

# **Zhodnocení finanční situace firmy Niveko, s. r. o. s využitím finanční analýzy**

Lenka Mahdalíková

---

Bakalářská práce  
2012



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky  
Vyšší odborná škola ekonomická  
akademický rok: 2011/2012

# ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Lenka MAHDALÍKOVÁ**  
Osobní číslo: **M090279**  
Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**

Téma práce: **Zhodnocení finanční situace firmy Niveko, s. r. o.  
s využitím finanční analýzy**

Zásady pro vypracování:

## Úvod

### I. Teoretická část

- Prostudujte odbornou literaturu vztahující se k tématu.

### II. Praktická část

- Charakterizujte společnost Niveko, s. r. o.
- S využitím odborné literatury a podnikových informací proveďte finanční analýzu společnosti.
- Zhodnoťte současnou finanční situaci společnosti.
- Na základě zjištěných výsledků navrhněte možná řešení vedoucí ke zlepšení finanční situace.

## Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

[1] DLUHOŠOVÁ, Dana, 2010. Finanční řízení a rozhodování podniku. Vyd. 3. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-68-2.

[2] HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2008. Finanční analýza firmy. Praha: ASPI. ISBN 978-80-7357-392-8.

[3] KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, 2010. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-3349-4.

[4] RŮČKOVÁ, Petra, 2011. Finanční analýza: metody, ukazatele využití v praxi. Vyd. 4. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-3916-8.

[5] VALACH, Josef, 1997. Finanční řízení podniku. Praha: Ekopress. ISBN 80-901991-6-X.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Šimon Janča  
EXT.**

Datum zadání bakalářské práce: **16. března 2012**

Termín odevzdání bakalářské práce: **27. dubna 2012**

Ve Zlíně dne 6. dubna 2012

  
PaedDr. Josef Rydlo  
zast. děkanka



  
Ing. Eva Heczková, Ph.D.  
zast. ředitel ústavu

# PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

- odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby<sup>1</sup>;
- bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému;
- na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3<sup>2</sup>;
- podle § 60<sup>3</sup> odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

---

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

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

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

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

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

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

- podle § 60<sup>4</sup> odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – bakalářskou práci - nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům.

Prohlašuji, že:

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

Ve Zlíně .....

.....

---

<sup>4</sup> zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

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

## **ABSTRAKT**

Cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace firmy Niveko, s. r. o. v letech 2009 – 2011 prostřednictvím finanční analýzy. Práce je rozdělena na dvě části – teoretickou a praktickou. Teoretická část se zabývá popisem finanční analýzy a jejích metod. Praktická část navazuje na teoretickou, obsahuje základní údaje o firmě a následné provedení finanční analýzy pomocí finančních ukazatelů. Na základě této analýzy jsou navržena možná řešení pro zlepšení finanční situace firmy.

Klíčová slova: Finanční situace, finanční analýza, finanční výkazy, horizontální a vertikální analýza, aktivita, likvidita, rentabilita, zadluženost, návrh řešení

## **ABSTRACT**

The goal of this Bachelor thesis is an evaluation of the financial situation of the company Niveko, s. r. o. in years 2009 – 2011 using financial analysis. This thesis is divided into two parts – theoretical and practical. The theoretical part deals with the description of the financial analysis and its methods. The theoretical part is followed by practical part, which contains the basic information about the company and own financial analysis. On the basis of this analysis, there are suggested possible solutions for improving the financial situation of the company.

Keywords: Financial situation, financial analysis, financial statements, horizontal and vertical analysis, activity, liquidity, profitability, debt, solution

## **Poděkování**

Ráda bych poděkovala vedoucímu mé bakalářské práce, panu Ing. Šimonovi Jančovi, za poskytnutí cenných informací, praktických rad, zájem a čas, který věnoval tvorbě této práce.

Také děkuji konzultantce mé bakalářské práce, paní Ing. Evě Heczkové, Ph.D., za čas a odborné vedení, který mi věnovala při konzultacích.

# OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>10</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>11</b>
<b>1 FINANČNÍ ANALÝZA</b> .....	<b>12</b>
1.1 POSTUP ŘEŠENÍ FINANČNÍ ANALÝZY .....	12
1.2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY .....	13
1.3 ZDROJE DAT PRO FINANČNÍ ANALÝZU.....	14
1.3.1 Rozvaha .....	14
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty .....	15
1.3.3 Příloha k účetní závěrce .....	16
<b>2 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH A ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ</b> .....	<b>17</b>
2.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA.....	17
2.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA .....	17
2.3 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE .....	17
<b>3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ</b> .....	<b>19</b>
3.1 UKAZATELE LIKVIDITY .....	19
3.2 UKAZATELE RENTABILITY .....	20
3.3 UKAZATELE ZADLUŽENOSTI.....	22
3.4 UKAZATELE AKTIVITY .....	23
<b>4 SOUHRNNÉ UKAZATELE</b> .....	<b>26</b>
4.1 PYRAMIDOVÁ SOUSTAVA UKAZATELŮ.....	26
4.2 ALTMANŮV MODEL .....	26
<b>II PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>28</b>
<b>5 PŘEDSTAVENÍ FIRMY NIVEKO, S. R. O.</b> .....	<b>29</b>
5.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O SPOLEČNOSTI .....	29
5.2 PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ.....	29
5.3 HISTORIE SPOLEČNOSTI .....	30
5.4 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA SPOLEČNOSTI.....	31
5.5 SWOT ANALÝZA.....	31
5.6 CHARAKTERISTIKA PROSTŘEDÍ.....	32
5.6.1 Trhy, odběratelé.....	32
5.6.2 Dodavatelé.....	32
5.6.3 Konkurence .....	33
5.7 VÝVOJ POČTU ZAMĚSTNANCŮ .....	33
<b>6 ZÁKLADNÍ ROZDĚLENÍ ÚČETNÍCH VÝKAZŮ</b> .....	<b>35</b>
6.1 ROZVAHA .....	35
6.1.1 Aktiva .....	35
6.1.2 Pasiva.....	36
6.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY .....	37
<b>7 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH A ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ</b> .....	<b>38</b>
7.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY .....	38



7.2	HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY .....	40
7.3	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY .....	43
7.4	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY.....	45
7.5	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	47
<b>8</b>	<b>ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....</b>	<b>48</b>
8.1	ANALÝZA LIKVIDITY .....	48
8.2	ANALÝZA RENTABILITY.....	49
8.3	ANALÝZA ZADLUŽENOSTI.....	52
8.4	ANALÝZA AKTIVITY .....	54
<b>9</b>	<b>SOUHRNNÉ UKAZATELE .....</b>	<b>57</b>
9.1	PYRAMIDOVÁ SOUSTAVA UKAZATELŮ.....	57
9.2	ALTMANŮV MODEL .....	58
<b>10</b>	<b>ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A NÁVRHY MOŽNÝCH ŘEŠENÍ.....</b>	<b>60</b>
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>65</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>66</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....</b>	<b>67</b>
	<b>SEZNAM GRAFŮ .....</b>	<b>69</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>70</b>
	<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>71</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>72</b>

## ÚVOD

Znalost finanční situace firmy je v dnešní době velmi potřebnou součástí efektivního řízení. Ke zjištění finanční situace slouží finanční analýza, která poskytuje informace o finančním hospodaření firmy a vhodnou formou je zpracovává a následně interpretuje. Zájemci o tyto informace jsou především vlastníci a manažeři firmy, kteří jsou zodpovědní za její dlouhodobou prosperitu, ale také banky, zejména v případě, že firma potřebuje od banky získat úvěr. Smyslem finanční analýzy je tedy posoudit finanční zdraví firmy, odhalit případné nedostatky a navrhnout řešení, která by vedla k odstranění těchto nedostatků a celkově zlepšila finanční situaci firmy.

Bakalářská práce se zabývá zhodnocením finanční situace firmy Niveko, s. r. o. prostřednictvím finanční analýzy v letech 2009, 2010 a 2011. Za tímto účelem jsou použity výroční zprávy firmy a její interní materiály.

Práce je rozdělena na dvě části. První, teoretická, část se dělí do čtyř kapitol. První kapitola všeobecně popisuje finanční analýzu. Druhá, třetí a čtvrtá kapitola se zabývá popisem jednotlivých druhů ukazatelů finanční analýzy a jsou zde uvedeny také způsoby jejich výpočtů.

Druhá, praktická, část člení práci do šesti kapitol. V první je představena analyzovaná firma, je zde zmínka o historii firmy a další neméně důležité informace o firmě. Druhá kapitola umožňuje nahlédnout na základní rozdělení účetních výkazů firmy. Podrobnější analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty je součástí třetí kapitoly praktické části, kde je provedena horizontální a vertikální analýza. V rámci této kapitoly je provedena také analýza rozdílových ukazatelů, konkrétně se jedná o výpočet čistého pracovního kapitálu. Dále je zpracována analýza poměrových ukazatelů – analýza likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. V další samostatné kapitole je provedena analýza souhrnných ukazatelů. Vypočtené hodnoty jednotlivých ukazatelů jsou pro lepší přehlednost uspořádány do tabulek, které jsou v některých případech doplněny o grafy. V poslední kapitole praktické části jsou zjištěné výsledky vhodně okomentovány a následně jsou zde uvedeny návrhy možných řešení, která by měla přispět k odstranění nebo zmírnění zjištěných nedostatků a vést k celkovému zlepšení finanční situace firmy.

Cílem práce je zhodnotit finanční situaci firmy na základě provedené finanční analýzy a navrhnout možná řešení, pomocí kterých by firma maximalizovala tržní hodnotu podniku, udržela si dlouhodobou likviditu a zvýšila rentabilitu vlastního kapitálu.

# **I TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýzu si dle Růčkové (2011, str. 11) lze představit jako rozbor jakékoliv činnosti, v souvislosti s níž je možno uvažovat o čase a penězích.

Finanční analýza poměruje údaje z účetních výkazů mezi sebou, analyzuje majetkovou a finanční situaci firmy a umožňuje celkově zhodnotit hospodaření firmy. Výsledky finanční analýzy pomáhají při řízení a rozhodování a díky těmto výsledkům je možné zajistit různá opatření vedoucí ke zlepšení finanční situace firmy.

„Analýzu může provádět společnost sama pro své potřeby, např. za účelem optimalizace finančního plánu nebo stanovení efektivnosti investičního záměru, nebo analýzu může provádět externí subjekt, aby posoudil společnost z určitého hlediska, např. investor provádí analýzu pro posouzení vhodnosti kapitálového vstupu, banka pro posouzení návratnosti úvěru.“ (Sekerka, 1997, s. 9)

Finanční analýza je úzce spojena s účetnictvím, které poskytuje informace obsažené v rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Při tvorbě finanční analýzy se tedy vychází z účetních dat.

Cílem finanční analýzy je zjištění takových výsledků, které shrnou současnou finanční situaci firmy a poskytnou informace potřebné pro krátkodobé a dlouhodobé řízení. (Růčková, 2011; Sekerka, 1997)

### 1.1 Postup řešení finanční analýzy

Při zpracování finanční analýzy je velmi důležité zjistit informace o analyzované společnosti, předmětu její činnosti, historii, obchodní strategii, počtu zaměstnanců, atd. Zdrojem těchto informací jsou výroční zprávy jednotlivých společností nebo informace volně dostupné na internetu. Dalším krokem při zpracování finanční analýzy je analýza účetních výkazů, tedy rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Na ni navazuje zhodnocení likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity společnosti pomocí vhodných ukazatelů. Na závěr lze k celkovému zhodnocení hospodaření firmy použít souhrnné ukazatele.

Součástí každé finanční analýzy je zjištění (konstatování), zda se jedná o finančně zdravý podnik nebo naopak zda je finanční zdraví ohroženo a podnik se nachází ve finanční tísní. Finančně zdravý podnik, je takový podnik, který má uspokojivou finanční situaci a je schopen plnit smysl své existence. V případě, že je podnik ve finanční tísní, je ohrožena

jeho likvidita a má závažnější problémy s financováním, nelze mluvit o finančně zdravém podniku. (Holečková, 2008; Pavelková a Knápková, 2010)

## 1.2 Uživatelé finanční analýzy

O finanční situaci podniku se zajímá různá řada subjektů. Každý z těchto subjektů má jiné cíle, kterých chce v rámci finanční analýzy dosáhnout. Tyto subjekty lze rozdělit ke vztahu k podniku na dvě skupiny – jde o uživatele externí a interní.

„K **externím** uživatelům patří:

- investoři,
- banky a jiní věřitelé,
- obchodní partneři (odběratelé a dodavatelé),
- stát a jeho orgány,
- konkurenti.

K **interním** uživatelům patří:

- manažeři,
- zaměstnanci,
- odbory.“ (Holečková, 2008, s. 13 – 14)

**Investoři** – všichni investoři se o finanční analýzu zajímají především z investičního a kontrolního hlediska. Investory lze rozdělit do tří skupin – potencionální investoři, tedy ti, kteří mají finanční prostředky a chtějí je investovat, akcionáře, kteří jsou již součástí firmy a tiché společníky.

**Banky a jiní věřitelé** – banky se zajímají o finanční analýzu firmy v případě, že daná firma žádá o úvěr a prostřednictvím svého úvěrového analytika posuzují bonitu podniku. Na základě výsledků finanční analýzy se banka rozhoduje, zda poskytne či neposkytne firmě úvěr.

**Obchodní partneři** – dodavatelé se zajímají především o schopnost firmy hradit své závazky (soustředí se na likviditu, ale také na zadluženost dané firmy). Naopak odběratele zajímá schopnost firmy dodávat zboží, se kterou souvisí potřeba jistoty, že dodavatelská firma dostojí svým závazkům.

**Stát a jeho orgány** – o finanční analýzu firmy se stát zajímá v případě státních zakázek, při poskytování dotací, ale slouží mu také pro kontrolu daňových povinností firmy. Dále stát využívá finanční analýzu pro tvorbu statistik v jednotlivých odvětvích.

**Konkurenti** – konkurence v daném odvětví se o výsledky finanční analýzy zajímá za účelem srovnání s vlastními výsledky.

**Manažeři** – manažeři využívají finanční analýzu především pro strategické, ale i operativní řízení podniku. Dle výsledků finanční analýzy vyhodnocují danou situaci, řeší a realizují opatření.

**Zaměstnanci** – zaměstnanci zajímá především to, zda pracují ve finančně zdravé firmě a to, jak z důvodu mzdového tak i jistoty zaměstnání.

**Veřejnost** – v rámci veřejnosti se o finanční analýzu firmy zajímají zejména studenti pro zpracování absolventských prací nebo také budoucí zaměstnanci či burzovní analytici. (Holečková, 2008; Janáčková, 2011; Vránová, 2008)

### 1.3 Zdroje dat pro finanční analýzu

K prověření finanční situace podniku potřebuje finanční analýza velké množství dat, která musí být kvalitní a úplná. Mezi tyto data patří především účetní výkazy. Účetní výkazy lze rozdělit na finanční účetní výkazy a vnitropodnikové účetní výkazy.

Finanční účetní výkazy jsou základem pro tvorbu finanční analýzy a jsou součástí účetní závěrky, která zahrnuje – rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu k účetní závěrce.

#### 1.3.1 Rozvaha

Rozvaha zachycuje přehled o majetku podniku a zdrojích jeho krytí v peněžním vyjádření. Sestavuje se k určitému datu, většinou k poslednímu dni každého roku.

V rozvaze najdeme majetek podniku pod pojmem aktiva, která se člení od nejméně likvidních položek k položkám nejlikvidnějším. Zdroje financování se nazývají pasiva a v rozvaze se člení dle zdrojů vlastních a cizích.

AKTIVA CELKEM	PASIVA CELKEM
<b>A. Pohledávky za upsaný VK</b>	<b>A. Vlastní kapitál</b>
<b>B. Dlouhodobý majetek</b>	A. I. Základní kapitál
B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek	A. II. Kapitálové fondy
B. II. Dlouhodobý hmotný majetek	A. III. Fondy ze zisku
B. III. Dlouhodobý finanční majetek	A. IV. VH minulých let
	A. V. VH běžného období
<b>C. Krátkodobý majetek</b>	<b>B. Cizí kapitál</b>
C. I. Zásoby	B. I. Rezervy
C. II. Dlouhodobé pohledávky	B. II. Dlouhodobé závazky
C. III. Krátkodobé pohledávky	B. III. Krátkodobé závazky
C. IV. Krátkodobý finanční majetek	B. IV. Bankovní úvěry a výpomoci
<b>D. Ostatní aktiva</b>	<b>C. Ostatní pasiva</b>
D. I. Časové rozlišení	C. I. Časové rozlišení
D. II. Dohadné účty aktivní	C. II. Dohadné účty pasivní

Zdroj: Růčková, 2011, vlastní zpracování

*Tab. 1. Základní struktura rozvahy*

Každá rozvaha je založena na bilančním principu, to znamená, že aktiva se rovnají pasivům.

### 1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty udává přehled o výnosech a nákladech na jednotlivé činnosti. Porovnáním výnosů a nákladů se zjišťuje výsledek hospodaření za určité období, který je také součástí výkazu zisku a ztráty. Výsledek hospodaření se člení na VH z provozní činnosti, VH z finanční činnosti a na VH z mimořádné činnosti.

Celkový výsledek hospodaření může mít dvě podoby – zisk nebo ztrátu. Finančně zdravý podnik by měl vykazovat přebytek výnosů nad náklady, tedy zisk. V případě, že jsou výnosy podniku nižší než náklady, podnik vykazuje ztrátu a výsledek hospodaření je záporný.

+ Provozní výnosy
– Provozní náklady
<b>= VH z provozní činnosti</b>
+ Finanční výnosy
– Finanční náklady
<b>= VH z finanční činnosti</b>
+ Mimořádné výnosy
– Mimořádné náklady
<b>= VH z mimořádné činnosti</b>
<b>Celkový VH (= VH provozní + finanční + mimořádný)</b>
– Daň
<b>= Čistý VH</b>

Zdroj: Vránová, 2008, vlastní zpracování

*Tab. 2. Základní struktura VZZ*

### 1.3.3 Příloha k účetní závěrce

Příloha k účetní závěrce doplňuje rozvahu a výkaz zisku a ztráty. Obsahuje informace, které v předchozích výkazech nenajdeme.

Příloha by měla obsahovat:

- Obecné údaje o podniku
- Informace o používaných účetních metodách, zásadách a oceňování
- Doplnující údaje k rozvaze a výkazu zisku a ztráty
- Výkaz cash flow (přehled o peněžních tocích)

Další finanční účetní výkazy, které lze k tvorbě finanční analýzy použít, jsou **výroční zpráva** a **zpráva auditora**. Tyto výkazy mají povinnost zpracovávat firmy s povinností auditu. Výroční zpráva udává informace o finanční a hospodářské situaci firmy. Zprávu auditora vytváří nezávislý auditor, který ověřuje účetní závěrku firmy.

Naopak vnitropodnikové účetní výkazy vycházejí z vnitřních potřeb firmy, nemají žádnou závaznou právní úpravu a jedná se především o ekonomické a jiné firemní statistiky. (Holečková, 2008; Růčková, 2011; Vránová, 2008)



## 2 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH A ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

V rámci analýzy absolutních ukazatelů se analyzuje majetková a finanční struktura firmy. Provádí se analýza vývojových trendů, tedy horizontální analýza a také procentní rozbor jednotlivých položek výkazů, jenž se nazývá vertikální analýza. Kromě horizontální a vertikální analýzy je vhodné vypočítat ještě rozdílové ukazatele, které získáme jako rozdíl dvou absolutních ukazatelů.

### 2.1 Horizontální analýza

„Horizontální analýza se zabývá porovnáním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Vypočítává se absolutní výše změn a její procentní vyjádření k výchozímu roku.“ (Pavelková a Knápková, 2010, s. 66)

Absolutní a relativní změny lze vypočítat pomocí následujících vzorců:

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

$$\text{Relativní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{ukazatel}_{t-1}} \times 100$$

Horizontální analýza tedy informuje o změnách v položkách rozvahy a výkazu zisku a ztráty v jednotlivých letech.

### 2.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza zjišťuje, jak velký podíl na celku mají určité položky rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Lze ji vypočítat podle vzorce:

$$\text{Procentní podíl} = \frac{\text{položka výkazu}}{\text{zvolená základna}} \times 100$$

V rámci vertikální analýzy rozvahy se nejčastěji zjišťuje podíl jednotlivých položek na celkových aktivech a pasivech. U výkazu zisku a ztráty zase podíl jednotlivých výnosů a nákladů na celkových výnosech a nákladech.

### 2.3 Rozdílové ukazatele

„Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu.“ (Pavelková a Knápková, 2010, s. 81)

Nejčastěji používaným rozdílovým ukazatelem je **čistý pracovní kapitál**. Základem pro jeho výpočet je rozvaha a vypočte se takto:

$$\text{ČPK} = \text{oběžný majetek} - \text{krátkodobé závazky}$$

Tento ukazatele je významný, souvisí s likviditou a vypovídá o platební schopnosti firmy. Čím vyšší je jeho hodnota, tím vyšší je likvidita dané firmy.

V této souvislosti se lze setkat s pojmy **překapitalizace**, kdy dlouhodobé zdroje pokrývají jak dlouhodobé potřeby firmy, tak částečně i její krátkodobé potřeby. Hodnota ČPK je kladná. Naopak, pokud je hodnota ČPK záporná, mluvíme o **podkapitalizaci**, kdy krátkodobé zdroje pokrývají nejen krátkodobé potřeby firmy, ale i část dlouhodobých potřeb. (Pavelková a Knápková, 2010; Vránová, 2008)

### 3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Analýza poměrových ukazatelů je základním nástrojem finanční analýzy. Umožňuje získat rychlý a objektivní pohled na základní finanční charakteristiku dané firmy. Pomocí analýzy poměrových ukazatelů lze srovnávat aktuální finanční informace a porovnávat je s historickými daty.

„Poměrový ukazatel se vypočítá jako poměr jedné nebo několika účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce nebo k jejich skupině.“ (Růčková, 2011, s. 47)

Podle oblastí finanční analýzy lze poměrové ukazatele rozdělit do čtyř základních skupin. Jde o ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity.

#### 3.1 Ukazatele likvidity

Jak uvádí Holečková (2008), likvidita neboli trvalá platební schopnost, je jednou ze základních podmínek úspěšné a dlouhodobé existence podniku. S platební schopností souvisí několik pojmů, které ve své publikaci Valach (1997, s. 89) vysvětluje takto:

**Solventnost** je obecná schopnost firmy získat platební prostředky na zaplacení svých závazků.

**Likvidita** je momentální schopnost firmy platit své právě splatné závazky.

**Likvidnost** je schopnost firmy přeměnit majetek v hotové peníze.

Pro posouzení likvidity se vychází z rozvahy, kdy se rozebírá vztah mezi aktivy a pasivy. Obecně mají ukazatele likvidity tvar podílu toho, čím je možno zaplatit k tomu, co je nutno zaplatit.

Existují tři základní ukazatele:

##### 1. Běžná likvidita (likvidita III. stupně)

Udává, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky. Při výpočtu dle následujícího vzorečku nám vyjde, kolikrát by firma byla schopna zaplatit svým věřitelům, kdyby okamžitě zpeněžila veškerá svá oběžná aktiva.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Čím vyjde hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím je zachování platební schopnosti firmy pravděpodobnější. Doporučené hodnoty jsou závislé na odvětví a pohybují se v rozmezí 1,5 až 2,5. Kritická situace by nastala, pokud by ukazatel vyšel méně než 1. V takovém případě by firma neměla peněžní prostředky na úhradu svých krátkodobých závazků a byla by nucena prodat část svého dlouhodobého majetku.

## 2. Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)

Ukazatel pohotové likvidity má stejného jmenovatele jako ukazatel běžné likvidity, ovšem v čitateli jsou od oběžných aktiv odečteny zásoby, jako nejlíživější složka majetku.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím je jistota úhrady krátkodobých závazků vyšší a to i v případě, že by přeměna krátkodobých pohledávek v peněžní prostředky vážla. Za optimální se považují hodnoty v rozmezí 1,0 až 1,5.

## 3. Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)

Ukazatel okamžité likvidity hodnotí schopnost firmy hradit své právě splatné závazky. V čitateli jsou uvedeny platební prostředky v pokladně, na bankovním účtu a krátkodobé cenné papíry.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Obecně je likvidita zajištěna, pokud je hodnota ukazatele alespoň 0,2. Pro Českou republiku se doporučují hodnoty od 0,2 do 0,6. (Holečková, 2008; Růčková, 2011; Sedláček, 2007)

## 3.2 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability měří schopnost firmy dosahovat zisk prostřednictvím vloženého kapitálu. Obecně jsou tyto ukazatele definovány jako poměr zisku k vloženému kapitálu a v časové řadě by měly růst. Při výpočtech se vychází, jak z výkazu zisku a ztráty, tak i z rozvahy. V rámci těchto výpočtů lze použít různé druhy zisku:

**EAT** (earnings after tax) – jde o čistý zisk, tedy zisk po zdanění,

**EBT** (earnings before tax) – zisk před zdaněním,

**EBIT** (earnings before interest and tax) – zisk před odečtením úroků a daní,

**EBDIT** (earnings before depreciation, interest and tax) – velmi málo používaný zisk před odečtením odpisů, úroků a daní.

Pro zjištění rentability firmy se nejvíce používají tyto ukazatele:

- **Rentabilita celkového vloženého kapitálu**

Ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu „odráží celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány.“ (Růčková, 2011, s. 53)

Ukazatel udává, kolik korun vyprodukovaly celková aktiva z jedné koruny zisku před zdaněním a úroky.

$$\text{Rentabilita celkového vloženého kapitálu} = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}}$$

- **Rentabilita vlastního kapitálu**

Ukazatel rentability vlastního kapitálu měří výnosnost kapitálu, který do podniku vložili akcionáři, investoři nebo společníci.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Hodnota tohoto ukazatele by měla být vyšší než hodnota výnosů z cenných papírů vydávaných státem. V případě opaku by investoři do takového podniku nevkládali své prostředky a investovali by jinde.

- **Rentabilita tržeb**

Rentabilita tržeb vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisk. Výsledek udává, kolik korun zisku je podnik schopen vyprodukovat z jedné koruny tržeb.

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{EAT}{\text{Tržby}}$$

- **Rentabilita nákladů**

Ukazatel rentability nákladů vyjadřuje, kolik korun zisku je podnik schopen vyprodukovat na jednu korunu nákladů. Hodnota tohoto ukazatele by měla v čase růst.

$$\text{Rentabilita nákladů} = \frac{EAT}{\text{Provozní náklady}}$$

- **Rentabilita pracovní síly**

$$\text{Rentabilita pracovní síly} = \frac{EAT}{\text{Počet pracovníků}}$$

Ukazatel rentability pracovní síly měří schopnost podniku vyprodukovat zisk na jednoho pracovníka. (Holečková, 2008; Janáčková, 2011; Růčková, 2011; Sedláček, 2007)

### 3.3 Ukazatele zadluženosti

„Pojmem zadluženost vyjadřujeme skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv a činnosti cizí zdroje (dluh).“ (Valach, 1997, s. 86)

Obecně platí, že cizí zdroje jsou levnější než vlastní kapitál. Firma je motivována k užívání cizích zdrojů (například proto, že úroky z úvěru si může odečíst od základu daně), ovšem financování pouze z cizích zdrojů je nepřipustné, neboť ze zákona firma musí vykazovat určitou výši vlastního kapitálu. Naopak financování pouze vlastním kapitálem je neefektivní, protože snižuje celkovou výnosnost vloženého kapitálu. Vhodný poměr mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji je 60 : 40.

Mezi nejpoužívanější ukazatele zadluženosti patří:

- **Celková zadluženost (debt ratio)**

Ukazatel celkové zadluženosti je základním ukazatelem zadluženosti a vyjadřuje podíl cizích zdrojů k celkovým aktivům. Lze ho nazývat i jako ukazatel věřitelského rizika.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}}$$

Platí, že čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím je vyšší zadluženost firmy. Z toho vyplývá, že i riziko pro věřitele je větší, a to z důvodu možného nesplacení dluhu.

- **Koeficient samofinancování (equity ratio)**

Jedná se o doplňkový ukazatel k ukazateli celkové zadluženosti. Poměruje podíl vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Převrácená hodnota tohoto ukazatele se nazývá finanční páka.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Tento ukazatel uvádí, do jaké míry je firma schopna hradit své potřeby z vlastních zdrojů. Doporučené hodnoty jsou nad 40 %.

- **Míra zadluženosti vlastního kapitálu (debt/equity ratio)**

Ukazatel, který poměruje cizí zdroje a vlastní kapitál. Jeho výše je důležitá pro banku při poskytování úvěru firmě.

$$\text{Míra zadluženosti vlastního kapitálu} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

- **Ukazatel úrokového krytí (interest coverage)**

Ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky.

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}}$$

Dosažené hodnoty by měly být vyšší než 1. V takovém případě firma na zaplacení svých úroků použije veškerý svůj zisk. Za uspokojivé se považují hodnoty 3krát až 6krát vyšší. (Janáčková, 2011; Růčková, 2011)

### 3.4 Ukazatele aktivity

„Ukazatele aktivity měří schopnost společnosti využívat vložených prostředků a měří vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv nebo pasiv.“ (Sekerka, 1997, s. 70)

Tyto ukazatele vychází z rozvahy a s její pomocí se analyzuje rychlost obratu a doba obratu. Nejčastěji se počítají tyto jednotlivé druhy:

- **Obrat a doba obratu celkových aktiv**

Obrat celkových aktiv udává, kolikrát se za daný časový interval aktiva obrátí. Minimální doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1, ale obecně platí, že čím vyšší je tento ukazatel, tím je firma efektivnější.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

Naopak hodnota ukazatele doby obratu celkových aktiv by se měla v čase snižovat. Ukazatel udává, za kolik dnů se celková aktiva přemění v jinou formu majetku.

$$\text{Doba obratu celkových aktiv} = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Tržby}} \times 360$$

- **Obrat a doba obratu zásob**

Ukazatel obratu zásob „udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob podniku prodána a znovu uskladněna.“ (Sedláček, 2007, s. 61)

Opět je lepší, pokud jsou vypočtené hodnoty co nejvyšší a v čase rostou. Pro firmu to znamená, že nezadržuje přebytečné zásoby.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Doba obratu zásob doplňuje předchozí ukazatel aktivity a vyjadřuje počet dnů, po kterou jsou zásoby ve firmě vázány do doby jejich spotřeby nebo prodeje.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}} \times 360$$

V zásadě platí, že čím je obrat zásob vyšší a doba obratu zásob nižší, tím lépe.

- **Obrat a doba obratu pohledávek**

Obrat pohledávek vyjadřuje, kolikrát se za daný časový interval pohledávky přemění v peněžní prostředky.

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Krátkodobé pohledávky}}$$

Doba obratu pohledávek udává průměrnou dobu splatnosti pohledávek. To znamená, dobu, po kterou odběratelé firmě dluží peníze za odebrané výrobky a zboží, nebo poskytnuté služby.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Krátkodobé pohledávky}}{\text{Tržby}} \times 360$$

- **Obrat a doba obratu závazků**

Obrat závazků vyjadřuje, kolikrát za daný časový interval firma zaplatí svým věřitelům.

$$\text{Obrat závazků} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Doba obratu závazků udává dobu, po kterou je firma dlužná svým věřitelům (dodavatelům). Jde o dobu, po kterou firma čerpá levný provozní úvěr od svých dodavatelů.



$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}} \times 360$$

Vztah mezi dobou obratu pohledávek a závazků přímo ovlivňuje likviditu firmy. Aby nenastaly problémy s likviditou, je vhodnější, aby doba obratu pohledávek byla kratší než doba obratu závazků. (Sedláček, 2007; Sekerka, 1997; Valach, 1997)

## 4 SOUHRNNÉ UKAZATELE

Souhrnné ukazatele slouží k vyjádření celkové finančně-ekonomické situace a výkonnosti firmy prostřednictvím jednoho jediného čísla. Lze je rozdělit do dvou základních kategorií:

1. Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů – nejpoužívanějším je pyramidová soustava ukazatelů.
2. Účelově vybrané ukazatele – tyto ukazatele se dále dělí na bankrotní a bonitní modely. Bankrotní modely poskytují informace o případném ohrožení finančního zdraví firmy (patří sem například Altmanovo Z-skóre, index důvěryhodnosti nebo Tafflerův model). Naopak bonitní modely hodnotí celkovou bonitu firmy (jde o Tamariho model nebo Kralickův Quicktest).

V rámci analyzované firmy se budu podrobněji zabývat pyramidovou soustavou ukazatelů a Altmanovým modelem Z-skóre.

### 4.1 Pyramidová soustava ukazatelů

Nejnámějším a nejpoužívanějším pyramidovým ukazatelem je rozklad rentability vlastního kapitálu, který byl vyvinut a poprvé použit v chemické společnosti Du Pont de Nomeurs. Prostřednictvím tohoto ukazatele je na první pohled patrné, co ovlivňuje vrcholový ukazatel výkonnosti firmy – rentabilitu vlastního kapitálu.

Du Pontův rozklad vychází z následující rovnice:

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby}} \times \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \times \frac{\text{Aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Jednotlivé ukazatele – rentabilita tržeb, obrat celkových aktiv a ukazatel finanční páka, je možné dále rozčlenit. Lze zjistit rozdíl tržeb a celkových nákladů, z čeho se skládají celková aktiva nebo zda firma využívá spíše vlastní či cizí kapitál.

### 4.2 Altmanův model

Ukazatel Zeta byl sestaven americkým profesorem E. I. Altmanem a hodnotí finanční zdraví firmy pomocí jediného číselného údaje. Jsou-li hodnoty Z-skóre menší než 1,2 znamená to, že se firma nachází v pásmu bankrotu a má značné finanční problémy. Hodnoty firmy v rozmezí 1,2 – 2,9 nelze označit za úspěšné, ale ani za finančně neuspokojivé. Firma se nachází v pásmu šedé zóny. Pokud je hodnota Z-skóre větší než 2,9, mluvíme o finančně zdravé firmě a lze předvídat uspokojivou finanční situaci.

Vzorec pro výpočet Altmanova modelu je různý pro firmy, které jsou veřejně obchodovatelné na burze a pro firmy, které veřejně obchodovatelné nejsou. Liší se v hodnotách jednotlivých vah poměrových ukazatelů.

**Altmanův model pro neobchodovatelné firmy:**

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,420 X_4 + 0,998 X_5$$

kde:  $X_1 = \frac{\text{Čistý pracovní kapitál}}{\text{Aktiva}}$

$$X_4 = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Cizí zdroje}}$$

$$X_2 = \frac{\text{Nerozdělený zisk minulých let}}{\text{Aktiva}}$$

$$X_5 = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

$$X_3 = \frac{\text{Zisk před odečtením úroků a daní}}{\text{Aktiva}}$$

Vypočtenou hodnotu zařadíme do příslušného pásma a vyhodnotíme finanční situaci firmy. Čím jsou hodnoty tohoto ukazatele vyšší, tím je firma finančně zdravější. (Holečková, 2008; Růčková, 2011; Sedláček, 2007)

## **II PRAKTICKÁ ČÁST**

## 5 PŘEDSTAVENÍ FIRMY NIVEKO, S. R. O.

### 5.1 Základní údaje o společnosti

Firma Niveko je společnost s ručením omezeným, která byla do obchodního rejstříku, vedeného Krajským soudem v Brně oddíl C, vložka 18771, zapsána dne 21. března 1995. Společnost sídlí v Nivnici, U Dvora 219, PSČ 687 51 Nivnice (zapsáno 16. dubna 2008). Identifikační číslo 607 45 801 a daňové identifikační číslo CZ607 45 801. Základní kapitál společnosti činí 200 000 Kč a je společníky splacen v plné výši. Společnost má celkem pět společníků (Šimon Janča, Ing. Karel Plotěný, Ing. Oldřich Pírek, František Kachník a František Seménka). Statutárním orgánem společnosti je jednatel Šimon Janča.



Zdroj: interní materiály firmy

*Obr. 1. Logo firmy Niveko, s. r. o.*

### 5.2 Předmět podnikání

Společnost Niveko, s. r. o. se zaměřuje na výrobu výrobků z plastů. Předmětem podnikání společnosti jsou dle obchodního rejstříku tyto následující činnosti:

- obchodní činnost
- zprostředkovatelská činnost
- výroba, prodej, montáž a servis vodohospodářských zařízení
- výroba, prodej a montáž zboží z plastů
- stavitel

Společnost se zabývá především výrobou interiérových a zahradních bazénů a to z polypropylenového materiálu. Ročně vyrobí a dodá více jak 300 kusů bazénů do celé Evropy. Dále se společnost zabývá dodávkou kompletního sortimentu obsahující průmyslové nádrže, vodoměrné šachty, septiky, jímky, zásobníky. Zprostředkovává přímý prodej příslušenství k bazénům (zastřešení, bazénovou chemii, servis).

### 5.3 Historie společnosti

Společnost byla založena již v roce 1991, původně jako malá rodinná firma se zaměřením na výrobu nejrůznějších výrobků pro tvorbu a ochranu životního prostředí (čističky odpadních vod). V následujících letech byla firma, z důvodu zvyšujícího se objemu počtu zakázek, nucena přesunout svou výrobu do větších prostor, které si pronajala v Nivnici.

Rok 1995 byl pro firmu klíčový a znamenal přechod na právnickou osobu Niveko, s. r. o. Od založení obchodní společnosti se firma nadále rozvíjela, její hlavní činnost byla rozdělena do dvou samostatných divizí se zaměřením na komplexní průmyslové aplikace plastů a na výrobu polypropylenových bazénů nejvyšší kvality. Firma také začala pronikat na zahraniční trhy.

S rostoucím počtem zákazníků a poptávce po výrobcích, firma zvyšovala počet svých zaměstnanců a to především zaměstnanců potřebných pro výrobu. V roce 2008 firma vybudovala stabilní zázemí pro přípravu, výrobu i vedení firmy a proběhlo stěhování do nových prostor.

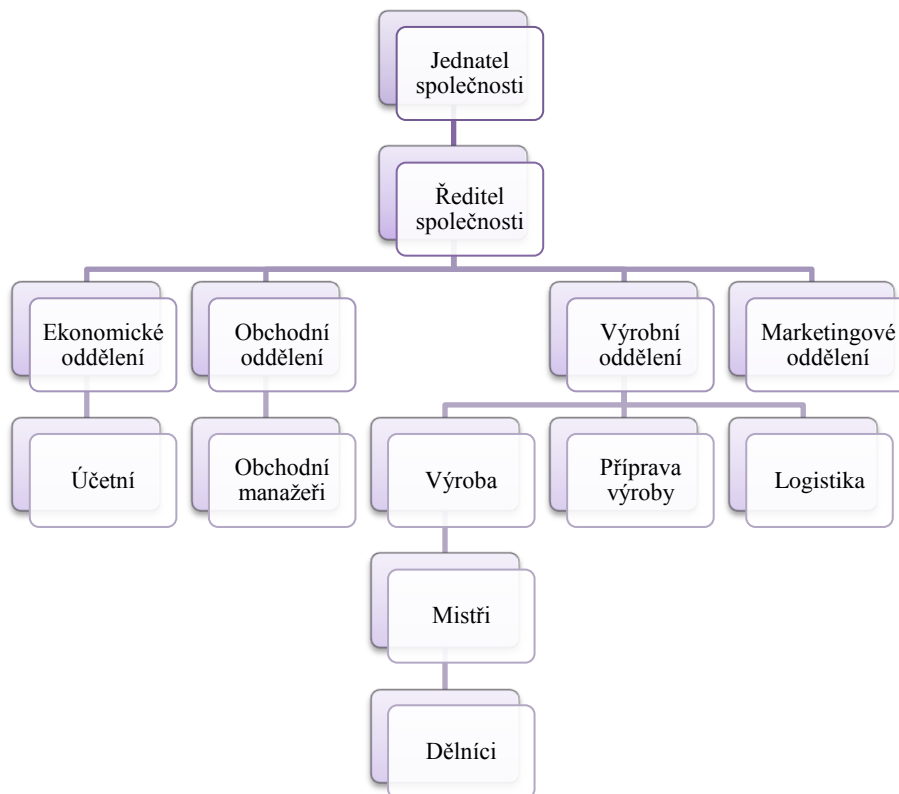
V současné době dodává firma bazény do celé Evropy, zdokonaluje a inovuje své výrobky a zavádí do praxe ty nejnovější trendy v oboru. V rámci propagace firma investuje finanční prostředky do různých druhů reklamy (výstavy a veletrhy, cizojazyčné katalogy, internetová reklama).



Zdroj: interní materiály firmy

*Obr. 2. Sídlo firmy*

## 5.4 Organizační struktura společnosti



Zdroj: interní materiály firmy, vlastní zpracování

*Obr. 3. Organizační struktura společnosti*

## 5.5 SWOT analýza

SWOT je zkratkou anglických slov strengths, weaknesses, opportunities a threats, to znamená, že analýza hodnotí firmu z hlediska jejich silných stránek, slabých stránek, příležitostí a hrozeb. Tato analýza by měla být součástí každého podnikatelského plánu při zakládání nového podnikání, ale lze ji sestavovat i během podnikání stávajícího. Díky této analýze můžeme odhalit případné problémy firmy a poskytnout informace pro strategické plánování.

SILNÉ STRÁNKY	SLABÉ STRÁNKY
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Kvalifikovaní a stabilní pracovníci</li> <li>- Vysoce kvalitní produkce vyráběných produktů</li> <li>- Investice do reklamy</li> <li>- Vlastní zázemí – výrobní hala, kanceláře</li> <li>- Certifikáty kvality – CQS, ITC, IQNET</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nedostatečný podíl produkce na českém trhu</li> <li>- Sezónní produkt</li> <li>- Chybějící show room (pro ukázky realizace produktů)</li> </ul>
PŘÍLEŽITOSTI	HROZBY
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Účast na zahraničních výstavách</li> <li>- Zefektivnění podnikových procesů (přechod na nový informační systém)</li> <li>- Vzrůstající podvědomí o produktu</li> <li>- Rozšiřování aktivit v rámci evropských zemí</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Pokles kupní síly zákazníků</li> <li>- Vstup nové konkurence na trh (především na zahraniční trh)</li> <li>- Nabídka stejného produktu konkurencí</li> <li>- Zhoršení počasí v letních měsících</li> </ul>

Zdroj: vlastní

Tab. 3. SWOT analýza

## 5.6 Charakteristika prostředí

### 5.6.1 Trhy, odběratelé

Společnost se v poskytování výrobků a služeb zaměřuje především na zahraniční trhy (převážně západoevropské trhy – Rakousko, Německo, Švýcarsko, Země Beneluxu, Švédsko, Dánsko, Velká Británie a Irsko, Polsko, Slovensko). Objem zakázek plynoucích do zahraničí tvoří asi 80 %, zbývajících 20 % tvoří produkce pro tuzemský trh.

Společnost oslovuje své odběratele prostřednictvím obchodních zástupců (jednotliví obchodní zástupci pro český trh, anglicky a německy mluvící země), kteří ovšem nejednají s konečným zákazníkem, ale zakázky uzavírají se smluvně-obchodními partnery v zahraničí.

### 5.6.2 Dodavatelé

Vzhledem k tomu, že společnost vyrábí veškeré výrobky z plastů, je nutné pro tuto výrobu zajistit plastový materiál (nejčastěji ve formě velkých plastových desek) a další výrobky



potřebné pro výrobu bazénů (jedná se především o filtrační techniku, protiproudý, tepelná čerpadla a další). Mezi největší dodavatele patří firma Röchling, která dodává polypropylenové desky. Dalšími neméně důležitými dodavateli jsou firmy Speck Pumpen, T&A, Gullberg Jansson nebo Rollo Solar.

### 5.6.3 Konkurence

Konkurence v daném oboru je poměrně velká, ale liší se dle druhu materiálu, ze kterého je daný výrobek vyráběn – polypropylen, sklolaminát, nerez, těžká fólie, PVC, beton. V rámci České republiky je na trhu přibližně 25 různých výrobců bazénů. U konkurence hrozí, že okopíruje řešení výroby produktů vyráběných firmou Niveko, proto je nutné, aby firma střežila své know-how a hlídala si, komu poskytuje detaily o svých produktech.

## 5.7 Vývoj počtu zaměstnanců

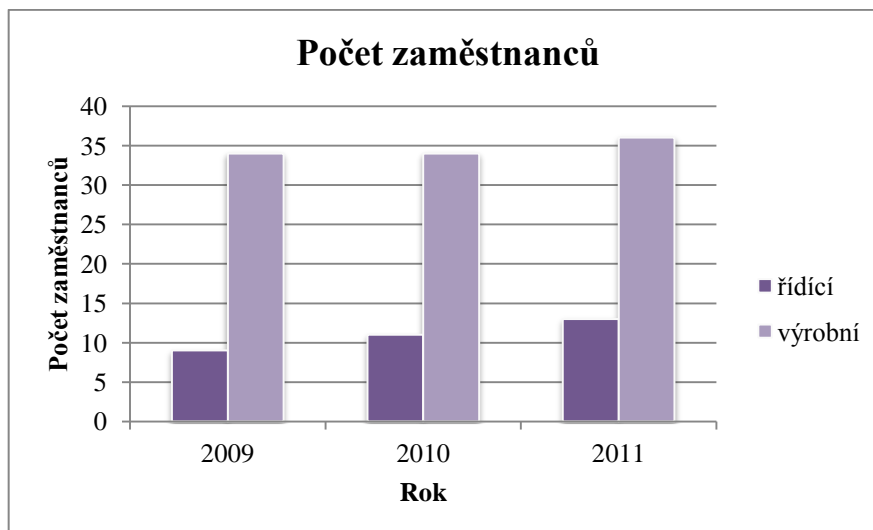
Od počátku založení firmy se počet zaměstnanců zvýšil a v současné době má firma téměř padesát zaměstnanců. O vývoji počtu zaměstnanců informuje následující tabulka:

Rok	Počet zaměstnanců		Celkem
	řídící	výrobní	
2009	9	34	43
2010	11	34	45
2011	13	36	49

Zdroj: interní materiály firmy

*Tab. 4. Vývoj počtu zaměstnanců*

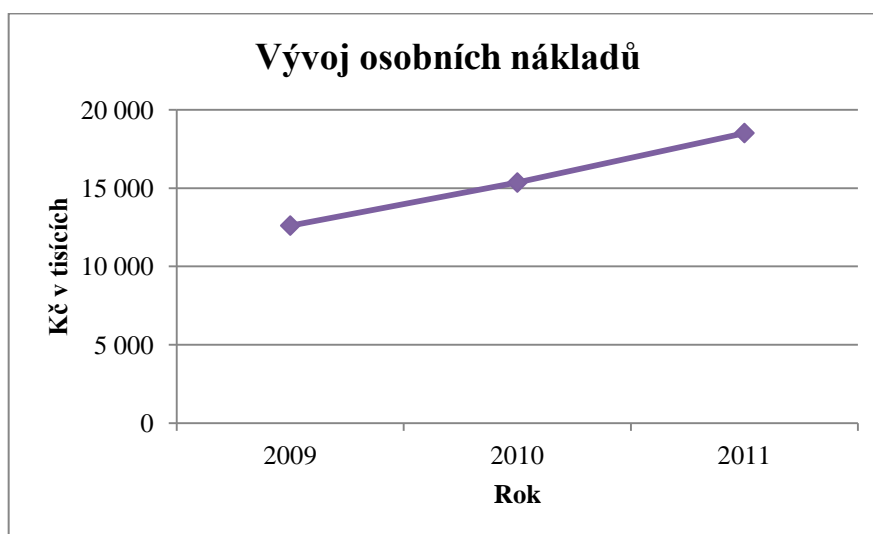
Mezi řídicí zaměstnance se řadí spolu s ředitelem společnosti také obchodní manažeři, připraváři výroby, účetní a administrativní pracovníci. Výrobní zaměstnanci jsou zaměstnanci, kteří vyrábějí bazény a ostatní produkty a jsou přímo podřízeni mistrům.



Zdroj: vlastní

*Graf 1. Počet zaměstnanců*

Z předchozího grafu je patrné, že firma ve sledovaných letech zvyšovala především počet svých řídicích zaměstnanců. To také způsobilo celkem rovnoměrný nárůst osobních nákladů, jehož vývoj je zachycen v grafu následujícím.



Zdroj: vlastní

*Graf 2. Vývoj osobních nákladů*

Řídící pracovníci jsou odměňováni fixním platem, výrobní pracovníci mají ovšem časovou mzdu. Největší objem z celkových osobních mají tedy mzdové náklady. S osobními náklady úzce souvisejí i náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a také sociální náklady. U těchto položek lze zaznamenat také nárůst.

## 6 ZÁKLADNÍ ROZDĚLENÍ ÚČETNÍCH VÝKAZŮ

### 6.1 Rozvaha

Rozvaha je základním výkazem účetní závěrky, pomocí které lze zhodnotit majetek podniku (aktiva) a zdroje jeho krytí (pasiva).

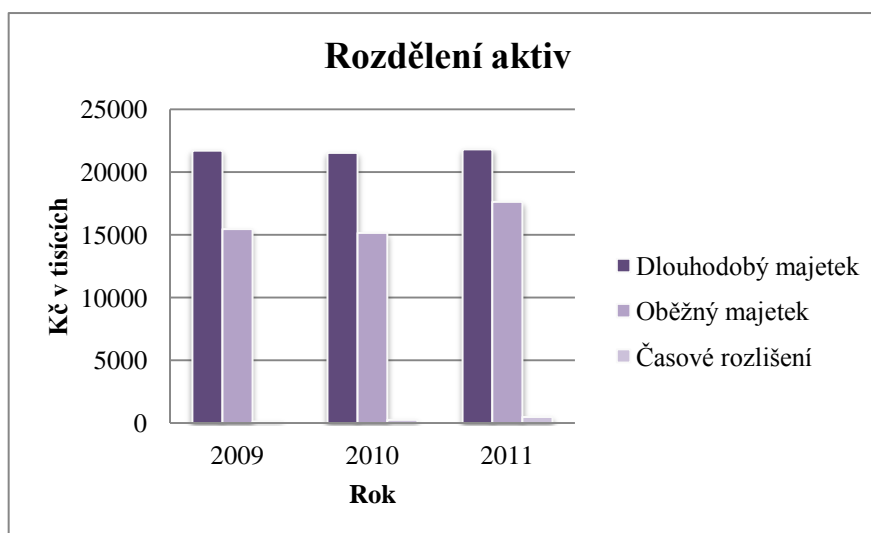
#### 6.1.1 Aktiva

Následující tabulka udává přehled o základním rozdělení aktiv podniku a jejich hodnotách.

Položka rozvahy (v tis. Kč)	Rok		
	2009	2010	2011
<b>AKTIVA CELKEM</b>	37 286	36 910	39 931
Dlouhodobý majetek	21 711	21 519	21 813
Oběžný majetek	15 453	15 137	17 628
Časové rozlišení	122	254	490

Zdroj: rozvaha firmy v letech 2009 – 2011, vlastní zpracování

Tab. 5. Základní rozdělení aktiv



Zdroj: vlastní

Graf 3. Základní rozdělení aktiv

Z předchozího grafu vyplývá, že dlouhodobý majetek tvoří po celé tři roky většinu celkových aktiv podniku. Jedná se především o dlouhodobý majetek hmotný, který je z velké části (70 %) tvořen stavbou (administrativní budova a výrobní hala), kterou společnost pořídila v roce 2008. Zvýšení hodnot oběžného majetku v roce 2011 bylo

způsobeno nárůstem krátkodobých pohledávek o téměř 53 % (v absolutním vyjádření o 3 315 tis. Kč) oproti roku 2010. Jedná se především o pohledávky z obchodních vztahů.

### 6.1.2 Pasiva

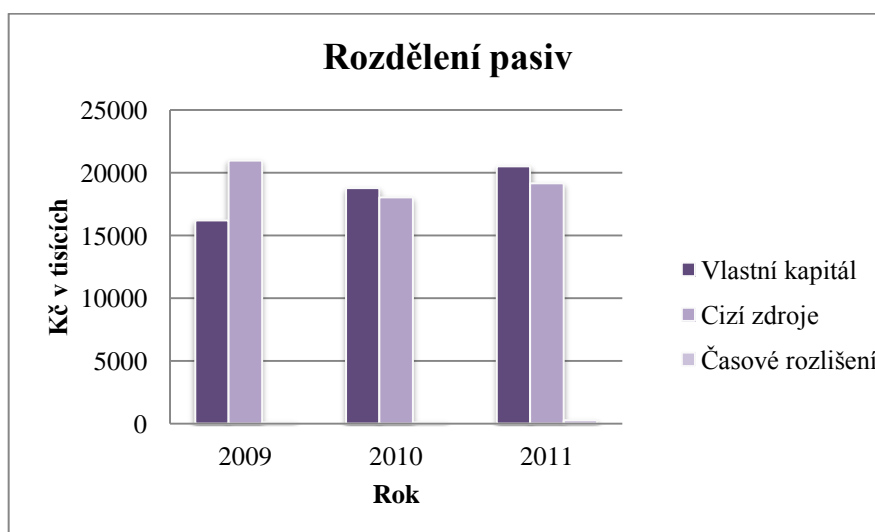
Položka rozvahy (v tis. Kč)	Rok		
	2009	2010	2011
<b>PASIVA CELKEM</b>	37 286	36 910	39 931
Vlastní kapitál	16 201	18 781	20 516
Cizí zdroje	20 975	18 028	19 149
Časové rozlišení	110	101	266

Zdroj: rozvaha firmy v letech 2009 – 2011, vlastní zpracování

Tab. 6. Základní rozdělení pasiv

Z následujícího grafu je patrné, že vlastní kapitál společnosti se ve sledovaných letech zvyšuje. Na jeho zvýšení nemá vliv výše základního kapitálu, protože jeho výše je ve všech letech neměnná, ale je ovlivněn zvyšujícím se nerozděleným ziskem minulých let.

Převážnou část cizích zdrojů tvořily v letech 2009 a 2010 dlouhodobé bankovní úvěry, které společnost použila pro financování nákupu budovy, nákladních a osobních automobilů. V roce 2011 je téměř polovina výše dlouhodobých úvěrů splacena a zvýšení celkových cizích zdrojů je ovlivněna krátkodobými závazky (převážně závazky z obchodních vztahů).

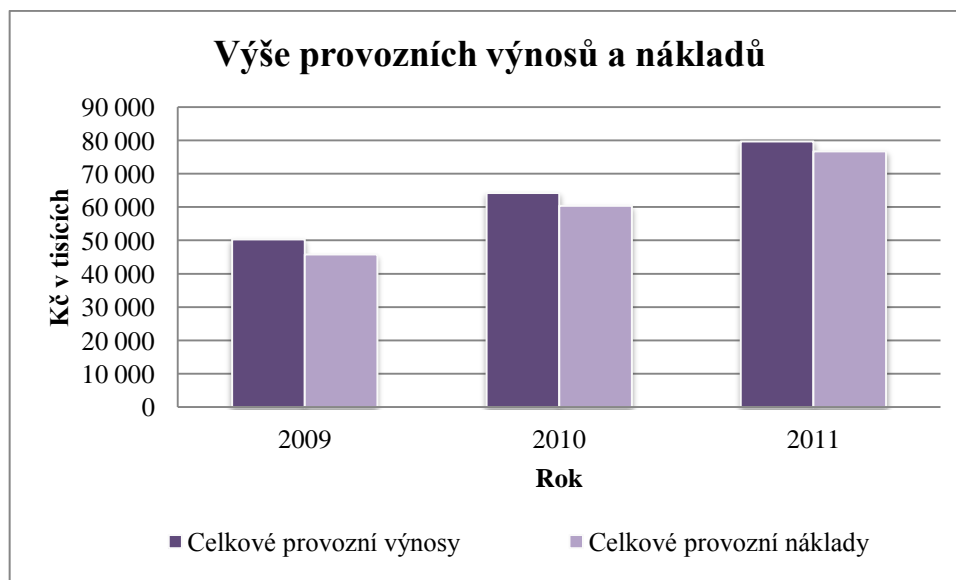


Zdroj: vlastní

Graf 4. Základní rozdělení pasiv

## 6.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty udává přehled o výnosech a nákladech, na jehož základě je stanoven výsledek hospodaření společnosti. Ve všech sledovaných letech převyšovaly výnosy nad náklady. Vývoj celkových provozních výnosů a nákladů znázorňuje následující graf.



Zdroj: vlastní

*Graf 5. Celková výše provozních výnosů a nákladů v jednotlivých letech*

Z grafu vyplývá, že růstem výnosů (zastoupené především tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb) vrostly také náklady (spojené se spotřebou materiálu a energie, službami a mzdovými náklady). Celkový výsledek hospodaření je pro firmu pozitivní, protože ve všech letech vykazovala zisk.

## 7 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH A ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

V rámci analýzy absolutních ukazatelů jsem provedla analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty a to, jak horizontální tak i vertikální analýzu. V dalším textu této práce jsou tyto analýzy uvedeny pouze ve zkrácených verzích, úplný rozsah těchto analýz je součástí příloh.

### 7.1 Horizontální analýza rozvahy

U jednotlivých položek rozvahy (aktiv i pasiv) jsem analyzovala vývoj jejich hodnot v čase, které jsem uspořádala do tabulek. Hodnoty jsou vyjádřeny z hlediska změn, jak v absolutním, tak i v relativním vyjádření.

Následující tabulka podává přehled o horizontálním vývoji základních aktiv společnosti.

Položka rozvahy	Absolutní změna (v tis. Kč)			Relativní změna (v %)		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
<b>AKTIVA CELKEM</b>	1 580	-376	3 021	4,43	-1,01	8,18
Dlouhodobý majetek	130	-192	294	0,60	-0,88	1,37
Dlouhodobý nehmotný majetek	132	-76	72	264,00	41,76	67,92
Dlouhodobý hmotný majetek	-2	-116	222	-0,0093	-0,54	1,04
Oběžná aktiva	1 725	-316	2 491	12,57	-2,04	16,46
Zásoby	-572	-32	203	-20,91	-1,48	9,52
Krátkodobé pohledávky	-1 861	319	3 315	-23,76	5,34	52,69
Krátkodobý finanční majetek	4 158	-603	-1 027	131,62	-8,24	-15,30
Časové rozlišení	-275	132	236	-69,27	108,20	92,91

Zdroj: vlastní

*Tab. 7. Horizontální analýza aktiv*

Hodnota celkových aktiv se v roce 2009 a 2011 zvyšovala. Zvýšení celkových aktiv v roce 2011 o více jak 8 %, v absolutním vyjádření o 3 021 tis. Kč, bylo způsobeno především zvýšením oběžných aktiv. Z celkových oběžných aktiv se nejvíce zvýšily krátkodobé pohledávky. V roce 2011 došlo také ke zvýšení dlouhodobého hmotného majetku o 222 tis. Kč. Na toto zvýšení neměla vliv hodnota pozemků, která je ve všech sledovaných letech ve výši 1 392 tis. Kč., ale byla ovlivněna nákupem samostatných movitých věcí – firma nakoupila nové automobily a technické vybavení do kanceláří. Jednalo se o nákup notebooků, tiskárny a kopírky.

Rok 2010 byl naproti tomu vyhodnocen v záporných číslech a to nejen v oblasti celkových aktiv. Klesla především hodnota dlouhodobého nehmotného majetku a to téměř o 42 %, v absolutním vyjádření o 76 tis. Kč. Na toto snížení měly největší vliv odpisy, které byly použity pro odepisování softwaru, který firma používá pro účely účetnictví a tvorbu výkresů. Klesla také hodnota oběžných aktiv, v absolutním vyjádření o 316 tis. Kč, a to i přesto, že krátkodobé pohledávky se o více jak 5 % zvýšily. Na snížení oběžných aktiv měl tedy největší vliv pokles krátkodobého finančního majetku, především v oblasti stavu hotovosti v pokladně, jenž zaznamenal pokles téměř o 50 %.

U časového rozlišení lze v posledních dvou letech zaznamenat nárůst. V této položce jsou zastoupeny náklady příštích období, kdy firma platila dopředu za pronájem reklamních ploch pro podporu prodeje svých výrobků.

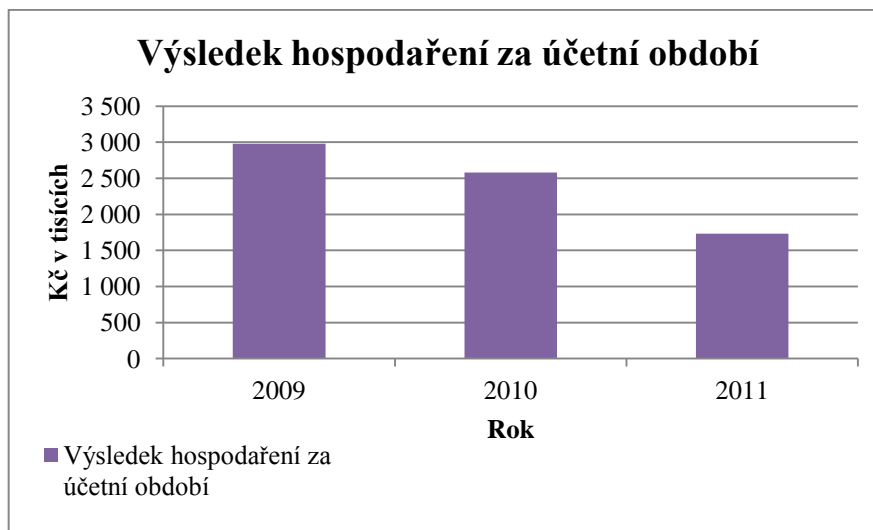
Následuje tabulka, která podává přehled o horizontálním vývoji základních pasiv společnosti.

Položka rozvahy	Absolutní změna (v tis. Kč)			Relativní změna (v %)		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
<b>PASIVA CELKEM</b>	1 580	-376	3 021	4,43	-1,01	8,18
Vlastní kapitál	1 981	2 580	1 735	13,93	15,92	9,24
Základní kapitál	0	0	0	0,00	0,00	0,00
Výsledek hospodaření MO	2 998	2 981	2 580	29,97	22,93	16,14
Výsledek hospodaření BO	-1 017	-401	-845	-25,44	-13,45	-32,75
Cizí zdroje	-403	-2 947	1 121	-1,89	-14,05	6,22
Krátkodobé závazky	1 196	-560	2 953	13,86	-5,70	31,86
Bankovní úvěry - dlouhodobé	-1 599	-2 387	-1 832	-12,55	-21,41	-20,91
Časové rozlišení	2	-9	165	1,85	-8,18	163,37

Zdroj: vlastní

*Tab. 8. Horizontální analýza pasiv*

Vzhledem k bilančnímu principu, na kterém je rozvaha založena, můžeme u položek pasiv sledovat stejný vývoj jako u položek aktiv. Vlastní kapitál dosahoval ve všech sledovaných letech kladných hodnot. Výši vlastního kapitálu neovlivnil základní kapitál (ten byl ve všech letech ve výši 200 tis. Kč), ale jeho hodnotu ovlivnil nerozdělený výsledek hospodaření z minulých let. Výsledek hospodaření běžného účetního období se rok od roku snižuje, avšak firma byla ve všech sledovaných letech v zisku. Tento fakt znázorňuje i následující graf.



Zdroj: vlastní

*Graf 6. Výsledek hospodaření za účetní období*

Snížení cizích zdrojů o více jak 14 % v roce 2010, v absolutním vyjádření o 2 947 tis. Kč, ovlivnila především výše dlouhodobých bankovních úvěrů, které firma postupně splácí. Od roku 2008, kdy výše bankovních úvěrů byla v celkové částce 12 746 tis. Kč, byla v roce 2011 splacena téměř polovina výše celkových bankovních úvěrů. Ke konci roku 2011 byl stav dlouhodobých bankovních úvěrů 6 928 tis. Kč. Následné zvýšení cizích zdrojů v roce 2011 bylo téměř z 32 % ovlivněno zvýšením krátkodobých závazků – závazků z obchodních vztahů. Na tomto zvýšení se dále podílely i krátkodobé přijaté zálohy, kdy firma u nových odběratelů požaduje až 50% zálohu z konečné ceny.

Časové rozlišení, se kterým souvisí pouze výdaje příštích období, se v roce 2011 zvýšilo o 165 tis. Kč, v procentuálním vyjádření o více jak 163 %.

## **7.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty**

V rámci horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty jsem provedla analýzu jednotlivých položek a zaznamenala, jak se tyto položky změnilly v čase. Pro lepší orientaci jsem výkaz zisku a ztráty rozdělila na část výnosů a část nákladů.



Následující tabulka udává přehled o absolutních a relativních změnách výnosů.

Položka VZZ	Absolutní změna (v tis. Kč)			Relativní změna (v %)		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Tržby za prodej zboží	-163	-6	-50	-74,43	-10,71	x
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 321	13 582	15 303	2,72	27,26	24,13
Tržby z prodeje DM a materiálu	76	-273	52	17,08	-52,40	20,97
Ostatní provozní výnosy	249	212	70	179,14	54,64	11,67
Ostatní finanční výnosy	46	-10	150	766,67	-19,23	357,14

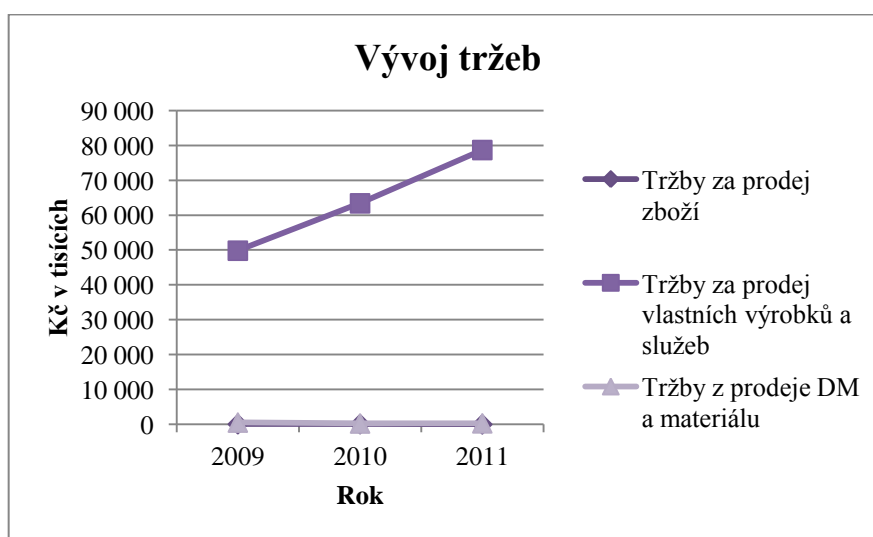
Zdroj: vlastní

Tab. 9. Horizontální analýza výnosů

Největší absolutní změny zaznamenaly tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. V roce 2011 se zvýšily o 15 303 tis. Kč. Toto zvýšení způsobila především rostoucí poptávka po bazénech, které firma vyrábí. Naopak u tržeb za prodej zboží lze sledovat pokles, dokonce v roce 2011 firma zboží vůbec neprodávala.

Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu vzrostly v roce 2011 téměř o 21 %. Tento nárůst byl způsoben prodejem dlouhodobého majetku, kdy firma v rámci inovace prodávala svařovací automaty. Oproti minulému roku bylo u tržeb z prodeje dlouhodobého majetku zaznamenáno zvýšení o 295 tis. Kč.

O vývoji jednotlivých tržeb informuje i následující graf:



Zdroj: vlastní

Graf 7. Vývoj tržeb

Ostatní provozní výnosy jsou ve všech letech vyhodnoceny v kladných číslech, i když jejich nárůst je každým rokem menší. Nejvíce ostatní provozní výnosy ovlivnily nároky na bonusy, kdy firma odebrala určité množství zboží a dodavatel jí tak poskytl slevu na toto zboží. Ostatní finanční výnosy vzrostly v roce 2011 o 357 % na celkových 192 tis. Kč. Hlavním důvodem byl vznik kursových zisků při úhradách faktur v cizí měně.

O horizontální analýze nákladů informuje následující tabulka.

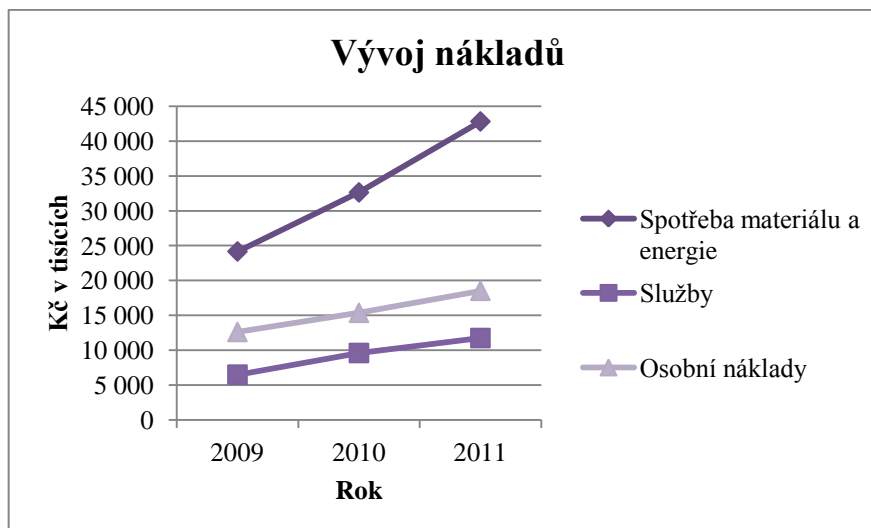
Položka VZZ	Absolutní změna (v tis. Kč)			Relativní změna (v %)		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Náklady na prodané zboží	-166	-9	-44	-75,80	-16,98	x
Spotřeba materiálu a energie	-1 544	8 473	10 181	-6,01	35,08	31,20
Služby	2 942	3 107	2 149	83,20	47,96	22,42
Osobní náklady	240	2 748	3 159	1,94	21,80	20,57
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	-12	-65	164	-4,15	-23,47	77,36
Ostatní provozní náklady	-45	-9	21	-9,13	-2,01	4,78
Ostatní finanční náklady	155	106	176	360,47	53,54	57,89

Zdroj: vlastní

*Tab. 10. Horizontální analýza nákladů*

Vzhledem k tomu, že firma v roce 2011 neprodala žádné zboží, jsou i náklady spojené s prodejem zboží v tomto roce nulové, v absolutním vyjádření klesly o 44 tis. Kč. Spotřeba materiálu a energie v roce 2009 klesla o 6 %. V dalších letech lze ovšem zaznamenat narůstající trend a to především v závislosti na zvyšujícím se prodeji výrobků a služeb, se kterým souvisí i náklady na materiál a energie, ale také na služby. Tyto služby zahrnují především cestovné, náklady na reprezentaci a ostatní služby.

Další nárůst lze zaznamenat u položky osobní náklady, jež byla nejvíce ovlivněna mzdovými náklady. Mzdové náklady vzrostly v posledních dvou letech každoročně asi o 20 %. Toto navýšení bylo způsobeno jednak zvyšujícím se počtem zaměstnanců, ale také růstem průměrné mzdy, jak u řídicích tak i výrobních zaměstnanců. Se mzdovými náklady souvisí i náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění, které s nimi úměrně vzrostly. Vývoj jednotlivých nákladů je zaznamenán také v následujícím grafu.



Zdroj: vlastní

*Graf 8. Vývoj nákladů*

Ostatní provozní náklady souvisí především s položkou dary, které firma poskytuje jako sponzor Tělovýchovné Jednotě. S úhradami zahraničních faktur je spojen také vznik kurzových ztrát, jež je součástí položky ostatní finanční náklady.

### 7.3 Vertikální analýza rozvahy

Dále jsem provedla vertikální rozbor rozvahy, kde jsem analyzovala jednotlivá aktiva a pasiva. Jeho cílem bylo zjistit, jak velký podíl na celku mají jednotlivé položky. Jako celek jsem zvolila hodnotu celkových aktiv a celkových pasiv.

Položka rozvahy	Podíl na bilanční sumě (%)		
	2009	2010	2011
<b>AKTIVA CELKEM</b>	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	58,23	58,30	54,63
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,49	0,29	0,45
Dlouhodobý hmotný majetek	57,74	58,01	54,18
Oběžná aktiva	41,44	41,01	44,15
Zásoby	5,80	5,78	5,85
Krátkodobé pohledávky	16,02	17,04	24,06
Krátkodobý finanční majetek	19,62	18,19	14,24
Časové rozlišení	0,33	0,69	1,23

Zdroj: vlastní

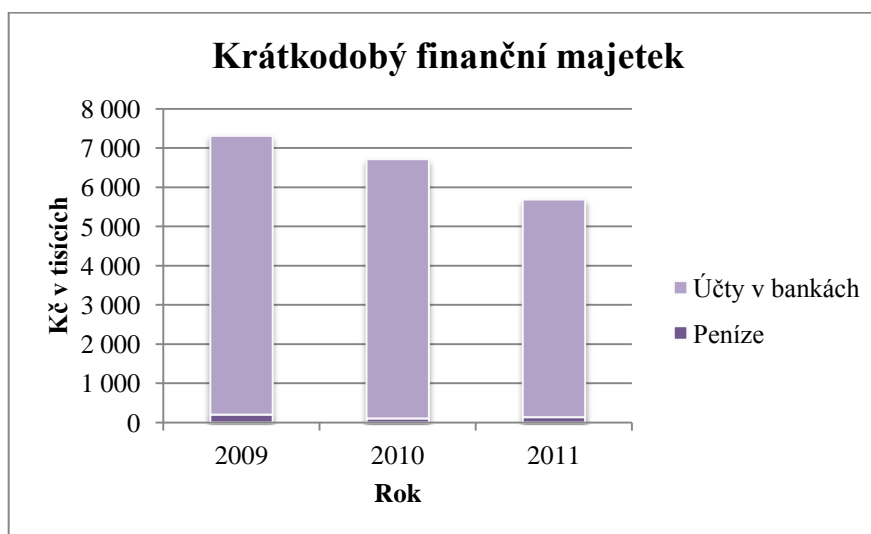
*Tab. 11. Vertikální analýza aktiv*

Z předchozí tabulky vyplývá, že převažující podíl na celkových aktivech má dlouhodobý majetek, konkrétně dlouhodobý majetek hmotný, jehož největší část tvoří stavby

(více jak 70 % z celkového dlouhodobého hmotného majetku). Dlouhodobý nehmotný majetek strukturu celkových aktiv téměř neovlivňuje a dlouhodobý finanční majetek firma vůbec nevlastní.

Oběžná aktiva mají narůstající charakter a jejich největší část je tvořena krátkodobými pohledávkami. V roce 2011 tvoří krátkodobé pohledávky téměř 55 % z celkových oběžných aktiv. Konkrétněji se krátkodobými pohledávkami budu zabývat v další části mé práce pomocí analýzy poměrových ukazatelů. Zásoby jsou ve všech letech evidovány v poměrně stejné výši.

Krátkodobý finanční majetek tvoří také podstatnou část celkových aktiv, ale má klesající charakter. Většina tohoto majetku je uložena ve formě peněz na bankovních účtech firmy. Peníze v pokladně tvoří každoročně asi 2 % z celkového krátkodobého finančního majetku. Jiným krátkodobým finančním majetkem firma nedisponuje. O vývoji krátkodobého finančního majetku informuje následující graf.



Zdroj: vlastní

*Graf 9. Krátkodobý finanční majetek*

Z předchozí tabulky lze dále u časového rozlišení pozorovat narůstající trend a kromě roku 2009, kdy celkovou výši ovlivnily příjmy příštích období, tvoří ve všech letech hodnotu časového rozlišení pouze náklady příštích období.

Následující tabulka podává přehled o vertikálním rozboru základních pasiv.

Položka rozvahy	Podíl na bilanční sumě (%)		
	2009	2010	2011
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	43,45	50,88	51,38
Základní kapitál	0,54	0,54	0,50
Výsledek hospodaření MO	34,87	43,30	46,48
Výsledek hospodaření BO	7,99	6,99	4,34
Cizí zdroje	56,25	48,84	47,96
Krátkodobé závazky	26,36	25,11	30,61
Bankovní úvěry - dlouhodobé	29,90	23,73	17,35
Časové rozlišení	0,30	0,27	0,67

Zdroj: vlastní

*Tab. 12. Vertikální analýza pasiv*

Z tabulky lze vyčíst, že firma je téměř z poloviny financována z vlastních zdrojů a z poloviny z cizích zdrojů. I když lze sledovat narůstající podíl krátkodobých závazků, celkové cizí zdroje klesají a v roce 2011 se na celkových pasivech podílejí pouze ze 48 %, to znamená, že vlastní kapitál tvoří téměř 52 %. Zvyšující se podíl vlastního kapitálu byl ovlivněn především nerozděleným hospodářským výsledkem z minulých let. Na celkové snížení cizích zdrojů měly vliv také dlouhodobé bankovní úvěry, které firma postupně splácí. Časové rozlišení se na celkové bilanční sumě podílí ve všech letech v rozmezí 0,30 % až 0,67 %, což je v porovnání s ostatními hodnotami, zanedbatelné.

#### **7.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty**

U vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty jsem zjišťovala jednak, jak se na celkových výnosech podílely jednotlivé položky tržeb a ostatních výnosů a také, jaký podíl měly jednotlivé položky nákladů na celkových nákladech. Následující tabulka informuje o vertikální analýze výnosů.

Položka VZZ	Podíl na bilanční sumě (%)		
	2009	2010	2011
<b>CELKOVÉ VÝNOSY</b>	100,00	100,00	100,00
Tržby za prodej zboží	0,11	0,08	0,00
Výkony	97,98	98,54	98,54
Tržby z prodeje DM a materiálu	1,03	0,39	0,38
Ostatní provozní výnosy	0,77	0,93	0,84
Provozní výnosy	99,89	99,93	99,76
Finanční výnosy	0,11	0,07	0,24

Zdroj: vlastní

*Tab. 13. Vertikální analýza výnosů*

Na celkových výnosech se nejvíce podílely výkony, zastoupené tržbami z prodeje výrobků a služeb. Lze zaznamenat nejen největší podíl těchto tržeb, ale také jeho narůstající charakter. V roce 2011 mají tržby za prodej výrobků a služeb 98,54% podíl na celkových výnosech. Ostatní výnosové položky mají na celkových výnosech pouze nepatrný podíl a mají spíše klesající tendenci.

Nyní následuje vertikální rozbor nákladů.

Položka VZZ	Podíl na bilanční sumě (%)		
	2009	2010	2011
<b>CELKOVÉ NÁKLADY</b>	100,00	100,00	100,00
Náklady za prodané zboží	0,11	0,07	0,00
Spotřeba materiálu a energie	51,76	53,36	55,18
Služby	13,88	15,68	15,13
Osobní náklady	27,01	25,11	23,86
ZC prodaného DM a materiálu	0,59	0,35	0,48
Provozní náklady	98,24	98,76	98,96
Finanční náklady	1,76	1,24	1,04

Zdroj: vlastní

*Tab. 14. Vertikální analýza nákladů*

Celkové náklady byly ve všech letech nejvíce ovlivněny spotřebou materiálu a energie. Podíl spotřeby materiálu a energie byl ve všech letech více jak 50 %. Na celkových nákladech se dále podílely osobní náklady, které nejvíce ovlivnily mzdové náklady. Průměrný podíl mzdových nákladů se ve všech letech pohyboval kolem 18 %. Je zřejmé, že největší podíl na celkových nákladech zaujímají celkové provozní náklady, finanční náklady se spíše snižují a jejich hodnota se pohybuje kolem 1 %. Mimořádné náklady firma v žádném roce nevidovala.

## 7.5 Analýza rozdílových ukazatelů

Mezi nejvýznamnější rozdílové ukazatele patří ukazatel čistého pracovního kapitálu, který informuje o platební schopnosti společnosti.

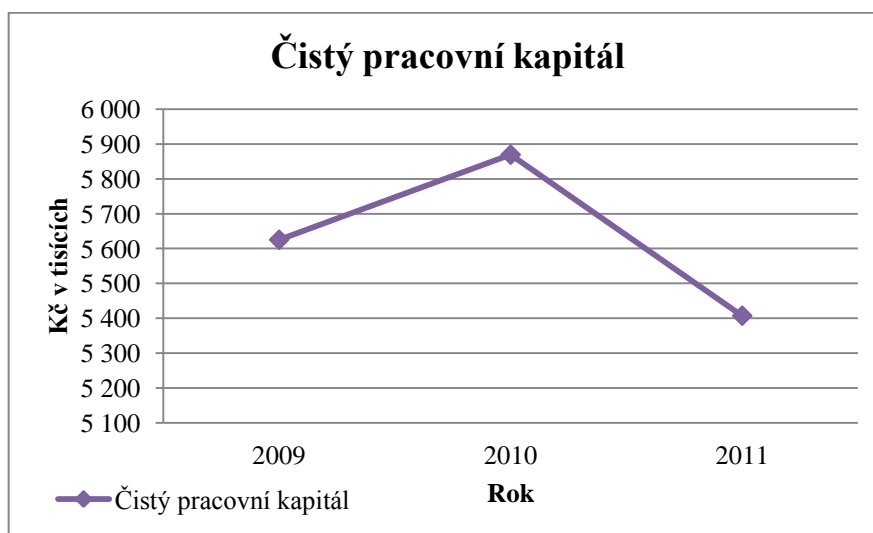
Položka rozvahy (v tis. Kč)	Rok		
	2009	2010	2011
Oběžná aktiva	15 453	15 137	17 628
Krátkodobé závazky	9 828	9 268	12 221
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	<b>5 625</b>	<b>5 869</b>	<b>5 407</b>

Zdroj: vlastní

Tab. 15. Čistý pracovní kapitál

Společnost dosahuje ve všech letech kladných hodnot čistého pracovního kapitálu. Dá se říci, že jde o finančně stabilní společnost, která svými dlouhodobými zdroji financuje veškeré dlouhodobé potřeby a částečně i své potřeby krátkodobé. Tento způsob financování se nazývá překapitalizace.

Z následujícího grafu je patrné, že čistý pracovní kapitál v roce 2011 poklesl. Tento pokles způsobil nárůst krátkodobých závazků. I přes tento pokles, firma dosahuje kladných hodnot ČPK a v případě, že by byla nucena splatit veškeré své závazky, právě hodnota ČPK by firmě umožnila pokračovat v její činnosti. Jde tedy o tzv. „finanční polštář“ pro případ nouze.



Zdroj: vlastní

Graf 10. Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech

## 8 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Analýza poměrových ukazatelů patří mezi základní prvky celé finanční analýzy. Mezi poměrové ukazatele se řadí ukazatele likvidity, ukazatele rentability, ukazatele zadluženosti a ukazatele aktivity. Všechny tyto ukazatele jsou dále řešeny v mé práci. Při jednotlivých výpočtech vycházím z účetních výkazů, které jsou součástí příloh.

### 8.1 Analýza likvidity

Analýza likvidity posuzuje schopnost firmy splácet včas své krátkodobé závazky. Aby firma mohla včas platit svým věřitelům, musí být dostatečně likvidní. To znamená, jak je firma schopna přeměnit svá aktiva na peníze. Analýza likvidity se zabývá třemi základními druhy ukazatelů – ukazatelem běžné likvidity, ukazatelem pohotové likvidity a ukazatelem okamžité likvidity. Hodnoty jednotlivých druhů těchto ukazatelů jsou znázorněny v následující tabulce.

Položka rozvahy (v tis. Kč)	Rok		
	2009	2010	2011
Oběžná aktiva	15 453	15 137	17 628
Zásoby	2 164	2 132	2 335
Krátkodobé závazky	9 828	9 268	12 221
Krátkodobý finanční majetek	7 317	6 714	5 687
<b>Běžná likvidita</b>	<b>1,57</b>	<b>1,63</b>	<b>1,44</b>
<b>Pohotová likvidita</b>	<b>1,35</b>	<b>1,40</b>	<b>1,25</b>
<b>Okamžitá likvidita</b>	<b>0,74</b>	<b>0,72</b>	<b>0,47</b>

Zdroj: vlastní

*Tab. 16. Ukazatele likvidity*

Ukazatel běžné likvidity udává, kolikrát by firma byla schopna zaplatit svým věřitelům, kdyby přeměnila veškerá svá oběžná aktiva na peníze. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele jsou 1,5 až 2,5. Těchto hodnot dosahuje firma pouze v letech 2009 a 2010. V roce 2011 je hodnota ukazatele pod doporučenou hodnotou, ale nejedná se o výrazné ohrožení platební schopnosti firmy. Naopak lze říci, že dochází k rychlejšímu nárůstu závazků než oběžného majetku, jenž pro firmu značí příznivý vývoj a je důležitý pro rozvoj firmy.

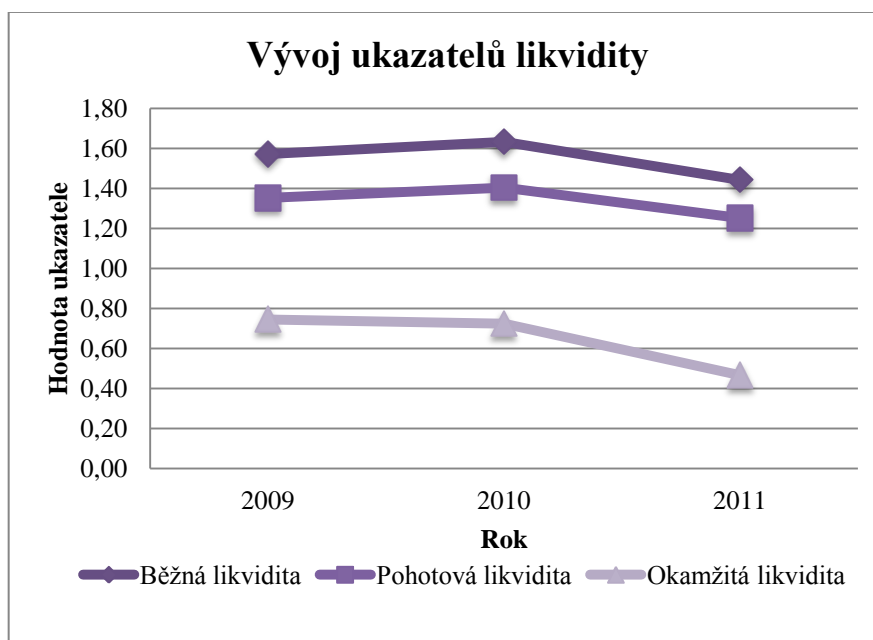
Ukazatel pohotové likvidity je očištěn o nejméně likvidní složku oběžného majetku, kterou jsou zásoby. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele jsou 1,0 až 1,5 a firma ve všech letech



rozmezí těchto hodnot dosahovala. Vzhledem k tomu, že hodnoty pohotové likvidity nejsou nijak výrazně nižší než hodnoty běžné likvidity, znamená to, že firma nezadržuje zbytečně vysoké zásoby.

U okamžité likvidity používáme pouze nejlíkvinnější složky oběžného majetku a to krátkodobý finanční majetek. Literatura uvádí doporučené hodnoty v rozmezí 0,2 až 0,5. Těchto hodnot firma dosáhla pouze v roce 2011, v ostatních letech byly hodnoty vyšší než hodnoty doporučené. V těchto letech lze považovat okamžitou likviditu za uspokojivou, ale firma zadržovala více peněžních prostředků, než bylo potřebné. Tyto peněžní prostředky mohla využít efektivněji.

Následující graf názorně uvádí vývoj ukazatelů likvidity v jednotlivých letech:



Zdroj: vlastní

Graf 11. Vývoj ukazatelů likvidity v jednotlivých letech

## 8.2 Analýza rentability

Analýza rentability neboli výnosnosti hodnotí schopnost dosažení zisku použitím investovaného kapitálu. Principem výpočtu ukazatelů rentability je podíl zisku k vybrané položce rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty. Jednotlivé ukazatele rentability jsou vyčísleny níže.

Položka výkazů (v tis. Kč)	Rok		
	2009	2010	2011
Celková aktiva	37 286	36 910	39 931
Vlastní kapitál	16 201	18 781	20 516
EBIT	4 353	3 633	2 638
EAT	2 981	2 580	1 735
Tržby	49 828	63 410	78 713
Provozní náklady	45 845	60 391	76 772
Počet pracovníků	43	45	49
<b>Rentabilita celkového kapitálu (%)</b>	<b>11,67</b>	<b>9,84</b>	<b>6,61</b>
<b>Rentabilita vlastního kapitálu (%)</b>	<b>18,40</b>	<b>13,74</b>	<b>8,46</b>
<b>Rentabilita tržeb (Kč)</b>	<b>0,06</b>	<b>0,04</b>	<b>0,02</b>
<b>Rentabilita nákladů (Kč)</b>	<b>0,07</b>	<b>0,04</b>	<b>0,02</b>
<b>Rentabilita pracovní síly (Kč)</b>	<b>69,33</b>	<b>57,33</b>	<b>35,41</b>

Zdroj: vlastní

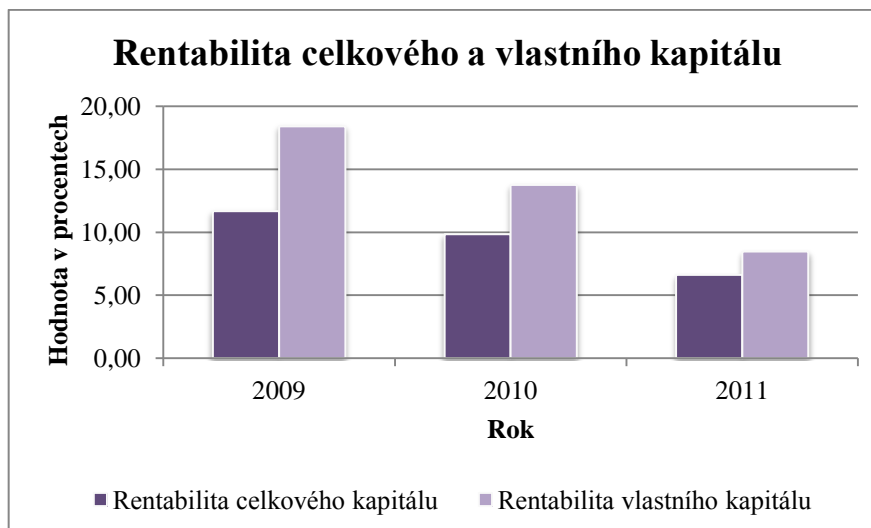
Tab. 17. Ukazatele rentability

### Rentabilita celkového kapitálu

Rentabilita celkového kapitálu (ROA) je základním ukazatel rentability a vyjadřuje výnosnost celkového vloženého kapitálu. Hodnoty tohoto ukazatele by se měly v čase zvyšovat, ale jak je z tabulky patrné, hodnoty se u analyzované firmy snižují. Nejvyšších hodnot bylo dosaženo v roce 2009, kdy na 1 Kč celkových aktiv připadalo 0,117 Kč zisku před zdaněním a úroky. V dalších letech se hodnoty snižují. Tato situace byla ovlivněna především snižujícím se hospodářským výsledkem.

### Rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) hodnotí výnosnost kapitálu, který do společnosti vložili její vlastníci. Pro vlastníky společnosti jsou považovány za ideální hodnoty vyšší, než úrokové míry bezrizikových CP. Průměrně bylo ve všech letech těchto hodnot dosaženo, což pro vlastníky společnosti znamená vyšší výnosnost, ale i vyšší riziko. V čase ovšem hodnota tohoto ukazatele klesá, což nelze hodnotit pozitivně. Tento pokles byl ve všech letech ovlivněn nižším hospodářským výsledkem, ale také nárůstem vlastního kapitálu.



Zdroj: vlastní

*Graf 12. Rentabilita celkového a vlastního kapitálu*

Obecně platí, že hodnota rentability vlastního kapitálu by měla být vyšší než hodnota rentability celkového kapitálu. Jak je z grafu 11 zřejmé, tohoto pravidla bylo ve všech letech dosaženo a lze říci, že firma efektivně využívá své cizí zdroje.

### **Rentabilita tržeb**

Stejně jako předchozí ukazatele rentability, má i ukazatel rentability tržeb klesající tendenci. Znamená to, že v roce 2009 podnik vyprodukoval z 1 Kč tržeb 0,06 Kč zisku, v roce 2011 už pouze 0,02 Kč zisku. Na tento fakt by mohly mít vliv nízké ceny vyráběných výrobků a příliš vysoké náklady spojené s výrobou těchto výrobků.

### **Rentabilita nákladů**

Ukazatel rentability nákladů hodnotí, kolik korun zisku je firma schopna vyprodukovat na 1 Kč nákladů. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2009, kdy firma na 1 Kč nákladů vyprodukovala 0,07 Kč zisku. V dalších letech bylo dosaženo nižších hodnot a firma tak v poměru s náklady vyprodukovala menší zisk.

### **Rentabilita pracovní síly**

Poslední ukazatel rentability, ukazatel pracovní síly vyjadřuje, kolik zisku na jednoho pracovníka je firma schopna vyprodukovat. Jak je z tabulky ukazatelů rentability patrné, ještě v roce 2009 byla firma schopna vyprodukovat na jednoho pracovníka téměř 70 tis. Kč zisku, ale v roce 2011 jen 35,41 tis. Kč zisku. To znamená, že i hodnoty tohoto ukazatele v čase klesají.

### 8.3 Analýza zadluženosti

Analýza zadluženosti vyjadřuje poměr vlastního a cizího kapitálu. Obecně platí, že by firma měla mít více vlastního kapitálu než kapitálu cizího. Nelze ovšem financovat veškeré aktivity pouze z vlastního kapitálu, je vhodné udržovat i určitou výši cizího kapitálu. Následující analýza obsahuje základní ukazatele zadluženosti.

#### Celková zadluženost, koeficient samofinancování a míra zadluženosti vlastního kapitálu

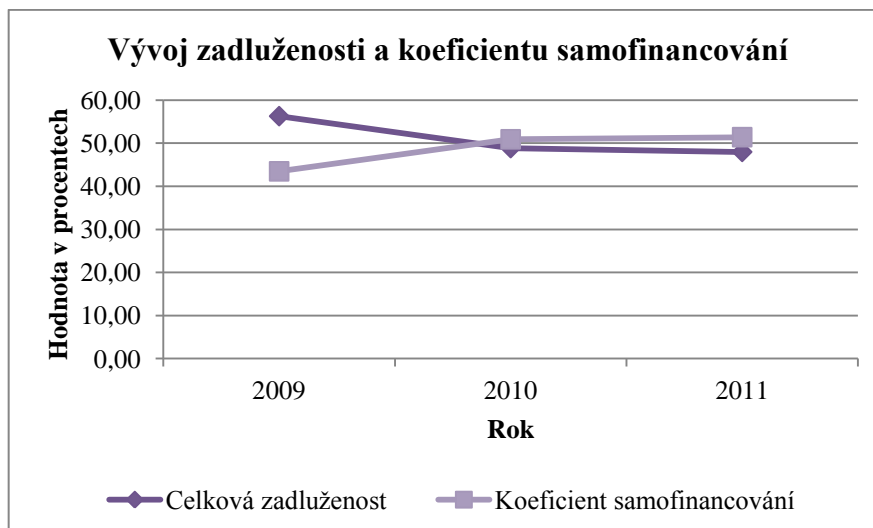
Celkovou zadluženost firmy vyjadřuje ukazatel věřitelského rizika. Doporučené hodnoty jsou dle většiny autorů v rozmezí 30 – 60 %. Ve všech sledovaných letech se firma pohybovala mezi těmito hodnotami a z následující tabulky lze vyčíst, že se celková zadluženost snižuje. Zatímco v roce 2009 tvořila více jak 50 %, v roce 2011 tvoří necelých 48 %.

Položka výkazů (v tis. Kč)	Rok		
	2009	2010	2011
Celková aktiva	37 286	36 910	39 931
Cizí zdroje	20 975	18 028	19 149
Vlastní kapitál	16 201	18 781	20 516
<b>Celková zadluženost v %</b>	<b>56,25</b>	<b>48,84</b>	<b>47,96</b>
<b>Koeficient samofinancování v %</b>	<b>43,45</b>	<b>50,88</b>	<b>51,38</b>
<b>Míra zadluženosti</b>	<b>1,29</b>	<b>0,96</b>	<b>0,93</b>

Zdroj: vlastní

*Tab. 18. Ukazatel celkové zadluženosti, koeficientu samofinancování a míry zadluženosti*

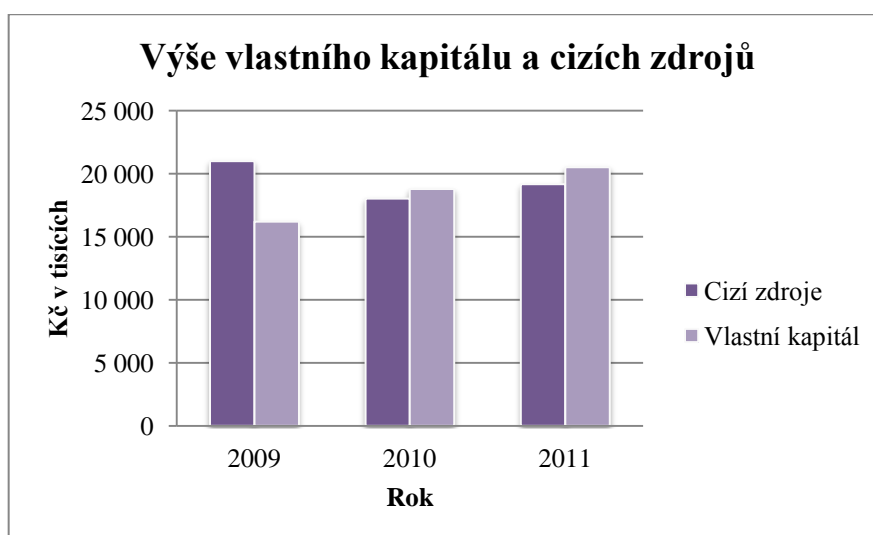
Naopak koeficient samofinancování, který je doplňkovým ukazatelem ukazatele věřitelského rizika, každoročně roste. Sečteme-li tyto dva ukazatele, měli bychom dostat hodnotu 1, tedy 100 %. Z výpočtu tohoto ukazatele vyplývá, že firma je v posledních dvou letech schopna z 51 % pokrýt své potřeby vlastními zdroji. Těchto hodnot bylo dosaženo především proto, že firma nevyužívá žádných dalších bankovních úvěrů, ale pouze splácí dosud přijaté úvěry. O vývoji celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování informuje i následující graf.



Zdroj: vlastní

*Graf 13. Vývoj zadluženosti a koeficientu samofinancování*

Z následujícího grafu je možné porovnat výši vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Lze zaznamenat, že ještě v roce 2009 převažovaly cizí zdroje nad vlastními. Od roku 2010 je situace opačná, vzrostl vlastní kapitál a naopak poklesly cizí zdroje. Taktéž v roce 2011 vzrostl vlastní kapitál, ale mírně i cizí zdroje, jejichž nárůst byl způsoben nárůstem krátkodobých závazků.



Zdroj: vlastní

*Graf 14. Výše vlastního a cizího kapitálu*

Ukazatel míry zadluženosti vlastního kapitálu navazuje na předchozí dva ukazatele a poměří cizí a vlastní kapitál. Je důležitý především pro banku, pokud by firma žádala o nový úvěr a banka by se rozhodovala, zda úvěr poskytnout či ne.

Hodnoty ukazatele klesají, v posledních dvou letech jsou pod hodnotou 1 a poskytnutí úvěru by pro banku bylo méně rizikové, než třeba v roce 2009, kdy hodnota ukazatele byla 1,29. Vývoj tohoto ukazatele hodnotím velmi kladně, znamená totiž nižší podíl závazků ve finanční struktuře firmy.

### Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí informuje o tom, kolikrát je zisk vyšší než úroky z úvěrů. Doporučené hodnoty jsou mezi 3 – 5. Takovými hodnotami firma ani v jednom roce nedisponovala, vždy dosahovala hodnot vyšších. Tento fakt je velmi příznivý, protože například v roce 2011 byla firma schopna více jak 8 krát uhradit úroky ze svého zisku.

Položka (v tis. Kč)	Rok		
	2009	2010	2011
EBIT	4 353	3 633	2 638
Nákladové úroky	624	452	325
<b>Ukazatel úrokového krytí</b>	<b>6,98</b>	<b>8,04</b>	<b>8,12</b>

Zdroj: vlastní

Tab. 19. Ukazatel úrokového krytí

## 8.4 Analýza aktivity

Analýza aktivity hodnotí, jak firma využívá svůj majetek. U těchto ukazatelů lze analyzovat obrat a dobu obratu. Ve všech ukazatelích je používána položka tržby – zvolila jsem tržby za prodej výrobků a služeb, které jsou pro firmu charakteristické a jsou hlavním zdrojem jejich výnosů. Výsledky jednotlivých ukazatelů jsou součástí následující tabulky.

Položka výkazů (v tis. Kč)	Rok		
	2009	2010	2011
Celková aktiva	37 286	36 910	39 931
Tržby	49 828	63 410	78 713
Zásoby	2 164	2 132	2 335
Krátkodobé pohledávky	5 972	6 291	9 606
Krátkodobé závazky	9 828	9 268	12 221
<b>Obrat celkových aktiv</b>	<b>1,34</b>	<b>1,72</b>	<b>1,97</b>
<b>Obrat zásob</b>	<b>23,03</b>	<b>29,74</b>	<b>33,71</b>
<b>Obrat pohledávek</b>	<b>8,34</b>	<b>10,08</b>	<b>8,19</b>
<b>Obrat závazků</b>	<b>5,07</b>	<b>6,84</b>	<b>6,44</b>
<b>Doba obratu celkových aktiv</b>	<b>269</b>	<b>210</b>	<b>183</b>
<b>Doba obratu zásob</b>	<b>16</b>	<b>12</b>	<b>11</b>
<b>Doba obratu pohledávek</b>	<b>43</b>	<b>36</b>	<b>44</b>
<b>Doba obratu závazků</b>	<b>71</b>	<b>53</b>	<b>56</b>

Zdroj: vlastní

*Tab. 20. Ukazatele aktivity*

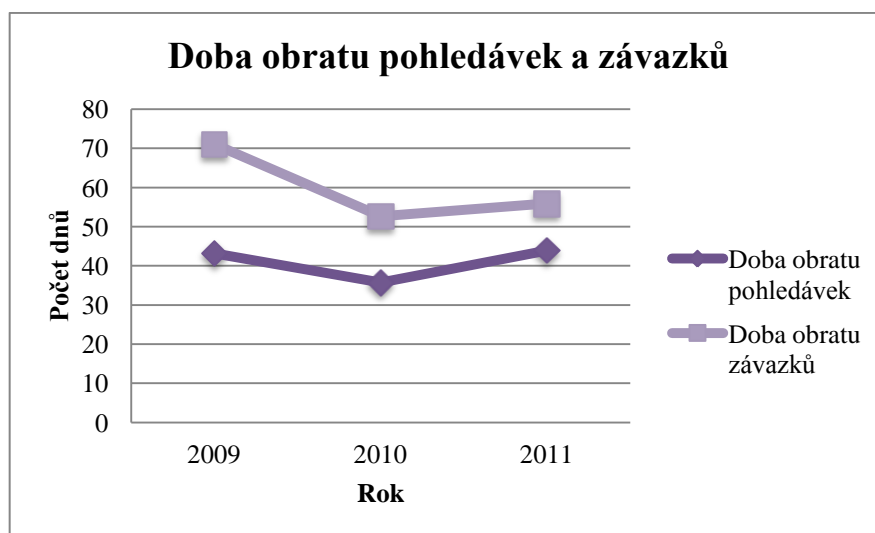
Literatura uvádí minimální doporučovanou hodnotu ukazatele obratu celkových aktiv 1. Firma ve všech sledovaných letech dosáhla vyšších hodnot a hodnota tohoto ukazatele se každoročně zvyšuje, což je velmi pozitivní. Lze říci, že firma efektivně využívá svůj majetek. Konkrétně v roce 2011 celková aktiva vyprodukovala 1,97 krát tolik tržeb. Doba obratu celkových aktiv má klesající charakter, což znamená, že se rok od roku snižuje počet dnů, za které dojde k obratu celkových aktiv. Tento jev je pro firmu velmi pozitivní.

Ukazatel obratu zásob vyjadřuje, kolikrát se zásoby přemění v jinou formu oběžného majetku. Z tabulky je patrné, že obrat zásob se každoročně zvyšuje a naopak doba obratu zásob se snižuje. Firma v roce 2011 vázala oběžná aktiva ve formě zásob pouze 11 dní a za celý rok byla schopna tyto zásoby přeměnit v hotové výrobky více jak 33 krát. Z toho vyplývá, že firma nezadržuje zbytečně vysoké zásoby, ale udržuje pouze takovou výši zásob, která zajistí plynulou výrobu.

Dále je patrné, že obrat i doba obratu pohledávek má kolísající tendenci. Nejlepších hodnot bylo dosaženo v roce 2010, kdy se pohledávky přeměnily v peněžní prostředky 10 krát. Taktéž platební schopnost odběratelů byla ze všech analyzovaných let právě v roce 2010 vyhodnocena, jako nejlepší. Nejčastěji poskytuje firma svým odběratelům 14-ti denní lhůtu

splatnosti faktur, ovšem doba obratu pohledávek je v roce 2011 značně vyšší, což vypovídá o tom, že odběratelé neplatí své závazky včas.

Z tabulky ukazatelů aktivity lze dále vyčíst, že platební morálka firmy byla nejnižší v roce 2010, kdy svým věřitelům zaplatila za 53 dní. V následujícím roce se doba splatnosti závazků prodloužila o tři dny, firma tedy zaplatila za 56 dní.



Zdroj: vlastní

*Graf 15. Doba obratu pohledávek a závazků*

Při porovnání doby obratu pohledávek a doby obratu závazků je velmi pozitivní, že firmě jsou nejprve splaceny pohledávky a teprve poté hradí své závazky. Rozdíl mezi dobou obratu pohledávek a dobou obratu závazků zachycuje i předchozí graf, na kterém je dále vidět i rostoucí počet dnů, za které odběratelé zaplatí a naopak výraznější pokles doby obratu závazků v roce 2010.



## 9 SOUHRNNÉ UKAZATELE

### 9.1 Pyramidová soustava ukazatelů

Pyramidový rozklad by měl určit příčiny hodnot některých poměrových ukazatelů. Nejznámějším pyramidovým rozkladem je Du Pontův rozklad rentability vlastního kapitálu, jenž je znázorněn níže.

Rok		ČZ / VK	
2009		18,40 %	
2010		13,74 %	
2011		8,46 %	

ČZ / V		V / A		A / VK	
5,98 %		1,34		2,301	
4,07 %		1,72		1,965	
2,20 %		1,97		1,946	

ČZ / EBT		EBT / V		V / DHM		DHM / A		CK / VK		FM / KZ		KZ / CK		FM / A	
0,799		7,484%		2,314		0,577		1,295		0,745		0,469		0,196	
0,811		5,017 %		2,961		0,580		0,960		0,724		0,514		0,182	
0,750		2,939 %		3,638		0,542		0,933		0,465		0,638		0,142	

V / V		N / V	
1,000		0,937	
1,000		0,964	
1,000		0,986	

NPZ / V		VS / V		O / V		ON / V		NÚ / V		ost. N / V	
0,001		0,615		0,035		0,253		0,013		0,013	
0,001		0,666		0,032		0,242		0,007		0,012	
0,000		0,693		0,033		0,235		0,004		0,012	

Zdroj: vlastní

Obr. 4. Du Pontův rozklad rentability vlastního kapitálu

Du Pontův rozklad názorně zobrazuje, co v jednotlivých letech ovlivnilo vrcholový ukazatel výkonnosti firmy, tedy rentabilitu vlastního kapitálu.

Rentabilita vlastního kapitálu byla ovlivněna rentabilitou tržeb, která se každým rokem snižuje a tím se snižuje i hodnota ROE. Na rentabilitu tržeb mají vliv výnosy a náklady. Ve všech letech převyšovaly výnosy nad náklady, ale nelze si nevšimnout rostoucích hodnot nákladů. Největší podíl na nákladech má výkonová spotřeba a osobní náklady.

Další náklady tvoří náklady na prodané zboží, odpisy, nákladové úroky a ostatní náklady, které celkové náklady ovlivnily jen nepatrně.

Dále byla rentabilita vlastního kapitálu ovlivněna obratem celkových aktiv. Tento ukazatel se každoročně zvyšuje a tím se také zrychluje obrat celkových aktiv.

Posledním ukazatelem, který ovlivnil rentabilitu vlastního kapitálu, je ukazatel finanční páky. Převrácená hodnota koeficientu samofinancování se snižuje, což znamená, že se snižuje i podíl cizích zdrojů a tím klesá celková zadluženost firmy.

## 9.2 Altmanův model

Altmanův model hodnotí finančně-ekonomickou situaci firmy a řadí se k nejpoužívanějším bankrotním modelům. Vzhledem k tomu, že analyzovaná firma nevlastní akcie veřejně obchodovatelné na burze, je i výpočet Altmanova modelu upraven pro firmy, které nejsou veřejně obchodovatelné. Výsledky hodnot tohoto ukazatele jsou zobrazeny v následující tabulce:

Položka	Rok		
	2009	2010	2011
0,717 * (ČPK / A)	0,108	0,114	0,097
0,847 * (nerozdělený zisk MO / A)	0,295	0,367	0,394
3,107 * (EBIT / A)	0,363	0,306	0,205
0,420 * (VK / cizí zdroje)	0,324	0,438	0,450
0,998 * (tržby / A)	1,334	1,715	1,967
<b>Z-skóre</b>	<b>2,424</b>	<b>2,939</b>	<b>3,113</b>

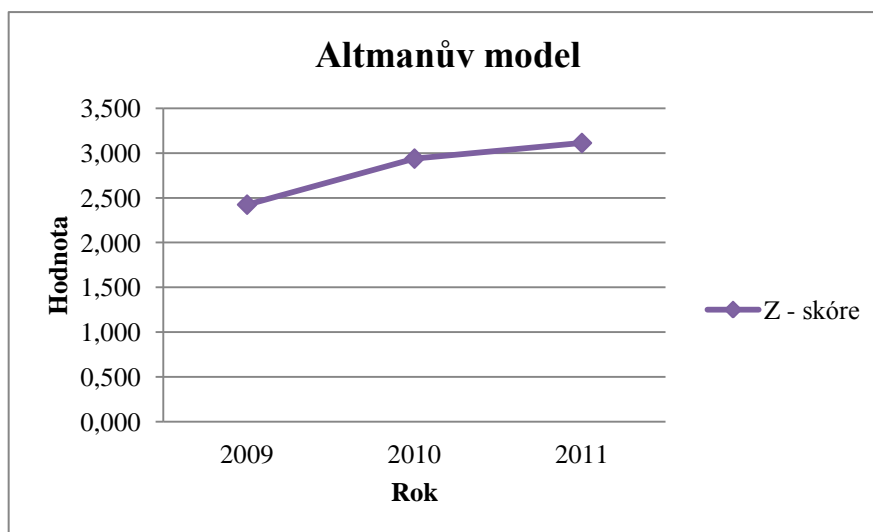
Zdroj: vlastní

Tab. 21. Altmanův model (Z-skóre)

Z tabulky (Tab. 19.) je patrné, že hodnoty Z-skóre dosahují kladných výsledků a mají tendenci každoročně růst, což je pro analyzovanou firmu velmi pozitivní.

V žádném roce nebyly dosažené hodnoty nižší než 1,2, firma tedy nebyla ohrožena vážnějšími finančními problémy. V roce 2009 byla hodnota Z-skóre v rozmezí 1,2 – 2,9, firma se nacházela v tzv. „šedé zóně“ a nelze přesně určit, zda mohlo nebo nemohlo dojít k bankrotu, ale vzhledem k rostoucím hodnotám v dalších letech je tato situace nepravděpodobná. To také dokazují hodnoty v roce 2010, které byly větší než 2,9 a lze tak hovořit o uspokojivé finanční situaci. Hodnoty dosažené v roce 2011 jen potvrzují, že firma se s největší pravděpodobností do bankrotu v nejbližších letech nedostane. V tomto roce hodnota Z-skóre byla vyšší jak 3.

Rostoucí trend hodnot Altmanova Z-skóre znázorňuje také následující graf.



Zdroj: vlastní

Graf 16. Altmanův model (Z-skóre)

## 10 ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A NÁVRHY MOŽNÝCH ŘEŠENÍ

Finanční analýza firmy Niveko, s. r. o. byla provedena v letech 2009 – 2011. K tvorbě této analýzy byly použity firemní podklady, jednalo se především o rozvahu, výkaz zisku a ztráty a výroční zprávy. S pomocí finanční analýzy se nyní zaměřím na zhodnocení finanční situace firmy.

Za základní cíl každého podnikání je považována dlouhodobá maximalizace tržní hodnoty firmy. K zajištění dlouhodobé finanční stability je potřebné zajistit správnou strukturu finančních zdrojů a vhodně tyto zdroje použít. S tím souvisí tvorba dostatečně vysokého hospodářského výsledku. Je velmi pozitivní, že firma ve všech analyzovaných letech vykazovala kladné hodnoty hospodářského výsledku.

### **Horizontální a vertikální analýza rozvahy**

Z analýzy rozvahy je patrný rostoucí trend celkových aktiv i pasiv. Z celkových aktiv se nejvíce zvýšila hodnota oběžných aktiv, zastoupena krátkodobými pohledávkami. I přesto, že oběžná aktiva rostla, převažující podíl na celkových aktivech měl ve všech letech dlouhodobý majetek. U výrobních podniků se preferuje majetková struktura přikloněná k dlouhodobému majetku, což splňuje i mnou analyzovaná firma. Taktéž z hlediska finanční struktury mají výrobní podniky tendenci využívat vlastní zdroje financování. Toto lze u analyzované firmy zaznamenat především v posledním roce, kdy převažuje vlastní kapitál nad cizími zdroji. Ten je z velké části tvořen výsledkem hospodaření minulých let. Cizí zdroje klesají v důsledku poklesu dlouhodobých bankovních úvěrů, které firma postupně splácí. Pokles cizích zdrojů je v posledním roce méně výrazný z důvodu toho, že firmě vzrostly krátkodobé závazky.

### **Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty**

Vzhledem k tomu, že analyzovaná firma je firmou výrobní, mají tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb 98% podíl na celkových výnosech. Tyto tržby vzrostly v posledních dvou letech každoročně asi o 20 %, což lze považovat za velmi pozitivní. S růstem tržeb vzrostly také celkové náklady, nejvíce spotřeba materiálu a energie, jenž má v roce 2011 více jak 55% podíl na celkových výnosech. Dále se na celkových nákladech podílely náklady na služby a náklady osobní. I přesto, že tržby rostly, lze za znepokojivé považovat fakt, že celkový výsledek hospodaření se každým rokem snižuje.

### **Čistý pracovní kapitál**

Ukazatel čistého pracovního kapitálu dosahuje ve všech letech kladných hodnot. Tento fakt hodnotím velmi kladně, protože v případě, že by firma byla nucena zaplatit veškeré své závazky, byla by schopna dále pokračovat ve své činnosti.

### **Analýza likvidity**

Vypočtené ukazatele likvidity dosahují téměř ve všech letech doporučených hodnot. Běžná likvidita byla zajištěna v letech 2009 a 2010. V roce 2011 klesla pod doporučenou hodnotu. Hodnotu 1,44 nelze považovat za kritickou, ale do budoucna by bylo vhodné sledovat tento ukazatel a dbát na jeho zvýšení. Z hodnot pohotové likvidity vyplývá, že firma nezadržuje zbytečně vysoké zásoby. U okamžité likvidity jsou dosažené hodnoty o něco vyšší než hodnoty doporučené. Firma tak zadržovala více peněžních prostředků, než bylo potřeba. Tyto prostředky mohla využít mnohem efektivněji, například investicí do podpory prodeje. S její pomocí by firma mohla získat lepší postavení v konkurenčním prostředí a na trhu vůbec.

### **Analýza rentability**

Výsledky kladných hodnot ukazatelů rentability lze hodnotit pozitivně. O něco negativněji lze ale hodnotit fakt, že tyto ukazatele v čase klesají. Obecně platí, že hodnoty rentability vlastního kapitálu by měly být vyšší než hodnoty rentability celkového kapitálu. Toto pravidlo firma splňuje ve všech letech. Pro vlastníky firmy je velmi důležitá hodnota rentability vlastního kapitálu. Ta by měla být vyšší než úroková míra bezrizikových CP. Toho bylo ve všech letech dosaženo, ale vzhledem ke klesajícím hodnotám bych firmě doporučila, aby se snažila zajistit růst hodnot rentability, například snižováním nákladů. Rentabilita tržeb i rentabilita nákladů také každým rokem klesá. V této souvislosti za závažný problém považuji, že i přes značný růst tržeb je čistý zisk každým rokem menší. To způsobuje nepoměrný růst nákladů k tržbám. Pro zajištění vyšších zisků bych firmě doporučila redukcí těchto nákladů, jejich optimalizaci a celkovou minimalizaci. Dále by bylo možné zvýšit celkové tržby, ale to vzhledem k meziročnímu nárůstu tržeb o více jak 20 % není v této chvíli příliš vhodné a obecně pro firmy ani ne moc zdravé.

### **Analýza zadluženosti**

Ukazatel celkové zadluženosti se v jednotlivých letech snižuje, naopak ukazatel koeficientu samofinancování má rostoucí charakter. Tuto situaci lze hodnotit velmi kladně.

Ještě v roce 2009 ovlivňovaly celkovou zadluženost více dlouhodobé bankovní úvěry než krátkodobé závazky. V posledních dvou letech už ovšem převažují krátkodobé závazky nad dlouhodobými úvěry. Je to dáno tím, že firma pouze splácí své dosud přijaté úvěry a nemá potřebu čerpat další úvěry. Krátkodobé závazky se zvyšují jednak v důsledku zvyšující se potřeby koupě materiálu pro výrobu výrobků, ale také v důsledku přijatých krátkodobých záloh, které firma požaduje od nových odběratelů ve výši 50 % z fakturované částky. Ukazatel míry zadluženosti se snižuje. V případě, že by firma žádala o nový úvěr, banka by neměla mít problémy s jejím poskytnutím. Hodnoty ukazatele úrokového krytí jsou velmi pozitivní, rostou a firma nemá problémy s úhradou úroků ze svého zisku.

### **Analýza aktivity**

Z analýzy aktivity je patrné, že firma efektivně využívá svá aktiva. V závislosti na zvyšujících se hodnotách celkových aktiv a růstu tržeb se zvyšuje obrat celkových aktiv. Naproti tomu doba obratu těchto aktiv se snižuje. Tato situace je pro firmu pozitivní. To, že firma nezadržuje zbytečné zásoby, lze vyčíst také z obratu zásob, který je každoročně vyšší. Doba obratu zásob klesla v roce 2011 na 11 dní. Do budoucna by se firma měla snažit zachovat stejný počet dní doby obratu zásob. Z obratu a doby obratu pohledávek lze vyčíst, že platební morálka odběratelů se zhoršuje. Odběratelé za rok zaplatí méněkrát a doba, za kterou zaplatí, se zvyšuje. S pohledávkami souvisí také závazky. Obrat závazků a doba obratu závazků má kolísající tendenci. Při srovnání doby obratu pohledávek a doby obratu závazků zjistíme, že firma využívá ve všech analyzovaných letech dodavatelský úvěr. Doba, na kterou byl firmě poskytnut levný obchodní úvěr, se ovšem zkracuje. Do budoucna by se firma měla zaměřit na sledování doby poskytnutí dodavatelského úvěru za účelem, zda je tato doba dostatečná. Na druhou stranu by se firma neměla snažit prodlužovat dobu splatnosti svých závazků, aby se nestala pro své dodavatele nedůvěryhodnou.

V rámci analýzy poměrových ukazatelů nebyla řešena analýza ukazatelů tržní hodnoty, protože analyzovaná společnost je společností s ručením omezeným a tržní ocenění by nebylo možné ani vhodné.

### **Souhrnné ukazatele**

Du Pontův rozklad rentability vlastního kapitálu odhalil, že na klesající hodnoty tohoto ukazatele má vliv především rentabilita tržeb. Rentabilitu tržeb ovlivňují výnosy a náklady.

Ve všech letech byly výnosy větší než náklady. Náklady se ovšem každoročně zvyšují. Nejvýraznější podíl na nákladech měla výkonová spotřeba a osobní náklady.

Dle Altmanova modelu se firma v roce 2009 nacházela v šedé zóně a hodnota tohoto ukazatele byla v tomto roce nejnižší. V dalších letech hodnoty rostou. V roce 2011 byla hodnota Z-skóre 3,113 a firma se tak dostala z pásma šedé zóny a nelze u ní předpokládat stav bankrotu.

Finanční situaci firmy Niveko, s. r. o. v letech 2009 – 2011 hodnotím jako uspokojivou. V analyzovaných letech neměla výraznější finanční problémy. Lze říci, že se jedná o finančně zdravý podnik. Pro zachování a možné zlepšení finanční situace dále navrhuji:

- **Snížení nákladů** – optimalizace nákladů v oblasti energie, telekomunikačních služeb nebo také materiálu. Především v oblasti energie a telekomunikačních služeb by bylo vhodné upravit tyto náklady. Doporučila bych například u mobilního operátora požadovat tarif, který by byl výhodný pro časté volání do zahraničí. Další optimalizace v oblasti služeb by byla možná, v případě, že by se firma zaměřila na redukci nákladů na cestovné, například nákupem levnějších letenek nebo zefektivněním služebních cest.
- **Tvorba showroomu** – výstavba showroomu by zajistila názornou ukázkou vyráběných výrobků přímo v sídle firmy a podpořila tak prodej těchto výrobků. S výstavbou souvisí i značný objem nákladů, proto bych doporučovala, aby firma rozložila tyto náklady alespoň do dvou nebo i více let.
- **Udržení stávajících odběratelů** – péče o tyto odběratele, poskytování slev (například množstevní nebo při opětovných nákupech) a nabídka nových, inovovaných výrobků.
- **Proniknutí na nové trhy** – získání nových odběratelů například ve Francii nebo v Rusku, kam firma zatím své výrobky nevyváží. Dále by bylo možné posílit slovenský trh, kam sice firma již vyváží, ale počet odběratelů je poměrně nízký. Slovensko je z hlediska dostupnosti a jazykové bez bariéry velmi vhodným trhem pro tuto firmu.
- **Snížení doby obrátu pohledávek** – především u problémovějších obchodních partnerů nastavit přísnější obchodní podmínky, například zavedením penále při opožděných platbách. Nebo naopak pozitivním motivováním – při placení včas poskytnutí skonta z fakturované částky.

- **Zavedení nového informačního systému** – informační systém umožní efektivnější spolupráci a komunikaci mezi zaměstnanci, tím se omezí tvorba chyb a nedorozumění, které sebou nesou náklady navíc. Tyto náklady zatěžují firmu a jsou jedním z důvodů, proč firma vykazuje nižší výsledky hospodaření v posledních letech. Firma má navíc možnost vést tento informační systém ve svém dlouhodobém nehmotném majetku a postupně jej odepisovat. Odpisy totiž slouží jako vlastní zdroj financování, daňové odpisy jsou navíc daňově uznatelným nákladem.



## ZÁVĚR

Cílem mé bakalářské práce bylo, na základě teoretických poznatků týkajících se finanční analýzy, provést praktickou finanční analýzu firmy Niveko, s. r. o. a s její pomocí zhodnotit současnou finanční situaci firmy. Na základě zjištěných výsledků jsem navrhla řešení, která by mohla vést ke zlepšení finanční situace.

Práce byla rozdělena na dvě části, teoretickou a praktickou. V teoretické části jsem se zaměřila na výklad teorie finanční analýzy, její uživatele a data, ze kterých finanční analýza čerpá. Dále následovala charakteristika jednotlivých ukazatelů, které lze v rámci finanční analýzy použít.

Praktickou část, která vychází z teoretické, jsem zpracovala na základě firemních podkladů, mezi které patří především rozvaha a výkaz zisku a ztráty. V úvodu praktické části jsem nejprve charakterizovala analyzovanou firmu, zmínila se o historii firmy a provedla jsem SWOT analýzu. Dále jsem se zabývala analýzou absolutních ukazatelů, konkrétně horizontální a vertikální analýzou rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Vypočítala jsem také čistý pracovní kapitál. Následovala analýza likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity, tedy analýza poměrových ukazatelů. V neposlední řadě jsem provedla analýzu souhrnných ukazatelů, konkrétně Du Pontův rozklad rentability vlastního kapitálu a Altmanův model Z-skóre. Výše zmíněné ukazatele jsem analyzovala za období let 2009 – 2011. Pro lepší přehlednost jsem vypočtené hodnoty uspořádala do tabulek a grafů. V poslední části práce jsem zjištěné výsledky zhodnotila a navrhla možná řešení. Mezi řešení, které by zachovaly, popřípadě zlepšily současnou finanční situaci firmy, jsem uvedla:

- Snižování nákladů,
- Tvorba showroomu,
- Udržení stávajících odběratelů,
- Proniknutí na nové trhy,
- Snížení doby obratu pohledávek,
- Zavedení nového informačního systému.

Vypracování této práce mi umožnilo nejen využít teoretické znalosti v praxi, ale také získat nové znalosti o fungování a řízení firmy. Věřím, že tato bakalářská práce bude přínosná nejen pro mě, ale i pro vedení firmy a poskytne jim spoustu potřebných a užitečných informací pro jejich budoucí řízení.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

1. *Bazény Niveko* [online]. © 2008 – 2010 [cit. 2012-02-16]. Dostupné z: <http://www.bazeny-niveko.cz/>
2. HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2008. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI. ISBN 978-80-7357-392-8.
3. *Interní materiály firmy Niveko, s. r. o.* [2011].
4. JANÁČOVÁ, Radana, 2011. *Finanční analýza* (přednáška). Zlín: Obchodní akademie Tomáše Bati a Vyšší odborná škola ekonomická Zlín.
5. KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, 2010. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-3349-4.
6. *Niveko* [online]. © 2009 [cit. 2012-02-08]. Dostupné z: <http://www.niveko.cz/>
7. *Obchodní rejstřík a Sbírka listin* [online]. © 2012 Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2012-04-16]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-vypis?subjektId=isor%3a196368&typ=full&klic=HGvYeI40qz2t%2fkwB8InbqQ%3d%3d>
8. *Příloha k účetní závěrce firmy v letech 2008 – 2010*.
9. *Rozvaha firmy v letech 2008 – 2011*.
10. RŮČKOVÁ, Petra, 2011. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Vyd. 4. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-3916-8.
11. SEDLÁČEK, Jaroslav, 2007. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-1830-6.
12. SEKERKA, Bohuslav, 1997. *Finanční analýza společnosti na bázi účetních výkazů*. Vyd. 2. Praha: Profess Consulting. ISBN 80-85235-40-4.
13. VALACH, Josef, 1997. *Finanční řízení podniku*. Praha: Ekopress. ISBN 80-901991-6-X.
14. VRÁNOVÁ, Šárka, 2008. *Finanční analýza*. Zlín: Obchodní akademie Tomáše Bati a Vyšší odborná škola ekonomická Zlín. CZ.04.1.03/3.3.13.2/2004.
15. *Výkaz zisku a ztráty v letech 2008 – 2011*.

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

A	Aktiva
BO	Běžné období
CP	Cenné papíry
CK	Cizí kapitál
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČZ	Čistý zisk
DM	Dlouhodobý majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
EAT	Zisk po zdanění
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
FM	Finanční majetek
KZ	Krátkodobé závazky
MO	Minulé období
N	Náklady
NÚ	Nákladové úroky
NPZ	Náklady vynaložené za prodané zboží
O	Odpisy
ON	Osobní náklady
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
V	Výnosy
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
VS	Výkonová spotřeba

VZZ Výkaz zisku a ztráty

ZC Zůstatková cena

**SEZNAM GRAFŮ**

Graf 1. Počet zaměstnanců.....	34
Graf 2. Vývoj osobních nákladů .....	34
Graf 3. Základní rozdělení aktiv .....	35
Graf 4. Základní rozdělení pasiv.....	36
Graf 5. Celková výše provozních výnosů a nákladů v jednotlivých letech.....	37
Graf 6. Výsledek hospodaření za účetní období .....	40
Graf 7. Vývoj tržeb .....	41
Graf 8. Vývoj nákladů .....	43
Graf 9. Krátkodobý finanční majetek .....	44
Graf 10. Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech .....	47
Graf 11. Vývoj ukazatelů likvidity v jednotlivých letech.....	49
Graf 12. Rentabilita celkového a vlastního kapitálu.....	51
Graf 13. Vývoj zadluženosti a koeficientu samofinancování .....	53
Graf 14. Výše vlastního a cizího kapitálu.....	53
Graf 15. Doba obratu pohledávek a závazků.....	56
Graf 16. Altmanův model (Z-skóre).....	59

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

Obr. 1. Logo firmy Niveko, s. r. o. ....	29
Obr. 2. Sídlo firmy .....	30
Obr. 3. Organizační struktura společnosti .....	31
Obr. 4. Du Pontův rozklad rentability vlastního kapitálu .....	57

**SEZNAM TABULEK**

Tab. 1. Základní struktura rozvahy .....	15
Tab. 2. Základní struktura VZZ .....	16
Tab. 3. SWOT analýza.....	32
Tab. 4. Vývoj počtu zaměstnanců.....	33
Tab. 5. Základní rozdělení aktiv .....	35
Tab. 6. Základní rozdělení pasiv .....	36
Tab. 7. Horizontální analýza aktiv .....	38
Tab. 8. Horizontální analýza pasiv .....	39
Tab. 9. Horizontální analýza výnosů .....	41
Tab. 10. Horizontální analýza nákladů .....	42
Tab. 11. Vertikální analýza aktiv .....	43
Tab. 12. Vertikální analýza pasiv .....	45
Tab. 13. Vertikální analýza výnosů .....	46
Tab. 14. Vertikální analýza nákladů .....	46
Tab. 15. Čistý pracovní kapitál .....	47
Tab. 16. Ukazatele likvidity.....	48
Tab. 17. Ukazatele rentability.....	50
Tab. 18. Ukazatel celkové zadluženosti, koeficientu samofinancování a míry zadluženosti .....	52
Tab. 19. Ukazatel úrokového krytí .....	54
Tab. 20. Ukazatele aktivity .....	55
Tab. 21. Altmanův model (Z-skóre) .....	58

**SEZNAM PŘÍLOH**

- P I Rozvaha společnosti v období let 2008 - 2011
- P II Výkaz zisku a ztráty společnosti v období let 2008 - 2011
- P III Horizontální analýza rozvahy za období let 2009 – 2011
- P IV Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období let 2009 – 2011
- P V Vertikální analýza rozvahy za období let 2009 - 2011
- P VI Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období let 2009 – 2011



## PŘÍLOHA P I: ROZVAHA SPOLEČNOSTI V OBDOBÍ LET 2008 - 2011

Označení	Položka rozvahy	Číslo řádku	Období (v tis. Kč)			
			2008	2009	2010	2011
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	001	35 706	37 286	36 910	39 931
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	003	21 581	21 711	21 519	21 813
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	50	182	106	178
3.	Software	007	0	145	83	31
6.	Jiný dl. nehmotný majetek	010	50	37	23	147
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	21 531	21 529	21 413	21 635
B. II. 1.	Pozemky	014	1 392	1 392	1 392	1 392
2.	Stavby	015	16 630	16 282	15 914	15 377
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	3 425	3 854	3 993	4 752
8.	Poskytnuté zálohy na dl. hmotný majetek	021	84	1	114	114
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	031	13 728	15 453	15 137	17 628
C. I.	Zásoby	032	2 736	2 164	2 132	2 335
C. I. 1.	Materiál	033	2 161	2 039	2 030	2 219
2.	Nedok. výroba a polotovary	034	575	125	102	116
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	7 833	5 972	6 291	9 606
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	7 539	5 931	6 073	9 487
6.	Stát - daňové pohledávky	054	71	0	50	0
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	220	41	166	101
9.	Jiné pohledávky	057	3	0	2	18
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	3 159	7 317	6 714	5 687
C. IV. 1.	Peníze	059	78	202	107	140
2.	Účty v bankách	060	3 081	7 115	6 607	5 547
<b>D. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	063	397	122	254	490
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	397	246	254	490
3.	Příjmy příštích období	066	0	-124	0	0
	<b>PASIVA CELKEM</b>	067	35 706	37 286	36 910	39 931
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	068	14 220	16 201	18 781	20 516
A. I.	Základní kapitál	069	200	200	200	200
A. I. 1.	Základní kapitál	070	200	200	200	200
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ost. fondy ze zisku	078	20	20	20	20
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond	079	20	20	20	20
A. IV.	Výsledek hospodaření MO	081	10 002	13 000	15 981	18 561
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk MO	082	10 002	13 000	15 981	18 561
A. V.	VH běžného účetního období	084	3 998	2 981	2 580	1 735
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	085	21 378	20 975	18 028	19 149
B. III.	Krátkodobé závazky	102	8 632	9 828	9 268	12 221
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	5 935	5 789	5 728	7 087

4.	Závazky ke společníkům	106	1 091	1 941	1 371	1 331
5.	Závazky k zaměstnancům	107	615	738	792	905
6.	Závazky ze SZ a ZP	108	218	401	443	516
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	464	851	630	812
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	254	112	181	1 558
10.	Dohadné účty pasivní	112	54	6	123	12
11.	Jiné závazky	113	1	-10	0	0
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	12 746	11 147	8 760	6 928
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	12 746	11 147	8 760	6 928
C. I.	Časové rozlišení	118	108	110	101	266
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	108	110	101	266

**PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI**  
**V OBDOBÍ LET 2008 – 2011**

Označení	Text	Číslo řádku	Období (v tis. Kč)			
			2008	2009	2010	2011
I.	Tržby za prodej zboží	01	219	56	50	0
A.	Náklady za prodané zboží	02	219	53	44	0
+	Obchodní marže	03	0	3	6	0
II.	Výkony	04	48 968	49 378	63 387	78 727
II. 1.	Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	05	48 507	49 828	63 410	78 713
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	461	-450	-23	14
B.	Výkonová spotřeba	08	29 234	30 632	42 212	54 542
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	25 698	24 154	32 627	42 808
B. 2.	Služby	10	3 536	6 478	9 585	11 734
+	Přidaná hodnota	11	19 734	18 749	21 181	24 185
C.	Osobní náklady	12	12 366	12 606	15 354	18 513
C. 1.	Mzdové náklady	13	9 092	9 423	11 251	13 552
C. 3.	Náklady na SZ a ZP	15	3 180	3 044	3 829	4 595
C. 4.	Sociální náklady	16	94	139	274	366
D.	Daně a poplatky	17	84	103	125	297
E.	Odpisy dl. nehmotného a hmotného majetku	18	1 388	1 726	2 005	2 584
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu	19	445	521	248	300
III. 1.	Tržby z prodeje DM	20	200	217	5	300
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	245	304	243	0
F.	Zůstatková cena pr. DM a materiálu	22	289	277	212	376
F. 1.	Zůstatková cena pr. DM	23	66	1	0	376
F. 2.	Prodaný materiál	24	223	276	212	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	139	388	600	670
H.	Ostatní provozní náklady	27	493	448	439	460
*	Provozní výsledek hospodaření	30	5 698	4 498	3 894	2 925
X.	Výnosové úroky	42	3	1	1	1
N.	Nákladové úroky	43	676	624	452	325
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	6	52	42	192
O.	Ostatní finanční náklady	45	43	198	304	480
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-710	-769	-713	-612
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	990	748	601	578
Q. 1.	splatná	50	990	748	601	578
**	VH za běžnou činnost	52	3 998	2 981	2 580	1 735
***	<b>VH za účetní období</b>	<b>60</b>	<b>3 998</b>	<b>2 981</b>	<b>2 580</b>	<b>1 735</b>
****	VH před zdaněním	61	4 988	3 729	3 181	2 313

**PŘÍLOHA P III: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY ZA  
OBDOBÍ LET 2009 – 2011**

Položka rozvahy	Absolutní změna (v tis. Kč)			Relativní změna (v %)		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
<b>AKTIVA CELKEM</b>	1 580	-376	3 021	4,43	-1,01	8,18
Dlouhodobý majetek	130	-192	294	0,60	-0,88	1,37
Dlouhodobý nehmotný majetek	132	-76	72	264,00	-41,76	67,92
Software	145	-62	-52	x	-42,76	-62,65
Jiný dl. nehmotný majetek	-13	-14	124	-26,00	-37,84	539,13
Dlouhodobý hmotný majetek	-2	-116	222	-0,0093	-0,54	1,04
Pozemky	0	0	0	0,00	0,00	0,00
Stavby	-348	-368	-537	-2,09	-2,26	-3,37
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	429	139	759	12,53	3,61	19,01
Poskytnuté zálohy na dl. hmotný majetek	-83	113	0	-98,81	11 300,00	0,00
<b>Oběžná aktiva</b>	1 725	-316	2 491	12,57	-2,04	16,46
Zásoby	-572	-32	203	-20,91	-1,48	9,52
Materiál	-122	-9	189	-5,65	-0,44	9,31
Nedok. výroba a polotovary	-450	-23	14	-78,26	-18,40	13,73
Krátkodobé pohledávky	-1 861	319	3 315	-23,76	5,34	52,69
Pohledávky z obchodních vztahů	-1 608	142	3 414	-21,33	2,39	56,22
Stát - daňové pohledávky	-71	50	-50	-100,00	x	-100,00
Krátkodobé poskytnuté zálohy	-179	125	-65	-81,36	304,88	-39,16
Jiné pohledávky	-3	2	16	-100,00	x	800,00
Krátkodobý finanční majetek	4 158	-603	-1 027	131,62	-8,24	-15,30
Peníze	124	-95	33	158,97	-47,03	30,84
Účty v bankách	4 034	-508	-1 060	130,93	-7,14	-16,04
Časové rozlišení	-275	132	236	-69,27	108,20	92,91
Náklady příštích období	-151	8	236	-38,04	3,25	92,91
Příjmy příštích období	-124	124	0	x	-100,00	0,00
<b>PASIVA CELKEM</b>	1 580	-376	3 021	4,43	-1,01	8,18
<b>Vlastní kapitál</b>	1 981	2 580	1 735	13,93	15,92	9,24
Základní kapitál	0	0	0	0,00	0,00	0,00
Základní kapitál	0	0	0	0,00	0,00	0,00
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ost. fondy ze zisku	0	0	0	0,00	0,00	0,00
Zákonný rezervní fond	0	0	0	0,00	0,00	0,00
Výsledek hospodaření MO	2 998	2 981	2 580	29,97	22,93	16,14
Nerozdělený zisk MO	2 998	2 981	2 580	29,97	22,93	16,14
VH běžného účetního období	-1 017	-401	-845	-25,44	-13,45	-32,75

Cizí zdroje	-403	-2 947	1 121	-1,89	-14,05	6,22
Krátkodobé závazky	1 196	-560	2 953	13,86	-5,70	31,86
Závazky z obchodních vztahů	-146	-61	1 359	-2,46	-1,05	23,73
Závazky ke společníkům	850	-570	-40	77,91	-29,37	-2,92
Závazky k zaměstnancům	123	54	113	20,00	7,32	14,27
Závazky ze SZ a ZP	183	42	73	83,94	10,47	16,48
Stát - daňové závazky a dotace	387	-221	182	83,41	-25,97	28,89
Krátkodobé přijaté zálohy	-142	69	1 377	-55,91	61,61	760,78
Dohadné účty pasivní	-48	117	-111	-88,89	1 950,00	-90,24
Jiné závazky	-11	10	0	-1 100,00	-100,00	0,00
Bankovní úvěry - dlouhodobé	-1 599	-2 387	-1 832	-12,55	-21,41	-20,91
ČR - výdaje příštích období	2	-9	165	1,85	-8,18	163,37

**PŘÍLOHA P IV: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY ZA OBDOBÍ LET 2009 – 2011**

Text	Absolutní změna (v tis. Kč)			Relativní změna (v %)		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Tržby za prodej zboží	-163	-6	-50	-74,43	-10,71	x
Náklady za prodané zboží	-166	-9	-44	-75,80	-16,98	x
Obchodní marže	3	3	-6	x	100,00	-100,00
Výkony	410	14 009	15 340	0,84	28,37	24,20
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	1 321	13 582	15 303	2,72	27,26	24,13
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-911	427	37	-197,61	94,89	264,29
Výkonová spotřeba	1 398	11 580	12 330	4,78	37,80	29,21
Spotřeba materiálu a energie	-1 544	8 473	10 181	-6,01	35,08	31,20
Služby	2 942	3 107	2 149	83,20	47,96	22,42
Přidaná hodnota	-985	2 432	3 004	-4,99	12,97	14,18
Osobní náklady	240	2 748	3 159	1,94	21,80	20,57
Mzdové náklady	331	1 828	2 301	3,64	19,40	20,45
Náklady na SZ a ZP	-136	785	766	-4,28	25,79	20,01
Sociální náklady	45	135	92	47,87	97,12	33,58
Daně a poplatky	19	22	172	22,62	21,36	137,60
Odpisy dl. nehmotného a hmotného majetku	338	279	579	24,42	16,16	28,88
Tržby z prodeje DM a materiálu	76	-273	52	17,08	-52,40	20,97
Tržby z prodeje DM	17	-212	295	8,50	-97,70	5 900,00
Tržby z prodeje materiálu	59	-61	-243	24,08	-20,07	-100,00
Zůstatková cena pr. DM a materiálu	-12	-65	164	-4,15	-23,47	77,36
Zůstatková cena pr. DM	-65	-1	376	-98,48	-100,00	100,00
Prodaný materiál	53	-64	-212	23,77	-23,19	-100,00
Ostatní provozní výnosy	249	212	70	179,14	54,64	11,67
Ostatní provozní náklady	-45	-9	21	-9,13	-2,01	4,78
Provozní výsledek hospodaření	-1 200	-604	-969	-21,06	-13,43	-24,88
Výnosové úroky	-2	0	0	66,67	0,00	0,00
Nákladové úroky	-52	-172	-127	-7,69	-27,56	-28,10
Ostatní finanční výnosy	46	-10	150	766,67	-19,23	357,14
Ostatní finanční náklady	155	106	176	360,47	53,54	57,89
Finanční výsledek hospodaření	-59	56	101	-8,31	7,28	14,17
Daň z příjmů za běžnou činnost splatná	-242	-147	-23	-24,44	-19,65	-3,83
odložená	0	0	0	0,00	0,00	0,00
VH za běžnou činnost	-1 017	-401	-845	-25,44	-13,45	-32,75
<b>VH za účetní období</b>	<b>-1 017</b>	<b>-401</b>	<b>-845</b>	<b>-25,44</b>	<b>-13,45</b>	<b>-32,75</b>
VH před zdaněním	-1 259	-548	-868	25,24	-14,70	-27,29

**PŘÍLOHA P V: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY ZA ODBOBÍ  
LET 2009 – 2011**

Položka rozvahy	Podíl na bilanční sumě (%)		
	2009	2010	2011
<b>AKTIVA CELKEM</b>	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	58,23	58,30	54,63
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,49	0,29	0,45
Software	0,39	0,22	0,08
Jiný dl. nehmotný majetek	0,10	0,06	0,37
Dlouhodobý hmotný majetek	57,74	58,01	54,18
Pozemky	3,73	3,77	3,49
Stavby	43,67	43,12	38,51
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	10,34	10,82	11,90
Poskytnuté zálohy na dl. hmotný majetek	0,00	0,31	0,29
Oběžná aktiva	41,44	41,01	44,15
Zásoby	5,80	5,78	5,85
Materiál	5,47	5,50	5,56
Nedokončená výroba a polotovary	0,34	0,28	0,29
Krátkodobé pohledávky	16,02	17,04	24,06
Pohledávky z obchodních vztahů	15,91	16,45	23,76
Stát - daňové pohledávky	0,00	0,14	0,00
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,11	0,45	0,25
Jiné pohledávky	0,00	0,01	0,05
Krátkodobý finanční majetek	19,62	18,19	14,24
Peníze	0,54	0,29	0,35
Účty v bankách	19,08	17,90	13,89
Časové rozlišení	0,33	0,69	1,23
Náklady příštích období	0,66	0,69	1,23
Příjmy příštích období	-0,33	0,00	0,00
<b>PASIVA CELKEM</b>	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	43,45	50,88	51,38
Základní kapitál	0,54	0,54	0,50
Základní kapitál	0,54	0,54	0,50
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ost. fondy ze zisku	0,05	0,05	0,05
Zákonný rezervní fond	0,05	0,05	0,05
Výsledek hospodaření MO	34,87	43,30	46,48
Nerozdělený zisk MO	34,87	43,30	46,48
VH běžného účetního období	7,99	6,99	4,34
Cizí zdroje	56,25	48,84	47,96
Krátkodobé závazky	26,36	25,11	30,61
Závazky z obchodních vztahů	15,53	15,52	17,75
Závazky ke společníkům	5,21	3,71	3,33

Závazky k zaměstnancům	1,98	2,15	2,27
Závazky ze SZ a ZP	1,08	1,20	1,29
Stát - daňové závazky a dotace	2,28	1,71	2,03
Krátkodobé přijaté zálohy	0,30	0,49	3,90
Dohadné účty pasivní	0,02	0,33	0,03
Jiné závazky	-0,03	0,00	0,00
Bankovní úvěry - dlouhodobé	29,90	23,73	17,35
ČR - výdaje příštích období	0,30	0,27	0,67



**PŘÍLOHA P VI: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A  
ZTRÁTY ZA OBDOBÍ LET 2009 – 2011**

Položka VZZ	Podíl na bilanční sumě (%)		
	2009	2010	2011
<b>CELKOVÉ VÝNOSY</b>	100,00	100,00	100,00
Tržby za prodej zboží	0,11	0,08	0,00
Výkony	97,98	98,54	98,54
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	98,87	98,57	98,53
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-0,89	-0,04	0,02
Tržby z prodeje DM a materiálu	1,03	0,39	0,38
Tržby z prodeje DM	0,43	0,01	0,38
Tržby z prodeje materiálu	0,60	0,38	0,00
Ostatní provozní výnosy	0,77	0,93	0,84
Výnosové úroky	0,00	0,00	0,00
Ostatní finanční výnosy	0,10	0,07	0,24
Provozní výnosy	99,89	99,93	99,76
Finanční výnosy	0,11	0,07	0,24
<b>CELKOVÉ NÁKLADY</b>	100,00	100,00	100,00
Náklady za prodané zboží	0,11	0,07	0,00
Výkonová spotřeba	65,64	69,03	70,31
Spotřeba materiálu a energie	51,76	53,36	55,18
Služby	13,88	15,68	15,13
Osobní náklady	27,01	25,11	23,86
Mzdové náklady	20,19	18,40	17,47
Náklady na SZ a ZP	6,52	6,26	5,92
Sociální náklady	0,30	0,45	0,47
Daně a poplatky	0,22	0,20	0,38
Odpisy dl. nehmotného a hmotného majetku	3,70	3,28	3,33
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	0,59	0,35	0,48
Zůstatková cena prodaného DM	0,00	0,00	0,48
Prodaný materiál	0,59	0,35	0,00
Ostatní provozní náklady	0,96	0,72	0,59
Nákladové úroky	1,34	0,74	0,42
Ostatní finanční náklady	0,42	0,50	0,62
Daň z příjmů za běžnou činnost	1,60	0,98	0,75
splatná	1,60	0,98	0,75
odložená	0,00	0,00	0,00
Provozní náklady	98,24	98,76	98,96
Finanční náklady	1,76	1,24	1,04