

Analýza finančního zdraví společnosti ELMA TECHNIK, s. r. o.

Nikola Gajdošová

Bakalářská práce
2016



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Ústav podnikové ekonomiky
akademický rok: 2015/2016

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Nikola Gajdošová**
Osobní číslo: **M13050**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Management a ekonomika**
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Analýza finančního zdraví společnosti ELMA TECHNIK, s. r. o.**

Zásady pro vypracování:

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Zpracujte literární rešerši týkající se finanční analýzy podniku.

II. Praktická část

- Představte společnost ELMA TECHNIK, s. r. o.
- Analyzujte finanční zdraví v darém podniku pomocí nástrojů finanční analýzy.
- Na základě analýzy zhodnoťte finanční zdraví podniku a navrhněte opatření k zlepšení aktuálního stavu.

Závěr

Rozsah bakalářské práce: cca 40 stran
Rozsah příloh:
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

HELFERT, Erich A. Financial analysis: tools and techniques: a guide for managers. New York: McGraw-Hill, 2001, 485 s. ISBN 0-07-137834-0.
KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
LANDA, Martin. Jak číst finanční výkazy. Analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic : případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2008, 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.
RUČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011, 143 s. Finance. ISBN 978-80-247-3916-8.
SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Karel Slinták, PhD.
Ústav podnikové ekonomiky
Datum zadání bakalářské práce: 15. února 2016
Termín odevzdání bakalářské práce: 16. května 2016

Ve Zlíně dne 15. února 2016


doc. RNDr. PhDr. Oldřich Hájek, Ph.D.
ředitel




prof. Ing. Felicitas Chromjaková, Ph.D.
ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

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

Prohlašuji,

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

Ve Zlíně 16.5.2016


.....
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Hlavným predmetom mojej bakalárskej práce je vykonanie finančnej analýzy spoločnosti ELMA TECHNIK, s. r. o. Spoločnosť sa zaoberá poskytovaním služieb v oblasti revízií elektro, spojených s montážou, opravami a poradenskou činnosťou. Hlavným cieľom tejto práce je zistiť finančné zdravie analyzovanej spoločnosti. Po niekoľkých konzultáciách s majiteľkou firmy som potrebné znalosti aplikovala do SWOT analýzy. Z poskytnutých interných dokladov som vykonala analýzu majetkovej a finančnej štruktúry, taktiež nákladov a výnosov. Súčasťou mojej práce sú aj analýza likvidity, zadlženosti, rentability a aktivity spoločnosti. Na konci práce sú uvedené návrhy a odporúčania vyplývajúce z analýz.

Kľúčová slova: finančná analýza, finančné zdravie, SWOT analýza, účtovné výkazy, majetková štruktúra, finančná štruktúra

ABSTRACT

The main aim of this bachelor's thesis is execute financial analysis of the Company ELMA TECHNIK, Ltd. Company deals with provided services in electrical revisions, including installations, repairs and consulting. Main goal of this bachelor's thesis is to find out financial health analysed company. After several discussions with company owner I applied the necessary knowledge to SWOT analysis. From internal documents I conducted analysis of property and financial structure, also cost and revenues. Part of my job are also analysis of liquidity, debt, profitability and activity. As a result, suggestions and recommendations as an outcome of the analyses are provided.

Keywords: financial analysis, financial health, SWOT analysis, financial statements, property structure, financial structure

Rada by som poďakovala vedúcemu mojej bakalárskej práce pánu Ing. Karlovi Slintákovi, Ph.D. za odbornú pomoc, cenné rady a hlavne za jeho čas, ktorý mi venoval. Ďalej taktiež ďakujem majiteľke firmy ELMA TECHNIK, s. r. o. za poskytnutie dôležitých informácií a materiálov potrebných k vypracovaniu mojej bakalárskej práce.

Prehlasujem, že odovzdaná verzia bakalárskej práce a verzia elektronická nahraná do IS/STAG sú totožné.

ÚVOD.....	10
CÍLE A METÓDY SPRACOVANIA PRÁCE.....	11
I TEORETICKÁ ČASŤ	12
1 CHARAKTERISTIKA FINANČNEJ ANALÝZY	13
1.1 PREDMET A ÚČEL FINANČNEJ ANALÝZY.....	13
1.1.1 Finančné zdravie podniku	14
1.1.2 Hlavné a vedľajšie ciele finančnej analýzy	14
1.1.3 Získanie dát pre potreby finančnej analýzy.....	15
1.1.4 Interpretácia výsledkov	16
1.2 UŽÍVATELIA FINANČNEJ ANALÝZY.....	17
1.2.1 Interní užívatelia.....	17
1.2.2 Externí užívatelia	18
2 ZDROJE FINANČNEJ ANALÝZY	20
2.1 SÚVAHA	20
2.1.1 Štruktúra aktív	21
2.1.2 Štruktúra pasív	22
2.1.3 Bilančná rovnica.....	22
2.2 VÝKAZ ZISKU A STRATY	22
2.3 PREHĽAD O PEŇAŽNÝCH TOKOCH.....	23
2.3.1 Členenie prehľadu o peňažných tokoch	23
2.3.2 Metodika zostavenia prehľadu o peňažných tokoch	24
2.4 PREHĽAD O ZMENÁCH VLASTNÉHO KAPITÁLU	24
2.5 PRÍLOHY ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY	25
2.6 VÝROČNÁ SPRÁVA	25
3 METÓDY FINANČNEJ ANALÝZY	26
3.1 ANALÝZA TOKOVÝCH A STAVOVÝCH UKAZOVATEĽOV	26
3.1.1 Horizontálna analýza.....	26
3.1.2 Vertikálna analýza.....	26
3.2 ANALÝZA POMEROVÝCH UKAZOVATEĽOV.....	26
3.2.1 Ukazovatele zadlženosti.....	27
3.2.2 Ukazovatele likvidity	28
3.2.3 Ukazovatele rentability.....	30
3.2.4 Ukazovatele aktivity.....	32
3.3 ANALÝZA ROZDIELOVÝCH UKAZOVATEĽOV	33
3.4 ANALÝZA SÚHRNNÝCH UKAZOVATEĽOV	34
3.4.1 Altmanovo Z-skóre	34
3.4.2 Index IN.....	35
4 SWOT ANALÝZA	37
5 ZHRNUTIE TEORETICKEJ ČASTI.....	38
II PRAKTICKÁ ČASŤ	39

6	PREDSTAVENIE SKÚMANEJ SPOLOČNOSTI	40
6.1	PROFIL A AKTIVITY SPOLOČNOSTI.....	40
6.2	POSLANIE A HODNOTY SPOLOČNOSTI.....	41
6.3	ORGANIZAČNÁ ŠTRUKTÚRA.....	41
6.4	ROZBOR KONKURENCIE	42
7	SWOT ANALÝZA	43
8	FINANČNÁ ANALÝZA SPOLOČNOSTI ELMA TECHNIK, S. R. O.....	45
8.1	ANALÝZA STAVOVÝCH A TOKOVÝCH UKAZOVATEĽOV	45
8.1.1	Horizontálna analýza majetkovej štruktúry.....	45
8.1.2	Horizontálna analýza finančnej štruktúry.....	46
8.1.3	Vertikálna analýza majetkovej štruktúry.....	46
8.1.4	Vertikálna analýza finančnej štruktúry.....	47
8.1.5	Horizontálna analýza výnosov a nákladov	48
8.1.6	Vertikálna analýza výnosov a nákladov	49
8.1.7	Analýza výsledku hospodárenia	50
8.2	ANALÝZA POMEROVÝCH UKAZOVATEĽOV.....	51
8.2.1	Analýza zadlženosti.....	51
8.2.2	Analýza likvidity	52
8.2.3	Analýza rentability	53
8.2.4	Analýza aktivity	53
8.2.5	Ďalšie ukazovatele.....	54
8.3	ANALÝZA ROZDIELOVÝCH UKAZOVATEĽOV	54
8.4	ANALÝZA SÚHRNNÝCH UKAZOVATEĽOV	56
8.4.1	Z – skóre.....	56
8.4.2	Index IN.....	57
9	ANALÝZA ODVETVIA.....	58
9.1	HORIZONTÁLNA ANALÝZA.....	58
9.2	VERTIKÁLNA ANALÝZA	59
9.3	ANALÝZA LIKVIDITY	61
9.4	ANALÝZA ZADLŽENOSTI.....	61
9.5	ZHRNUTIE ANALÝZY ODVETVIA A SPOLOČNOSTI	62
10	ZHRNUTIE VYKONANÝCH ANALÝZ	63
11	NÁVRHY A ODPORÚČANIA NA ZÁKLADE VÝSLEDKOV FINANČNEJ ANALÝZY	64
11.1	ZLEPŠENIE PROPAGÁCIE FIRMY	64
11.2	VOĽNÉ PEŇAŽNÉ PROSTRIEDKY	64
11.3	ŠTRUKTÚRA FINANCOVANIA MAJETKU	64
	ZÁVER	65
	ZOZNAM POUŽITEJ LITERATÚRY	66

ZOZNAM OBRÁZKOV	69
ZOZNAM TABULIEK	70
ZOZNAM PRÍLOH.....	72

ÚVOD

Poznať finančné zdravie podniku, respektíve jeho finančnú situáciu je v dnešnej dobe dôležité nielen pre vlastníkov spoločností, ich management, zamestnancov, teda interné subjekty, ale takisto sú tieto informácie podstatné pre externých užívateľov, teda veriteľov, banky, štát, investorov a ďalších.

V súčasnosti existuje mnoho metód a analýz ako určiť finančnú situáciu podnikov. Situácia v akej sa podniky nachádzajú ovplyvňuje do určite miery samotná spoločnosť, no vo veľkej miere je to okolie podniku, situácia na trhu a mnoho ďalších faktorov. Dobrou správou však je, že podnik, ktorý sa ocitne v zlej finančnej situácii, má stále nádej na prežitie a znovuzrodenie svojej podnikateľskej činnosti. Samozrejme nič nie je zadarmo. Bude potrebovať kvalitný management a vlastníka, ktorý chce danú situáciu zmeniť a riešiť, kým nie je príliš neskoro.

Moja práca je zameraná na analýzu finančného zdravia spoločnosti ELMA TECHNIK, s. r. o. Ide o malý podnik, ktorý potrebuje vedieť ako na tom v skutočnosti je. Nie len z pohľadu dosahovania zisku, ale aj iné ukazovatele dokážu napovedať o finančnej situácii podniku. Práca bude rozdelená do dvoch častí. A to teoretickej roviny, kde bude spracovaná literatúra na dané téma. Bližšie si vysvetlíme, čo vlastne finančné zdravie podniku je a akými metódami sa dá zistiť stav podniku použitím účtovných výkazov. V praktickej časti predstavím analyzovanú spoločnosť, priblížim jej silné a slabé stránky, príležitosti a ohrozenia. Následne vykonám finančnú analýzu a budem sa obracať na poznatky z teoretickej časti. Na konci svojej práce uvediem návrhy a opatrenia na zlepšenie aktuálneho stavu spoločnosti.

Prioritnou podnikateľskou činnosťou spoločnosti je vykonávanie revízií v oblasti elektrotechniky. Vedenie spoločnosti vie, že na to, aby na trhu prežila potrebuje poskytovať veľmi kvalitné služby a stále sa zlepšovať. Na to aby dosiahla týchto výsledkov potrebuje vysokokvalifikovaných zamestnancov, ktorí budú stále motivovaní a tvoria základ úspechu firmy.

CÍLE A METÓDY SPRACOVANIA PRÁCE

Cieľom mojej bakalárskej práce je rozbor finančného zdravia spoločnosti ELMA TECHNIK, s. r. o. Na základe vykonaných analýz uvediem návrhy a odporúčania, ktoré budú viesť k zlepšeniu finančnej situácie spoločnosti.

Celková analýza mi trvala asi tri mesiace. Spracovanie som si rozdelila na niekoľko menších dielov, resp. metód, pomocou ktorých som dospela k vypracovaniu celkovej analýzy. V teoretickej časti je spracovaná literárna rešerš na dané téma. Najskôr som vyhľadala potrebné zdroje, prevažne knižné a postupne som spracovávala teoretické poznatky od rôznych autorov.

Na vypracovanie praktickej časti som potrebovala viac času. Informácie som čerpala z niekoľkých zdrojov. Na začiatku som konzultovala situáciu spoločnosti s majiteľkou, ktorá mi poskytla potrebné informácie a dokumenty. Následne som vykonala analýzu týchto dokumentov, konkrétne súvah, výkazov ziskov a strát a príloh k účtovným závierkam. Pomocou analýz stavových, tokových, súhrnných, rozdielových a pomerových ukazovateľov som previedla rozbor finančného zdravia spoločnosti. Súčasťou mojej práce je aj SWOT analýza, ktorú som vykonala na základe štruktúrovaného rozhovoru s majiteľkou spoločnosti.

Po vykonaní všetkých zmienených analýz, sa pokúsim navrhnúť vhodné odporúčania a návrhy, ktoré by mohli firme pomôcť k lepšej finančnej situácii.

I. TEORETICKÁ ČASŤ

1 CHARAKTERISTIKA FINANČNEJ ANALÝZY

Růčková (2011, s. 9) hovorí, že hlavným zmyslom finančnej analýzy je pripraviť podklady pre kvalitné rozhodovanie o fungovaní spoločnosti. Medzi účtovníctvom a rozhodovaním o podniku existuje veľmi úzka spojitosť. Účtovníctvo poskytuje presné hodnoty peňažných údajov, ktoré sa však vzťahujú len k jednému časovému okamžiku, aby sa tieto dáta dali využiť na hodnotenie podniku, musia byť podrobené finančnej analýze.

Kotler (2001, s. 160) uvádza, že *„pomery výdajov a dosiahnutých tržieb by mali byť analyzované v celkovom finančnom rámci, aby sa zistilo, ako a kde zarába spoločnosť peniaze.“*

Kislingerová (2007, s. 32) píše: *„V praxi sa často môžeme stretnúť s názorom, že finančná analýza nie je nutná, alebo by mali stačiť dáta z účtovných zázpisov, ako sú súvaha, výkaz zisku a straty a prehľad o peňažných tokoch. Samozrejme tieto informácie nemajú správnu vypovedaciu schopnosť pre manažérov podniku a pre ich rozhodovanie.“*

Růčková (2012, s. 77) považuje za potrebné finančnú analýzu a finančné plánovanie pri riadení výkonnosti podniku. Zmyslom je vytvoriť určité závery o celkovej hospodárskej a finančnej situácii podniku a na základe nich pripraviť podklady potrebné k rozhodovaniu.

1.1 Predmet a účel finančnej analýzy

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 17) uvádzajú, že finančná analýza slúži ku komplexnému zhodnoteniu finančnej situácie podniku. Pomáha odhaliť, či je podnik dostatočne ziskový, či má vhodnú kapitálovú štruktúru, či využíva efektívne svoje aktíva, či je schopný včas splácať svoje záväzky a celú radu ďalších významných skutočností. Priebežná znalosť finančnej situácie firmy umožňuje manažérom správne sa rozhodovať pri získavaní finančných zdrojov, pri stanovení optimálnej finančnej štruktúry, pri alokácii voľných peňažných prostriedkov, pri poskytovaní obchodných úverov, pri rozdeľovaní zisku a pod. Znalosť finančného postavenia je nevyhnutná jak vo vzťahu k minulosti, tak – a to najmä – pre odhad a prognózovanie budúceho vývoja.

Dluhošová (2010, s. 71) tvrdí, že hlavnou úlohou finančnej analýzy je, pokiaľ možno, komplexne posúdiť úroveň súčasnej finančnej situácie podniku (finančného zdravia), posúdiť vyhliadky na finančnú situáciu podniku v budúcnosti a pripraviť opatrenia k zlepšeniu ekonomickej situácie podniku, zaistenie ďalšej prosperity podniku, k príprave a skvalitneniu rozhodovacích procesov.

Baran (2006, s. 10) hovorí, že predmetom finančnej analýzy je finančná situácia podniku, ktorá má zásadný vplyv na tvorbu podnikového image s významnými vonkajšími a vnútornými súvislosťami. Do finančnej situácie sa premieta kvalita výroby, úroveň komerčnej činnosti a poznanie trhu, a taktiež inovačná aktivita.

Růčková (2015, s. 11) uvádza, že pri spracovaní finančnej analýzy ide o identifikáciu slabín vo firemnom finančnom zdraví, ktoré by mohli v budúcnosti viesť k problémom, a silných stránok súvisiacich s možným budúcim zhodnotením majetku firmy. Finančná analýza má teda svoj význam nielen vo vnútri firmy, ale aj zvonka. Napr. finančná analýza môže podmieňovať úverový alebo investičný potenciál spoločnosti.

1.1.1 Finančné zdravie podniku

Hlavným cieľom finančnej analýzy je použiť vhodné nástroje, ktoré oboru finančnej analýzy náležia a zistiť finančné zdravie podniku, o ktorom hovorí Grünwald s Holečkovou (2008, s. 5) ako o ťažiskovom celi. Pojem finančné zdravie bol v minulosti prevzatý z anglosaskej literatúry a býva použitý v spojitosti s primeranou či uspokojivou finančnou situáciou v podniku. *„Najobecnejšie je za finančne zdravý podnik možno považovať podnik, ktorý je v danú chvíľu i perspektívne schopný naplňovať zmysel svojej existencie. Možno sa stretnúť so stručnou, ale výstižnou tézou, ktorá definuje finančné zdravie: je to likvidita plus rentabilita.“*

Baran (2006, s. 11) považuje za finančne zdravý podnik taký, ktorý je v danej chvíli perspektívne schopný naplňovať zmysel svojej existencie. V trhovej ekonomike to znamená dosahovať trvalo takú mieru zhodnotenia vloženého kapitálu, ktorá je požadovaná investormi vzhľadom na výšku rizika danej oblasti podnikania.

1.1.2 Hlavné a vedľajšie ciele finančnej analýzy

Za hlavný cieľ podniku Sedláček (2011, s. 8) považuje bezpochybné zvyšovanie tržnej hodnoty podniku, to znamená zvyšovanie bohatstva vlastníkov podniku (akcionárov). V podniku môže byť spozorované i protichodné chovanie zainteresovaných strán. Zatiaľ čo finanční manažéri a finanční kontrolóri môžu preferovať výsledky krátkodobejšieho charakteru, na základe ktorých je posudzovaná ich výkonnosť a prínos pre firmu, a s tým súvisiace finančné ohodnotenie (odmeny, provízie), vlastníci naopak preferujú dlhodobú úspešnosť, ktorá im zaisťuje stabilitu a prísun bohatstva, ktoré z ich podniku pramení. Napro-

ti tomu hlavným cieľom managementu podniku bude udržanie aktuálnej platobnej schopnosti podniku, tzv. likvidity. Likvidita je považovaná za ťažiskovú veličinu pri meraní stability podniku a je základným predpokladom pre jeho bezproblémové fungovanie v prostredí tržnej ekonomiky. Ďalšou entitou v podniku a zároveň entitou spravidla najpočetnejšou sú zamestnanci. Tí preferujú rozdelenie prebytku podniku pokiaľ možno v plnej výške na svoje mzdy.

Kalouda (2015, s. 51) uvádza, že za obecný cieľ finančnej analýzy je obvykle považované:

- ✓ posúdenie finančného zdravia podniku
- ✓ identifikácia silných a slabých stránok podniku
- ✓ rozbor finančnej situácie podniku
- ✓ identifikácia finančnej tiesne podniku

Baran (2006, s. 10) považuje za úlohu finančnej analýzy určiť, ktoré činitele a s akou intenzitou sa na formovaní finančnej situácie podniku podieľali. Takáto finančná analýza umožňuje odhaliť silné a slabé miesta spoločnosti. Ďalšou úlohou je poskytovanie potrebných informácií primárnym užívateľom, t. j. akcionárom a ostatným záujemcom, ktorí majú objektívny záujem o informácie, týkajúceho sa finančného stavu podniku.

Blaha, Jindřichovská (2006, s. 39) píše, že záujem o finančnú situáciu firmy majú štyri základné skupiny, a to krátkodobí a dlhodobí veritelia, akcionári a management. U každej skupiny je cieľ odlišný, pretože sa líši finančný vzťah k analyzovanému podniku.

1.1.3 Získanie dát pre potreby finančnej analýzy

Landa (2008, s. 63) uvádza, že základné zdrojové dáta pre finančnú analýzu sú obsiahnuté v sústave dokumentov tvoriacich účtovnú závierku, tj. v účtovných výkazoch:

- ✓ rozvaha
- ✓ výkaz zisku a straty
- ✓ prehľad o peňažných tokoch
- ✓ prehľad o zmenách vlastného kapitálu

(Vyššie uvedené výkazy budú podrobnejšie predstavené v kapitole 2)

ďalej v prílohe k účtovným výkazom a vo výročnej správe. Tento súbor dát spravidla plne dostahuje pre vykonanie štandardnej finančnej analýzy. Pokiaľ sú pre niektoré vybrané

ukazovatele nutné podrobnejšie údaje, získavajú sa priamo z účtovných kníh, finančných správ a ďalších zdrojov.

V súvislosti s problematikou finančnej analýzy a spracovaním jej výsledkov Růčková (2015, s. 15) uvádza, že je možné využiť analýzu Ministerstva priemyslu a obchodu ČR, ktoré dlhodobo na svojich webových stránkach zverejňuje finančné analýzy českého priemyslu a stavebníctva a vyhodnocuje ich agregovane podľa klasifikácie ekonomických činností (CZ-NACE, predtým využívaný OKEČ). Pri hodnotení odvetvia sa berie v úvahu predovšetkým jeho súčasný stav a očakávaný vývoj vrátane zrovnania so zahraničím.

1.1.4 Interpretácia výsledkov

Správna interpretácia výsledkov je dôležitá predovšetkým pre správne odporúčania, ktoré analytik podniku poskytne ako primárny výstup svojej práce. Je potreba odstrániť negatívne výsledky zistené z výpočtu napr. nízka hotovostná likvidita a naopak upozorniť na pozitívne výsledky, kde firma dosahuje dobrých výsledkov. Zamerať sa na ich ďalší rozvoj a udržanie v čase, napr. vysoká hodnota rentability tržieb.

Interpretácia získaných výsledkov je najnáročnejšou fázou finančnej analýzy a jej cieľom je interpretovať získané informácie pre potreby celkového hodnotenia finančnej výkonnosti podniku. Landa (2008, s. 64) uvádza, že pri interpretácii výsledkov sa používajú najmä tieto techniky hodnotenia:

1. absolútne zvýšenie alebo zníženie hodnôt v medziročnom zrovnaní,
2. percentuálne zvýšenie a zníženie hodnôt v medziročnom zrovnaní (indexy),
3. vývoj absolútnych alebo percentuálnych hodnôt,
4. percentuálna štruktúra – percentuálny vzťah určitej hodnoty k celku,
5. pomerové a zložené ukazovatele.

Využitie techniky uvedenej v bode 1 a 2 označuje Landa (2008, s. 64) ako horizontálu analýzu, jedná sa o porovnanie hodnôt v bežnom a minulom období. Bod 3 zaisťuje analýza trendov, pri ktorej sa analyzuje vývoj hodnôt v dlhšej časovej rade. Bod 4 vyjadruje vzťah určitej hodnoty k celku a zobrazuje teda pomer čiastkovej položky hodnoty z výkazu k celkovej hodnote, túto techniku označujeme ako vertikálna analýza. Bod 5 je vyjadrením logického vzťahu medzi určitými hodnotami účtovných výkazov.

1.2 Uživatelia finančnej analýzy

Grünwald s Holečkovou (2007, s. 27) píšú, že informácie, týkajúce sa finančnej situácie podniku, sú mnohokrát nevyhnutné jak pre subjekty interného, tak externého charakteru, ktoré s podnikom prichádzajú do interakcie. Závěry z finančnej analýzy sú dôležité jednak pre manažérov vykonávajúcich svoju činnosť vo vnútri firmy, veritelia a ďalší externí užívatelia, štátne orgány, konkurenti a v neposlednej rade pre akcionárov podniku. Každá skupina užívateľov má odlišný okruh špecifických záujmov a požiadaviek plynúcich zo záverov a výpočtov finančnej analýzy. *„Všetci užívatelia majú jedno spoločné, musia vedieť, aby mohli riadiť.“*

Pavelková a Knápková (2012, s. 26) zhrnuli, že finančná analýza ako zdroj rozhodovania je potrebná nielen pre manažérov podniku, ale aj investorov, obchodných partnerov, štátne inštitúcie i zahraničné inštitúcie, zamestnancov, audítorov, konkurentov, burzových maklérov a v neposlednej rade i odbornú verejnú.

1.2.1 Interní užívatelia

Interní užívatelia

- ✓ Manažéri
- ✓ Marketéri
- ✓ Odborári
- ✓ Zamestnanci

Manažéri využívajú informácie predovšetkým pre krátkodobé a dlhodobé rozhodovanie, ich výhodou je, že majú prístup i k nezverejneným informáciám, ktoré môžu získať z iných oddelení, napr. marketingové oddelenie, personálne oddelenie, vývojové oddelenie a ďalšie. Tieto informácie potom používajú vo svojej každodennej práci pre plánovanie, riadenie a rozhodovanie. (Kislingerová, 2007, s. 34)

Pre **marketérov**, je finančná analýza rovnako významná ako pre manažérov podniku, pretože ju stále viac používajú pre hľadanie ziskových stratégií a ku zvyšovaniu obratu. Pomáha im posúdiť ziskovosť jednotlivých výrobkov, zákazníckych skupín, distribučných kanálov a objednávok rôznych veľkostí a pomocou týchto informácií marketéri určujú, či by mali byť marketingové aktivity rozšírené či obmedzené. (Kotler, 2001, s. 48)

Kislingerová (2007, s. 34) uvádza, že **zamestnanci** podniku majú prirodzený záujem na prosperite, hospodárskej a finančnej stabilite svojho podniku, alebo im ide o zachovanie pracovných miest a mzdových podmienok. Hospodársky výsledok sledujú a vplyv na riadenie podniku uplatňujú väčšinou prostredníctvom odborových organizácií.

1.2.2 Externí uživatelía

Externí uživatelía

- ✓ Investori
- ✓ Banky a iní veritelía
- ✓ Štát a jeho orgány
- ✓ Obchodní partneri
- ✓ Manažéri konkurencie

Investorov Růčková (2012, s. 79) považuje za subjekty, ktoré do podniku vkladajú kapitál za účelom jeho zhodnotenia. Očakávajú, že sa im po určitom čase tieto prostriedky vrátia spolu so ziskom, ktorý môže plynúť či už z dividend, podielu na zisku spoločnosti alebo predajom zhodnotených akcií.

Banky a veritelía tieto informácie sledujú predovšetkým z dôvodu likvidity, teda schopnosti splácať svoje záväzky. Banky a veritelía, ktorí sa o tieto informácie nezaujímajú, môžu byť potom prekvapení v prípade nesplácania záväzkov, ktoré voči nim podnik má. (Kislingerová, 2007, s. 32; Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s 17)

Štát a jeho orgány sa zaujímajú o finančno-účtovné údaje z dôvodu kontroly plnenia daňových povinností, kontroly podniku so štátnou majetkovou účasťou, kontroly rozdeľovania hospodárskeho výsledku podnikom, získania prehľadu o finančnom stave podnikov so štátnou zákazkou a z ďalších dôvodov. (Baran, 2006, s. 12)

Obchodných partnerov zaujíma predovšetkým schopnosť podniku hrať svoje záväzky, solventnosť, likvidita, zadlženosť. Odberatelia a dodávatelia sú na sebe do istej miery závislí, keď dôjde k bankrotu jedného z nich, potom môže nasledovať výrazné oslabenie a obmedzenie výroby jeho partnera a pod. (Kislingerová, 2007, s. 33)

Manažéri konkurencie zaujíma predovšetkým know-how firmy. Ďalej potom porovnávajú výsledky hospodárenia podobných podnikov a zrovnávajú ich s odvetvím. V neposlednej

rade sa zaujímajú o rentabilitu, ziskovú maržu, cenovú politiku, hodnotu zásob a ich obratovosti a snažia sa tieto informácie použiť pre svoj prospech. (Kislingerová, 2007, s. 33)

2 ZDROJE FINANČNEJ ANALÝZY

V tejto kapitole si bližšie definujeme výkazy potrebné na zostavenie finančnej analýzy, ktoré už boli spomenuté v jednej z kapitol uvedených vyššie.

Finančné výkazy predstavujú kľúčový nástroj prezentácie hlavných typov finančných informácií o podniku; v súčasnej dobe tvorí súbor finančných výkazov rozvaha, výkaz zisku a straty (výsledovka), prehľad o peňažných tokoch (výkaz cash flow) a prehľad o zmenách vlastného kapitálu. (Landa, 2008, s. 29)

Baran (2006, s. 13) uvádza, že finančná analýza potrebuje veľké množstvo vstupných dát, informácií a údajov z rôznych zdrojov, rôznej povahy. Materiálový, peňažný alebo akýkoľvek pohyb v podniku sa v každej svojej fáze, vo všetkých svojich podobách zachytáva v účtovných výkazoch spoločnosti.

Landa (2008, s. 29-30) definuje jednotlivé výkazy takto:

Súvaha označovaná rovno ako bilancia, obsahuje prehľad o majetku (aktívach) spoločnosti a ďalej o zdrojoch financovania (pasívach), tvorených vlastným kapitálom a záväzkami k určitému dátumu.

Výkaz zisku a straty (výsledovka) podáva prehľad o ziskovosti podniku za zvolený časový interval. V účtovníctve je ziskovosť meraná za určitú dobu (mesiac, štvrťrok, rok atď.), a to porovnávaním výnosov vyprodukovaných za použitia určitých nákladov.

Prehľad o peňažných tokoch (označovaný rovno ako výkaz o cash flow) podáva podrobnejšie informácie o určitej položke rozvahy – jeho predmetom sú informácie o prírastkoch a úbytkoch peňažných prostriedkov.

Hlavným účelom **prehľadu (výkazu) o zmenách vlastného kapitálu** je podať podrobnejšie informácie o vlastnom kapitále a jeho zmenách za určité obdobie.

2.1 Súvaha

Dluhošová (2010, s. 52) definuje súvahu ako stav majetku podniku (aktív) na jednej strane a zdrojov jeho krytia (pasív) na strane druhej k určitému časovému okamžiku.

Baran (2006, s. 14) uvádza, že zo štruktúry súvahy vyplýva niekoľko pravidiel, ktoré sa musia dodržiavať:

- ✓ základné bilančné pravidlo
- ✓ zlaté bilančné pravidlo
- ✓ zlaté pravidlo financovania.

Helfert (2001, s. 39) hovorí, že súvaha zobrazuje aktíva a pasíva, ktoré mohli byť nadobudnuté alebo vznikli v rôznom čase. Pretože súčasná ekonomická hodnota majetku sa môže meniť, a to najmä v dôsledku rôznej doby životnosti jednotlivých položiek. A okrem toho, taktiež zmeny v hodnotách mien, v ktorých sú transakcie zaznamenávané sa môžu v priebehu času meniť, a tak narušiť súvahu.

Tabuľka 1 Štruktúra rozvahy, zdroj: Růčková, s. 25-26

AKTIVA	PASIVA
A. Pohľadávky za upísaný ZK	A. Vlastný kapitál
B. Dlhodobý majetok	A.I. Základný kapitál
B.I. Dlhodobý nehmotný majetok	A.II. Kapitálové fondy
B.II. Dlhodobý hmotný majetok	A.III. Rezervný fond
B.III. Dlhodobý finančný majetok	A.IV. VH min. rokov
	A.V. VH bež. účt. obdobia
C. Obežné aktíva	B. Cudzie zdroje
C.I. Zásoby	B.I. Rezervy
C.II. Dlhodobé pohľadávky	B.II. Dlhodobé záväzky
C.III. Krátkodobé pohľadávky	B.III. Krátkodobé záväzky
C.IV. Krátkodobý finančný majetok	B.IV. Bankové úvery a výpomoci
D. Časové rozlíšenie	C. Časové rozlíšenie

2.1.1 Štruktúra aktív

Knápková, Pavelková, Šteker (2013, s. 23) uvádzajú, že základným hľadiskom členenia aktív je predovšetkým doba ich upotrebitelnosti, prípadne rýchlosť a obtiažnosť ich konverzie v peňažné prostriedky (likvidnosť), aby bolo možné uhradiť splatné záväzky (hľadisko likvidity).

Sedláček (2003, s. 34) delí aktíva na dve základné podskupiny, a to stále aktíva čiže dlhodobý majetok, a na obežné aktíva, ktoré sú v podniku menej ako jeden rok. Aktíva nám zachycujú majetkovú štruktúru podniku.

Holečková (2008, s. 22) rozlišuje aktíva v súvahe na:

- A. Pohľadávky za upísaný základný kapitál
- B. Dlhodobý majetok
- C. Obežné aktíva

D. Časové rozlišení

2.1.2 Štruktúra pasív

Jindřichovská (2001, s. 259) hovorí, že pasíva zachycujú kapitálovú štruktúru podniku. Informujú o tom, z akých zdrojov bol financovaný práve majetok podniku. Delí sa taktiež na dve základné podskupiny, a to na vlastný kapitál, čo je kapitál, ktorý do firmy vložili majitelia a na cudzie zdroje, ktoré predstavujú kapitál vložený veriteľmi.

Kislingerová (2001, s. 51) rozdeľuje pasíva na tieto základné zložky:

- A. Vlastný kapitál
- B. Cudzí kapitál
- C. Časové rozlišení

2.1.3 Bilančná rovnica

Táto podkapitola nám hovorí, že strana aktív sa musí rovnať strane pasív. Z bilančnej rovnice môžeme zistiť stratégiu financovania podniku.

$$\text{AKTÍVA} = \text{PASÍVA} \quad (1)$$

2.2 Výkaz zisku a straty

Bařinová (2005, s. 20) píše, že tento výkaz nám umožňuje sledovať tvorbu výsledku hospodárenia, podáva prehľad o nákladoch a výnosoch za jednotlivé činnosti a slúži pre hodnotenie schopnosti firmy zhodnocovať vložený kapitál.

Kovanicová (2005, s. 87) uvádza, čistý zisk/stratu ako rozdiel medzi výnosmi a nákladmi (zahrňujúcimi aj daň zo zisku). Je merítkom toho, do akej miery prispela firma svojou činnosťou v danom období k rastu bohatstva vlastníkov.

Landa (2008, s. 37) definuje výnosy ako zvýšenie ekonomického prospechu počas účtovného obdobia, a to jednak vo forme zvýšenia aktív (peňazí, iných nepeňažných aktív) alebo zníženia záväzkov, prípadne ich zánik. Náklady sú presným opakom, predstavujú zníženie ekonomického prospechu, a to vo forme zníženia aktív (úbytok, spotreba) alebo zvýšením záväzkov, obvykle ich vznikom.

2.3 Prehľad o peňažných tokoch

Růčková (2015, s. 34) píše, že prehľad o peňažných tokoch podáva informácie o peňažných tokoch v priebehu účtovného obdobia. Peňažnými tokmi sa rozumejú prírastky a úbytky peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov. Za peňažné prostriedky sa považujú peniaze v hotovosti vrátane cenín, peňažné prostriedky na účtoch a peniaze na ceste. Peňažnými ekvivalentami sa rozumie krátkodobý likvidný majetok, ktorý je možno s nízkymi dodatočnými nákladmi premeniť na peňažnú čiastku, a zároveň sa u neho nepredpokladajú významné zmeny hodnoty v čase.

Dluhošová (2010, s. 59) uvádza význam pojmu CF v zrovnaní so ziskom, a z toho vyplýva, že vyjadruje reálnu a neskreslenú skutočnosť. CF a zisk predstavujú dve kategórie, s ktorými podnikový management denne pracuje.

Holečková (2008, s. 144) popisuje peňažný tok ako prítok a odtok peňažných prostriedkov v súvislosti s peňažnými transakciami s vonkajšími subjektami.

2.3.1 Členenie prehľadu o peňažných tokoch

Landa (2008, s. 43) člení CF z hľadiska obsahu do troch činností:

- ✓ bežná
- ✓ investičná
- ✓ finančná

Ďalej charakterizuje jednotlivé činnosti:

Bežnou činnosťou sa rozumejú základné zárobkové činnosti účtovnej jednotky a ostatné činnosti podniku, ktoré nemožno zahrnúť medzi investičné a finančné činnosti.

Investičnou činnosťou sa rozumie obstaranie a predaj dlhodobého majetku, prípadne činnosť súvisiaca s poskytovaním úverov, pôžičiek a výpomocí, ktoré nie sú považované za bežnú činnosť.

Finančnou činnosťou sa rozumie taká činnosť, ktorá má za následok zmeny vo veľkosti a zložení vlastného kapitálu a dlhodobých, prípadne i krátkodobých záväzkov.

2.3.2 Metodika zostavenia prehľadu o peňažných tokoch

Existujú dve základné metódy zostavenia výkazu cash flow. A to metóda priama a nepriama.

Priama metóda:

Holečková (2008, s. 147) popisuje, že táto metóda vychádza z výnosov a nákladov vo výkaze zisku a straty a zo skutočnosti, že nie každý výnos alebo náklad bol v bežnom období príjmom alebo výdajom, a taktiež naopak, nie každý príjem alebo výdaj sa stal výnosom či nákladom. Ďalej uvádza, že táto metóda by sa mala používať aj pre oddelené vykázanie peňažných príjmov a výdajov u investičnej a finančnej činnosti. Nevýhodou však je, že nie sú zrejmé zdroje a užitie peňažných prostriedkov.

Nepriama metóda:

Kislingerová (2007, s. 60) uvádza, že nepriama metóda je založená na vykázaní peňažných tokov za bežnú činnosť a úpravu hospodárskeho výsledku o nepeňažné operácie (odpisy, tvorba a čerpanie rezerv a opravných položiek a pod.), zmeny stavu zásob, pohľadávky a záväzky a položky, ktoré patri do finančnej alebo investičnej činnosti, napr. Zisk alebo strata z predaja dlhodobého majetku. Podniková prax v prevažujúcej miere využíva tento spôsob zostavenia cash flow.

2.4 Prehľad o zmenách vlastného kapitálu

Základným cieľom prehľadu o zmenách vlastného kapitálu Landa (2008, s. 44) považuje podať informácie o zvýšení alebo znížení jednotlivých zložiek vlastného kapitálu medzi dvoma súvahovými dňami. Samostatne je nutné v prehľade vyčíslit' vyplatené dividendy a zdroje, z ktorých bolo čerpané.

V celkovej zmene vlastného kapitálu sa v konečnom dôsledku premietajú:

- ✓ zmeny vyplývajúce z transakcií s vlastníkami (napr. vklady do vlastného kapitálu)
- ✓ zmeny vyplývajúce z ostatných operácií (napr. zmeny z precenenia niektorých finančných aktív a záväzkov)

Výkaz o zmene vlastného kapitálu má vysvetliť u každej položky vlastného kapitálu rozdiel medzi jej počiatočným a konečným stavom (s výnimkou VH za účtovné obdobie, pretože podrobné informácie sú uvedené vo výsledovke). Požadované informácie o vlastnom

kapitále sú pre externých užívateľov veľmi dôležité, pretože môžu odkryť podnikom vykonané operácie, ktoré by týmto užívateľom zostali inak skryté a ktoré môžu byť veľmi významné. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 57)

2.5 Prílohy účtovnej závierky

Ďalším dôležitým zdrojom môže byť príloha účtovnej závierky, ktorú Bařinová (2005, s. 25) člení na prílohu zostavovanú v plnom alebo zjednodušenom rozsahu. Plný rozsah prílohy zostavujú účtovné jednotky, ktoré majú povinnosť overovať účtovnú závierku audítorom a naopak, účtovné jednotky, ktoré nemajú povinnosť overovať účtovnú závierku audítorom zostavujú zjednodušený rozsah prílohy. Táto príloha vysvetľuje a dopľňuje informácie obsiahnuté v súvahe a výkaze zisku a straty.

2.6 Výročná správa

Holečková (2008, s. 38) píše, že s touto správou je vhodné sa zoznámiť ešte pred začatím finančno-analytických výpočtov. Obsahuje okrem iných informácií správu predstavenstva, ktorá podáva komentár k jednotlivým aspektom podnikateľskej činnosti. Napr. vlastnícku štruktúru, emitované cenné papiere, poslanie spoločnosti a jej hlavnú činnosť, majetkovú a kapitálovú štruktúru a mnohé ďalšie. Spoločnosť musí poskytovať investorom verný a poctivý obraz o finančnej situácii a hospodárskych výsledkoch za minulé obdobia, a taktiež aj o vyhliadkach do budúcnosti.

3 METÓDY FINANČNEJ ANALÝZY

Kovanicová, Kovanic (1995) rozdeľujú finančnú analýzu na dve prepojené časti a to:

- ✓ kvalitatívnu, tzv. fundamentálnu analýzu
- ✓ kvantitatívnu, tzv. technickú analýzu

Sedláček (2011, s. 7-9) uvádza, že fundamentálna analýza spracováva veľké množstvo kvalitatívnych údajov a jej východiskom v podniku je obvykle identifikácia prostredia, v ktorom sa podnik nachádza. Patria sem napr. SWOT analýza, BCG matica a iné. Technická analýza používa matematické, štatistické a ďalšie metódy ku kvantitatívnemu spracovaniu ekonomických dát s následným kvalitatívnym posúdením výsledkov.

3.1 Analýza tokových a stavových ukazovateľov

3.1.1 Horizontálna analýza

Kislingerová (2007, s. 64) uvádza, že rozborom horizontálnej analýzy hľadáme odpoveď na dve základné otázky, a to: O koľko jednotiek a koľko percent sa zmenila príslušná položka v čase? Rozbor môže byť spracovaný buď medziročne alebo sa počítajú indexy reťazové a bázičné. Táto analýza si kladie za cieľ zmerať pohyby jednotlivých veličín a to absolútne a relatívne a zmerať ich intenzitu.

3.1.2 Vertikálna analýza

Kislingerová (2007, s. 73) hovorí, že analýza vertikálnej štruktúry účtovných výkazov si kladie za cieľ zistiť ako sa jednotlivé majetkové časti podieľali na bilančnej sume; ak máme k dispozícii minimálne dve alebo viac časových období, môžeme identifikovať pohyby v nastaveniach, napríklad majetkového portfólia alebo portfólia kapitálu.

3.2 Analýza pomerových ukazovateľov

Knápková, Pavelková (2005, s. 68) uvádzajú ako ďalší krok analýzu jednotlivých ukazovateľov, a preto musíme jednotlivé absolútne ukazovatele dať do vzájomných pomerov. Táto analýza je veľmi obľúbená, pretože nám poskytuje rýchly a nenákladný obraz o skúmaných charakteristikách spoločnosti. Môžeme ju rozdeliť do základných tried podľa jednotlivých oblastí finančnej analýzy. Jedná sa o ukazovatele:

- ✓ Zadlženosti
- ✓ Likvidity
- ✓ Rentability
- ✓ Aktivity
- ✓ Ukazovatele kapitálového trhu a iné.

3.2.1 Ukazovatele zadlženosti

Pojem zadlženost' Jindřichovská (2001, s. 264) vyjadruje ako skutočnosť, že podnik využíva k financovaniu svojich činností cudzie zdroje. Dnes je nemysliteľné, že podnik používa k financovaniu svojich aktív len vlastné alebo cudzie zdroje.

Kislingerová (2007, s. 94) píše, že každý podnik je do určitej miery zadlžený, pretože užívanie cudzích zdrojov na financovanie predstavuje pre podnik lacnejší zdroj ako financovanie pomocou vlastných zdrojov. Je to z dôvodu daňovo uznateľných nákladov, ktoré sa prejavia v tzv. daňovom štíte. S použitím cudzích zdrojov rastie i riziko. Pre investora je oveľa rizikovejší zadlžený podnik ako podnik nezadlžený. Preto sa management podniku snaží nájsť prijateľnú mieru zadlženosti, ktorá podniku pomôže a zároveň ju neohrozí.

Celková zadlženost'

Sedláček (2011, s. 63) určuje výpočet celkovej zadlženosti ako podiel medzi celkovými dlhmi a celkovými aktívami. Čím väčší je podiel vlastného kapitálu, tým väčší je bezpečnostný vankúš proti stratám veriteľov v prípade likvidácie. Veritelia preferujú nízky ukazovateľ zadlženosti, zatiaľ čo vlastníci hľadajú väčšiu finančnú páku. Doporučená hodnota je medzi 30 – 60%.

$$\text{Celková zadlženost'} = \text{Cudzie zdroje} / \text{Aktíva celkom} \quad (2)$$

Miera zadlženosti

Kislingerová (2001, s. 73) píše, že tento ukazovateľ charakterizuje proporciu cudzích a vlastných zdrojov. Je používaný ako jedna z podstatných mier finančného rizika. Väčšinou sa odporúča pomer cudzích a vlastných zdrojov 1:1. Z pohľadu finančného rizika sa však za bezpečnostnú mieru zadlženia považuje 40% cudzieho kapitálu v pomere k vlastnému kapitálu.

$$\text{Miera zadlženosti} = \text{Cudzie zdroje} / \text{Vlastný kapitál} \quad (3)$$

Úrokové krytie

Scholleová (2008, s. 167) vyjadruje úrokové krytie tým, koľkokrát celkový efekt reprodukcie prevýši úrokové platby. Ukazovateľ vypočítame ako pomer zisku pred úrokmi a zdanením k nákladovým úrokom. Čím je hodnota vyššia, tým je podnik dôveryhodnejší a táto hodnota by sa mala pohybovať nad hodnotou 5.

$$\text{Úrokové krytie} = EBIT/\text{Nákladové úroky} \quad (4)$$

Krytie dlhodobého majetku

Tento ukazovateľ predstavuje vzťah medzi majetkovou a finančnou štruktúrou podniku. Grünwald s Holečkovou (2007, s. 120) uvádzajú, že treba vychádzať zo zlatého bilančného pravidla. Dlhodobý majetok má byť financovaný vlastným kapitálom alebo dlhodobými cudzími zdrojmi a krátkodobý majetok môže byť financovaný krátkodobým kapitálom. Hodnota by nemala byť nižšia ako jedna. Môžu nastať dve situácie, a to buď je podnik podkapitalizovaný, v prípade, že vyjde hodnota veľmi nízka, alebo prekapitalizovaný, v prípade, že hodnota je príliš vysoká.

$$\text{Krytie DM vlastným kapitálom} = VK/DM \quad (5)$$

$$\text{Krytie DM dlhodobými zdrojmi} = (VK + \text{Dlhod. cudzie zdroje})/DM \quad (6)$$

Doba splácania dlhu

Kubíčková, Jindřichovská (2015, s. 148) popisujú, že tento ukazovateľ vyjadruje dobu, za ktorú je podnik schopný zaplatiť svoje využívané cudzie zdroje, teda dlhy.

$$\text{Doba splácania dlhu} = (CZ - \text{Rezervy})/\text{Prevádzkový cash flow} \quad (7)$$

3.2.2 Ukazovatele likvidity

Jindřichovská (2001, s. 263) považuje za základ úspešného fungovania podniku trvalú platobnú schopnosť podniku. Firma je likvidná, ak má dostatočné množstvo peňažných prostriedkov na zaplatenie krátkodobých záväzkov. S platobnou schopnosťou firmy súvisia ďalšie pojmy, ako je solventnosť, likvidita, likvidnosť. Likviditu môžeme rozdeliť do troch ukazovateľov:

Bežná likvidita (Current Ratio)

Scholleová (2008, s. 163) tento ukazovateľ vyjadruje tak, koľkokrát obežné aktíva pokrývajú krátkodobé záväzky. Znamená to, koľkokrát je podnik schopný uspokojiť svojich verite-

řov, keby premenil svoje obežné aktíva na finančnú hotovosť. Čím vyššia hodnota, tým vyššia pravdepodobnosť zachovania platobnej schopnosti, avšak za prijateľnú výšku tohto ukazovateľa sa považujú hodnoty v rozmedzí 1,5 – 2,5.

$$\text{Bežná likvidita} = OA / \text{Krátkodobé závazky} \quad (8)$$

Pohotová likvidita (Quick Asset Ratio)

Valach (1999, s. 110) uvádza, že pri vyjadrení tohto ukazovateľa je treba odobrať z obežných aktív zásoby, z dôvodu ich nízkej likvidity. Opäť platí, že pre veriteľov je uspokojujúca vyššia hodnota, avšak pre majiteľov či akcionárov je tomu naopak. Ak má tento ukazovateľ vysokú hodnotu, znamená, že obežné aktíva skúmaného podniku obsahujú veľkú časť pohotových prostriedkov, ktoré podniku prinášajú minimálny výnos v podobe úrokov. Doporučená hodnota tohto ukazovateľa sa nachádza v rozmedzí 1 – 1,5.

$$\text{Pohotová likvidita} = (OA - \text{Zásoby}) / \text{Krátkodobé závazky} \quad (9)$$

Okamžitá likvidita (Cash Position Ratio)

Pre vyjadrenie tohto vzťahu Dluhošová (2006, s. 80) používa finančný majetok ako najlikvidnejšiu časť aktív, ktorú predstavujú peniaze na účtoch, peniaze v hotovosti a šeky. Tento ukazovateľ je pomerne nestabilný, a tak slúži len k dodatočnej analýze celkovej likvidity. V prípade okamžitej likvidity sa uvádza doporučená hodnota v rozmedzí 0,2 – 0,5.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \text{Finančný majetok} / \text{Krátkodobé závazky} \quad (10)$$

Podiel čistého pracovného kapitálu na obežných aktívach

Sedláček (2010, s. 68) popisuje ČPK ako rozdiel medzi obežnými aktívami a krátkodobými dlhmi spoločnosti. Tento ukazovateľ má významný vplyv na solventnosť podniku, teda schopnosť včas splácať svoje záväzky. Prebytok OA nad krátkodobými dlhmi oprávňuje k úsudku, že podnik má dobré finančné zázemie, teda je likvidný. Odporúčaná hodnota pre tento ukazovateľ je 30 až 50%.

$$\text{Podiel ČPK na OA} = (OA - \text{Krátkodobé závazky}) / OA \quad (11)$$

Potreba čistého pracovného kapitálu

Potrebu ČPK vypočítame jednoducho, súčinom OCP a denných výdajov. Zámečník, Tučková a Hromková (2007, s. 111-112) uvádzajú, že obratový cyklus peňazí je prvým činite-

ľom, ktorý určuje kapitálovú potrebu peňazí pre financovanie obežného majetku. Druhým činiteľom sú jednodenné výdaje za predané zboží. Je zrejmé, že čím je OCP kratší, tým menej prevádzkového kapitálu podnik potrebuje.

$$OCP = DOZ + DI - DOP \quad (12)$$

$$Denné výdaje = \text{Celkové náklady}/360 \quad (13)$$

3.2.3 Ukazovatele rentability

Kislingerová, Hnilica (2008, s. 29) píšú, že rentabilita, resp. výnosnosť vloženého kapitálu patrí k najsledovanejším ukazovateľom, pretože informujú o efekte, ktorý bol dosiahnutý vloženým kapitálom.

Růčková (2007, s. 51) hovorí, že rentabilita vo všetkých prípadoch dáva do pomeru ukazovateľ tokovej veličiny za určité obdobie a stavovú hodnotu.

Rentabilita tržieb (Return On Sales – ROS)

Buřinová (2005, s. 61) definuje rentabilitu tržieb ako podiel zisku na celkových tržbách. Za pozitívne sa považuje rastúca tendencia tejto hodnoty. V čitateli býva uvedený buď čistý zisk po zdanení alebo len bilančný zisk. Obe varianty majú svoje opodstatnenie, pretože zmena sadzieb dane môže v čase ovplyvniť sledovanie objektívnosti ukazovateľa. Ak chceme posúdiť skutočnú výkonnosť firmy v čase, je vhodné použiť v čitateli bilančnú hodnotu zisku.

$$\text{Rentabilita tržieb} = \text{Zisk}/\text{Tržby} \quad (14)$$

Rentabilita celkového kapitálu (Return On Assets – ROA)

Buřinová (2005, s. 60) uvádza, že niekedy sa používa výraz základná produkčná sila. ROA meria zisk k celkovým aktívam investovaným do podnikania, bez ohľadu na to, z akých zdrojov boli financované. Avšak, výraz zisk je príliš obecný. Miesto zisku, ktorý v sebe nesie vplyv daní a zaplatených úrokov, možno použiť zisk pred zdanením a zaplatením úrokov tzv. EBIT. Tento prípad umožňuje lepšie vyjadrenie výsledku.

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \text{EBIT}/\text{Aktíva} \quad (15)$$

Ostatné ukazovatele popisujú Knápková, Pavelková, Šteker (2013, s. 100-102) nasledovne:

Rentabilita vlastného kapitálu (Return On Equity – ROE)

Meraním rentability vlastného kapitálu možno vyjadriť výnosnosť kapitálu vloženého vlastníckmi podnikmi. Výsledok ukazovateľa by sa mal pohybovať aspoň niekoľko percent nad dlhodobým priemerom úročenia dlhodobých vkladov. Kladný rozdiel medzi úročením vkladov a rentabilitou sa nazýva prémie za riziko. Je odmenou vlastníkom, ktorí podstupujú riziko. Ak je táto prémie dlhodobo nulová alebo záporná, vyvstáva otázka, prečo s rizikom podnikáť, keď uložením peňazí do banky možno dosiahnuť zisk s ďaleko nižším rizikom.

$$\text{Rentabilita vlastného kapitálu} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastný kapitál}} \quad (16)$$

Rentabilita investovaného kapitálu (Return On Investment – ROI)

Tento ukazovateľ je najčastejšie používaný ako ukazovateľ mieriaci výnosnosť dlhodobého kapitálu vloženého do majetku podniku.

$$\text{Rentabilita investovaného kapitálu} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Dlhodobý kapitál}} \quad (17)$$

Rentabilita úplatného kapitálu (Return On Capital Employed – ROCE)

Za úplatný kapitál je považovaný všetok kapitál v podniku, ktorý nesie náklad, tzn. vlastný kapitál a dlhodobé a krátkodobé cudzie zdroje nesúce úrok.

$$\text{Rentabilita úplatného kapitálu} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Úplatný kapitál}} \quad (18)$$

Vplyvy na rentabilitu

Jednotlivé ukazovatele a hodnotenie majú medzi sebou vzájomné väzby a v ďalších odstavcoch popíšem, ako jednotlivé ukazovatele pôsobia na rentabilitu.

Likvidita znižuje rentabilitu

V prípade, že firma dokáže splácať svoje záväzky, Jindřichovská (2001, s. 271) ju definuje ako likvidnú. To je samozrejme možné len v prípade, že má firma dostatok obežných prostriedkov v podobe finančnej hotovosti a tieto prostriedky prinášajú firme minimálne alebo žiadne výnosy. Môžeme povedať, že čím vyššia je likvidita, tým nižšia je ziskovosť.

Zadlženosť najskôr zvyšuje a potom znižuje rentabilitu

Vyššia zadlženosť môže ovplyvniť rentabilitu pozitívne. Pokiaľ podnik vie pracovať s cudzími zdrojmi efektívne, potom zadlženosť rentabilitu zvyšuje, pretože cudzie zdroje sú pre podnik, ako sme si už povedali, lacnejšie ako vlastný kapitál. Vzťah rentability a zadlženosti ovplyvňuje pôsobenie finančnej páky. Pokiaľ je výnosnosť vloženého kapitá-

lu vyššia ako cena úročených cudzích zdrojov, hovoríme o pozitívnom pôsobení finančnej páky. Ak je tomu naopak, hovoríme o negatívnom pôsobení finančnej páky. (Jindřichovská, 2001, s. 272)

$$ROE = EBIT/T = T/A = EBT/EBIT = A/VK = \check{C}Z/EBT \quad (19)$$

3.2.4 Ukazovatele aktivity

Bařinová (2005, s. 59) píše, že tieto ukazovatele vyjadrujú využitie majetku podniku. Charakterizujú, či firma efektívne využíva jednotlivé zložky aktív. Platí, že čím vyššia hodnota ukazovateľa, tým lepšie. U doby obratu je tendencia opačná. Čím menej dní má tento ukazovateľ, tým je to pre podnik výhodnejšie.

Scholleová (2008, s. 164) uvádza dva základné typy:

- ✓ doba obratu
- ✓ počet obratov, tzv. obratovosť

Obrat aktív (Total Assets Turnover Ratio)

Scholleová (2008, s. 165) píše, že tento ukazovateľ vypovedá o tom, či podnik efektívne využíva celkový majetok. Doporučená hodnota je minimálne 1. Čím je hodnota vyššia, tým podnik efektívnejšie využíva svoj majetok.

Na miesto tržieb môžeme dosadiť výnosy, samozrejme je tu riziko, že výsledok môže byť nadhodnotený, pretože výnosy obsahujú aj také výnosy, ktoré nevznikajú z hlavnej činnosti podniku. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 104)

$$Obrat\ aktív = Tržby/DM \quad (20)$$

Obrat zásob (Inventory Turnover Ratio)

Hodnota udáva, koľkokrát za rok je podnik schopný premeniť zásoby na iný druh obežného majetku až po predaj hotových výrobkov a opätovný nákup zásob.

$$Obrat\ zásob = Tržby/Zásoby \quad (21)$$

Doba obratu zásob (Inventory Turnover)

Tento ukazovateľ udáva priemerný počet dní, kedy sú zásoby v podniku na sklade až do doby ich spotreby alebo do fázy predaja. (Scholleová, 2008, s. 165)

Niekedy sa používa vzťah, kedy v menovateli vystupujú priemerné denné náklady. Pre objektívne posúdenie je dôležité porovnať výsledok s odvetvím. (Scholleová, 2008, s. 165)

$$\text{Doba obratu zásob} = (\text{Zásoby}/\text{Tržby}) * 360 \quad (22)$$

Doba obratu aktív

Vyjadruje za ako dlho dôjde k obratu celkových aktív vo vzťahu k tržbám. Hodnota je ovplyvnená obratom fixného a pracovného kapitálu. Čím je podiel fixných aktív vyšší, tým je hodnota ukazovateľa vyššia. (Dluhošová, 2006, s. 83)

$$\text{Doba obratu aktív} = (\text{Celkové aktíva}/\text{Tržby}) * 360 \quad (23)$$

Doba obratu pohľadávok

Ukazovateľ udáva, ako dlho musí dodávateľ čakať než dostane zaplatené za jeho predané výrobky či služby. Dodávateľ poskytuje odberateľovi obchodný úver, tj. doba od dodania zboží po jeho zaplatenie. (Scholleová, 2008, s. 165)

$$\text{Doba obratu pohľadávok} = (\text{Pohľadávky}/\text{Tržby}) * 360 \quad (24)$$

Doba obratu záväzkov

Udáva dobu, počet dní, po ktorú podnik využíva od dodávateľov bezplatný obchodný úver. (Dluhošová, 2006, s. 84)

$$\text{Doba obratu záväzkov} = (\text{Záväzky}/\text{Tržby}) * 360 \quad (25)$$

3.3 Analýza rozdielových ukazovateľov

Rozdielové ukazovatele používame k analýze a riadeniu finančnej situácie podniku s orientáciou na likviditu. K najvýznamnejším ukazovateľom patrí čistý pracovný kapitál a čisté pohotovové prostriedky. (Knápková, Pavelková, 2005, s. 67)

Hrdý a Krechovská (2009, s. 123) uvádzajú, že **čistý pracovný kapitál** (ČPK) sa vypočíta ako rozdiel medzi obežnými aktívami a celkovými krátkodobými cudzími zdrojmi. V podstate sa jedná o časť obežných aktív, ktorá je financovaná dlhodobými zdrojmi. Ukazovateľ ČPK udáva platobnú schopnosť podniku. Čím je hodnota vyššia, tým väčšia by mala byť schopnosť podniku hrať svoje finančné záväzky.

$$\text{ČPK} = \text{OA} - \text{Krátkodobé cudzie zdroje} \quad (26)$$

Sedláček (2011, s. 38) definuje **čisté pohotové prostriedky** (ČPP) ako rozdiel medzi pohotovými peňažnými prostriedkami a okamžite splatnými záväzkami a tento rozdiel nazýva peňažný fond. Vďaka tomuto peňažnému fondu môžeme sledovať okamžitú likviditu. Ako pohotovú peňažnú prostriedky používame nielen pokladničnú hotovosť a peniaze na účtoch, ale môžeme tu zaradiť taktiež peňažné vklady vypovedateľné do 3 mesiacov.

3.4 Analýza súhrnných ukazovateľov

Pre posúdenie ekonomického zdravia podniku môžeme použiť už zmienené ukazovatele, samozrejme rada autorov sa snaží nájsť spôsob, ako popísať zdravie firmy pomocou jedného čísla - tzv. súhrnného indexu. Tieto indexy sa dajú rozdeliť do dvoch základných indikátorov – na bankrotné modely a bonitné modely. (Růčková, 2007, s. 70; Scholleová, 2008, s. 175)

Hrdý a Horová (2009, s. 134) uvádzajú, že bankrotné modely zisťujú, či podnik do určitej doby zbankrotuje. Vychádzajú pritom z faktu, že každá firma, určitý čas pred bankrotom vykazuje typické symptómy pre bankrot, ako napr. problémy s bežnou likviditou a rentabilitou celkového vložného kapitálu.

Hrdý a Horová (2009, s. 136) píšú, že bonitné modely sú založené na diagnostike finančného zdravia firmy. Základom pre tieto modely je, že hodnotám jednotlivých pomerových ukazovateľov sa priradujú body, ktorých priemer či súčet udáva scoringovú známku, podľa ktorej sa posudzuje finančná dôveryhodnosť podniku.

3.4.1 Altmanovo Z-skóre

Scholleová (2008, s. 175) uvádza, že Altmanova analýza predstavuje jeden z najznámejších bankrotných súhrnných modelov hodnotenia podniku. Táto analýza sa skladá z niekoľkých ukazovateľov – rentability, zadlženosti, likvidity a kapitálovej štruktúry. Každému z nich bola po dlhých prieskumoch priradená váha.

Knápková, Pavelková, Šteker (2013, s. 133) uvádzajú Altmanov index, tzv. Z-skóre, v dvoch variantách – pre obchodovateľné a neobchodovateľné podniky na kapitálovom trhu.

Z – skóre pre podniky neobchodovateľné na kapitálovom trhu

$$Z = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,42 * X_4 + 0,998 * X_5 \quad (27)$$

Kde:

X_1 – čistý pracovný kapitál/aktíva

X_2 – nerozdelený zisk minulých rokov/aktíva

X_3 – EBIT/aktíva

X_4 – vlastný kapitál/cudzie zdroje

X_5 – tržby/aktíva

Pokiaľ:

- $Z > 2,9$ – znamená to, že firma je finančne zdravá a nie je ohrozená bankrotom
- $1,23 < Z < 2,89$ – firma sa nachádza v tzv. šedej zóne a o zdraví firmy nemôžeme jednoznačne rozhodnúť
- $Z < 1,23$ – firma nie je finančne zdravá a môže ju ohroziť bankrot

Z – skóre pre podniky obchodovateľné na kapitálovom trhu

$$Z = 1,2 * X_1 + 1,4 * X_2 + 3,3 * X_3 + 0,6 * X_4 + 1 * X_5 \quad (28)$$

Kde indexy majú rovnaký význam okrem:

X_4 – tržná hodnota vlastného kapitálu/účtovná hodnota celkových záväzkov

Pokiaľ:

- $Z > 2,99$ – firma je finančne zdravá a nie je ohrozená bankrotom
- $1,81 < Z < 2,99$ – firma sa nachádza v tzv. šedej zóne a o zdraví firmy nemôžeme jednoznačne rozhodnúť
- $Z < 1,81$ – firma nie je finančne zdravá a môže ju ohroziť bankrot

3.4.2 Index IN

Růčková (2015, s. 135) uvádza, že tento index dôveryhodnosti rešpektuje špecifické podmienky Českej republiky, a preto by mal mať veľmi dobrú vypovedaciu schopnosť.

Index IN99

Tento index je často považovaný za index hodnotenia výkonnosti.

$$IN99 = 0,017 * A/CZ + 4,573 * EBIT/A + 0,481 * Výnosy/A + 0,015 * OA/KCZ \quad (29)$$

Pokiaľ:

- $IN99 > 2,07$ - podnik dosahuje ekonomického zisku

- $0,684 < IN99 < 2,07$ – podnik sa nachádza v tzv. šedej zóne a signalizuje to, že podnik môže mať určité problémy s vytváraním zisku
- $IN99 < 0,684$ – podnik vytvára záporný zisk

Index IN01

Tento index spojuje posudzovanie výkonnosti a dôveryhodnosti.

$$IN01 = 0,13 * A/CZ + 0,04 * EBIT/Nákladové úroky + 3,92 * EBIT/A + 0,21 * Výnosy/A + 0,09 * OA/KCZ \quad (30)$$

Pokiaľ:

- $IN01 > 1,77$ – podnik tvorí hodnotu
- $0,75 < IN01 < 1,77$ – podnik sa nachádza v tzv. šedej zóne
- $IN01 < 0,75$ – podnik má problémy s vytváraním hodnoty

Index IN05

Aktualizovaná podoba IN01.

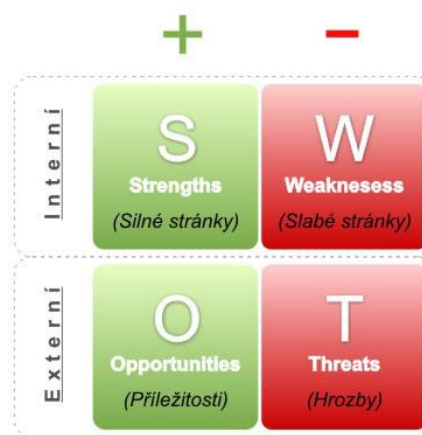
$$IN05 = 0,13 * A/CZ + 0,04 * EBIT/Nákladové úroky + 3,97 * EBIT/A + 0,21 * Výnosy/A + 0,09 * OA/KCZ \quad (31)$$

V roku 2005 sa zmenili podmienky vyhodnocovania a teraz platí:

- $IN05 > 1,6$ – podnik vytvára hodnotu
- $0,9 < IN05 < 1,6$ – podnik sa nachádza v tzv. šedej zóne
- $IN05 < 0,9$ – podnik speje k bankrotu

4 SWOT ANALÝZA

Blažková (2007, s. 155-156) popisuje túto analýzu ako komplexnú metódu kvalitatívneho vyhodnocovania všetkých relevantných stránok fungovania firmy a ich súčasné pozície. Je silným nástrojom pre celkovú analýzu vnútorných a vonkajších činiteľov. Základ tejto metódy spočíva v klasifikácii a ohodnotení jednotlivých faktorov, ktoré sú rozdelené do štyroch skupín. Sú to faktory vyjadrujúce SILNÉ a SLABÉ vnútorné stránky organizácie a faktory vyjadrujúce PRÍLEŽITOSTI a HROZBY ako vlastnosti vonkajšieho prostredia. Nasledujúci obrázok zobrazuje rozdelenie SWOT analýzy.



Obrázok 1 SWOT analýza

Silné stránky predstavujú tie interné faktory, vďaka ktorým má firma na trhu silnú pozíciu. V oblastiach, v ktorých je firma dobrá môže stavať, a dosiahnuť tak konkurenčné výhody. Jedná sa teda o posúdenie podnikových schopností, zdrojových možností a potenciálu.

Slabé stránky sú presným opakom silných stránok. Pri vyhodnocovaní zistíme, v čom je firma pre trh slabá, v čom je neperspektívna oproti ostatným firmám. Niekedy nedostatok silnej stránky môže znamenať slabú stránku, čo bráni podniku efektívnemu výkonu.

Príležitosti predstavujú možnosti, kde pri ich realizácii stúpajú vyhliadky na rast či lepšie využitie disponibilných zdrojov a efektívnejšie plnenie cieľov. Zvýhodňujú podnik oproti konkurentom.

Hrozby znamenajú v určitom podniku prekážku, s ktorou sa musí každý podnik pobiť. Môžeme tu zahrnúť hrozby ako úpadok či nebezpečie neúspechu firmy.

5 ZHRNUTIE TEORETICKEJ ČASTI

Po vypracovaní literárnych zdrojov je jasné, že finančná analýza je potrebná pre rozhodovanie a plánovanie do budúcnosti. Vychádza z minulosti, teda z dát, ktoré spoločnosť zaznamenala do účtovných výkazov, ktorými sú súvaha, výkaz zisku a straty, prehľady o zmenách vlastného kapitálu a prehľad o zmene cash flow. A ďalšie ako napríklad výročná správa, príloha účtovnej závierky.

Informácie, ktoré poskytuje finančná analýza využívajú nielen interní, ale aj externí užívatelia. Z prvej skupiny to môžu byť napr. manažéri, odborári, zamestnanci. Do druhej skupiny spadajú napr. investori, banky, štát, konkurencia a iní.

Metód pre výpočty finančnej analýzy a posúdenie finančného zdravia analyzovanej spoločnosti je niekoľko.

Sú to napr. analýza stavových a tokových ukazovateľov, kde posudzujeme predovšetkým majetkovú a finančnú štruktúru podniku. Teda pracujeme najmä z aktívami, pasívami, nákladmi a výnosmi podniku.

Ďalšou metódou, ktorá je pomerne rozsiahla je metóda pomerových ukazovateľov, ktorá zahŕňa analýzu rentability, likvidity, zadlženosti a aktivity. Tieto ukazovatele sú najpoužívanejšími metódami pre hodnotenie hospodárenia podniku.

Podstatnými analýzami sú aj analýza rozdielových ukazovateľov, z ktorej získame hodnotu čistého pracovného kapitálu a čistých pohotových prostriedkov. Z tejto analýzy vieme určiť, či podnik využíva svoje voľné peňažné prostriedky efektívne alebo nie.

A poslednou analýzou, ktorá bola bližšie definovaná je analýza súhrnných ukazovateľov, ktorá hodnotí celkové hospodárenie a vývoj podniku. Ukazovateľmi sú napr. Z-skóre či IN indexy.

II. PRAKTICKÁ ČASŤ

6 PREDSTAVENIE SKÚMANEJ SPOLOČNOSTI

História spoločnosti spočíva v nadväznosti na podnikateľskú činnosť už založenej firmy fyzickej osoby Ľubomír Grézl, ktorá sa zameriavala na podnikanie v oblastiach revízií elektrických zariadení, montáží rozvodov a ďalších služieb v elektrotechnike. Z dôvodu rozšírenia podnikateľskej činnosti bola v roku 2009 založená spoločnosť s ručením obmedzeným ELMA TECHNIK.

Tabuľka 2 Základné informácie o spoločnosti, zdroj: (Justice.cz)

Deň zápisu do OR	16.7.09
Spisová značka	C 44152 vedená u Krajského súdu v Ostrave
Obchodná firma	ELMA TECHNIK s. r. o.
Sídlo	Přerov - Přerov I - Město, Trávník 475/33, PSČ 750 02
Identifikačné číslo	285 94 461
Právna forma	spoločnosť s ručením obmedzeným
Predmet podnikania	montáž, opravy, revízie a skúšky elektrických zariadení, výroba inštalácie
Štatutárny orgán	Konateľ Edita Mádrová Konateľ Ľubomír Grézl
Spôsob jednania	menom spoločnosti jedná každý z konateľov v celom rozsahu samostatne
Spoločníci	Edita Mádrová - vklad 100 000,- Kč Ľubomír Grézl - vklad 100 000,- Kč
Základný kapitál	200 000,- Kč

6.1 Profil a aktivity spoločnosti

Spoločnosť je spoločnosťou s ručením obmedzeným, ktorá vznikla 16. 7. 2009. Firma má sídlo v Přerove. Základný kapitál pri vzniku činil 200 000,- Kč. Dnes pôsobí na území Českej republiky najmä v Zlínskom a Olomouckom kraji. Medzi zákazníkov patrí niekoľko desiatok veľkých i malých firiem, a taktiež štátne inštitúcie. Napr. školy a školské zariadenia a magistrát mesta Přerov. Radí sa medzi mikro podniky, nakoľko má len troch zamestnancov. Špecializuje sa na dodávanie služieb v oblasti elektrotechniky. Aktivity spoločnosti zaberajú široké spektrum, ako napr.:

- ✓ revízie elektrických zariadení – hromozvodov, osvetlenia, náradia a strojov
- ✓ revízie elektrických spotrebičov

- ✓ návrhy, montáže kamerových systémov a osvetlenia objektov
- ✓ montáže hromozvodov a silnoprúdov
- ✓ zhotovovanie protokolov vonkajších vplyvov
- ✓ zhotovovanie technických správ a likvidačných protokolov
- ✓ poradenská činnosť, školenia a ďalšie.

6.2 Poslanie a hodnoty spoločnosti

Firma sa snaží na základe dlhodobých skúseností poskytovať špičkové služby a produkty, a tak získavať stále viac a viac spokojných zákazníkov, ktorí budú spoločnosť odporúčať ďalej. Uľahčuje svojim zákazníkom bežný život tým, že ponúka služby chytrej elektroinštalácie, ako napríklad pohodlné a jednoduché ovládanie osvetlenia alebo kamerových systémov. Rast aktivít spoločnosti je spojený najmä s neustálym zvyšovaním spoľahlivosti a kvality služieb, skracovaním dodacích lehôt a komplexnosťou poskytovaných služieb. Svojich zamestnancov spoločnosť považuje za základ úspechu, a preto sa snaží, aby boli dostatočne kvalifikovaní a motivovaní.

6.3 Organizačná štruktúra

Konateľmi spoločnosti a zároveň štatutárnym orgánom sú pani Mádrová Edita a pán Grézl Ľubomír. Obaja vlastnia 50% obchodný podiel, tzn., že vložili do spoločnosti každý 100 000,- Kč. Menom spoločnosti jedná každý z konateľov v celom rozsahu samostatne.

V súčasnej dobe má spoločnosť 2 zamestnancov. Obaja sú zamestnaní ako elektro technici. Títo vykonávajú mnoho činností, ako napríklad revízie elektroinštalácií, hromozvodov, strojov, elektrospotrebičov, taktiež revízie celých objektov. Po vykonaní revízie sú schopní navrhnúť možné riešenie, ktoré so zákazníkmi prekonzultujú podľa ich predstáv a požiadaviek, a tým poskytujú svojim zákazníkom aj konzultačnú činnosť. Či už ide o opravy jednotlivých predmetov alebo montáže, napríklad kamerových systémov, protipožiarnych hlásičov, osvetlenie rôzneho typu a iné.

6.4 Rozbor konkurencie

Spoločnosť bola založená za účelom poskytovania služieb v oblasti revízií elektrických zariadení, montáží rozvodov a ostatných služieb v elektrotechnike. Postupne svoj predmet podnikania rozširovala o ďalšie činnosti.

V súčasnosti existuje mnoho firiem s podobným predmetom podnikania. V Českej republike je XY podnikov, ktoré sa radia do CZ NACE 43.21 – Elektrické inštalácie. V Přerove a okolí má firma hneď niekoľko konkurentov. Z tých známejších sú to nasledovné spoločnosti:

Tabuľka 3 Zrovnanie analyzovanej spoločnosti s konkurenciou

MERCON, s. r. o.	Malenda Elektro, s. r. o.	Elma Technik, s. r. o.
vznik 1992	vznik 2002	vznik 2009
montáže, revízie, opravy vyhradených elektrických zariadení e-shop, predaj elektroinštalačného materiálu	montáže, revízie elektrických zariadení dodanie a montáže sadrokartónových konštrukcií	montáže, opravy, revízie, skúšky elektrických zariadení výroba inštalácie, školenia

Ako môžeme vidieť z tabuľky je jasné, že medzi dvoch najväčších konkurentov patria MERCON, s. r. o. a Malenda Elektro, s. r. o.

Spoločnosť MERCON, s. r. o. je firma, ktorá ma z pomedzi troch analyzovaných najdlhšiu existenciu. A ako jediná poskytuje aj predaj elektroinštalačného materiálu a na svojich stránkach prevádzkuje e-shop. Druhou najstaršou je Malenda Elektro, ktorá funguje od roku 2002. Tá ako jediná zasa ponúka dodanie a montáže sadrokartónových konštrukcií. Všetky tri spoločnosti majú spoločný hlavný predmet podnikania, a tým sú montáže a revízie elektrických zariadení.

Aj napriek tomu, že analyzovaná spoločnosť ELMA TECHNIK, s. r. o. je z pomedzi konkurentov najmladšia, má v pláne rozvoj svojej podnikateľskej činnosti a to výstavbou školiaceho strediska. Na trhu nie je podobný takto komplexný školiaci projekt, ktorý by bol zameraný na celú oblasť elektrotechniky ako celku. Spoločnosť vkladá do tohto projektu veľké nádeje a verí, že sa posunie oveľa ďalej ako doteraz. Bližšie o projekte uvediem v SWOT analýze, konkrétne v príležitostiach firmy.

7 SWOT ANALÝZA

Táto analýza sa zostavuje predovšetkým k posúdeniu slabých a silných stránok spoločnosti, a taktiež na odhalenie možných príležitostí a ohrození. Analýza bola zostavená na základe rozhovoru s konateľkou firmy.

Tabuľka 4 SWOT analýza spoločnosti ELMA TECHNIK, s. r. o. (vlastné spracovanie)

Silné stránky	Slabé stránky
dobré meno firmy komplexnosť ponúkaných služieb školenia autonómnosť v pracovnom procese	propagácia a reklama nadmerne vysoký ČPK štruktúra financovania majetku kapacitné možnosti
Príležitosti	Ohrozenia
obsadenie trhu v Moravsko-sliezskom kraji vybudovanie školiaceho strediska rozšírenie kapacitných možností e-shop	miestna konkurencia rastúce mzdové nároky závislosť na 1 človeku pri získavaní zákaziek získavanie nových zamestnancov

Medzi silné stránky firmy patria hlavne dlhodobá existencia na trhu a určité skúsenosti, ktoré firma má, už aj z predošlého podnikania. Postupne si vybuďovala dobré meno, vďaka ktorému získala referencie. Ďalšou silnou stránkou je komplexnosť ponúkaných služieb, ktoré sú vždy kvalitne odvedené. Patria sem okrem základných revízií elektro napr. aj montáže kamerových systémov a protipožiarnych hlásičov. Za zmienku určite stoja aj školenia, ktoré firma poskytuje svojim zákazníkom, ako jedna z mála vo svojom okolí. Učí bezpečnostné predpisy, obsluhu a prácu na elektrických zariadeniach, ochranu pred úrazom elektrickým prúdom a mnohé ďalšie. Vyzdvihla by som určite zamestnancov, ktorí tvoria základ úspechu spoločnosti. Majitelia firmy sa môžu na nich 100% spoľahnúť, pretože svoju prácu vykonávajú samostatne bez potrebného dohľadu a kontroly zo strany vedenia.

Medzi slabé stránky spoločnosti patrí reklama a propagácia služieb, nakoľko využívajú len svoju webovú stránku. Stránka je prehľadná a poskytuje klientom dostatok informácií, avšak v dnešnej dobe sa ponúka mnoho možností, ktoré môže spoločnosť využívať. Po analýze spoločnosti si dovoľím radiť medzi slabé stránky určite veľa voľných peňažných prostriedkov, ktoré spoločnosť má na svojich bankových účtoch a nesprávnu štruktúru financovania majetku. Nakoľko spoločnosť využíva pomerne väčšiu časť vlastného majetku, ktorý je pre ňu drahý. V kapitole návrhy a odporúčania venujem tejto časti väčšiu pozornosť a jednotlivé slabé stránky bližšie rozoberiem a uvediem svoje návrhy na zlepšenie.

Svoje príležitosti by firma mala určite vnímať ako plus do budúcnosti v prípade využitia možností, ktorými sú obsadenie trhu v Moravsko-sliezskom kraji a vybudovanie školiaceho strediska, ktoré firma plánuje. Týmito krokmi určite priláka novú klientelu, získa väčšie zákazky, čo povedie k vyššiemu obratu i zisku spoločnosti. Rada by som uviedla bližšie informácie o školiacom stredisku, avšak nakoľko je projekt veľmi rozsiahly, uvediem to najpodstatnejšie. Spoločnosť má v pláne po vybudovaní tohto strediska presunúť sídlo, kde bude prezentovať svoje služby a nové technológie v oblasti elektrotechniky. Stredisko chce koncipovať v duchu filozofie spoločnosti, zaoberajúcou sa novými elektrotechnológiami a energetickými úsporami. Budova, do ktorej bude sídlo presunuté má byť vzorová energeticky pasívna stavba. V tomto projekte pôjde ďalej o vzdelávanie nielen odborníkov v profesii, ale aj študentov a samozrejme zákazníkov, ktorí budú o túto službu javiť záujem. Spoločnosť chce aby vstrebávanie informácií bolo čo najefektívnejšie, a preto chce využiť praktické znázornenie spolu s audiovizuálnym prejavom. Pôjde o multimedialný výukový nástroj, pretože obrazová názornosť zvyšuje zrozumiteľnosť a celkovú atraktivitu vzdelávacieho procesu. V jednoduchosti napísané projekt vznikne ako moderné školiace centrum spájajúce teoretickú i praktickú časť vzdelávania v oblasti elektrotechniky. Vybudovaním tohto strediska spoločnosť bude môcť rozšíriť svoje kapacitné možnosti, a teda celkovo narásť a zväčšiť svoju pridanú hodnotu, čo je úzko spojené s prijatím nových zamestnancov, ktorí sa budú môcť starať o viac klientov ako doteraz. V neposlednej rade by som ako príležitosť považovala prevádzkovanie e-shopu na webovej stránke, kde by firma mohla predávať svoje produkty spojené s elektrotechnikou.

Ako možné ohrozenia treba brať v úvahu určite konkurenciu, ktorú som bližšie charakterizovala v podkapitole 5.4 Rozbor konkurencie. Taktiež rastúce mzdové nároky, nakoľko je firma malá v budúcnosti by tento trend mohol priniesť spoločnosti ťažkosti. Ďalším ohrozením je závislosť spoločnosti na jednom človeku pri získavaní zákaziek. Touto činnosťou sa zaoberá konateľka spoločnosti, ktorá by v blízkej dobe určite mala zaškoliť ďalšieho človeka do tejto politiky, v prípade choroby, odcestovaniu na dlhší čas alebo z iných dôvodov potrebných jej zastúpenie. V neposlednej rade sem patrí aj získavanie pracovníkov. Po rozhovore s konateľkou som zistila, že na trhu práce je v dnešnej dobe málo kvalifikovaných uchádzačov o danú prácu, pretože vzdelávanie v oblasti elektrotechniky upadá.

8 FINANČNÁ ANALÝZA SPOLOČNOSTI ELMA TECHNIK, S. R. O.

Finančnú analýzu budem vykonávať za obdobie 2012 – 2014. Výsledku budú zrovnané s odvetvím, konkrétne s CZ – NACE 43.21 – Elektrické inštalácie. Výsledky budú zaokrúhľované na dve desatinné miesta matematicky. Analýza finančných výkazov nám pomôže pochopiť ako firma funguje.

8.1 Analýza stavových a tokových ukazovateľov

V tejto analýze využijeme informácie získané predovšetkým zo súvahy a výkazu zisku a straty. Jedná sa najmä o:

- ✓ analýzu vývojových trendov – horizontálna analýza
- ✓ percentuálny rozbor – vertikálna analýza

8.1.1 Horizontálna analýza majetkovej štruktúry

Zmyslom horizontálnej analýzy je ukázať medziročné zmeny jednotlivých položiek súvahy. V nasledujúcej tabuľke je zobrazená medziročná zmena majetkovej štruktúry spoločnosti. Podkladom pre spracovanie tejto analýzy boli súvahy, ktorých znenie nájdete v prílohách číslo PI, PIII, PV.

Tabuľka 5 Horizontálna analýza aktív spoločnosti 2012 – 2014 (vlastné spracovanie)

Ukazovatele (v tis. Kč)	2012	%	2013/2012	%	2014/2013	%
AKTÍVA CELKOM	559	100,00	575	2,86	511	-11,13
Dlhodobý majetok	133	100,00	64	-51,88	22	-65,63
DNM	0	100,00	0	x	0	x
DHM	133	100,00	64	-51,88	22	-65,63
DFM	0	100,00	0	x	0	x
OBEŽNÉ AKTÍVA	425	100,00	510	120,00	489	-4,12
Zásoby	0	100,00	0	x	0	x
Dlhodobé pohľadávky	0	100,00	0	x	0	x
Krátkodobé pohľadávky	12	100,00	4	-66,67	129	3125
Krátkodobý fin. majetok	413	100,00	506	22,52	360	-28,85
Časové rozlíšenie	1	100,00	1	0,00	0	-100

Pri pohľade na medziročné zmeny je zrejmé, že každým rokom klesá dlhodobý hmotný majetok, čo je spôsobené odpismi tohto majetku. Ďalej došlo v roku 2013 k nárastu obež-

ných aktív, čo bolo spôsobené zvýšením peňazí na bankovom účte. V roku 2014 nastal mierny pokles peňažných prostriedkov oproti roku 2012, konkrétne o 12,83%. Došlo k vysokému nárastu krátkodobých pohľadávok avšak aj k zníženiu krátkodobého finančného majetku. Konkrétne peňazí na bankovom účte, ktorými boli uhradené aj krátkodobé záväzky voči štátu.

8.1.2 Horizontálna analýza finančnej štruktúry

V tejto tabuľke môžeme vidieť medziročné zmeny vo finančnej štruktúre analyzovanej spoločnosti. V tejto časti analýzy boli taktiež využité podklady z príloh PI, PIII, PV.

Tabuľka 6 Horizontálna analýza pasív spoločnosti 2012 – 2014 (vlastné spracovanie)

Ukazovatele (v tis. Kč)	2012	%	2013/2012	%	2014/2013	%
PASÍVA CELKOM	559	100,00	575	2,86	511	-11,13
VLASTNÝ KAPITÁL	248	100,00	310	25,00	350	12,90
Základný kapitál	200	100,00	200	0,00	200	0,00
Kapitálové fondy	0	100,00	0	x	0	x
VH min. rokov	12	100,00	48	300,00	110	129,17
VH BUO	36	100,00	62	72,00	40	-35,48
CUDZIE ZDROJE	311	100,00	265	-15,00	161	-39,25
Dlhodobé záväzky	20	100,00	22	10,00	22	x
Krátkodobé záväzky	90	100,00	91	1,00	39	-57,14
Bankové úvery	201	100,00	152	-24,00	100	-34,21
Časové rozlíšenie	0	100,00	0	x	0	x

Pohľad na horizontálnu analýzu pasív nám hovorí, že vlastný kapitál rástol každým rokom o niekoľko percent, čo bolo spôsobené dosiahnutým výsledkom hospodárenia. U cudzích zdrojov vidíme opak, tie sa postupne znižovali, čo spôsobilo splácanie dlhodobého bankového úveru a v roku 2014 úhrada viac ako polovice krátkodobých záväzkov voči štátu.

8.1.3 Vertikálna analýza majetkovej štruktúry

Táto analýza nám ukazuje ako sa jednotlivé majetkové časti podieľali na bilančnej sume v sledovanom období. Celkové aktíva sa považujú za 100% a potom sa touto sumou delia ostatné položky aktív spoločnosti.

Tabuľka 7 Majetková štruktúra spoločnosti 2012 – 2014 (vlastné spracovanie)

Ukazovatele (v tis. Kč)	2012		2013		2014	
AKTÍVA CELKOM	559	100%	575	100%	511	100%
Dlhodobý majetok	133	23,79%	64	11,13%	22	4,31%
DNM	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
DHM	133	23,79%	64	11,13%	22	4,31%
DFM	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
OBEŽNÉ AKTÍVA	425	76,03%	510	88,70%	489	95,69%
Zásoby	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Dlhodobé pohľadávky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Krátkodobé pohľadávky	12	2,15%	4	0,70%	129	25,24%
Krátkodobý fin. majetok	413	73,88%	506	88,00%	360	70,45%
Časové rozlíšenie	1	0,18%	1	0,17%	0	0,00%

Vertikálna analýza majetkovej štruktúry spoločnosti poukazuje na vysoký podiel obežných aktív na celkových aktívach podniku, a to najmä v roku 2014 viac ako 95%. K zvýšeniu obežných aktív prispel v roku 2013 krátkodobý finančný majetok. Uvedené čísla vypovedajú o tom, že táto spoločnosť existuje na trhu už niekoľko rokov, a tak obežné aktíva tvoria väčšiu časť majetkovej štruktúry. Dlhodobý majetok je tvorený dlhodobým hmotným majetkom. Postupne klesá, čo je spôsobené odpismi tohto majetku. Firma poskytuje služby, nevyrába výrobky, tzn., že nepotrebuje tvoriť žiadne zásoby a z toho dôvodu má nulové zásoby počas všetkých troch rokov. Tak isto nemá žiadne dlhodobé pohľadávky. Tvorí len krátkodobé, konkrétne pohľadávky z obchodných vzťahov. Počas celého sledovaného obdobia netvoria veľkú časť majetkovej štruktúry, pretože väčšina zákaziek je hradená rovno na bankový účet. O čom svedčí vysoká hodnota krátkodobého finančného majetku.

8.1.4 Vertikálna analýza finančnej štruktúry

V tejto časti vertikálnej analýzy môžeme vidieť ako sa na celkovej štruktúre pasív podieľali ostatné pasívne položky súvahy.

Tabuľka 8 Finančná štruktúra spoločnosti 2012 – 2014 (vlastné spracovanie)

Ukazovatele (v tis. Kč)	2012		2013		2014	
PASÍVA CELKOM	559	100%	575	100%	511	100%
VLASTNÝ KAPITÁL	248	44,36%	310	53,91%	350	68,49%

Základný kapitál	200	35,78%	200	34,78%	200	39,14%
Kapitálové fondy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
VH min. rokov	12	2,15%	48	8,35%	110	21,53%
VH BUO	36	6,44%	62	10,78%	40	7,83%
CUDZIE ZDROJE	311	55,64%	265	46,09%	161	31,51%
Dlhodobé záväzky	20	3,58%	22	3,83%	22	4,31%
Krátkodobé záväzky	90	16,10%	91	15,83%	39	7,63%
Bankové úvery	201	35,96%	152	26,43%	100	19,57%
Časové rozlíšenie	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

Vykonaná analýza vykazuje v roku 2012 takmer rovnomerné rozdelenie kapitálu. Od roku 2013 vidíme, že prevyšuje základný kapitál. Najväčšie zastúpenie kapitálu od roku 2013 predstavuje základný kapitál, a to viac ako 50% a postupne rastie. Vlastný kapitál je tvorený základným kapitálom a výsledkom hospodárenia, či už bežného účtovného obdobia, alebo minulých rokov. Cudzie zdroje sú tvorené prevažne dlhodobým bankovým úverom, ktorý firma využila na financovanie nového automobilu. Ďalej sú to dlhodobé a krátkodobé záväzky, ktoré sú tvorené prevažne záväzkami voči štátu a menšia časť záväzkami z obchodných vzťahov.

8.1.5 Horizontálna analýza výnosov a nákladov

Pomocou horizontálnej analýzy vieme získať odpovede na otázky o koľko korún alebo % sa zmenili jednotlivé položky v čase. V nasledujúcich tabuľkách vidíme analýzu výnosov a nákladov spoločnosti. Podkladom k vykonaniu týchto analýz sú dokumenty uvedené v prílohách PII, PIV, PVI.

Tabuľka 9 Horizontálna analýza výnosov spoločnosti 2012 – 2014 (vlastné spracovanie)

Ukazovatele (v tis. Kč)	2012	%	2013/2012	%	2014/2013	%
VÝNOSY	833	100,00	1566	89,00	1693	8,11
BEŽNÉ VÝNOSY	833	100,00	1566	89,00	1693	8,11
Výkony	833	100,00	1566	89,00	1693	8,11
Tržby za predaj výrobkov a služieb	833	100,00	1566	89,00	1693	8,11
FINANČNÉ VÝNOSY	0	100,00	0	0	0	x
MIMORIADNE VÝNOSY	0	100,00	0	0	0	X10,

V tejto analýze môžeme rozobrať jedine výkony a tržby z predaja výrobkov a služieb, ktoré ako jediné tvoria výkony spoločnosti. Vieme, že firma nemá žiadne výrobky, poskytuje len služby. Každým rokom výkony rastú, tým pádom aj tržby z predaja. V roku 2014 má firma nárast o viac ako 100% oproti roku 2012. Tento fakt svedčí o tom, že služby firmy sú žiadané a každým rokom má viac a viac zákaziek.

Tabuľka 10 Horizontálna analýza nákladov spoločnosti 2012 – 2014 (vlastné spracovanie)

Ukazovatele (v tis. Kč)	2012	%	2013/2012	%	2014/2013	%
NÁKLADY	790	100,00	1490	88,61	1644	10,34
BEŽNÉ NÁKLADY	756	100,00	1460	93,12	1620	10,96
Výkonová spotreba	306	100,00	1001	227,12	854	-14,69
Osobné náklady	354	100,00	386	9,04	720	86,53
Dane a poplatky	3	100,00	5	66,67	3	-40,00
Odpisy DHM	93	100,00	68	-26,88	43	-36,76
FINANČNÉ NÁKLADY	34	100,00	30	-11,76	24	-20,00
Nákladové úroky	20	100,00	16	-20,00	11	-31,25
Ost. fin. náklady	14	100,00	14	0	13	-7,14
MIMORIADNE NÁKLADY	0	100,00	0	x	0	x

Pri vypracovaní horizontálnej analýzy nákladov je viditeľný veľký nárast výkonovej spotreby v roku 2013, a to až o viac ako 200%. V ďalšom roku táto hladina klesla oproti roku 2013 o necelých 15%. Za zmienku stoja aj osobné náklady, ktoré každým rokom rástli. V roku 2014 boli dvakrát viac vyššie ako v roku 2012. Odpisy DHM postupne klesajú, čiže firma majetok využíva a tým sa opotrebuje a teda stráca svoju hodnotu. Nákladové úroky postupne klesajú, čo je spôsobené znižujúcou sa hodnotou bankového úveru.

8.1.6 Vertikálna analýza výnosov a nákladov

Cieľom tejto analýzy je zistiť ako sa jednotlivé položky výnosov a nákladov podieľali na celkovej bilančnej sume.

Tabuľka 11 Vertikálna analýza výnosov spoločnosti 2012 – 2014 (vlastné spracovanie)

Ukazovatele (v tis. Kč)	2012	%	2013	%	2014	%
VÝNOSY	833	100,00	1566	100,00	1693	100,00

BEŽNÉ VÝNOSY	833	100,00	1566	100,00	1693	100,00
Výkony	833	100,00	1566	100,00	1693	100,00
Tržby za predaj výrobkov a služieb	833	100,00	1566	100,00	1693	100,00
FINANČNÉ VÝNOSY	0	x	0	x	0	x
MIMORIADNE VÝNOSY	0	x	0	x	0	x

Štruktúra vykázaných výnosov nám potvrdzuje, že spoločnosť nemá výrobný charakter, pretože všetky výnosy sú tvorené predajom služieb, ktoré firma poskytuje. Vidíme, že firma nedosahuje žiadne finančné ani mimoriadne výnosy.

Tabuľka 12 Vertikálna analýza nákladov spoločnosti 2012 – 2014 (vlastné spracovanie)

Ukazovatele (v tis. Kč)	2012	%	2013	%	2014	%
NÁKLADY	790	100,00	1490	100,00	1644	100,00
BEŽNÉ NÁKLADY	756	95,70	1460	97,99	1620	98,54
Výkonová spotreba	306	38,73	1001	67,18	854	51,95
Osobné náklady	354	44,81	386	25,91	720	43,80
Dane a poplatky	3	0,38	5	0,34	3	0,18
Odpisy DHM	93	11,77	68	4,56	43	2,62
FINANČNÉ NÁKLADY	34	4,30	30	2,01	24	1,46
Nákladové úroky	20	2,53	16	1,07	11	0,67
Ost. fin. náklady	14	1,77	14	0,94	13	0,79
MIMORIADNE NÁKLADY	0	x	0	x	0	x

Najväčšie zastúpenie v nákladoch má od roku 2013 výkonová spotreba. Podiel výkonovej spotreby na nákladoch spoločnosti je rôznych, ale môžeme určiť, že sa pohybuje okolo 50%. Ďalší značný podiel predstavujú osobné náklady, ktoré v roku 2012 prevyšovali výkonovú spotrebu. V ďalších rokoch postupne klesali.

8.1.7 Analýza výsledku hospodárenia

V tejto analýze môžeme vidieť tabuľku a graf, kde došlo k porovnaniu prevádzkových, finančných a mimoriadnych výsledkov hospodárenia za jednotlivé roky.

Tabuľka 13 Vývoj výsledku hospodárenia spoločnosti (vlastné spracovanie)

Ukazovatele (v tis. Kč)	2012	2013	2014
-------------------------	------	------	------

PREVÁDZKOVÝ VH	77	106	73
FINANČNÝ VH	-34	-30	-24
MIMORIADNY VH	0	0	0
VH ZA ÚO	36	62	40
EBT	43	76	49
EBIT	63	92	60

Ako som už spomínala vyššie, spoločnosť dosahovala zisk počas celého sledovaného obdobia, a tým jej vznikla daňová povinnosť voči štátu. Zisk vznikal len vďaka prevádzkovým výnosom, pretože výsledok hospodárenia z finančnej oblasti, bol počas všetkých troch rokov záporný. Mimoriadny výsledok hospodárenia dosahoval počas celého obdobia nulu.

8.2 Analýza pomerových ukazovateľov

Pomerové ukazovatele sú základným nástrojom finančnej analýzy. Podstatou výpočtu pomerových ukazovateľov je, že dáva do pomeru rôzne položky súvahy, výkazu zisku a straty alebo cash flow. Medzi základné pomerové ukazovatele patrí analýza zadlženosti, likvidity, rentability a aktivity.

8.2.1 Analýza zadlženosti

Pomocou tejto analýzy posudzujeme finančnú štruktúru spoločnosti z dlhodobého hľadiska. Ukazovatele zadlženosti nám pomáhajú určiť v akom rozsahu sú aktíva spoločnosti financované cudzími zdrojmi.

Tabuľka 14 Analýza zadlženosti spoločnosti (vlastné spracovanie)

Ukazovateľ/rok	2012	2013	2014
Celková zadlženosť	55,64%	46,09%	31,51%
Miera zadlženosti	1,254	0,855	0,460
Úrokové krytie	3,15	5,75	5,45

Na začiatku nášho sledovaného obdobia, teda rok 2012 vidíme celkovú zadlženosť 55,64%, ktorá je spôsobená cudzími zdrojmi spoločnosti, konkrétne bankovým úverom. V ďalších rokoch klesá, pretože dochádza k splácaniu tohto úveru. Vo všetkých troch rokoch celková zadlženosť dosahuje primeraných hodnôt, teda 30 – 60%. V roku 2013 vidíme, že zadlženosť nám klesla len na 31,51%. Čo znamená, že v roku 2015 bude ešte nižšia,

pokiaľ si firma nezaobstará nejaký cudzí zdroj financovanie. V prípade, že nie, bude firmu tento spôsob financovanie veľmi drahý, ale bezpečnejší.

Čo sa týka miery zadlženosti nám vypočítané hodnoty potvrdzujú, že v roku 2012 mala firma viac cudzích zdrojov, no v ďalších rokoch je tomu naopak. Prevyšujú zdroje vlastné.

Úrokové krytie dosahovalo v rok 2012 hodnotu 3,15, čo by mohlo viesť k problémom so splácaním svojich dlhov. V ďalších rokoch však hodnota vzrástla nad hodnotu 5, čo vyhovuje odporúčaným hodnotám.

8.2.2 Analýza likvidity

Táto analýza odhaľuje schopnosť spoločnosti splácať krátkodobé záväzky, teda jej platobnú schopnosť včas uhrádzať svoje dlhy.

Tabuľka 15 Analýza likvidity spoločnosti (vlastné spracovanie)

Ukazovateľ/rok	2012	2013	2014
Bežná likvidita	4,72	5,60	12,54
Pohotová likvidita	4,72	5,60	12,54
Hotovostná likvidita	4,59	5,56	9,23
ČPK/OA	78,82%	82,16%	92,02%

Pri pohľade na túto analýzu vidíme, že hodnoty sú vyššie ako sa odporúčajú. V sledovanej firme je bežná likvidita zhodná s pohotovou, a to z dôvodu, že firma nemá žiadne zásoby, ako už bolo zmienené niekoľkokrát. Hodnoty ukazovateľov každý rok narastajú.

Bežná likvidita poukazuje na zachovanie platobnej schopnosti podniku. Odporúčané hodnoty sú 2 – 2,5. V našom prípade sú výsledky takmer dvojnásobné, čo znamená, že podnik by nemal mať problémy s jeho platobnou schopnosťou.

Výsledky pohotovej likvidity pre vlastníkov znamenajú, že spoločnosť má zbytočne veľa voľných peňažných prostriedkov, ktorý jej neprinášajú žiadny výnos v podobe úrokov. Pre veriteľov je však táto hodnota uspokojujúca.

Hotovostná likvidita ako všetky predošlé má znova oveľa vyššie hodnoty ako odporúčané. Výsledky nám znova potvrdzujú, že firma je schopná splácať svoje krátkodobé záväzky z finančných prostriedkov, ktoré má k dispozícii na bežnom účte a v pokladni.

Posledný skúmaný ukazovateľ v tabuľke č. 12 nám hovorí o krátkodobej finančnej stabilite. Hodnoty sú výrazne vyššie ako odporúčané. Čo znamená, že firma by v krátkej dobe nemala mať žiadne finančné ťažkosti.

8.2.3 Analýza rentability

Rentabilita označuje pojem ziskovosť. Keďže vo všetkých troch rokoch firma vykazovala zisk, analýzu môžeme previesť.

Tabuľka 16 Analýza rentability spoločnosti (vlastné spracovanie)

Ukazovateľ/rok	2012	2013	2014
Rentabilita tržieb	7,56%	3,96%	2,36%
Rentabilita výnosov	7,56%	5,87%	3,54%
Rentabilita celkového kapitálu	11,27%	16,00%	11,74%
Rentabilita úplatného kapitálu	14,03%	19,91%	13,33%
Rentabilita vlastného kapitálu	14,52%	20,00%	11,43%

Z tabuľky vidíme, že v roku 2013 došlo k nárastu rentabilit celkového, úplatného a vlastného kapitálu. V roku 2014 však tieto hodnoty znova klesli.

1 Kč tržieb prinesie firme približne 0,07 Kč zisku. 1 Kč vlastného kapitálu prináša podniku približne 0,14 Kč zisku. Na 1 Kč investovaného kapitálu pripadá približne 0,14 Kč zisku.

8.2.4 Analýza aktivity

Pomocou tejto analýzy dostaneme odpovede na otázky ako hospodárime s aktívami, a aký to má vplyv na výnosnosť a likviditu. Meria teda efektívnosť podnikateľskej činnosti.

Tabuľka 17 Analýza aktivity spoločnosti (vlastné spracovanie)

Ukazovateľ/rok	2012	2013	2014
Obrat celkových aktív z tržieb	1,49	2,72	3,31
Doba obratu aktív z tržieb	241,58	132,18	108,66
Doba obratu zásob	0,00	0,00	0,00
Doba obratu pohľadávok	5,19	0,92	27,43
Doba obratu záväzkov	1,73	9,89	0,43
Obratovosť pohľadávok	69,42	522,00	13,23
Obratovosť záväzkov	0,00	36,42	846,50

Pri spracovaní tejto analýzy vidíme, že doba obratu aktív je v celom sledovanom období vyššia ako jedna, tzn. že podnik využíva svoj celkový majetok efektívne. Doba obratu zásob je vždy nula, pretože podnik nemá žiadne zásoby. Teda zásoby vo svojom podniku nedrží ani jeden deň. Doba obratu záväzkov je v sledovaných rokoch nižšia ako doba obratu pohľadávok, jedinou výnimkou je rok 2013, to však vypovedá o tom, že podnik nemá problém so zaplatením svojich krátkodobých záväzkov. Ak zrovnáme dobu obratu záväzkov a pohľadávok, môžeme pozorovať, že spoločnosť zaplatí skôr svoje záväzky ako dostane zaplatené od svojich odberateľov.

8.2.5 Ďalšie ukazovatele

V tejto časti môžeme vidieť aj ďalšie ukazovatele spoločnosti, ktoré nám hovoria napr. koľko tržieb pripadá na jedného zamestnanca, aké osobné náklady tento zamestnanec má. Akú časť z výkonov tvorí pridaná hodnota, osobné náklady, nákladové úroky, odpisy. A mnohé ďalšie.

Tabuľka 18 Ďalšie ukazovatele spoločnosti (vlastné spracovanie)

Ukazovateľ/rok	2012	2013	2014
Pridaná hodnota/počet z-cov	263,50	282,50	419,50
Tržby/počet z-cov	416,50	783,00	846,50
Osobné náklady/počet z-cov	177,00	193,00	360,00
Výkonová spotreba/výkony	36,73%	63,92%	50,44%
Osobné náklady/výkony	42,50%	24,65%	42,53%
Odpisy/výkony	11,16%	4,34%	2,54%
Nákladové úroky/výkony	2,40%	1,02%	0,65%
Pridaná hodnota/výkony	63,27%	36,08%	49,56%
Osobné náklady/pridaná hodnota	67,17%	68,32%	85,82%
Odpisy/pridaná hodnota	17,65%	12,04%	5,13%
Nákladové úroky/pridaná hodnota	3,80%	2,83%	1,31%
EBT/pridaná hodnota	8,16%	13,45%	5,84%

8.3 Analýza rozdielových ukazovateľov

K najdôležitejším rozdielovým ukazovateľom patrí **čistý pracovný kapitál**, ktorý sa vypočíta ako rozdiel medzi obežným majetkom a krátkodobými zdrojmi firmy. Ďalším vypove-

dajúcim ukazovateľom sú **čisté pohotovú prostriedky**, ktoré vypočítame ako rozdiel medzi obežnými aktívami a pohotovými peňažnými prostriedkami.

ČPK

Tabuľka 19 Ukazovatele ČPK (vlastné spracovanie)

Ukazovateľ (v tis. Kč)	2012	2013	2014
Obežné aktíva	425	510	489
Krátkodobé cudzie zdroje	90	91	39
Čistý pracovný kapitál	335	419	450

Po spracovaní tejto analýzy môžeme povedať, že vo všetkých rokoch hodnota ČPK nadobúda kladné hodnoty. Čistý pracovný kapitál vyjadruje hodnotu, ktorá vo firme zostane po zaplatení všetkých krátkodobých záväzkov, ktoré firma má. Pretože obežný majetok je vyšší ako krátkodobé cudzie zdroje, hovoríme o tzv. finančnom vankúši a firma teda dokáže platiť svoje krátkodobé záväzky.

ČPP

Tabuľka 20 Ukazovatele ČPP (vlastné spracovanie)

Ukazovateľ (v tis. Kč)	2012	2013	2014
Pohotovú peňažné prostriedky	413	506	360
Splatné záväzky	90	91	39
Čisté pohotovú prostriedky	323	415	321

Čisté pohotovú prostriedky nám udávajú okamžitú likviditu práve splatných záväzkov. V tabuľke vidíme, že sa tento ukazovateľ pohybuje v kladných hodnotách, čo znamená, že firma je schopná splácať svoje okamžité záväzky z pohotovú peňažných prostriedkov, tj. peňažných prostriedkov v pokladni alebo na bežnom účte.

V nasledujúcej tabuľke môžeme vidieť reálnu potrebu čistého pracovného kapitálu analyzovanej spoločnosti a zrovnáť ju so skutočným pracovným kapitálom, ktorý spoločnosť má v jednotlivých rokoch. (tabuľka 18 – Ukazovatele ČPK)

Tabuľka 21 Zrovnanie potrebného ČPK s reálnym

Ukazovateľ (v tis. Kč)	2012	2013	2014
Potreba ČPK	7,593		123,3
ČPK	335	419	450

Vo všetkých sledovaných obdobiach vidíme, výrazne vyšší ČPK ako v skutočnosti spoločnosť potrebuje. Znova nám táto skutočnosť potvrdzuje, že spoločnosť má veľa voľných peňažných prostriedkov na svojom bankovom účte.

8.4 Analýza súhrnných ukazovateľov

Táto analýza má za cieľ vyjadriť súhrnnú charakteristiku celkovej finančno-ekonomickej situácie podniku.

8.4.1 Z – skóre

Táto analýza, ako už vieme, sa skladá z niekoľkých ukazovateľov rentability, zadlženosti, likvidity a kapitálovej štruktúry. Slúži na súhrnné zhodnotenie podniku.

Tabuľka 22 Výpočet Z-skóre spoločnosti (vlastné spracovanie)

Ukazovateľ	2012	2013	2014
0,717 * ČPK/A	0,565	0,589	0,660
0,847 * Nerozd. zisk/A	0,018	0,071	0,182
3,107 * EBIT/A	0,350	0,497	0,365
0,420 * VK/CZ	0,335	0,491	0,913
0,998 * T/A	1,487	2,718	3,306
Z - skóre	2,755	4,366	5,426

Počas sledovaného obdobia dosiahla spoločnosť Z-skóre vyššie ako je hodnota 1,81, čo znamená, že nemá veľké finančné ťažkosti. Práve naopak, v rokoch 2013 a 2014 je hodnota ukazovateľa vyššia ako 2,99, čo znamená, že podnik je vo veľmi dobre finančnej situácii. Len v roku 2012 bola hodnota ukazovateľa 2,76. Podľa tabuľkových hodnôt je firma v šedej zóne, tzn., že sa nedá presne určiť situácia spoločnosti. Avšak ja si dovoľím tvrdiť, že sa blíži k hodnote 2,99, teda jej situácia sa určite neblíži k tej negatívnej.

8.4.2 Index IN

Index IN je ďalším ukazovateľom na hodnotenie finančného zdravia spoločnosti.

Tabuľka 23 Výpočet IN05 spoločnosti (vlastné spracovanie)

Ukazovateľ	2012	2013	2014
0,13 * A/CZ	0,234	0,282	0,413
0,04 * EBIT/Nakl. úroky	0,126	0,230	0,218
3,97 * EBIT/A	0,447	0,635	0,466
0,21 * V/A	0,313	0,572	0,696
0,09 * OA/KCZ	0,425	0,504	1,128
INDEX IN05	1,545	2,224	2,921

Index IN05 alebo index dôveryhodnosti vypovedá o tom, či je podnik schopný vytvárať hodnotu. Literatúra uvádza hraničné hodnoty 0,9 a 1,6. Ak je hodnota nižšia ako 0,9 podnik nevytvára žiadnu hodnotu, práve naopak ničí ju. V našom prípade je hodnota vyššia ako 1,6 takmer vo všetkých rokoch. Len v roku 2012 sa trošička odchyľuje. Pre firmu sú výsledky pozitívne a znamenajú, že spoločnosť je schopná vytvárať hodnotu.

Tabuľka 24 Výpočet IN99 spoločnosti (vlastné spracovanie)

Ukazovateľ	2012	2013	2014
0,017 * A/CZ	0,031	0,037	0,054
4,573 * EBIT/A	0,515	0,732	0,537
0,481 * V/A	0,717	1,310	1,594
0,015 * OA/KCZ	0,071	0,084	0,188
INDEX IN99	1,334	2,163	2,373

Z tejto analýzy môžeme určiť, že podnik v roku 2012 dosiahol hodnotu, ktorej prislúcha tvrdenie, že nemožno určiť, či podnik tvorí alebo netvorí hodnotu pre vlastníkov. V rokoch 2013 a 2014 je zrejmé, že podnik hodnotu pre vlastníkov vytvára, o čom svedčí hodnota vyššia ako 2,07.

9 ANALÝZA ODVETVIA

Ako som spomínala vyššie analyzovaná spoločnosť patrí do CZ – NACE 43.21 – Elektrické inštalácie. Analyzovať však budem odvetvie CZ – NACE 43 – Špecializované stavebné činnosti. Taktiež je potrebné zmieniť, že spoločnosť ELMA TECHNIK, s. r. o. je mikro-podnik, takže nie je relevantné zrovnávať malé spoločnosti s celkovým odvetvím. Pre zaujímavosť vykonám niekoľko analýz odvetvia, ktoré nám povedia ako sa darí podnikom, a aké dosahujú výsledky v tejto oblasti podnikania.

Analýzu vykonám za sledované obdobie ako u analyzovanej spoločnosti, teda roky 2012 – 2014. Zaokrúhľovanie vykonám na dve desatinné miesta matematicky. Údaje potrebné k týmto analýzám budem čerpať zo stránok ministerstva priemyslu a obchodu. (www.mpo.cz)

9.1 Horizontálna analýza

V tejto analýze som spracovala majetkovú a finančnú štruktúru aktív a pasív odvetvia a ich zrovnanie medzi jednotlivými sledovanými rokmi. Z tabuliek môžeme vyčítať ako sa vyvíjali jednotlivé aktíva a pasíva.

Tabuľka 25 Horizontálna analýza aktív odvetvia 2012 – 2014 (vlastné spracovanie)

Ukazovatele (v tis. Kč)	2012	%	2013/2012	%	2014/2013	%
AKTÍVA CELKOM	11 778 052	100,00	11 226 834	-4,68	9 516 643	-19,20
Dlhodobý majetok	4 764 610	100,00	4 663 105	-2,13	4 348 091	-8,74
DNM	4 352 973	100,00	4 260 158	-2,13	4 081 007	-6,25
DHM						
DFM	411 637	100,00	402 947	-2,11	267 084	-35,12
OBEŽNÉ AKTÍVA	6 885 172	100,00	6 390 776	-7,18	5 095 738	-25,99
Zásoby	829 925	100,00	693 976	-16,38	536 217	-35,39
Dlhodobé pohľadávky	4 598 040	100,00	4 110 000	-10,61	3 239 462	-29,55
Krátkodobé pohľadávky						
Krátkodobý fin. majetok	1 457 207	100,00	1 586 800	8,89	1 320 059	-9,42
Časové rozlíšenie	128 270	100,00	172 953	34,84	72 813	-43,23

Pri tejto analýze sme pozorovali, že celkové aktíva každým rokom klesajú. Klesá dlhodobý majetok, čo je spôsobené odpisovaním, klesajúcu tendenciu má aj dlhodobý finančný majetok. Obežné aktíva kopírujú dlhodobý majetok. Postupne klesali zásoby, pohľadávky aj

krátkodobý finančný majetok. Výnimka je len v roku 2013, kedy sa tento podiel zvýšil o necelých 9% oproti roku 2012. U analyzovanej spoločnosti je vývoj podobný. Avšak hodnoty dosahujú oveľa menších čísel ako v odvetví. Čo je spôsobené ako som už spomínala tým, že ide o mikropodnik.

Tabuľka 26 Horizontálna analýza pasív odvetvia 2012 – 2014 (vlastné spracovanie)

Ukazovatele (v tis. Kč)	2012	%	2013/2012	%	2014/2013	%
PASÍVA CELKOM	11 778 052	100,00	11 226 834	-4,68	9 516 643	-19,20
VLASTNÝ KAPITÁL	7 107 773	100,00	6 934 925	-2,43	6 469 199	-8,98
Základný kapitál	3 531 437	100,00	3 741 999	5,96	2 969 164	-15,92
Kapitálové fondy	2 883 597	100,00	2 867 395	-0,56	3 107 431	7,76
VH min. rokov		100,00				
VH BUO	692 739	100,00	325 531	-53,01	392 604	-43,33
CUDZIE ZDROJE	4 649 207	100,00	4 100 494	-11,80	3 021 974	-35,00
Dlhodobé záväzky	594 168	100,00	630 098	6,05	781 850	31,59
Krátkodobé záväzky	2 389 299	100,00	2 258 574	-5,47	1 487 580	-37,74
Bankové úvery	1 171 853	100,00	962 547	-17,86	443 932	-62,12
Časové rozlíšenie	21 072	100,00	191 414	808,38	25 470	20,87

Po vykonaní horizontálnej analýzy pasív môžeme potvrdiť klesajúcu tendenciu či už vlastného kapitálu alebo cudzích zdrojov. U vlastného kapitálu tvorí výsledok hospodárenia bežného účtovného obdobia hlavný dôvod prečo vlastný kapitál klesá. U cudzích zdrojov vidíme, nárast dlhodobých záväzkov, avšak krátkodobé záväzky a bankové úvery každým rokom klesajú. U analyzovanej spoločnosti bankové úvery taktiež klesali každým rokom, ale zmena je u vlastného kapitálu spoločnosti, ktorý počas sledovaného obdobia rástol, čo bolo spôsobené rastúcim výsledkom hospodárenia.

9.2 Vertikálna analýza

Zmyslom tejto analýzy je ukázať z akých častí sa skladajú celkové aktíva a pasíva odvetvia a ich vývoj v jednotlivých rokoch.

Tabuľka 27 Vertikálna analýza aktív odvetvia 2012 - 2014 (vlastné spracovanie)

Ukazovatele (v tis. Kč)	2012		2013		2014	
AKTÍVA CELKOM	11 778 052	100%	11 226 834	100%	9 516 643	100%
Dlhodobý majetok	4 764 610	40,45%	4 663 105	41,54%	4 348 091	45,69%

DNM	4 352 973	36,96%	4 260 158	37,95%	4 081 007	42,88%
DHM						
DFM	411 637	3,49%	402 947	3,59%	267 084	2,81%
OBEŽNÉ AKTÍVA	6 885 172	58,46%	6 390 776	56,92%	5 095 738	53,55%
Zásoby	829 925	7,05%	693 976	6,18%	536 217	5,63%
Dlhodobé pohľadávky	4 598 040	39,04%	4 110 000	36,61%	3 239 462	34,04%
Krátkodobé pohľadávky						
Krátkodobý fin. majetok	1 457 207	12,37%	1 586 800	14,13%	1 320 059	13,87%
Časové rozlíšenie	128 270	1,09%	172 953	1,54%	72 813	0,77%

Z tejto analýzy môžeme vidieť, že štruktúra aktív je tvorená dlhodobým majetkom a obežnými aktívami, ktoré sú rozdelené takmer na polovicu. Rozdiel medzi nimi je len niekoľko málo %. Počas sledovaného obdobia vidíme, že obežné aktíva postupne klesajú a dlhodobý majetok rastie. U analyzovanej spoločnosti je tendencia úplne iná. Majetok je tvorený z veľkej časti obežnými aktívami, ktoré každým rokom rástli a dlhodobý majetok klesá. Je zrejmé, že v odvetví spoločnosti investujú do kúpy nového majetku, zatiaľ čo spoločnosti ELMA TECHNIK nový majetok nenakupuje a uplatňuje len odpisy majetku, ktorý vlastní.

Tabuľka 28 Vertikálna analýza pasív odvetvia 2012 – 2014 (vlastné spracovanie)

Ukazovatele (v tis. Kč)	2012		2013		2014	
PASÍVA CELKOM	11 778 052	100%	11 226 834	100%	9 516 643	100%
VLASTNÝ KAPITÁL	7 107 773	60,35%	6 934 925	61,77%	6 469 199	67,98%
Základný kapitál	3 531 437	29,98%	3 741 999	33,33%	2 969 164	31,20%
Kapitálové fondy	2 883 597	24,48%	2 867 395	25,54%	3 107 431	32,65%
VH min. rokov						
VH BUO	692 739	5,88%	325 531	2,90%	392 604	4,13%
CUDZIE ZDROJE	4 649 207	39,47%	4 100 494	36,52%	3 021 974	31,75%
Rezervy	493 887	4,19%	249 275	2,22%	308 612	3,24%
Dlhodobé záväzky	594 168	5,04%	630 098	5,61%	781 850	8,22%
Krátkodobé záväzky	2 389 299	20,29%	2 258 574	20,12%	1 487 580	15,63%
Bankové úvery	1 171 853	9,95%	962 547	8,57%	443 932	4,66%
Ostatné pasíva	21 072	0,18%	191 414	1,70%	25 470	0,27%

Z vertikálnej analýzy pasív vidíme, že spoločnosť vlastní väčšiu časť vlastného kapitálu ako cudzích zdrojov. Vlastný kapitál každým rokom rastie, čo je spôsobené nárastom výsledku hospodárenia minulých rokov a tvorbou kapitálových fondov. Cudzíe zdroje práve

naopak, každým rokom postupne klesajú, čo spôsobuje splácanie krátkodobých záväzkov. U analyzovanej spoločnosti je štruktúra pasív v roku 2014 podobná odvetviu. Celkovo však štruktúra odvetvia je omnoho viac pestrejšia.

9.3 Analýza likvidity

V nasledujúcej tabuľke uvidíme výsledky analýzy likvidity odvetvia, ktoré môžeme zrovnať s dosiahnutými výsledkami analyzovanej spoločnosti.

Tabuľka 29 Analýza likvidity odvetvia (vlastné spracovanie)

Ukazovateľ/rok	2012	2013	2014
Bežná likvidita	2,13	2,27	3,00
Pohotová likvidita	1,87	2,02	2,69
Hotovostná likvidita	0,45	0,56	0,78
ČPK/OA	53%	55,97%	66,74%

Najskôr okomentujem dosiahnuté výsledky odvetvia. Hodnota bežnej likvidity je v roku 2012 a 2013 v odporúčaných medziach. V roku 2014 je však výrazne vyššia ako v predošliých rokoch. To značí, že odvetvie by nemalo mať problémy so splácaním svojich krátkodobých cudzích zdrojov. Pohotová likvidita prevyšuje odporúčané hodnoty vo všetkých troch rokoch. Tieto hodnoty značia, že podniky v tomto odvetví majú zbytočne voľné peňažné prostriedky, ktoré by mohli využiť efektívnejšie. Pre veriteľov je však vyššia hodnota pohotovej likvidity pozitívna. Hotovostná likvidita taktiež ako aj predošlé potvrdzuje, že podniky nemajú problém so splácaním svojich krátkodobých záväzkov z krátkodobého finančného majetku. Podiel ČPK na obežných aktívach je dostačujúci.

Pri porovnaní s analyzovanou spoločnosťou sú výsledky podobné. Spoločnosť ELMA TECHNIK, tak isto dosahovala vyššie hodnoty ako sa odporúčajú, avšak v niektorých prípadoch boli až dvojnásobné ako u odvetvia.

9.4 Analýza zadlženosti

V tejto analýze zistíme ako sú na tom podniky v odvetví so zadlženosťou. Určíme celkovú zadlženosť, mieru zadlženia a úrokové krytie. Dosiahnuté výsledky budú porovnané s výsledkami

Tabuľka 30 Analýza zadlženosti odvetvia (vlastné spracovanie)

Ukazovateľ/rok	2012	2013	2014
Celková zadlženosť	39,47%	36,52%	31,75%
Miera zadlženosti	0,650	0,590	0,470
Úrokové krytie	3,21	4,63	4,75

Z výsledkov môžeme zhrnúť, že celková zadlženosť odvetvia sa pohybuje v doporučených medziach. Vidíme, že každým rokom sa znižuje. V priemere však dosahuje približne 30%. Miera zadlženosti nám počas celého sledovaného obdobia hovorí, že prevažuje vlastný kapitál nad cudzími zdrojmi. Čo sa týka úrokového krytia, postupne narastá, čo svedčí o tom, že podniky sú schopné splácať svoje nákladové úroky každým rokom viac a viac.

Pri porovnaní výsledkov odvetvia a spoločnosti ELMA TECHNIK môžeme povedať, že posledný sledovaný rok 2014 dosahujú podobných výsledkov. Podniky v odvetví sú zdravé a nemajú problém so zadlženosťou ani splácaním svojich úrokových nákladov.

9.5 Zhrnutie analýzy odvetvia a spoločnosti

Po vykonaní analýzy majetkovej a finančnej štruktúry spoločnosti a odvetvia som zistila spoločnosť kopíruje odvetvie. Teda prevažná časť aktív je v oboch prípadoch tvorená z väčšej časti obežným majetkom. Z kapitálovej štruktúry je zrejmé, že majetok financuje odvetvie aj spoločnosť vo veľkej miere vlastným kapitálom. Oba subjekty sú zadlžené priemerne na 30%. Čo sa týka likvidity odvetvia, dosahuje hodnoty, ktoré sú blízko odporúčaným. Spoločnosť sa však v tomto smere výrazne odlišuje. Dosahuje hodnoty, ktoré sú niekoľkonásobne vyššie ako dosahujú firmy v odvetví.

10 ZHRNUTIE VYKONANÝCH ANALÝZ

Na základe podrobenia spoločnosti všetkým vykonaným analýzám zhrniem svoje poznatky do niekoľkých bodov. Po vypracovaní **SWOT analýzy** som zistila, že silnými stránkami spoločnosti sú najmä jej referencie, autonómnosť zamestnancov, komplexnosť poskytovaných služieb a školenia v oblasti elektrotechniky. Medzi slabé stránky patrí reklama a propagácia služieb. Spoločnosť využíva svoju webovú stránku ako hlavný marketingový nástroj. Využíva taktiež aj produkt od spoločnosti Google, a to AdWords. Týmito spôsobmi sa dostane do podvedomia tej časti verejnosti, ktorá využíva často internet. Myslím si, že sú aj ľudia, ktorí nemajú styk s virtuálnym svetom tak často, a preto by spoločnosť mala využiť marketingové prostriedky, ktoré sa netýkajú len internetu.

Po vypracovaní **analýzy rozdielových ukazovateľov** sú ďalším kameňom úrazu nevyužitá peňažná prostriedky, ktoré spoločnosť necháva voľne ležať na bankovom účte. V nasledujúcej tabuľke môžete vidieť potrebu ČPK a jeho reálnu hodnotu. Potreba ČPK je oveľa nižšia ako jeho skutočný stav, pretože OCP má krátku dobu a je tvorený len dobou inkasa a dobou odkladu platieb.

Tabuľka 31 Potreba ČPK za jednotlivé roky

Ukazovateľ (v Kč)	2012	2014
ČPK	335 000	450 000
Potreba ČPK	7 593	123 300

Po vykonaní **analýz zadlženosti a likvidity** je zrejmé, že spoločnosť je zdravá. Nie je príliš zadlžená, má dostatok peňazí na splácanie svojich záväzkov. V oblasti likvidity dosahuje pomerne vyššie hodnoty ako odvetvie.

Majetok spoločnosti je takmer odpísaný, o čom svedčí aj štruktúra aktív, kde môžeme vidieť, že aktíva sú tvorené prevažne obežným majetkom. Preto je vhodné investovať financie do obnovy. Spoločnosť má v majetku dva automobily a prístroje potrebné k vykonávaniu revízií, ktoré sú podľa zákona kalibrované. V prípade, že by spoločnosť začala prevádzkovať e-shop, tvorila by zásoby, ktoré dnes majú nulový stav, a mohla by osloviť širší segment trhu. Dnes majiteľka firmy oslovuje zákazníkov telefonicky a následne si dohaduje osobné stretnutia. Spoločnosť sa zúčastňuje aj výberových riadení zverejňovaných na verejných portáloch.

11 NÁVRHY A ODPORÚČANIA NA ZÁKLADE VÝSLEDKOV FINANČNEJ ANALÝZY

V poslednej kapitole sú zachytené návrhy a odporúčania pre spoločnosť ELMA TECHNIK, s. r. o., ktoré som vyhodnotila pomocou vypracovaní všetkých analýz. Odporúčanie bude zamerané z časti na SWOT analýzu a ďalej na výsledky jednotlivých analýz.

Spoločnosť ELMA TECHNIK, s. r. o. má niekoľko predností, ktoré by som rada vyzdvihla. Predovšetkým sú to dlhodobé skúsenosti v oblasti revízií elektro. Ako už vieme spoločnosť s ručením obmedzeným vznikla v nadväznosti na podnikania fyzickej osoby. Poskytuje špičkové a komplexné služby. Jej veľkou víziou je vybudovať školiace stredisko. Napriek silným stránkam, ktoré spoločnosť má si dovoľím uviesť niekoľko odporúčaní na zlepšenie aktuálnej situácie.

11.1 Zlepšenie propagácie firmy

V tejto oblasti má na čom firma pracovať, nakoľko na zviditeľnenie využíva len internetové zdroje. Ako som uviedla vyššie mala by využiť napríklad prenájom billboardov, pomocou ktorých sa dostane do povedomia verejnosti, ktorá nevyužíva internet. Pre fanúšikov Facebooku odporúčam založiť profil aj na tejto sociálnej sieti, ktorý nestojí takmer nič. V prípade, že vybuduje školiace stredisko, môže vo svojej spoločnosti konať každoročne deň otvorených dverí.

11.2 Voľné peňažné prostriedky

Ďalším mojím odporúčaním je využiť voľné peňažné prostriedky. Ponúka sa mnoho možností ako peniaze investovať. Napr. do nákupu dlhopisov, nových prístrojov a výbavy pre zamestnancov, prípadne investovať peniaze do výstavby spomínaného školiaceho strediska.

11.3 Štruktúra financovania majetku

V neposlednej rade je treba upraviť v najbližšom čase štruktúru financovania majetku. Nakoľko podnik čoskoro splatí úver bude využívať na financovanie len vlastný kapitál. Odporúčam nákup nového automobilu na leasing, nakoľko spoločnosť vlastní len dva automobily. Prípadne nákup nehnuteľnosti potrebnej k výstavbe školiaceho strediska, vďaka, ktorému by rozšírila svoje kapacitné možnosti.

ZÁVER

Témou mojej bakalárskej práce bola analýza finančného zdravia. Túto problematiku som riešila pomocou rôznych analýz, z väčšej časti vo vnútornom, ale aj vonkajšom prostredí firmy. Vybraná spoločnosť ELMA TECHNIK, s. r. o. sa zaoberá revíziami elektro, montážami, opravami a poradenskou činnosťou.

Pri písaní teoretickej časti som sa zamerala na charakteristiku finančnej analýzy. A to jej predmet, účel, hlavné a vedľajšie ciele. Ďalej som predstavila zdroje finančnej analýzy. Podrobne som rozobrala rozvahu, výkaz zisku a straty, prehľad o peňažných tokoch a prehľad vlastného kapitálu. Posledná časť bola venovaná metódam finančnej analýzy. Konkrétne analýza stavových a tokových ukazovateľov, analýza pomerových, súhrnných a rozdielových ukazovateľov.

Na úvod praktickej časti som predstavila analyzovanú spoločnosť, jej aktivity, hodnoty, organizačnú štruktúru a realizovala som menší rozbor konkurencie. Ďalej som vykonala SWOT analýzu spoločnosti. Definovala jej silné a slabé stránky, príležitosti a ohrozenia. Následne som uskutočnila samotnú finančnú analýzu. Pracovala som s rozvahou spoločnosti a výkazom zisku a straty za roky 2012 -2014. Na koniec praktickej časti som vykonala analýzu odvetvia. Výsledky som zrovnala so skúmanou spoločnosťou.

Na záver práce som uviedla vhodné návrhy a odporúčania, ktoré by mohli viesť k zlepšeniu aktuálnej finančnej situácie spoločnosti. Navrhujem, aby sa spoločnosť zamerala na lepšiu propagáciu svojich služieb. Vyzdvihla by som plánovanú realizáciu školiaceho strediska, ktoré má spoločnosť v budúcnosti uskutočniť.

Pri skúmaní spoločnosti som zistila, že spoločnosť je finančne zdravá. Za hlavný úspech považujú svojich zamestnancov. Na to aby odvádzali kvalitné služby musia byť motivovaní. To spoločnosť veľmi dobre vie, a preto sa snaží, aby boli zamestnanci čo najspokojnejší, a to sa odzrkadlí v ich výkonoch. Ďalej musia držať krok s rýchlou modernou dobou, to je hlavný dôvod na výstavbu spomínaného školiaceho strediska, ktoré bude slúžiť ako výukový a vzdelávací program so zameraním na elektrotechnické vybavenie nehnuteľností a prevádzok.

ZOZNAM POUŽITÉJ LITERATURY**Bibliografické zdroje**

- BARAN, Dušan. *Finančno-ekonomická analýza podniku v praxi*. 1. vyd. Bratislava: Iris, 2006. ISBN 80-89238-09-2
- BAŘINOVÁ, Dagmar a Iveta VOZŇÁKOVÁ. *Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akionáře*. 1. vyd. Praha: Grada, 2005. ISBN 802471115X
- BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3., rozš. Vyd. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3
- BLAŽKOVÁ, Martina. *Marketingové řízení a plánování pro malé a střední firmy*. Praha: Grada, 2007. Manažer. Marketing. ISBN 978-80-247-1535-3
- DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86119-58-0
- DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010, 225 s. ISBN 978-80- 86929-68-2
- GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2
- GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 2008, 180 s. ISBN 978-80-245-1108-5
- HELFERT, Erich A. *Financial analysis: tools and techniques: a guide for managers*. New York: McGraw-Hill, c2001, xxiii, 485 s. ISBN 0-07-137834-0
- HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Vyd. 1. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8
- HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. *Finance podniku*. Vyd. 1. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2009, 179 s. ISBN 978-80-7357-492-5
- JINDŘICHOVSKÁ, Irena a Zdenek Sid BLAHA. *Podnikové finance*. Vyd. 1. Praha: Management Press, 2001. ISBN 80-7261-025-2

- KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015. ISBN 978-80-7380-526-5
- KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 2., přeprac. A rozš. Vyd. Praha: C.H. Beck, 2007. ISBN 978-80-7179-903-0
- KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8
- KOTLER, Philip a Kevin Lane KELLER, 2001. *Marketing management*. 1. vyd. Překlad Tomáš Juppa, Martin Machek. Praha: Grada, 719 s. Profesionál. ISBN 80-247-0016-6
- KOVANICOVÁ, Dana. *Finanční účetnictví: světový koncept: IFRS/IAS*. Vyd. 5., aktualiz. Praha: Polygon, 2005. ISBN 80727331297
- KOVANICOVÁ, Dana a Pavel KOVANIC. *Poklady skryté v účetnictví: finanční analýza účetních výkazů*. 1. vyd. Praha: Polygon, 1995, S. 219-504. ISBN 8090177840
- KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. Vydání první. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1
- LANDA, Martin. *Finanční a manažerské účetnictví podnikatelů*. Vyd. 1. Ostrava: Key Publishing, 2008, 324 s. ISBN 978-80-87071-85-4
- LANDA, Martin. *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic : případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2008, xv, 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5
- PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 3. vyd. Praha: Linde, 2012. ISBN 978-80-7201-872-7
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha: Grada, 2007. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-1386-1

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení, ISBN 978-80-247-1386-1

RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. 1. vyd. Praha: Grada, 2012. Finance. ISBN 978-80-247-4047-8

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2008. Expert. ISBN 978-80-247-2424-9

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, v, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6

VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. Vyd. 2. Praha: Ekopress, 1999, 324 s. ISBN 80-86119-21-1

ZÁMEČNÍK, Roman, Zuzana TUČKOVÁ a Ludmila HROMKOVÁ. *Podniková ekonomika II*. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2007. ISBN 978-80-7318-624-1

Elektronické zdroje

ELMA TECHNIK [online]. 2014 [cit. 2016-04-10]. Dostupné z: <http://www.elmatechnik.cz/>

Malenda – ELEKTRO [online]. [cit. 2016-04-15]. Dostupné z: <http://www.malenda-elektro.cz/>

MERCON [online]. 2016 [cit. 2016-04-15]. Dostupné z: <http://www.mercon.cz/>

MINISTERSTVO PRUMYSLU A OBCHODU [online]. 2005 [cit. 2016-04-20]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category238>

Justice.cz [online]. 2016 [cit. 2016-04-10]. Dostupné z: <http://portal.justice.cz/Justice2/Uvod/uvod.aspx>

ZOZNAM OBRÁZKOV

<i>Obrázok 1 SWOT analýza</i>	37
-------------------------------------	----

ZOZNAM TABULIEK

Tabuľka 1 Štruktúra rozvahy, zdroj: Růčková, s. 25-26.....	21
Tabuľka 2 Základné informácie o spoločnosti, zdroj: (Justice.cz).....	40
Tabuľka 3 Zrovnanie analyzovanej spoločnosti s konkurenciou.....	42
Tabuľka 4 SWOT analýza spoločnosti ELMA TECHNIK, s. r. o. (vlastné spracovanie).....	43
Tabuľka 5 Horizontálna analýza aktív spoločnosti 2012 – 2014 (vlastné spracovanie).....	45
Tabuľka 6 Horizontálna analýza pasív spoločnosti 2012 – 2014 (vlastné spracovanie)	46
Tabuľka 7 Majetková štruktúra spoločnosti 2012 – 2014 (vlastné spracovanie)	47
Tabuľka 8 Finančná štruktúra spoločnosti 2012 – 2014 (vlastné spracovanie).....	47
Tabuľka 9 Horizontálna analýza výnosov spoločnosti 2012 – 2014 (vlastné spracovanie).....	48
Tabuľka 10 Horizontálna analýza nákladov spoločnosti 2012 – 2014 (vlastné spracovanie).....	49
Tabuľka 11 Vertikálna analýza výnosov spoločnosti 2012 – 2014 (vlastné spracovanie).....	49
Tabuľka 12 Vertikálna analýza nákladov spoločnosti 2012 – 2014 (vlastné spracovanie).....	50
Tabuľka 13 Vývoj výsledku hospodárenia spoločnosti (vlastné spracovanie).....	50
Tabuľka 14 Analýza zadlženosti spoločnosti (vlastné spracovanie)	51
Tabuľka 15 Analýza likvidity spoločnosti (vlastné spracovanie).....	52
Tabuľka 16 Analýza rentability spoločnosti (vlastné spracovanie)	53
Tabuľka 17 Analýza aktivity spoločnosti (vlastné spracovanie)	53
Tabuľka 18 Ďalšie ukazovatele spoločnosti (vlastné spracovanie)	54
Tabuľka 19 Ukazovatele ČPK (vlastné spracovanie)	55
Tabuľka 20 Ukazovatele ČPP (vlastné spracovanie).....	55
Tabuľka 21 Zrovnanie potrebného ČPK s reálnym	56
Tabuľka 22 Výpočet Z-skóre spoločnosti (vlastné spracovanie).....	56
Tabuľka 23 Výpočet IN05 spoločnosti (vlastné spracovanie)	57
Tabuľka 24 Výpočet IN99 spoločnosti (vlastné spracovanie)	57
Tabuľka 25 Horizontálna analýza aktív odvetvia 2012 – 2014 (vlastné spracovanie)	58
Tabuľka 26 Horizontálna analýza pasív odvetvia 2012 – 2014 (vlastné spracovanie).....	59

Tabuľka 27 Vertikálna analýza aktív odvetvia 2012 - 2014 (vlastné spracovanie).....	59
Tabuľka 28 Vertikálna analýza pasív odvetvia 2012 – 2014 (vlastné spracovanie).....	60
Tabuľka 29 Analýza likvidity odvetvia (vlastné spracovanie)	61
Tabuľka 30 Analýza zadlženosti odvetvia (vlastné spracovanie).....	62
Tabuľka 31 Potreba ČPK za jednotlivé roky	63

ZOZNAM PRÍLOH

- PI Súvaha spoločnosti 2012
- PII Výkaz zisku a straty spoločnosti 2012
- PIII Súvaha spoločnosti 2013
- PIV Výkaz zisku a straty spoločnosti 2013
- PV Súvaha spoločnosti 2014
- PVI Výkaz zisku a straty spoločnosti 2014

PŘÍLOHA P I: SÚVAHA SPOLOČNOSTI 2012

Rozvaha podle Přílohy č. 1
všechny č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka donutí
účetní závěrku současně
s donucením daňového přiznání
za daně z příjmů

1 x příslušnému finančnímu
úřadu

ROZVAHA v plném rozsahu

ke dni 31.12.2012
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	Číslo
2012		28594461

Obchodní firma nebo jiný název účetní jed.

ELMA TECHNIK s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání (místo se od bydliště)

Trávník 93
Přerov 2
750 02

Označení a	AKTIVA b	Čís. řad. c	Běžné účetní období			Minulá úč. ob.
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM Součet A a B	1	738	-178	560	4
A.	Pohledávky ze upsaný základní kapitál	2				
B.	Dlouhodobý majetek Součet B. I. až B. II.	3	312	-178	133	2
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek Součet I. 1. až I. 8.	4				
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	5				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6				
3.	Software	7				
4.	Ocenitelná práva	8				
5.	Goodwill	9				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek Součet II. 1. až II. 9.	13	312	-178	133	2
B. II. 1.	Pozemky	14				
2.	Stavby	15				
3.	Samostatné movité věci a součásti movitých věcí	16	312	-178	133	2
4.	Příslušné části svých prostředků	17				
5.	Dočasná zvířata a jejich skupiny	18				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21				
9.	Časovací rozdíly k nábytku majetku	22				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek Součet III. 1. až III. 7.	23				
B. III. 1.	Podíly – ovládaná osoba	24				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26				
4.	Půjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládaná osoba, podstatný vliv	27				

Označení a	AKTIVA		řád. c	Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	b						
C.	Oběžná aktiva	Součet C.I. až C.IV.	31	425		425	261
C. I.	Zásoby	Součet I.1. až I.8.	32				
C. I. 1.	Materiál		33				
2.	Nedokončená výroba a polotovary		34				
3.	Výrobky		35				
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny		36				
5.	Zboží		37				
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby		38				
C. II.	Dlouhodobá pohledávky	Součet II.1. až II.8.	39				
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů		40				
2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba		41				
3.	Pohledávky - podstatný vliv		42				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení		43				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy		44				
6.	Dohadné účty aktivní		45				
7.	Jiné pohledávky		46				
8.	Odičtená daňová pohledávka		47				
C. III.	Krátkodobé pohledávky	Součet III.1. až III.9.	48	12		12	11
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů		49	12		12	11
2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba		50				
3.	Pohledávky - podstatný vliv		51				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení		52				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění		53				
6.	Stát - daňové pohledávky		54				
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy		55				
8.	Dohadné účty aktivní		56				
9.	Jiné pohledávky		57				
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	Součet IV.1. až IV.4.	58	413		413	25
C. IV. 1.	Peníze		59	398		398	17
2.	Účty v bankách		60	15		15	7
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly		61				
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek		62				
D. I.	Časové rozlišení	Součet I.1. až I.3.	63	1		1	
D. I. 1.	Náklady příštích období		64	1		1	
2.	Komplexní náklady příštích období		65				
			66				

	PASIVA CELKEM	Součet A až C	67	569	48
A.	Vlastní kapitál	Součet A.I. až A.V.	68	248	21
A. I.	Základní kapitál	Součet I.1. až I.3.	69	200	20
A. I. 1.	Základní kapitál		70	200	20
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		71		
	3. Změny základního kapitálu		72		
A. II.	Kapitálové fondy	Součet II.1. až II.6.	73		
A. II. 1.	Emisní ážio		74		
	2. Ostatní kapitálové fondy		75		
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků		76		
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností		77		
	5. Rozdíly z přeměn společností		121		
	6. Rozdíly z ocenění při přeměnách společností		122		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	Součet III.1. až III.2.	78		
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond		79		
	2. Statutární a ostatní fondy		80		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	Součet IV.1. až IV.2.	81	12	6
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let		82	12	11
	2. Neuhrazená ztráta minulých let		83		-5
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)		84	36	6
B.	Cizí zdroje	Součet B.I. až B.IV.	85	311	275
B. I.	Rezervy	Součet I.1. až I.4.	86		
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních předpisů		87		
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky		88		
	3. Rezerva na daň z příjmů		89		
	4. Ostatní rezervy		90		
B. II.	Dlouhodobé závazky	Součet II.1. až II.10.	91	20	11
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů		92		
	2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		93		
	3. Závazky - podstatný vliv		94		
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		95		
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy		96		

Označení	PASIVA	čís. řád.	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	5	6
6.	Vydané dluhopisy	97		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	98		
8.	Dohadné účty pasivní	99		
9.	Jiné závazky	100	20	11
10.	Odkládaný daňový závazek	101		
B. III.	Krátkodobé závazky	Součet III.1. až III.11. 102	90	19
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	4	1
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	104		
3.	Závazky - podstatný vliv	105		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106		
5.	Závazky k zaměstnancům	107		
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	11	5
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	75	13
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110		
9.	Vydané dluhopisy	111		
10.	Dohadné účty pasivní	112		
11.	Jiné závazky	113		
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	Součet IV.1. až IV.3. 114	201	245
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	201	245
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117		
C. I.	Časové rozlišení	Součet I.1. až I.2. 118		
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119		
2.	Vynosy příštích období	120		

PRÍLOHA PII: VÝKAZ ZISKU A STRATY SPOLOČNOSTI 2012

Výkaz zisku a ztráty ve druhovém členění podle Přílohy č. 2 vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu úřadu

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

ke dni 31.12.2012
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2012		28594461

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

ELMA TECHNIK s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště

Trávník 33
Přerov 2
750 02

Označení a	TEXT b	číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	1		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2		
+	Obchodní marže I. - A.	3		
II.	Výkony Součet II.1. až II.3.	4	833	691
II. 1.	Tržby za prodej výrobků a služeb	5	833	691
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	6		
3.	Aktivace	7		
B.	Výkonová spotřeba Součet B.1. až B.2.	8	306	406
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9	118	145
2.	Služby	10	188	261
+	Přidaná hodnota I. - A. + II. - B.	11	527	285
C.	Osobní náklady Součet C.1. až C.4.	12	354	193
C. 1.	Mzdové náklady	13	264	144
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	90	49
4.	Osobní náklady	16		

Označení a	TEXT b	řádku c	běžném 1	minulem 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33		
	Součet VII.1. až VII.3.			
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42		
X.	Nákladové úroky	43	20	8
N.	Ostatní finanční výnosy	44		
XI.	Ostatní finanční náklady	45	14	6
O.	Převod finančních výnosů	46		
XII.	Převod finančních nákladů	47		
P.	Finanční výsledek hospodaření	48	-34	-14
	Rozdíl výnosů a nákladů řádků VI. až písmeno P.	49	7	4
	Součet Q.1. až Q.2.			
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	50	7	4
Q. 1.	-splatná	51		
2.	-odložená	52	36	6
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	53		
XIII.	Mimořádné výnosy	54		
R.	Mimořádné náklady	55		
	Součet S.1. až S.2.			
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	56		

PRÍLOHA PIII: SÚVAHA SPOLOČNOSTI 2013

Príloha č. 1
600/2002 Sb.
Jednotka doručí
závěru současně
doručením daňového přiznání
daň z příjmů
1 x příslušnému finančnímu
úřadu

ROZVAHA v plném rozsahu ke dni 31.12.2013 (v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2013		28594461

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

ELMA TECHNIK s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Trávník 33
Přerov 2
750 02

Označení a	AKTIVA b	čís. řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	Součet A až D	1	822	-247	575	559
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2				
B.	Dlouhodobý majetek Součet B.I. až B.III.	3	311	-247	64	133
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek Součet I.1. až I.8.	4				
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	5				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6				
3.	Software	7				
4.	Ocenitelná práva	8				
5.	Goodwill	9				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek Součet II.1. až II.9.	13	311	-247	64	133
B. II. 1.	Pozemky	14				

a	b	c	1	2	3	4
C.	Oběžná aktiva Součet C.I. až C.IV.	31	510		510	4
C. I.	Zásoby Součet I.1. až I.6.	32				
C. I. 1.	Materiál	33				
2.	Nedokončená výroba a polotovary	34				
3.	Výrobky	35				
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	36				
5.	Zboží	37				
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	38				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky Součet II.1. až II.8.	39				
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40				
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	41				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	42				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	43				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44				
6.	Dohadné účty aktivní	45				
7.	Jiné pohledávky	46				
8.	Odložená daňová pohledávka	47				
C. III.	Krátkodobé pohledávky Součet III.1. až III.9.	48	4		4	12
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	3		3	12
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	50				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	51				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	52				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53				
6.	Stát - daňové pohledávky	54	1		1	
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55				

		PASIVA		účetním období	
				5	6
b		c			
	PASIVA CELKEM	Součet A až C	67	575	559
	Vlastní kapitál	Součet A.I. až A.V.	68	310	248
A. I.	Základní kapitál	Součet I.1. až I.3.	69	200	200
A. I. 1.	Základní kapitál		70	200	200
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		71		
3.	Změny základního kapitálu		72		
A. II.	Kapitálové fondy	Součet II.1. až II.6.	73		
A. II. 1.	Emisní ážio		74		
2.	Ostatní kapitálové fondy		75		
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků		76		
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností		77		
5.	Rozdíly z přeměn společností		121		
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností		122		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	Součet III.1. až III.2.	78		
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond		79		
2.	Statutární a ostatní fondy		80		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	Součet IV.1. až IV.3.	81	48	12
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let		82	48	12
2.	Neuhrazená ztráta minulých let		83		
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let		123		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/		84	62	36
B.	Cizí zdroje	Součet B.I. až B.IV.	85	265	311

Označení	PASIVA	čís. řád.	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	5	6
6.	Vydané dluhopisy	97		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	98		
8.	Dohadné účty pasivní	99		
9.	Jiné závazky	100	22	2
10.	Odložený daňový závazek	101		
B. III.	Krátkodobé závazky Součet III.1. až III.11.	102	91	9
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	43	
2.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	104		
3.	Závazky - podstatný vliv	105		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106		
5.	Závazky k zaměstnancům	107	-5	
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	11	1
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	42	7
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110		
9.	Vydané dluhopisy	111		
10.	Dohadné účty pasivní	112		
11.	Jiné závazky	113		
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci Součet IV.1. až IV.3.	114	152	201
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	152	201
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117		

PRÍLOHA PIV: VÝKAZ ZISKU A STRATY SPOLOČNOSTI 2013

Účetní jednotka doručí
 účetní závěrku současně
 s doručením daňového přiznání
 za daň z příjmů
 1 x příslušnému finančnímu
 úřadu

v přímém režimu
 ke dni **31.12.2013**
 (v celých tisících Kč)

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
 a místo podnikání liší-li se od bydliště

Trávník 33
 Píseň 2
 750 02

Rok	Měsíc	IČ
2013		28594461

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
i.	Tržby za prodej zboží	1		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2		
+	Obchodní marže I. - A.	3		
II.	Výkony Součet II.1. až II.3.	4	1 566	833
II. 1.	Tržby za prodej výrobků a služeb	5	1 566	833
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	6		
3.	Aktivace	7		
B.	Výkonová spotřeba Součet B.1. až B.2.	8	1 001	306
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9	113	118
2.	Služby	10	888	188
+	Přidaná hodnota I. - A. + II. - B.	11	565	527
C.	Osobní náklady Součet C.1. až C.4.	12	386	354
C. 1.	Mzdové náklady	13	288	264
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	98	90
4.	Sociální náklady	16		
D.	Daně a poplatky	17	5	3
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	68	93

Číslo řádku	TEXT	Skutečnost v účetním období	
		běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů		
J.	Prodané cenné papíry a podíly		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku Součet VII. 1. až VII. 3.		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku		
K.	Náklady z finančního majetku		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti		
X.	Výnosové úroky		
N. *	Nákladové úroky	16	20
XI.	Ostatní finanční výnosy		
O.	Ostatní finanční náklady	14	14
XII.	Převod finančních výnosů		
P.	Převod finančních nákladů		
*	Finanční výsledek hospodaření Rozdíl výnosů a nákladů řádků VI. až písmeno P.	-30	-34
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost Součet Q. 1. až Q. 2.	14	7
Q. 1.	-splatná	14	7
2.	-odložená		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	62	36
XIII.	Mimořádné výnosy		
R.	Mimořádné náklady		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti Součet S. 1. až S. 2.		

PRÍLOHA V: SÚVAHA SPOLOČNOSTI 2014

Rozvahová súvaha (rozsah)
vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu
úřadu

ROZVAHA ve zjednodušeném rozsahu

ke dni 31.12.2014
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2014		28694461

ELMA TECHNIK s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Trávník 33
Přerov 2
750 02

Označení a	AKTIVA b	čís. řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	1	801	-290	511	575
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2				
B.	Dlouhodobý majetek	3	312	-290	22	64
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	5	312	-290	22	64
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	6				
C.	Oběžná aktiva	7	489		489	510
C. I.	Zásoby	8				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	9				
C. III.	Krátkodobé pohledávky	10	129		129	4
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	11	360		360	506
D. I.	Časové rozlišení	12				1

Označení a	PASIVA b	čís. řád. c	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
			5	6
	PASIVA CELKEM	13	511	575
A.	Vlastní kapitál	14	350	310
A. I.	Základní kapitál	15	200	200
A. II.	Kapitálové fondy	16		
A. III.	Fondy ze zisku	17		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	18	110	48
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	19	40	62
A. V. 2.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku /-/	26		
B.	Cizí zdroje	20	161	265
B. I.	Rezervy	21		
B. II.	Dlouhodobé závazky	22	22	22
B. III.	Krátkodobé závazky	23	39	91
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	24	100	152
C. I.	Časové rozlišení	25		

PRÍLOHA VI: VÝKAZ ZISKU A STRATY SPOLOČNOSTI 2014

Výkaz zisku a ztráty ve druhovém členění podle Přílohy č. 2 vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu úřadu

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ve zjednodušeném rozsahu

ke dni 31.12.2014
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2014		28594461

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

ELMA TECHNIK s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Trávník 33
Přerov 2
750 02

Označení a	TEXT b	číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	1		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2		
+	Obchodní marže	3		
II.	Výkony	4	1 693	1 566
B.	Výkonová spotřeba	5	854	1 001
+	Přidaná hodnota	6	839	565
C.	Osobní náklady	7	720	386
D.	Daně a poplatky	8	3	5
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	9	43	68
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	10		
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	11		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	12		
IV.	Ostatní provozní výnosy	13		
H.	Ostatní provozní náklady	14		

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	18		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	19		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	20		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	21		
K.	Náklady z finančního majetku	22		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	23		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	24		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	25		
X.	Výnosové úroky	26		
N.	Nákladové úroky	27	11	16
XI.	Ostatní finanční výnosy	28		
O.	Ostatní finanční náklady	29	13	14
XII.	Převod finančních výnosů	30		
P.	Převod finančních nákladů	31		
*	Finanční výsledek hospodaření	32	-24	-30
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	33	9	14
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	34	40	62
XIII.	Mimořádné výnosy	35		
R.	Mimořádné náklady	36		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	37		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	38		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	39		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	40		