372	55
		Tržby z prodeje dlouhodobého majetku			99	160	315	
		Tržby z prodeje materiálu			50	9	57	55
F.		Zůstatková cena prodaného dlouhodobého					147	
		majetku a materiálu						
F.	1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku					147	
	2	Zůstatková cena prodaného materiálu						
G.		Změna stavu rezerv a opravných položek v						
		provozní oblasti a komplexních nákladů př. období	1 500					2 341
		Ostatní provozní výnosy	20 752	656	430	191	954	85
H.		Ostatní provozní náklady	20 833	435	513	750	948	1 711
		Převod provozních výnosů						
I.		Převod provozních nákladů						
		Provozní hospodářský výsledek	2 316	1 791	1 814	1 147	1 839	2 542
		Tržby z prodeje cenných papírů a podílů					5 522	
J.		Prodané cenné papíry a podíly					6 000	
		Výnosy z dlouhodobého finančního majetku						

	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů						
	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku						
	Výnosy z krátkodobého finančního majetku						
K.	Náklady z finančního majetku						
	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů						
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů						
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti						
	Výnosové úroky	1	754	26	6	5	104
N.	Nákladové úroky	546	1 090	781	489	649	849
	Ostatní finanční výnosy	15	833	114	298	7	103
O.	Ostatní finanční náklady	917	1 308	377	260	114	638
	Převod finančních výnosů						
P.	Převod finančních nákladů						
	Finanční výsledek hospodaření	-902	-475	-1 018	-445	-1 229	-1 280
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	354	325	220	236	249	269
Q. 1.	– splatná	354	325	220	236	249	269
2.	– odložená						
	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1 060	991	576	466	361	993
	Mimořádné výnosy	8	0	182	12	3	35
R.	Mimořádné náklady	176	395	134	53	35	764
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti						
S. 1.	– splatná						
2.	– odložená						
	Mimořádný hospodářský výsledek hospodaření	-168	-395	48	-41	-32	-729
T.	Převod podílu na hospodářském výsledku společníkům (+/-)						
	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	892	596	624	425	329	264
	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	1 247	921	844	661	578	533

Výkaz cash flow

	(v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009	2010	2011
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku období	2 313	5 398	1 584	2 175	948	1 351
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-86	1 316	795	702	609	1 262
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	765	566	657	817	1 646	1 608
A.1.1	Odpisy stálých aktiv, odpisy oceňovacího rozdílu	220	382	0	494	691	863
A.1.2	Změna stavu opravných položek, rezerv	0	0	0	0	0	0

A.1.3	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	0	-152	-99	-160	311	0
A.1.4	Výnosy z dividend a podílů na zisku	0	0	0	0	0	0
A.1.5	Vyúčtované nákladové a výnosové úroky	545	336	756	483	644	745
A.1.6	Případné úpravy o ostatní nepeněžité operace	0	0	0	0	0	0
A *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	679	1 882	1 452	1 519	2 255	2 870
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	445	-5 489	-1 824	5 148	-4 174	-4 068
A.2.1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti a aktivních účtů časového rozlišení	-3 643	2 093	2 478	3 212	-6 770	-5 160
A.2.2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti a pasivních účtů ČR	3 181	-6 531	-227	3 257	5 013	-7 331
A.2.3	Změna stavu zásob	907	-1 051	-4 075	-1 321	-2 417	8 423
A.2.4	Změna stavu krátkodobého FM nespádajícího do peněžních prostředků	0	0	0	0	0	0
A **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	1 124	-3 607	-372	6 667	-1 919	-1 198
A.3.	Výdaje z plateb úroků s výjimkou kapitalizovaných úroků	-546	-1 090	-782	-489	-649	-849
A.4.	Přijaté úroky	1	754	26	6	5	104
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně za minulá obd.	-241	-418	-337	-141	-123	-123
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy	-168	-395	47	-41	-31	-729
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku	0	0	0	0	0	0
A ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	170	-4 756	-1 418	6 002	-2 717	-2 795
B.1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	1	-2 012	-4 374	-3 213	-545	-66
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	0	152	99	160	5 837	0
B.3.	Poskytnuté půjčky a úvěry	0	0	0	0	0	0
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	1	-1 860	-4 275	-3 053	5 292	-66
C.1.	Změna stavu dlouhodobých závazků, případně krátk. záv. z finanční činnosti	2 914	2 802	6 284	-4 176	-2 172	381
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky		0	0	0	0	0
C.2.1	Zvýšení peněžních prostředků a ekvivalentů z titulu zvýšení základního kapitálu, emisního ážia, popř. rezervního fondu		0	0	0	0	0
C.2.2	Vyplacení podílů na vlastním kapitálu společníkům		0	0	0	0	0
C.2.3	další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů		0	0	0	0	0
C.2.4	Úhrada ztráty společníky		0	0	0	0	0

C.2.5	Přímé platby na vrub fondů		0	0	0	0	0
C.2.6	Vyplacené podíly na zisku, dividendy		0	0	0	0	0
			0				
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	2 914	2 802	6 284	-4 176	-2 172	381
F.	Zvýšení, resp. snížení, finančních prostředků	3 085	-3 814	591	-1 227	403	-2 480
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	5 398	1 584	2 173	948	1 351	-1 129

Příloha 1 Výkazy; Zdroj: vlastní zpracování

Příloha 2 Horizontální analýza aktiv

Aktiva	Absolutní změna (v tis. Kč)					Relativní změna (v %)				
	2007	2008	2009	2010	2011	2007	2008	2009	2010	2011
Dlouhodobý majetek	1 630	4 373	2 719	-6 295	-797	153,77	162,57	38,5	-64,35	-23
Dlouhodobý hmotný majetek	1 630	373	422	-211	-692	153,77	13,87	13,78	-6,05	-29
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	297	-84	-105	0	0	0	-28,28	-49
Dlouhodobý finanční majetek	0	4 000	2 000	-6 000	0	0	0	50	-100	0
Oběžný majetek	-4 485	2 480	-4 017	10 407	-5 811	-17,78	11,96	-17,3	54,21	-20
Zásoby	1 051	4 075	1 321	2 417	-8 423	547,4	327,84	24,84	36,41	-93
Dlouhodobé pohledávky	342	313	-60	6 169	5	9,12	7,65	-1,36	142,01	1
Krátkodobé pohledávky	-2 064	-2 499	-4 051	1 418	2 767	-13	-18,09	-35,8	19,52	32
Finanční majetek	-3 814	591	-1 227	403	-160	-70,66	37,31	-56,41	42,51	-12
Časové rozlišení	-349	-175	25	-80	4	-56,02	-63,87	25,25	-64,52	9
Aktiva celkem	-3 205	6 678	-1 273	4 032	-6 604	-11,91	28,18	-4,19	13,85	-20

Příloha 2 Horizontální analýza aktiv; Zdroj: vlastní zpracování

Příloha 3 Horizontální analýza pasiv

	Absolutní změna (v tis Kč)					Relativní změna (v %)				
	2007	2008	2009	2010	2011	2007	2008	2009	2010	2011
Pasiva	597	623	424	-604	263	15,84	14,27	8,5	-11,16	5
Vlastní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	-1	1	-934	0	0	-0,11	0,11	-100	0
Výsledky hospodaření minulých let	893	596	622	426	328	48,74	21,87	18,73	10,8	8
Výsledek hospodaření běžného období	-296	28	-199	-96	-65	-33,18	4,7	-31,89	-22,59	-20
Cizí zdroje	-3 300	7 360	-1 687	4 777	-8 119	-15,59	41,18	-6,69	20,29	-29
Rezervy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	-271	-1 682	-151	4 572	1 116	-10,9	-75,9	-28,28	1193,73	23
Krátkodobé závazky	-5 830	2 850	2 550	1 442	-8 500	-40,09	32,71	22,05	10,22	-55
Bankovní úvěry a výpomoci	2 801	6 282	-4 176	-1 237	-735	67,61	90,47	-31,57	-13,67	-9
Časové rozlišení	-561	-1	80	-141	1 252	-90,05	-1,61	31,15	-100	100
Pasiva celkem	-3 205	6 678	-1 273	4 032	-6 604	-11,91	28,18	-4,19	13,85	-20

Příloha 3 Horizontální analýza pasiv; Zdroj: vlastní zpracování

Příloha 4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku ztrát	Absolutní změna (v tis. Kč)					Relativní změna (v %)				
	2007	2008	2009	2010	2011	2007	2008	2009	2010	2011
Výkony	21 978	-29 939	-4 539	5 636	8 573	40,39	-39,19	-9,77	13,44	18
Tržby za prodej výrobků a služeb	19 636	-32 771	-1 599	3 021	19 348	35,37	-43,61	-3,77	7,41	44
Výkonová spotřeba	20 049	-29 990	-4 844	6 652	3 737	40,27	-42,95	-12,16	19,01	9
Spotřeba materiálu a energie	10 295	-15 347	-9 030	5 692	-482	35	-38,65	-37,06	37,12	-2
Služby	9 754	-14 643	4 186	960	4 219	47,89	-48,61	27,04	4,88	20
Přidaná hodnota	1 929	51	305	-1 016	4836	41,61	0,78	4,61	-14,68	82
Osobní náklady celkem	1 093	190	51	-1280	-186	31,28	4,14	1,07	-26,51	5
Daně a poplatky	3	65	-29	-4	4	13,04	250	-31,87	-6,45	7
Odpisy dlouhodobého majetku	162	-382	494	197	172	73,64	-100	0	39,88	25
Jiné provozní výnosy	-20 096	-226	-239	763	-869	-96,84	-34,45	-55,58	399,48	-81
Jiné provozní náklady	-20 398	78	237	198	763	-97,91	17,93	46,2	26,4	80
Provozní výsledek hospodaření	-525	23	-667	692	703	-22,67	1,28	-36,77	60,33	38
Finanční výnosy	818	-719	184	-291	96	54,33	-86,31	161,4	-97,65	1471
Finanční náklady	391	-931	-117	-146	524	42,64	-71,18	-31,03	-56,15	500
Finanční výsledek hospodaření	427	-543	573	-784	-51	47,34	-14,32	56,29	-176,18	4
Daň z příjmů za běžnou činnost	-29	-105	16	13	20	-8,19	-32,31	7,27	5,51	8
Výsledek hospodaření za účetní období	-296	28	-199	-96	-65	-35,12	12,15	-85,42	-21,95	-20
Výsledek hospodaření před zdaněním	-326	-77	-183	0	-45	-26,14	-8,36	-21,68	0	-8

Příloha 4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty; Zdroj: Vlastní zpracování