

Finanční analýza podniku působícího v oblasti průmyslu komerční bezpečnosti

Financial Analysis of the Company Operating in Commercial
Security Industry

Bc. Roman Jánoš

Diplomová práce
2013



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta aplikované informatiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta aplikované informatiky
akademický rok: 2012/2013

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Bc. Roman Jánoš**
Osobní číslo: **A11371**
Studijní program: **N3902 Inženýrská informatika**
Studijní obor: **Bezpečnostní technologie, systémy a management**
Forma studia: **kombinovaná**

Téma práce: **Finanční analýza podniku působícího v oblasti průmyslu komerční bezpečnosti**

Zásady pro vypracování:

1. Vypracujte literární rešerši na dané téma.
2. Aplikujte metody a nástroje finanční analýzy na konkrétní podnik průmyslu komerční bezpečnosti.
3. Proveďte zhodnocení a porovnání výsledků finanční analýzy.
4. Definujte návrhy a doporučení vedoucí ke zlepšení finančně-ekonomické situace v hodnoceném podniku.

Rozsah diplomové práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování diplomové práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

1. **IVANKA, Ján. Systemizace bezpečnostního průmyslu I. 3. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně Academia centrum, 2010. ISBN 978-80-7318-850-4.**
2. **SYNEK, Miloslav a kol. Nauka o podniku. 2. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 1995. 383 s. ISBN 80-7079-892-0.**
3. **SYNEK, Miloslav a kol. Podniková ekonomika. 3. přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck, 2002. ISBN 80-7179-736-7.**
4. **RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 2. aktualizované vydání. Praha 7: Grada Publishing, a. s., 2008. ISBN 978-80-247-2481-2.**
5. **KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a. s., 2010. ISBN 978-80-247-3349-4.**
6. **BARAN, Dušan. a kol. Finančno-ekonomická analýza podniku v praxi. 1. vyd. Bratislava: IRIS, Vydavatelstvo a tlač, s. r. o., 2006. ISBN 80-89238-09-2.**

Vedoucí diplomové práce:

Ing. Eva Lukášková, Ph.D.

Ústav krizového řízení

Datum zadání diplomové práce:

8. února 2013

Termín odevzdání diplomové práce:

3. června 2013

Ve Zlíně dne 8. února 2013



prof. Ing. Vladimír Vašek, CSc.
děkan



doc. RNDr. Vojtěch Křesálek, CSc.
ředitel ústavu

ABSTRAKT

Teoretická část diplomové práce nejprve objasňuje pojem podnik. Na předcházející teoretický aparát navazuje vymezení klasifikace podniků a určení specifických rysů podniků průmyslu komerční bezpečnosti. Dále je popsána základní teorie vztahující se k finanční analýze, k jejím uživatelům a zdrojům informací. Tuto elementární teorii rozvíjí následující text, který vymezuje hlavní metody a nástroje finanční analýzy včetně benchmarkingu. Závěr teoretické části tvoří seznámení se SWOT analýzou. Praktická část nejdříve charakterizuje analyzovanou firmu Mark2 Corporation Czech. Poté jsou na tuto firmu aplikovány metody a nástroje finanční analýzy včetně benchmarkingu, který je prováděn s podnikem D. I. Seven. Po shrnutí výsledků finanční analýzy a benchmarkingu jsou na základě sestavené SWOT analýzy definovány návrhy na zlepšení finančně-ekonomické situace ve firmě Mark2 Corporation Czech.

Klíčová slova: podnik, podnik průmyslu komerční bezpečnosti, finanční analýza, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, výkaz o peněžních tocích, benchmarking, SWOT analýza.

ABSTRACT

The theoretical part of the thesis first describes the concept of a company. Classification of enterprises and determination of the specific features of the company of commercial security industry follows the previous theoretical apparatus. Further, the basic theory relating to financial analysis, its users and resources are described. The following text, which outlines the main methods and tools of financial analysis including benchmarking, develops this elementary theory. The conclusion of the theoretical part contains the SWOT analysis explanation. The practical part first describes the analyzed company Mark2 Corporation Czech. Later, methods and tools of financial analysis including benchmarking, which is carried out with D. I. Seven company, are applied to this company. After summarising the results of the financial analysis and benchmarking, the suggestions for improvement of financial-economic situation in the company Mark2 Corporation Czech are defined based on the complied SWOT analysis.

Keywords: company, company of commercial security industry, financial analysis, balance sheet, profit and loss account, cash flow statement, benchmarking, SWOT analysis.

Citát

"Teorie bez praxe je prázdná, praxe bez teorie je slepá."

Max Planck

Poděkování

Tímto bych rád poděkoval vedoucí své diplomové práce paní Bc. Ing. Evě Lukáškové, Ph.D. za cenné rady a připomínky, které mi v průběhu tvorby této práce vždy ráda poskytla. Stejnou měrou bych také rád poděkoval paní Tereze Sýkorové za to, že mi umožnila získávat informace o firmě Mark2 Corporation Czech. Velký dík patří též autorům zdrojů, ze kterých jsem při tvorbě diplomové práce čerpal a v neposlední řadě rovněž i rodině a přátelům za podporu.

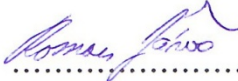
Prohlašuji, že

- beru na vědomí, že odevzdáním diplomové/bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že diplomová/bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk diplomové/bakalářské práce bude uložen v příruční knihovně Fakulty aplikované informatiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně a jeden výtisk bude uložen u vedoucího práce;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji diplomovou/bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo – diplomovou/bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování diplomové/bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky diplomové/bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem diplomové/bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

Prohlašuji,

- že jsem na diplomové práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval. V případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor.
- že odevzdaná verze diplomové práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 4.3.2013


.....
podpis diplomanta

OBSAH

ÚVOD	9
I TEORETICKÁ ČÁST	10
1 PODNIK	11
1.1 KLASIFIKACE PODNIKŮ	11
1.1.1 Členění podle druhů výkonů	12
1.1.2 Členění podle velikosti.....	12
1.2 SPECIFICKÉ RYSY PODNIKŮ PRŮMYSLU KOMERČNÍ BEZPEČNOSTI.....	14
2 ÚVOD DO FINANČNÍ ANALÝZY PODNIKU	16
2.1 ZDROJE INFORMACÍ PRO TVORBU FINANČNÍ ANALÝZY	16
2.1.1 Interní zdroje informací.....	16
2.1.2 Externí zdroje informací	23
2.2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....	24
3 METODY A NÁSTROJE FINANČNÍ ANALÝZY	25
3.1 FINANČNÍ ANALÝZA - EX POST.....	25
3.1.1 Ukazatele likvidity	25
3.1.2 Ukazatele zadluženosti.....	28
3.1.3 Ukazatele aktivity.....	30
3.1.4 Ukazatele rentability	31
3.1.5 Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu	31
3.1.6 Vybrané ukazatele získané z cash flow.....	33
3.2 FINANČNÍ ANALÝZA - EX ANTE.....	33
3.2.1 Kralickův rychlý test	34
3.2.2 Index bonity	35
3.3 BENCHMARKING VYBRANÝCH UKAZATELŮ FINANČNÍ ANALÝZY ZAMĚŘENÝ NA OBDOBNÉ PODNIKY Z ODVĚTVÍ	35
4 SWOT ANALÝZA PODNIKU	38
II PRAKTICKÁ ČÁST	40
5 ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKA FIRMY MARK2 CORPORATION	41
5.1 VLASTNICKÁ STRUKTURA FIRMY	42
5.2 PŘEDMĚT ČINNOSTI A URČENÍ VELIKOSTI MARK2 CORPORATION CZECH DLE KRITÉRIÍ EVROPSKÉ KOMISE.....	44
6 FINANČNÍ ANALÝZA FIRMY MARK2 CORPORATION CZECH	47
6.1 ANALÝZA EX POST	47
6.1.1 Likvidita	47
6.1.2 Zadluženost	52
6.1.3 Aktivita.....	53
6.1.4 Rentabilita	55
6.1.5 Du Ponte rozklad rentability vlastního kapitálu.....	57
6.1.6 Vybrané ukazatele z Cash Flow	58
6.2 ANALÝZA EX ANTE.....	59
6.2.1 Kralickův rychlý test.....	59
6.2.2 Index bonity	60

6.3	SHRNUTÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY EX POST A EX ANTE.....	60
6.4	BENCHMARKING SPOLEČNOSTI MARK2 CORPORATION S FIRMOU D. I. SEVEN.....	65
6.4.1	Základní charakteristika firmy D. I. Seven	65
6.4.2	Srovnání vybraných ukazatelů podniku Mark2 Corporation Czech s firmou D. I. Seven	67
7	DEFINICE OPATŘENÍ VEDOUCÍCH KE ZLEPŠENÍ FINANČNĚ- EKONOMICKÉ SITUACE VE FIRMĚ M2.C CZECH.....	71
	ZÁVĚR	73
	CONCLUSION	74
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	75
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	78
	SEZNAM OBRÁZKŮ	80
	SEZNAM TABULEK.....	81
	SEZNAM PŘÍLOH.....	82

ÚVOD

Rostoucí tlak konkurenčního prostředí, jež se ve většině případů jeví jako globálního charakteru, zvyšuje důraz na efektivní řízení podnikových procesů. Ze způsobu tvorby finálního produktu (či z poskytnutí služby) jsou mnohdy vyděleny činnosti, které konečnému zákazníkovi nepřinášejí přidanou hodnotu. Tento fakt vede ke snižování nákladů potřebných pro realizaci hlavních procesů a v konečném důsledku tak vede ke zvyšování konkurenceschopnosti firmy.

Pro vyrovnané řízení firmy však nestačí optimalizovat pouze hlavní procesy, ale je důležité, aby bylo vedeno úsilí také o zlepšování procesů řídicích. Správné řízení řídicích procesů je orientováno na snižování nákladů napříč celou organizací.

Kromě snižování nákladů je taktéž nutné pozorovat efektivitu struktury majetku podniku a finančních prostředků, které slouží k jeho krytí. Z tohoto důvodu je vhodné provádět finanční analýzu, jež určuje finančně-ekonomickou situaci ve sledované firmě a která tak (v závislosti na použité metodice) napomáhá ke zjištění pozitivních či negativních skutečností majících vliv na celkovou finanční stabilitu organizace.

Předmětem diplomové práce je tedy finanční analýza. Hlavním cílem je určení několika opatření, která povedou ke zlepšení finančně-ekonomické situace ve sledované firmě. Hlavního cíle by však nemohlo být dosaženo při současném nesplnění cílů dílčích. První dílčí cíl zahrnuje provedení finanční analýzy podniku průmyslu komerční bezpečnosti. Na něj pak dále navazuje dílčí cíl druhý a to ve formě provedení benchmarkingu vybraných ukazatelů finanční analýzy s obdobným podnikem z odvětví. Sumarizaci nejdůležitějších skutečností musí podávat sestavená SWOT analýza, která tak bude tvořit platformu usnadňující identifikaci cíle hlavního.

Diplomová práce se dívá na podniky průmyslu komerční bezpečnosti z jiného úhlu pohledu, než je u obdobných firem zvykem; je zde vedena snaha zobrazit spíše finanční hospodaření firmy. Mnohé analýzy týkající se podniků právě z tohoto odvětví národního hospodářství zkoumají tyto firmy z hlediska portfolia poskytovaných služeb, či z hlediska klasifikace a kvantifikace různých druhů rizik spojených s podnikatelskou činností.

„Objasnění finančně-ekonomické stránky řízení podniku průmyslu komerční bezpečnosti se tak stává něčím odlišným, než na co jsme u obdobných podniků zvyklí a proto se mi jeví zkoumání dané problematiky jako velice zajímavé.“

(slovo autora)

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 PODNIK

Podnik představuje jeden z významných prvků tržních subjektů, který se (ve vzájemné interakci s domácnostmi a státem) podílí na utváření národního hospodářství dané země. Je to subjekt důležitý, jenž svou činností přispívá k zaměstnanosti a (ve většině případů) také ke zvyšování komfortu společnosti svojí produkcí statků a služeb.

Existuje široká škála definic pojmu podnik. Pro ujasnění této koncepce jsou níže uvedeny dvě definice, se kterými se lze v literatuře setkat nejčastěji. Synek [1] popisuje podnik jako: „*ekonomicko-právní subjekt, který tvoří jednu ze základních forem institucionálního uspořádání ekonomiky založené na výrobě zboží a poskytování služeb za úplatu.*“ Jiný úhel pohledu vrhá na podnik obchodní zákoník [2], podle kterého představuje: „*soubor hmotných, jakož i osobních a nehmotných složek podnikání,*“ přičemž podnikáním se rozumí „*soustavná činnost prováděná samostatně podnikatelem vlastním jménem a na vlastní odpovědnost za účelem dosažení zisku.*“

Ziskový potenciál podniku se odvíjí od efektivního uspokojování potřeb zákazníků firemní produkcí statků a služeb, jenž řeší existující potřeby svých klientů. Tato myšlenka se opírá o základní teorii marketingu, která zdůrazňuje, že marketing se snaží analyzovat zákaznickou potřebu a podle toho určitým způsobem přizpůsobit výrobu, finální produkt, formu a rozsah poskytovaných služeb tak, aby se vyrobilo, poskytlo a prodalo to, co zákazníci skutečně požadují.

Zisk a jeho maximalizace byl donedávna považován za jeden z hlavních cílů podniku. V současné době však převládá názor, že primárním cílem každého podniku je maximalizace tržní hodnoty firmy, neboli maximalizace hodnoty majetku podniku, která určuje budoucí peněžní toky z realizovaných investic ať už do hmotných, nehmotných, či osobních složek podnikání.

1.1 Klasifikace podniků

Pro správnou budoucí orientaci mezi jednotlivými podniky je dále nutné uvést dva základní způsoby klasifikace podniků, přičemž poznatky z této kapitoly budou využity v praktické části diplomové práce a to při provádění benchmarkingu.

1.1.1 Členění podle druhů výkonů [3]

Z hlediska výstupů je možné rozlišovat firmy produkující:

- A. hmotné statky – zahrnující zejména průmyslové a řemeslné podniky, které lze dále rozlišovat jako:
 - I. těžební podniky (např. doly, ropné společnosti),
 - II. podniky vyrábějící výrobní prostředky (např. strojírenské podniky),
 - III. podniky vyrábějící spotřební statky (např. pekárny, pivovary);
- B. služby – poskytují zejména obchodní podniky, bankovní podniky, dopravní podniky, pojišťovny, nemocnice a ostatní podniky služeb¹.

1.1.2 Členění podle velikosti [3; 4; 5]

Podle velikosti lze podniky dělit na mikropodniky, malé, střední a velké podniky. Členění se opírá o doporučení komise EU, která stanovila jako základní kritéria klasifikace následující proměnné:

- A. počet zaměstnanců (hlavní kritérium),
- B. roční tržby, resp. příjmy (v závislosti na tom, jestli daný subjekt vede účetnictví nebo daňovou evidenci),
- C. hodnota aktiv, resp. majetku (v závislosti na užití účetní soustavy),
- D. nezávislost.

Tabulka číslo 1 přehlednou formou znázorňuje zařazení podniků do jednotlivých skupin dle výše uvedených kritérií. Údaje v tabulce 1 se vztahují k poslednímu uzavřenému účetnímu období a hodnoty obratu a aktiv se přepočítávají podle kurzu Evropské centrální banky ke konci roku.

¹ Mezi ostatní podniky služeb lze také zařadit i firmy působící v oblasti průmyslu komerční bezpečnosti (zahrnující bezpečnostní a pátrací činnosti, činnosti soukromých bezpečnostních agentur a činnosti související s provozem bezpečnostních systémů) a to dle kategorizace NACE, o které pojednává následující podkapitola 1.2.

Tab. 1: Členění podniků podle velikosti – doporučení Evropské komise [3]

	Počet zaměstnanců	Roční obrat (mil. Eur)	Hodnota aktiv (mil. Eur)
Mikropodniky	< 10	< 2	< 2
Malé podniky	< 50	< 10	< 10
Střední podniky	< 250	< 50	< 43
Velké podniky	nad uvedené limity		

Pro určení, zda podnik splňuje vymezení malého, středního, či velkého podniku, ale nestačí jen údaje o podnikem přímo zaměstnávaných osobách, jeho ročním obratu a jeho hodnotě aktiv. Do výpočtu je potřebné započítat údaje také za všechny partnerské podniky a propojené podniky, tzn. určit nezávislost tohoto podniku.

Partnerskými podniky jsou podniky, které nejsou propojenými a mezi nimiž platí, že:

- A. podnik vlastní sám nebo společně s jedním nebo s více partnerskými podniky 25 % a více procent (ovšem ne v rozsahu, který patří do vymezení propojeného podniku) základního kapitálu nebo hlasovacích práv jiného podniku;
- B. podnik je částečně vlastněn jiným subjektem, a to v rozsahu 25 % a více procent (ovšem ne v rozsahu, který patří do vymezení propojeného podniku) základního kapitálu nebo hlasovacích práv.

Parametry (počet zaměstnanců, roční obrat a hodnota aktiv) za partnerské podniky se do celkového výpočtu započítají jen zčásti a to podle míry majetkového propojení (buď dle podílu na základním kapitálu, nebo na hlasovacích právech).

Propojenými podniky jsou subjekty, mezi nimiž existuje některý z následujících vztahů:

- A. podnik vlastní většinu hlasovacích práv (více než 50 %), která náleží akcionářům nebo společníkům, v jiném podniku;
- B. podnik má právo jmenovat nebo odvolat většinu členů správního, řídicího nebo dozorčího orgánu jiného podniku;
- C. podnik má právo uplatňovat rozhodující vliv v jiném podniku podle smlouvy uzavřené s daným podnikem nebo dle ustanovení v zakladatelské (společenské) smlouvě (listině) nebo ve stanovách podniku;

- D. podnik, který je akcionářem nebo společníkem jiného podniku, ovládá sám, v souladu s dohodou uzavřenou s jinými akcionáři nebo společníky daného podniku, většinu hlasovacích práv, náležejících akcionářům nebo společníkům, v daném podniku.

Parametry za propojené podniky se (na rozdíl od partnerských podniků) do celkového výpočtu zahrnují v celé míře.

1.2 Specifické rysy podniků průmyslu komerční bezpečnosti

Podniky průmyslu komerční bezpečnosti (dále jen PPKB²) lze definovat jako podniky, poskytující (mimo jiné) nadstandardní výrobní prostředky a služby umožňující dokonalejší ochranu osob, majetku, dat a informací, kterou nejsou schopny zajistit orgány státní správy (policie ČR, armáda ČR, aj.) v takové kvalitě, v jaké si to někteří dnešní zákazníci přejí. Poskytované výrobní prostředky a služby jsou nabízeny za určitý finanční obnos a zahrnují různé způsoby ochrany.

Ivanka [6] definuje následující základní oblasti působení PPKB:

- A. fyzická ostraha majetku a osob,
- B. přeprava peněz a cenností,
- C. zpracování peněžní hotovosti,
- D. detektivní a kompletní technické bezpečnostní služby,
- E. ochrana informací a dat.

Výše uvedené okruhy působnosti PPKB přispívají ve vzájemné interakci s patřičnými státními složkami (hlavně s policií ČR) k efektivnějšímu potírání kriminality a tím pádem také ke zvýšení bezpečnosti fyzických a právnických osob na území České republiky. PPKB se tedy zabývají poskytováním výše uvedených služeb, ne však výrobou různých

² PPKB se často zaměřují se soukromou bezpečnostní činností (SBC), která má odlišný význam. SBC je dle asociace soukromých bezpečnostních služeb „*jakákoliv soukromá bezpečnostní aktivita, kterou realizuje fyzická, či právnická osoba ve svůj prospěch*“, přičemž tato činnost musí být prováděná výhradně na neziskové bázi. [7]

bezpečnostních systémů, prvků předmětové, plášťové, prostorové, obvodové a perimetrické ochrany. Jedná se tudíž o velmi rozsáhlý pojem s určitými náznaky nejasnosti v tom ohledu, do jakého odvětví průmyslu se daná služba nebo výrobek vyrobený tímto podnikem zařazuje (např. jestli se výroba automobilových zámků řadí do průmyslu komerční bezpečnosti nebo do automobilového průmyslu).

Pro úspěšné řešení nesrovnalostí podobného rázu zavedlo Evropské společenství systém NACE³ neboli systém zachycující veškeré ekonomické činnosti a produkce na území EU, jenž slouží k jejich přehledné klasifikaci.

Podle serveru b2bdata.cz [8] je pro bezpečnostní průmysl v systému CZ-NACE určen oddíl NACE 80 - Bezpečnostní a pátrací činnosti, který dále obsahuje tyto třídy:

- A. NACE 80.10 - Činnosti soukromých bezpečnostních agentur;
- B. NACE 80.20 - Činnosti související s provozem bezpečnostních systémů;
- C. NACE 80.30 - Pátrací činnosti.

Konkrétněji dále jednotlivé třídy v oddílu NACE 80 zahrnují: činnosti související s bezpečností, jako například pátrací a detektivní služby, strážní a hlídací služby, sbírání, přeprava a doručování peněz v hotovosti, dokladů nebo jiných cenností za pomoci personálu a vybavení na ochranu takového majetku během přepravy; dále také provoz elektronických zabezpečovacích a poplašných systémů jako jsou poplašná zařízení proti vloupání a požáru se zaměřením na dálkové monitorování těmito systémy, často však také spojený s prodejními, instalačními a opravárenskými službami. Důležitý je také fakt, že pokud jsou poslední jmenované služby poskytovány samostatně, nespádají do tohoto oddílu a zařadí se zvláště v maloobchodě, stavebnictví a v ostatních odpovídajících oddílech. [9]

³ NACE je standardní a unifikovaná klasifikací ekonomických činností Evropské unie. Rozděluje ekonomické činnosti tak, že každé jednotce, která vykonává určitou ekonomickou činnost, je přidělen konkrétní kód NACE. Ekonomická činnost je výroba určitého výrobku nebo služby při použití kombinace výrobních prostředků, práce, výrobních postupů a meziproduktů. Ekonomické činnosti jsou charakterizovány vstupy, výrobními postupy a výstupy (zbožím nebo službami). [10] Pro Českou republiku platí klasifikace označovaná CZ-NACE, která se člení na sekce, oddíly, skupiny a na nejnižší úrovni obsahuje třídy.

2 ÚVOD DO FINANČNÍ ANALÝZY PODNIKU

Finanční analýza představuje základní nástroj pro finanční řízení podniku a v dnešní době tvoří neodmyslitelnou součást prediktivních a kontrolních procesů probíhajících ve většině firem. Základním úkolem finanční analýzy je určení aktuálního finančního stavu dané firmy a dále pak vytvoření informační platformy pro finanční plánování a řízení podniku v budoucnosti. Podle Fotra [11] výsledky finanční analýzy dávají přehled o silných a slabých stránkách finančního hospodaření podniku, přičemž se tyto výsledky (jak již bylo naznačeno výše) dále uplatňují při tvorbě finančního plánu z hlediska stanovení cílů a strategií jejich dosažení.

Finanční analýza tedy umožňuje sledovat finanční vývoj firmy v minulosti, současnosti a slouží také k odhadům budoucího vývoje její finančně-ekonomické situace.

2.1 Zdroje informací pro tvorbu finanční analýzy

Aby bylo možné finanční analýzu zrealizovat, je nutné mít pro ni patřičné informace, přičemž zde platí pravidlo – čím přesnější jsou dostupné vstupní informace, tím přesnější bude také prezentace výsledků jednotlivých ukazatelů finanční analýzy a tím přesněji bude zobrazen vývoj dané firmy v minulosti a v současnosti. Dále pak přesnost výsledných dat bude určovat také reálnost predikce budoucího vývoje sledovaných ukazatelů v několika následujících letech. Co nejpřesnější vypovídací hodnota odhadů budoucího stavu je důležitá proto, aby se firma stihla včas adaptovat na konkrétní podmínky, popř. provést určitá opatření eliminující zjištěné negativní skutečnosti, což by mělo dále vést k lepšímu budoucímu vývoji finančně-ekonomické situace v podniku.

Podle toho, který konkrétní subjekt informace o sledované organizaci vydal a také podle toho, koho se tyto informace přímo týkají, se člení zdroje informací na interní a externí.

2.1.1 Interní zdroje informací

Růčková [12] uvádí, že vnitřní zdroje informací se týkají přímo sledované firmy, která je sama vydává. Nicméně, ne vždy jsou veškeré potřebné interní zdroje informací veřejně dostupné. K veřejně dostupným interním informacím, jež se používají ke zpracování finanční analýzy, patří data z účetní závěrky, která obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu.

Rozvaha (balance)

Rozvaha představuje statický přehled o majetku podniku (aktivech) na straně jedné a jeho finančním krytí (pasivech) na straně druhé. Důležitá je zde existence bilančního principu, kdy se musí rovnat úhrn majetku podniku zdrojům jeho financování (aktiva = pasiva). [13] Balance se sestavuje k určitému datu a vyjadřuje tak stavové veličiny.

Tab. 2: Struktura rozvahy [14]

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dl. nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dl. hmotný majetek	A.III.	Rezervní fondy
B.III.	Dl. finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
		A.V.	VH běžného účetního období
C.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
C.I.	Zásoby	B.I.	Rezervy
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.III.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.	Časové rozlišení	C.	Časové rozlišení

Aktiva (A) se dle Pavelkové a Knápkové [14] rozkládají na jednotlivé složky majetku podniku podle doby jejich užívání nebo také dle rychlosti převodu v hotové peněžní prostředky (tzv. likvidity) tak, aby bylo možné splatit závazky. Aktiva tedy tvoří:

- A. Pohledávky za upsaný základní kapitál (ZK) – určují výši nesplacených podílů nebo akcií položek základního kapitálu.
- B. Dlouhodobý majetek⁴ (DM) – je majetek, u kterého je doba použitelnosti delší, než 1 rok a který se dále člení na následující podskupiny:

⁴ DM hmotný a nehmotný se v závislosti na jeho stáří odepisuje, neboli se jeho hodnota přenáší do nákladů, čímž se snižuje podnikový zisk, který je tak zdrojem interního financování ve firmě. Tato skutečnost nabývá na významu právě při finanční analýze, neboť v závislosti na způsobu odepisování lze ovlivnit zůstatkovou hodnotu majetku i výsledek hospodaření. Tyto skutečnosti je nutné brát v potaz. Existuje i majetek, který se neodepisuje, jako jsou například pozemky a umělecká díla. [14]

- I. dlouhodobý nehmotný majetek (DNM) představuje vlastnictví firmy, bez hmotné podstaty, na které si nejde sáhnout (software, licence, patenty), nakoupený za pořizovací cenu vyšší než 60 000 Kč;
 - II. dlouhodobý hmotný majetek (DHM) se v podniku vyskytuje ve formě budov, strojů a zařízení, pozemků a ostatních hmotných prvků, jejichž pořizovací cena je nad 40 000 Kč;
 - III. dlouhodobý finanční majetek (DFM) je ta část vlastnictví firmy, kterou podnik nakoupil nebo poskytl za účelem obchodování. Může se například jednat o obligace, půjčky jiným podnikům, nákup cenných papírů, nebo o pořizování uměleckých děl.
- C. Oběžná aktiva (OA) – tato položka aktiv je dle Mrkosové [15] nazývána oběžnou proto, že neustále obíhá, mění svoji podobu, formu, během svého výrobního procesu, na jehož konci je prodána a potom zaplácena. Oběžný majetek je při hospodářské činnosti spotřebován najednou a tvoří ho:
- I. zásoby (Zá), které svým rozsahem výrazně ovlivňují hospodářský výsledek u každé organizace a které představují vyrobené, rozpracované hodnoty, které doposud nebyly spotřebovány, prodány;
 - II. dlouhodobé pohledávky (DP) jsou nezaplacenými fakturami ze strany odběratele za poskytnuté služby, výrobky, vstupy do jeho výroby, atd., s dobou splatnosti nad 1 rok;
 - III. krátkodobé pohledávky (KP) jsou analogií k dlouhodobým pohledávkám, jen s tím rozdílem, že je u nich doba splatnosti kratší, než 1 rok;
 - IV. krátkodobý finanční majetek (KFM) je majetek s vysokým stupněm likvidity a tvoří ho např. směnky, peníze na bankovních účtech, v pokladně.
- D. Časové rozlišení - zachycuje zůstatky účtů časového rozlišení a to náklady příštích období (například předem placené nájemné, pojistné) a příjmy příštích období (například nájemné vybrané zpětně nebo dosud nevyfakturované výkony). [14]

Struktura jednotlivých položek aktiv se bude lišit v závislosti na výstupech dané firmy (bude tedy odlišná u podniků vyrábějících výrobní prostředky, spotřební statky; dále také u těžebních podniků, nebo u firem poskytující služby).

Pasiva (P) jsou uvedena v pravém sloupci rozvahy a determinují finanční strukturu podniku, neboli též zdroje financování majetku firmy. Pasiva zahrnují:

A. Vlastní kapitál (VK) – jsou vlastní prostředky sloužící k financování obchodního majetku podnikatele. Náklady plynoucí z vlastního kapitálu tvoří náklady obětované příležitosti (které jsou většinou vyšší nežli náklady za cizí kapitál). Rozpadají se na tyto podsložky:

- I. základní kapitál vznikající ze zákona při zakládání společnosti;
- II. kapitálové fondy, které obsahují položky vzniklé na základě darů přijatých společnostmi od různých subjektů, poté také zahrnují tzv. emisní ážio, což je rozdíl mezi emisním kurzem a jmenovitou hodnotou akcií;
- III. fondy tvořené ze zisku, rezervní a nedělitelný fond (jak už samotný název napovídá) čerpají prostředky z firemního zisku a jsou vytvářeny na základě stanov, zákona, principu dobrovolnosti;
- IV. výsledek hospodaření (VH) minulých let je (v případě kladné hodnoty) ta část prostředků, která nebyla použita jako výplata podílu na zisku a která se tak převádí do dalšího období (v opačném případě sem patří také ztráta);
- V. VH běžného účetního období obsahuje rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady (tato položka bude podrobněji analyzována ve výkazu zisku a ztráty).

B. Cizí zdroje (CZ) – jsou druhou možností financování majetku podniku. Obecně jsou levnější variantou financování a to do určité míry zadluženosti firmy - tím pádem i do určitého stupně rizika spojeného s podnikáním⁵. Cizí zdroje v sobě zahrnují:

- I. rezervy jsou prostředky tvořené ze zisku za účelem jejich použití v budoucnosti a to například na opravy některých položek dlouhodobého hmotného majetku;

⁵ V praxi se hledá optimální kapitálová struktura celkového kapitálu (CK), což je nejvhodnější poměr mezi VK a CZ, který určuje nejnížší hodnotu průměrných nákladů na kapitál (WACC).

- II. dlouhodobé závazky (DZ) mají splatnost delší než 1 rok a patří mezi ně např. emitované dlouhodobé dluhopisy (směnky);
 - III. krátkodobé závazky (KZ) jsou analogií k dlouhodobým závazkům s tím rozdílem, že u KZ je doba splatnosti kratší, než 1 rok. Patří sem závazky ke státu (platby sociálního pojištění), k zaměstnancům (platby mezd) aj.;
 - IV. bankovní úvěry a výpomoci (BÚaV) představují úvěry od bank krátkodobé i dlouhodobé a výpomoci od jiných subjektů.
- C. Časové rozlišení – obsahuje výdaje příštích období (např. elektřina placená po uplynutí období) a výnosy příštích období (např. předem přijaté předplatné).

Firmy srovnatelně velké a působící ve stejném odvětví (produkující podobné výrobky nebo poskytující srovnatelné služby) by měly mít analogickou majetkovou a finanční strukturu, protože nesou obdobné riziko spojené s podnikáním. [14] Kompletní rozvaha analyzovaného podniku z období let 2010-2011 je obsahem příloh P I – P IV.

Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (VZZ) je druhým (avšak ne méně významným) účetním výkazem, který vyjadřuje objem podnikových výnosů, nákladů a VH. Napomáhá definovat činitele, které vedly k tvorbě HV, což má pro finanční analýzu velký význam. Údaje jsou zde vedeny ve formě tokové, tzn., že se postupně kumulují z měsíce na měsíc následující. [16] VZZ pro sledovaný podnik (2010-2011) je uveden v přílohách P V – P VI.

Ve struktuře VZZ je možné nalézt několik stupňů VH (provozní, z finančních operací, za běžnou činnost, mimořádný, za účetní období a před zdaněním). Nejvýznamnější položkou je VH z provozní činnosti, který vyjadřuje schopnost podniku vytvořit ze své hlavní činnosti kladný hospodářský výsledek. Problémem u VZZ je, že nákladové a výnosové položky se neopírají o skutečné peněžní toky (příjmy a výdaje). Čistý zisk tedy neobsahuje skutečnou hodnotu získanou v daném období. [12]

Vztah mezi náklady, výnosy a příjmy, výdaji ve VZZ definuje autorka Růčková [12] takto:

- A. náklady běžného účetního období obsahují také položky, které nebyly uhrazeny v daném účetním období, i když s ním souvisejí;
- B. náklady běžného účetního období obsahují položky, které neznamenají faktický úbytek finančních prostředků (odpisy, tvorba rezerv);

- C. výnosy běžného účetního období obsahují položky, které nebyly skutečným příjmem běžného účetního období (tržby za fakturované zboží);
- D. VZZ nezohledňuje některé výdaje běžného období – tam, kde se jednalo o úbytek peněz běžného období, ale nešlo o náklad běžného období;
- E. VZZ nezohledňuje některé příjmy běžného období (přijaté nájemné předem - časové rozlišení), ale není to výnos běžného období.

Náklady totiž nastávají v okamžiku spotřeby nebo v okamžiku užívání daného aktiva (např. spotřeba pohonných hmot), kdežto výdaje nastávají výdejem finančních prostředků potřebných k úhradě tohoto aktiva při jeho samotném obstarávání (např. platba za pohonné hmoty). Výnosy začínají firmě plynout prodejem výrobků nebo služeb zákazníkovi, nastávají tedy okamžikem prodeje, kdežto příjmy jsou realizovány až faktickým zaplacením zákazníkem, odběratelem. Mezi výnosy a příjmy, náklady a výdaji tím pádem existuje určitý časový posun, který způsobuje to, že některé náklady nebo příjmy nemusejí být započítány ve stejném období. Tyto nevýhody eliminuje užití výkazu o tvorbě a použití peněžních prostředků, neboli výkazu Cash Flow, který je obsahem přílohy účetní závěrky a který bude podrobněji popsán níže.

Příloha účetní závěrky

Tato součást účetní závěrky obsahuje údaje o dané účetní jednotce, informace o účetních postupech a metodách, všeobecných účetních zásadách, způsobech oceňování a další skutečnosti včetně přehledu o peněžních tocích. [12]

Přehled o peněžních tocích (Cash Flow) je účetní výkaz, jehož cílem je zobrazit patřičné přírůstky nebo úbytky peněz spolu s danými podnikovými procesy, které jsou jejich původci. [17] Autorka Růčková [12] dále uvádí, že Cash Flow (CF) sleduje peněžní toky (přírůstky – příjmy a úbytky – výdaje) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Za peněžní prostředky se považují peníze v hotovostní formě, na účtu (včetně případného pasivního zůstatku), ceniny a peníze na cestě. Peněžními ekvivalenty se rozumí krátkodobý likvidní majetek, který je možné jednoduše přeměnit v danou peněžní částku. CF obsahuje 3 hlavní části:

- A. CF z provozní činnosti – jeho obsahem jsou, jak již samotný název napovídá, procesy (a s nimi spojené toky peněžních prostředků) týkající se provozu (výroby

nebo produkce), které souvisejí například s vývojem závazků u dodavatelů, pohledávek u odběratelů.

- B. CF z investiční činnosti – zobrazuje peněžní toky z uskutečněných investic týkající se pořízení či prodeje investičního majetku.
- C. CF z finanční činnosti – hodnotí vnější financování, zejména pohyb dlouhodobého kapitálu (úvěrové transakce) a peněžní toky související s vývojem vlastního jmění (výplata dividend, zvyšování vlastního jmění).

CF se sestavuje dvěma způsoby - buďto přímo (pomocí sledování příjmů a výdajů firmy za určité období) nebo nepřímo (formou transformace zisku do samotného pohybu peněžních prostředků). Nejčastěji se však CF kvantifikuje nepřímým způsobem (viz tab. 3). [12] CF podniku z praktické části diplomové práce je možné shlédnout v příloze P VII.

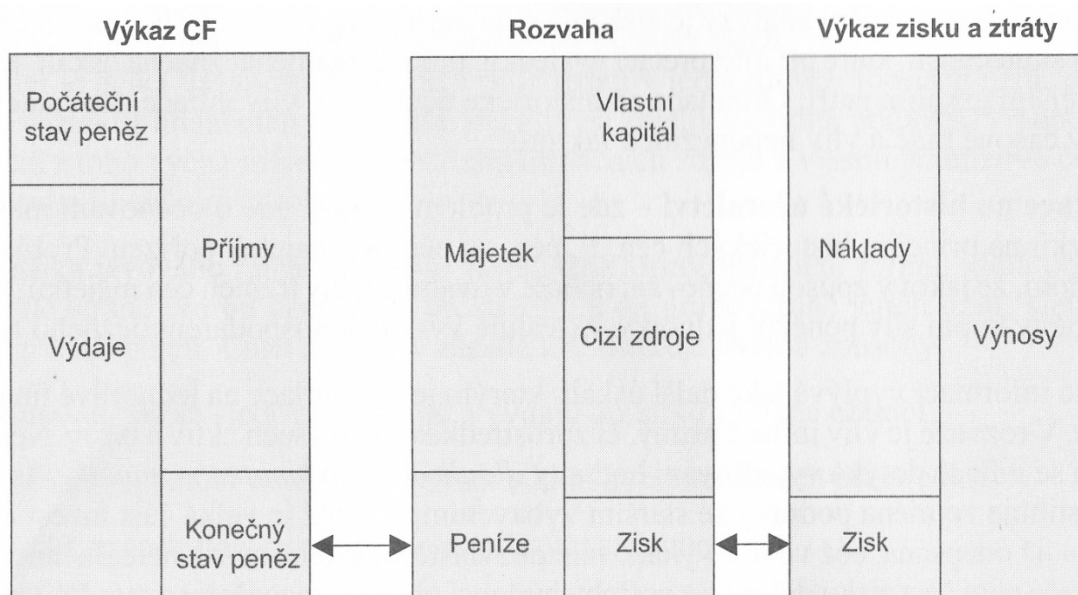
Tab. 3: Struktura Cash Flow [12]

Zisk po úhradě úroků a zdanění
+ odpisy
+ jiné náklady
- výnosy, které nevyvolávají pohyb peněz
Cash flow ze samofinancování
± změna pohledávek (+ úbytek)
± změna krátkodobých cenných papírů (+ úbytek)
± změna zásob (+ úbytek)
± změna krátkodobých závazků (+ přírůstek)
Cash flow z provozní činnosti
± změna fixního majetku (+ úbytek)
± změna nakoupených obligací a akcií (+ úbytek)
Cash flow z investiční činnosti
± změna dlouhodobých závazků (+ přírůstek)
+ přírůstek vlastního jmění z titulu emise akcií
- výplata dividend
Cash flow z finanční činnosti

Výhodou užití CF (ve srovnání s VZZ) je to, že se do něj nepromítají odpisy a že se zde neprojevují nesoulady způsobené časovým rozlišením. [12] CF tedy významným způsobem eliminuje slabé stránky VZZ. Důležitý je také fakt, že rozvaha, CF a VZZ spolu souvisejí a jsou propojené.

Vzájemná provázanost výkazů uvedených v účetní závěrce

Z předešlého textu je možné vypořádat společné souvislosti mezi VZZ, CF a rozvahou, které výstižně demonstruje obrázek číslo 1. Rozvaha vytváří platformu a propojovací článek (skrz peníze uvedené v jejích aktivech a zisk znázorněný v pasivech) mezi výkazem CF a VZZ.



Obr. 1: Provázanost účetních výkazů [12]

Rozvaha určuje majetkovou strukturu na straně jedné a strukturu financování majetku podniku na straně druhé. Bilance tudíž determinuje, čím podnik disponuje a jakými prostředky toho nabyt. VZZ dle Růčkové [12] vysvětluje proces tvorby zisku jako přírůstek vlastního kapitálu tvořícího v rozvaze součást pasiv a sloužícího k posuzování firmy z hlediska zhodnocování vloženého kapitálu. Výkaz CF umožňuje vysvětlit (analyzovat) změny peněžních prostředků (transakce) jako součásti aktiv.

2.1.2 Externí zdroje informací

Externí informace jsou zdrojem externích subjektů (ministerstva průmyslu a obchodu, Českého statistického úřadu, odborného tisku, aj.) a zahrnují nejenom informace o sledované firmě, ale také i o jejím okolí. Do této kategorie patří informace typu různých mezinárodních, průmyslových či odvětvových analýz a auditů. Tyto informace se týkají skutečností kvantifikovatelných (firemní statistika produkce, zaměstnanost) nebo také nekvantifikovatelných (hodnocení managementu, image firmy).

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Uživateli finanční analýzy se rozumí fyzické osoby, nebo instituce, které budou sledovat a využívat výsledky analýzy, jež budou napomáhat při řešení nejrůznějších rozhodovacích úloh a procesů těchto uživatelů. Knápková a Pavelková [14] konstatují, že finanční analýzu jako zdroj pro budoucí rozhodování potřebují nejen manažeři podniku, ale také investoři, obchodní partneři, státní instituce, zaměstnanci, auditoři, konkurenti, burzovní makléři a dále také i veřejnost. Každého z těchto subjektů budou zajímat různé druhy informací. Například vlastníky firmy bude zajímat návratnost jejich vložených prostředků; věřitelé se budou zajímat hlavně o likviditu svých obchodních partnerů; státní instituce se zaměří na schopnost podniku vytvářet zisk a z něho odvádět daně do státního rozpočtu; konkurence se zaměří na podniky ve svém odvětví, kterým se daří, aby se od nich poučila (benchmarking) a využila tak získané informace ve svůj prospěch.



Obr. 2: Uživatelé finanční analýzy [18]

Obrázek číslo 2 zobrazuje nejčastější uživatele finanční analýzy, kteří z ní těží různé informace potřebné pro splnění svých cílů. Finanční analýza tak nepředstavuje nástroj pouze pro vnitropodnikové subjekty, ale i pro elementy firemního prostředí.

3 METODY A NÁSTROJE FINANČNÍ ANALÝZY

Metodami se v této kapitole budou rozumět způsoby tvorby finanční analýzy z hlediska časového (finanční analýza Ex Post a Ex Ante), prostorového (horizontální a vertikální) a postupového (Kralickův rychlý test, Index bonity nebo benchmarking). Nástroje finanční analýzy determinují jednotlivé skupiny ukazatelů, které vypovídají o specifických vnitropodnikových finančně-ekonomických skutečnostech. Těchto skupin ukazatelů však existuje široké spektrum a z obsahového hlediska je není možné zachytit všechny, proto budou vybrány jen ty nejvýznamnější. Soubor ukazatelů je možné rozčlenit na 3 základní skupiny a to na ukazatele – absolutní, rozdílové a poměrové. Absolutní ukazatele charakterizují jednotlivé položky obsažené v účetních výkazech, které se mezi sebou porovnávají v čase a to v původní formě (tedy bez vzájemného použití matematických operací jako je např. dělení) a tvoří tak časové řady. Rozdílové ukazatele charakterizují rozdíl dvou položek bilance (ve smyslu určité aktivum – pasivum). Poměrové ukazatele patří k nejčastěji využívaným nástrojům a znázorňují poměr dvou veličin. Poměrové ukazatele tedy slouží k časovému srovnávání definovaného podílem dvou položek obsažených v účetních výkazech.

3.1 Finanční analýza - ex post

Finanční analýza ex post znamená, že se daná analýza sestavuje dodatečně. Využívá data z minulosti a poskytuje tedy výsledky zapříčiněné již proběhnutými finančními a majetkovými operacemi podniku. Nejčastěji se využívá ukazatelů likvidity, zadluženosti, aktivity, rentability a dále se používají i vybrané ukazatele získané z CF.

3.1.1 Ukazatele likvidity

Likvidita obecně určuje schopnost podniku platit své závazky. Podle aktuální schopnosti platit závazky (neboli podle možné rychlosti odezvy na platbu dluhu) rozlišujeme různé stupně likvidity a to v závislosti na rychlosti přeměny určitého aktiva v peníze (tzv. likvidnosti). Jednotlivé stupně likvidity budou podrobněji popsány níže.

Vertikální likvidita [16]

Při vertikální likviditě se posuzují jednotlivé části majetku nebo kapitálové struktury podniku odděleně, to znamená, že se zkoumá struktura (likvidita) aktiv a pasiv zvlášť.

Likvidita aktiv

Při vertikální likviditě aktiv se vychází z rozčlenění jednotlivých položek aktiv dle doby jejich likvidnosti na složky:

- A. nejlíkvidnější – peníze, ceniny, krátkodobé cenné papíry (krátkodobý finanční majetek);
- B. více likvidní – krátkodobé pohledávky;
- C. méně likvidní – zásoby;
- D. dlouhodobě likvidní – dlouhodobé pohledávky;
- E. téměř nelikvidní – dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek.

Výše uvedené položky aktiv se následně (procentuálně) vyjádří v závislosti na celkových aktivech. Výsledné hodnoty daného účetního období se poté porovnají s obdobím minulým, popř. dále s obdobími předcházejícími.

Likvidita pasiv

Při vertikální likviditě pasiv je nutné sledovat poměr mezi VK a CZ, který by měl být zhruba 3:2. Jde vlastně o stav zadluženosti, který by neměl přesahovat 70%. VK a CZ se následně (procentuálně) vyjádří v závislosti na celkových pasivech. Výsledné hodnoty daného účetního období se poté porovnají s obdobím minulým, popř. dále s obdobími předcházejícími.

Horizontální likvidita

Horizontální likvidita analyzuje vztah mezi položkami aktiv a pasiv v závislosti na poměrech mezi krátkodobými a dlouhodobými položkami na obou stranách rozvahy - určuje tak strategii financování podniku.

Zlaté bilanční pravidlo [16; 12]

Základem tohoto pravidla je, aby zdrojem krytí stálých aktiv (SA) byly dlouhodobé zdroje, to je vlastní kapitál (VK) a dlouhodobé cizí zdroje (DCZ). Musí tedy platit:

$$SA \leq (VK + DCZ) \quad (1)$$

Pokud jsou SA menší jako VK+DCZ v tom případě je firma překapitalizovaná, což znamená, že jsou dlouhodobým kapitálem kryta i OA. Opačným případem

je podkapitalizování, to je stav, kdy hodnota SA převyšuje VK+DCZ. Znamená to tedy, že část SA je financována z krátkodobého cizího kapitálu.

Taktéž i OA by měla být kryta krátkodobými cizími zdroji (KCZ) a to dle vztahu:

$$OA \geq KCZ \quad (2)$$

Vyhovující situace nastává tehdy, pokud je suma OA větší (nebo rovna) KCZ (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry), kdy jejich rozdílem vzniká podniku čistý pracovní kapitál.

Se zlatým bilančním pravidlem tudíž souvisí rozdílový ukazatel likvidity - čistý pracovní kapitál (ČPK). Pokud je hodnota ČPK nízká, tak jsou SA kryta krátkodobými závazky, což je z hlediska likvidity nežádoucí. Kritický stav vyjadřuje záporná hodnota, kdy jsou závazky vyšší než OA (vznik nekrytého dluhu). Čistý pracovní kapitál je nejčastěji používaný ukazatel a představuje část oběžných aktiv krátkodobého majetku, který je financován dlouhodobými finančními zdroji. Pokud by byl podnik nucen splatit všechny své závazky, tak ČPK tvoří pomyslnou finanční rezervu pro případ nouze.

$$\text{ČPK} = OA - KCZ \quad (3)$$

Poměrové ukazatele likvidity [12]

Poměrové ukazatele likvidity determinují 3 níže uvedené základní stupně likvidity – okamžitou, pohotovou a běžnou likviditu.

A. Okamžitá likvidita

V některých pramenech nazývána také jako likvidita 1. stupně, zahrnuje pouze ty nejlíkvídnější položky z rozvahy.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prost\acute{r}edky}}{\text{dluhy s okam\acute{z}itou splatnost\acute{i}}} \quad (4)$$

Pohotové platební prostředky tvoří peníze na běžném účtu, peníze v pokladně, volně obchodovatelné cenné papíry a šeky (krátkodobý finanční majetek). Součástí dluhů s okamžitou splatností (KZ) jsou běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci.

Pro okamžitou likviditu platí v českých podmínkách doporučená hodnota mezi 0,6 – 1,1. Příliš nízká hodnota okamžité likvidity značí, že podnik není schopen dostát svým závazkům. Naopak příliš vysoká míra likvidity je nepříznivým jevem pro vlastníky podniku, neboť finanční prostředky jsou uloženy v aktivech, které nepracují ve prospěch výrazného zhodnocení finančních prostředků a snižují tak rentabilitu (výnosnost).

B. Pohotová likvidita

Je v literatuře označována také jako likvidita 2. stupně (zahrnuje méně likvidní složky bilance oproti okamžité likviditě) a lze ji stanovit níže uvedeným vztahem.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{OA-zásoby}}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (5)$$

Pro pohotovou likviditu platí doporučená hodnota v rozmezí 1 – 1,5. Ideální je nižší mez této hodnoty, která značí, že podnik je schopný splatit své závazky, aniž by musel prodat zásoby. Avšak pro věřitele bude výhodnější vyšší hodnota, která bude udávat určitý stupeň jistoty platby za poskytnuté statky či služby. Vyšší hodnota pohotové likvidity nebude příznivá pro vlastníky a vedení podniku, protože ve značném objemu aktiv jsou z jejich pohledu zbytečně vázány finanční prostředky, které mohly být efektivně zhodnocovány jiným způsobem.

C. Běžná likvidita

Likvidita 3. stupně (běžná likvidita) znázorňuje, kolikrát pokrývají OA krátkodobé závazky podniku.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{OA}}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (6)$$

Vypovídá o tom, do jaké míry by podnik uspokojil své věřitele, kdyby prodal (přeměnil v hotovost) veškerá svá oběžná aktiva. Výsledná doporučená hodnota tohoto ukazatele se vyskytuje v rozmezí 1,5 – 2,5. Opět v tomto případě platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je schopnost podniku dostát svých závazků.

3.1.2 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti navazují na vertikální analýzu likvidity pasiv a znázorňují informace ohledně zdrojové finanční struktury podniku – popisují tedy vztahy mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji. Mezi nejpoužívanější patří [16]:

- A. Celková zadluženost – vyjadřuje, v jakém rozsahu je majetek firmy (celková aktiva) krytý cizími zdroji (závazky). Pokud je hodnota tohoto ukazatele větší, než 0,5 – pak se jedná o negativní vývoj.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobé} + \text{krátkodobé závazky}}{\text{aktiva celkem}} \quad (7)$$

- B. Stupeň finanční samostatnosti – určuje poměr mezi VK a CZ. V tržní ekonomice se hodnota tohoto ukazatele pohybuje v rozmezí od 0,3 do 1. Banky se rozhodují pro poskytnutí úvěru právě podle tohoto ukazatele, čím vyšší je výsledné číslo u ukazatele vyjadřujícího stupeň finanční samostatnosti, tím nižší je šance podniku získat daný úvěr.

$$\text{Stupeň finanční samostatnosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní jmění}} \quad (8)$$

- C. Stupeň samofinancování – definuje podíl vlastních zdrojů na aktivech a vyjadřuje tak kolika procenty se podílí vlastní kapitál na celkovém kapitálu. Optimální hodnota se pohybuje kolem čísla 0,5. Vyšší hodnoty však vypovídají o větší stabilitě firmy.

$$\text{Stupeň samofinancování} = \frac{VK}{\text{Celkový kapitál}} \quad (9)$$

- D. Stupeň zadluženosti – vyjadřuje strukturu finančních zdrojů. Výsledný koeficient by měl vycházet v rozmezí od 0,3 (pozitivní stav) do 0,7 (méně pozitivní stav). Vztahy (9) a (10) poskytují stejné informace jako hodnoty získané při provádění vertikální analýzy likvidity pasiv.

$$\text{Stupeň zadluženosti} = \frac{CZ}{\text{Celkový kapitál}} \quad (10)$$

3.1.3 Ukazatele aktivity [16; 12]

Aktivita znázorňuje, jak účinně firma využívá svůj majetek, což dále značí, jestli má firma tohoto majetku mnoho, málo nebo jestli se nachází v optimu. Mezi nepoužívanější ukazatele aktivity patří:

- A. Obrat celkových aktiv (OCA) – též označovaný jako vázanost celkového vloženého kapitálu se vypočítá dle níže uvedeného vztahu.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (11)$$

- B. Doba obratu celkového vloženého kapitálu – určuje, za kolik dní se obrátí VK a cizí zdroje ve vztahu k tržbám. Jeho hodnota by měla být co nejnižší.

$$\text{Doba obratu celkového vloženého kapitálu} = \frac{\text{aktiva}}{\text{tržby}} \cdot 360 \quad (12)$$

- C. Obrat zásob – udává, kolikrát za 1 rok jsou zásoby prodány a znovu naskladněny. Je snaha, aby byla hodnota tohoto ukazatele co možná nejvyšší.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrný stav zásob}} \quad (13)$$

- D. Doba obratu zásob – znázorňuje, kolik dní trvá jedna obrátka zásob, přičemž se požaduje výsledná hodnota tohoto ukazatele co nejnižší.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \cdot 360 \quad (14)$$

- E. Doba obratu pohledávek – vypovídá o tom, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek. V praxi je snaha o co nejnižší hodnotu tohoto indexu.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} \cdot 360 \quad (15)$$

- F. Doba obratu krátkodobých závazků – sleduje, jak rychle analyzovaná firma dokáže hradit svoje závazky směrem k jiným subjektům (odběratelům, aj.). Doba obratu závazků by neměla překračovat dobu splatnosti faktur.

$$Doba\ obratu\ krátkodobých\ závazků = \frac{krátkodobé\ závazky}{tržby} \cdot 360 \quad (16)$$

3.1.4 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability vyjadřují výnosnost podnikového úsilí, přičemž se do nich také promítá vývoj likvidity, aktivity a zadluženosti. [16] Mezi nejpoužívanější ukazatele rentability patří:

- A. Rentabilita aktiv (ROA) – znázorňuje výnosnost aktiv (majetku) podniku a určuje tak rentabilitu celé firmy. Čím vyšší je ROA, tím je to pro vlastníky firmy lepší, protože jejich zisky z celkového investovaného kapitálu budou vyšší.

$$ROA = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{aktiva}} \quad (17)$$

- B. Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) – vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého do firmy akcionáři, nebo jejími vlastníky a určuje tak výnosnost (na rozdíl od ROA) pouze z vlastního kapitálu. U ROE je snaha o její maximalizaci.

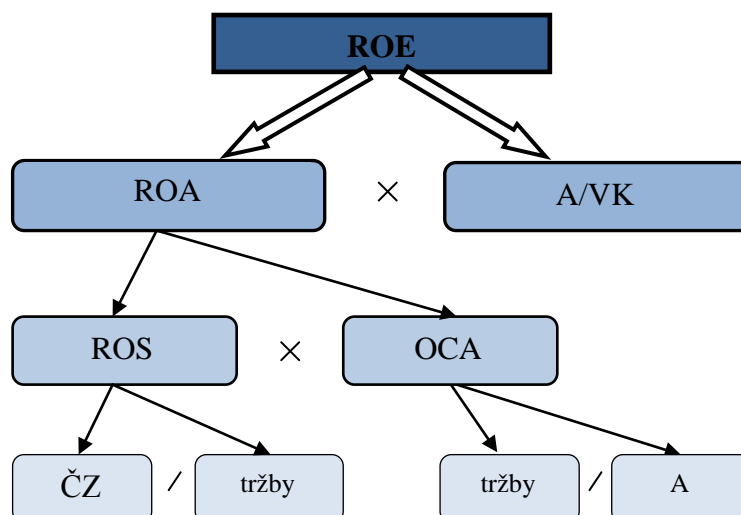
$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (18)$$

- C. Rentabilita tržeb (ROS) – neboli tzv. zisková marže, definuje procentuální podíl zisku z jedné koruny tržeb. [19]

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \quad (19)$$

3.1.5 Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu

Někdy je také nazýván, jako tzv. Du Ponte rozklad ROE. Cílem dekompozice je jednak přehlednou formou rozložit ROE na jeho elementární složky a jednak znázornit vazby mezi těmito složkami tak, aby bylo jasné, který z ukazatelů významným způsobem ovlivňuje celkovou hodnotu ROE. Určení vazeb mezi ukazateli napomáhá k interpretaci výsledků (zdaleka má změna daného ukazatele pozitivní nebo negativní vliv na celkovou hodnotu ROE). V některých případech zvyšování zadluženosti (užití cizího kapitálu k financování aktiv) není špatným jevem – způsobuje další růst ROE.



Obr. 3: Du Pont rozklad rentability vlastního kapitálu [12]

Z výše uvedeného obrázku 3 je patrné, že dekompoziční Du Pontovu rovnici tvoří 3 hlavní prvky – ROS, OCA a finanční páka (A/VK). Pomocí těchto tří ukazatelů je možné ovlivňovat výnosnost vlastního kapitálu. Pyramidový rozklad ROE a jeho rovnice má následující tvar:

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

Účel ROS a OCA již byl zmíněn ve výše uvedeném textu, nicméně význam finanční páky (A/VK) nikoliv. Finanční páka vzniká užitím financování podnikové činnosti z cizích zdrojů, přičemž tyto cizí zdroje mohou dále zvyšovat rentabilitu vlastního kapitálu. Děje se tak z toho důvodu, že cizí kapitál je obvykle levnější, nežli VK. Užitím cizího kapitálu totiž dochází k úsporám na dani (působení daňového štítu – úroky se započítávají do nákladů, snižují zisk a tím i daňové zatížení podniku). Zvyšování podílu cizího kapitálu však také zvyšuje zadluženost podniku a tím také riziko spojené s podnikáním. Vhodnou strukturu užití cizího kapitálu určuje vztah mezi ROE a úrokovou mírou placenou za cizí kapitál. Mohou nastat 3 situace:

- A. $ROE > \text{úrok za cizí kapitál}$ (pozitivní jev, výsledný zisk je větší než zvýšené nákladové úroky),
- B. $ROE < \text{úrok za cizí kapitál}$ (negativní jev, výsledný zisk je nižší než zvýšené nákladové úroky),

C. ROE = úroku za cizí kapitál (neutrální jev).

3.1.6 Vybrané ukazatele získané z cash flow [16; 20]

Účelem ukazatelů vyjádřených z CF je určit vnitřní podnikovou sílu, neboli schopnost podniku tvořit z vlastní hospodářské činnosti finanční přebytky, které jsou použitelné pro financování jeho naléhavých potřeb. Do této kategorie ukazatelů patří:

A. Obratová rentabilita – udává finanční efektivitu firemního hospodaření, resp. určuje finanční rentabilitu obratu. Vývoj ukazatele v čase determinuje schopnost podniku vytvářet z obratu finanční přebytky, které budou dále nutné pro budoucí fungování podniku a posilování jeho pozice na trhu.

$$\text{Obratová rentabilita} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{obrat}} \quad (21)$$

B. Stupeň oddlužení – procentuálně vypovídá o vztahu mezi CK a jeho schopností kompenzovat vzniklé závazky penězi z vlastní činnosti. Klesající hodnoty stupně oddlužení srovnávané v čase poukazují na negativní vývoj. Optimum se pohybuje kolem 20 - 30%.

$$\text{Stupeň oddlužení} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{cizí kapitál}} \cdot 100 \quad (22)$$

C. Finanční využití VK – ukazatel hodnotící vnitřní potenciál vlastního kapitálu.

$$\text{Finanční využití vlastního kapitálu} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{vlastní kapitál}} \cdot 100 \quad (23)$$

3.2 Finanční analýza - ex ante

Základním rozdílem mezi finanční analýzou ex post (zkoumající minulost a současnost) a finanční analýzou ex ante je časové období, neboť poslední ze jmenovaných analýz se snaží o určitou predikci budoucího vývoje finanční situace podniku. Přesnost definice budoucího vývoje bude záviset na přesnosti aktuálních dat, použité metodiky a na délce predikovaného časového období, za které se bude analýza provádět. Důležitý je také fakt, že budoucnost lze ještě nějakým způsobem ovlivnit, kdežto minulost ne. Z tohoto důvodu

jsou metodiky zabývající se budoucím vývojem finančně-ekonomické situace v podniku velmi důležité, mohou mnohdy zachránit podnik před bankrotem. Mezi základní metodiky umožňující predikci budoucího stavu patří Kralickův rychlý test a Index bonity.

3.2.1 Kralickův rychlý test [16; 21]

Jak už samotný název napovídá, jedná se o velmi rychlou metodu zjištění důležitých skutečností, které na základě bodového ohodnocení výsledků 4 ukazatelů určí budoucí vývoj sledované firmy. První dva ukazatele jsou zaměřeny na analýzu finanční stability firmy, zbývající dva ukazatele určují rentabilitu podniku. Soubor ukazatelů je tedy tvořen:

- A. podílem vlastního kapitálu k celkovému kapitálu, který vypovídá o finanční síle firmy $(VK/A) * 100$;
- B. dobou splacení dluhu, která determinuje, za jak dlouhou dobu by podnik splácel své krátkodobé i dlouhodobé dluhy pokud by každý rok generoval stejnou hodnotu CF (cizí kapitál – likvidní prostředky / CF z provozní činnosti);
- C. podílem CF a tržeb firmy představující rentabilitu tržeb měřenou přes CF z provozní činnosti $(CF \text{ z provozní činnosti} / \text{tržby}) * 100$;
- D. rentabilitou aktiv, která znázorňuje celkovou schopnost firmy vydělávat peníze $(\check{C}Z/A) * 100$.

Na základě vypočtených hodnot jednotlivých ukazatelů se firmě přidělí body (podle níže uvedené tabulky číslo 4) a výsledná známka se stanoví jako prostý aritmetický průměr bodů za tyto ukazatele a za dané sledované období.

Tab. 4: Kralickův test – stupnice hodnocení ukazatelů [21]

Ukazatel	Výborně	Velmi dobře	Dobře	Špatně	Ohrožení
	1	2	3	4	5
Kvóta vlastního kapitálu	> 30%	> 20%	> 10%	> 0%	negativní
Doba splacení dluhu z CF	< 3 let	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
CF v tržbách	> 10%	> 8%	> 5%	> 0%	negativní
ROA	> 15%	> 12%	> 8%	> 0%	negativní

3.2.2 Index bonity [16]

Využití této metodiky převládá převážně v Německu a jde o to, nalézt kladnou hodnotu bonity⁶. Funkce vyjadřující stupeň bonity (B) má následující tvar:

$$B = 1,5 \cdot x_1 + 0,08 \cdot x_2 + 10 \cdot x_3 + 5 \cdot x_4 + 0,3 \cdot x_5 + 0,1 \cdot x_6 \quad (24)$$

Za jednotlivá x_n se dosadí následující ukazatele:

x_1 - CF z provozní činnosti/cizí kapitál;

x_2 - celkový kapitál/cizí kapitál;

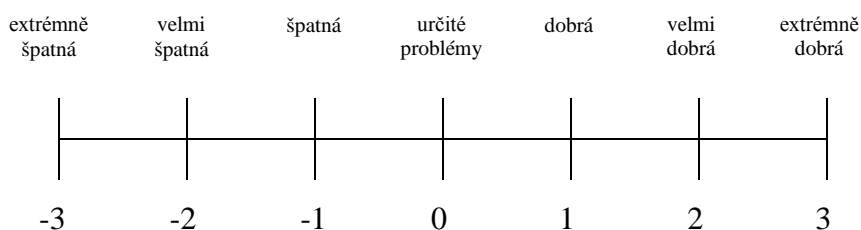
x_3 - zisk před zdaněním/celkový kapitál;

x_4 - zisk před zdaněním/celkové výkony;

x_5 - zásoby/aktiva celkem;

x_6 - celkové výkony/celkový kapitál

Čím je hodnota bonity (B) vyšší, tím se dá předpovídat pro firmu příznivější budoucí vývoj. Hodnocení vychází z níže uvedeného obrázku:



Obr. 4: Stupnice hodnocení indexu bonity [16]

3.3 Benchmarking vybraných ukazatelů finanční analýzy zaměřený na obdobné podniky z odvětví

Kolektiv autorů [22] uvádí, že benchmarking jako takový v zásadě znamená porovnávání údajů sledované firmy s údaji, které jsou k dispozici o konkurenci (o obdobných společnostech v daném odvětví). Hlavním heslem benchmarkingu tedy je – uče se

⁶ Bonita v tomto smyslu vyjadřuje stupeň obchodní pověsti a kvality firmy.

od ostatních. Porovnávání může být buďto externí (srovnává se stav sledované firmy s firmami obdobnými) nebo může být také interní (kdy se různá oddělení organizace učí od jiných). Metoda externího benchmarkingu se týká:

- A. vyčíslitelných ukazatelů,
- B. pracovních postupů,
- C. organizace, systémů, apod.

V případě diplomové práce bude jejím obsahem externí benchmarking vybraných vyčíslitelných ukazatelů finanční analýzy zaměřený (co do velikosti) na obdobný podnik z odvětví průmyslu komerční bezpečnosti.



*Obr. 5: Schéma realizace
benchmarkingu [23]*

Výše uvedený obrázek číslo 5 znázorňuje benchmarking jako kontinuálně probíhající proces, který se skládá z následujících pěti kroků:

- A. Plan (plánuj) – cílem benchmarkingu je poučit se od ostatních. Aby byl tento cíl spolehlivě dodržen, je potřebné si celý tento postup srovnávání (mezi)podnikových dat a procesů naplánovat. Hlavním úkolem je v tomto případě stanovit - co bude obsahem benchmarkingu, kdo a jaká data bude získávat.
- B. Collect (sbírej) – týká se sběru informací, které budou potřebné pro provádění analýzy, která je obsahem dalšího kroku.

- C. Analyze (analyzuj) – zde je potřeba provést analýzu získaných dat zahrnující jejich porovnávání s konkurencí a také vyhodnocení zjištěných skutečností.
- D. Implement (implementuj) – neboli zaved' opatření, která by měla vést ke zlepšení problémových oblastí funkce podniku. Zdrojem určení opatření je analytická část procesu benchmarkingu.
- E. Measure (změř) – poslední fáze kontinuálního procesu benchmarkingu se snaží změřit výsledek již nasazených opatření, neboť co lze měřit, lze také zkontrolovat.

Cílem benchmarkingu bude znázornit klady (příležitosti) a zápory (hrozby) sledované firmy v závislosti na konkurenci a vytvořit tak platformu pro sestavení SWOT analýzy, o které pojednává kapitola číslo 4.

4 SWOT ANALÝZA PODNIKU

SWOT analýza představuje nástroj, který pomáhá posoudit silné stránky (Strengths), slabé stránky (Weaknesses), příležitosti (Opportunities) a hrozby (Threats) spojené s jakýmkoliv podnikáním. Název analýzy tedy pochází z počátečních písmen anglických ekvivalentů vycházejících z jednotlivých analyzovaných skutečností (Strengths, Weaknesses, Opportunities, Threats) ve vztahu k firmě a jejímu okolí – SWOT. [24]

SWOT analýza využívá závěrů předchozích analýz (v případě této diplomové práce) – finanční analýzy a benchmarkingu. SWOT analýza tak identifikuje silné a slabé stránky zkoumaného podniku v závislosti na jeho interní situaci a skutečnosti pro sestavení silných a slabých stránek budou tudíž tvořit výsledky finanční analýzy. Příležitosti a hrozby plynoucí pro podnik z externího prostředí a jejich definice budou obsahem výsledků benchmarkingu.

SWOT analýza slouží k přehlednému shrnutí výsledků finanční analýzy i benchmarkingu a dále také napomáhá k definování opatření (doporučení), která by měla (po jejich následné implementaci) vést ke zlepšení budoucího stavu finanční situace ve firmě.

Podle [25] je postup při sestavování SWOT analýzy následující:

- A. Identifikace hlavních změn (příležitostí a hrozeb) v okolí podniku. V tomto bodě je důležité věnovat se nejdůležitějším činitelům mající vliv na sledovanou firmu.
- B. S využitím závěrů analýzy vnitřních zdrojů určit hlavní silné a slabé stránky posuzovaného podniku.
- C. Posouzení vzájemných vztahů jednotlivých silných a slabých stránek na straně jedné a hlavních změn v okolí podniku na straně druhé. K tomu lze využít znázornění jednotlivých charakteristik ve formě SWOT diagramu (viz níže v textu uvedená tabulka číslo 5).

Diagram SWOT analýzy znázorňuje veškeré důležité skutečnosti získané předchozími analýzami. Výčet jednotlivých charakteristik silných a slabých stránek, hrozeb a příležitostí by měl být co do obsahu pokud možno dostatečný (to znamená, že by každý oddíl SWOT analýzy měl zahrnovat 5 – 10 skutečností).

II. PRAKTICKÁ ČÁST

5 ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKA FIRMY MARK2 CORPORATION

Mark2 Corporation (M2.C) působí na českém trhu již od roku 1992. Firma začínala jako studentská vysokoškolská organizace realizující pořadatelské služby. Prvním a zároveň nejstarším dosavadním klientem je Státní opera Praha, kde společnost působí již od roku 1992. Velice blízký vztah ke kultuře je stále součástí firemní politiky a proto se současná bezpečnostní agentura orientuje převážně na ostrahu míst, kam chodí lidé za zábavou, což jsou v dnešní moderní době obchodní centra. Mezi významné klienty patří i kancelářské budovy, hotely, průmyslové zóny nebo logistická centra. [28] Konkrétní oblasti působnosti M2.C jsou obsahem přílohy P VIII.

S kulturou zůstává firma ve spojení také při zajišťování bezpečnosti ankety Český slavík Mattoni, dále také při průběhu tradičního Plesu v Opeře nebo soutěže České Miss. V roce 2009 získala firma zakázku správy historických pražských věží, přičemž se také stala největší českou agenturou poskytující Facility Management a integrované bezpečnostní služby bez zahraničního podílu. [28]

Firma působila do roku 2012 pod označením ABL a.s. a v březnu téhož roku byla přejmenována na Mark2 Corporation.



Obr. 6: Původní logo firmy – vlevo, současné logo firmy – vpravo [28, 29]

M2.C také podporuje spolupráci s předními kapacitami Policejní akademie České republiky, dále je partnerem Konference bezpečnostního managementu, kterou pořádá společně s Policejní akademií České republiky a mezinárodním sdružením bezpečnostních profesionálů ASIS. Konference má za cíl shromáždit bezpečnostní manažery všech oborů

společně s odborníky z řad Policie ČR, se kterými pak firma diskutuje nad aktuální bezpečnostní problematikou.

M2.C dále vlastní široké spektrum certifikátů v souladu s politikou IMS (Integrated Management System). Cílem IMS je jednotné řízení organizace, se zaměřením na poskytování kvalitních služeb zákazníkům s ohledem na životní prostředí a na zajištění dobrých pracovních podmínek směrem ke svým zaměstnancům. Firma tak splňuje požadavky norem ČSN EN ISO 9001:2009, ČSN EN ISO 14001:2005, ČSN OHSAS 18001:2008 a ČSN ISO/IEC 27001:2006, kde jsou všechny tyto zmiňované systémy vzájemně propojeny. Jednotlivé typy certifikátů si je možné prohlédnout v přílohách P IX – P XII. Společnost také vlastní i jiné certifikáty a osvědčení, jež je možné nalézt na jejích domovských stránkách: <http://www.m2c.eu>. [28]

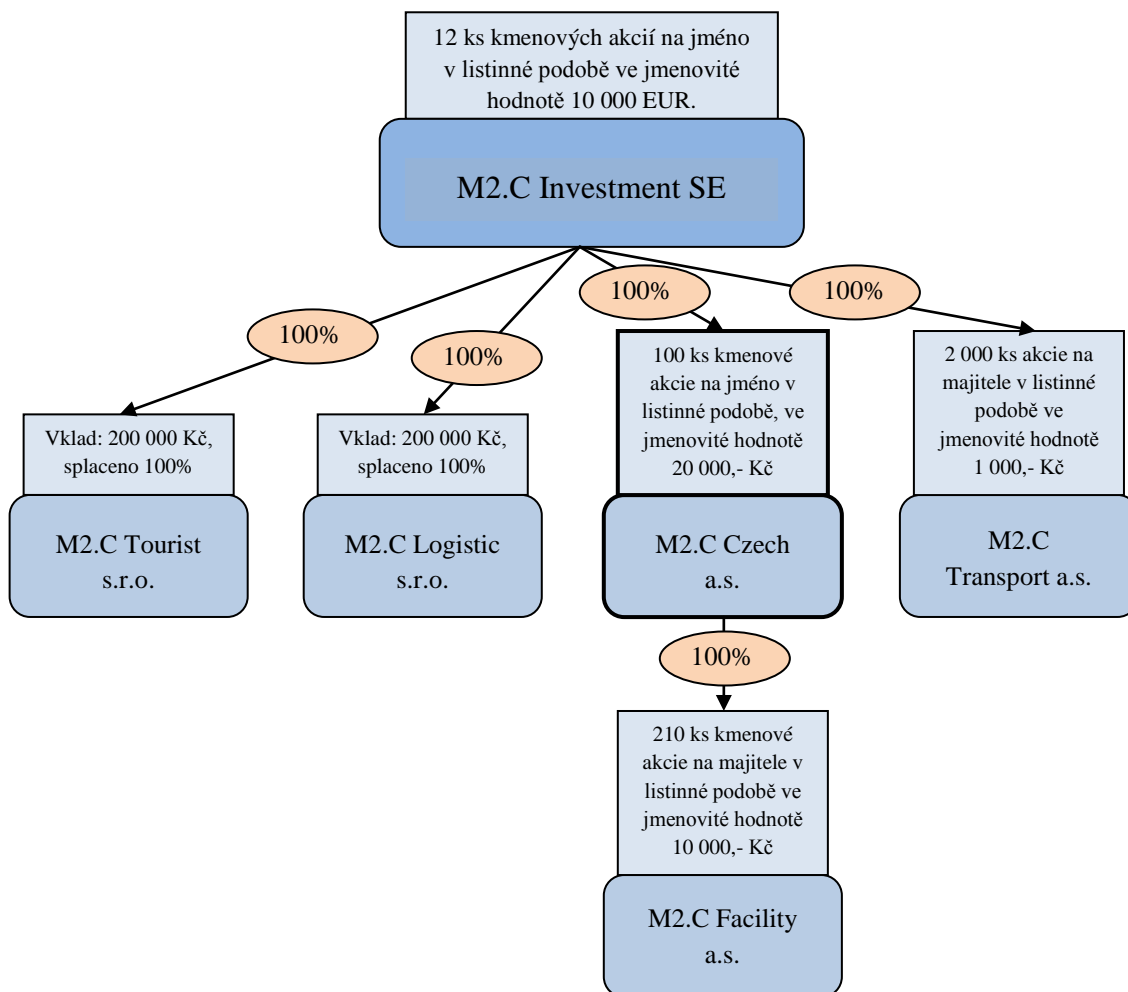
Podnik M2.C není členěn regionálně, ale díky šíři svého portfolia se osvědčilo dělení na odborné divize. Každá z nich má své pole působnosti a odborníky na danou problematiku. [28]



Obr. 7: Služby nabízené v rámci Mark2 Corporation [28]

5.1 Vlastnická struktura firmy

Služby definované v obrázku 7 poskytuje pět firemních poboček, které jsou propojenými podniky vzhledem k ovládající osobě – Mark Two Corporation Investment SE. Obrázek číslo 8 znázorňuje vlastnickou strukturu firmy M2.C. Základní informace potřebné pro sestavení obrázku 8 a tabulky 6 byly získány z internetového zdroje [27].



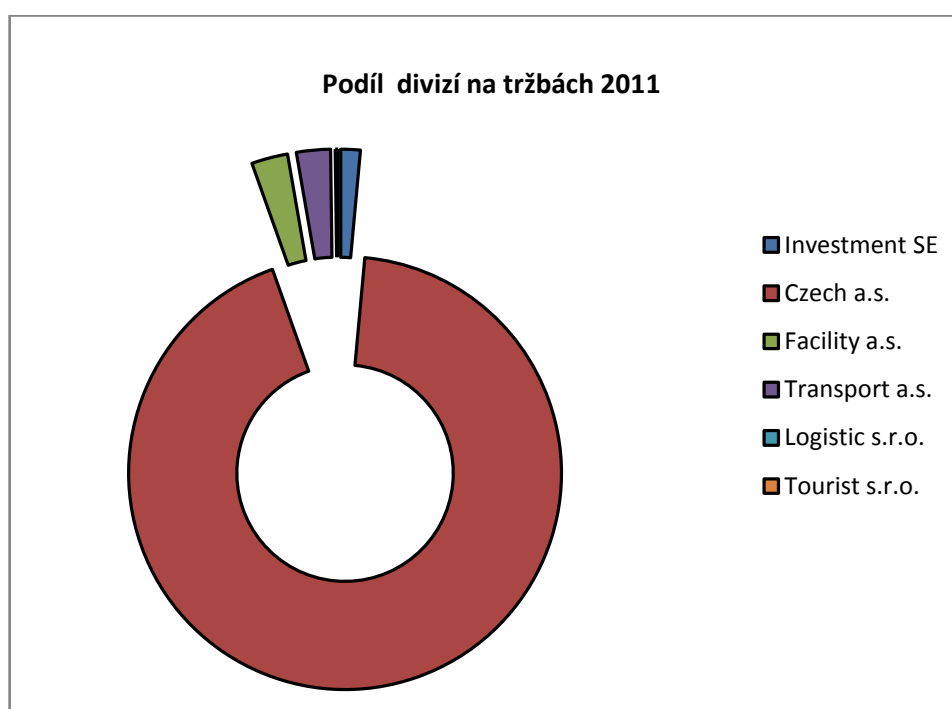
Obr. 8: Vlastnická struktura firmy Mark2 Corporation

M2.C Investment SE vlastní 100% podíly ve všech divizích. Pro účely finanční analýzy bude nejdůležitější vycházet z interních zdrojů informací pobočky M2.C Czech, a.s., která představuje nejdůležitější článek celého systému z hlediska podílu na celkových tržbách.⁷

⁷ Celkové tržby = Tržby za prodej zboží (I.) + Výkony (II.) + Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (III.) + Tržby z prodeje cenných papírů a podílů (VI.).

Tab. 6: Procentuální podíl divizí Mark2 Corporation na sumě tržeb v roce 2011

Divize M2.C	Tržby 2011 (tis. Kč)	Procentuální podíl na Σ tržeb 2011
Investment SE	15 738	1,46%
Czech a.s.	1 005 688	93,09%
Facility a.s.	29 238	2,71%
Transport a.s.	27 395	2,54%
Logistic s.r.o.	0	0,00%
Tourist s.r.o.	2 224	0,21%
Σ tržeb 2011 (tis. Kč)	1 080 283	



Obr. 9: Podíl divizí Mark2 Corporation na celkových tržbách v roce 2011

5.2 Předmět činnosti a určení velikosti Mark2 Corporation Czech dle kritérií Evropské komise

Dalším důvodem vedoucím k využívání interních zdrojů informací právě ohledně divize M2.C Czech je ta skutečnost, že její předmět podnikání nejlépe odpovídá vymezení podniku průmyslu komerční bezpečnosti. Vzorové vymezení PPKB bylo provedeno na základě poznatků podkapitoly 1.2, resp. v souvislosti s kategorizací CZ-NACE.

Podle obchodního rejstříku a sbírky listin [27] se jednotka M2.C Czech zabývá konkrétně následujícími podnikatelskými činnostmi:

- A. technicko-organizační činnost v oblasti požární ochrany,
- B. služby soukromých detektivů,
- C. poskytování technických služeb k ochraně majetku a osob,
- D. psychologické poradenství a diagnostika,
- E. ostraha majetku a osob,
- F. poskytování služeb v oblasti bezpečnosti a ochrany zdraví při práci,
- G. výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení,
- H. provádění staveb, jejich změn a odstraňování,
- I. výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.

Pro správné určení velikosti podniku je nutné brát v úvahu poznatky uvedené výše v kapitole 1, konkrétně v bodu 1.1.2 a dále také v obrázku číslo 8. Jelikož se jedná o propojené podniky, je potřeba brát v potaz tu skutečnost, že zde musí dojít k součtu hodnot u příslušných kritérií (u počtu zaměstnanců a u tržeb) za všechny propojené podniky. Poté se porovná výsledná suma hodnot u obou kritérií s hodnotami uvedenými v tabulce číslo 1, přičemž dojde k určení, o jak velký podnik se jedná. Tabulka číslo 7 přehledně znázorňuje postup výpočtu údajů u všech potřebných kritérií.

Tab. 7: Výpočet sumy hodnot kritérií pro určení velikosti podniku

Divize M2.C	Počet zaměstnanců 2011	Tržby 2011 (tis. Kč)
Investment SE	3	15 738
Czech a.s.	1 307	1 005 688
Facility a.s.	32	29 238
Transport a.s.	39	27 395
Logistic s.r.o.	0	0
Tourist s.r.o.	3	2 224
Σ	1 384	1 080 283

Počet zaměstnanců tvoří při určování velikosti podniku *hlavní kritérium*. V tabulce číslo 1 na straně 13 jsou dále 2 kritéria a to roční tržby anebo roční hodnota aktiv v milionech Eur. Z nich si je možné libovolně vybrat jedno nebo druhé, přičemž roční hodnota tržeb je vhodná pro obchodní podniky a podniky služeb, které nemusí disponovat velkou platformou aktiv. Pro výrobní podniky je zase vhodnější zohlednit roční hodnotu aktiv, neboť tyto zde představují velkou část majetku podniku.

Dle výsledného součtu počtů zaměstnanců ve všech propojených divizích spadá podnik mezi *velké podniky*. Vedlejší kritérium – roční tržby se musejí přepočítat; je potřeba tržby vydělit kurzem Eura dle České národní banky (ČNB) ke konci roku 2011. Tržby musejí být přepočteny na Eura ve stejném časovém období (k 31. 12. 2011), proto je potřeba brát v úvahu kurz k tomuto datu. Dle [30] byl kurz k tomuto dni 25,8 Kč. Celkové tržby v Eurech se vypočítají jako $1\,080\,283\,000/25,8 = 42$ mil. Euro (zaokrouhleno na miliony nahoru). Vypočtená hodnota řadí firmu mezi střední podniky, nicméně počet zaměstnanců je hlavní kritérium, proto je vhodné ponechat *M2.C* v *kategorii velkých podniků*. Změny počtů zaměstnanců jsou méně výrazné, kdežto změny tržeb v jednotlivých letech ne. Proto je lepší určovat velikost dle hlavního kritéria. Dalším důvodem je, že firma *M2.C* vykazuje každým rokem rostoucí tempo tržeb, takže je velmi pravděpodobné, že do několika let přesáhne tržbami vymezení středních podniků a bude se tak dle obou kritérií řadit mezi podniky velké.

6 FINANČNÍ ANALÝZA FIRMY MARK2 CORPORATION CZECH

K provedení finanční analýzy ve firmě Mark2 Corporation Czech bylo využito interních zdrojů informací, které byly získány z Obchodního rejstříku a sbírky listin; zdroj informací viz internetová stránka [27].

6.1 Analýza Ex Post

Pro realizaci finanční analýzy Ex Post bylo využito interních zdrojů informací z výše uvedeného internetového zdroje zahrnující rozvahu, výkaz zisků a ztrát a výkaz CF pro sledovaná období roku 2009 (neplatí pro výkaz CF), 2010 a 2011 (v tisících Kč).

6.1.1 Likvidita

Likvidita určuje schopnost podniku platit své závazky v závislosti na rychlosti odezvy na platbu dluhu (schopnosti podniku přímo zaplatit dluh, nebo prodat určitá aktiva a z těchto prostředků dluh splatit). Dle rychlosti přeměny aktiv v platební prostředky se rozlišují různé stupně likvidity.

Vertikální analýza likvidity

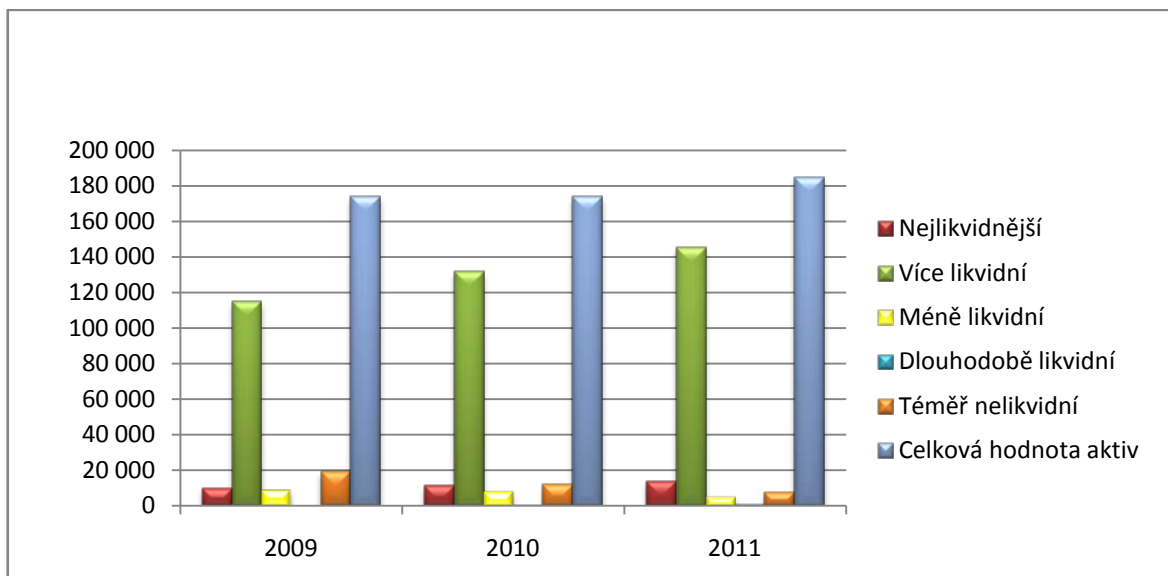
Při vertikální analýze likvidity se zkoumají položky aktiv a pasiv zvlášť, přičemž dochází k jejich porovnávání ve sledovaných letech.

Likvidita aktiv

Tabulka číslo 8 podává informace o hodnotách ukazatelů vertikální likvidity aktiv, kde barvy polí zelená, oranžová a červená představují jejich pozitivní, neutrální nebo negativní vývoj v jednotlivých letech (způsob barevného značení polí je stejný i v dalších tabulkách).

Tab. 8: Hodnoty ukazatelů vertikální likvidity aktiv

Položky aktiv	Období		
	2009	2010	2011
Nejlikvidnější	10 124	11 690	14 056
Více likvidní	115 332	131 873	145 573
Méně likvidní	9 080	8 150	5 260
Dlouhodobě likvidní	0	416	768
Téměř nelikvidní	19 438	12 241	7 977
Celková hodnota aktiv	174 153	174 313	185 001



Obr. 10: Grafické znázornění hodnot ukazatelů vertikální likvidity aktiv

Z výše uvedeného grafu 10 a tabulky 8 je patrné, že nejlikvidnější prostředky aktiv, čili to, s čím může firma v případě nouze nejrychleji disponovat, tvoří zhruba 6 - 8 % z celkové hodnoty aktiv. Trend nejlikvidnějších prostředků je v jednotlivých letech pozvolna rostoucí a jeho hodnotu by měla firma dále sledovat. Příliš vysoká úroveň nejlikvidnějších aktiv sice značí určitou jistotu (ve smyslu splnění některých svých závazků směrem k bankám či k dodavatelům), na druhou stranu je v rozporu s cíli podniku, neboť peníze nejsou nejúčinněji zhodnocovány, investovány, leží „ladem“ na účtech a v pokladně. Ještě není jasné, jestli je hodnota nejlikvidnějších prostředků v posledních dvou letech dostatečně vysoká (to ukáže až analýza likvidity I. stupně), proto se prozatím jedná o jejich neutrální vývoj.

V případě více likvidních aktiv je rostoucí trend ne příliš dobrým znamením, znamená to, že je firmě více krátkodobě dluženo od externích subjektů, což u M2.C vyvolává potřebu vzniklé pohledávky krátkodobě vyrovnávat (rostou krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry). Pokud bude vycházet likvidita I. stupně pod doporučenou toleranci, důvodem bude právě růst krátkodobých pohledávek, jenž bude přispívat k nedostatku nejlikvidnějších prostředků na účtech či v pokladně.

Klesající průběh u méně likvidních aktiv (zásob) je dobré znamení, neboť hodnota zásob by se měla snižovat na určitou optimální hodnotu, protože se zásobami jsou spojené náklady na skladování, údržbu, nehledě na to, že jsou v nich „utopeny“ peníze ve formě pořizovacích cen za jednotlivé prvky zásob, které mohly být využity efektivněji. Snižování

hladiny zásob by mělo vést (za stabilního či většího podnikového úsilí vytvářet z aktiv tržby) k růstu obratu zásob a ke snižování doby obratu zásob. Klesající tendenci u stavu zásob lze tedy považovat za pozitivní jev.

Dlouhodobě likvidní složka aktiv má poměrně zanedbatelný vývoj vzhledem k celkovým aktivům, nicméně má rostoucí směr. V případě odložených daňových pohledávek by měl být veden tlak na jejich snižování, čímž by firma přišla k dalším finančním prostředkům, se kterými by mohla libovolně disponovat. Tyto prostředky taktéž chybí v pokladně, či na bankovním účtu a podílejí se tak na snižování firemní likvidity I. stupně. Jedná se o negativní trend.

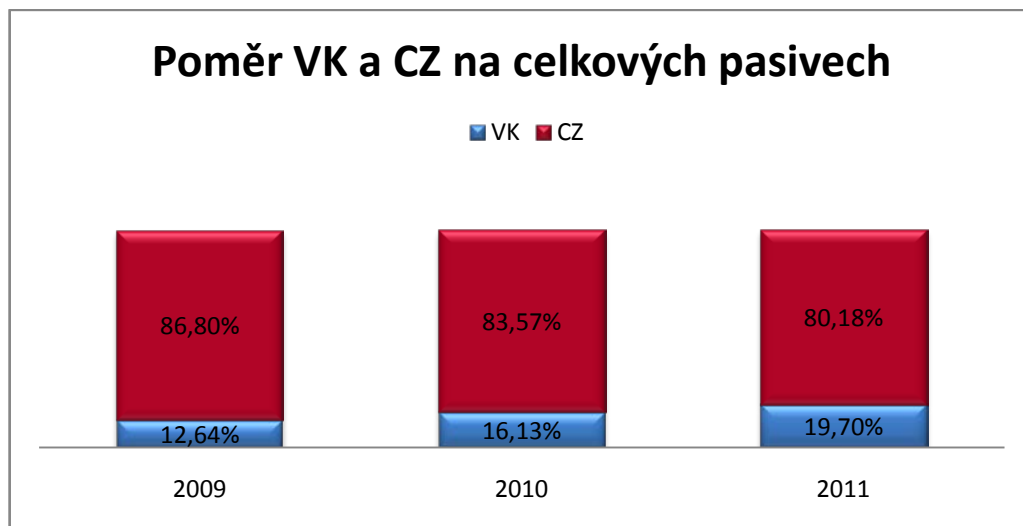
Téměř nelikvidní složky mají pozvolně klesající smysl, což je dáno částečným prodejem a způsobem odepisování dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku. To vede na straně jedné ke snižování nákladů na údržbu případného nepotřebného majetku, na stranu druhou to poukazuje na skutečnost, že firma do dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku neinvestuje, ba dokonce, že se ho zbavuje. Snižováním hodnoty téměř nelikvidních položek aktiv se firma snaží vyrovnávat růst OA na celkových aktivech, kde dochází hlavně ke zvyšování krátkodobých pohledávek, které musejí být kryty bankovními úvěry. Jestli se jedná o pozitivní nebo negativní jev určí až ukazatel ROA, který měří výnosnost aktiv. Z tohoto důvodu mají téměř nelikvidní složky prozatím neutrální vývoj.

Likvidita pasiv

Zkoumá poměr mezi VK a CZ v závislosti na celkové hodnotě pasiv ve sledovaných obdobích. Jak je patrné z tabulky číslo 9 a z obr. 11, firemní kapitálová struktura se vyznačuje vysokým stupněm zadlužení, jež se postupně směrem k roku 2011 zlepšuje (snižuje). Nicméně, doporučená hodnota CZ je maximálně 70% z celkových pasiv. Firma k tomuto cíli pomalu směřuje, ale stále se nenachází alespoň v tomto doporučeném rozmezí.

Tab. 9: Poměr vlastního kapitálu a cizích zdrojů na celkových pasivech

Položky pasiv	2009	Index	2010	Index	2011	Index
VK	22 008	12,64%	28 119	16,13%	36 439	19,70%
CZ	151 165	86,80%	145 665	83,57%	148 341	80,18%
Celková hodnota pasiv	174 153	100%	174 313	100%	185 001	100%



Obr. 11: Graf poměru vlastního kapitálu a cizích zdrojů na celkových pasivech

Horizontální analýza likvidity

Orientuje se na znázornění strategie financování podniku, kdy se porovnávají vždy obě strany rozvahy (aktiva a pasiva) z hlediska časového období. Jde o to, aby oběžná aktiva byla pokud možno financována krátkodobými CZ (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry) a stálá aktiva (dlouhodobý hmotný, nehmotný a finanční majetek) dlouhodobými zdroji (VK + DCZ).

Horizontální analýza likvidity využívá vztahy (1); (2) a (3) uvedené v teoretické části diplomové práce na straně 26 a 27.

Tab. 10: Určení strategie financování firmy a čistý pracovní kapitál

Rok	SA	VK + DCZ	VK + DCZ-SA
2009	26 649	26 905	256
2010	14 732	30 488	15 756
2011	11 926	37 754	25 828
Rok	OA	KCZ	ČPK
2009	134 536	146 268	-11 732
2010	152 129	143 296	8 833
2011	165 657	147 026	18 631

Pro rok 2009 platilo, že $OA < KCZ$, firmě tak vzniknul nekrytý dluh (ČPK byl záporný). Tento nekrytý dluh byl v následujících obdobích eliminován nárůstem hodnoty OA (hlavně

tedy růstem krátkodobých pohledávek) při zachování relativně stabilní úrovně KCZ. ČPK značí (v jednotlivých letech) tu skutečnost, že pokud by došlo ke splacení všech dluhů, tak by firmě zůstalo množství peněz zobrazených právě v tomto sloupci. Jedná se o volně disponovatelné prostředky, jejichž vývoj je od roku 2010 příznivý.

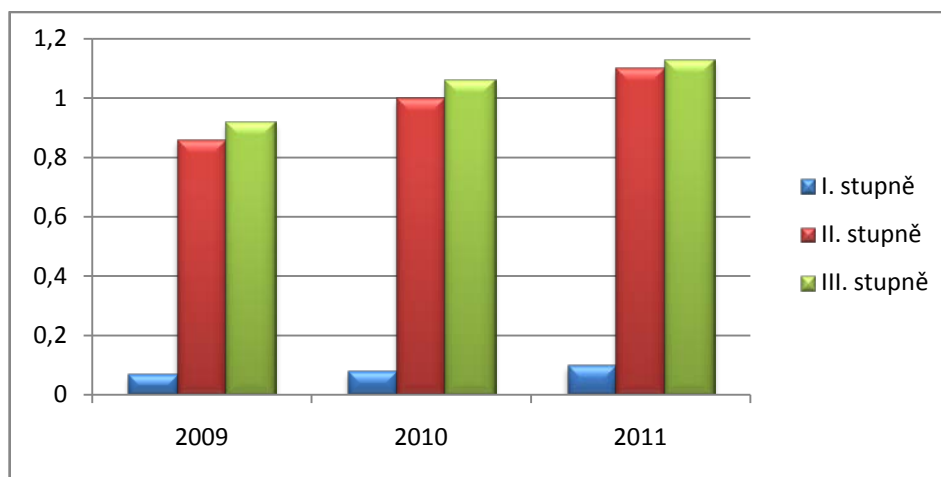
Jelikož byla SA v roce 2010 a 2011 menší, než VK + DCZ, zbývaly tak určité zdroje na financování oběžných aktiv, firma byla překapitalizovaná. Tato strategie přebytku zdrojů u SA (znázorněná v tabulce oranžovými poli) zaručovala podniku určitou finanční stabilitu (samozřejmě vyjma roku 2009), avšak na úkon dražšího dlouhodobého kapitálu, který financoval i část OA.

Poměrové ukazatele likvidity

Jednotlivé stupně likvidity jsou v níže uvedeném textu vypočítány dle vztahů (4), (5) a (6) znázorněných na straně 27 a 28.

Tab. 11: Vývoj ukazatelů likvidity ve sledovaných obdobích

Likvidita	Období		
	2009	2010	2011
I. stupně	0,07	0,08	0,1
II. stupně	0,86	1	1,1
III. stupně	0,92	1,06	1,13



Obr. 12: Graf vývoje likvidity

Rostoucí trend likvidity I. stupně je pro podnik dobré znamení (viz vertikální likvidita aktiv – nejlikvidnější prostředky aktiv), nicméně by se hodnoty (ukazatele okamžité likvidity) měly pohybovat v intervalu od 0,6 do 1,1. V případě M2.C byla ve všech

sledovaných obdobích likvidita I. stupně kriticky nízká, což značí to, že podnik měl potíže v oblasti okamžitého uspokojování svých závazků. Příčinou nízké likvidity byl nízký podíl nejlikvidnějších prostředků na celkových OA, který byl způsoben růstem krátkodobých závazků a odložených daňových pohledávek při relativně stálé úrovni KCZ.

Likvidita II. stupně byla pro rok 2009 pod doporučenou mez 1 – 1,5. To znamená, že v tomto období by musela M2.C prodat část zásob na úhradu závazků. V období 2010 byl ukazatel pohotovosti likvidity v optimu, podnik by nemusel prodávat žádné zásoby, aby uhradil své závazky. V roce 2011 se likvidita II. stupně vyvíjela dobře vzhledem k věřitelům M2.C (dávala jim určitou jistotu splacení svých pohledávek). Pro vlastníky podniku byla tato mez přijatelná též, nicméně platí, že čím vyšší číslo, tím méně efektivní zde probíhá zhodnocení kapitálu, který leží zbytečně „ladem“. Optimum v roce 2010 a 2011 bylo způsobeno hlavně díky růstu krátkodobých pohledávek.

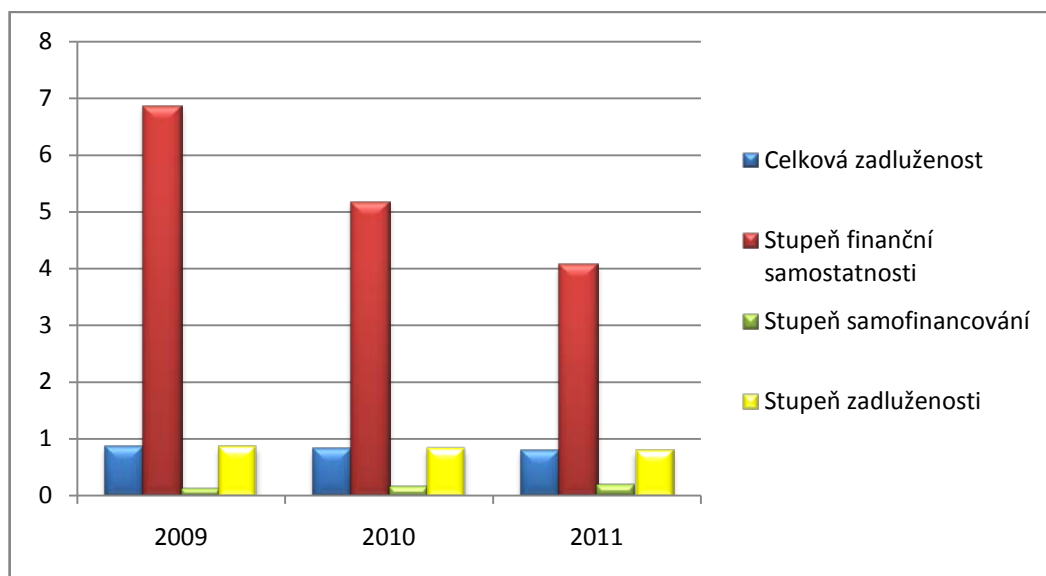
Likvidita III. stupně byla taktéž pod doporučenou mez 1,5 – 2,5, což značí, že firma měla málo OA v porovnání s krátkodobými dluhy, resp., že M2.C měla mnoho krátkodobých závazků. Firma by v posledním roce přišla téměř o 90% aktiv, pokud by z nich musela hradit své závazky.

6.1.2 Zadluženost

Zadluženost zkoumá strukturu kapitálu firmy v závislosti na poměrech mezi VK a CZ. Analýza vykazuje v některých svých ukazatelích (tab. 12) analogické tendence vzhledem k vertikální likviditě pasiv, viz tabulka číslo 9. Tabulka číslo 12 vychází ze vztahů uvedených na straně 29. Jedná se o vztahy (7), (8), (9) a (10).

Tab. 12: Vývoj ukazatelů zadluženosti v Mark2 Corporation

Zadluženost	Období		
	2009	2010	2011
Celková zadluženost	0,868	0,836	0,802
Stupeň finanční samostatnosti	6,87	5,18	4,07
Stupeň samofinancování	0,127	0,162	0,2
Stupeň zadluženosti	0,873	0,838	0,80



Obr. 13: Grafické znázornění průběhu zadluženosti

Všechny ukazatele zadluženosti vykazují špatné hodnoty (nespadající mezi jednotlivé intervaly definované v teoretické části diplomové práce). Ukazatel celkové zadluženosti je shodný s ukazatelem poměru CZ zjištěném při vertikální analýze likvidity pasiv. Obdobných hodnot je též dosahováno u stupně zadluženosti, jehož doplněk do jedné tvoří stupeň samofinancování. Všechny zmiňované ukazatele zadluženosti značí vysoký podíl CZ na celkovém kapitálu, což značí vysokou rizikovost podnikání a „zdravého“ fungování firmy. O tento jev se opírá další z ukazatelů zadluženosti a to stupeň finanční samostatnosti. Stupeň finanční samostatnosti identifikující schopnosti podniku dosáhnout na úvěr u bank byl v posledním roce čtyřikrát překročen nad maximální mez. Bylo to způsobeno růstem krátkodobých pohledávek, díky nimž chyběly podniku prostředky pro svou optimální funkci, které musely být kryty krátkodobými úvěry.

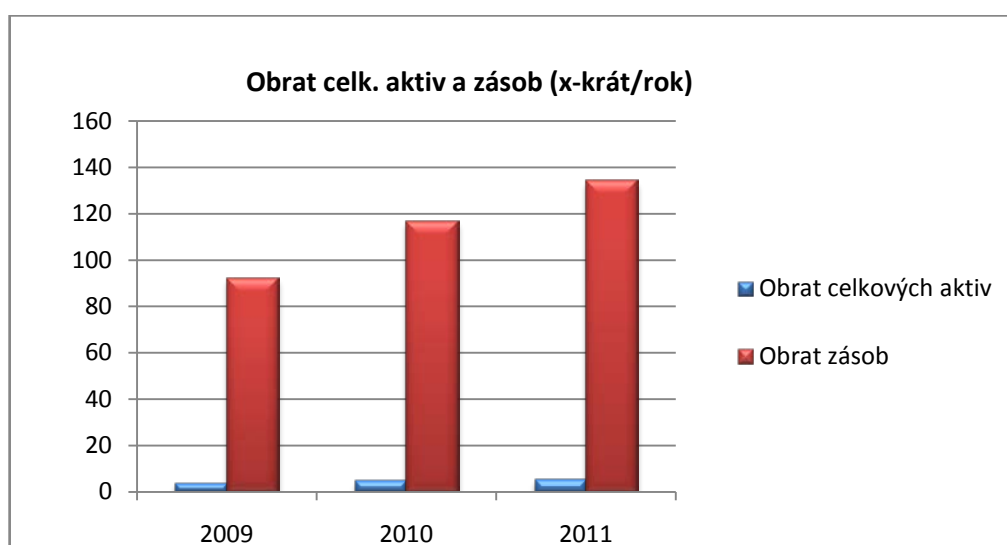
V závěru analýzy zadluženosti je nutné dodat, že se hodnoty všech ukazatelů pohybují správným směrem, tedy ve prospěch silnějšího postavení VK na celkovém kapitálu. Pokud se bude firma ubírat tímto směrem do budoucna (při zachování stejného tempa), je možné očekávat zlepšení v oblasti zadluženosti v horizontu cca 3 let.

6.1.3 Aktivita

Aktivita vyjadřuje stupeň využití podnikového majetku. Pro určení podnikové aktivity byly použity vzorce (11), (12), (13), (14), (15) a (16) ze strany 30 a 31.

Tab. 13: Průběh ukazatelů aktivity

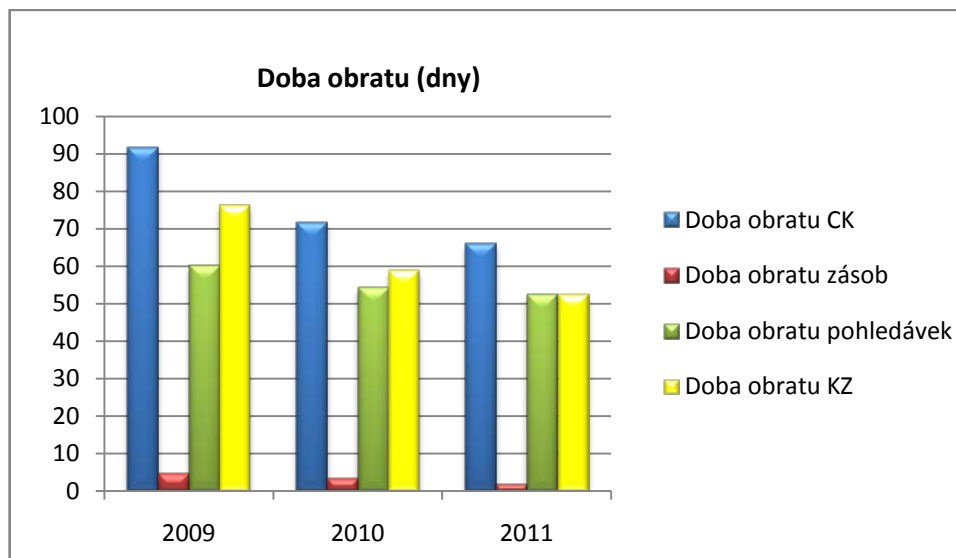
Aktivita	Období		
	2009	2010	2011
Obrat celkových aktiv	3,96	5,02	5,44
Obrat zásob	91,95	116,74	134,15
Doba obratu CK	91,94	71,7	66,22
Doba obratu zásob	4,74	3,35	1,88
Doba obratu pohledávek	60,23	54,41	52,38
Doba obratu KZ	76,38	58,94	52,63



Obr. 14: Obrat celkových aktiv a zásob

Vývoj obratu zásob je ve sledovaných letech pozitivní. Udává, kolikrát došlo v jednotlivých obdobích k prodeji a opětovnému naskladnění zásob. Vysoké hodnoty u tohoto ukazatele značí, že je ve firmě udržovaná nízká hladina zásob (viz vývoj méně likvidních prostředků ve vertikální likviditě aktiv), se kterou jsou spojeny také nízké náklady na skladování a údržbu zásob, přičemž dochází taktéž k jejich většímu využití.

Obrat celkových aktiv je taktéž pozitivní, neboť aktiva byla v letech 2009 a 2010 téměř na stejné úrovni, kdežto přírůstek tržeb v roce 2010 vyvolal zvýšení hodnoty obratu celkových aktiv zhruba o 25%. V roce 2011 dochází jednak ke zvýšení hodnoty aktiv a jednak ke strmějšímu růstu tržeb, takže jejich výsledný poměr vykazuje vyšší hodnotu, než v roce minulém. Dochází tak k lepšímu zhodnocování majetku podniku (k lepšímu generování tržeb v závislosti na určité úrovni majetku podniku).



Obr. 15: Vývoj dob obratu

Doba obratu celkového kapitálu se zkracuje. To znamená, že hodnota VK + CZ se v posledním sledovaném roce obrátí již za cca 66 dní. Oproti roku 2009 se hodnota tohoto ukazatele snížila zhruba o 26 dní. Jde tedy o pozitivní vývoj, tržby rostou.

Doba obratu zásob se taktéž postupně zkracuje až na číslo 1,88 dne. To znamená, že se určitá položka zásob obrátí na skladu za cca 2 dny, což značí snížení doby obratu zásob (oproti stavu v roce 2009) zhruba o 3 dny. Zásoba tak zahálí na skladě kratší dobu, je rychleji využita a přeměněna v tržby, prodána.

Doba obratu pohledávek udává, jak dlouho je majetek podniku uložen ve formě pohledávek. Snižující se trend představuje pozitivní vývoj. V případě M2.C by však měl být kladen důraz na ještě nižší hodnotu u doby obratu pohledávek, aby si firma nemusela dále půjčovat peníze od banky a aby tak nedocházelo ke zvyšování hodnoty nakupovaných CZ.

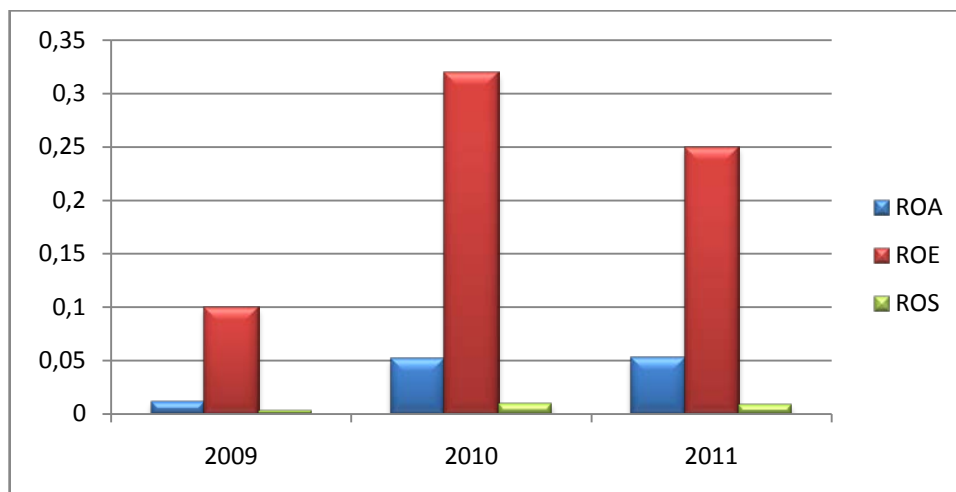
Doba obratu KZ se (oproti roku 2009) snížila v posledním sledovaném období zhruba o 30%. Pokud tato hodnota nepřekračuje dobu splatnosti faktur, jedná se o příznivý vývoj. Pokud překračuje dobu splacení faktur, je nutné tuto hodnotu (v rámci zachování dobrých obchodních vztahů) dále snižovat.

6.1.4 Rentabilita

Analýza rentability objasňuje schopnost podniku produkovat výnosy. Číslo (znázorněná v níže uvedené tabulce číslo 14) byla získána z interních zdrojů informací při současném použití vztahů (17), (18) a (19) ze strany 31.

Tab. 14: Vývoj rentability: aktiv, vlastního kapitálu a tržeb

Rentabilita	Období		
	2009	2010	2011
ROA	0,012	0,052	0,053
ROE	0,1	0,32	0,25
ROS	0,003	0,01	0,009



Obr. 16: Grafické znázornění průběhů různých druhů rentabilit

Růst ROA byl nejvýznamnější v roce 2010. Přírůstek ukazatele ROA byl oproti předchozímu roku více než čtyřnásobný. Tím pádem zde došlo k víc než čtyřnásobnému růstu zisku při téměř shodné úrovni aktiv (resp. téměř shodná hodnota aktiv generovala cca čtyřnásobně vyšší zisk). Navýšení zisku bylo však ovlivněno prodejem některých složek dlouhodobého majetku. V roce 2011 byla ROA skoro totožná s rokem předcházejícím, nicméně byla vyšší, a tak se dá považovat průběh ROA v jednotlivých letech za pozitivní.

V roce 2010 došlo k více než třináásobnému nárůstu ROE (rentability vlastního kapitálu). To znamená, že v tomto období generoval vložený kapitál cca třináásobný zisk oproti období předcházejícímu – výnosnost pro akcionáře vzrostla. V období roku 2011 však došlo k poklesu ROE o více než 20%, což představovalo negativní vývoj oproti roku 2010.

Zisková marže (ROS) byla v období roku 2010 příznivá, zhruba třikrát vzrostla, nežli tomu bylo v roce předcházejícím. To znamená, že jedna koruna z tržeb vytvářela třikrát větší zisk než v roce 2009 (pozitivní vývoj). V roce 2011 hodnota tohoto ukazatele klesla

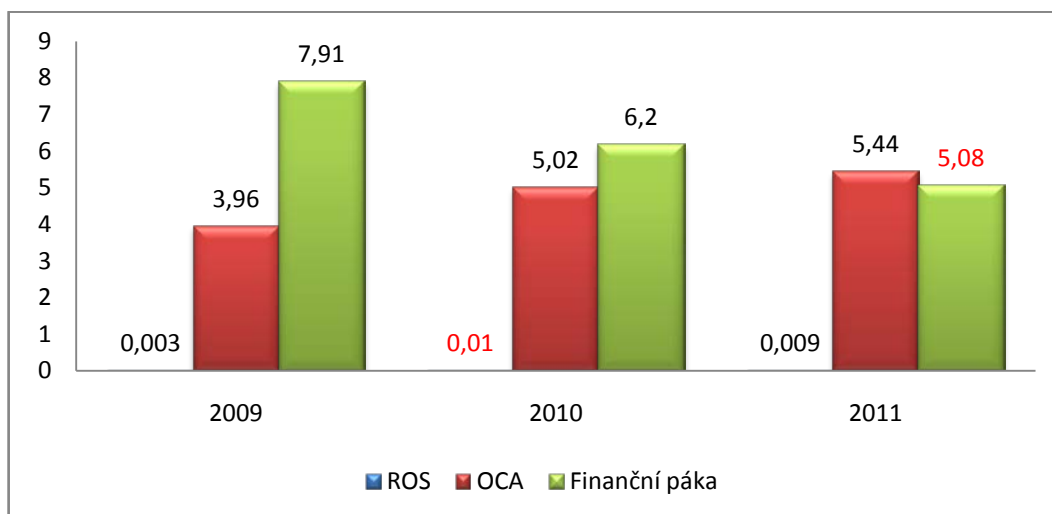
o 10%, a tak bylo z jedné koruny tržeb dosahováno o 10% menších zisků, než v roce 2010. V konečné fázi jde o negativní vývoj.

6.1.5 Du Ponte rozklad rentability vlastního kapitálu

Du Ponte rozklad rentability VK analyzuje ROE z hlediska hlavních činitelů (ROS, ROA a finanční páky), jež na něj mají podstatný vliv. Hodnoty v tabulce byly vypočteny dle vztahu (20) ze strany 32.

Tab. 15: Du Ponte rozklad rentability vlastního kapitálu

	Období		
	2009	2010	2011
ROS	0,003	0,01	0,009
OCA	3,96	5,02	5,44
Finanční páka	7,91	6,2	5,08
Du Ponte ROE	0,1	0,32	0,25



Obr. 17: Vliv činitelů Du Ponte rozkladu na hodnotu rentability vlastního kapitálu

Navýšení ROE bylo v roce 2010 způsobeno hlavně trojnásobným růstem ziskové marže. OCA postupně rostou, což značí efektivnější využívání aktiv k tvorbě zisku. Finanční páka má klesající charakter, takže se firma rok od roku zadlužuje čím dál tím méně. V roce 2011 došlo ke snížení ROE v závislosti na snížení ziskové marže o 10% a dále také hlavně v závislosti na poklesu působení finanční páky o cca 18% (pokles využívání CZ). Snížení zadluženosti mělo tak v posledním roce významný vliv na snížení rentability vlastního kapitálu (ROE).

6.1.6 Vybrané ukazatele z Cash Flow

Účelem vybraných ukazatelů z CF je znázornit, do jaké míry je podnik schopen ze své provozní činnosti vytvářet finanční přebytky. U analyzované firmy M2.C jsou však dostupné pouze výkazy CF z let 2010 a 2011, takže se níže uvedené ukazatele vypočítané dle vztahů (21), (22) a (23) budou týkat jen těchto let.

Tab. 16: Průběh vybraných ukazatelů z Cash Flow

Ukazatel z CF	Období	
	2010	2011
Obratová rentabilita	-0,001	0,006
Stupeň oddlužení	-0,7%	4,4%
Finanční využití VK	-3,5%	18%

Všechny ukazatele vypočtené z CF v roce 2010 byly záporné. Důvodem je to, že CF z provozní činnosti byl v tomto období záporný. Hlavní příčinou byla změna stavu nepeněžitých složek pracovního kapitálu (resp. změna úrovně krátkodobých závazků z provozní činnosti).

Obratová rentabilita vyjadřující schopnost podniku tvořit z obrátu finanční přebytky byla v roce 2011 již kladná, což představovalo změnu k lepšímu, nicméně její hodnota byla příliš nízká (proto je u ní v tabulce znázorněn neutrální vývoj).

Stupeň oddlužení se v žádném případě nepohyboval v doporučeném rozmezí 20-30% a poukazoval tak na tu skutečnost, že v podniku panovalo určité finanční napětí. Ostatně to je také patrné z vertikální analýzy likvidity pasiv, či z analýzy zadluženosti.

Finanční využití VK udává, kolik Kč z provozní činnosti nám přinesla 1 Kč vloženého VK. V roce 2011 bylo dosaženo zlepšení ve formě transformace tohoto ukazatele do kladných hodnot, nicméně číslo 0,18 není vysoké. Z tohoto důvodu je hodnotě finančního využití VK v posledním roce přiřazeno hodnocení neutrální.

6.2 Analýza Ex Ante

V analýze Ex Ante dochází k predikci budoucího vývoje firmy na základě provedení dvou metodik a to Kralickova rychlého testu a určením indexu bonity. Vstupní informace byly získány z výše uvedeného zdroje [27] za období roku 2011.

6.2.1 Kralickův rychlý test

Quick Test je založen na určení hodnot 4 druhů ukazatelů (viz strana 34) a na jejich porovnání s hodnotami uvedenými v předem připravené tabulce číslo 4. Na základě srovnání výsledných hodnot s čísly v tabulce dojde k udělení hodnocení příslušným ukazatelům. Poté se hodnocení za jednotlivé ukazatele sečte a vydělí 4, čímž se dosáhne prostého aritmetického průměru, jenž tvoří výsledek finančního zdraví podniku směrem do budoucna.

Tab. 17: Kritéria a hodnoty Kralickova rychlého testu včetně vyhodnocení

Ukazatel	Rok 2011	Výborně	Velmi dobře	Dobře	Špatně	Ohrožení	Hodnocení
		1	2	3	4	5	
Kvóta VK	18,6%	> 30%	> 20%	> 10%	> 0%	negativní	3
Doba splac. dluhu z CF	20,03 let	< 3 let	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let	4
CF v tržbách	0,65%	> 10%	> 8%	> 5%	> 0%	negativní	4
ROA	5%	> 15%	> 12%	> 8%	> 0%	negativní	4
Prostý aritmetický průměr hodnocení							3,75

Z rychlého testu je patrné, že firma M2.C není bonitní, je možné očekávat její špatný vývoj. Kvóta VK značí to, co již bylo objasněno ve vertikální analýze pasiv, či v analýze zadluženosti. Ve firmě je příliš vysoký podíl CZ na celkovém kapitálu, firma je poměrně dost zadlužená. Proto si poměr VK k celkovým aktivům zasloužil dobré hodnocení za 3 body. Doba splacení dluhu z CF z provozní činnosti pohybující se kolem dvaceti let si zasloužila špatné hodnocení za 4 body. 20 let představuje dlouhou dobu a také poměrně vysoké riziko spojené se splacením všech závazků. Špatné hodnocení je dáno vysokou hladinou krátkodobých závazků a nízkou úrovní součtu krátkodobého a dlouhodobého finančního majetku a dále také nízkým podílem CF z provozní činnosti na krytí závazků. Podíl CF v tržbách byl příliš nízký a zasloužil si proto špatné hodnocení za 4 body. Provozní činnost sice generuje určité finanční prostředky, avšak zdaleka ne v takové výši,

v jaké by to bylo pro podnik optimální. Ukazatel ROA, neboli hodnota čistého zisku na aktivech, vyšel 5%. To znamená, že aktiva nejsou příliš efektivně využívána k tvorbě zisku. Hodnotu ROA by bylo vhodné napravit efektivnějším využíváním aktiv (prodejem přebytečných aktiv při zachování stejné nebo vyšší úrovně zisku, či zvýšením využívání současné úrovně aktiv k tvorbě většího zisku, snížením vysokého podílu krátkodobých pohledávek z obchodních styků formou zkrácení doby splatnosti faktur, atd.).

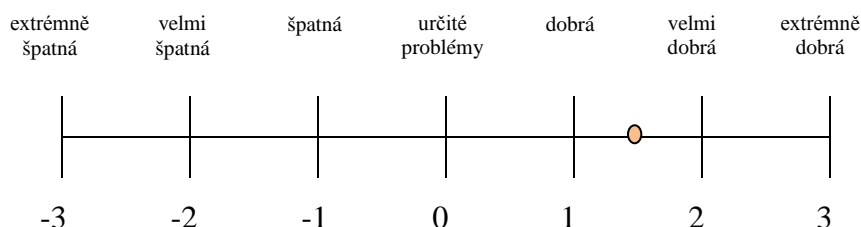
6.2.2 Index bonity

Index bonity zkoumá finanční zdraví firmy dle šesti vztahů (proměnných) po dosazení do předem známé a dané rovnice – do vztahu (24).

Tab. 18: Výpočet proměnných do indexu bonity za rok 2011

	x1	x2	x3	x4	x5	x6
Hodnota	0,044	1,25	0,07	0,013	0,028	5,41

Po dosazení proměnných do vztahu (24) bylo dosaženo výsledku $B = 1,48$. Zanesením čísla na hodnotící osu znázorněnou níže je patrné, že se sledovaný podnik nachází na rozmezí dobré a velmi dobré finanční situace.



Obr. 18: Hodnocení indexu bonity Mark2 Corporation Czech

6.3 Shrnutí výsledků finanční analýzy Ex Post a Ex Ante

Sumarizace výsledků finanční analýzy umožní identifikovat silné a slabé stránky společnosti Mark2 Corporation Czech a dále v závěrečné kapitole napomůže k definici souboru opatření, jež by měla přispět ke zlepšení finančně-ekonomické situace ve sledované firmě. Shrnutí výsledků v analýze Ex Post a následné zhodnocení pozitivního, neutrálního, či negativního průběhu jednotlivých ukazatelů se bude týkat roku 2011, který bude porovnáván s rokem předcházejícím.

Tab. 19: Sumarizační tabulka výsledků analýzy Ex Post

	Období		Celkové hodnocení
	2010	2011	
Vertikální likvidita aktiv			
Nejlikvidnější	11 690	14 056	Neutrální
Více likvidní	131 873	145 573	Negativní
Méně likvidní	8 150	5 260	Pozitivní
Dlouhodobě likvidní	416	768	Negativní
Téměř nelikvidní	12 241	7 977	Neutrální
Vertikální likvidita pasiv			
VK	16,13%	19,70%	Negativní
CZ	83,57%	80,18%	Negativní
Horizontální analýza likvidity			
VK + DCZ-SA	15 756	25 828	Neutrální
ČPK	8 833	18 631	Pozitivní
Poměrové ukazatele likvidity			
I. stupně	0,08	0,1	Negativní
II. stupně	1	1,1	Pozitivní
III. stupně	1,06	1,13	Negativní
Analýza zadluženosti			
Stupeň fin. samostatnosti	5,18	4,07	Negativní
Analýza aktivity			
Obrat celkových aktiv	5,02	5,44	Pozitivní
Obrat zásob	116,74	134,15	Pozitivní
Doba obratu CK	71,7	66,22	Pozitivní
Doba obratu zásob	3,35	1,88	Pozitivní
Doba obratu pohledávek	54,41	52,38	Pozitivní
Doba obratu KZ	58,94	52,63	Neutrální
Analýza rentability			
ROA	0,052	0,053	Pozitivní
ROE	0,32	0,25	Negativní
ROS	0,01	0,009	Negativní
Rozklad ROE			
ROS	0,01	0,009	Negativní
OCA	5,02	5,44	Pozitivní
Finanční páka	6,2	5,08	Negativní
Ukazatel z CF			
Obratová rentabilita	-0,001	0,006	Neutrální
Stupeň oddlužení	-0,7%	4,4%	Negativní
Finanční využití VK	-3,5%	18%	Neutrální

A. Likvidita

Pozitiva

Rostoucí hodnota ČPK je dobré znamení, podnik má větší finanční rezervu do budoucna. Snižování hladiny zásob způsobuje snižování nákladů vázaných na zásoby. Snižující se hodnoty dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku za jeho současného lepšího využívání k produkci tržeb je pozitivní jev. Dobrý podíl OA (bez zásob) na KCZ značí, že podnik nemusí prodávat zásoby při nutnosti okamžité platby KCZ.

Negativa

Způsob financování firmy překapitalizováním ($SA < VK + DCZ$) znamená, že je využíváno pro financování OA dražších dlouhodobých zdrojů. Malá hladina pohotových platebních prostředků (i přes jejich zvyšující se trend) je příčinou nízké úrovně okamžité likvidity. Růst více likvidních složek aktiv vede k růstu bankovních úvěrů a krátkodobých závazků. Růst dlouhodobě likvidních položek aktiv (odložených daňových pohledávek) zapříčiňuje taktéž pokles likvidity I. stupně. Malý podíl OA na KCZ značí nízkou zbytkovou hodnotu OA při nutnosti okamžité platby KCZ.

B. Zadluženost

Negativa

Analogická s vertikální likviditou pasiv. Vysoký podíl CZ na celkovém kapitálu zvyšuje zadluženost a snižuje finanční stabilitu firmy. Stupeň finanční samostatnosti je výrazně překročen, což značí problémy při získávání úvěrů od bank.

C. Aktivita

Pozitiva

Obrat celkových aktiv se zvyšuje, dochází tak k efektivnějšímu využívání aktiv pro tvorbu tržeb. Rostoucí obrat zásob značí, že průměrná hladina stavu zásob přináší firmě stále větší tržby. Doba obratu celkového vloženého kapitálu se snižuje, to znamená, že v závislosti na určité hodnotě celkového vloženého kapitálu jsou z něj generovány vyšší tržby. Klesající doba obratu zásob definuje kratší dobu zásob na skladě a tím i nižší náklady

na skladování a udržování zásob. Kratší doba obratu pohledávek znamená rychlejší finanční odezvu na platbu závazků od zákazníků.

D. Rentabilita

Pozitiva

Růst ROA je způsoben růstem zisku při určité hodnotě aktiv. Aktiva jsou tak lépe využívána. Na růst ROA měl také vliv prodej dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku.

Negativa

Pokles ROE znázorňuje snížení tvorby zisku na základě vloženého VK. Tento efekt byl způsoben snížením hodnoty ukazatele daňového štítu (snížením zadlužení podniku) a poklesem ziskové marže. Pokles ROS definuje menší procento zisku získaného z tržeb.

E. Ukazatel z CF

Negativa

Stupeň oddlužení byl příliš nízký, to znamená, že nastávaly problémy s krytím investic z vlastních zdrojů.

Shrnutí analýzy Ex Ante zahrnuje hodnoty ukazatelů a výsledné indexy obou metodik za rok 2011.

Tab. 20: Sumarizační tabulka výsledků analýzy Ex Ante

Quick Test	VK/A	CZ – likvidní prostř. / CF			CF/Tržby	ČZ/A	Celk. hodnocení
Hodnota	18,60%	20,03 let			0,65%	5%	
Hodnocení	3	4			4	4	3,75
Index B	x1	x2	x3	x4	x5	x6	Celk. hodnocení
Hodnota	0,044	1,25	0,07	0,013	0,028	5,41	
Index * x_n	0,066	0,1	0,7	0,065	0,0084	0,541	1,48

První dva ukazatele v Quick testu se týkají finanční stability firmy. Poměr VK k celkovým aktivům vyjadřuje vysoký stupeň zadlužení firmy, jež spadá do intervalu hodnocení

za 3 body. Druhý ukazatel značí, za jak dlouho CF z provozní činnosti povede ke splacení CZ. Doba 20 let byla zařazena do mezí hodnocených čtyřmi body. Zbylé dva ukazatele indexu bonity se zaměřují na schopnost podniku tvořit ze své činnosti peníze. CF/tržby udává, jakou mírou se podílí CF z provozní činnosti na celkových tržbách. Jedná se o velmi nízký podíl CF na tržbách, který je ohodnocen počtem 4 bodů. Poslední ukazatel, určující jakým podílem se aktiva podílejí na celkovém zisku, byl velmi nízký a odpovídal tak 4 bodovému ohodnocení. Výsledný výhled do budoucna pak značila hodnota *3,75 definující spíše špatný firemní vývoj*.

Příznivá hodnota prvního ukazatele v indexu bonity závisí na kladném CF z provozní činnosti. M2.C dosáhla kladné hodnoty poměru CF z provozní činnosti a CZ, nicméně výsledná hodnota nebyla příliš vysoká. V konečné fázi jde však o pozitivní průběh. Další ukazatel značí, kolikrát by se CZ vešly do hodnoty celkového kapitálu. Mělo by být usilováno o vyšší číslo, tzn., že poměr CZ by se měl zmenšovat. Třetí ukazatel definuje, v jakém poměru generuje celkový kapitál zisk před zdaněním. Mělo by být u něj usilováno o zvyšování výsledného čísla. Obdobnou tendenci by měl mít i čtvrtý ukazatel, to znamená, že by se měl zisk před zdaněním v závislosti na úrovni výkonů zvyšovat. Poměr zásob na celkových aktivech nedosahuje příliš vysokých hodnot, avšak dle analýzy likvidity 2. stupně a v závislosti na klesající době obratu zásob se nachází takto téměř v optimu. Poslední ukazatel určuje výkonnost celkového vloženého kapitálu. Doporučuje se zvyšovat celkové výkony v závislosti na určité výši celkového kapitálu tak, aby se zvyšovala výsledná hodnota ukazatele x_6 . Dosazením všech x_n do vztahu (24) se dosáhlo výsledku *B = 1,48 definující dobrý až velmi dobrý vývoj firmy*.

V závislosti na provedení Quick testu a určení hodnoty indexu bonity je možné posoudit *budoucí vývoj firmy jako dobrý*. Větší váha pro stanovení celkového hodnocení podniku byla kladena na výsledky indexu bonity, protože ten obsahuje více ukazatelů. Nicméně, výsledná hodnota u indexu bonity byla upravena směrem dolů s přihlédnutím na výsledky Quick testu.

Tabulka číslo 21 zobrazuje nejvýznamnější silné a slabé stránky M2.C Czech při provedení finanční analýzy Ex Post a Ex Ante. Silné a slabé stránky jsou sestaveny pro rok 2011. Silné stránky by měl podnik pokud možno rozvíjet a na své slabé stránky by se měl zaměřit a snažit se je pokud možno eliminovat.

Tab. 21: Výčet silných a slabých stránek M2.C Czech pro rok 2011

Výčet silných stránek (S)	Výčet slabých stránek (W)
Vhodné řízení zásob	OA kryta dražšími DZ
Růstový potenciál ČPK	Růst úrovně pohledávek
Efektivnější využívání aktiv k tvorbě tržeb a zisku	Malá hladina nejlíkvinnějších složek aktiv
Efektivnější využívání celkového kapitálu k tvorbě tržeb	Vysoký podíl cizích zdrojů na celkovém kapitálu
Rychlejší odezva zákazníků na platby pohledávek	Pokles čistého zisku z vloženého vlastního kapitálu

6.4 Benchmarking společnosti Mark2 Corporation s firmou D. I. Seven

Jelikož se firma Mark2 Corporation řadí díky počtu zaměstnanců (a téměř také díky hodnotě tržeb) mezi velké podniky, byla z tohoto důvodu vybrána pro benchmarking firma D. I. Seven. Společnost D. I. Seven a.s. zaměstnává zhruba o 300 zaměstnanců méně. Mnohé jiné podniky průmyslu komerční bezpečnosti byly většinou malého až středního charakteru a nepodobaly se tak firmě M2.C co do počtu zaměstnanců. Společnost D. I. Seven nejvíce odpovídá firmě M2.C z hlediska počtu zaměstnanců a také z hlediska hodnoty stálých aktiv (jež jsou sice téměř 2,5 krát nižší než u M2.C, nicméně svou hodnotou překonávají veškeré mnou vyhledané PPKB).

6.4.1 Základní charakteristika firmy D. I. Seven

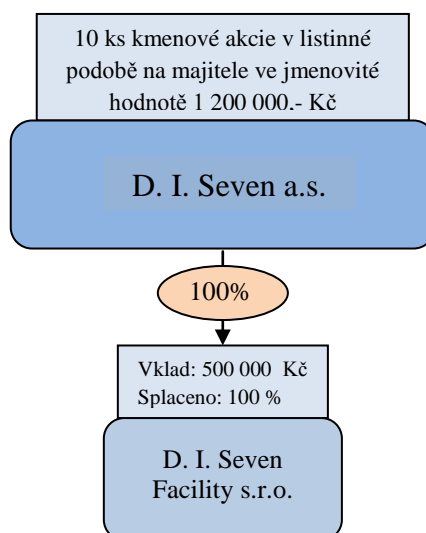
Bezpečnostní agentura D.I.SEVEN se již od roku 1995 zabývá službami v bezpečnostní a úklidové sféře, které poskytuje svým klientům po celé České republice. Firmám i státní správě nabízí služby jako je ochrana osob a majetku, či pořadatelské služby. Firma je (stejně jako M2.C) držitelem certifikátů systému managementu jakosti dle ČSN EN ISO 9001:2009 a systému environmentálního managementu dle ČSN EN ISO 14001:2005. [31]



Obr. 19: Služby nabízené v rámci D. I. Seven [31]

Vlastnická struktura podniku

Služby definované v obrázku 19 poskytují 2 firmy D. I. Seven, které jsou propojenými podniky. Obrázek číslo 20 znázorňuje vlastnickou strukturu firmy D. I. Seven. Základní informace potřebné pro sestavení obrázku 20 a tabulky 22 byly získány z internetového zdroje [27].



Obr. 20: Vlastnická struktura
firmy D. I. Seven

Předmět činnosti a určení velikosti D. I. Seven dle kritérií Evropské komise

Předmět činnosti D. I. Seven a.s. odpovídá vymezení podniku průmyslu komerční bezpečnosti definovaného v rámci kategorizace CZ-NACE, o které pojednává podkapitola 1.2. Z tohoto důvodu budou čerpány podklady pro výpočet ukazatelů finanční analýzy z interních zdrojů informací týkající se pouze podniku D. I. Seven a.s. Na druhou stranu pro určení velikosti podniku je nutné připočítat hodnoty příslušných kritérií také za propojený podnik D. I. Seven Facility s.r.o.

Podle obchodního rejstříku a sbírky listin [27] se firma D. I. Seven a.s. zabývá konkrétně následujícími podnikatelskými činnostmi:

- A. služby soukromých detektivů,
- B. technicko-organizační činnost v oblasti požární ochrany,
- C. poskytování technických služeb k ochraně majetku a osob,

- D. ostraha majetku a osob,
- E. silniční motorová doprava – nákladní vnitrostátní provozovaná vozidly o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně,
- F. výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.

Pro správné určení velikosti firmy je nutné sečíst hodnoty zaměstnanců a obratu za oba propojené podniky a dále tato čísla porovnat s hodnotami uvedenými v tabulce číslo 1. Dojde tak k určení velikosti podniku na základě počtu zaměstnanců (hlavní kritérium) a hodnoty tržeb za rok 2011.

Tab. 22: Výpočet sumy hodnot kritérií pro určení velikosti podniku

Firma	Počet zaměstnanců 2011	Tržby 2011 (tis. Kč)
D. I. Seven a.s.	1002	299 250
D. I. Seven Facility s.r.o.	278	124 616
Σ	1280	423 866

Hlavní kritérium – počet zaměstnanců vymezuje (po jeho srovnání s údaji uvedenými v tabulce číslo 1) D. I. Seven jako velkou firmu. Přepočet tržeb na Eura byl proveden analogickým způsobem, jako tomu bylo u firmy M2.C (viz strana 46). Po přihlédnutí k vedlejšímu kritériu a to k ročním tržbám, jež po přepočtení tvoří zhruba 16,5 mil. Euro, spadá D. I. Seven mezi středně velké firmy. Jelikož firma svými tržbami ani zdaleka nedosahuje hodnot náležitých velkému podniku, je vhodnější ponechat D. I. Seven v kategorii středně velkých firem i přes vysoký počet zaměstnanců.

6.4.2 Srovnání vybraných ukazatelů podniku Mark2 Corporation Czech s firmou D. I. Seven

Srovnání vybraných ukazatelů podniku Mark2 Corporation Czech s firmou D. I. Seven by mělo odhalit příležitosti a hrozby plynoucí (pro první ze jmenovaných firem) z jejího okolí. Okolí tedy tvoří středně velký podnik D. I. Seven, jež byl vybrán pro benchmarking proto, že se počtem zaměstnanců (a oblastí podnikání) nejvíce blížil firmě M2.C. Tabulka číslo 23 sumarizuje zjištěné hodnoty vybraných ukazatelů, které v závislosti na jejich

průběhu k poslednímu sledovanému období hodnotí firmy z hlediska pozitivního, neutrálního, či negativního.

Tab. 23: Porovnání vybraných ukazatelů firem M2.C Czech a D. I. Seven

M2.C Czech		Finanční analýza	D. I. Seven	
2010	2011	Vertikální likvidita aktiv	2010	2011
11 690	14 056	Nejlikvidnější	18 243	14 392
131 873	145 573	Více likvidní	58 018	57 015
8 150	5 260	Méně likvidní	1 642	1 512
416	768	Dlouhodobě likvidní	4 694	-295
12 241	7 977	Téměř nelikvidní	3 738	3 070
174 313	185 001	Celková hodnota aktiv	87 252	76 870
2010	2011	Vertikální likvidita pasiv	2010	2011
16,13%	19,70%	VK	31,10%	42,10%
83,57%	80,18%	CZ	68,60%	57,20%
2010	2011	Horizontální analýza likvidity	2010	2011
15 756	25 828	VK + DCZ-SA	22 871	29 135
8 833	18 631	ČPK	22 726	29 006
2010	2011	Poměrové ukazatele likvidity	2010	2011
0,08	0,1	I. stupně	0,31	0,33
1	1,1	II. stupně	1,35	1,63
1,06	1,13	III. stupně	1,38	1,67
2010	2011	Analýza zadluženosti	2010	2011
5,18	4,07	Stupeň fin. samostatnosti	2,21	1,36
2010	2011	Analýza aktivity	2010	2011
5,02	5,44	Obrat celkových aktiv	3,97	3,89
116,74	134,15	Obrat zásob	219,55	189,76
71,7	66,22	Doba obratu CK	90,72	92,48
3,35	1,88	Doba obratu zásob	1,71	1,82
54,41	52,38	Doba obratu pohledávek	65,2	68,23
58,94	52,63	Doba obratu KZ	62,25	52,47
2010	2011	Analýza rentability	2010	2011
0,052	0,053	ROA	0,006	0,068
0,32	0,25	ROE	0,021	0,162
0,01	0,009	ROS	0,002	0,018
2010	2011	Rozklad ROE	2010	2011
0,01	0,009	ROS	0,002	0,018
5,02	5,44	OCA	3,97	3,89
6,2	5,08	Finanční páka	3,22	2,38

A. Likvidita

Vývoj nejlikvidnějších prostředků je u firmy D. I. Seven klesající, ale i přes to je jejich hodnota v posledním sledovaném období na vyšší úrovni, než u M2.C. Nicméně, tyto nejlikvidnější prostředky nedosahují (ani v jednom případě) optimální výše, jak znázorňuje negativní průběh likvidity I. stupně. Více likvidní i dlouhodobě likvidní prostředky mají lepší průběh u firmy D. I. Seven, neboť snižující se trend vývoje má za následek úbytek pohledávek; firmě je méně dluženo.

„Zdravý“ poměr VK a CZ je navíc u D. I. Seven doprovázen zvyšováním ROE skrz mnohonásobný růst ROS. Proto se jedná o pozitivní vývoj stavu VK a CZ. Z horizontální analýzy likvidity je patrné, že firma uvedená v pravém sloupci je více překapitalizovaná, než ta vlevo. Znamená to, že D. I. Seven využívá ve větší míře k financování OA dražší dlouhodobý kapitál.

Ani jedna z obou analyzovaných firem nemá v optimu likviditu I. stupně. Je to dáno nízkou hladinou pohotových platebních prostředků (nejlikvidnějších složek aktiv), resp. příliš vysokým číslem znázorňujícím dluhy s okamžitou splatností. Likvidita II. stupně je pozitivní u firmy M2.C. Znamená to, že firma by nemusela prodat zásoby, aby splatila krátkodobé závazky a bankovní úvěry. V podniku D. I. Seven je doporučovaná hodnota pohotové likvidity překročena, což značí, že peníze zbytečně leží v části OA, kde nejsou efektivně zhodnocovány. Běžná likvidita má vhodný vývoj u firmy D. I. Seven, čímž se jeví (na rozdíl od konkurence) důvěryhodnější ve smyslu plateb svých závazků.

B. Zadluženost

Stupeň finanční samostatnosti nemá ani jedna firma mezi definovanými intervaly. Značí to určitou nejistotu při poskytování úvěrů od bank, nicméně společnost D. I. Seven má její hodnotu příznivější a blíže k doporučeným rozmezím. Firma D. I. Seven má optimální kapitálovou strukturu co do poměru VK a CZ na celkových aktivech.

C. Aktivita

Ve všech ukazatelích aktivity je lepší firma M2.C. Ačkoliv má tato firma téměř 2,5 krát větší objem aktiv, dokáže je i přes to vícekrát obrátit v tržby a ještě k tomu si zachovat meziroční rostoucí trend tohoto ukazatele. V obratu zásob se může zdát, že je lepší firma D. I. Seven. Je to dáno vyšší hodnotou tohoto ukazatele (a může to být způsobeno několikanásobně nižší hodnotou zásob v porovnání s konkurencí). Nicméně tato firma

meziročně udělala cca o 30 obrátů méně, což značí klesající schopnost využívat zásoby k tvorbě tržeb. M2.C se vyznačuje opačným sklonem a to zvyšováním obrátů zásob, což definuje, že je schopna z průměrného stavu zásob vyprodukovat větší a větší tržby. Doba obrátů CK a její snižování je dobré znamení u podniku M2.C, kde došlo v posledním roce k jejímu snížení v porovnání s D. I. Seven zhruba o 30%. Doba obrátů zásob dosahuje obdobných hodnot u obou firem, ale pouze u M2.C má klesající trend, což určuje, že zásoba zahálí kratší dobu na skladě a je rychleji přeměněna v tržby. M2.C disponuje v roce 2011 kratší dobou obrátů pohledávek a trend tohoto ukazatele vykazuje klesání. To je dobře, protože dochází k rychlejšímu placení faktur od zákazníků. V podniku D. I. Seven je tomu naopak. Doba obrátů závazků je u analyzovaných firem na obdobné úrovni. Pokud nepřekračuje dobu splatnosti faktur je dobrá.

D. Rentabilita

Rentabilita aktiv je u obou podniků dobrá, zvyšuje se. Firma D. I. Seven má však (v roce 2011) ROA vyšší, což značí, že umí lépe zhodnocovat aktiva v čistý zisk. ROE má v levé části tabulky klesající tendenci. Znamená to snižující se schopnost podniku M2.C produkovat čistý zisk v závislosti na VK. Je to způsobeno díky oslabení působení finanční páky (snižování podílu CZ na A) při současném snížení ROS. V případě D. I. Seven má ROE pozitivní tendenci i přes snižující se zadluženost ve smyslu poměru CZ na celkovém kapitálu. Dosáhla toho vhodným nastavením úrovně ROS. Zisková marže a její růst je považován u firmy D. I. Seven za pozitivní jev. U konkurence dochází ke snižování ROS, proto se jedná o negativum, které má vliv na snižování ROE.

Tab. 24: Výčet příležitostí a hrozeb M2.C Czech pro rok 2011 v závislosti na finanční analýze konkurenta D. I. Seven

Výčet příležitostí (O)	Výčet hrozeb (T)
Okolí vykazuje snižující se tendence využívat svůj majetek k tvorbě tržeb	Okolí disponuje lepší kapitálovou strukturou (poměrem VK a CZ) a působí tak stabilnějším dojmem
Okolí má v části OA vázané nadlimitní množství kapitálu, který tak není efektivně zhodnocován	Okolí usiluje o snižování krátkodobých a dlouhodobých pohledávek
Okolí využívá zhruba dvakrát méně efektu finanční páky ke zvýšení ROE	Okolí disponuje vyšší hodnotou ČPK
Okolí využívá větší množství dražšího dlouhodobého kapitálu k financování OA	Okolí působí důvěryhodnějším dojmem z hlediska likvidity II. a III. stupně směrem k věřitelům
	Okolí meziročně generuje vyšší zisk v poměru k aktivům, VK a tržbám

7 DEFINICE OPATŘENÍ VEDOUČÍCH KE ZLEPŠENÍ FINANČNĚ-EKONOMICKÉ SITUACE VE FIRMĚ M2.C CZECH

Pro snadnější identifikaci opatření, jež by měla vést ke zlepšení finančně-ekonomické situace ve sledované firmě M2.C Czech, byla sestavena SWOT analýza. Analýza silných a slabých stránek byla sestavena na základě interní finanční analýzy podniku M2.C Czech. Analýza hrozeb a příležitostí byla definována díky provedenému benchmarkingu s firmou D. I. Seven. Znázorňuje tak faktory okolního prostředí působící na M2.C Czech a určuje který z ukazatelů finanční analýzy dosahuje u sledovaných firem lepších hodnot, čímž dále poukazuje na možné směry budoucího vývoje podniku M2.C Czech.

Tab. 25: SWOT analýza plynoucí pro podnik M2.C Czech

Výčet silných stránek (S)	Výčet slabých stránek (W)
Vhodné řízení zásob	OA kryta dražšími DZ
Růstový potenciál ČPK	Růst úrovně pohledávek
Efektivnější využívání aktiv k tvorbě tržeb a zisku	Malá hladina nejlíkvinnějších složek aktiv
Efektivnější využívání celkového kapitálu k tvorbě tržeb	Vysoký podíl cizích zdrojů na celkovém kapitálu
Rychlejší odezva zákazníků na platby pohledávek	Pokles čistého zisku z vloženého vlastního kapitálu
Výčet příležitostí (O)	Výčet hrozeb (T)
Okolí vykazuje snižující se tendence využívat svůj majetek k tvorbě tržeb	Okolí disponuje lepší kapitálovou strukturou (poměrem VK a CZ) a působí tak stabilnějším dojmem
Okolí má v části OA vázané nadlimitní množství kapitálu, který tak není efektivně zhodnocován	Okolí usiluje o snižování krátkodobých a dlouhodobých pohledávek
Okolí využívá zhruba dvakrát méně efektu finanční páky ke zvýšení ROE	Okolí disponuje vyšší hodnotou ČPK
Okolí využívá větší množství dražšího dlouhodobého kapitálu k financování OA	Okolí působí důvěryhodnějším dojmem z hlediska likvidity II. a III. stupně směrem k věřitelům
	Okolí meziročně generuje vyšší zisk v poměru k aktivům a tržbám

Všeobecně lze říci, že zmíněná doporučení budou zaměřena na snižování účinků slabých stránek a hrozeb, jež jsou v několika bodech vzájemně propojeny. Dále bude nutné posilovat silné stránky společnosti a využívat příležitostí plynoucích z jejího okolí. Pro firmu M2.C Czech jsou určující následující opatření:

- A. Provádět pravidelně finanční analýzu firmy. V prvním případě považuji za nutnost, aby ve firemním klimatu bylo trvale zakořeněno sestavování finanční analýzy. Bez pravidelného analyzování všech potřebných ukazatelů nemůže dojít k jejich zjištění, porovnání a nemůže tak docházet k efektivnímu finančnímu řízení firmy. K provádění finanční analýzy je možno použít již některých dostupných softwarových aplikací.
- B. Udržovat rozumnou hodnotu zásob tak, aby firmě nevznikaly zbytečné náklady na pořízení, skladování a udržování zásob a aby se nezvyšovala doba obratu zásob, jež je vzhledem ke konkurenci na srovnatelné úrovni.
- C. Zaměřit se na snižování doby splatnosti faktur, což by mělo vést ke snižování hladiny krátkodobých pohledávek a s nimi spojených krátkodobých bankovních úvěrů potřebných k jejich krytí. Tímto by bylo taktéž dosaženo přírůstku krátkodobého finančního majetku, který by zlepšoval hodnotu likvidity I. stupně.
- D. Část zisku by mohla být postupně převáděna do navyšování úrovně VK, což by v konečné fázi (spolu s předchozím bodem) způsobovalo snižování zadluženosti podniku. Pokles zadluženosti podniku na úroveň doporučených hodnot by značil (tak jako u konkurence) větší finanční stabilitu organizace.
- E. Snižování zadluženosti firmy by při stejné úrovni ROS a OCA přineslo akcionářům nižší zisky (bylo by dosahováno menšího účinku působení finanční páky). Z tohoto důvodu by bylo vhodné zaměřit se také na adekvátní zvyšování OCA a ziskových marží tak, aby byl celkový efekt ze snižování poměru CZ na celkovém kapitálu nižší, než efekt způsobený případným navyšováním OCA a ROS.
- F. Pokud se M2.C zaměří vzhledem ke svým silným stránkám na jejich celkové udržování nebo zlepšování, dojde (mimo jiné) k efektivnějšímu využívání majetku podniku, v čemž konkurence zaostává. To by mělo způsobit růst tržeb a zisku firmy. V opačném případě je lepší nevyužitý majetek prodat.
- G. V neposlední řadě doporučuji zaměstnávat větší počet OZTP, jež by mohly být využity např. jako dohledoví pracovníci u DPPC, či recepční. Zaměstnávání zdravotně postižených osob zlepšuje jednak obchodní jméno společnosti a jednak je možné na tyto osoby brát dotace z úřadu práce, což snižuje personální náklady.

ZÁVĚR

Implementací navržených opatření by firma měla dosáhnout lepších výsledků v oblasti své finančně-ekonomické situace. To, jestli budou definovaná doporučení vzata v úvahu a jestli podnik bude podle nich řízen, však závisí až na definitivním rozhodnutí vrcholového vedení M2.C Czech.

Veškerá opatření, která jsem navrhnul, jsou důležitá. První doporučení (týkající se pravidelného provádění finanční analýzy) povede k efektivnímu řízení majetku na straně jedné a zdrojů jeho krytí na straně druhé. Udržování rozumné úrovně zásob eliminuje zbytečně vynaložené finanční prostředky, které by tak byly „utopeny“ v nadměrně vysoké hladině části OA na skladě. Snižování doby splatnosti faktur, zvyšování úsilí vymáhání pohledávek, povede k tomu, že peníze budou dříve ležet tam, kde mají právo být, tedy u poskytovatele služeb – u M2.C Czech. Převedení části zisku do VK, při současném optimálním navýšení ROS a OCA, sníží zadluženost firmy. To eliminuje hlavní konkurenční výhodu společnosti D. I. Seven, čímž se M2.C Czech stane také stabilnější a důvěryhodnější. To může být pozitivně bráno jednak ze strany věřitelů (bank) a jednak ze strany nových potenciálních zákazníků, které může firma takovýmto způsobem přitáhnout na svou stranu. Mohlo by tak dojít ke zvyšování účinnosti využívání majetku firmy, což by způsobilo dodatečný růst tržeb a zisku. Dalším činitelem ovlivňujícím růst zisku je snižování personálních nákladů. Tohoto efektu může být dosaženo jednak větší automatizací firemních procesů a jednak zapojením větší míry OZTP do činnosti firmy. Na tyto jedince je možné pobírat dotace od ÚP.

Cíle definované v úvodu diplomové práce byly splněny. Byla tak provedena finanční analýza podniku průmyslu komerční bezpečnosti a následný benchmarking výsledků finanční analýzy s obdobným konkurentem z odvětví. Sestavená SWOT analýza (identifikující interní silné a slabé stránky; hrozby a příležitosti směrem ke konkurentovi) tvořila základnu napomáhající ke splnění cíle hlavního. Tímto hlavním cílem byla definice souboru opatření, jež by měla vést ke zlepšení finančně-ekonomické situace ve sledované firmě M2.C Czech.

Závěrem diplomové práce bych rád dodal: „*doufám, že výsledky této práce budou ku prospěchu analyzovaným firmám M2.C i D. I. Seven, či komukoliv jinému, koho daná problematika zajímá.*“

CONCLUSION

By the implementation of the proposed measures the firm should achieve better results in its financial-economic situation. Whether defined recommendations will be taken into account and whether the business will be managed by them, however, depends on the final decision of the senior management of M2.C Czech.

All the measures that were formerly suggested in the thesis are important. The first recommendation (regarding the regular implementation of financial analysis) will lead to effective management of assets on the one hand and the resources of its coverage on the other. Keeping the reasonable levels of inventory eliminates wasted financial resources that would have been "drowned" in excessively high levels of CA in stock. Reducing the time of invoice payment, raising efforts of debt recovery will lead to the fact that the money will be earlier where it has to be, at the service provider - at M2.C. Transfer of profit in equity, together with the optimal increase in ROS and TTA, will reduce indebtedness of the company. This eliminates the main competitive advantage of D. I. Seven, due to M2.C Czech will also become more stable and trustworthy. It can be taken both positively by creditors (banks) as well as by the new potential customers that a company can attract on its own side in this way. It might result in increasing efficiency of using company property, which would cause additional growth in sales and profits. Another factor causing growth in earnings is reducing the personnel costs. This effect can be achieved first by higher automation of business processes as well as greater PDP involvement in the activities of the company. For these individuals, subsidies from the Labour Office can be drawn.

Objectives defined at the beginning of the thesis have been met. The financial analysis of the company of commercial security industry and subsequent benchmarking of financial analysis results with a similar competitor in the industry has been carried out. The compiled SWOT analysis (identifying the internal strengths and weaknesses, threats and opportunities toward the competitor) formed the basis of completing the main goal. This main objective was the definition of a set of measures that will improve the financial and economic situation in the studied company M2.C Czech.

To conclude the thesis the author would like to state that: *"I hope that the results of this work will be benefit to the analyzed companies M2.C and D. I. Seven, or to anyone else who cares of this issue."*

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] SYNEK, Miloslav a kol. *Nauka o podniku*. 2. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 1995. 383 s. ISBN 80-7079-892-0
- [2] *Úplné změny: Obchodní zákoník se změnami k 1. 7. 2008*. Ostrava - Hrabůvka: Sagit, a.s., 2008. ISBN 978-80-7208-684-9.
- [3] ZÁMEČNÍK, Roman, Zuzana TUČKOVÁ a Petr NOVÁK. *Podniková ekonomika I*. 1. vydání. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně Academia centrum, 2008. ISBN 978-80-7318-701-9.
- [4] Strukturální fondy EU: Pomůcka pro stanovení velikosti podniku. *Fondy Evropské unie* [online]. [cit. 2012-08-23]. Dostupné z: <http://www.strukturalni-fondy.cz/Programy-2007-2013/Operacni-programy-Praha/OP-Praha-Adaptabilita/Novinky/Pomucka-pro-urceni-velikosti-podnikuce-idet.html>
- [5] SYNEK, Miloslav a kol. *Podniková ekonomika*. 3. přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck, 2002. ISBN 80-7179-736-7.
- [6] IVANKA, Ján. *Systemizace bezpečnostního průmyslu I*. 3. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně Academia centrum, 2010. ISBN 978-80-7318-850-4
- [7] Konference IDET: Vymezení působnosti komerční bezpečnosti, vymezení pojmu komerční bezpečnost. *Asociace soukromých bezpečnostních služeb České republiky* [online]. 14. 05. 2009 [cit. 2012-08-23]. Dostupné z: <http://www.asbs.cz/novinky/konference-idet.html>
- [8] NACE. *b2bdata* [online]. 2009 [cit. 2012-08-23]. Dostupné z: <http://www.b2bdata.cz/nace/>
- [9] Klasifikace ekonomických činností (CZ-NACE) - úroveň 2 - Oddíl. *Veřejná databáze ČSÚ* [online]. 1994 [cit. 2012-08-23]. Dostupné z: http://vdb.czso.cz/vdbvo/mi/mi_cishod.jsp?kodcis=5104&kodzaz=80&kodjaz=203&app=vdb
- [10] Klasifikace ekonomických činností (CZ-NACE). *BusinessInfo.cz: Oficiální portál pro podnikání a export* [online]. © 1997-2012 [cit. 2012-08-23]. Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/klasifikace-ekonomickyh-cinnost-cz-nace-3101.html>

- [11] FOTR, Jiří. *Strategické finanční plánování*. 1. vyd. Praha 7: Grada Publishing s. r. o., 1999. ISBN 80-7169-694-3.
- [12] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. aktualizované vydání. Praha 7: Grada Publishing, a. s., 2008. ISBN 978-80-247-2481-2.
- [13] SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. a kol. *Podniková ekonomika*. 5. přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-336-3.
- [14] KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a. s., 2010. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [15] MRKOSOVÁ, Jitka. *Účetnictví 2010 : učebnice pro střední a vyšší odborné školy*. 1. vyd. Brno : Computer Press, a.s., 2010. 291 s. ISBN 978-80-251-2925-8
- [16] BARAN, Dušan. a kol. *Finančno-ekonomická analýza podniku v praxi*. 1. vyd. Bratislava: IRIS, Vydavatel'stvo a tlač, s. r. o., 2006. ISBN 80-89238-09-2.
- [17] RYNEŠ, Petr. *Cash flow v účetní závěrce*. 3. aktualizované vydání. Olomouc: ANAG, 2009. ISBN 978-80-7263-490-3.
- [18] Finanční analýza podniku: Uživatelé finanční analýzy. *Development & Piloting of Basic On-Line Training Courses: Demo projektu BATCOS* [online]. [cit. 2012-09-01]. Dostupné z: <http://athena.zcu.cz/kurzy/efrp/000/HTML/165/>
- [19] *Finanční analýza firmy: Rentabilita tržeb ROS* [online]. 2010 [cit. 2012-09-25]. Dostupné z: <http://www.faf.cz/Rentabilita/Rentabilita-trzeb.htm>
- [20] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing a.s., 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [21] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [22] PAVLÍKOVÁ, Alena. a kol. *Finanční řízení v praxi*. Vyd. 1. Praha: Alena Pavlíková, 3x3, 1998, 467 s. ISBN 80-238-4305-2.

- [23] Benchmarking. *Carla Carter and Associates, Inc.* [online]. © 2000-2004 [cit. 2012-09-28]. Dostupné z: <http://www.changeexcellence.com/consulting.htm>
- [24] UNITED STATES. DEPT. OF AGRICULTURE. RISK MANAGEMENT AGENCY. *SWOT analysis: a tool for making better business decisions.* Washington, D. C.: U.S. Dept. of Agriculture, Risk Management Agency, 2008. OCLC: 271215486. Dostupné z: http://books.google.cz/books/about/SWOT_Analysis.html?id=NkYLbgFrPZYC&redir_esc=y
- [25] SEDLÁČKOVÁ, Helena a Karel BUCHTA. *Strategická analýza. 2. přepracované a doplněné vydání.* Praha: C. H. Beck, 2006. ISBN 80-7179-367-1.
- [26] KEŘKOVSKÝ, Miloslav a Oldřich VYKYPĚL. *Strategické řízení: teorie pro praxi. 2. vyd.* Praha: C. H. Beck, 2006. ISBN 80-7179-453-8.
- [27] MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY. *Ochodní rejstřík a sbírka listin* [online]. © 2012 [cit. 2013-02-08]. Dostupné z: <http://portal.justice.cz/Justice2/Uvod/uvod.aspx>
- [28] *Mark Two Corporation: M2.C - facility management, bezpečnostní agentura* [online]. © 2012 [cit. 2013-02-08]. Dostupné z: <http://www.m2c.eu>
- [29] ABL se mění na Mark2 Corporation. Krycí manévr kvůli soudu Víta Bárty?. *FirstClass.cz - magazín ze světa Luxusu* [online]. 2012 [cit. 2013-02-08]. Dostupné z: <http://www.firstclass.cz/moda-styl/abl-se-meni-na-mark2-corporation-je-to-zastiraci-manevr-kvuli-soudu-vita-barty/>
- [30] Kurzy devizového trhu: Česká národní banka. *Česká národní banka* [online]. 2003-2013 [cit. 2013-02-12]. Dostupné z: http://www.cnb.cz/cs/financni_trhy/devizovy_trh/kurzy_devizoveho_trhu/denni_kurz.jsp
- [31] *Bezpečnostní agentura - služby agentury D. I. Seven* [online]. 2013 [cit. 2013-02-23]. Dostupné z: <http://www.diseven.cz/>

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	Aktiva
ABL	Bývalá značka firmy Mark2 Corporation
ASIS	Mezinárodní sdružení bezpečnostních profesionálů
B	Index bonity
BÚaV	Bankovní úvěry a výpomoci
CA	Current Assets (OA)
CF	Cash flow
CK	Celkový kapitál
CZ	Cizí zdroje
CZ-NACE	Klasifikace ekonomických činností pro Českou republiku
ČNB	Česká národní banka
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČSN	Česká technická norma
DCZ	Dlouhodobé cizí zdroje
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
DP	Dlouhodobé pohledávky
DPPC	Dohledové a poplachové přijímací centrum
DZ	Dlouhodobé závazky
IMS	Integrated Management System
ISO	International Organization for Standardization

KCZ	Krátkodobé cizí zdroje
KFM	Krátkodobý finanční majetek
KP	Krátkodobé pohledávky
KZ	Krátkodobé závazky
M2.C	Mark2 Corporation
NACE	Klasifikace ekonomických činností v Evropském společenství
OA	Oběžná aktiva
OCA	Obrat celkových aktiv
OZTP	Osoby zdravotně tělesně postižené
P	Pasiva
PDP	Physically Disabled Person (OZTP)
PPKB	Podnik(y) průmyslu komerční bezpečnosti
ROA	Rentabilita aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
SA	Stálá aktiva
SBČ	Soukromá bezpečnostní činnost
SWOT	Analýza silných a slabých stránek podniku; příležitostí a hrozeb okolí firmy
ÚP	Úřad práce
TTA	Turnover of Total Assets (OCA)
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
VZZ	Výkaz zisku a ztráty
WACC	Průměrné náklady na kapitál
Zá	Zásoby

SEZNAM OBRÁZKŮ

<i>Obr. 1: Provázanost účetních výkazů</i>	<i>23</i>
<i>Obr. 2: Uživatelé finanční analýzy</i>	<i>24</i>
<i>Obr. 3: Du Ponte rozklad rentability vlastního kapitálu</i>	<i>32</i>
<i>Obr. 4: Stupnice hodnocení indexu bonity.....</i>	<i>35</i>
<i>Obr. 5: Schéma realizace benchmarkingu.....</i>	<i>36</i>
<i>Obr. 6: Původní logo firmy – vlevo, současné logo firmy – vpravo</i>	<i>41</i>
<i>Obr. 7: Služby nabízené v rámci Mark2 Corporation</i>	<i>42</i>
<i>Obr. 8: Vlastnická struktura firmy Mark2 Corporation</i>	<i>43</i>
<i>Obr. 9: Podíl divizí Mark2 Corporation na celkových tržbách v roce 2011</i>	<i>44</i>
<i>Obr. 10: Grafické znázornění hodnot ukazatelů vertikální likvidity aktiv.....</i>	<i>48</i>
<i>Obr. 11: Graf poměru vlastního kapitálu a cizích zdrojů na celkových pasivech.....</i>	<i>50</i>
<i>Obr. 12: Graf vývoje likvidity</i>	<i>51</i>
<i>Obr. 13: Grafické znázornění průběhu zadluženosti</i>	<i>53</i>
<i>Obr. 14: Obrat celkových aktiv a zásob</i>	<i>54</i>
<i>Obr. 15: Vývoj dob obratu.....</i>	<i>55</i>
<i>Obr. 16: Grafické znázornění průběhů různých druhů rentabilit.....</i>	<i>56</i>
<i>Obr. 17: Vliv činitelů Du Ponte rozkladu na hodnotu rentability vlastního kapitálu</i>	<i>57</i>
<i>Obr. 18: Hodnocení indexu bonity Mark2 Corporation Czech.....</i>	<i>60</i>
<i>Obr. 19: Služby nabízené v rámci D. I. Seven</i>	<i>65</i>
<i>Obr. 20: Vlastnická struktura firmy D. I. Seven</i>	<i>66</i>

SEZNAM TABULEK

<i>Tab. 1: Členění podniků podle velikosti – doporučení Evropské komise</i>	13
<i>Tab. 2: Struktura rozvahy</i>	17
<i>Tab. 3: Struktura Cash Flow</i>	22
<i>Tab. 4: Kralickův test – stupnice hodnocení ukazatelů</i>	34
<i>Tab. 5: Diagram SWOT analýzy</i>	39
<i>Tab. 6: Procentuální podíl divizí Mark2 Corporation na sumě tržeb v roce 2011</i>	44
<i>Tab. 7: Výpočet sumy hodnot kritérií pro určení velikosti podniku</i>	45
<i>Tab. 8: Hodnoty ukazatelů vertikální likvidity aktiv</i>	47
<i>Tab. 9: Poměr vlastního kapitálu a cizích zdrojů na celkových pasivech</i>	49
<i>Tab. 10: Určení strategie financování firmy a čistý pracovní kapitál</i>	50
<i>Tab. 11: Vývoj ukazatelů likvidity ve sledovaných obdobích</i>	51
<i>Tab. 12: Vývoj ukazatelů zadluženosti v Mark2 Corporation</i>	52
<i>Tab. 13: Průběh ukazatelů aktivity</i>	54
<i>Tab. 14: Vývoj rentability: aktiv, vlastního kapitálu a tržeb</i>	56
<i>Tab. 15: Du Ponte rozklad rentability vlastního kapitálu</i>	57
<i>Tab. 16: Průběh vybraných ukazatelů z Cash Flow</i>	58
<i>Tab. 17: Kritéria a hodnoty Kralickova rychlého testu včetně vyhodnocení</i>	59
<i>Tab. 18: Výpočet proměnných do indexu bonity za rok 2011</i>	60
<i>Tab. 19: Sumarizační tabulka výsledků analýzy Ex Post</i>	61
<i>Tab. 20: Sumarizační tabulka výsledků analýzy Ex Ante</i>	63
<i>Tab. 21: Výčet silných a slabých stránek M2.C Czech pro rok 2011</i>	65
<i>Tab. 22: Výpočet sumy hodnot kritérií pro určení velikosti podniku</i>	67
<i>Tab. 23: Porovnání vybraných ukazatelů firem M2.C Czech a D. I. Seven</i>	68
<i>Tab. 24: Výčet příležitostí a hrozeb M2.C Czech pro rok 2011 v závislosti na finanční analýze konkurenta D. I. Seven</i>	70
<i>Tab. 25: SWOT analýza plynoucí pro podnik M2.C Czech</i>	71

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha P I: Rozvaha firmy Mark2 Corporation Czech ke dni 31. 12. 2011 – Aktiva 1/2

Příloha P II: Rozvaha firmy Mark2 Corporation Czech ke dni 31. 12. 2011 – Aktiva 2/2

Příloha P III: Rozvaha firmy Mark2 Corporation Czech ke dni 31.12.2011 – Pasiva 1/2

Příloha P IV: Rozvaha firmy Mark2 Corporation Czech ke dni 31.12.2011 – Pasiva 2/2

Příloha P V: Výkaz zisků a ztráty firmy Mark2 Corporation Czech ke dni 31.12.2011 – 1/2

Příloha P VI: Výkaz zisků a ztráty firmy Mark2 Corporation Czech ke dni 31.12.2011 – 2/2

Příloha P VII: Výkaz Cash flow firmy Mark2 Corporation Czech ke dni 31.12.2011

Příloha P VIII: Oblasti působnosti M2.C

Příloha P IX: Certifikát ČSN EN ISO 9001:2009

Příloha P X: Certifikát ČSN EN ISO 14001:2005

příloha P XI: Certifikát ČSN OHSAS 18001:2008

Příloha P XII: Certifikát ČSN ISO/IEC 27001:2006

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA FIRMY MARK2 CORPORATION CZECH KE DNI 31. 12. 2011 – AKTIVA 1/2 [27]

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002
Sb. ve znění pozdějších předpisů

ROZVAHA (BILANCE) ke dni 31. prosince 2011 (v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

ABL, a.s.

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

Pod višňovkou 23/1662

Praha 4

140 00

IČ
25719751

označ	AKTIVA	řád	Běžné účetní období			Minulé úč.
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	205 726	-20 725	185 001	174 313
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	28 525	-16 599	11 926	14 732
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	6 984	-5 495	1 489	2 731
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
3	Software	007	6 984	-5 495	1 489	2 631
4	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
5	Goodwill	009	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	100
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	17 592	-11 104	6 488	9 510
B. II. 1	Pozemky	014	0	0	0	0
2	Stavby	015	0	0	0	0
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	17 587	-11 104	6 483	7 796
4	Pěstlelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	5	0	5	5
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	1 709
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0
9	Oceňovací rozdíl k nabylému majetku	022	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	3 949	0	3 949	2 491
B. III. 1	Podíly - ovládaná osoba	024	2 100	0	2 100	2 100
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
4	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027	1 849	0	1 849	391
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6	Pohizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprizenani.cz, business.center.cz

**PŘÍLOHA P II: ROZVAHA FIRMY MARK2 CORPORATION CZECH
KE DNI 31. 12. 2011 – AKTIVA 2/2 [27]**

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	169 783	-4 126	165 657	152 120
C. I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	5 260	0	5 260	8 150
C. I. 1	Materiál	033	4 626	0	4 626	6 825
	2 Nedokončená výroba a polotovary	034	493	0	493	1 192
	3 Výrobky	035	0	0	0	0
	4 Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0
	5 Zboží	037	141	0	141	133
	6 Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	768	0	768	416
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
	2 Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041	0	0	0	0
	3 Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
	4 Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
	5 Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0
	6 Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
	7 Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
	8 Odložená daňová pohledávka	047	768	0	768	416
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	149 699	-4 126	145 573	131 873
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	138 747	-4 126	134 621	127 027
	2 Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	15	0	15	228
	3 Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
	4 Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0
	5 Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
	6 Stát - daňové pohledávky	054	3 147	0	3 147	0
	7 Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	413	0	413	745
	8 Dohadné účty aktivní	056	7	0	7	0
	9 Jiné pohledávky	057	7 370	0	7 370	3 873
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 50 až 62)	058	14 056	0	14 056	11 690
C. IV. 1	Peníze	059	2 320	0	2 320	7 149
	2 Účty v bankách	060	11 736	0	11 736	4 541
	3 Krátkodobý cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
	4 Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	7 418	0	7 418	7 452
D. I. 1	Náklady příštích období	064	2 052	0	2 052	2 493
	2 Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
	3 Příjmy příštích období	066	5 366	0	5 366	4 959

**PŘÍLOHA P III: ROZVAHA FIRMY MARK2 CORPORATION
CZECH KE DNI 31. 12. 2011 – PASIVA 1/2 [27]**

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 86 + 119)	067	185 001	174 313
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 79 + 82 + 85)	068	36 439	28 119
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	1 000	1 000
1	Základní kapitál	070	1 000	1 000
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
3	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073	0	0
A. II. 1	Emisní ážlo	074	0	0
2	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0
5	Rozdíly z přeměn společností	078	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 80 + 81)	079	200	200
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	200	200
2	Statutární a ostatní fondy	081	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 83 + 84)	082	26 000	17 824
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	083	26 000	17 824
2	Neuhrazená ztráta minulých let	084	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) /ř.01 - (+ 69 + 73 + 79 + 82 + 86 + 119)/	085	9 239	9 095
B.	Cizí zdroje (ř. 87 + 92 + 103 + 115)	086	148 341	145 665
B. I.	Rezervy (ř. 88 až 91)	087	0	0
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088	0	0
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	089	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	090	0	0
4	Ostatní rezervy	091	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 93 až 102)	092	1 315	2 369
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	093	0	0
2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	094	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	095	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096	0	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	097	0	0
6	Vydané dluhopisy	098	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	099	0	0
8	Dohadné účty pasivní	100	0	0
9	Jiné závazky	101	940	1 994
10	Odložený daňový závazek	102	375	375

**PŘÍLOHA P IV: ROZVAHA FIRMY MARK2 CORPORATION CZECH
KE DNI 31. 12. 2011 – PASIVA 2/2 [27]**

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 104 až 114)	103	107 026	120 196
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	104	50 995	57 395
	2 Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	105	0	0
	3 Závazky - podstatný vliv	106	0	0
	4 Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107	0	0
	5 Závazky k zaměstnancům	108	22 099	27 201
	6 Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	11 269	10 770
	7 Stát - daňové závazky a dotace	110	18 414	11 402
	8 Krátkodobé přijaté zálohy	111	700	0
	9 Vydané dluhopisy	112	0	0
	10 Dohadné účty pasivní	113	1 888	1 620
	11 Jiné závazky	114	1 661	11 808
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 116 až 118)	115	40 000	23 100
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	116	0	0
	2 Krátkodobé bankovní úvěry	117	40 000	23 100
	3 Krátkodobé finanční výpomoci	118	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 120 + 121)	119	221	529
C. I. 1	Výdaje příštích období	120	221	529
	2 Výnosy příštích období	121	0	0

PŘÍLOHA P V: VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT FIRMY MARK2 CORPORATION CZECH KE DNI 31. 12. 2011 – 1/2 [27]

Zpracováno v souladu s vyhláškou č.
500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT ke dni 31. prosince 2011 (v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

ABL, a.s.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání
účetní jednotky

Pod višňovkou 23/1662

Praha 4

140 00

IČ
25719751

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	5 731	2 994
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	6 131	3 547
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	03	-400	-553
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	04	999 739	867 226
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	1 000 555	866 189
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-816	1 037
3	Aktivace	07	0	0
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	554 325	484 106
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	35 000	34 953
B. 2	Služby	10	519 325	449 153
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	445 014	382 567
C.	Osobní náklady	12	425 319	361 643
C. 1	Mzdové náklady	13	321 546	275 021
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	290	180
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	95 625	80 170
C. 4	Sociální náklady	16	7 858	6 272
D.	Daně a poplatky	17	378	301
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	5 034	5 675
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	218	4 774
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	60	4 729
2	Tržby z prodeje materiálu	21	158	45
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	24	4 773
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	4 775
F. 2	Prodaný materiál	24	24	-2
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	650	298
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	7 615	5 037
H.	Ostatní provozní náklady	27	5 716	8 516
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření <i>/(ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)/</i>	30	15 726	11 172

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovapriznani.cz, business.center.cz

PŘÍLOHA P VI: VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT FIRMY MARK2 CORPORATION CZECH KE DNI 31. 12. 2011 – 2/2 [27]

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	200
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	200
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 36 + 36)	33	0	4 157
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	4 157
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	40	133
N.	Nákladové úroky	43	1 266	2 039
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	2 143	4 129
O.	Ostatní finanční náklady	45	2 012	5 053
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření $[(\text{ř.}31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-46-(-46))+(-47)]/$	48	-1 095	1 327
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	3 721	3 404
Q. 1	-splacená	50	4 073	3 569
Q. 2	-odložená	51	-352	-165
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	10 910	9 095
XIII.	Mimořádné výnosy	53	7	0
R.	Mimořádné náklady	54	1 678	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1	-splacená	56	0	0
S. 2	-odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	-1 671	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společnickům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	9 239	9 095
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 63 - 54)	61	12 960	12 499

PŘÍLOHA PII: PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH FIRMY MARK2 CORPORATION CZECH KE DNI 31. 12. 2011 [27]

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb.

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

(výkaz cash-flow)
ke dni 31. prosince 2011
(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky

ABL, a.s.

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

Pod višňovkou 23/1662

Praha 4

140 00

P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období		11 690
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)		
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	14 631
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	6 200
A. 1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	5 034
A. 1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	0
A. 1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	-60
A. 1 4	Výnosy z dividend a podílů na zisku	0
A. 1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	1 228
A. 1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0
A. *	Čistý peněžní tok z prov. činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mím. položkami	20 831
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-7 706
A. 2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	-14 018
A. 2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	3 422
A. 2 3	Změna stavu zásob	2 890
A. 2 4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	0
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	13 125
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	-1 268
A. 4	Přijaté úroky	40
A. 5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulé období	-3 721
A. 6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů	-1 671
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	6 507
Peněžní toky z investiční činnosti		
B. 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-2 228
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	60
B. 3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-2 168
Peněžní toky z finančních činností		
C. 1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	-1 054
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	-919
C. 2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, emisního ážia atd.	0
C. 2 2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0
C. 2 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0
C. 2 4	Úhrada ztráty společnosti	0
C. 2 5	Přímé platby na vrub fondů	0
C. 2 6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně	-919
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-1 973
F.	Čistý zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	2 366
R. Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období		14 056

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprizenani.cz, business.center.cz

PŘÍLOHA P VIII: OBLASTI PŮSOBNOSTI M2.C [28]

▶ OBCHODNÍ CENTRA



▶ SPORTOVNÍ AREÁLY A STADIONY



▶ BANKOVNÍ A FINANČNÍ DOMY



▶ OBCHODNÍ ŘETĚZCE



▶ HOTELY



▶ HISTORICKÉ A KULTURNÍ PAMÁTKY



▶ VÝROBNÍ A LOGISTICKÉ AREÁLY



▶ ADMINISTRATIVNÍ BUDOVY



▶ LETIŠTĚ



▶ MULTIFUNKČNÍ CENTRA



PŘÍLOHA P IX: CERTIFIKÁT ČSN EN ISO 9001:2009 [28]



CERTIFIKAČNÍ ORGÁN CSQ-CERT
PŘI ČESKÉ SPOLEČNOSTI PRO JAKOST

akreditovaný podle ČSN EN ISO/IEC 17021:2007 Českým institutem
pro akreditaci, o.p.s. a vedený pod registračním číslem 3081

vydává

CERTIFIKÁT

shody systému managementu kvality s požadavky
ČSN EN ISO 9001:2009
společnosti

Mark2 Corporation Czech a.s.

Pod višňovkou 23/č.p. 1662, 140 00 Praha 4
IČ: 25719751

Předmět certifikace:

**Činnost soukromých bezpečnostních služeb – poskytování služeb fyzické ostrahy;
Činnost související s provozem bezpečnostních systémů – služby pultu
centralizované ostrahy a zásahových jednotek; Facility management;
Bezpečnostní poradenství; Elektrické instalace – poskytování bezpečnostních
služeb při instalaci bezpečnostních technologií**

Registrační číslo certifikátu: 068/QMS/2012
Datum první certifikace: 07.10.2009
Platnost od: 09.03.2012
Platnost do: 03.04.2014
Vedoucí střediska certifikace systémů managementu a produktů:
Ing. Eliška Michálková



Certifikovaná společnost podléhá doзору certifikačního orgánu CSQ-CERT.
V případě zjištění závažné nesohody vůči požadavkům normy ČSN EN ISO
9001:2009 může být platnost certifikátu pozastavena nebo zrušena.
Místo vydání: CSQ-CERT, Novotného lávka 5, 116 68 Praha 1



PŘÍLOHA P X: CERTIFIKÁT ČSN EN ISO 14001:2005 [28]



**CERTIFIKAČNÍ ORGÁN CSQ-CERT
PŘI ČESKÉ SPOLEČNOSTI PRO JAKOST**

akreditovaný podle ČSN EN ISO/IEC 17021:2007 Českým institutem
pro akreditaci, o.p.s. a vedený pod registračním číslem 3081

vydává

CERTIFIKÁT

shody systému environmentálního managementu s požadavky
ČSN EN ISO 14001:2005
společnosti

Mark2 Corporation Czech a.s.

Pod višňovkou 23/č.p. 1662, 140 00 Praha 4
IČ: 25719751

Předmět certifikace:
**Činnost soukromých bezpečnostních služeb – poskytování služeb fyzické ostrahy;
Činnost související s provozem bezpečnostních systémů – služby pultu
centralizované ostrahy a zásahových jednotek; Facility management;
Bezpečnostní poradenství; Elektrické instalace – poskytování bezpečnostních
služeb při instalaci bezpečnostních technologií**

Registrační číslo certifikátu: 068/EMS/2012
Datum první certifikace: 12.06.2008
Platnost od: 09.03.2012
Platnost do: 09.06.2014
Vedoucí střediska certifikace systémů managementu a produktů:
Ing. Eliška Michálková



Certifikovaná společnost podléhá dohledu certifikačního orgánu CSQ-CERT.
V případě zjištění závažných nedodržení požadavků normy
ČSN EN ISO 14001:2005
může být platnost certifikátu pozastavena nebo zrušena.
Místo vydání: CSQ-CERT, Novotného lávka 5, 116 68 Praha 1



PŘÍLOHA P XI: CERTIFIKÁT ČSN OHSAS 18001:2008 [28]



PŘÍLOHA P XII: CERTIFIKÁT ČSN ISO/IEC 27001:2006 [28]



CERTIFIKAČNÍ ORGÁN CSQ-CERT
PŘI ČESKÉ SPOLEČNOSTI PRO JAKOST

akreditovaný podle ČSN EN ISO/IEC 17021:2007 Českým institutem
pro akreditaci, o.p.s. a vedený pod registračním číslem 3081

vydává

CERTIFIKÁT

shody systému managementu bezpečnosti informací s požadavky
ČSN ISO/IEC 27001:2006

společnosti

Mark2 Corporation Czech a.s.

Pod višňovkou 23/č.p. 1662, 140 00 Praha 4
IČ: 25719751

Předmět certifikace:
**Zajištění ostrahy osob a majetku včetně provozu pultu centrální ochrany
a poskytování služeb v oblasti preventivní požární ochrany a bezpečnosti budov**

Tento certifikát je v souladu s Prohlášením o aplikovatelnosti verze 1.4 z 14.11.2011.

Registrační číslo certifikátu: 068/TSMS/2012
Datum první certifikace: 21.12.2007
Platnost od: 09.03.2012
Platnost do: 20.12.2013
Vedoucí střediska certifikace systémů managementu a produktů:
Ing. Eliška Michálková



Eliška Michálková

Certifikovaná společnost podléhá dozoru certifikačního orgánu CSQ-CERT.
V případě zjištění závažné nesady vůči požadavkům normy
ČSN ISO/IEC 27001:2006 může být platnost certifikátu
pozastavena nebo zrušena.

Místo vydání: CSQ-CERT, Novotného lávka 5, 116 68 Praha 1

