

Finanční analýza společnosti mmcité+ a.s.

Terezie Fornůsková

Bakalářská práce
2014



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta managementu a ekonomiky

Vyšší odborná škola ekonomická

akademický rok: 2013/2014

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Terezie Fornůsková**
Osobní číslo: **M110185**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Finanční analýza společnosti mmcité + a.s.**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Prostudujte **odbornou literaturu týkající se finanční analýzy.**
- Získané **informace** aplikujte v teoretické části.

II. Praktická část

- **Charakterizujte analyzovanou společnost.**
- **Pomocí finančních ukazatelů popsaných v teoretické části proveďte finanční analýzu.**
- **Na základě provedené analýzy zhodnoťte finanční situaci společnosti a doporučte vhodná opatření pro budoucí finanční vývoj společnosti.**

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: tisková

Seznam odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana a kolektiv. Finanční řízení a rozhodování podniku. 3. upravené vydání. Praha: EKOPRESS, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.

EDMONDS, Thomas P., Frances M. MCNAIR a Philip R. OLDS. Fundamental Financial accounting concepts. 7th ed. New York: The McGraw-Hill Companies, 2011. ISBN 978-0-07-352712-3.

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýzy a plánování podniku. 2. vydání. Praha: Oeconomica, 2004. ISBN 80-245-0684-X.

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza firmy. 1. vydání. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.

KISLINGEROVÁ, Eva. Oceňování podniku. 2. přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck, 2001. ISBN 80-7179-529-1.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Vladimíra Čablová**
Externí

Datum zadání bakalářské práce: **14. března 2014**

Termín odevzdání bakalářské práce: **25. dubna 2014**

Ve Zlíně dne 11. dubna 2014



Mgr. Pavel Hýl
* 2281. děkan



Bc. Ing. Šárka Vránová, Ph.D.
* 2281. ředitel školy

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

- odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby¹;
- bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému;
- na mou 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. 3²;
- podle § 60³ odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

¹ zákon č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, § 47b Zveřejňování závěrečných prací:

- (1) Vysoká škola nevydělečně zveřejňuje disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce, u kterých proběhla obhajoba, včetně posudků oponentů a výsledku obhajoby prostřednictvím databáze kvalifikačních prací, kterou spravuje. Způsob zveřejnění stanoví vnitřní předpis vysoké školy.
- (2) Disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce odevzdané uchazečem k obhajobě musí být též nejméně pět pracovních dnů před konáním obhajoby zveřejněny k nahlížení veřejnosti v místě určeném vnitřním předpisem vysoké školy nebo není-li tak určeno, v místě pracoviště vysoké školy, kde se má konat obhajoba práce. Každý si může ze zveřejněné práce pořizovat na své náklady výpisy, opisy nebo rozmnoženiny.
- (3) Platí, že odevzdáním práce autor souhlasí se zveřejněním své práce podle tohoto zákona, bez ohledu na výsledek obhajoby.

² zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 35 odst. 3:

- (3) Do práva autorského také nezasahuje škola nebo školské či vzdělávací zařízení, užije-li nikoli za účelem přímého nebo nepřímého hospodářského nebo obchodního prospěchu k výuce nebo k vlastní potřebě dílo vytvořené žákem nebo studentem ke splnění školních nebo studijních povinností vyplývajících z jeho právního vztahu ke škole nebo školskému či vzdělávacímu zařízení (školní dílo).

³ zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

- (1) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení mají za obvyklých podmínek právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla (§ 35 odst. 3). Odpírá-li autor takového díla udělit svolení bez vážného důvodu, mohou se tyto osoby domáhat nahrazení chybějícího projevu jeho vůle u soudu. Ustanovení § 35 odst. 3 zůstává nedotčeno.

- podle § 60¹ odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – bakalářskou práci - nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům.

Prohlašuji, že:

- jsem bakalářskou práci zpracoval/a samostatně a použité informační zdroje jsem citoval/a;
- odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 15. 11. 2019



¹ zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

- (2) Nemá-li špejdlně jinak, může autor školního díla své dílo nebo je poskytnout jinému licenci, není-li to v rozporu s oprávněnými zájmy školy nebo školského či vzdělávacího zařízení.
- (3) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení jsou oprávněny požadovat, aby jim autor školního díla z výdělku jim dosaženého v souvislosti s užitím díla či poskytnutím licence podle odstavce 2 přiměřeně příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložily, a to podle okolností až do jejich skutečné výše; přitom se přihlídí k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

ABSTRAKT

Tato bakalářská práce se zabývá finanční analýzou společnosti mmcité+ a.s. v letech 2010-2012. Cílem je analyzovat hospodaření této společnosti a na základě toho navrhnout vhodná a možná opatření. Bakalářské práce se skládá ze dvou částí: teoretické a praktické. V teoretické části se popisuje podstata finanční analýzy, její uživatelé, zdroje, metody a ukazatelé, které jsou následně využity v praktické části. V praktické části je nejprve představena daná společnost a poté se zde konkrétně analyzují, na základě ukazatelů uvedených v teoretické části, jednotlivé stránky hospodaření firmy. V závěru práce je shrnut finanční vývoj společnosti v letech 2010-2012 a jsou navržena vhodná opatření pro budoucí finanční vývoj společnosti.

Klíčová slova: Finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, zadluženost, likvidita, rentabilita, obratovost.

ABSTRACT

This bachelor thesis deals with financial analysis of the company mmcité+ a.s. from 2010 to 2012. The aim is to analyze the management of the company and based on that propose measures. The bachelor thesis consists of two parts: theoretical and practical. The theoretical part describes the nature of financial analysis, its users, resources, methods and indicators which this thesis deals with the most and which are subsequently used in the practical part. In the practical part is first introduced to the company and then specifically analyzed here based on the indicators mentioned in the theoretical part of each aspect of the company's management. The conclusion summarizes the financial development of the company in the years 2010-2012 and there are designed appropriate measures for the future financial development of the company.

Keywords: Financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, indebtedness, liquidity, profitability, turnover.

Touto cestou chci poděkovat Ing. Pavlíně Hudečkové za poskytnutí interních materiálů a především za její ochotu, čas a rady, které mi poskytla. Také chci poděkovat Ing. Vladimíře Čablové za umožnění vykonávat praxi ve společnosti mmcité+ a.s.

OBSAH

ÚVOD	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 FINANČNÍ ANALÝZA	12
2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	13
2.1 EXTERNÍ UŽIVATELE	13
2.2 INTERNÍ UŽIVATELE	13
3 ZDROJE PRO FINANČNÍ ANALÝZU	14
3.1 ROZVAHA.....	14
3.1.1 Aktiva	14
3.1.2 Pasiva.....	15
3.2 VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT	15
3.3 CASH FLOW	16
4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	17
4.1 FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA	17
4.2 TECHNICKÁ ANALÝZA	17
5 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	18
5.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE	18
5.1.1 Horizontální analýza.....	18
5.1.2 Vertikální analýza.....	18
5.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE.....	19
5.2.1 Čistý pracovní kapitál.....	19
5.3 POMĚROVÉ UKAZATELE.....	19
5.3.1 Zadluženost	20
5.3.2 Likvidita	21
5.3.3 Aktivita.....	22
5.3.4 Rentabilita	22
5.4 SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	23
5.4.1 Altmanův model (Z-skóre).....	23
5.4.2 Index bonity.....	24
5.4.3 Indexy IN.....	24
6 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY	26
II PRAKTICKÁ ČÁST	27
7 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI MMCITĚ+ A.S.	28
7.1 ZÁKLADNÍ INFORMACE	28
7.2 HISTORIE SPOLEČNOSTI	29
7.3 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA.....	29
7.4 PRODUKTOVÉ PORTFOLIO	29
7.4.1 Městský mobiliář	30
7.4.2 Speciální projekty.....	31
7.5 POBOČKY	31
7.6 OCENĚNÍ.....	32

7.7	OBRAT SPOLEČNOSTI	32
8	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	34
8.1	HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY	34
8.2	VERIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY	36
8.3	HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY	39
8.4	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY	41
9	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	45
10	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	46
10.1	ANALÝZA ZADLUŽENOSTI.....	46
10.1.1	Celková zadluženost.....	46
10.1.2	Koeficient samofinancování.....	46
10.1.3	Míra zadluženosti vlastního kapitálu.....	47
10.1.4	Úrokové krytí	48
10.2	ANALÝZA LIKVIDITY.....	49
10.2.1	Běžná likvidita.....	49
10.2.2	Pohotovná likvidita.....	49
10.2.3	Okamžitá likvidita	50
10.3	ANALÝZA AKTIVITY	51
10.4	ANALÝZA RENTABILITY.....	53
10.4.1	Rentabilita celkového kapitálu	53
10.4.2	Rentabilita vlastního kapitálu	54
10.4.3	Rentabilita tržeb	54
11	ANALÝZA SOUHRNNÝCH UKAZATELŮ	56
11.1	ALTAMOVO Z-SKÓRE.....	56
11.2	INDEX BONITY	57
11.3	INDEXY IN.....	58
12	FINANČNÍ ANALÝZA Z POHLEDU BANKY	59
12.1	EQUITY RATIO	60
12.2	EBITDA MARGIN	60
12.3	BANK LOANS / EBITDA	60
13	SHRNUTÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A VHODNÁ DOPORUČENÍ PRO BUDOUCÍ FINANČNÍ VÝVOJ.....	62
	ZÁVĚR	65
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	67
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	68
	SEZNAM OBRÁZKŮ	69
	SEZNAM TABULEK.....	70
	SEZNAM GRAFŮ	71
	SEZNAM PŘÍLOH.....	72

ÚVOD

Finanční analýza je úzce spjatá s finančním řízením a účetnictvím. Z účetnictví využívá výkazy, které poměřuje mezi sebou navzájem. Díky finanční analýze, zjišťuje společnost hospodářskou situaci podniku a na základě toho se rozhoduje jaké postupy použít pro budoucí finanční vývoj společnosti. Proto je dobré tuto analýzu provádět pravidelně. Finanční analýza je ohodnocení minulosti, současnosti a tím i předpokládané budoucnosti. Výsledky finanční analýzy neslouží jen pro podnikatele, ale také pro ostatní subjekty, jako investoři, banky, dodavatelé apod.

Tato bakalářská práce se zabývá finanční analýzou společnosti mmcité+ a.s v letech 2010-2011. Cílem je ohodnotit finanční situaci společnosti ve sledovaném období a navrhnout případná řešení pro lepší budoucí finanční vývoj. Práce se skládá ze dvou částí, teoretické a praktické.

Teoretická část popisuje obecně finanční analýzu. Dále se rozebírají uživatelé, zdroje, metody a ukazatelé finanční analýzy. Těmto ukazatelům se věnuje největší pozornost, a to jak v teoretické části, tak i v následující části praktické. Poslední kapitola teoretické části se věnuje slabým stránkám finanční analýzy.

V praktické části se nejprve charakterizuje daná společnost. Především její historie, produktové portfolio, různá ocenění a vývoj obrátů společnosti. Následně se nejprve provádí horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Poté se analyzuje vývoj čistého pracovního kapitálu. Dále se praktická část věnuje poměrovým ukazatelům, zejména zadluženosti, likviditě, aktivitě a rentabilitě. Také jsou zde zahrnuty souhrnné ukazatelé jako Z-skóre, index bonity a index IN95. Dále je provedena analýza z pohledu banky. Zde se uvádí specifické ukazatele, které banky sledují u společnosti mmcité+ a.s a následně jsou vypočítány.

Na závěr práce je provedeno shrnutí a zhodnocení finanční situace společnosti a na základě toho jsou navržena vhodná opatření pro budoucí finanční vývoj.

I TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást soustavy podnikového řízení. Je úzce spojena s účetnictvím a finančním řízením podniku. Představuje ohodnocení minulosti, současnosti a doporučení vhodných řešení pro budoucí finanční hospodaření podniku. Cílem je identifikovat slabiny, které by mohly vést k problémům a determinovat silné stránky. (Grünwald a Holečková, 2004, str. 4)

Účelem finanční analýzy je vyjádřit komplexně majetkovou a finanční situaci podniku, tzn. podchytit všechny její složky a také připravit podklady pro interní rozhodování managementu podniku. Finanční analýza interpretuje finanční informace při posouzení výkonnosti a perspektivy podniku i ve srovnání s jinými podniky. (Grünwald a Holečková, 2004, str. 5-6)

Cílem finanční analýzy je stanovit pomocí vhodných nástrojů diagnózu finančního „zdraví“ podniku. **Finanční zdraví** podniku se používá pro vyjádření uspokojivé finanční situace podniku. Za finančně zdravý podnik považujeme takový podnik, který je v danou chvíli schopen naplňovat smysl své existence. Uvádí se stručná „definice“ finančního zdraví a to taková: finanční zdraví je **likvidita plus rentabilita**. (Grünwald a Holečková, 2004, str. 5)

Finanční analýza je metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, kde se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj – tím se zvyšuje vypovídací schopnost získaných dat a zvyšuje se jejich informační hodnota. (Sedláček, 2011, str. 3)

Finanční analýzu můžeme rozdělit na tři na sebe navazující fáze: diagnóza základních charakteristik finanční situace, podrobnější rozbor příčin zjištěného stavu, identifikace hlavních faktorů negativního vývoje a návrh opatření. (Dluhošová a kolektiv, 2010, str. 71)

2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY

Výkonnost, finanční stabilita a perspektiva podnikání zajímá celou řadu subjektů, kteří nějak s podnikem souvisí. Jejich struktura je široká, ale jedno mají společné – potřebují ke svému rozhodování pravdivé, včasné a úplné informace. Tyto subjekty dělíme na externí a interní. (Šiman a Petera, 2010, str. 136)

2.1 EXTERNÍ UŽIVATELÉ

Stát a jeho orgány – zaměřuje se na kontrolu vykazovaných daní, používá informace o podnicích pro různé statistické průzkumy, poskytnutí dotací. (Vochozka, 2011, str. 13)

Investoři – využívají zprávy o podniku, aby získali dostatečné množství informací pro rozhodování o potenciálních investicích. Sledují míru rizika a výnosů spojených s vloženým kapitálem. (Vochozka, 2011, str. 13)

Dodavatelé – posuzují podnik z hlediska splatnosti svých pohledávek a dlouhodobou stabilitu obchodních vztahů. (Šiman a Petera, 2010, str. 136)

Odběratelé – posuzují podnik z hlediska dodržení termínů, objemu a kvality dodávek, které vyplývají z objednávek za účelem zajištění plynulosti vlastní výroby. (Šiman a Petera, 2010, str. 136)

Konkurence – zajímá se o finanční informace jiných podniků za účelem srovnání s jejich výsledky hospodaření, jde hlavně o rentabilitu, cenovou politiku, výši a hodnotu zásob. (Holečková, 2008, str. 16)

2.2 INTERNÍ UŽIVATELÉ

Majitelé – posuzují úroveň plnění primárního cíle podniku – zhodnocení vloženého kapitálu, vykonávají kontrolu nad činností manažerů podniku. (Šiman a Petera, 2010, str. 136.)

Manažeři – využívají finanční analýzu pro potřeby operativního a strategického finančního řízení. Výstupy využívají ke každodenní práci a snaží se plánovat základní cíle podniku. (Vochozka, 2011, str. 13)

Zaměstnanci – mají zájem na prosperitě podniku. Jedná se především o jistotu zaměstnání, o stabilitu mzdové a sociální oblasti. (Vochozka, 2011, str. 13)

3 ZDROJE PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Úspěšná finanční analýza závisí na kvalitních zdrojích informací. Finanční analýza vyžaduje velké množství dat z různých informačních zdrojů, ty můžeme rozdělit do tří skupin:

- **Zdroje finančních informací** – čerpají z účetních výkazů finančního a vnitropodnikového účetnictví, manažerů podniku a výroční zprávy.
- **Kvantifikované nefinanční informace** – jedná se o oficiální ekonomickou a podnikovou statistiku, podnikové plány, cenové a nákladové kalkulace.
- **Nekvantifikované informace** – jsou to především zprávy vedoucích pracovníků, auditorů, odborný tisk, nezávislé prognózy. (Holečková, 2008, str. 19)

Nejdůležitější informace pro finanční analýzu čerpáme z **finančního účetnictví**, které je základním kamenem pro sestavení **účetní závěrky**, která obsahuje:

- rozvahu,
- výkaz zisků a ztrát,
- přílohu – součástí může být přehled o peněžních tocích (cash flow). (Holečková, 2008, str. 19, 22)

3.1 ROZVAHA

Rozvaha (balance) podává písemný přehled o majetku podniku a jeho zdrojích k určitému datu a je z pohledu finanční analýzy nejdůležitějším zdrojem informací. Aktiva představují majetek, se kterým podnik hospodaří, pasiva jsou zdroje kapitálu, ze kterých byl majetek pořízen. Z rozvahy činíme závěry ve vztahu k finančnímu zdraví podniku. (Kislingerová, 2001, str. 45)

Rozvaha poskytuje informace o finanční situaci účetní jednotky. Jednotlivé položky se uvádějí jako konečné stavy běžného a minulého účetního období. Aktiva jsou uspořádána podle stupně likvidity a pasiva se člení na vlastní a cizí zdroje. Rozvaha udává momentální finanční situaci podniku k danému okamžiku. (Paseková, 2007, str. 26)

3.1.1 Aktiva

Aktiva jsou vložené prostředky, které vznikly na základě minulých rozhodnutí, od kterých se očekává, že přinesou podniku určitý ekonomický efekt. (Kislingerová, 2001, str. 46)

„Majetek je uspořádán v rozvaze:

- z pohledu funkce, kterou v podniku plní
- z pohledu času, po který je vázán a využit
- z pohledu likvidity.“ (Kislingerová, 2001, str. 46)

Aktiva se člení na tři základní skupiny:

- *Stálá aktiva* - k tomuto majetku má podnik vlastnické právo, doba použitelnosti tohoto majetku je více než jeden rok a jeho postupné opotřebení je vyjádřeno formou odpisů. Dělí se na dlouhodobý nehmotný, hmotný a finanční majetek.
- *Oběžná aktiva* – vytvářejí určitou provozní kapacitu, doba použitelnosti je méně než jeden rok, tyto majetkové části obíhají - průběžně mění svou podobu, jejich úlohou je zajišťovat plynulost činnosti podniku. Dělí se na zásoby, pohledávky a finanční majetek.
- *Ostatní aktiva* – zde patří dvě základní složky a to časové rozlišení a dohadné účty. (Kislingerová, 2001, str. 47-50)

3.1.2 Pasiva

Pasiva se označují jako zdroje financování firmy. Na straně pasiv hodnotíme finanční strukturu analyzované firmy. Pasiva nejsou členěna podle hlediska času jako aktiva, ale z hlediska vlastnictví zdrojů financování. (Růčková, 2011, str. 26)

Pasiva se dělí na tři základní skupiny:

Vlastní kapitál – je tvořen hlavní složkou a to základním kapitálem. Jeho tvorba závisí na právní formě podnikání a může se tvořit peněžitými nebo nepeněžitými vklady společníků, které se následně zapisují do obchodního rejstříku. (Dluhošová a kolektiv, 2010, str. 55)

Cizí kapitál – představuje dluh společnosti, který musí být po určité době uhrazen včetně úroků. (Růčková, 2011, str. 27)

Ostatní pasiva – obsahují časové rozlišení a dohadné účty. Mají malý podíl na celkových pasivech, a proto ostatní pasiva nemají z analytického hlediska velký význam. (Růčková, 2011, str. 27)

3.2 VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT

Výkaz zisků a ztrát poskytuje informace o finanční výkonnosti podniku za určité období. Výkaz zisků a ztrát, zjednodušeně výsledovka, podrobně rozvádí jedinou rozvahovou

položku a to dosažený zisk či ztrátu. Jejím úkolem je podrobně nahlédnout do struktury hospodářského výsledku a zjistit, které náklady a výnosy se podílely na vytvoření zisku/ztráty za běžné období. Zisk/ztráta se vypočítá jako rozdíl mezi **výnosy a náklady**. (Paseková, 2007, str. 30)

„Výkaz zisků a ztrát je uspořádán ve vertikální (stupňovitě) formě a obsahuje náklady členěné podle druhů a podle účelu a výnosy podle jednotlivých zdrojů. Ve výkazu zisků a ztrát se zjišťuje provozní výsledek hospodaření, finanční výsledek hospodaření, výsledek hospodaření za běžné období a mimořádný výsledek.“ (Paseková, 2007, str. 31)

3.3 CASH FLOW

Cash flow neboli přehled o peněžních tocích poskytuje informace o stavu peněžních prostředků na počátku a konci účetního období a dále o podílu účetní jednotky na přítohu či odčerpání těchto prostředků. Cílem cash flow je přeměnit nákladové a výnosové položky do podoby peněžního toku. Výkaz dokazuje vztah mezi ziskem a čistým peněžním příjmem. Cash flow je důležitým zdrojem informací pro výkaz zisků a ztrát, neboť vykazovaný zisk nemusí znamenat dostatek peněžních prostředků. (Paseková, 2007, str. 34)

Cash flow můžeme sestavit dvěma způsoby a to:

přímou metodou – zde se vykazují zvolené skupiny peněžních příjmů a výdajů;

nepřímou metodou – zde je výsledek hospodaření upraven o nepeněžní transakce v provozní činnosti, změny stavu zásob, změny stavu pohledávek, změny stavu závazků, neuhrazené náklady a výnosy minulých období. (Paseková, 2007, str. 35)

Struktura výkazu cash flow se člení na tři skupiny podle základních aktivit podniku:

- **CF z provozní činnosti** – zahrnuje příjmy a výdaje na běžnou činnost podniku, tedy činnost takovou, pro kterou byl podnik založen.
- **CF z investiční činnosti** – zde se zahrnují platby na nákup dlouhodobého majetku nebo příjmy z prodeje dlouhodobých aktiv.
- **CF z finanční činnosti** – zahrnuje získávání hotovosti od vlastníků nebo naopak vyplácení hotovosti vlastníků v podobě dividend. Zachycuje také půjčky od věřitelů a jejich následné splácení. (Edmonds, McNair a Olds, 2011, str. 21)

4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

„Rozvoj matematických, statistických a ekonomických věd umožnil, aby v rámci finanční analýzy vznikla celá řada metod hodnocení finančního zdraví firmy, které je možno s úspěchem aplikovat. V ekonomii se obvykle rozlišují dva přístupy k hodnocení ekonomických procesů. Jsou jimi fundamentální a technická analýza.“ (Růčková, 2011, str. 40-41)

4.1 FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA

Tato analýza je založena na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, na zkušenostech odborníků, na jejich subjektivních odhadech a na citu pro trendy. Zpracovává velké množství kvalitativních údajů, a pokud využívá kvantitativní informace, nepoužívá algoritmizované postupy. Východiskem fundamentální analýzy je identifikace prostředí, ve kterém se podnik nachází. Patří sem SWOT analýza, metoda kritických faktorů úspěšnosti, BBG matice atd. (Sedláček, 2011, str. 7)

4.2 TECHNICKÁ ANALÝZA

Tato analýza využívá matematických, statistických a algoritmizovaných metod ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat a následně posuzuje výsledky z ekonomického hlediska. (Sedláček, 2011, str. 9) Jak technická, tak fundamentální analýza jsou si blízké, protože hodnocení výsledků technické analýzy by bylo velmi obtížné bez fundamentálních znalostí ekonomických procesů a naopak. (Růčková, 2011, str. 41)

5 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza pracuje s různými ukazateli, kterými jsou položky účetních výkazů, údaje z dalších zdrojů nebo čísla, která jsou z nich odvozená. U finanční analýzy sehrává nejdůležitější roli časové hledisko. Proto je nutné rozlišovat stavové a tokové veličiny. Stavové veličiny se vztahují k určitému časovému okamžiku a tokové veličiny se vztahují k určitému časovému intervalu. (Růčková, 2011, str. 41)

Nejběžnějšími ukazateli finanční analýzy jsou absolutní ukazatelé, rozdíloví ukazatelé, poměroví ukazatelé a speciální ukazatelé. (Růčková, 2011, str. 41)

5.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE

Vycházejí přímo z posuzovaných hodnot jednotlivých položek základních účetních výkazů (rozvahy a výkazu zisků a ztrát). Tento přístup je poměrně omezený, protože nezpracovává žádnou matematickou metodu. Do absolutních ukazatelů řadíme horizontální a vertikální analýzu. (Růčková, 2011, str. 41)

5.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza představuje rozbor vývoje absolutních ukazatelů prezentovaných na totožných řádcích účetních výkazů v horizontálním (vodorovném) směru a vypočítávají se jejich rozdíly a podíly. V případě rozdílu získáme veličinu vyjádřenou v peněžních jednotkách, ta udává, o kolik peněžních jednotek se daný ukazatel změnil oproti předchozímu období. V případě podílů získáme bezrozměrovou veličinu, která udává, kolikrát se ukazatel změnil oproti předchozímu období. (Šiman a Petera, 2010, str. 141)

5.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýzou se rozumí rozbor podílu absolutních ukazatelů účetních výkazů ve vertikálním (svislém) směru. (Šiman a Petera, 2010, str. 141)

Za základ pro procentní vyjádření bereme ve výkazu zisků a ztrát velikost tržeb (=100 %) a v rozvaze hodnotu celkových aktiv podniku. Výhodou této analýzy je, že nezávisí na meziroční inflaci a umožňuje srovnatelnost výsledků analýzy z různých let. Používá se ke srovnání v čase i v prostoru. Tato analýza je působivá a napoví mnohé o ekonomice podniku. (Sedláček, 2011, str. 17)

5.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE

Do této skupiny patří analýza fondů finančních prostředků, které slouží k řízení finanční situace podniku zejména likvidity. Fond finančních prostředků je souhrn vybraných položek krátkodobého majetku očištěný o určité položky krátkodobých pasiv a tím vzniká čistý fond. Používáme tři základní podoby finančních fondů: čistý peněžní fond, čistý peněžně pohledávkový finanční fond a **čistý pracovní kapitál**. (Růčková a Roubíčková, 2012, str. 106)

5.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je nejčastěji používaným pojetím finančního fondu. Vyjadřuje se jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy včetně bankovních úvěrů. Oběžná aktiva mohou být vymezena v různé splatnosti např. od 3 měsíců až po 1 rok. K výpočtu ČPK můžeme přistoupit ze dvou pohledů: z pohledu manažera a vlastníka. Z pohledu finančního manažera část oběžných aktiv není nutné použít k úhradě krátkodobých závazků podniku. Jedná se o finanční fond, který můžeme použít k bezproblémovému zajištění provozní činnosti. Z pohledu vlastníka pasiva vyjadřují, jak velký podíl z dlouhodobého vlastního a cizího kapitálu připadne na financování běžné činnosti – oběžných aktiv. (Růčková a Roubíčková, 2012, str. 106-107)

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (1)$$

5.3 POMĚROVÉ UKAZATELE

Poměrové ukazatele jsou nejčastěji používaným měřítkem účetních výkazů z hlediska využitelnosti. Pravděpodobným důvodem je, že analýza poměrovými ukazateli vychází pouze z údajů z účetních výkazů bez nutné znalosti dalších interních aspektů zkoumané společnosti. Poměrový ukazatel se vypočítá jako poměr jedné nebo několika účetních položek účetních výkazů k jiné položce. (Růčková, 2011, str. 47)

„Postupy poměrové analýzy se nejčastěji shrnují do několika skupin ukazatelů. Hovoříme o soustavě ukazatelů. Je tomu tak proto, že podnik je složitým organismem, k jehož charakteristice finanční situace nevystačíme jen s jedním ukazatelem. Je zřejmé, že k tomu, aby podnik mohl dlouhodobě existovat, musí být nejen rentabilní, tj. přinášet užitek vlastníkům, ale i likvidní a přiměřeně zadlužený.“ (Kislingerová a Hnilica, 2008, str. 29)

Mezi základní poměrové ukazatele řadíme:

- zadluženost,
- likviditu,
- aktivitu,
- rentabilitu.

5.3.1 Zadluženost

Pojem zadluženost vyjadřuje, že podnik používá k financování svých aktiv cizí zdroje pořízené na dluh. V reálné ekonomice u velkých podniků nepřichází v úvahu, že by podnik financoval svá aktiva z vlastního kapitálu nebo jen z kapitálu cizího. (Růčková a Roubíčková, 2012, str. 127)

Ukazatele zadluženosti udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku, měří výši zadluženosti, schopnost splácet náklady na cizí kapitál a signalizují zájem vlastníků podniku o zapojení vlastních peněžních prostředků do podnikání. (Šiman a Petera, 2010, str. 148)

Celková zadluženost

$$\text{Celková zadluženost} = \text{cizí kapitál} / \text{celková aktiva} \quad (2)$$

Představuje podíl celkových závazků k celkovým aktivům a měří podíl věřitelů na celkovém kapitálu, z kterého je financován majetek podniku. Zadluženost ovlivňuje věřitelské riziko i výnosnost podniku. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. U tohoto ukazatele je nutno zohlednit odvětví, ve kterém se daná společnost pohybuje. Doporučená hodnota ukazatele je 30-60 %. (Dluhošová a kolektiv, 2010, str. 78)

Koeficient samofinancování

$$\text{Koeficient samofinancování} = \text{vlastní kapitál} / \text{celková aktiva} \quad (3)$$

Je doplňkem k ukazateli zadluženosti, vyjadřuje finanční nezávislost podniku a informuje o finanční struktuře podniku. (Sedláček, 2011, str. 64)

Míra zadluženosti vlastního kapitálu

$$\text{Míra zadluženosti vlastního kapitálu} = \text{cizí kapitál} / \text{vlastní kapitál} \quad (4)$$

Závisí na fázi vývoje firmy a postoji vlastníků k riziku. Měla by se pohybovat od 80 % do 120 %. (Dluhošová a kolektiv, 2010, str. 79)

Úrokové krytí

$$\text{Úrokové krytí} = EBIT/\text{úroky} \quad (5)$$

Informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Část zisku vyprodukovaný cizím kapitálem by měl stačit na pokrytí nákladů na vypůjčený kapitál. Čím vyšší hodnota, tím lépe pro firmu. (Sedláček, 2011, str. 64)

5.3.2 Likvidita

Likvidita určité složky majetku znamená, že se tento majetek rychle a bez velké ztráty hodnoty přemění na peněžní hotovost. Likvidita podniku znamená schopnost podniku uhradit včas své platební závazky. Nedostatek likvidity vede k tomu, že podnik není schopen využít ziskových příležitostí nebo není schopen hradit své závazky, což vede k platební neschopnosti i možnému bankrotu. (Růčková a Roubíčková, 2012, str. 116)

„Ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit (čítatel), tím co je nutno zaplatit (jmenovatel). Zabývají se nejlikvidnější částí aktiv podniku a rozdělují se podle likvidnosti položek aktiv dosazovaných do čitatele z rozvahy. Nevýhodou ukazatelů je, že hodnotí likviditu podle zůstatku finančního (oběžného majetku), ale ta v daleko větší míře závisí na budoucích cash flow.“ (Sedláček, 2011, str. 66)

Běžná likvidita

$$\text{Běžná likvidita} = \text{oběžná aktiva}/\text{krátkodobé dluhy} \quad (6)$$

Ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Vypovídá o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil všechna oběžná aktiva v určitém okamžiku na hotovost. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím je pravděpodobnější udržení platební schopnosti podniku. Doporučená hodnota je od 1,5 do 2,5. (Růčková a Roubíčková, 2012, str. 118)

Pohotová likvidita

$$\text{Pohotová likvidita} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}/\text{krátkodobé závazky} \quad (7)$$

Vylučuje z oběžných aktiv zásoby a ponechává v čitateli jen peněžní prostředky, krátkodobé CP a pohledávky. Velmi nízká hodnota pohotové likvidity ukazuje nadměrné množství zásob v rozvaze podniku. Hodnota ukazatele by neměla klesnout pod 1. (Sedláček, 2011 str. 67)

Okamžitá likvidita

$$\text{Okamžitá likvidita} = \text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prost\text{r}\acute{e}dky/kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky} \quad (8)$$

Představuje nejužší vymezení likvidity, vstupují do ní jen ty nejlikvidnější položky jako peníze na běžném účtu a jiných účtech, peníze v pokladně, volně obchodovatelné CP a šeky. Jedná se o ekvivalent hotovosti, který je okamžitě k dispozici k úhradě závazků. Doporučená hodnota ukazatele je 0,1-0,5. (Růčková a Roubíčková, 2012, str. 117)

5.3.3 Aktivita

Měří, jak společnost efektivně hospodaří se svými aktivy. Pokud jich má více, vznikají mu zbytečné náklady a tím nízký zisk. Pokud jich má naopak nedostatek, musí se vzdát potencionálně výhodných podnikatelských příležitostí a přichází o výnosy. Ukazatelé aktivity se uvádějí ve dvou podobách – obratovost aktiv a doba obratu aktiv. Oba dva ukazatelé se používají převážně pro výpočet celkových aktiv, zásob, pohledávek a závazků. (Sedláček, 2011, str. 60)

Obrátka

$$\text{Obrátka} = \text{tr\acute{z}ba/p\text{r}\acute{i}s\text{lu}\acute{s}n\acute{e} aktivum} \quad (9)$$

Tento ukazatel měří obrat neboli intenzitu využití příslušného aktiva. Používá se převážně pro mezipodnikové srovnání. Čím je tento ukazatel vyšší, tím efektivněji firma využívá majetek. Obrátka by měla být nad 1. (Dluhošová a kolektiv, 2010, str. 86)

Doba obratu

$$\text{Doba obratu} = \text{p\text{r}\acute{i}s\text{lu}\acute{s}n\acute{e} aktivum} * \text{po\text{c}et dn\acute{u} v období/tr\acute{z}ba} \quad (10)$$

Vyjadřuje, za jak dlouho dojde k obratu příslušného aktiva ve vztahu k tržbám. Pozitivní je co nejkratší doba obratu – čím je podíl fixních aktiv vyšší, tím je hodnota ukazatele vyšší. (Dluhošová a kolektiv, 2010, str. 87)

5.3.4 Rentabilita

Pojem rentabilita znamená výnosnost vloženého kapitálu. Je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Jsou to ukazatele, kde se v čitateli vyskytuje nějaká položka odpovídající výsledku hospodaření a ve jmenovateli nějaký druh kapitálu. Slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti. (Růčková, 2011, str. 52)

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

$$ROA = zisk/celkový\ kapitál \quad (11)$$

Vyjadřuje celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány (cizí, vlastní). Ukazatel je použitelný pro měření souhrnné efektivnosti. (Růčková, 2011, str. 53)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

$$ROE = zisk/vlastní\ kapitál \quad (12)$$

Tímto ukazatelem vlastníci podniku zjišťují, jestli jejich kapitál přináší dostatečný výnos a jestli se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika. Pro investora je podstatné, aby tento ukazatel byl vyšší než úroky, které by obdržel při jiné formě investování. (Sedláček, 2011, str. 57)

Rentabilita tržeb (ROS)

$$ROS = zisk/tržby \quad (13)$$

Představuje poměry, které v čitateli zahrnují výsledek hospodaření v různých podobách a ve jmenovateli obsahují tržby. Do tržeb se nejčastěji zahrnují tržby, které tvoří provozní výsledek hospodaření. Tento ukazatel vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. (Růčková, 2011, str. 56)

5.4 SOUHRNNÉ UKAZATELE

Pro zhodnocení finanční situace podniku se používají kromě jednotlivých skupin poměrových ukazatelů také souhrnné indexy (modely) hodnocení finanční úrovně podniku. Jedná se o specifické metody ve finančních analýzách a jejich podstatou je vyjádřit úroveň finanční situace podniku jedním číslem. Hovoří se o nich jako o systému včasného varování. (Dluhošová a kolektiv, 2010, str. 93)

5.4.1 Altmanův model (Z-skóre)

Tento model představuje jednu z možností, jak vyhodnotit souhrnně zdraví podniku v jednom čísle. Z-skóre v sobě zahrnuje všechny podstatné složky finanční analýzy. Jednotlivým parametrům je přiřazena váha, která je odrazem významnosti pro finanční zdraví podniku. (Kislingerová, 2001, str. 8)

Z-skóre se vypočítá podle vztahu:

$$Z_i = 0,717 * A + 0,847 * B + 3,107 * C + 0,420 * D + 0,998 * E \quad (14)$$

kde: A= čistý pracovní kapitál / celková aktiva

B= nerozdělený zisk / celková aktiva

C= zisk před zdaněním a úroky / celková aktiva

D= podíl vlastního kapitálu v účetní hodnotě / celkové dluhy

E= celkový obrat / celková aktiva. (Sedláček, 2011, str. 110)

Pokud je hodnota ukazatele: **větší než 2,9** – jedná se o uspokojivou finanční situaci

od 1,2 do 2,9 – máme „šedou zónu“ nevyhraněných výsledků

menší než 1,2 – firma má vážné finanční problémy.

(Sedláček, 2011, str. 110)

5.4.2 Index bonity

Tento index je založený na multivariační diskriminační analýze podle zjednodušené metody. Index bonity se vypočítá podle rovnice:

$$B_i = 1,5 * X_{i1} + 0,08 * X_{i2} + 10 * X_{i3} + 5 * X_{i4} + 0,3 * X_{i5} + 0,1 * X_{i6} \quad (15)$$

kde: X₁= cash flow / cizí zdroje

X₂= celková aktiva / cizí zdroje

X₃= EBIT / celková aktiva

X₄= EBIT / celkové výkony

X₅= zásoby / celkové výkony

X₆= celkové výkony / celková aktiva.

Čím je větší hodnota B_i, tím je finanční situace hodnocené firmy lepší. (Sedláček, 2011, str. 109)

5.4.3 Indexy IN

Tyto indexy sestavili manželé Inka a Ivan Neumaierovi a umožňují posoudit finanční výkonnost českých podniků. Sestavili celkově čtyři indexy: Index IN95, IN99, IN01 a IN05.

Index IN95 je výsledkem analýzy 24 empiricko-induktivních ukazatelových systémů. Zdůrazňuje hledisko věřitele, proto se označuje jako index důvěryhodnosti nebo bankrotní index. Tento index se určí ze vztahu:

$$IN95 = V1 * A + V2 * B + V3 * C + V4 * D + V5 * E - V6 * F \quad (16)$$

kde: A= celková aktiva / cizí zdroje

B= EBIT / nákladové úroky

C= EBIT / celková aktiva

D= celkové výnosy / celková aktiva

E= oběžná aktiva / krátkodobé závazky a úvěry

F= závazky po lhůtě splatnosti / výnosy

V1 až V6= váhy jednotlivých ukazatelů – ty se vypočtou jako podíl významnosti ukazatele ke kriteriální hodnotě ukazatele.

Pokud výsledek vyjde **více jak 2**, jedná se o uspokojivou finanční situaci. Jestliže je index **od 1 do 2** jedná se o tzv. „šedou zónu“ a jestli je výsledek **menší než 1**, má podnik finanční problémy. (Sedláček, 2011, str. 111)

6 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza poskytuje důležité informace o tom, jak podnik hospodaří. Jako analytická metoda má přesto některá omezení, která vyžadují větší pozornost a zdravý úsudek těch, kteří s těmito informacemi pracují. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 139)

Problematické okruhy finanční analýzy:

- **vypovídací schopnost účetních výkazů** – zde jsou dva problémy a to, že tyto výkazy nedokumentují vždy přesně ekonomickou realitu hospodaření a nejednotnost pravidel účetního výkaznictví v různých zemích;
- **vliv mimořádných událostí a sezónních faktorů** – hospodářský výsledek může být ovlivněn mimořádnými událostmi, což zkresluje porovnání hospodaření podniku v různých časových obdobích, tudíž je vhodné mimořádné náklady a výnosy z analýzy vyloučit. Porovnání v čase také stěžují sezónní faktory, protože v různých obdobích roku může společnost vykazovat různě kvalitní hodnoty;
- **nutnost srovnání ukazatelů finanční analýzy s jinými subjekty** – výsledky finančních ukazatelů potřebují pro vyhodnocení srovnání s jinými (podobnými) podniky. Zde ale nastávají problémy: nelze najít dva stejné podnikatelské subjekty; údaje, které jsou k dispozici, bývají zkreslené různými účetními praktikami; nelze získat údaje podobných odvětví, protože jsou často nedostupné;
- **zanedbání rizika a budoucích přínosů podnikatelských aktivit** – hodnoty ukazatelů rentability nejsou ještě měřítkem úspěšnosti podniku, protože hodnoty v sobě nezahrnují riziko podnikání, a proto je musíme porovnat s náklady obětované příležitosti; ukazatele vycházející z účetních výkazů jsou zaměřeny na hodnocení minulého a současného období, avšak nezohledňují odhad budoucích přínosů podnikatelských aktivit. Používáním jenom finančních měřítek není v souladu s dnešním podnikatelským řízením. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 139-147)

II PRAKTICKÁ ČÁST

7 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI MMCITÉ+ A.S.

Společnost mmcité+ a.s., svěží značka s novátorským přístupem k městskému mobiliáři, se zpočátku zabývala designem, vývojem a distribucí městského mobiliáře. Výsledkem změny obchodní strategie se zaměřením na komplexní produktový cyklus – vývoj, konstrukce, výroba, kompletace a montáž – jsou kvalitní výrobky a rozsáhlé služby, kterými si společnost získala dominantní postavení na trhu tuzemském a zároveň velmi silné postavení na trhu zahraničním s dodávkami do více než 30 zemích světa. (Interní zdroj)

7.1 ZÁKLADNÍ INFORMACE

Obchodní název:	mmcité+ a.s.
Sídlo:	Bílovice 519, 687 12
Právní forma:	akciová společnost
Základní kapitál:	11 224 000,- Kč
Akcie:	1 000 ks akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 11.224,- Kč

(Interní zdroj)



Obr. 1 Sídlo společnosti mmcité+ a.s.

7.2 HISTORIE SPOLEČNOSTI

Historie společnosti mmcité+ a.s. a prvotní motiv k jejímu založení se datuje ke dni 2. 4. 1993, kdy tehdejší spolužáci Vysoké školy uměleckoprůmyslové ve Zlíně, současní majitelé a zakladatelé společnosti, vyhráli veřejnou soutěž na řešení městského mobiliáře pro město Zlín. Přestože se městský mobiliář zdál novým společenským tématem, o kterém hodně měst i obcí pochybovalo, v roce 1994 vznikla společnost s novátorským přístupem k městskému mobiliáři Cité s.r.o., která čítala 5 zaměstnanců.

V roce 1997 byla založena společnost Městský mobiliář Cité s.r.o., která navázala na společnost Cité s.r.o. a rozšířila její podnikatelské aktivity. Navýšení základního kapitálu na 11 mil. Kč, které proběhlo v roce 2004, vedlo ke změně právní formy společnosti a následně změně obchodního jména na mmcité a.s. V roce 2009 se společnost přestěhovala z prostor Vysoké školy uměleckoprůmyslové ve Zlíně do budov bývalého zemědělského družstva v Bílovicích nedaleko Zlína. Radikální proměna prostor nového sídla, jehož architektonické pojetí zachovalo tvar i proporce původního zemědělského stavení, proslulo jako „vesmírná základna“ a stalo se tak nedílnou součástí nové tváře společnosti. (Interní zdroj)

7.3 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA

Společnost mmcité+ a.s. zaměstnává celkově 44 odborných zaměstnanců, kteří jsou rozděleni dle své specializace následovně: vedení, ekonomické středisko, středisko českého obchodu pro katalogový mobiliář, exportní oddělení, obchod speciálních projektů, vývojové oddělení, středisko designu pro speciální projekty, středisko přípravy projektů, konstrukční a technické středisko, oddělení marketingu. (Interní zdroj)

7.4 PRODUKTOVÉ PORTFOLIO

Produktové portfolio nabízí nepřeberné množství prvků městského mobiliáře. Design, estetická hodnota, funkce, odolnost proti povětrnostním vlivům i vandalismu a cena jsou vždy tím nejdůležitějším kritériem. Společnost je držitelem certifikátu systému managementu kvality (ČSN ISO 9001:2009), environmentálního managementu (ČSN ISO 14001:2009) a systému managementu bezpečnosti a ochrany zdraví při práci (ČSN OHSAS 18001:2009). Výroba společnosti disponuje prestižním mezinárodním systémem certifikace lesů FSC SW-COC. Veškeré produkty jsou prvotně postaveny na designu, poté prochází celým vývojovým procesem až k výrobě. (Interní zdroj)

7.4.1 Městský mobiliář

Tento pojem vyjadřuje „městský nábytek“ nebo „vybavení města“. Mmcitě rozděluje tuto kategorii na výrobky typové (katalogové) a atypické.

Typový městský mobiliář zahrnuje katalogové a sériově vyráběné prvky, u kterých jsou přesně definovány parametry jako materiál, šířka, výška, barevnost apod.

Atypický městský mobiliář je přizpůsoben podle konkrétních přání zákazníka. Stávající výrobek může být upraven z hlediska konstrukčního, materiálního nebo výrobního.

Hlavními produkty městského mobiliáře jsou:

- zastávkové přístřešky,
- přístřešky a stojany pro kola,
- parkové lavičky,
- odpadkové koše, popelníky,
- zahrazovací sloupky, zábradlí,
- nádoby na rostliny,
- osvětlení,
- dětská hřiště,
- zahradní nábytek. (Interní zdroj)



Obr. 2 Stůl a lavičky Vera Solo

7.4.2 Speciální projekty

Speciální projekty vyjadřují unikátní ocelové konstrukce uložené ve veřejném prostoru. Jedná se o atypické přístřešky, zastřešení a ostatní zařízení určená pro dopravní stavby jako vlakové a autobusové terminály, letiště atd. Společnost realizuje drážní projekty nejen v České republice, ale i v Evropě, především v zemích poboček.

Mezi speciální projekty patří:

- realizace speciálních drážních projektů ve veřejném prostoru,
- protihlukové stěny. (Interní zdroj)



Obr. 3 Kongresové centrum Zlín

7.5 POBOČKY

Od roku 2001 vznikají v zahraničí obchodní společnosti, které přebírají jméno holdingové společnosti s pořadovým číslem:

- rok 2001 – mmcité 2, s.r.o. (Trenčín, Slovensko)
- rok 2004 – mmcité 3 Ktf. (Törökbálint, Maďarsko)
- rok 2008 – mmcité 4 Sp.z o.o. (Bielsko-Biala, Polsko)
- rok 2008 – mmcité 5 S.L. (Torrent, Španělsko)
- rok 2012 – mmcité 6 srl. (Bucuresti, Rumunsko)
- rok 2013 – mmcité 7 SAC (Lima, Peru)
- rok 2013 – mmcité 8 ltda. (Sao Paulo, Brazílie)

- rok 2014 – mmcité 10 GmbH (Wien, Rakousko)

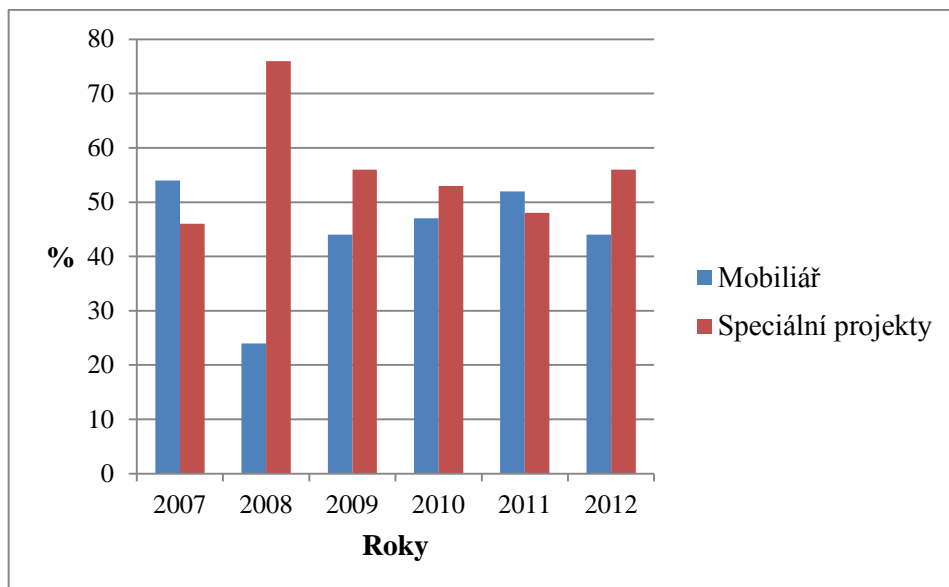
7.6 OCENĚNÍ

Spojení moderního designu, kvalitního zpracování a užitných hodnot produktů společnosti bylo mnohokrát oceněno v prestižních soutěžích. Společnost se pyšní získanými tituly:

- „Národní cena za design 1996“
- „Vynikající výrobek roku 2003“
- „Ekologický design 2003“
- „Czech Grand Design 2008“
- „Red Dot Design 2010“
- „Czech Grand Design“ výrobce roku 2012 (Interní zdroj)

7.7 OBROT SPOLEČNOSTI

Ve sledovaných letech 2007 až 2012 měla společnost nejvyšší obrat v roce 2008, a to 329 654 tis. Kč. Na tomto obratu se nejvíce podílely speciální projekty 76 % a mobiliář s podílem 24 %. Tento obrat oproti roku 2007 vzrostl o 146 509 tis. Kč a v roce 2007 se naopak na tomto obratu nejvíce podílel mobiliář s 54 % a speciální projekty s 46 %. V roce 2009 obrat klesl na 208 447 tis. Kč, kdy se opět nejvíce podílely speciální projekty s 56 %. Rok 2010 zaznamenal nárůst obratu, a to na 260 932 tis. Kč a i zde se nejvíce podílely speciální projekty. V roce 2011 obrat opět klesl, a to o 55 762 tis. Kč. Tento pokles byl způsoben zejména politickou situací, díky které byly pozastaveny stavby na koridoru Českých drah, čímž byla postížena produktivita celkového stavebního průmyslu. V následujícím roce se obrat společnosti vyšplhal až na 313 787 tis. Kč, kdy podíl mobiliáře byl 44 % a speciálních projektů 56 %. Celkově můžeme říci, že obraty společnosti mmcité+ během let 2007-2012 neustále kolísaly a nejvyššího obratu dosáhla společnost v roce 2008 a nejnižšího v roce 2007.



Graf 1 Podíl produktového portfolia na obratu mmcité+ v %

8 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

Absolutní ukazatelé zahrnují horizontální a vertikální analýzu. Informace se čerpají z účetních výkazů, tedy z rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Pro tuto analýzu jsem použila výkazy z let 2010 až 2012, které jsem upravila dle svých potřeb. Úplné znění těchto výkazů je uvedeno v přílohách.

8.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY

Při horizontální analýze vypočítáváme rozdíly a podíly stejných řádků účetních výkazů za jednotlivé roky. Při výpočtu rozdílů získáme výsledky v peněžních jednotkách, při výpočtu podílů získáme údaje v procentech.

Položka	Rok		
	2010	2011	2012
Aktiva celkem	163 975	158 303	203 314
Dlouhodobý majetek	39 933	47 513	48 715
Dlouhodobý nehmotný majetek	2 056	1 523	1 737
Dlouhodobý hmotný majetek	37 736	45 849	46 837
Oběžná aktiva	122 862	110 132	154 118
Zásoby	14 041	9 222	6 675
Krátkodobé pohledávky	83 623	79 864	120 347
Krátkodobý finanční majetek	1 328	5 878	12 107
Časové rozlišení	1 180	658	481
Pasiva celkem	163 975	158 303	203 314
Vlatní kapitál	58 980	62 269	71 456
Zákonný rezervní fond	2 507	2 844	3 009
VH běžného období	6 729	3 289	12 186
Cizí zdroje	104 995	96 032	122 908
Krátkodobé závazky	73 257	51 157	73 430
Bankovní úvěry a výpomoci	31 738	44 231	45 444
Časové rozlišení	0	2	8 950

Tab. 1 Rozvaha v upraveném rozsahu (v tisících Kč)

Tab. 1 nám zobrazuje jednotlivé položky aktiv a pasiv rozvahy analyzované společnosti v jednotlivých letech. Na straně aktiv můžeme vidět růstový trend u dlouhodobého majetku a zejména u položky oběžných aktiv, u kterých představují největší podíl na jejich výši krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů. Na straně pasiv se ve sledovaném období zvýšil vlastní kapitál, zejména díky kumulaci nerozděleného zisku minulých let v roce 2010 a 2011, v roce 2012 pak výsledkem hospodaření běžného účetního období. Největší

položkou pasiv jsou cizí zdroje, což znamená, že firma pro financování vlastního kapitálu používá převážně cizí zdroje.

Položka	Absolutní změna v tis. Kč		Relativní změna v %	
	2010/2011	2011/2012	2010/2011	2011/2012
Aktiva celkem	-5 672	45 011	-3,46	28,43
Dlouhodobý majetek	7 580	1 202	18,98	2,53
Dlouhodobý nehmotný majetek	-533	214	-25,92	14,05
Dlouhodobý hmotný majetek	8 113	988	21,50	2,15
Oběžná aktiva	-12 730	43 986	-10,36	39,94
Zásoby	-4 819	-2 547	-34,32	-27,62
Krátkodobé pohledávky	-3 759	40 488	-4,50	50,69
Krátkodobý finanční majetek	4 550	6 229	342,62	105,97
Časové rozlišení	-522	-177	-44,24	-73,10
Pasiva celkem	-5 672	45 011	-3,46	28,43
Vlastní kapitál	3 289	9 187	5,58	14,75
Zákonný rezervní fond	337	165	13,44	5,80
VH běžného období	-3 440	8 897	-52,12	270,51
Cizí zdroje	-8 963	26 876	-8,54	27,99
Krátkodobé závazky	-22 100	22 273	-30,17	43,54
Bankovní úvěry a výpomoci	12 493	1 213	39,36	2,74
Časové rozlišení	2	8 948	0,00	4 375,00

Tab. 2 Horizontální analýza rozvahy

V letech 2010-2011 celková aktiva a pasiva klesla o 5 672 tis. Kč, což je procentuálně o 3,46 %. Celkový dlouhodobý majetek vzrostl o 7 580 tis. Kč a to je nárůst o 18,98 %. Z toho dlouhodobý nehmotný majetek klesl o 25,92 %, což je absolutně o 533 tis. Kč. Na tomto se podílelo snížení softwaru o 288 tis. Kč a ocenitelných práv o 245 tis. Kč. Avšak na vzrůstu celkového DM se podílel dlouhodobý hmotný majetek, který vzrostl o 8 113 tis. Kč, a to je nárůst o 21,50 %. Hlavním podílem je nárůst nedokončeného dlouhodobého hmotného majetku, a to o 7 891 tis. Kč. Oběžná aktiva klesla o 10,36 %, což je pokles o 12 730 tis. Kč. Na tomto poklesu se nejvíce podílely zásoby, které klesly o 4 819 tis. Kč, a to je procentuálně o 34,32 %. Krátkodobé pohledávky nám taktéž klesly a to o 3 759 tis. Kč – to je v procentech pokles o 4,50. Z těchto pohledávek nejvíce klesly jiné pohledávky a to o 9 669 tis. Kč. Tuto skutečnost samozřejmě považujeme za pozitivum. Naopak krátkodobý finanční majetek vzrostl o 4 550 tis. Kč. Z toho vzrostla převážně peněžní hotovost a peníze na bankovních účtech. Vlastní kapitál zaznamenal nárůst o 3 289 tis. Kč – relativně o 5,58 %, a to z toho důvodu, že společnost podle stanov navýšila zákonný rezervní fond o 337 tis. Kč (13,44 %). Výsledek hospodaření běžného

období klesl více jak o polovinu (3 440 tis. Kč, což je o 52,12 %). Společnosti mmcité+ se snížily cizí zdroje, a to o 8 963 tis. Kč, a to je pokles o 8,54 %. Na tomto se podílelo snížení krátkodobých závazků. Ty se snížily o 22 100 tis. Kč (43,54 %), což je také pozitivní. Kdežto bankovní úvěry a výpomoci vzrostli o 12 493 tis. Kč, což je o 39,36 %, a to z důvodu, že společnost měla v roce 2011 více úvěrů od banky než v roce 2010, a to o 69,60 %.

V letech 2011-2012 naopak celková aktiva a pasiva vzrostla o 45 011 tis. Kč, a to je nárůst o 28,43 %. Dlouhodobý majetek vzrostl o 1 202 tis. Kč – nárůst o 2,53 %. Z toho dlouhodobý nehmotný majetek stoupl o 214 tis. Kč, a to je relativně o 14,05 %. Na tomto se podílelo zvýšení softwaru o 454 tis. Kč. Dlouhodobý hmotný majetek se taktéž zvýšil, a to o 2,15 %, což je nárůst o 988 tis. Kč. Tento nárůst byl způsoben tím, že společnost postavila budovy a tím se hodnota staveb zvýšila o 4 609 tis. Kč. I oběžná aktiva vzrostla o 43 986 tis. Kč – procentuálně o 39,94 %. Z toho máme pokles zásob o 2 547 tis. Kč (27,67 %) – zde poklesly všechny položky zásob. Ale krátkodobé pohledávky nám stouply až o 40 488 tis. Kč, což je více jak polovina (50,69 %). To pro firmu není dobré a značí to, že odběratelé splácí své závazky až po lhůtě splatnosti. Nejvíce se na tomto nárůstu podílí pohledávky z obchodních vztahů, které vzrostly o 67,18 %. I krátkodobý finanční majetek narostl o 6 229 tis. Kč z toho důvodu, že firma měla více peněz na bankovních účtech. Firma zaznamenala nárůst vlastního kapitálu, a to o 9 187 tis. Kč – relativně o 14,75 %. Z toho firma navýšila zákonný rezervní fond o 5,8 % a také výsledek hospodaření běžného období narostl o 8 897 tis. Kč, což je pozitivní vývoj. I cizí zdroje se zvýšily, a to o 26 876 tis. Kč – procentuálně o 27,99 %. Důvodem bylo navýšení krátkodobých závazků o 22 273 tis. Kč (43,54 %), kdy se zvýšily převážně závazky z obchodních vztahů – o 27,07 %. Také bankovní úvěry a výpomoci vzrostly o 2,74 %. A i zde se navýšily převážně úvěry od bank.

8.2 VERIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY

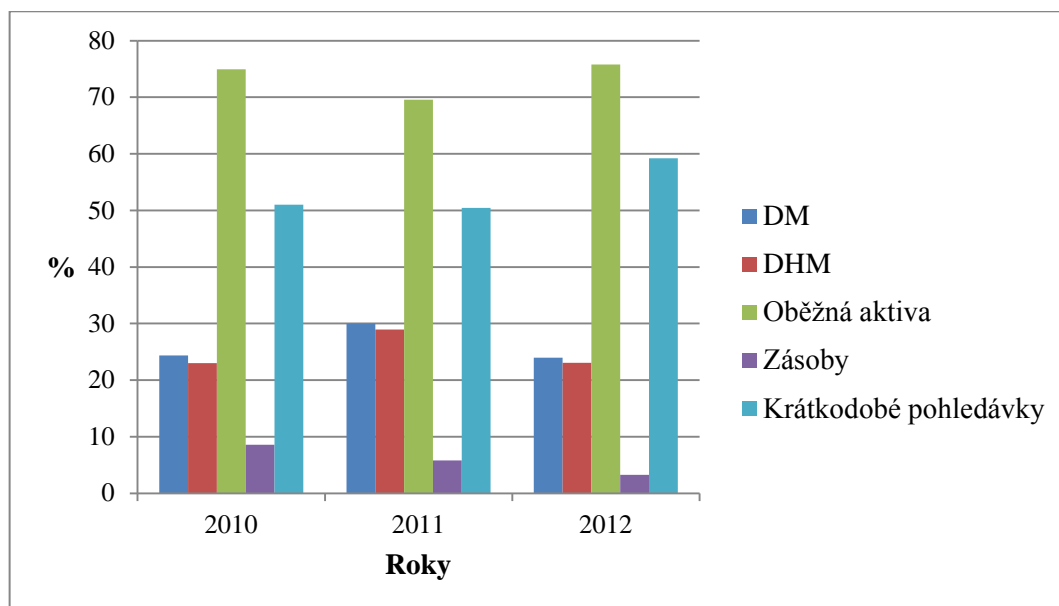
Vertikální analýza zjišťuje, jak velkým podílem se jednotlivé položky účetních výkazů podílí na celku. Za tento celek jsem zvolila celková aktiva a celková pasiva, která představují 100 %.

Položka	Podíl na celku v %		
	2010	2011	2012
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	24,35	30,01	23,96
Dlouhodobý nehmotný majetek	1,25	0,96	0,86
Dlouhodobý hmotný majetek	23,01	28,96	23,04
Oběžná aktiva	74,93	69,57	75,80
Zásoby	8,56	5,83	3,28
Krátkodobé pohledávky	51,00	50,45	59,19
Krátkodobý finanční majetek	0,81	3,71	5,95
Časové rozlišení	0,72	0,42	0,24
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	35,97	39,36	35,15
Zákonný rezervní fond	1,53	1,80	1,48
VH běžného období	4,10	2,08	5,99
Cizí zdroje	64,03	60,66	60,45
Krátkodobé závazky	44,68	32,32	36,12
Bankovní úvěry a výpomoci	19,36	27,94	22,35
Časové rozlišení	0,00	1,23	4,40

Tab. 3 Vertikální analýza rozvahy

Z Tab. 3 můžeme vidět, že ve sledovaném období se nejvíce na celkových aktivech podílela oběžná aktiva. V roce 2010 se podílela s 74,93 %. Z toho se nejvíce na celkových aktivech podílely krátkodobé pohledávky s 51 %. Nejnižší podíl má krátkodobý finanční majetek, a to pouze 0,81 %. Jelikož se firma zabývá především designem, vývojem a konstrukcí, nemá mnoho zásob. Ty se proto podílely na celkových aktivech jen 8,56 %. Dlouhodobý majetek se podílel na celkových aktivech 24,35 %. Z toho dlouhodobý nehmotný majetek se podílel pouze 1,25 % a dlouhodobý hmotný majetek 23,01 %, protože společnost vlastní hodně budov a nedokončeného hmotného majetku. Časové rozlišení se podílí pouze malým procentem (0,72 %). V roce 2011 byl podíl dlouhodobého majetku 30,01 % a z toho se opět nejvíce podílel na celkových aktivech dlouhodobý hmotný majetek s 28,96 % a nehmotný majetek měl podíl pouze 0,96 %. Oběžná aktiva měla podíl 69,57 %. Zásoby se podílely 5,83 %, krátkodobé pohledávky s 50,45 % a krátkodobý finanční majetek s 3,71 %. V roce 2012 byl podíl oběžných aktiv za sledované období nejvyšší, a to 75,80 %. Z toho zásoby měly nejnižší podíl na celkových aktivech jak za rok 2012 (3,28 %), tak i za sledované období. Ale krátkodobé pohledávky (59,19 %) i krátkodobý finanční majetek (5,95 %) měly největší podíl za rok 2012 i za celé sledované období. Dlouhodobý majetek měl nejnižší podíl za sledované období v roce

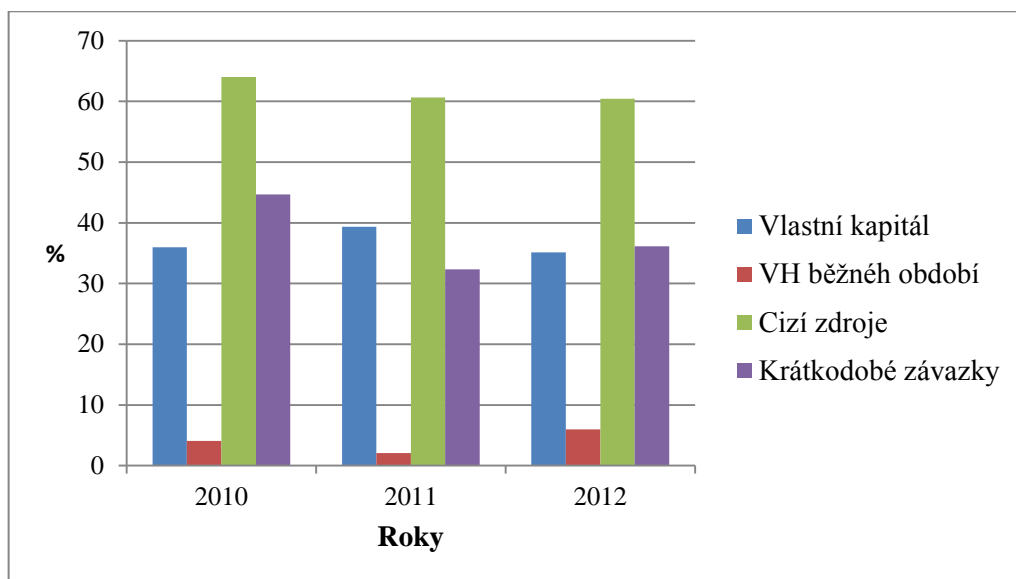
2012, a to 23,96 % a z toho dlouhodobý hmotný majetek měl podíl na celkových aktivech 23,04 %.



Graf 2 Vertikální analýza vybraných aktiv v %

Na celkových pasivech se ve všech třech letech nejvíce podílely cizí zdroje. V roce 2010 byl jejich podíl 64,03 %. Z nich se nejvíce na celkových pasivech podílely krátkodobé závazky se 44,68 %. Jak už bylo řečeno, společnost má nejvíce závazků z obchodních vztahů. Bankovní úvěry a výpomoci se podílely 19,36 %. Vlastní kapitál se podílel na celkových pasivech 35,97 %. Zákonný rezervní fond se podílel malým procentem, a to 1,53 %, protože ho společnost vytváří určitým procentem podle zákona. Výsledek hospodaření běžného období se podílel na celkových pasivech 4,10 %. V tomto roce neměla společnost žádnou hodnotu v časovém rozlišení. V roce 2011 byl podíl vlastního kapitálu 39,36 %, a to byl nejvyšší podíl za sledované období. Zákonný rezervní fond měl v tomto roce za sledované období nejvyšší podíl na celkových pasivech, a to 1,80 %. Zato VH běžného období měl nejnižší podíl za celé sledované období – 2,08 %. Cizí zdroje se podílely na pasivech s 60,66 %. Z toho opět krátkodobé závazky měly nejvyšší podíl, a to 32,32 %, ale celkově za sledované období měly tyto krátkodobé závazky nejnižší podíl. Bankovní úvěry a výpomoci se podílely s 27,94 %. Zde už máme i hodnotu časového rozlišení, ale tento podíl je velmi nízký – 1,23 %. V roce 2012 se nejvíce na celkových pasivech podílely opět cizí zdroje (60,45 %) avšak tato hodnota je nejnižší za sledované období. Krátkodobé závazky se podílely s 36,12 % a bankovní úvěry a výpomoci s 22,35 %. Vlastní kapitál se podílel na celkových pasivech 35,15 %, což je

nejnižší podíl za sledované období. VH běžného období byl v tomto roce nejvyšší, také proto má nejvyšší podíl na pasivech za sledované období (5,99 %).



Graf 3 Vertikální analýza vybraných pasiv v %

8.3 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY

Pro tuto analýzu jsem si vytvořila upravený výkaz zisků a ztrát, který obsahuje vybrané položky výnosů a nákladů, se kterými budu dále pracovat.

Položka	Rok		
	2010	2011	2012
Výnosy celkem	494 488	302 285	463 297
Tržby za prodej zboží	2 812	4 474	5 091
Výkony	308 798	203 933	304 514
Tržby z prodeje DM a materiálu	1 625	2 211	1 201
Ostatní provozní výnosy	178 984	88 426	147 963
Výnosové úroky	57	8	621
Ostatní finanční výnosy	1 512	3 233	1 807
Náklady celkem	487 759	298 996	451 111
Náklady vynaložené na prodané zboží	2 733	4 115	3 374
Výkonová spotřeba	278 731	179 572	266 510
Osobní náklady	20 155	14 830	18 740
Odpisy DNM a DHM	2 664	3 387	3 618
Daně a poplatky	210	122	229
Ostatní provozní náklady	175 935	88 942	148 675
Nákladové úroky	2 531	2 112	1 974
Ostatní finanční náklady	3 256	3 422	4 502
Daň z příjmů za běžnou činnost	1 115	1 908	2 356

Tab. 4 Výkaz zisku a ztráty v upraveném rozsahu (v tisících Kč)

Z Tab. 4 můžeme vidět, že firma měla během sledovaného období vyšší výnosy než náklady, což znamená, že pokaždé dosahovala zisku. Nejvyšších výnosů firma dosahovala v roce 2010, nejnižších v roce 2011. Největší položkou výnosů jsou výkony, které byly nejvyšší v roce 2010. Největší podíl na celkových nákladech má výkonová spotřeba a nejnižší podíl tvoří daně a poplatky. Firma zaplatila za daň z příjmů nejvíce v roce 2012 a nejméně v roce 2011.

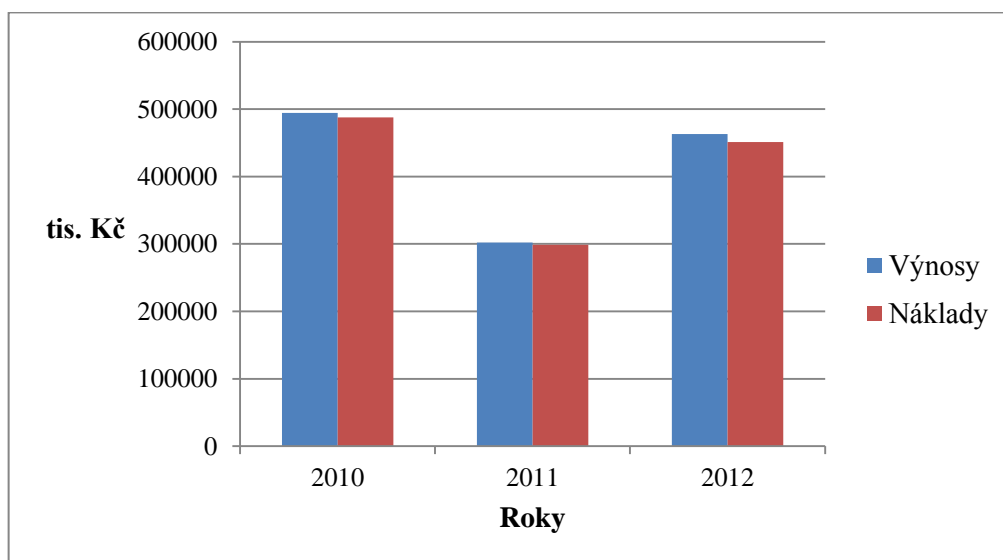
Položka	Absolutní změna v tis. Kč		Relativní změna v %	
	2010/2011	2011/2012	2010/2011	2011/2012
Výnosy celkem	-192 203	161 012	-38,87	53,26
Tržby za prodej zboží	1 662	617	59,10	13,79
Výkony	-104 865	100 581	-33,96	49,32
Tržby z prodeje DM a materiálu	586	-1 010	36,06	-45,68
Ostatní provozní výnosy	-90 558	59 537	-50,60	67,33
Výnosové úroky	-49	613	-85,96	7 662,50
Ostatní finanční výnosy	1 721	-1 426	113,82	-44,11
Náklady celkem	-188 763	152 115	-38,70	50,88
Náklady vynaložené na prodané zboží	1 382	-741	50,57	-18,01
Výkonová spotřeba	-99 159	86 938	-35,58	48,41
Osobní náklady	-5 325	3 910	-26,42	26,37
Odpisy DNM a DHM	723	231	27,14	6,82
Daně a poplatky	-88	107	-41,90	87,70
Ostatní provozní náklady	-86 993	59 733	-49,45	67,16
Nákladové úroky	-419	-138	-16,55	-6,53
Ostatní finanční náklady	166	1 080	5,10	31,56
Daň z příjmů za běžnou činnost	793	448	71,12	23,48

Tab. 5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Za období 2010-2011 se celkové výnosy snížily o 192 203 tis. Kč, což je relativní změna o 38,87 %. Tržby za prodej zboží se zvýšily o 1 662 tis. Kč, což je o 59,10 %. Výkony se však snížily o 104 865 tis. Kč. Mezi tyto výkony patří tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, těchto výrobků prodala společnost v roce 2011 o 33,96 % méně než v roce 2010. I tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu stouply o 36,06 % a z toho převážně stouply tržby za prodej materiálu, a to o 748 tis. Kč. Ostatní provozní výnosy klesly o 90 558 tis. Kč – to je procentní změna o 50,60 %. Výnosové úroky, které získává firma od banky, se snížily o 49 tis. Kč, což je pokles až o 85,96 %. Zato ostatní finanční výnosy vzrostly o 1 721 tis. Kč, protože firma měla vyšší kurzovní zisky. Jak celkové výnosy, tak i celkové náklady se snížily o 38,70 % (188 763 tis. Kč). Když se navýšily tržby za prodej zboží, tak se taktéž navýšily náklady na toto prodané zboží, a to o 1 382 tis. Kč. Snížila

se výkonová spotřeba o 35,58 %. Do této spotřeby řadíme spotřebu materiálu a energie, která se snížila o 40,81 %. Taktéž osobní náklady se snížily o 5 325 tis. Kč, což je o 26,42 %. Z toho se nejvíce snížily mzdové náklady – o 4 110 tis. Kč. Odpisy DNM a DHM je se navýšily o 723 tis. Kč, protože firma pořídila více tohoto majetku. Nákladové úroky, které platí firma bance za vedení účtu, se snížily o 419 tis. Kč. Ostatní finanční náklady vrostly o 5,10 %, protože nastaly větší kurzové ztráty. Daň z příjmů za běžnou činnost vzrostla o 71,12 %.

Za období 2011-2012 celkové výnosy narostly o 161 012 tis. Kč (53,26 %). Z toho tržby za prodej zboží stouply o 617 tis. Kč, výkony však klesly o 10 865 tis. Kč, což je pokles o 49,32 %. Ostatní provozní výnosy a náklady stouply kvůli postoupením pohledávek na faktoring. Výnosové úroky stouply o 61 tis. Kč, ostatní finanční výnosy klesly o 1 426 tis. Kč (44,11 %), protože nastaly převážně kurzovní ztráty. Celkové náklady vrostly o 152 115 tis. Kč, což je nárůst o 50,88 %. V tomto období klesly náklady vynaložené na prodané zboží, a to o 741 tis. Kč. Výkonová spotřeba narostla o 48,41 %. Osobní náklady taktéž vrostly, a to o 3 910 tis. Kč, a z toho opět převážně mzdové náklady. Ostatní finanční náklady narostly o 31,56 %, jak jsem již zmiňovala, kvůli kurzovým ztrátám.



Graf 4 Vývoj výnosů a nákladů v tis. Kč

8.4 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY

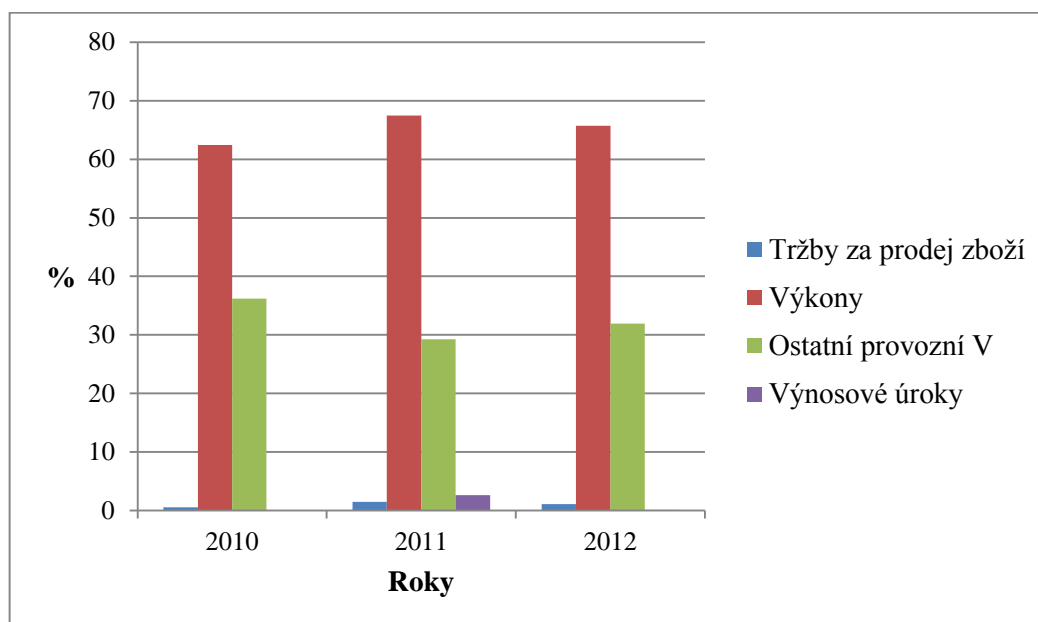
U této analýzy zjišťujeme, jak velký podíl mají jednotlivé složky výnosů na celkových výnosech a jaký podíl mají jednotlivé složky nákladů na celkových nákladech.

Položka	Podíl na celku v %		
	2010	2011	2012
Výnosy celkem	100,00	100,00	100,00
Tržby za prodej zboží	0,57	1,48	1,10
Výkony	62,45	67,46	65,73
Tržby z prodeje DM a materiálu	0,33	0,73	0,26
Ostatní provozní výnosy	36,20	29,25	31,94
Výnosové úroky	0,01	2,65	0,13
Ostatní finanční výnosy	0,31	1,07	0,39
Náklady celkem	100,00	100,00	100,00
Náklady vynaložené na prodané zboží	0,56	1,38	0,75
Výkonová spotřeba	57,15	60,06	59,08
Osobní náklady	4,13	4,96	4,15
Odpisy DNM a DHM	0,55	1,13	0,80
Daně a poplatky	0,04	0,04	0,05
Ostatní provozní náklady	36,07	29,75	32,96
Nákladové úroky	0,52	0,71	0,44
Ostatní finanční náklady	0,67	1,14	1,00
Daň z příjmů za běžnou činnost	0,23	0,63	0,52

Tab. 6 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

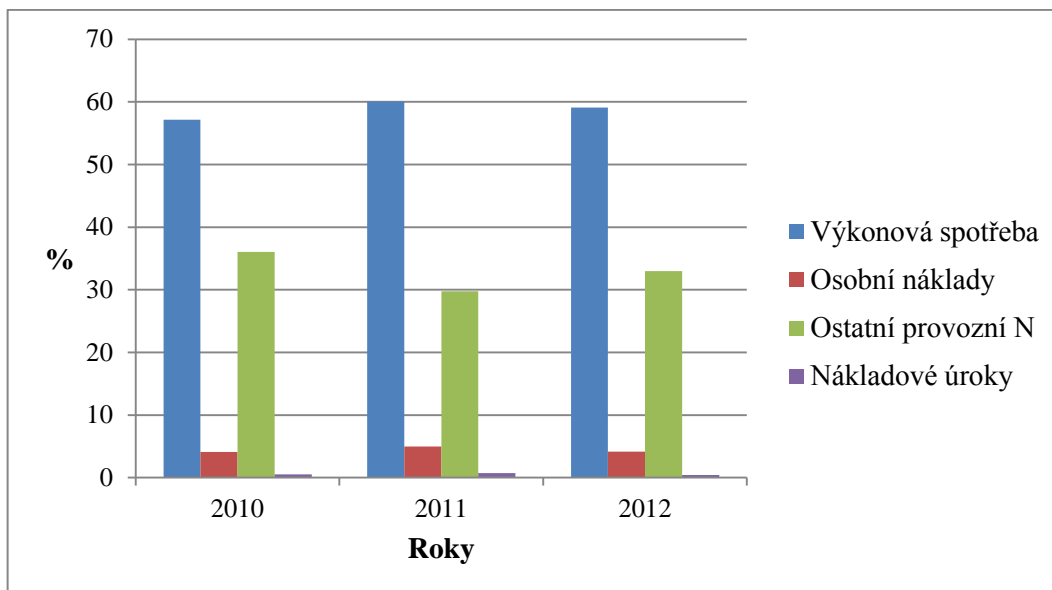
V roce 2010 se na celkových výnosech nejvíce podílely výkony a to s 62,45 %. Druhým největším podílem jsou ostatní provozní výnosy s 36,20 %. Mezi významnou položkou těchto výnosů řadí společnost pohledávky, které byly postoupeny na faktoring. Společnost využívá regresivní faktoring, který jí pomáhá s cash flow u pohledávek s delší dobou splatnosti a financuje 80 % z hodnoty postoupené pohledávky daného odběratele. Jakmile odběratel uhradí svůj závazek na účet faktoringové společnosti a ta odešle zbylých 20 % pohledávky na účet společnosti, která využila služeb faktoringové společnosti. Pokud odběratel nesplní uhradit své závazky, tak od prvního dne po splatnosti pohledávky začíná běžet regresivní lhůta, která má limit 60 dnů. Pokud ani v této lhůtě odběratel nesplatí svůj dluh, faktoring vrací pohledávku společnosti a musí si ji vymáhat sama. S tímto samozřejmě souvisejí ostatní provozní náklady, kdy saldokonto musí být rovno nule. Tržby za prodej zboží se podílely na celkových výnosech pouze 0,57 %. Ještě menší podíl mají tržby za prodej DM a materiálu – 0,33 %. Nepatrné procento (0,01) mají výnosové úroky a i ostatní finanční výnosy mají nízký podíl, a to 0,31 %. V roce 2011 mají opět nejvyšší podíl výkony, a to 67,46 %, protože společnost především prodává své vlastní výrobky a služby. Nejnižší podíl na výnosech mají tentokrát tržby za prodej DM a materiálu, a to pouhých 0,73 %. Tržby za prodej zboží mají 1,48 % podíl, což je nejvyšší podíl za sledované období. Ostatní provozní výnosy mají také druhý největší podíl

na výnosech, a to 29,25 %. Výnosové úroky se podílí s 2,65 %, což je nejvyšší podíl na výnosech za sledované období. V posledním roce mají tržby za prodej zboží 1,10% podíl. Výkony se podílejí s 65,73 %, ostatní provozní výnosy s 31,94 % a výnosové úroky mají nejnižší podíl na výnosech – 0,13 %.



Graf 5 Vertikální analýza vybraných výnosových položek v %

Za sledované období se nejvíce na celkových nákladech podílí výkonová spotřeba. Protože firma pro svou výrobu potřebuje hodně materiálu a s tím je také spjata energie pro chod firmy. V roce 2010 měla tato výkonová spotřeba 57,15% podíl. Dalším větším podílem byly ostatní provozní náklady s 36,07 %. Na třetí příčce jsou osobní náklady s 4,13 %, tuto pozici tvoří převážně mzdy pracovníků. Daně a poplatky mají nejnižší podíl na nákladech a to 0,04 %. Ostatní finanční výnosy mají 0,67% podíl a daň z příjmů za běžnou činnost má 0,23% podíl. V roce 2011 výkonová spotřeba má 60,06% podíl. Dále jsou opět ostatní provozní náklady se 29,75 %. Osobní náklady opět na třetí pozici s 4,96 %. Náklady vynaložené na prodané zboží mají v tomto roce 1,38% podíl a to je za sledované období nejvyšší podíl těchto nákladů na celkových nákladech. Ostatní finanční náklady se podílejí s 1,14 %. Rok 2012 zaznamenal podíl výkonové spotřeby na nákladech s 59,08 %. Osobní náklady mají 4,15% podíl. Odpisy DNM a DHM se podílejí pouze s 0,80 %.



Graf 6 Vertikální analýza vybraných nákladových položek v %

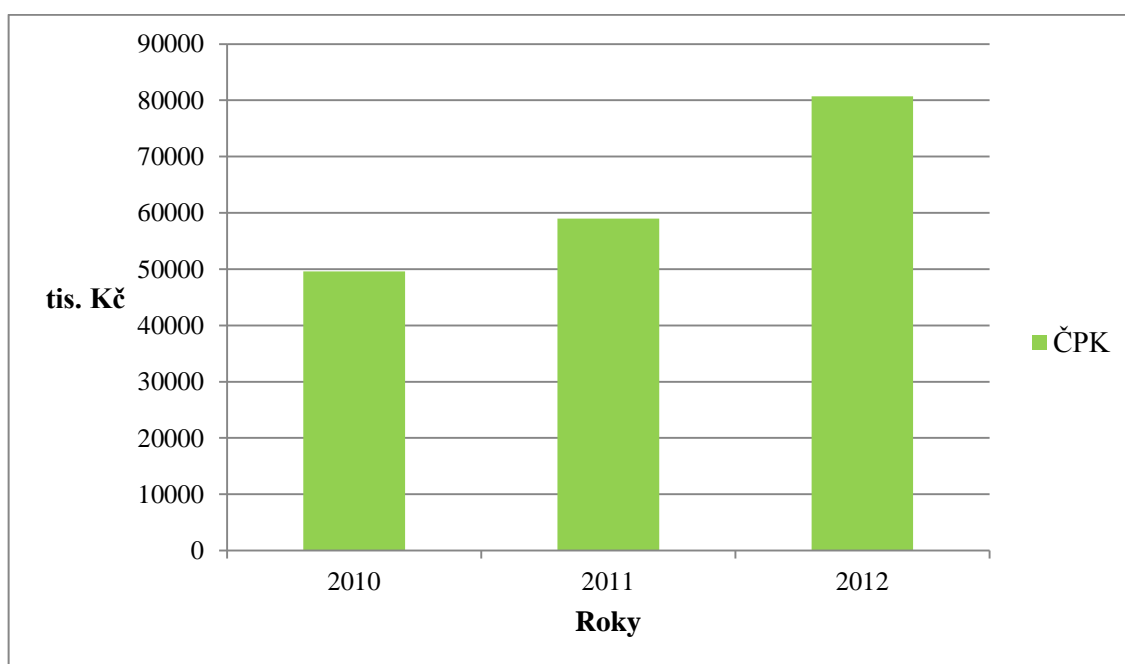
9 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

Významným rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál, který se vypočítá jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků. ČPK je ta část oběžného majetku, která firmě zůstává po úhradě veškerých krátkodobých závazků. Zbylá část oběžného majetku je poté financována dlouhodobými zdroji.

Položka	2010	2011	2012
Oběžná aktiva	122 862	110 132	154 118
Krátkodobé závazky	73 257	51 157	73 430
Čistý pracovní kapitál	49 605	58 975	80 688

Tab. 7 Čistý pracovní kapitál v tis. Kč

Tab. 7 nám vyjadřuje vývoj čistého pracovního kapitálu za období 2010-2012. Ve sledovaných letech firma dosáhla kladného čistého pracovního kapitálu, což znamená, že firma je stabilní, avšak méně rentabilní. V těchto případech mluvíme o tzv. překapitalizaci, což vyjadřuje situaci, kdy z dlouhodobých zdrojů společnosti jsou financovány její dlouhodobé potřeby a také část potřeb krátkodobých.



Graf 7 Vývoj ČPK v tis. Kč

10 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Pro tuto analýzu budu používat základní poměrové ukazatele: zadluženost, likviditu, aktivitu a rentabilitu. Potřebné údaje k této analýze budou čerpány opět z rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

10.1 ANALÝZA ZADLUŽENOSTI

Tato analýza nám říká, v jakém rozsahu firma používá k financování svého majetku cizí zdroje. Je nezbytné, aby firma financovala svůj majetek jak z vlastního kapitálu, tak i z cizích zdrojů. Analýza zadluženosti udává vztah mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji.

10.1.1 Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti vyjadřuje celkovou finanční úroveň společnosti. Je jistým signálem pro věřitele, který může avizovat možné riziko z nezaplacení pohledávek plynoucích z obchodních vztahů.

Položka	2010	2011	2012
Cizí zdroje	104 995	96 032	122 908
Celková aktiva	163 975	158 303	203 314
Celková zadluženost (%)	64,03	60,66	60,45

Tab. 8 Celková zadluženost v tis. Kč

V Tab. 8 vidíme, že se ve sledovaném období pohybuje celková zadluženost okolo 60 %, což je hodnota přípustná pro společnosti realizující svoji činnost ve stavebním odvětví. V roce 2010 dosáhl ukazatel zvýšené hodnoty zejména díky existenci krátkodobých závazků ve výši 73 527 tis. Kč, které v roce 2011 klesly o 40 %, a tím se ukazatel celkové zadluženosti opět přiblížil k doporučené hranici.

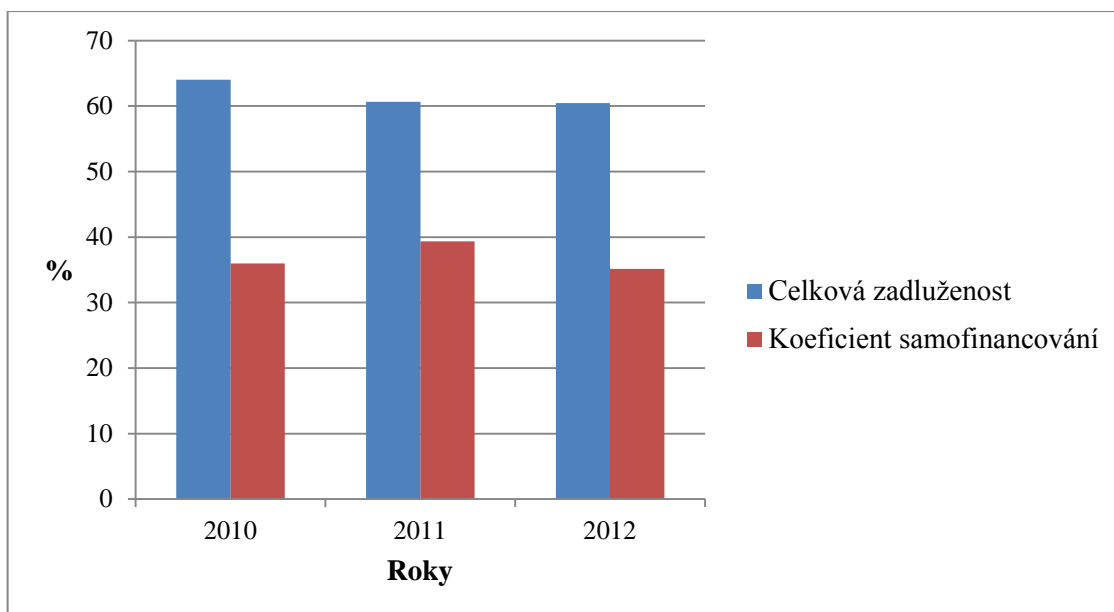
10.1.2 Koeficient samofinancování

Tento ukazatel nám říká, jak velkým podílem firma financuje svůj majetek vlastním kapitálem.

Položka	2010	2011	2012
Vlastní kapitál	58 980	62 269	71 456
Celková aktiva	163 975	158 303	203 314
Koeficient samofinancování (%)	35,97	39,36	35,15

Tab. 9 Koeficient samofinancování v tis. Kč

Z Tab. 9 vidíme, že se hodnoty koeficientu pohybují během let 2010-2012 nad 35 %. Nejvyšší hodnotu měl koeficient samofinancování v roce 2011, a to 39,36 %. V roce 2010 byla tato hodnota o něco menší, a to 35,97 %. Nejnižší hodnotu dosahoval koeficient samofinancování v roce 2012, a to 35,15 %. Doporučená dolní mez tohoto ukazatele je 40 %, proto můžeme říci, že společnost mmcité+ produkuje dostačující výši zisku, která zaručuje příznivou finanční situaci.



Graf 8 Vývoj vybraných ukazatelů zadluženosti v %

10.1.3 Míra zadluženosti vlastního kapitálu

Vyhodnocení míry zadluženosti vlastního kapitálu je významné zejména pro banky. Výsledek ukazatele ovlivňuje rozhodnutí o poskytnutí finančního úvěru, neboť ukazatel vypovídá o tom, kolikrát jsou cizí zdroje větší než vlastní kapitál. Čím vyšší je hodnota cizích zdrojů, tím vyšší je hodnota tohoto ukazatele.

Položka	2010	2011	2012
Cizí zdroje	104 995	96 032	122 908
Vlastní kapitál	58 980	62 269	71 456
Míra zadluženosti VK	1,78	1,54	1,72

Tab. 10 Míra zadluženosti vlastního kapitálu v tis. Kč

Doporučená horní mez ukazatele je ve výši 150 %, nutno je však také zohlednit obor podnikání. U analyzované společnosti, jejíž odvětví můžeme zahrnout do stavebního průmyslu díky realizaci speciálních drážních projektů, byla nejvyšší míra zadluženosti VK v roce 2010, kdy činila 1,78. V roce 2011 se hodnota ukazatele snížila na 1,54 díky

poklesu závazků z obchodních vztahů za situace navýšení krátkodobých bankovních úvěrů. Rok 2012 zaznamenal nárůst ukazatele o 0,18, který byl způsoben meziročním nárůstem krátkodobých závazků z obchodních vztahů ve výši 22 273 tis. Kč.

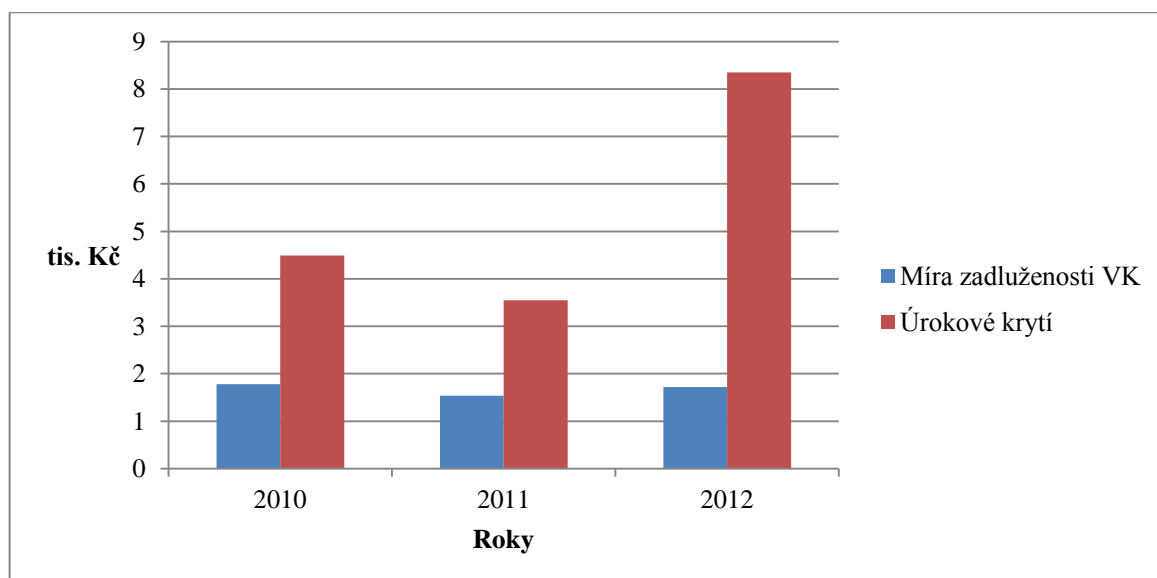
10.1.4 Úrokové krytí

Ukazatel informuje o tom, kolikrát je podnik vytvořeným provozním hospodářským výsledkem schopen uhradit nákladové úroky plynoucí z úvěrů. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím lepší je finanční situace společnosti, neboť tímto věřitelům dokazuje, že je schopna splácet své dluhy i úroky s nimi spojené.

Položka	2010	2011	2012
EBIT	11 362	7 500	16 490
Úroky	2 531	2 112	1 974
Úrokové krytí	4,49	3,55	8,35

Tab. 11 Úrokové krytí v tis. Kč

Optimální výše úrokového krytí by měla dosahovat hodnot větších než 2. V roce 2010 firma vytvořeným VH byla 4,49 krát schopna uhradit své úvěry. V roce 2011 hodnota ukazatele klesla na 3,55, naopak v roce 2012 zaznamenala nárůst ve výši 4,8. Ačkoli se úrokové krytí pohybuje klouzavým trendem, můžeme říci, že společnost mmcité+ bez potíží pokrývá úroky z úvěrů svým výsledkem hospodaření.



Graf 9 Vývoj vybraných ukazatelů zadluženosti v tis. Kč

10.2 ANALÝZA LIKVIDITY

Ukazatelé likvidity informují o tom, jak je podnik schopen platit své závazky a jak je schopen majetek přeměnit na hotovost se kterou dále splácí své dluhy. Likvidita se dělí do tří skupin podle likvidnosti majetku.

10.2.1 Běžná likvidita

Běžná likvidita se také nazývá likvidita 3. stupně a to z důvodu, že zahrnuje veškerá oběžná aktiva. Tato likvidita ukazuje, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky. Doporučená hodnota se považuje od 1,5 do 2,5.

Položka	2010	2011	2012
Oběžná aktiva	122 862	110 132	154 118
Krátkodobé závazky	92 909	84 486	109 648
Běžná likvidita	1,32	1,30	1,41

Tab. 12 Běžná likvidita v tis. Kč

Z tabulky vidíme, že ani v jednom roce nebyla firma schopna hladce splatit své závazky z oběžných aktiv. V roce 2010 byly krátkodobé závazky kryty pouze 1,32 krát oběžnými aktivy. V následujícím roce hodnota ještě klesla, a to na 1,30. V roce 2012 se hodnota přibližovala stanovenému minimu, kdy činila výše 1,41. Nutno podotknout, že nepříznivou výši tohoto ukazatele ovlivňují také krátkodobé pohledávky soudně vymáhané, jejichž výše představuje v průměru 4 % hodnoty oběžných aktiv.

10.2.2 Pohotová likvidita

Této likviditě se také říká likvidita 2. stupně a to z důvodu, že od oběžných aktiv se odečtou zásoby a tím jsou tyto zbylá oběžná aktiva schopna se rychleji přeměnit na peníze. Vhodná hodnota pohotovosti je mírně nad 1. Pokud je hodnota nižší, znamená to, že podnik má příliš vysoké zásoby.

Položka	2010	2011	2012
Oběžná aktiva -zásoby	108 821	100 910	147 443
Krátkodobé závazky	92 909	84 486	109 648
Pohotová likvidita	1,17	1,19	1,34

Tab. 13 Pohotová likvidita v tis. Kč

Firma splňuje ve všech třech letech doporučenou normu. Její pohotová likvidita se během tří let pohybovala okolo 1,2. A to je pro firmu pozitivní, protože dokáže splácet své

krátkodobé závazky. Ani v jednom roce neměla pohotovou likviditu pod 1, což znamená, že firma neměla přebytečné zásoby, které by vázaly finanční prostředky a tím by firma nebyla schopna platit své dluhy.

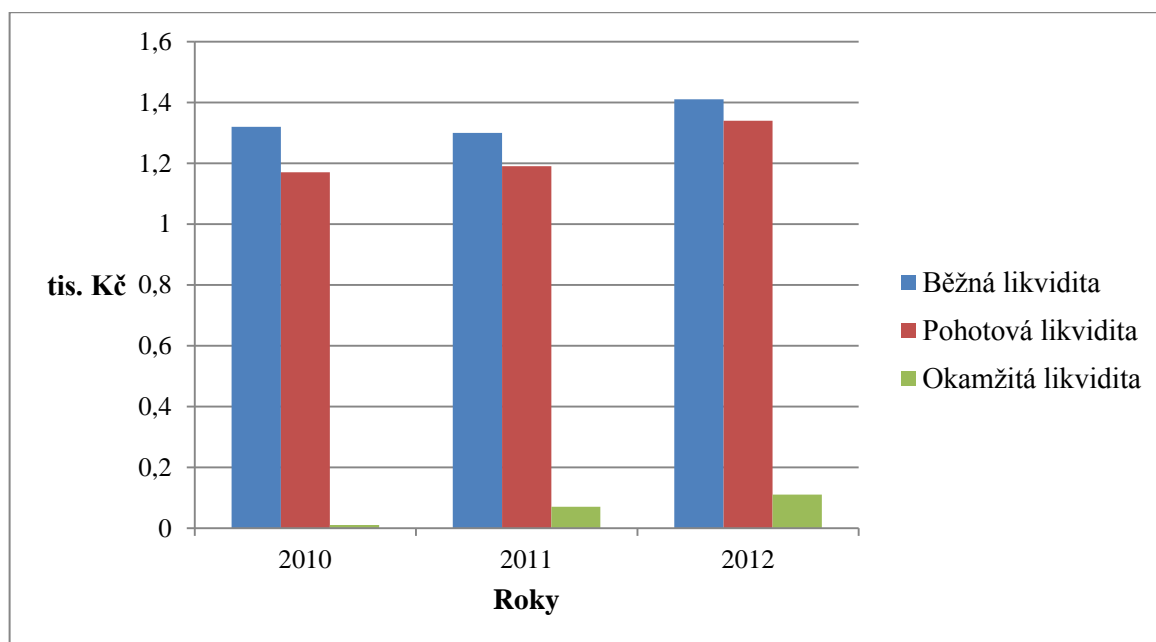
10.2.3 Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita neboli likvidita 1. stupně zahrnuje jen ty nejlíkvídnější prostředky, jako jsou peníze v pokladně, na bankovních účtech nebo šeky. Jsou to prostředky, se kterými okamžitě může splatit dluhy. Doporučená hodnota této likvidity je 0,1-0,5.

Položka	2010	2011	2012
Krátkodobý finanční majetek	1 328	5 878	12 107
Krátkodobé závazky	92 909	84 486	109 648
Okamžitá likvidita	0,01	0,07	0,11

Tab. 14 Okamžitá likvidita v tis. Kč

Nejhorší okamžitou likviditu měla firma v roce 2010, kdy ji měla pouze 0,01 a to znamená, že firma neměla skoro žádné pohotovostní platební prostředky na zaplacení krátkodobých dluhů. I v roce 2011 byla pod hodnotu 0,1. Pouze v roce 2012 dosáhla nad stanovenou hodnotu a to jen 0,11. Z Tab. 14 plyne, že firma nemá dostatek okamžitých finančních prostředků na zaplacení krátkodobých závazků. Hraniční hodnoty tohoto ukazatele poukazují na pečlivé a operativní plánování finančního toku.



Graf 10 Vývoj likvidity v tis. Kč

10.3 ANALÝZA AKTIVITY

Ukazatelé aktivity měří schopnost podniku využívat jednotlivé složky aktiv a pasiv. Tito ukazatelé zahrnují obrátky (kolikrát se dané aktivum/pasivum obrátí do tržeb za dané období) a dobu obratu (za jakou dobu se dané aktiva/pasiva přemění na hotovost).

Položka	Obrátka		
	2010	2011	2012
Celková aktiva	1,88	1,35	1,53
Zásoby	21,92	23,15	46,72
Závazky	4,20	4,17	4,25
Pohledávky	3,68	2,67	2,59

Tab. 15 Obrátka vybraných aktiv a pasiv

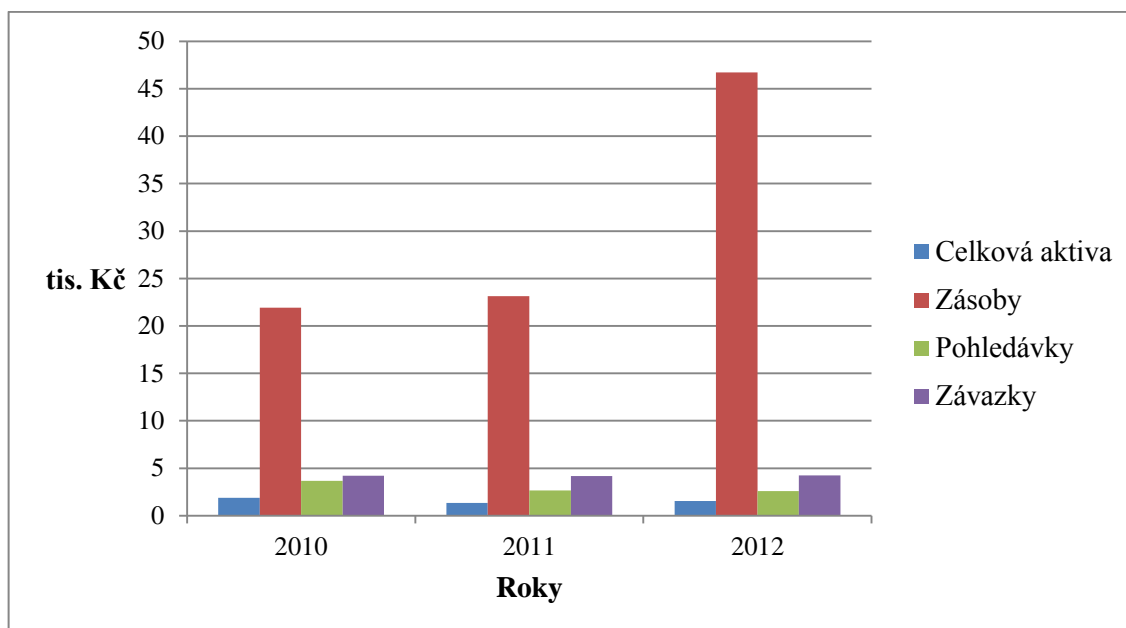
Doporučená hodnota obrátky by měla být nad 1, a jak vidíme z Tab. 15 všechny vybraná aktiva a pasiva tuto podmínku splňují. Samozřejmě platí, čím vyšší hodnota tím lépe, protože to dokazuje, že firma využívá svůj majetek efektivně. Pokud je hodnota obrátky pod 1, znamená to, že firma má neúměrnou majetkovou vybavenost a její neefektivní využití.

Obratovost celkových aktiv je v roce 2010 nejvyšší, a to 1,88, což je pro podnik příznivé. V dalším roce klesla na 1,35, neboť se oběžná aktiva společnosti meziročně snížila o 12 730 tis. Kč. V roce 2012 obrátka opět vzrostla, a to na 1,53. Celkově můžeme říci, že ve sledovaném období firma využívala svůj majetek efektivně.

Obratovost zásob dosahuje mnohem větších hodnot než obratovost celkových aktiv. Obratovost zásob má pozitivní vývoj, protože se každým rokem zvyšovala. V roce 2010 činila 21,92, v roce 2011 byla 23,15 a v roce 2012 se vyšplhala až na 46,72, což je pro firmu velmi výhodné. Tyto hodnoty každým rokem stoupaly, neboť se stav nedokončené výroby každým rokem snižoval.

Obratovost závazků se v průměru během tří let pohybovala okolo 4,20. V roce 2011 byla nejnižší obratovost ve výši 4,17, kdy se nížila oproti roku 2010 o 0,03. V roce 2012 vzrostla na 4,25, což byla nejvyšší hodnota obratovosti závazků během sledovaného období.

Obratovost pohledávek má negativní vývoj, protože se rok od roku snižovala. V roce 2010 byla obratovost pohledávek nejvyšší – 3,68. V roce 2011 klesla obratovost na 2,67 a v dalším roce byly pohledávky přeměněny v tržby pouze 2,59 krát.



Graf 11 Vývoj obratu vybraných aktiv a pasiv v tis. Kč

Všeobecně doba obratu by měla být co nejkratší, protože vypovídá o tom, za jakou dobu se určitá aktiva nebo pasiva přemění na peníze. A čím kratší doba, tím lépe.

Položka	Doba obratu ve dnech		
	2010	2011	2012
Celková aktiva	192	267	235
Zásoby	16	16	8
Závazky	86	86	85
Pohledávky	99	135	139

Tab. 16 Doba obratu vybraných aktiv a pasiv

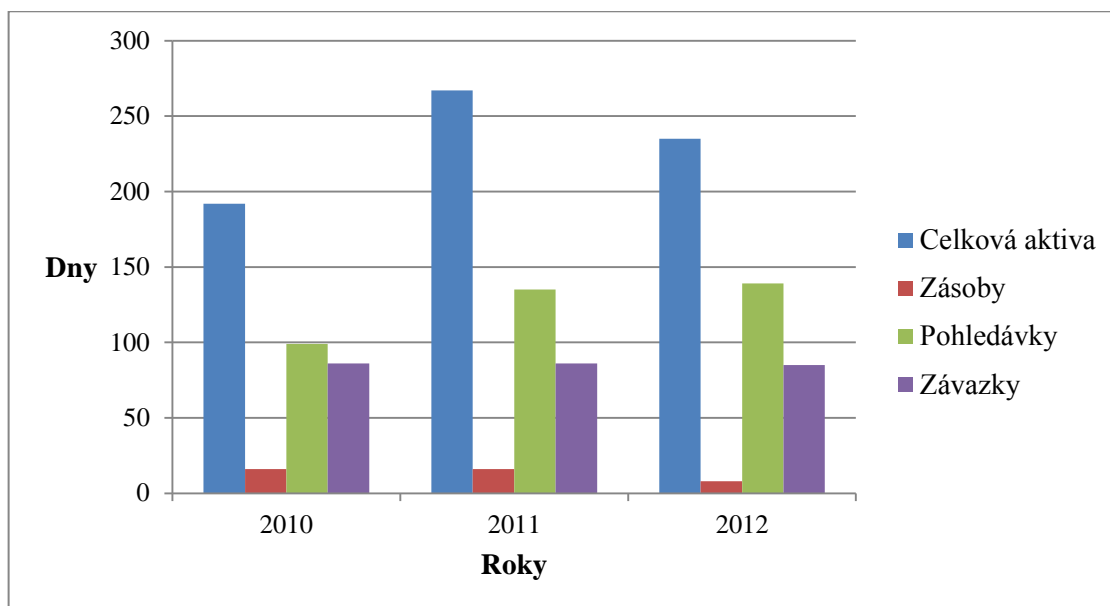
Doba obratu celkových aktiv má smíšený vývoj. V roce 2010 se aktiva přeměnili na peníze za 192 dní, kdežto v roce 2011 až za 267 dní, což není vhodný vývoj. A v roce 2012 opět klesla, ale ne pod hranici 200 dní, jako to bylo v roce 2010.

Trend doby obratu zásob je klesající a to je dobře. V roce 2010 a 2011 doba obratu byla stejná, a to 16 dní. A v roce 2012 byla doba obratu pouze 8 dní. Je to způsobené tím, že každým rokem se zásoby snižovaly a proto byly schopny se rychleji přeměnit na peníze.

Doba obratu závazků je za období 2010-2012 stejná, tedy 86 dní a v roce 2012 o jeden den méně. Znamená to, že firma platí své dluhy každý rok ve stejném intervalu.

Kdežto trend doby obratu pohledávek je rostoucí. Doba obratu pohledávek znamená, za jakou dobu nám dlužníci zaplatí faktury. V tomto případě se počet dnů rok od roku zvyšuje, což je negativní vývoj. Tento růst doby obratu pohledávek je způsoben zejména

realizací speciálních dražních projektů, jejichž průměrná doba splatnosti je v rozsahu 90-120 dní, u katalogových prvků je průměrnou dobou splatnosti 60 dnů.



Graf 12 Vývoj doby obratu vybraných aktiv a pasiv

Jak můžeme vidět z Grafu 12, doba obratu závazků je téměř dvojnásobkem doby obratu pohledávek. Tento nesoulad, který je typický zejména pro odvětví stavebnictví, je u analyzované společnosti řešen pomocí regresivního faktoringu, o kterém jsem se zmiňovala již při vertikální analýze výkazu zisku a ztráty.

10.4 ANALÝZA RENTABILITY

Rentabilita znamená výnosnost vloženého kapitálu a měří schopnost podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisků. Při výpočtu rentability vycházíme z rozvahy a výkazu zisků a ztrát, kdy poměříme EBIT (zisk před úroky a zdaněním) nebo EAT (čistý zisk) a vybranou položku právě z těchto výkazů. Ukazatelé rentability by měli mít rostoucí tendenci.

10.4.1 Rentabilita celkového kapitálu

Tímto ukazatelem vyjadřujeme celkovou efektivnost firmy. Měří celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, jestli jsme použili vlastní nebo cizí zdroje. Pro výpočet jsem si zvolila zisk před úroky a zdaněním.

Položka	2010	2011	2012
EBIT	11 362	7 500	16 490
Celkový kapitál	163 975	158 303	203 314
ROA (%)	6,93	4,74	8,11

Tab. 17 Rentabilita celkového kapitálu v tis. Kč

Společnost měla výnosnost celkového kapitálu během tří let různorodou. V roce 2010 dosahovala 6,93 %, avšak v roce 2011 klesla na 4,74 % díky poklesu obrátu společnosti o 104 865 tis. Kč s dopadem na provozní výsledek hospodaření. Nejvyšší výnosnosti celkového kapitálu dosáhla firma v roce 2012, a to 8,11 %. Oproti roku 2011 je to vysoký nárůst – o 3,37 %.

10.4.2 Rentabilita vlastního kapitálu

Tento ukazatel vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři nebo vlastníky podniku. Důležité je, aby hodnota tohoto ukazatele byla vyšší než úroky, které by investor získal při jiné formě investování. Pro výpočet jsem použila čistý zisk.

Položka	2010	2011	2012
Čistý zisk	6 729	3 289	12 186
Vlastní kapitál	58 980	62 269	71 456
ROE (%)	11,41	5,28	17,05

Tab. 18 Rentabilita vlastního kapitálu v tis. Kč

Tak jako u rentability celkového kapitálu, tak i zde vidíme, že výnosnost vlastního kapitálu za sledované období kolísala. V roce 2010 činila 11,41 %, v následujícím roce klesla až na 5,28 % z důvodu poklesu čistého zisku způsobeného výrazným poklesem výkonů. Naopak v roce 2012 výnosnost vlastního kapitálu vzrostla až na 17,05 %, neboť oproti roku 2011 zaznamenal čistý zisk nárůst o 8 897 tis. Kč a VK o 9 187 tis. Kč.

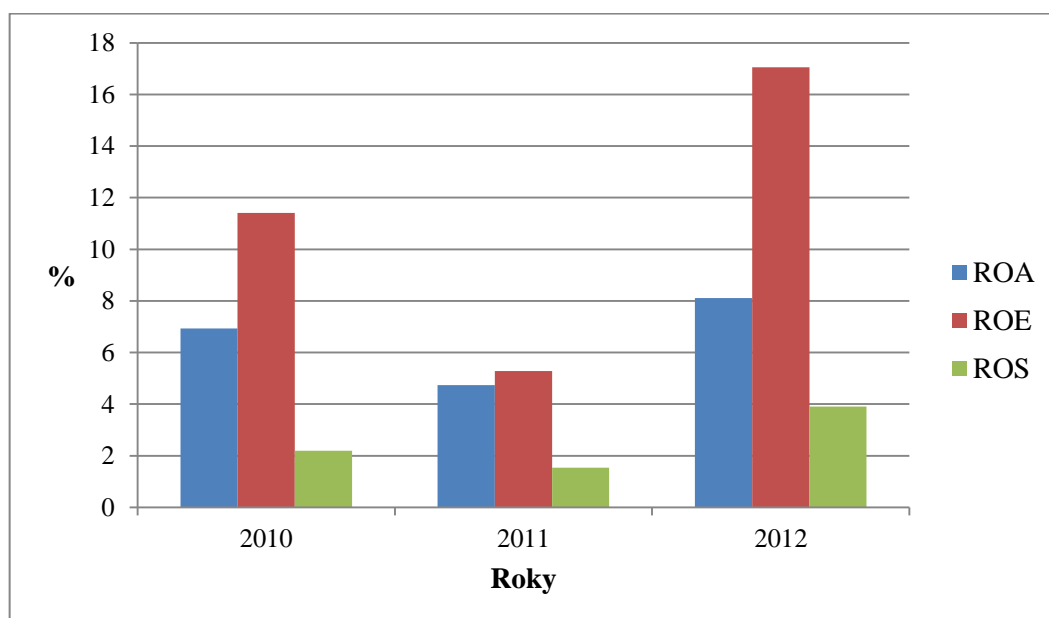
10.4.3 Rentabilita tržeb

Tento ukazatel vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tzn., kolik dokáže vyprodukovat zisku na 1 Kč tržeb. Zde jsem pro výpočet také použila čistý zisk.

Položka	2010	2011	2012
Čistý zisk	6 729	3 289	12 186
Tržby	307 727	213 513	311 879
ROS (%)	2,19	1,54	3,91

Tab. 19 Rentabilita tržeb v tis. Kč

Rentabilita tržeb se u sledované společnosti odvíjela od výše realizovaného obrátu. Nejnižší hodnota tohoto ukazatele byla v roce 2011 ve výši 1,54 %, což značí propad o 0,65 % ve srovnání s rokem předchozím. Naopak v roce 2012 hodnota ROS zaznamenává dvojnásobných hodnot, neboť obrat společnosti meziročně vzrostl o 98 366 tis. Kč.



Graf 13 Vývoj ukazatelů rentability v letech 2010-2012 v %

11 ANALÝZA SOUHRNNÝCH UKAZATELŮ

Cílem těchto ukazatelů je vyhodnocení finanční situace podniku a jeho schopnosti „přežít“. Tito ukazatelé vyjadřují souhrnnou charakteristiku celkové finanční situace a výkonnosti podniku pomocí jednoho čísla.

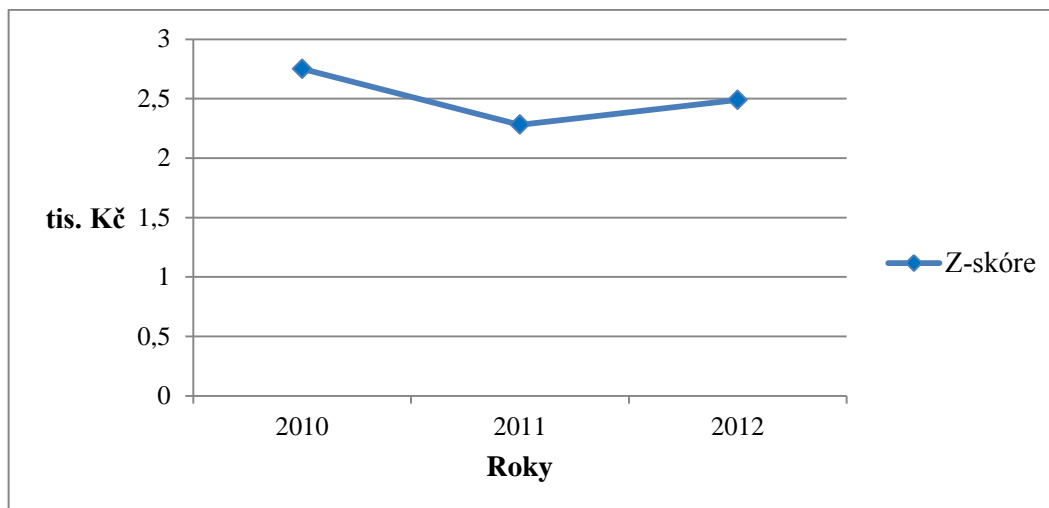
11.1 ALTAMOVO Z-SKÓRE

Tento ukazatel je oblíbený, protože se jednoduše vypočítává. Záměrem tohoto modelu bylo, co nejjednodušším způsobem od sebe rozlišit prosperující firmy a bankrotující firmy. Altman uvedl dva vzorce: jeden je určený společnostem s veřejně obchodovatelnými akciemi na burze a druhý je pro ostatní společnosti. I když společnost mmcité+ a.s. je akciovou společností, nemá akcie veřejně obchodovatelné na burze, proto použiji pro výpočet Z-skóre vzorec, který je určený pro ostatní společnosti. Vypočtený výsledek se zařadí do kategorie, do které spadá. Tyto kategorie jsem již uvedla v teoretické části.

Ukazatel	2010	2011	2012
0,717*ČPK/A	0,22	0,27	0,28
0,847*nerozdělený zisk/A	0,20	0,24	0,19
3,107*EBIT/A	0,22	0,15	0,25
0,420*podíl VK v účetní hodnotě/celkové dluhy	0,24	0,27	0,24
0,998*celkový obrát/A	1,87	1,35	1,53
Z-skóre	2,75	2,28	2,49

Tab. 20 Altmanovo Z-skóre

Z Tab. 20 vidíme, že se Z-skóre během sledovaného období pohybovalo v průměru 2,50. To znamená, že firma mmcité+ a.s. se nachází v tzv. „šedé zóně“, kdy nedokážeme přesně definovat finanční situaci společnosti. Největší podíl na tomto bankrotním modelu má ukazatel celkový obrát/celková aktiva, kdy obě zkoumané veličiny vykazovaly kolísavého vývoje, na kterém měla také vliv politická situace zejména v roce 2011, která ochromila celkový stavební průmysl v ČR a tím i obrát společnosti mmcité+ a.s.



Graf 14 Vývoj Altmanova Z-skóre v tis. Kč

11.2 INDEX BONITY

Tento index je také používán v německy mluvících zemích a je založen na multivariační diskriminační analýze podle zjednodušené metody. Pokud hodnota tohoto ukazatele vyjde pod 0, znamená to, že firma spěje k bankrotu. Hodnota od 0 po 1 značí finanční problémy společnosti. Pokud hodnota tohoto indexu je rovna nebo větší jak 3 znamená to, že firma má velmi dobrou ekonomickou situaci.

Ukazatel	2010	2011	2012
1,5*CF/CZ	0,13	0,10	0,19
0,08*A/CZ	0,12	0,13	0,13
10*EBIT/A	0,69	0,47	0,81
5*EBIT/celkové výkony	0,18	0,18	0,27
0,3*zásoby/celkové výkony	0,01	0,01	0,01
0,1*celkové výkony/A	0,19	0,13	0,15
Index bonity	1,33	1,02	1,56

Tab. 21 Index bonity v tis. Kč

Z Tab. 21 vidíme, že index bonity ve všech letech byl nad hodnotou 1, čímž můžeme říci, že společnost mmcté+ a.s. je bonitním podnikem s příznivou ekonomickou situací. Index bonity byl nejvyšší v roce 2012, a to 1,56. Nejnižší byl v roce 2011, kdy činil 1,02 a byl těsně nad hranicí vykazující finanční zdraví.

11.3 INDEXY IN

Snahou těchto indexů je vyhodnotit finanční zdraví českých firem v českém prostředí. Jedná se o výsledek mnoha významných matematicko-statistických modelů podnikového hodnocení, které zpracovali manželé Neumaierovi.

Index IN95 nazývaný také věřitelský model respektuje nároky věřitelů z hlediska likvidity a respektuje i obor podnikání.

Ukazatel	2010	2011	2012
0,22*A/CZ	0,34	0,36	0,36
0,11*EBIT/nákladové úroky	0,49	0,39	0,92
8,33*EBIT/A	0,58	0,39	0,68
0,52*výnosy/A	0,98	0,70	0,80
0,10*OA/krátkodobé závazky a úvěry	0,13	0,13	0,14
16,80*závazky po lhůtě splatnosti/výnosy	4,24	4,29	3,73
Index IN95	6,76	6,26	6,63

Tab. 22 Index IN95

Aby firma dosahovala uspokojivé finanční situace, musí být hodnota indexu IN95 vyšší jak 2. Z Tab. 22 vidíme, že ve sledovaném období firma dosáhla velmi vysokých hodnot. V roce 2010 byla hodnota nejvyšší – 6,76. V dalším roce klesla na 6,26 a poté opět vzrostla na 6,63. Tímto můžeme říct, že společnost mmcité+ vykazovala v letech 2010-2012 dobrou finanční situaci.

12 FINANČNÍ ANALÝZA Z POHLEDU BANKY

Jak už bylo řečeno, společnost mmcité+ můžeme řadit do odvětví stavebnictví, které se vyznačuje zejména finanční náročností realizovaných projektů, disponuje analyzovaná společnost úvěrovými linkami v podobě revolvingového, kontokorentního, investičního i zakázkového úvěru. Poskytovatelé těchto linek, tedy finanční instituce, vyžadují průběžné předkládání finančních výkazů ve čtvrtletním intervalu. Výkazy společnosti zachycující život společnosti jsou dále podrobně zkoumány a analyzovány. Banky vychází nejen z tradiční finanční analýzy, ve které sledují ukazatele jako je např. zadluženost, likvidita, doba obratu pohledávek a závazků, ale zabývají se také ukazateli, které nejsou již tak všeobecně známy. Jedná se např. o ukazatel Equity Ratio, EBITDA Margin nebo Bank Loans / EBITDA.

Při analýze vybraných ukazatelů banky stanovují vlastní horní a dolní hranice hodnot, které jsou zohledněny oborem podnikání. Doporučené hodnoty, které banka avizuje příjemci úvěru, tedy v tomto případě společnosti mmcité+ a.s., nejsou striktní, dovoluje se určité % odchylky.

Mezi ukazatele, kterým banky přikládají důraz a hranice při analýze finanční situace podniku, patří:

- celková zadluženost – neměla by překročit hodnotu 70 %
- doba obratu pohledávek – neměla by být větší jak 160 dní
- běžná likvidita – minimální hodnota ve výši 1,0
- EBITDA margin – ukazatel by měl dosahovat hodnot pod 5 %
- Equity ratio – měl by dosahovat výše 35 %
- Bank loans / EBITDA – hodnota by měla být vyšší než 2,5

Jelikož jsem první tři ukazatele již počítala, tak se dále budu zabývat ostatními ukazateli. Pro jejich výpočet uvádím vzorce:

$$\text{Equity ratio} = \frac{(\text{vlastní kapitál} - \text{pohledávky za upsaný základní kapitál})}{(\text{aktiva celkem} - \text{pohledávky za upsaný základní kapitál})}$$

$$\text{EBITDA margin} = \frac{(\text{provozní VH} - \text{tržby z prodeje DM a materiálu} + \text{zůstatková cena DM a materiálu} + \text{změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů na příští období} + \text{odpisy DHNM})}{\text{tržby za prodej zboží} + \text{výkony}}$$

$$\text{Bank loans / EBITDA} = \frac{(\text{provozní zisk} + \text{odpisy +/- změna stavu rezerv a opravných položek})}{(\text{krátkodobé úvěry} + \text{dlouhodobé úvěry})}$$

12.1 EQUITY RATIO

Položka	Rok		
	2010	2011	2012
Equity ratio (%)	36	39	35

Tab. 23 Ukazatel equity ratio v %

Jak jsem již uvedla, banka požaduje, že by tato hodnota ukazatele neměla být větší jak 35 %. Z Tab. 23 může vidět, že tuto hodnotu společnost mmcité+ dodržela pouze v roce 2012. I když v roce 2010 byla hodnota 36 % a v roce 2012 39 %, banka tyto hodnoty tolerovala, protože to není zase takové velké odchýlení od doporučené hodnoty.

12.2 EBITDA MARGIN

Položka	Rok		
	2010	2011	2012
EBITDA margin (%)	4	4	6

Tab. 24 Ukazatel EBITDA margin v %

V letech 2010 a 2011 společnost splnila podmínku banky, protože hodnota toho ukazatele byla nižší než 5 % a to v obou případech byla hodnota 4 %. V roce 2012 byla hodnota 6 %, a jelikož je hodnota vyšší pouze o 1 %, tak i v tomto případě banka odchýlení toleruje.

12.3 BANK LOANS / EBITDA

Položka	Rok		
	2010	2011	2012
Bank loans / EBITDA	2,2	4,0	2,1

Tab. 25 Ukazatel bank loans / EBITDA v tis. Kč

U toho ukazatele přesáhla společnost požadovanou hodnotu 2,5 v roce 2011, kdy hodnota dosáhla 4. Jak vidíme v tabulce, tak v letech 2010 a 2012 splnila firma podmínku a dosáhla této hodnoty 2,2 a 2,1. V roce 2012 je hodnota dvojnásobná od maxima z toho důvodu, že se značně snížil obrat, zejména kvůli pozastavení staveb na koridoru Českých drah, při stávajícím úvěrovém zatížení. Banka samozřejmě nekrátila úvěrové linky, pouze si vyžádala doplňující informace a podklady v podobě plánů na nadcházející rok apod.

13 SHRnutí VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A VHODNÁ DOPORUČENÍ PRO BUDOUCÍ FINANČNÍ VÝVOJ

Při horizontální a vertikální analýze rozvahy můžeme vidět, že celková aktiva a pasiva, tedy bilanční suma, mají během sledovaného období různorodý vývoj. V roce 2011 mají aktiva a pasiva nejnižší hodnotu, v následujícím roce se tato hodnota navýšila a tím aktiva a pasiva dosahují nejvyšších hodnot právě v roce 2012. Na celkových aktivech se nejvíce podílejí oběžná aktiva, kdy nejvyšší položku představují krátkodobé pohledávky, které vyplývají ze značného nárůstu obratu. Co se týká dlouhodobého majetku, největší položku představuje dlouhodobý hmotný majetek, konkrétně položka stavby. Z celkových pasiv mají nejvyšší hodnotu cizí zdroje, které značí, že firma používá pro financování svého provozu především právě tyto zdroje. Největší položkou cizích zdrojů jsou krátkodobé závazky z obchodních vztahů. Na vlastním kapitálu se především nejvíce podílel kumulovaný výsledek hospodaření za běžné období.

Z horizontální a vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty zaznamenáváme taktéž různorodý vývoj výnosů a nákladů, samozřejmě však s každoroční převahou výnosů. Na celkových výnosech mají nejvyšší podíl výkony, zejména tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. A dále ostatní provozní výnosy. Na nákladech se nejvíce podílela výkonová spotřeba představující spotřebu materiálů, energie a služeb. Taktéž osobní náklady tvoří větší podíl na nákladech.

U čistého pracovního kapitálu jsme zaznamenali ve sledovaném období pouze kladných hodnot, které vyjadřují stav, kdy společnost používá na financování dlouhodobého i krátkodobého majetku převážně dlouhodobé zdroje a tím můžeme říci, že společnost je stabilní. V tomto případě mluvíme o tzv. překapitalizaci.

V roce 2010 vykazuje společnost nejvyšší celkovou zadluženost. V následujících letech se zadluženost pohybovala do hranice 61 %. I když byla nepatrně převyšena doporučená hodnota 60 %, můžeme i tak konstatovat, že se podnik pohybuje v normě dle svého odvětví. Tuto zadluženost způsobují krátkodobé závazky z obchodních vztahů, jejichž výše však koresponduje s vývojem obratu. Koeficient samofinancování vyjadřuje, jak moc společnost financuje svůj majetek vlastními zdroji. Nejvyšší hodnota tohoto koeficientu byla v roce 2011. Míra zadluženosti vlastního kapitálu byla nejnižší v roce 2011. V ostatních letech překročila hodnotu 1,70 tis. Kč. Čím vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím více banka zvažuje, jestli poskytnout firmě úvěr anebo ne. Co se týká úrokového krytí,

společnost v roce 2012 byla 8,35 krát schopna uhradit své úroky z provozního výsledku hospodaření. Ačkoli se úrokové krytí pohybuje klouzavým trendem, můžeme říci, že společnost mmcité+ bez potíží pokrývá úroky z úvěrů svým výsledkem hospodaření.

Z analýzy likvidity je na tom společnost nejhůř s okamžitou likviditou. V roce 2010 byla tato likvidita skoro nulová (0,01) a to značí, že společnost neměla žádné peněžní prostředky na zaplacení svých krátkodobých dluhů. Pouze v roce 2012 dosáhla okamžitá likvidita doporučenou hodnotu, ale i tak stále to byla nízká hodnota (0,11). Co se týče pohotovostní likvidity, společnost splnila doporučenou hodnotu ve všech třech letech. A to znamená, že společnost nemá přebytečné zásoby, které by vázaly finanční prostředky. Ani v běžné likviditě společnost nedosáhla doporučených hodnot 1,5-2,5. Nejnižší běžnou likviditu měla v roce 2011 a to 1,30. Proto na splacení všech svých krátkodobých závazků by musela použít dlouhodobý majetek.

Obratovost celkových aktiv byla nejvyšší v roce 2010 a taktéž v tomto roce byla doba obratu nejkratší, což považujeme za pozitivum. Obratovost a doba obratu mají pozitivní vývoj, protože obratovost každým rokem stoupala a doba obratu klesala. Bylo to způsobeno tím, že se společnosti každým rokem snižoval stav zásob. Kdežto obratovost a doba obratu pohledávek měla negativní vývoj, protože obratovost klesala a naopak doba obratu stoupala. Tento výsledek vyjadřuje delší dobu splatnosti pohledávek, které se pohybují v rozmezí od 90 do 120 dnů. Obratovost a doba obratu závazků měla různorodý trend. Rok 2012 můžeme považovat v rámci sledovaného období za nejlepší, neboť obratovost dosáhla nejvyšší hodnoty 4,25, doba obratu byla nejnižší a to ve výši 85 dní.

Z analýzy rentability má společnost ve všech třech letech nejvyšší rentabilitu vlastního kapitálu. Ta dosáhla nejvyšší hodnoty v roce 2012 a to 17,05. Jinak celkově měla různorodý trend. Rentabilita celkového kapitálu je na druhé pozici a opět nejvyšší hodnota byla v roce 2012. Nejnižších hodnot dosáhla rentabilita tržeb, avšak v roce 2012 byla tato hodnota nejvyšší. Celkově můžeme říci, že rok 2012 byl pro společnost nejlepší, protože dokázala nejlépe vytvořit zisk.

Mezi souhrnné ukazatele jsem zařadila Altmanovo Z-skóre, index bonity a index IN95. Z-skóre se pohybovalo za sledované období v průměru 2,50 a to znamená, že společnost se nachází v „šedé zóně“, kdy nedokážeme přesně určit finanční situaci společnosti. Nejvyšší hodnota tohoto ukazatele byla v roce 2010. Co se týká indexu bonity, tak

společnost dosahovala ve sledovaném období hodnoty nad 1 a to znamená, že finanční situace je příznivá. Nejvyšší hodnota nastala v roce 2012. Podle indexu IN95 společnost mmcité+ dosahovala dobré finanční hodnoty za sledované období. V roce 2010 byla hodnota indexu IN95 nejvyšší.

Co se týká banky, tak společnost ve sledovaném období dodržela její kritérium maximální celkové zadluženosti 65 %. Společnost měla nejvyšší celkovou zadluženost 64,03 %. Doba obratu pohledávek také nebyla překročena, protože nejvyšší doba obratu pohledávek byla 139 dní a banka vyžaduje maximálně 160 dní. Co se týče běžné likvidity, společnost opět splnila hodnotu ukazatele a to nad 1. V roce 2012 byla nejvyšší a to 1,41. U ukazatele Equity ratio banka vyžaduje, aby jeho hodnota byla 35 %. Toto společnost splňuje v roce 2012. Hodnotu ukazatele EBITDA margin splňuje společnost v roce 2010 a 2011. Podmínku u ukazatele bank loans / EBITDA společnost splnila v roce 2010 a 2012, kdy měla hodnotu nižší jak 2,5. V roce 2011 byla 4, protože se velmi snížil obrat a to z důvodu, který jsem již uvedla výše. Banka samozřejmě na základě těchto výsledků nesnižovala úvěrové linky, pouze si vyžádala doplňující informace v podobě obchodních plánů na další léta, které potvrdily zdravý, i když kolísavý vývoj společnosti.

Finanční analýza je tradiční metoda, která vychází z minulých dat. Tuto metodu převážně využívají finanční instituty, a jelikož je společnost úvěrově zatížena u různých bank, musí právě jim překládat průběžné výsledky své činnosti v podobě výkazů. Banky na základě těchto podkladů dále zkoumají nejen hodnoty jimi stanovených ukazatelů, ale všeobecně posuzují komplexní finanční situaci dle tradičního modelu. A tím bych společnosti mmcité+ doporučila, aby tuto tradiční analýzu prováděla čtvrtletně, a to z důvodu případných dotazů a připomínek ze strany bank tak, aby byla připravena vysvětlit, proč jsou hodnoty právě takové.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci společnosti mmcité+ a.s. v letech 2010-2011 pomocí finanční analýzy s návrhem případných doporučení pro budoucnost.

Práce byla rozdělena do dvou částí. Teoretická část byla zpracována na základě poznatků odborné literatury s důrazem na vysvětlení pojmu finanční analýza, pro koho je určená, z čeho čerpá informace, jaké jsou její metody, a především se zde představovali její nejdůležitější ukazatelé. Na základě této teoretické části byla následně zpracována část praktická.

Základním kamenem praktické části byly výkazy společnosti mmcité+ a.s. v podobě rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Nejprve byla charakterizována daná společnost, její historie, produktové portfolio či ocenění a certifikace. Poté se provedla horizontální a vertikální analýza rozvahy, kde bylo zjištěno, že celková aktiva a pasiva, tedy bilanční suma, se rok od roku navyšují. Ve všech sledovaných letech mají na aktivech nejvyšší podíl oběžná aktiva, na pasivech naopak cizí zdroje. Při horizontální analýze výkazu zisku a ztráty bylo zjištěno, že na výnosech se podílejí výkony, tedy tržby z prodeje výrobků a služeb, na nákladech naopak výkonová spotřeba, tedy spotřeba materiálů, energie a služeb. Následně se provedla analýza rozdílových ukazatelů a to především analýza čistého pracovního kapitálu, která ukázala, že hodnota ukazatele byla ve sledovaném období kladná a měla rostoucí trend. Tento výsledek znamená, že společnost financuje své dlouhodobé i krátkodobé potřeby dlouhodobými zdroji.

Dále byly vypočteny poměrové ukazatele. Z analýzy zadluženosti vyplynulo, že společnost je zadlužena v normě v rámci odvětví, dále že svůj majetek financuje převážně cizími zdroji. Společnost v roce 2012 byla schopna uhradit své úroky více jak 8 krát vytvořeným výsledkem hospodaření.

Z analýzy likvidity vyplynulo, že společnost není schopná splácet své závazky v čas. Nejhorší měla okamžitou likviditu, kdy téměř neměla žádné okamžité finanční prostředky na úhradu všech závazků. Podobně na tom byla s běžnou likviditou.

Doba obratu pohledávek měla negativní vývoj, protože se každým rokem zvyšovala, což je způsobeno zejména speciálními projekty, kdy doba splatnosti těchto pohledávek dosahuje v průměru doby mezi 90-120 dny.

U ukazatelů rentability měla společnost nejvyšší rentabilitu vlastního kapitálu, což znamená efektivní využívání cizích zdrojů.

Dále byla provedena analýza souhrnných ukazatelů. Altmanův model Z-skóre vypověděl, že se společnost nachází v šedé zóně. Naopak index bonity a index IN95 poukázali, že společnost ve sledovaném období vykazovala dobrou finanční situaci.

V práci byly dále představeny ukazatele, které banky stanovují úvěrově zatíženým společnostem. Jelikož společnost mmcité+ využívá úvěry, je důkladně sledována finančními institucemi, byly vypočítány ukazatele doplňující posouzení finančního zdraví společnosti. V tomto případě společnost dodržela všechny hodnoty, které banka stanovila a z toho plyne, že banka nemá žádný důvod společnosti omezovat stávající úvěrové linky.

I přesto, že společnost spadá do stavebního odvětví, které je finančně, nákladově i časově náročné a rizikové, mohou říci, že analyzovaná společnost je zisková a stabilní. Její obraty se každoročně zvyšují v průměru o 100 mil. Kč, předběžné výsledky roku 2013 již nyní potvrzují tento úspěšný trend. V dalších letech společnost předpokládá další nárůst obratu na základě již nyní zaslavných významných a objemově rozsáhlých kontraktů v Polsku, Slovensku či České republice. Dalším plánem a znakem pozitivního vývoje je rozšíření obchodního zastoupení či otevření nové pobočky ve Švýcarsku v roce 2014.

V rámci čtvrtletního předkládání průběžných výsledků v podobě účetních výkazů, jejichž příjemci jsou zúčastněné banky, bylo společnosti mmcité+ doporučeno čtvrtletní zpracování tradiční finanční analýzy se všemi ukazateli tak, aby byla společnost ještě více připravena na případné dotazy a připomínky od banky.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

1. DLUHOŠOVÁ, Dana a kolektiv, 2010. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. upravené vydání. Praha: EKOPRESS. ISBN 978-80-86929-68-2.
2. EDMONDS, Thomas P., Frances M. MCNAIR a Philip R. OLDS, 2011. *Fundamental Financial accounting concepts*. 7th ed. New York: The McGraw-Hill Companies. ISBN 978-0-07-352712-3.
3. GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2004. *Finanční analýzy a plánování podniku*. 2. vydání. Praha: Oeconomica. ISBN 80-245-0684-X.
4. HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2008. *Finanční analýza firmy*. 1. vydání. Praha: ASPI. ISBN 978-80-7357-392-8.
5. Interní zdroj
6. KISLINGEROVÁ, Eva, 2001. *Oceňování podniku*. 2. přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck. ISBN 80-7179-529-1.
7. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2008. *Finanční analýza: Krok za krokem*. 2. vydání. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7179-713-5.
8. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PEVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 2. rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-4456-8.
9. PASEKOVÁ, Marie, 2007. *Účetní výkazy v praxi*. 1. vydání. Praha: Kernberg Publishing. ISBN 978-80-903962-6-5.
10. RŮČKOVÁ, Petra, 2010. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-3308-1.
11. RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ, 2012. *Finanční management*. 1. vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-4047-8.
12. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*, 2011. 2. aktualizované vydání. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.
13. ŠIMAN, Josef a Petr PETERA, 2010. *Financování podnikatelských subjektů: Teorie pro praxi*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7400-117-8.
14. VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*, 2011. 1. vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-3647-1.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	Aktiva
CF	Cash flow
CP	Cenné papíry
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Čistý zisk
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
EBITDA	Zisk před odečtením úroků, daní a odpisů
N	Náklady
OA	Oběžná aktiva
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
V	Výnosy
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1 Sídlo společnosti mmcité+ a.s.	28
Obr. 2 Stůl a lavičky Vera Solo	30
Obr. 3 Kongresové centrum Zlín	31

SEZNAM TABULEK

Tab. 1 Rozvaha v upraveném rozsahu (v tisících Kč)	34
Tab. 2 Horizontální analýza rozvahy	35
Tab. 3 Vertikální analýza rozvahy	37
Tab. 4 Výkaz zisku a ztráty v upraveném rozsahu (v tisících Kč)	39
Tab. 5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	40
Tab. 6 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	42
Tab. 7 Čistý pracovní kapitál v tis. Kč	45
Tab. 8 Celková zadluženost v tis. Kč.....	46
Tab. 9 Koeficient samofinancování v tis. Kč.....	46
Tab. 10 Míra zadluženosti vlastního kapitálu v tis. Kč	47
Tab. 11 Úrokové krytí v tis. Kč	48
Tab. 12 Běžná likvidita v tis. Kč	49
Tab. 13 Pohotová likvidita v tis. Kč	49
Tab. 14 Okamžitá likvidita v tis. Kč.....	50
Tab. 15 Obrátka vybraných aktiv a pasiv	51
Tab. 16 Doba obratu vybraných aktiv a pasiv	52
Tab. 17 Rentabilita celkového kapitálu v tis. Kč.....	54
Tab. 18 Rentabilita vlastního kapitálu v tis. Kč.....	54
Tab. 19 Rentabilita tržeb v tis. Kč	55
Tab. 20 Altmanovo Z-skóre.....	56
Tab. 21 Index bonity v tis. Kč	57
Tab. 22 Index IN95.....	58
Tab. 23 Ukazatel equity ratio v %	60
Tab. 24 Ukazatel EBITDA margin v %	60
Tab. 25 Ukazatel bank loans / EBITDA v tis. Kč.....	60

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 Podíl produktového portfolia na obratu mmcité+ v %	33
Graf 2 Vertikální analýza vybraných aktiv v %	38
Graf 3 Vertikální analýza vybraných pasiv v %	39
Graf 4 Vývoj výnosů a nákladů v tis. Kč.....	41
Graf 5 Vertikální analýza vybraných výnosových položek v %	43
Graf 6 Vertikální analýza vybraných nákladových položek v %	44
Graf 7 Vývoj ČPK v tis. Kč.....	45
Graf 8 Vývoj vybraných ukazatelů zadluženosti v %.....	47
Graf 9 Vývoj vybraných ukazatelů zadluženosti v tis. Kč	48
Graf 10 Vývoj likvidity v tis. Kč	50
Graf 11 Vývoj obratu vybraných aktiv a pasiv v tis. Kč	52
Graf 12 Vývoj doby obratu vybraných aktiv a pasiv.....	53
Graf 13 Vývoj ukazatelů rentability v letech 2010-2012 v %	55
Graf 14 Vývoj Altmanova Z-skóre v tis. Kč	57

SEZNAM PŘÍLOH

P I Rozvaha 2010-2012 v tis. Kč

P II Výkaz zisku a ztráty 2010-2012 v tis. Kč

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA 2010-2012 V TIS. KČ

Ozn.	AKTIVA	2010	2011	2012
	AKTIVA CELKEM	163 975	158 303	203 314
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál			
B.	Dlouhodobý majetek	39 933	47 513	48 715
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	2 056	1 523	1 737
3.	Software	1 108	820	1 274
4.	Ocenitelná práva	948	703	463
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	37 736	45 849	46 837
B.II.1.	Pozemky	743	743	743
2.	Stavby	26 293	26 046	30 655
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	5 442	5 911	5 680
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	5 258	13 149	9 759
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	141	141	141
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	141	141	141
C.	Oběžná aktiva	122 862	110 132	154 118
C.I.	Zásoby	14 041	9 222	6 675
C.I.1.	Materiál	754	1 040	848
2.	Nedokončená výroba a polotovary	13 121	8 015	5 741
5.	Zboží	166	167	86
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	23 870	15 168	14 989
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	23 870	15 168	14 989
C.III.	Krátkodobé pohledávky	83 623	79 864	120 347
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	56 257	62 600	104 657
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba			
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	6 252	4 856	4 685
6.	Stát - daňové pohledávky	929	2 117	4 210
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 956	4 314	1 948
8.	Dohadné účty aktivní	2 764	181	
9.	Jiné pohledávky	15 465	5 796	4 847
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	1 328	5 878	12 107
C.IV.1.	Peníze	44	735	503
2.	Účty v bankách	1 284	5 143	11 604
D.I.	Časové rozlišení	1 180	658	481
D.I.1.	Náklady příštích období	1 113	593	481
3.	Příjmy příštích období	67	65	

Ozn.	PASIVA	2010	2011	2012
	PASIVA CELKEM	163 975	158 303	203 314
A.	Vlastní kapitál	58 980	62 269	71 456
A.I.	Základní kapitál	11 224	11 224	11 224
A.I.1.	Základní kapitál	11 224	11 224	11 224
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	2 507	2 844	3 009
A.III.1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	2 409	2 746	2 911
2.	Statutární a ostatní fondy	98	98	98
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	38 520	44 912	45 037
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	38 520	44 912	45 037
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	6 729	3 289	12 186
B.	Cizí zdroje	104 995	96 032	122 908
B.II.	Dlouhodobé závazky	0	644	4 034
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů			3 644
10.	Odložený daňový závazek		644	390
B.III.	Krátkodobé závazky	73 257	51 157	73 430
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	68 694	48 207	61 255
5.	Závazky k zaměstnancům	1 938	1 798	1 505
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	535	446	624
7.	Stát - daňové závazky a dotace	49	112	1 866
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	525	169	4 284
10.	Dohadné účty pasívní	1 516	425	3 896
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	31 738	44 231	45 444
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	11 823	9 518	7 346
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	19 652	33 329	36 218
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	263	1 384	1 880
C.I.	Časové rozlišení	0	2	8 950
2.	Výnosy příštích období		2	8 950

PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2010-2012 V TIS. KČ

Ozn.	TEXT	2010	2011	2012
I.	Tržby za prodej zboží	2 812	4 474	5 091
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2 733	4 115	3 374
+	Obchodní marže	79	359	1 717
II.	Výkony	308 798	203 933	304 514
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	304 915	209 039	306 788
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	3 883	-5 106	-2 274
B.	Výkonová spotřeba	278 731	179 572	266 510
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	162 116	95 956	126 908
B.2.	Služby	116 615	83 616	139 602
+	Přidaná hodnota	30 146	24 720	39 721
C.	Osobní náklady	20 155	14 830	18 740
C.1.	Mzdové náklady	15 002	10 892	13 731
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	4 867	3 693	4 656
C.4.	Sociální náklady	286	245	353
D.	Daně a poplatky	210	122	229
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2 664	3 387	3 618
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1 625	2 211	1 201
III.1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	414	252	1 045
III.2	Tržby z prodeje materiálu	1 211	1 959	156
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	436	420	863
F.1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	436	420	863
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	-7	156	270
IV.	Ostatní provozní výnosy	178 984	88 426	147 963
H.	Ostatní provozní náklady	175 935	88 942	148 675
*	Provozní hospodářský výsledek	11 362	7 500	16 490
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	700	0	2 100
VII.1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	700		2 100
X.	Výnosové úroky	57	8	621
N.	Nákladové úroky	2 531	2 122	1 974
XI.	Ostatní finanční výnosy	1 512	3 233	1 807
O.	Ostatní finanční náklady	3 256	3 422	4 502
*	Finanční výsledek hospodaření	-3 518	-2 303	-1 948
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	1 115	1 908	2 356
Q. 1.	-splatná	1 115	1 264	2 609
Q. 2.	-odložená		644	-253
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	6 729	3 289	12 186
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	6 729	3 289	12 186
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	7 844	5 197	14 542