

Finanční analýza vybrané společnosti

Denisa Slaninková

Bakalářská práce
2020



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Ústav financí a účetnictví

Akademický rok: 2019/2020

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE (projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: Denisa Slaninková
Osobní číslo: M17159
Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa
Studijní obor: Účetnictví a daně
Forma studia: Prezenční
Téma práce: Finanční analýza vybrané společnosti

Zásady pro vypracování

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování.

I. Teoretická část

- Proveďte literární rešerši a zpracujte teoretická východiska týkající se finanční analýzy.

II. Praktická část

- Charakterizujte vybranou společnost.
- Vypracujte finanční analýzu vybrané společnosti s využitím účetních výkazů.
- Na základě provedené analýzy zhodnoťte finanční situaci a navrhněte doporučení na její zlepšení.

Závěr

Rozsah bakalářské práce: cca 40 stran
Forma zpracování bakalářské práce: Tištěná/elektronická

Seznam doporučené literatury:

- KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017, 328 s. ISBN 978-807-3806-460.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017, 228 s. ISBN 978-802-7105-632.
- KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. Praha: C.H. Beck, 2015, 342 s. ISBN 978-807-4005-381.
- ROBINSON, Thomas R., Elaine HENRY, Wendy L. PIRIE a Michael A. BROIHANN. *International financial statements analysis*. Third edition. Hoboken: Wiley, 2015, 1033 s. ISBN 978-111-8999-479.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada, 2019, 152 s. ISBN 978-802-7120-284.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Zuzana Crhová, Ph.D.
Ústav financí a účetnictví

Datum zadání bakalářské práce: 6. ledna 2020
Termín odevzdání bakalářské práce: 19. května 2020

L.S.

doc. Ing. David Tuček, Ph.D.
děkan

prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
ředitelka ústavu

Ve Zlíně dne 6. ledna 2020

PROHLÁŠENÍ AUTORA

BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

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

Prohlašuji,

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

Ve Zlíně 20. 06. 2020

Jméno a příjmení: Denisa Slaninková

.....
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Cieľom tejto bakalárskej práce je zhodnotenie finančnej situácie spoločnosti SEFO plus, s. r. o. za obdobie 2014 – 2018 prostredníctvom finančnej analýzy. Bakalárska práca sa delí na teoretickú a praktickú časť. Teoretická časť sa zaoberá priblížením problematiky finančnej analýzy na základe preštudovanej literatúry. Praktická časť zahŕňa základné informácie o spoločnosti a odvetví, do ktorého patrí. Následne bola vykonaná samotná finančná analýza s využitím ukazovateľov zadlženosti, rentability, likvidity, aktivity a iné. V závere bola zhodnotená celková finančná situácia spoločnosti a navrhnuté odporúčenie na jej zlepšenie.

Kľúčové slová: finančná analýza, účtovné výkazy, ukazovatele finančnej analýzy, zadlženosť, rentabilita, likvidita, aktivita, finančná situácia

ABSTRACT

The aim of this bachelor's thesis is an evaluation the financial situation of the company SEFO plus, s. r. o. for the period 2014 – 2018 by the financial analysis. The bachelor thesis is divided into theoretical and practical part. The theoretical part deals with the approach of the issue of financial analysis based on the studied literature. The practical part includes basic information about the company and the industry to which it belongs. Subsequently, the financial analysis was performed using the indicators of indebtedness, profitability, liquidity, activity and others. In the end, the overall financial situation of the company was evaluated and a recommendation for its improvement is proposed.

Keywords: financial analysis, financial statements, indicators of financial analysis, indebtedness, profitability, liquidity, activity, financial situation

Veľmi rada by som poďakovala pani Ing. Zuzane Crhovej, Ph.D. za odborné vedenie mojej bakalárskej práce, za pomoc a cenné rady pri jej spracovaní. Taktiež patrí vďaka spoločnosti SEFO plus, s. r. o. za ochotu spolupracovať a poskytnúť potrebné firemné údaje. V neposlednom rade ďakujem rodine a blízkym, ktorí ma podporovali a stáli pri mne.

„Jsou tři druhy hodnot, které potřebujete v jakékoli práci na světě: kapitál, vědomosti a svoboda.“

Tomáš Baťa

Prohlašuji, že odevzdaná verze bakalářské/diplomové práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

OBSAH

ÚVOD.....	10
CIELE A METÓDY SPRACOVANIA PRÁCE.....	11
I TEORETICKÁ ČÁST.....	12
1 FINANČNÁ ANALÝZA.....	13
1.1 HISTÓRIA A DEFINÍCIA POJMU FINANČNÁ ANALÝZA	13
1.2 ÚČEL FINANČNEJ ANALÝZY	13
1.3 UŽÍVATELIA FINANČNEJ ANALÝZY	14
1.3.2 Vlastníci podniku	14
1.3.3 Zamestnanci	14
1.3.4 Banky a ostatní veritelia.....	14
1.3.5 Štátne orgány.....	14
1.3.6 Odberatelia	15
1.3.7 Dodávatelia	15
1.3.8 Konkurenčné firmy	15
2 ZDROJE INFORMÁCIÍ PRE FINANČNÚ ANALÝZU	16
2.1 ROZVAHA.....	16
2.1.1 Aktíva.....	17
2.1.2 Pasíva	18
2.2 VÝKAZ ZISKU A STRATY.....	20
2.3 PREHĽAD O PEŇAŽNÝCH TOKOCH – CASH FLOW	21
2.3.1 Priama metóda.....	21
2.3.2 Nepriama metóda	22
2.4 PRÍLOHA.....	23
3 UKAZOVATELE FINAČNEJ ANALÝZY.....	24
3.1 ABSOLÚTNE UKAZOVATELE	24
3.1.1 Horizontálna analýza.....	24
3.1.2 Vertikálna analýza.....	24
3.2 ROZDIELOVÉ UKAZOVATELE	24
3.2.1 Čistý pracovný kapitál.....	25
3.3 POMEROVÉ UKAZOVATELE.....	25
3.3.1 Ukazovatele zadlženosti.....	25
3.3.2 Ukazovatele likvidity	28
3.3.3 Ukazovatele rentability	29
3.3.4 Ukazovatele aktivity.....	30
3.3.5 Spider analýza	32
3.4 SÚSTAVA POMEROVÝCH UKAZOVATEĽOV	32
3.4.1 Pyramídový rozklad ukazovateľ'a ROE.....	32

3.5	SÚHRNNÉ UKAZOVATELE	33
3.5.1	Z – skóre.....	34
3.5.2	Index IN05	34
3.5.3	Tafflerov bankrotový model	35
II	PRAKTICKÁ ČASŤ.....	36
4	PREDSTAVENIE VYBRANEJ SPOLOČNOSTI.....	37
4.1	CHARAKTERISTIKA A HISTÓRIA SPOLOČNOSTI	37
4.1.1	Základné údaje o spoločnosti	37
4.2	VÝROBKY.....	38
4.3	ORGANIZAČNÁ ŠTRUKTÚRA	39
5	ZARADENIE SPOLOČNOSTI PODĽA CZ-NACE A CHARAKTERISTIKA ODVETVIA	40
5.1	ZARADENIE SPOLOČNOSTI PODĽA CZ-NACE.....	40
5.2	CHARAKTERISTIKA ODVETVIA	40
6	ANALÝZA ABSOLÚTNYCH UKAZOVATEĽOV	42
6.1	ANALÝZA MAJETKOVEJ ŠTRUKTÚRY	42
6.1.1	Majetková štruktúra spoločnosti SEFO plus.....	42
6.1.2	Majetková štruktúra odvetvia.....	44
6.2	ANALÝZA FINANČNEJ ŠTRUKTÚRY	45
6.2.1	Finančná štruktúra spoločnosti SEFO plus	45
6.2.2	Finančná štruktúra odvetvia	47
6.3	ANALÝZA VÝNOSOV.....	48
6.4	ANALÝZA NÁKLADOV	49
7	ANALÝZA ROZDIELOVÝCH UKAZOVATEĽOV	53
7.1	ANALÝZA ČISTÉHO PRACOVNÉHO KAPITÁLU.....	53
8	ANALÝZA POMEROVÝCH UKAZOVATEĽOV	54
8.1	ANALÝZA ZADLŽENOSTI.....	54
8.2	ANALÝZA RENTABILITY	55
8.3	ANALÝZA LIKVIDITY	56
8.4	ANALÝZA AKTIVITY	58
9	SPIDER ANALÝZA.....	60
10	SÚSTAVA POMEROVÝCH UKAZOVATEĽOV	65
10.1	PYRAMÍDOVÝ ROZKLAD UKAZOVATEĽA ROE.....	65
11	SÚHRNNÉ UKAZOVATELE	66
11.1	Z-SKÓRE.....	66
11.2	INDEX IN05.....	67
11.3	TAFFLEROV BANKROTOVÝ MODEL	68

12 ZHODNOTENIE FINANČNEJ SITUÁCIE VYBRANEJ SPOLOČNOSTI A NAVRHNUTIE ODPORUČENÍ NA JEJ ZLEPŠENIE.....	69
ZÁVER	72
ZOZNAM POUŽITEJ LITERATÚRY	73
ZOZNAM POUŽITÝCH SYMBOLOV A SKRATIEK.....	76
ZOZNAM OBRÁZKOV	78
ZOZNAM TABULIEK	79
ZOZNAM PRÍLOH.....	81

ÚVOD

Každý podnik sa snaží neustále sa rozvíjať a zvyšovať svoj výkon, tak aby sa stál úspešným v konkurenčnom prostredí. Neodmysliteľnou súčasťou úspešného riadenia podniku je hodnotenie finančnej situácie pomocou finančnej analýzy.

Finančná analýza slúži na zobrazenie situácie, v ktorej sa podnik nachádzal po minulé roky. Vďaka výsledkom finančnej analýzy je možné zhodnotiť vývoj finančnej situácie podniku, odhaliť slabé stránky a na základe toho rozhodnúť o ďalších postupoch, ktoré spoločnosť použije v budúcnosti.

Úlohou tejto bakalárskej práce je zamerať sa na túto problematiku týkajúcu sa vybranej spoločnosti. Práca je rozdelená na dve časti, a to teoretickú a praktickú časť.

V teoretickej časti sú na základe literárnej rešerše spracované teoretické východiska týkajúce sa finančnej analýzy podniku. Úvodná časť je zameraná na históriu finančnej analýzy, jej účel a užívateľov, ktorým slúži ako zdroj pre rozhodovanie. V ďalšej časti sú opísané potrebné zdroje, z ktorých podnik čerpá pri finančnej analýze. Tak isto približuje samotnú problematiku finančnej analýzy a využitie konkrétnych ukazovateľov. Ukazovatele sú rozdelené na absolútne, rozdielové, pomerové a súhrnné ukazovatele.

Súčasťou práce je aj praktická časť, v ktorej je konkrétne vykonaná finančná analýza na spoločnosti SEFO plus, s. r. o. V úvode je predstavenie spoločnosti, jej základná charakteristika a charakteristika odvetia, do ktorého podľa klasifikácie CZ-NACE spadá. Ďalšie kapitoly sa týkajú horizontálnej a vertikálnej analýzy účtovných výkazov spoločnosti. Podstatnou súčasťou je aj využitie číselných údajov v ukazovateľoch finančnej analýzy a následné zhodnotenie aktuálnej situácie spoločnosti. Pre lepší obraz sú výsledky porovnávané s výsledkami odvetvia.

V závere tejto bakalárskej práce je na základe finančnej analýzy navrhnuté odporúčenie pre ďalšie riadenie podniku, tak aby dosahoval uspokojivých výsledkov a určitej finančnej rovnováhy.

CIELE A METÓDY SPRACOVANIA PRÁCE

Cieľom tejto bakalárskej práce je zhodnotenie finančnej situácie podniku SEFO plus, s. r. o. prostredníctvom finančnej analýzy a následná formulácia zistených výsledkov so záverom navrhnutia odporúčenia na zlepšenie finančnej situácie.

K spracovaniu bakalárskej práce je využitá literárna rešerš, metóda analýzy, komparácie, indukcie a syntézy.

Literárna rešerš je využitá v teoretickej časti k definovaniu samotnej finančnej analýzy, jej účelu a užívateľov. Teoretické poznatky sú doplnené rôznymi autormi.

Následná analýza bude vykonaná za sledované obdobie 2014 – 2018. K analýze budú využité informácie získané z účtovných výkazov spoločnosti. Jednotlivé výkazy, konkrétne rozvaha a výkaz zisku a straty, sú podrobené horizontálnej a vertikálnej analýze. V práci je využitý aj rozdielový ukazovateľ čistého pracovného kapitálu. Následne je finančná analýza realizovaná na ukazovateľoch zadlženosti, rentability, likvidity a aktivity v rámci formulovaných výsledkov.

Ďalej je vykonaná spider analýza na porovnanie výsledkov spoločnosti s odvetvím, ku ktorému je využitá metóda komparácie. Doplnujúce informácie podáva pyramídový rozklad ukazovateľa ROE a súhrnné ukazovatele podávajúce komplexný pohľad na situáciu spoločnosti, v ktorej sa nachádza.

Poslednými metódami indukcie a syntézy nastáva zhodnotenie finančnej situácie vybranej spoločnosti a navrhnutie odporúčení na jej zlepšenie.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÁ ANALÝZA

Finančná analýza je jedna z nástrojov slúžiacich k riadeniu podniku, ktorá nám poskytne informácie o tom, kam podnik speje, v čom sa mu jeho predpoklady podarilo dosiahnuť a kde naopak došlo k situácii, ktorej chcel predísť alebo ju vôbec nečakal. (Knápková et al., 2017, s. 17)

1.1 História a definícia pojmu finančná analýza

Historicky sa dá povedať, že finančná analýza je rovnako stará ako vznik peňazí. V Českej republike sa ako prvý zaoberal finančnou analýzou Josef Pazourek, ktorý v roku 1906 vydal knihu *Bilance akciových spoločností*. História hovorí, že pôvodný termín, ktorý sa používal v českej literatúre, bol „analýza bilančná“, a to z nemeckého slova *Bilanzanalyse* či *Bilanzkritik*. Až po roku 1989 sa presadil angloamerický termín „finančná analýza“ (anglicky *Financial Analysis*). (Růčková, 2019, s. 9 – 10)

Růčková (2019, s. 9) uvádza, že existuje množstvo spôsobov ako definovať pojem „finančná analýza“. Za najvýstižnejšiu definíciu možno považovať tú, ktorá hovorí, že finančná analýza predstavuje systematický rozbor získaných dát, ktoré sú získané predovšetkým z účtovných výkazoch. V zásade sa dá povedať, že finančná analýza zahŕňa hodnotenie minulosti, súčasnosti a predpovedanie budúcich finančných podmienok pre podnik.

Vochozka (2011, s. 12) považuje finančnú analýzu za formalizovanú metódu, na základe ktorej je možné získať predstavu o podniku a jeho finančnom zdraví.

1.2 Účel finančnej analýzy

Knápková et al. (2017, s. 17) uvádza, že účelom finančnej analýzy je komplexné zhodnotenie finančnej situácie podniku. Táto znalosť umožňuje podniku správne sa rozhodovať pri získavaní finančných zdrojov, pri stanovení optimálnej finančnej štruktúry, pri alokácii voľných peňažných prostriedkov, pri rozdeľovaní zisku apod. Dosahovanie finančnej stability je základným cieľom finančného riadenia podniku. Finančná stabilita sa hodnotí na základe dvoch kritérií, a to schopnosť vytvárať zisk a zaistenie platobnej schopnosti podniku. (Růčková, 2019, s. 10) Za kvalitného manažéra sa považuje taký, ktorý má prehľad o ukazovateľoch finančnej analýzy, ako je napríklad rentabilita, priemerná doba splatnosti apod. (Knápková et al., 2017, s. 17).

1.3 Uživatelia finančnej analýzy

Výsledky finančnej analýzy slúžia ako zdroj pre ďalšie rozhodovanie a posudzovanie, ktoré potrebuje podnik nie len pre vlastnú potrebu, ale tieto výsledky ovplyvňujú aj investorov, obchodných partnerov, štátne inštitúcie, zahraničné inštitúcie, zamestnancov, audítorov, konkurentov, burzových maklérov a v neposlednej rade aj odbornú verejnosť. (Knápková et al., 2017, s. 17)

1.3.1 Manažéri

Management podniku využíva finančnú analýzu predovšetkým pre strategické a operatívne riadenie podniku. Ďalšou dôležitou činnosťou je riadenie štruktúry majetku a kapitálu, plánovanie do budúcnosti a rozhodovanie o rozdeľovaní zisku. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 11)

1.3.2 Vlastníci podniku

Informácie vyplývajúce z finančnej analýzy slúžia akcionárom alebo spoločníkom na posúdenie miery zhodnotenia vloženého kapitálu, prostriedkov. Pre vlastníkov podniku sú tieto informácie potrebné z hľadiska ďalšieho investovania a kontroly efektívnej činnosti managementu. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 11)

1.3.3 Zamestnanci

Pre zamestnancov poskytuje informácie o celkovej prosperite a stabilite firmy, čo je dôležité aj z dôvodu istoty zamestnania, ale aj prípadného kariérneho postupu. (Vochozka, 2011, s. 13)

1.3.4 Banky a ostatní veritelia

Banky a ostatní veritelia na základe výstupov z finančnej analýzy rozhodujú o poskytnutí úveru a taktiež posudzujú platobnú schopnosť podniku splácať úver. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 11 – 12)

1.3.5 Štátne orgány

Informácie o podniku sú tak isto potrebné aj pre štát a jeho orgány, ktoré kontrolujú správnosť vykázaných daní. Okrem toho zhotovujú štatistické údaje a analyzujú činnosť na úrovni celého národného hospodárstva. (Vochozka, 2011, s. 13)

1.3.6 Odberatelia

Výsledky finančnej analýzy slúžia odberateľom pri rozhodovaní o voľbe dodávateľa, s čím súvisí celková stabilita podniku. Nepriaznivá finančná situácia môže viesť k určitým problémom, napríklad pri dodávke tovaru a iné. (Kotulič, Király a Rajčániová, 2018, s. 13)

1.3.7 Dodávatelia

Dodávatelia patria medzi obchodných partnerov, ktorých zaujíma predovšetkým platobná schopnosť podniku hradiť svoje záväzky. Taktiež sledujú solventnosť, likviditu a zadlženosť. (Kotulič, Király a Rajčániová, 2018, s. 13)

1.3.8 Konkurenčné firmy

Každá firma sa snaží byť konkurencieschopná, k čomu jej môžu pomôcť výsledky finančnej analýzy na porovnanie podmienok a výsledkov s vlastnými podmienkami a výsledkami. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 12)

2 ZDROJE INFORMÁCIÍ PRE FINANČNÚ ANALÝZU

Finančná analýza pozostáva z troch fáz, a to príprava finančnej analýzy, samotná finančná analýza a využitie výsledkov finančnej analýzy. K príprave finančnej analýzy patrí získanie a príprava potrebných údajov pre finančnú analýzu. Je nevyhnutné, aby boli tieto údaje kvalitné, relevantné a neredundantné. (Kotulič, Király a Rajčániová, 2018, s. 16 – 17) Zdrojom informácií sú účtovné výkazy podniku, ako je rozvaha, výkaz zisku a straty, prehľad o peňažných tokoch a príloha. Tieto výkazy sumarizujú účtovné informácie, hlavne pre externých užívateľov (ako sú investori, veritelia a iní). (Robinson et al., 2015, s. 7)

2.1 Rozvaha

Rozvaha je základným výkazom a zdrojom podniku, ktorý zachytáva bilanciu aktív a pasív, respektíve ide o majetok a zdroje ich financovania k určitému dátumu. Rozvaha sa vždy zostavuje k poslednému dňu účtovného obdobia, dôležité je aby sa aktíva rovnali pasívam. Je žiadúce, pre lepšie využitie tohto zdroja, poznať, čo jednotlivé položky rozvahy popisujú, najmä tie, ktoré sú pre finančnú analýzu najvýznamnejšie. (Knápková et al., 2017, s. 24)

Tabuľka 1 Štruktúra rozvahy

ROZVAHA			
AKTÍVA		PASÍVA	
A.	Pohľadávky za upísaný vlastný kapitál	A.	Vlastný kapitál
B.	Dlhodobý majetok		
	I. Dlhodobý nehmotný majetok II. Dlhodobý hmotný majetok III. Dlhodobý finančný majetok		I. Základný kapitál II. Ážio a kapitálové fondy III. Fondy zo zisku IV. VH minulých rokov V. VH bežného účtovného obdobia VI. Rozhodnuté o zálohách na výplatu podielu na zisku
C.	Obežné aktíva	B. + C.	Cudzie zdroje
		B.	Rezervy
		C.	Záväzky
	I. Zásoby II. Dlhodobé pohľadávky III. Krátkodobé pohľadávky IV. Krátkodobý finančný majetok V. Peňažné prostriedky		I. Dlhodobé záväzky II. Krátkodobé záväzky
D.	Časové rozlíšenie	D.	Časové rozlíšenie

Zdroj: vlastné spracovanie podľa Knápkovej et al. (2017, s. 24).

2.1.1 Aktíva

Vzťah medzi troma zložkami rozvahy (aktíva, vlastný kapitál a záväzky) je možné vyjadriť nasledovne: $\text{Aktíva} = \text{záväzky} + \text{vlastný kapitál}$ (Robinson et al., 2015, s. 8). Aktíva predstavujú majetkovú štruktúru podniku a ich členenie spočíva v dobe ich upotrebitel'nosti, rýchlosti a v stupňoch likvidity (Knápková et al., 2017, s. 25). Růčková (2019, s. 25) uvádza, že v širšom chápaní sa rozumie pod pojmom aktíva celková výška ekonomických zdrojov, s ktorými podnik disponuje v určitom časovom okamihu. Kislingerová (2010, s. 53) definuje aktíva ako výsledok investičných rozhodnutí vykonaných v minulosti. Aktíva sa delia na pohľadávky za upísaný základný kapitál, dlhodobý majetok, obežné aktíva a časové rozlíšenie. (Knápková et al., 2017, s. 25)

Pohľadávky za upísaný základný kapitál

V rozvahe sú uvedené v časti A. Na tomto účte sa účtujú pohľadávky voči upisovateľom, ktorými môžu byť spoločníci, akcionári a členovia družstva. Tieto pohľadávky predstavujú upísané nesplatené akcie alebo podiely. (Knápková et al., 2017, s. 25)

Dlhodobý majetok

Dlhodobý majetok evidujeme v časti B. Ide o majetok, ktorý sa v podniku používa dlhú dobu, zvyčajne dlhšie ako jeden rok. Nemení formu, postupne sa opotrebuje a je podstatou štruktúry majetku. (Knápková et al., 2017, s. 25) Podnik ho obstaráva za účelom využitia pri podnikaní. Dlhodobý majetok sa člení na dlhodobý hmotný, dlhodobý nehmotný a dlhodobý finančný majetok. (Synek a Kislingerová, 2015, s. 145)

Dlhodobý hmotný majetok má hmotný charakter a dobu používania viac ako 1 rok. Avšak bez ohľadu na dobu používania a zároveň bez cenovej hranice sem patria stavby, budovy, pozemky a iné. Taktiež sem patria samostatné hnutelné veci s dobou používania viac ako 1 rok (stroje, zariadenia, dopravné prostriedky) a ďalšie. (Kislingerová, 2010, s. 53)

Dlhodobý nehmotný majetok nemá fyzickú podobu a spája sa s určitými právami, konkrétne môže ísť o patenty, licencie, ochranné známky, software, z ktorých plynie ekonomický prospech. Medzi dlhodobý nehmotný majetok radíme taktiež nehmotné výsledky výskumu a vývoja a goodwill. (Růčková, 2019, s. 26)

Šteker a Otrusinová (2016, s. 65) uvádzajú, že do dlhodobého finančného majetku podnik vkladá kapitál, s cieľom dosiahnuť vplyv v inom podniku alebo za účelom finančného výnosu a kapitálového zhodnotenia.

Obežné aktíva

Obežné aktíva predstavujú krátkodobý majetok evidovaný v časti C v rôznych formách. Ako uvádza Šteker a Otrusinová (2016, s. 73) obežné aktíva obiehajú, menia svoju podobu a vracajú sa späť do pôvodnej formy, tj. peňažných prostriedkov. Tento kolobeh spravidla trvá menej ako jeden rok. Obežné aktíva sa podľa charakteru členia na zásoby, pohľadávky, krátkodobý finančný majetok a peňažné prostriedky.

Zásoby sú zložkou obežných aktív, ktoré sa doteraz nepoužili na určený účel a ich spotreba je jednorazová (Šteker a Otrusinová, 2016, s. 73 – 74). Pohľadávky sa delia podľa času na krátkodobé a dlhodobé pohľadávky. Dlhodobé pohľadávky sem patria, aj keď ich doba splatnosti predstavuje viac ako jeden rok. Krátkodobý finančný majetok umožňuje investovanie do cenných papierov obchodovateľných na peňažnom trhu ako sú napríklad štátne pokladničné poukážky, krátkodobé dlhopisy a iné. Taktiež sa sem radia vlastné akcie a vlastné dlhopisy. Do peňažných prostriedkov spadajú peňažné prostriedky v pokladni, na účtoch a ceniny. (Knápková et al., 2017, s. 30)

Základným rozdielom medzi dlhodobým majetkom a obežnými aktívami je aj fakt, že obežné aktíva neodpisujeme. Napríklad v dôsledku poklesu tržných cien ide len o prechodné zníženie jeho hodnoty, ktoré síce vykazujeme v stĺpci korekcia, ale ako opravnú položku. (Knápková et al., 2017, s. 31)

Časové rozlíšenie aktív

Túto položku evidujeme v časti D, ktorá zachytáva náklady budúcich období (napr. predplatné novín, vopred zaplatené nájomné), komplexné náklady budúcich období a príjmy budúcich období (napr. doposiaľ neuhradená faktúra, nájomné prijaté pozadu alebo úroky, ktoré budú pripísané až po skončení roku). (Knápková et al., 2017, s. 31)

2.1.2 Pasíva

Strana pasív predstavuje finančnú štruktúru podniku. Konkrétne sa jedná o zdroje financovania majetku. Na rozdiel od aktív, pasíva delíme z hľadiska vlastníctva, a to na vlastné zdroje, čo predstavuje vlastný kapitál, a cudzie zdroje. Súčasťou sú aj ostatné pasíva, ktoré zahŕňajú časové rozlíšenie. (Růčková, 2019, s. 27)

Vlastný kapitál

Sedláček (2011, s. 24) uvádza, že vlastný kapitál podniku predstavuje nárok spoločníkov na aktívach. Do vlastného kapitálu patrí základný kapitál. Je užším pojmom a ide len o položku

vlastného kapitálu. Táto položka vzniká pri založení spoločnosti vložením peňažných a nepeňažných vkladov spoločníkov. Položka ážio a kapitálové fondy sa považuje za externý kapitál tvorený zvonku, a to rôznymi kapitálovým vkladmi, ako napríklad dary, dotácie a i., ktoré však nezvyšujú základný kapitál. Opakom sú fondy tvorené zo zisku, ktoré podliehajú právnej úprave a riadia sa najmä podľa ZOK, stanov, spoločenských zmlúv alebo podľa rozhodnutia valnej hromady. (Knápková et al., 2017, s. 35) Hovoríme napríklad o rezervnom fonde, ktorý slúži na krytie strát a na prekonanie nepriaznivej situácie hospodárenia spoločnosti. Ďalšou významnou položkou je výsledok hospodárenie či už bežného účtovného obdobia, alebo výsledok hospodárenia minulých rokov. (Sedláček, 2010, s. 21)

Po novom sa samostatne vykazuje aj položka rozhodnuté o zálohách na výplate podielu na zisku, ktorá predstavuje vyplatené zálohy z výsledku hospodárenia bežného účtovného obdobia. (Knápková et al., 2017, s. 36)

Cudzie zdroje

Cudzie zdroje nie sú tvorené vlastníkmi spoločnosti, ako v prípade vlastného kapitálu. Cudzie zdroje sú prostriedky s ktorými zaobchádzame, avšak predstavujú dlh, ktorý bude musieť spoločnosť určitom čase uhradiť. Z toho je zrejmé, že firma za tieto zdroje platí úrok a ostatné výdaje súvisiace so získaním tohto kapitálu. Z hľadiska kapitálovej štruktúry je dobré uvedomiť si, že cudzí kapitál je lacnejší ako vlastný. Dôvodom je daňový štít, ktorý predstavuje zníženie základu dane prostredníctvom úrokov. (Růčková, 2019, s. 28)

Knápková et al. (2017, s. 38) uvádza, že do cudzích zdrojov spadajú rezervy, dlhodobé, krátkodobé záväzky a časové rozlíšenie pasív. Rezervy nie sú to isté ako rezervný fond. Zatiaľ, čo rezervy sú tvorené na vrub nákladov podniku a znižujú výsledok hospodárenia, rezervný fond sa vykazuje vo vlastnom kapitále. Konkrétne ide o čiastku, ktorú bude podnik musieť vynaložiť v budúcnosti (napr. rezervy na opravy hmotného majetku, rezervy na garančné opravy, rezerva na investičnú výstavbu a i.). (Dluhošová, 2010, s. 56)

Záväzky vykazované v pasívach v časti C sa delia sa dlhodobé a krátkodobé Rozdielom je doba splatnosti. V prípade dlhodobých ide napríklad o emitované dlhopisy, dlhodobé zmenky, záväzky z prenájmu. Do krátkodobých spadajú záväzky voči dodávateľom, zamestnancom, ale aj krátkodobé zálohy od odberateľov, krátkodobé zmenky a pod. (Sedláček, 2010, s. 21)

Časové rozlišení pasív

Časové rozlišení časti D zachytáva prechodné zostatky pasív, a to výdaje budúcich období (napr. nájomné platené pozadu) alebo výnosy budúcich období (napr. predplatné magazínu, vopred prijaté nájomné). (Knápková et al., 2017, s. 38)

2.2 Výkaz zisku a straty

Kubíčková a Jindřichovská (2015, s. 28) uvádzajú, že výkaz zisku a straty alebo inak povedané výsledovka poskytuje informácie o tvorbe výsledku hospodárenia, či už sa jedná o zisk, alebo stratu. Výkaz zisku a straty taktiež zahrňuje náklady a výnosy, na základe ktorých môžeme bližšie analyzovať príčinu vzniku daného výsledku hospodárenia za určité obdobie. Výnosy môžeme definovať ako zvýšenie ekonomického prospechu a náklady ako zníženie ekonomického prospechu. Pri nákladoch a výnosoch nedochádza k pohybu peňazí. Je dôležité dodržiavať tzv. akruálny princíp, ktorý nám hovorí, aby boli transakcie vykazované v tom období, s ktorým vecne a časovo súvisia. Z toho vyplýva, že výnosy a náklady účtujeme v tom období, v ktorom skutočne vznikli. (Pešková a Jindřichovská, 2012, s. 36) Platí, že výsledok hospodárenia predstavuje rozdiel medzi výnosmi a nákladmi. Formu výkazu ziskov a strát si môže podnik zvoliť sám, a to buď horizontálnu alebo vertikálnu. V horizontálnej sú náklady a výnosy oddelené, zatiaľ čo vo vertikálnej sú náklady priradované k výnosom, s ktorými súvisia. Obsah týchto položiek je daný zákonom o účtovníctve a konkrétnymi predpismi. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 28)

Tabuľka 2 Vzorový výkaz zisku a straty

VÝKAZ ZISKU A STRATY	
I.	Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb
II.	Tržby z predaja tovaru
A.	Výkonová spotreba
B.	Zmena stavu zásob vlastnej činnosti
C.	Aktivácia
D.	Osobné náklady
E.	Úpravy hodnôt v provozní oblasti
III.	Ostatné provozní výnosy
F.	Ostatné provozní náklady
*	Provozní výsledok hospodárenia

IV.	Výnosy z dlhodobého finančného majetku – podiely
G.	Náklady vynaložené na predané podiely
V.	Výnosy z ostatného dlhodobého finančného majetku
H.	Náklady súvisiace s ostatným dlhodobým finančným majetkom
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy
I.	Úpravy hodnôt a rezervy vo finančnej oblasti
J.	Nákladové úroky a podobné náklady
VII.	Ostatné finančné výnosy
K.	Ostatné finančné náklady
*	Finančný výsledok hospodárenia
**	Výsledok hospodárenia pred zdanením
L.	Daň z príjmu
**	Výsledok hospodárenia po zdanení
M.	Prevod podielu na výsledku hospodárenia spoločníkom
***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie
*	Čistý obrat za účtovné obdobie

Zdroj: VZZ druhové členenie – vlastné spracovanie podľa Knápkovej et al. (2017, s. 42– 43)

2.3 Prehľad o peňažných tokoch – Cash flow

Výkaz cash flow informuje o príjmoch a výdajoch, ktoré sa uskutočnili v podniku počas účtovného obdobia. Je veľmi dôležité sledovať zmeny stavu peňažných prostriedkov. Vďaka tomuto výkazu môžeme pozorovať príčiny zmeny peňažných prostriedkov za určité obdobie. (Kotulič, Király a Rajčániová, 2018, s. 44) Aj v tomto prípade sa uplatňuje akruálny princíp, čo znamená, že existuje časový nesúlad medzi výnosmi a nákladmi a príjmami a výdajmi. Z toho vyplýva, že nie každý výnos predstavuje príjem, ako napríklad zmena stavu zásob nedokončenej výroby, a naopak. Tak isto nie všetky náklady sú výdajmi (odpisy, rezervy), a naopak. Výkaz cash flow sa zostavuje dvoma metódami, a to priamou a nepriamou metódou. (Taušl Procházková a Jelínková, 2018)

2.3.1 Priama metóda

Táto metóda zobrazuje hlavné kategórie pohybov peňažných prostriedkov. Nevýhodou však je, že nevieme presný účel, na ktorý boli peňažné prostriedky použité. (Knápková et al., 2017, s. 54)

Tabuľka 3 Priama metóda cash flow

POČIATOČNÝ STAV PEŇAŽNÝCH PROSTRIEDKOV
+ príjmy za určité obdobie
- výdaje za určité obdobie
KONEČNÝ STAV PEŇAŽNÝCH PROSTRIEDKOV

Zdroj: vlastné spracovanie podľa Knápkovej et al. (2017, s. 54).

2.3.2 Nepriama metóda

Pri tejto metóde ide o transformáciu výsledku hospodárenia na tok peňažných prostriedkov. Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti sa upravuje o nepeňažné transakcie, ktoré ovplyvňujú výsledok hospodárenia, ale nesúvisia s pohybom peňažných prostriedkov. (Kotulič, Király a Rajčániová, 2018, s. 46)

Tabuľka 4 Nepriama metóda cash flow

POČIATOČNÝ STAV PEŇAŽNÝCH PROSTRIEDKOV
Výsledok hospodárenia bežného obdobia
+ odpisy
+ tvorba (- zníženie dlhodobých rezerv)
+ zvýšenie (- zníženie) krátkodobých záväzkov, časového rozlíšenia pasív
- zvýšenie (+ znížene) pohľadávok, časové rozlíšenie aktív
- zvýšenie (+ zníženie) zásob
= CASH FLOW Z PROVOZNEJ ČINNOSTI
- výdaje s obstarania dlhodobého majetku
+ príjmy z predaja dlhodobého majetku
= CASH FLOW Z INVESTIČNEJ ČINNOSTI
+/- dlhodobé záväzky, popr. krátkodobé záväzky
+/- dopady zmien vlastného kapitálu
CASH FLOW Z FINANČNEJ ČINNOSTI
KONEČNÝ STAV PEŇAŽNÝCH PROSTRIEDKOV

Zdroj: vlastné spracovanie podľa Knápkovej et al. (2017, s. 56).

2.4 Príloha

Príloha nám poskytuje dodatočné a veľmi významné informácie, ktoré majú vysvetľujúci a doplňujúci charakter. Vďaka týmto informáciám môžeme dôjsť k lepšiemu záveru finančnej analýzy. (Knápková et al., 2017, s. 63)

Ako uvádza Knápková et al. (2017, s. 63) v prílohe môžeme nájsť napríklad:

- informácie o použitých obecných účtovných zásadách a metódach;
- informácie o použitom oceňovacom modeli;
- pohľadávky a záväzky, ktoré sú kryté vecnými zárukami;
- mimoriadne výnosy a náklady;
- zálohy, pôžičky a úvery poskytnuté členom orgánov účtovnej jednotky;
- záväzky nevykazované v rozvahe;
- priemerný prepočítaný počet zamestnancov za dané účtovné obdobie.

3 UKAZOVATELE FINAČNEJ ANALÝZY

3.1 Absolútne ukazovatele

Pri absolútnych ukazovateľoch je kľúčové absolútne vyjadrenie dát z finančných výkazov. Rozlišujeme stavové a tokové veličiny. Stavové určujú konkrétnu hodnotu položky z rozvahy k 31.12., pričom tokové veličiny nájdeme vo výkaze zisku a straty alebo vo výkaze cash flow. Zameranie sa na absolútne ukazovatele je základom dobrej finančnej analýzy. Môže ísť o horizontálnu alebo vertikálnu analýzu. Využitím absolútnych ukazovateľov zrovnáme vývoj v časových radoch – horizontálna analýza a následne zistíme percentuálny podiel jednotlivých položiek na celkovej hodnote – vertikálna analýza. (Kislingerová, 2010, s. 79)

3.1.1 Horizontálna analýza

Horizontálna analýza sa zameriava na porovnanie zmien položiek jednotlivých výkazov v časovej postupnosti. Najskôr vypočítame absolútnu výšku zmeny a následne jej percentuálne vyjadrenie k danému roku. Cieľom tejto analýzy je podať informáciu, o koľko sa zmenili jednotlivé položky výkazov v čase. (Knápková et al., 2017, s. 71)

$$\text{Absolútna zmena} = \text{Ukazovateľ } t - \text{Ukazovateľ } t-1 \quad (1)$$

$$\text{Percentuálna zmena} = (\text{Absolútna zmena} * 100) / \text{Ukazovateľ } t-1 \quad (2)$$

3.1.2 Vertikálna analýza

Cieľom vertikálnej analýzy je vyjadrenie jednotlivých položiek účtovných výkazov ako percentuálny podiel k jedinej zvolenej základni, ktorá predstavuje 100 %. Inými slovami predstavuje podiel vybranej položky k zvolenej základni, ktorou je obvykle pri rozbere rozvahy výška aktív (pasív) a pri rozbere výkazu zisku a straty hodnota celkových výnosov (nákladov). (Knápková et al., 2017, s. 71)

3.2 Rozdielové ukazovatele

Rozdielové ukazovatele predstavujú rozdiel medzi konkrétnou položkou aktív a konkrétnou položkou pasív. Slúžia na analýzu a riadenie likvidity podniku. Najvýznamnejším rozdielovým ukazovateľom je čistý pracovný kapitál (ČPK). (Rozdielové ukazovatele, ©2011-2020)

3.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál pracuje s položkami z rozvahy. K ukazovateľovi čistý pracovní kapitál dôjdeme rozdielom medzi obežnými aktívami a krátkodobými cudzími zdrojmi. Pokiaľ čistý pracovní kapitál dosahuje kladné hodnoty, znamená to, že obežné aktíva sú väčšie ako krátkodobé cudzie zdroje, čo hovorí o podniku, že má k dispozícii tzv. „finančný vankúš“. (Knápková et al., 2017, s. 86)

$$\text{ČPK} = \text{Obežné aktíva} - \text{Krátkodobé cudzie zdroje} \quad (3)$$



Obrázok 1 Výpočet čistého pracovného kapitálu

Zdroj: vlastné spracovanie podľa Knápkovej et al. (2017, s. 86).

3.3 Pomerové ukazovatele

Podľa Vochozky (2011, s. 22) sú pomerové ukazovatele dôležité pri analyzovaní väzieb medzi ukazovateľmi. Medzi rozhodujúce stránky patrí schopnosť hradiť svoje záväzky, úroveň využitia majetku, štruktúra finančných zdrojov a celková výnosnosť podniku. Na základe toho rozlišujeme ukazovatele likvidity, aktivity, zadlženosti a rentability. Podľa Knápkovej et al. (2017, s. 87) *podstatou pomerového ukazovateľa je, že dáva do pomeru rôzne položky rozvahy, výkazu zisku a straty, príp. cash flow.*

3.3.1 Ukazovatele zadlženosti

Na základe týchto indikátorov môžeme predpokladať výšku rizika, ktoré podnik má pri danej štruktúre vlastného kapitálu a cudzích zdrojov. Pre spoločnosť je výhodné mať určitú výšku zadlženosti z dôvodu lacnejšieho cudzieho kapitálu. Takisto táto miera zadlženosti slúži ako

takzvaný „daňový štít“, čo znamená, že znižuje daňové zaťaženie podniku. (Knápková et al., 2017, s. 87)

Knápková et al. (2017, s. 87) ďalej uvádza, že ak posudzujeme kapitál z hľadiska jeho riskantnosti platí, že vlastný kapitál je najmenej riskantným kapitálom. Každá spoločnosť by preto mala usilovať o optimálny pomer medzi cudzím a vlastným kapitálom.

Analýza zadlženosti ukazuje pomocou akých zdrojov sú financované podnikové aktíva a porovnáva položky výkazu zisku a straty. (Knápková et al., 2017, s. 87)

- **Celková zadlženosť**

$$\text{Celková zadlženosť} = \frac{\text{Cudzíe zdroje}}{\text{Celkové aktíva}} \quad (4)$$

Jedná sa o základný ukazovateľ zadlženosti. Jeho doporučená hodnota sa pohybuje v rozmedzí od 30 do 60 % v závislosti na type odvetvia. (Knápková et al., 2017, s. 88)

- **Miera zadlženosti**

Tento ukazovateľ má veľký význam najmä pre banku pri žiadosti o nový úver. Na základe neho sa rozhoduje či úver poskytne, alebo nie. Jeho výsledná hodnota by mala byť ideálne menej ako 1. (Knápková et al., 2017, s. 89)

$$\text{Miera zadlženosti} = \frac{\text{Cudzíe zdroje}}{\text{Vlastný kapitál}} \quad (5)$$

Okrem analyzovania štruktúry vlastného a cudzieho kapitálu, je potrebné sústrediť sa aj na zastúpenie krátkodobých a dlhodobých zdrojov financovania. A to z toho dôvodu, že krátkodobý cudzí kapitál nesie vyššie riziko, pričom dlhodobý cudzí kapitál je menej rizikový, ale jeho cena je vyššia. Na tento účel sú využívané nasledujúce dva ukazovatele (vzťah 6 a 7). (Knápková et al., 2017, s. 89)

Podiel dlhodobých cudzích zdrojov na dlhodobom kapitále:

$$\frac{\text{Dlhodobé cudzie zdroje}}{(\text{Vlastný kapitál} + \text{Dlhodobé cudzie zdroje})} \quad (6)$$

Podiel dlhodobých cudzích zdrojov na cudzích zdrojoch:

$$\frac{\text{Dlhodobé cudzie zdroje}}{\text{Cudzíe zdroje}} \quad (7)$$

- **Úrokové krytie**

$$\text{Úrokové krytie} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}} \quad (8)$$

Úrokové krytie charakterizuje výšku zadlženosti pomocou schopnosti podniku splácať nákladové úroky (Knápková et al., 2017, s. 90). Tento ukazovateľ má pre podnik význam. Podáva mu informácie o jeho efektívnom hospodárení. Ak ukazovateľ dosahuje hodnotu rovnú 100 %, podnik síce uhradil svoje úroky, ale zisk je nulový. Ak je ukazovateľ nižší ako 100 %, nedosiahol ani hodnoty na uhradenie úrokov. (Dluhošová, 2010, s. 79) Podniku sa neodporúča hodnota rovná 1, keďže mu neostane na zapltenie iných záväzkov, ako napríklad dane. V odbornej literatúre sa zvyčajne vyskytuje hodnota vyššia ako 5. (Knápková et al., 2017, s. 90)

- **Krytie dlhodobého majetku vlastným kapitálom**

$$\text{Krytie DM vlastným kapitálom} = \frac{\text{Vlastný kapitál}}{\text{Dlhodobý majetok}} \quad (10)$$

Už z názvu je zrejmé, že ukazovateľ vyjadruje do akej miery je pokrytý dlhodobými majetok vlastným kapitálom. Ak je výsledok vyšší ako 1, podnik používa vlastný kapitál aj na krytie obežných aktív, čo znamená, že podnik dáva prednosť finančnej stabilite. (Knápková et al., 2017, s. 90)

- **Krytie dlhodobého majetku dlhodobými zdrojmi**

$$\text{Krytie DM dlhodobými zdrojmi} = \frac{(\text{Vlastný kapitál} + \text{Dlhodobé cudzie zdroje})}{\text{Dlhodobý majetok}} \quad (11)$$

Ako uvádza Knápková et al. (2017, s. 91) v tomto prípade ide o krytie dlhodobého majetku, v ktorom platí zlaté pravidlo financovania: *Dlhodobý majetok by mal byť krytý dlhodobými zdrojmi*. Ak je výsledná hodnota nižšia ako 1, podnik nemá dostatok cudzích zdrojov na pokrytie dlhodobého majetku, a tak časť DM kryje krátkodobými zdrojmi. Z toho vyplýva, že podnik je podkapitalizovaný a ČPK je záporný. Jedná sa o **agresívnu stratégiu**, ktorá je riziková. (Knápková et al., 2017, s. 91)

Ak však podnik dosiahne vyšších hodnôt ako 1, prejavuje sa ako finančne stabilný, no na druhej strane financuje krátkodobý majetok drahými dlhodobými zdrojmi. Tým pádom je

podnik prekapitalizovaný a uplatňuje **konzervatívnu stratégiu**, ktorá je síce bezpečná, ale príliš drahá. (Knápková et al., 2017, s. 91)

Neutrálna stratégia sa prejavuje primeraným krytím dlhodobého majetku a časti obežných aktív dlhodobým kapitálom. Je to možné vidieť aj na hodnote čistého pracovného kapitálu, ktorý je dostatočný, ale nie príliš vysoký. (Knápková et al., 2017, s. 91)

3.3.2 Ukazovatele likvidity

Likvidita je významnou súčasťou finančnej analýzy a delíme ju na bežnú, pohotovú a hotovostnú. Ukazovateľ likvidity alebo platobná schopnosť predstavuje schopnosť podniku uhrádzať svoje krátkodobé záväzky. Inými slovami ide o premenu majetku na najlikvidnejšiu položku, peniaze, tak aby firma bola schopná splatiť svoje záväzky. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 131)

Pokiaľ má podnik dostatok peňažných prostriedkov, považuje sa za likvidný. Obecne však platí, že pokiaľ je likvidita príliš vysoká, podnik síce znižuje svoju platobnú neschopnosť, ale zároveň znižuje výnosnosť. Z toho vyplýva, že vysoká likvidita predstavuje nadmerné a zbytočné držanie peňazí v pokladni alebo na účtoch, ktoré by mohol podnik využiť efektívnejšie, napríklad za účelom investovania. (Synek, 2011, s. 51) Ako uvádza Čížinská (2018, s. 205) likvidita je určitý kompromis medzi obetovanou rentabilitou vložených zdrojov a rizikom platobnej neschopnosti.

- **Ukazovateľ bežnej likvidity (likvidita III. stupňa)**

$$\text{Bežná likvidita} = \frac{\text{Obežné aktíva}}{\text{Krátkodobé záväzky}} \quad (12)$$

Bežná likvidita spočíva v schopnosti podniku premeniť obežné aktíva na peňažné prostriedky a uspokojiť svojich veriteľov. Inak povedané, koľkokrát pokrývajú obežné aktíva krátkodobé záväzky. Tento ukazovateľ by sa mal pohybovať v rozmedzí od 1,5 do 2,5. (Knápková et al., 2017, s. 94)

- **Ukazovateľ pohotovej likvidity (likvidita II. stupňa)**

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Krátkodobé pohľadávky} + \text{KFM} + \text{Peňažné prostriedky}}{\text{Krátkodobé záväzky}} \quad (13)$$

U pohotovej likvidity ide o pomer obežných aktív a krátkodobých závazkov, pričom ale obežné aktíva nezahŕňajú najpomalšiu, tzn. najmenej likvidnú položku zásoby, ktorá sa skladá z rôznych položiek ako je materiál, polotovary, náhradné diely, výrobky a iné. (Jindřichovská, 2013, s. 214) Knápková et al. (2017, s. 94) uvádza ideálnu hodnotu od 1 do 1,5. Vyššia hodnota je výhodnejšia pre veriteľov, avšak neefektívna pre podnik.

- **Ukazovateľ hotovostnej likvidity (okamžitá likvidita, likvidita I. stupňa)**

$$\text{Hotovostná likvidita} = \frac{KFM + \text{Peňažné prostriedky}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (14)$$

Hotovostná alebo okamžitá likvidita predstavuje, akú časť alebo koľko percent krátkodobých závazkov je podnik schopný splatiť okamžite z vysoko likvidného krátkodobého finančného majetku a peňazí. (Čížinská, 2018, s. 205) Podľa Knápkovej (2017, s. 94) je priaznivá situácia pre podnik, keď dosahuje hodnôt od 0,2 do 0,5.

- **Podiel čistého pracovného kapitálu na obežných aktívach**

$$\text{Podiel ČPK na OA} = \frac{\text{Obežné aktíva} - \text{Krátkodobé cudzie zdroje}}{\text{Obežné aktíva}} \quad (15)$$

Ako už bolo spomínané v kapitole 3.2.1, čistý pracovný kapitál určuje okamžitú likviditu krátkodobých cudzích zdrojov. V tomto prípade dáme čistý pracovný kapitál do podielu s obežnými aktívami, ktorý charakterizuje krátkodobú finančnú stabilitu podniku. Tento podiel by mal dosahovať 30 – 50 %. (Knápková et al., 2017, s. 94)

3.3.3 Ukazovatele rentability

Ukazovateľ rentability vyjadruje schopnosť podniku dosahovať zisk použitím vloženého kapitálu. Dá sa povedať, že obecne slúži k hodnoteniu celkovej efektívnosti danej činnosti. Pre tieto účely vychádzame z rozvahy a výkazu zisku a straty. Do čitateľa vždy dosadzujeme zisk v požadovanej podobe podľa potreby. Jedná sa o tri kategórie zisku, a to EBIT (zisk pred odčítaním úrokov a daní), EAT (zisk po zdanení) a EBT (zisk pred zdanením). Výsledok sa udáva v percentách. (Růčková, 2015, s. 58) Kubíčková a Jindřichovská (2015, s. 122) uvádzajú, že v ukazovateľoch rentability ide o porovnanie zisku na rôznej úrovni (EBIT, EAT, EBT) s objemom vynaložených prostriedkov. Ide tak o pomer medzi „tokovým“ a „stavovým“ údajom.

- **Rentabilita tržieb (Return on Sales – ROS)**

$$\text{Rentabilita tržieb} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}} \quad (16)$$

V ukazovateli rentabilita tržieb môže byť uvedený zisk ako EAT, EBT alebo EBIT. Vo všeobecnosti ide o ziskovú maržu, ktorá je jedným z dôležitých ukazovateľov pri hodnotení úspešnosti podniku. Tržby môžu byť nahradené výnosmi, kde ukazovateľ meria, koľko zisku pripadá na 1 Kč celkových výnosov podniku. (Knápková et al., 2017, s. 100)

- **Rentabilita celkového kapitálu (Return on Assets – ROA)**

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktíva}} \quad (17)$$

Pri tomto ukazovateli ide o posúdenie výkonnosti všetkého kapitálu, ktorý v podniku je bez ohľadu na jeho pôvod. Tento kapitál predstavujú celkové aktíva, ktoré predstavujú skutočnosť a nezáleží na tom, aké zdroje financovania boli použité. Pre výpočet využijeme zisk v podobe EBIT. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 124)

- **Rentabilita vlastného kapitálu (Return on Equity – ROE)**

$$\text{Rentabilita vlastného kapitálu} = \frac{\text{EAT}}{\text{Vlastný kapitál}} \quad (18)$$

V tomto prípade ide o výnosnosť kapitálu vloženého vlastníckmi podniku. Zisk je použitý na úrovni čistého zisku, prostredníctvom ktorého zistíme konečný efekt, ktorý kapitál prináša. Jedná sa o účtovnú hodnotu vlastného kapitálu, nie o tržnú hodnotu. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 122)

3.3.4 Ukazovatele aktivity

Aktíva sa podieľajú na dosahovaní podnikových výkonov a zhodnotení vloženého kapitálu. To v akej štruktúre ich podnik využíva, meria ukazovateľmi aktivity, ktoré nám podávajú bližšie informácie pre ďalšie strategické a operatívne rozhodovanie. *Riadenie aktív v podniku, ich skladby, ich optimálne využívanie a obnova je jedným z najdôležitejších strategických úloh managementu podniku.* (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 150)

Rozlišujú sa dva typy ukazovateľov aktivity, a to rýchlosť obratu a dobu obratu. Rýchlosť obratu vyjadruje, koľkokrát sa vybraná položka obráti v objeme dosiahnutých tržieb za

určitý časový okamih. Doba obratu predstavuje dobu, ktorá je potrebná k uskutočneniu jedného obratu, väčšinou uvádzaná v dňoch. (Pešková a Jindřichovská, 2012, s. 36)

- **Rýchlosť obratu aktív**

$$\text{Rýchlosť obratu aktív} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celkové aktíva}} \quad (19)$$

V tomto prípade platí, že čím vyššia hodnota, tým lepšie v dôsledku efektívnejšieho využitia aktív. Minimálna doporučená hodnota je 1, avšak vývoj hodnoty môže byť ovplyvnený aj daným odvetvím. (Knápková et al., 2017, s. 107) Kubíčková a Jindřichovská (2015, s. 158) uvádza, že dosahovanie vyššej hodnoty ako dosahuje odvetvie je pre podnik pozitívne.

- **Rýchlosť obratu dlhodobého majetku**

$$\text{Rýchlosť obratu dlhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlhodobý majetok}} \quad (20)$$

Rýchlosť obratu dlhodobého majetku vyjadruje to isté ako predchádzajúci ukazovateľ, s tým rozdielom, že ide o posudzovanie využitia dlhodobého majetku. (Knápková et al., 2017, s.

- **Doba obratu zásob**

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Priemerný stav zásob}}{\text{Tržby (Náklady)}} * 360 \quad (21)$$

Ukazovateľ určuje, akú dobu trvá jeden obrat, tj. doba, za ktorú sa zásoby premenia znovu do peňažnej podoby. Výsledok posudzujeme v porovnaní s odvetvím. (Knápková et al., 2017, s. 108) Ukazovateľ značí úroveň bežného prevádzkového riadenia. Pre ďalšie hodnotenie doby obratu môžeme použiť namiesto tržieb náklady. *Dôvodom je skutočnosť, že výška zisku je vzhľadom k rýchlosti obratu zásob irelevantná.* (Dluhošová, 2010, s. 87)

- **Doba obratu pohľadávok**

$$\text{Doba obratu pohľadávok} = \frac{\text{Priemerný stav pohľadávok}}{\text{Tržby}} * 360 \quad (22)$$

Pri dobe obratu pohľadávok ide o tzv. interval existencie majetku v danom roku vo forme pohľadávok. Inými slovami priemerná doba, za ktorú podnik dostane zaplatené (pohľadávka

bude uhradená). Z toho vyplývá, čím je doba obratu kratšia, tým rýchlejšie podnik získa peňažné prostriedky na ďalší rozvoj. (Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 155)

- **Doba obratu závazkov**

$$\text{Doba obratu závazkov} = \frac{\text{Krátkodobé závazky z obch. vztahov} + \text{Záv. ostatné}}{\text{Tržby}} * 360 \quad (23)$$

Kubičková a Jindřichovská uvádzajú (2015, s. 156), že sa jedná o obdobný prípad ako je doba obratu pohľadávok, ktorým podnik meria dobu, za ktorú sú krátkodobé závazky uhradzované. V skratke ide o dobu od vzniku záväzku do doby jeho úhrady.

Tento ukazovateľ by sa mal aspoň rovnať dobe obratu pohľadávok. Pokiaľ ide o vyššiu hodnotu ako je súčet obratu zásob a pohľadávok, v tom prípade tzv. dodávateľský úver financuje pohľadávky a zásoby, čo je pre podnik výhodné, ale zároveň znižuje likviditu. Tento nesúlad by mal byť minimalizovaný. (Knápková et al., 2017, s. 109)

3.3.5 Spider analýza

Knápková et al. (2017, s. 121) uvádza, že spider analýza slúži na porovnanie výsledkov pomerových ukazovateľov spoločnosti, ako je zadlženosť, likvidita, rentabilita a aktivita, s výsledkami odvetvia. K efektívnemu porovnaniu je možné dôjsť využitím paprskového grafu, inak nazývaný spider graf. Synek (2011, s. 369) uvádza, že pomocou tohto grafu je docielený rýchly a prehľadný obraz o postavení podniku v rámci odvetvového priemeru. V grafe je znázornená krivka, ktorá predstavuje jednotlivé výsledky ukazovateľov spoločnosti, a línia odvetvia, ktorá sa rovná 100 %. Tým pádom spoločnosť predstavuje percentuálny podiel hodnoty odvetvia, do ktorého spoločnosť patrí. (Knápková et al., 2017, s. 121)

3.4 Sústava pomerových ukazovateľov

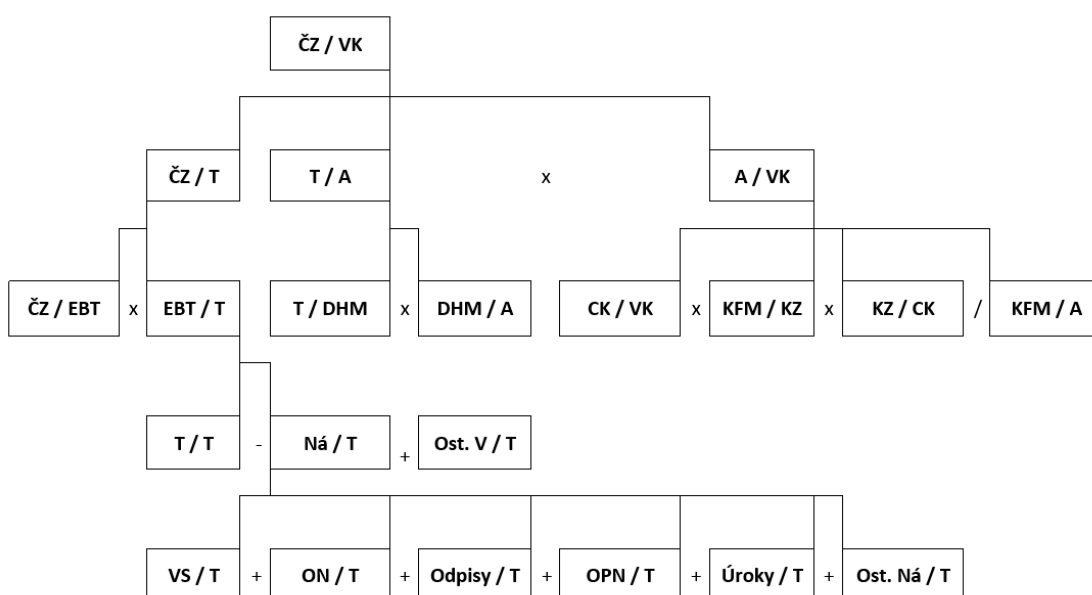
Podľa Kaloudy (2017, s. 77) ide v prípade sústavy pomerových ukazovateľov o snahu poukázať na skutočnosť, že usporiadanie ukazovateľov finančnej analýzy tvorí určitú sústavu, ktorá dopomáha k získaniu ďalších informácií.

3.4.1 Pyramídový rozklad ukazovateľa ROE

Pyramídový rozklad je značný tým, že nastáva rozklad vrcholového syntetického ukazovateľa na čiastkové analytické ukazovatele, ktoré nasledovným rozkladom tvoria

pyramídu. Vzťahy medzi ukazovateľmi sú pevne, matematicky stanovené. (Knápková, 2017, s. 129)

Pyramídový rozklad má svoje výhody aj nevýhody. Značnou výhodou je väzba medzi ukazovateľmi, ktorá zvyšuje výpovednú hodnotu. Naproti tomu nevýhoda tkvie v prácnej modifikácii zavedenia nového ukazovateľa alebo ukazovateľov. (Kalouda, 2017, s. 77) Najtypickejším pyramídovým rozkladom je Du Pont rozklad, zobrazený na nasledujúcom obrázku (Obr. 2), ktorý je cieleň na rozklad rentability vlastného kapitálu (Růčková, 2019, s. 79).



Obrázok 2 Pyramídový rozklad ukazovateľa ROE

Zdroj: vlastné spracovanie podľa Knápkovej et al. (2017, s. 131).

3.5 Súhrnné ukazovatele

Medzi súhrnné ukazovatele patria okrem iného aj bankrotové modely, ktoré podľa Kaloudy (2019, s. 63) hovoria o situácií, kedy podnik zbankrotuje alebo nebankrotuje. Poznatky o stave podniku vychádzajú zo skutočných údajov. V prípade bankrotových modeloch je možné ich označiť aj ako modely včasnej výstrahy alebo predikčné modely.

3.5.1 Z – skóre

K bankrotovému modelu možno radiť ukazovateľ Z-skóre, nazývaný aj ako Altmanov model. Ide o jeden z najznámejších spôsobov zistenia a vyhodnotenia finančnej situácie podniku v priebehu sledovaného obdobia. (Knápková et al., 2017, 132)

Pre výpočet súhrnného ukazovateľa Z-skóre je možné využiť nasledovný vzťah (24) s týmito konkrétnymi váhami:

$$Z\text{-skóre} = 0,717 * X1 + 0,847 * X2 + 3,107 * X3 + 0,420 * X4 + 0,998 * X5, \quad (24)$$

kde: X1 = pracovný kapitál / aktíva;

X2 = nerozdelené zisky / aktíva;

X3 = EBIT / aktíva;

X4 = tržná hodnota vlastného kapitálu / cudzie zdroje;

X5 = tržby / aktíva. (Knápková et al., 2017)

Ak je Z väčšie ako 2,99, ide o finančnú situáciu podniku, ktorá je stabilná, a ani v budúcnosti sa neočakávajú finančné problémy. Ak Z spadá do intervalu 1,81 – 2,99, jedná sa o šedú zónu, ktorá predstavuje nevyhranenú finančnú situáciu. Ak je Z menšie ako 1,81, nastávajú finančné problémy, ktoré môžu viesť až k bankrotu. (Knápková et al., 2017, s. 132)

3.5.2 Index IN05

Sa považuje za index dôveryhodnosti manželov Neumaierových. Index IN05 je jednou z variant modelu IN, ktorá sa používa od roku 2005. Pre české podniky sa považuje index IN05 za najvhodnejšiu variantu hodnotenia finančnej situácie. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 234)

$$IN05 = 0,13 * X1 + 0,04 * X2 + 3,97 * X3 + 0,21 * X4 + 0,09 * X5 \quad (25)$$

kde: X1 = celkové aktíva / cudzí kapitál;

X2 = EBIT / úroky;

X3 = EBIT / celkové aktíva;

X4 = výnosy / celkové aktíva;

X5 = obežné aktíva / krátkodobé záväzky.

Ak podnik dosahuje viac ako 1,6, podnik s veľkou pravdepodobnosťou neskrachuje, ak menej ako 0,9, pravdepodobnosť bankrotu je vyššia. Interval medzi týmito hodnotami predstavuje šedú zónu. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 234)

3.5.3 Tafflerov bankrotový model

Ďalší podstatný model, ktorý sleduje riziko bankrotu sa nazýva Tafflerov model. Existuje v dvoch tvaroch, a to v základnom a modifikovanom. Oba tvary využívajú štyri pomerové ukazovatele. Rozdiel nastáva len v poslednej položke výpočtu. (Růčková, 2019, s. 84, 85)

1. Základný tvar:

$$Z = 0,53 \times EBT / KZ + 0,13 \times OA / CZ + 0,18 \times KZ / A + 0,16 \times (FM - KZ) / PN \quad (26)$$

V prípade základného tvaru je hodnotenie nasledovné. Ak je výsledok nižší ako 0, ide o vysokú pravdepodobnosť bankrotu. Ak nižší ako 0, znamená to malú pravdepodobnosť bankrotu. (Růčková, 2019, s. 85)

2. Modifikovaný tvar:

$$Z = 0,53 \times EBT / KZ + 0,13 \times OA / CZ + 0,18 \times KZ / A + 0,16 \times T / A \quad (27)$$

V prípade modifikovaného tvaru uvádza Růčková (2019, s. 85), že pokiaľ je výsledok nižší ako 0,2, znamená to veľkú pravdepodobnosť bankrotu. Ak však je vyšší ako 0,3 podnik ráta s veľmi malou pravdepodobnosťou bankrotu. V prípade hodnôt medzi 0,2–0,3 Kubíčková a Jindřichovská (2015, s. 224) uvádzajú šedú zónu, v ktorej nie je možné jednoznačne hodnotiť vývoj finančnej situácie.

II. PRAKTICKÁ ČÁST

4 PREDSTAVENIE VYBRANEJ SPOLOČNOSTI

4.1 Charakteristika a história spoločnosti

Spoločnosť SEFO plus, s. r. o. (ďalej len SEFO plus) sa zaoberá výrobou vysekávacích nožov pre obuvnícke a kožiarske firmy. Spoločnosť bola založená v roku 1991 ako rodinná firma, ktorá nadviazala na dlhoročnú rodinnú tradíciu kovoobrábania, siahajúcu až do 19. storočia. Firma sa začala natoľko rozrastať, až sa v roku 2001 stala spoločnosťou s ručením obmedzeným. Dva roky na to bola jednatelom založená sesterská spoločnosť MARE trend, s. r. o., ktorá sa venuje výrobe perforovacích matric pre obuvnícky priemysel. (O nás, © 2018)

K odberateľom patria nie len výrobcovia obuvi, ale aj galantérie, výrobcovia odevov, textílie a taktiež už spomínané kožiarske firmy. Medzi významných odberateľov patria obuvnícke firmy Rieker, Gabor a Ecco. Medzi českých odberateľov patrí obuvnícka spoločnosť Baťa a Vasky trade. Ich dodávateľom kvalitnej ocele na výrobu nožov je rakúska firma BÖHLER. Dodávateľom bodcov a dierkovačov na kožu je švédská firma Gerdins. V tomto obore patrí spoločnosť SEFO plus medzi najväčšie firmy v Európe. (O nás, © 2018)



Obrázok 3 Logo spoločnosti SEFO plus, s. r. o.

Zdroj: Služby, © 2018

4.1.1 Základné údaje o spoločnosti

V nasledujúcej tabuľke (Tab. 5) sú uvedené základné údaje týkajúce sa vybranej spoločnosti.

Tabuľka 5 Základné údaje o spoločnosti

Obchodné meno:	SEFO plus, s. r. o.
Právna forma:	Spoločnosť s ručením obmedzeným
Dátum vzniku a zápisu:	1. augusta 2001

Zápis v obchodnom registri:	Krajský súd Brno, oddiel C, vložka 40583
Sídlo firmy:	Fryšták, Holešovská 406, PSČ 76316
IČO:	262 57 149
Základní kapitál:	200 000,- Kč

Zdroj: vlastné spracovanie na základe výpisu z obchodného registra, © 2012 – 2015.

4.2 Výrobky

Výrobky sú vyrábané ručne za použitia moderných technológií, ktoré zabezpečujú vysokú presnosť a životnosť. Nože sú vyrábané podľa požiadaviek zákazníka do akéhokoľvek tvaru a prepracované do najmenších detailov. Z toho dôvodu nie je možné nože vyrábať vopred a držať na sklade. Skladajú sa z niekoľkých častí, vďaka čomu je jednoduchá výmena a oprava v prípade poškodenia. Ročne vyprodukuje až 70 000 ks sekacích nožov, pričom denná produkcia je 300 až 400 nožov, podľa náročnosti. (Služby, © 2018)

Medzi ich sortiment patria (Služby, © 2018):

- vysekávacie nože,
- špeciálne vysekávacie nože a
- planžetové nože.

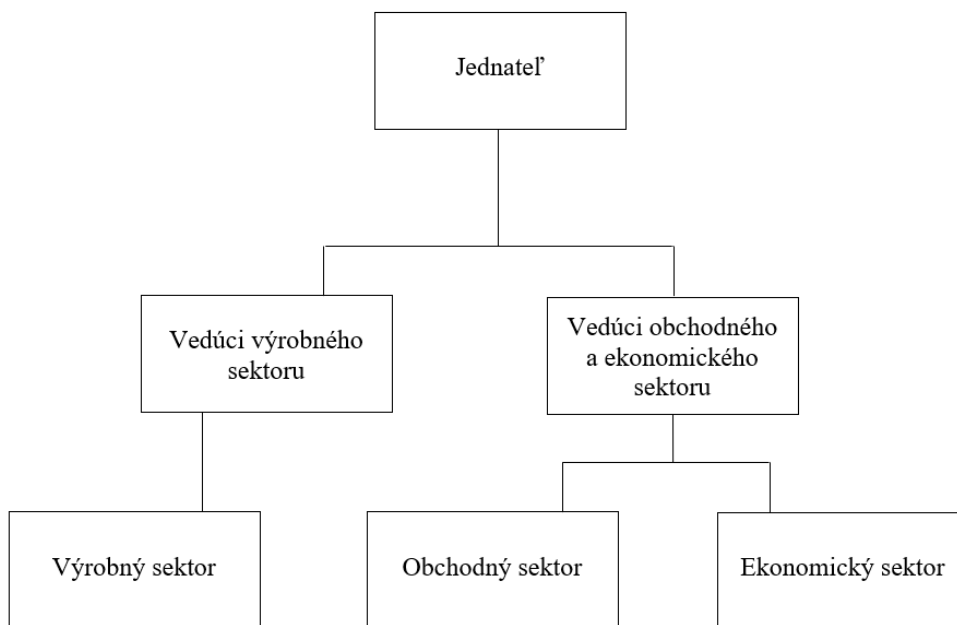


Obrázok 4 Ukážka vysekávacieho noža

Zdroj: Služby, © 2018

4.3 Organizačná štruktúra

Žiadna organizácia nefunguje bez organizačnej štruktúry. Rovnako v prípade vybranej spoločnosti SEFO plus, ktorej je organizačná štruktúra vyobrazená v nasledujúcom obrázku (Obr. 5). Na vrchu spoločnosti SEFO plus stojí jednatel'. Pod ním sa nachádza vedúci výrobného sektoru, ktorý sa stará o bezproblémový chod tohto sektoru, v ktorom pracuje 13 zamestnancov. Na rovnakej úrovni pod jednatel'om sa nachádza pozícia vedúceho obchodného a ekonomického sektoru, v ktorom pracujú traja zamestnanci. Dohromady má aktuálne spoločnosť 16 zamestnancov, ktorý sa podieľajú na dosiahnutí spoločných cieľov spoločnosti.



Obrázok 5 Organizačná štruktúra spoločnosti SEFO plus

Zdroj: vlastné spracovanie.

5 ZARADENIE SPOLOČNOSTI PODĽA CZ-NACE A CHARAKTERISTIKA ODVETVIA

5.1 Zaradenie spoločnosti podľa CZ-NACE

Spoločnosť sa radí na základe klasifikácie CZ-NACE do oddielu 25 Výroba kovových konštrukcií a kovodělných výrobkov, okrem strojov a zariadení. Podľa informácií od spoločnosti sa konkrétne jedná o 25.73 Výroba nástrojov a náradia. Vo všeobecnosti ide o spracovateľský priemysel – sekcia C.

5.2 Charakteristika odvetvia

Oddiel CZ-NACE 25, do ktorého spadá spoločnosť SEFO plus, patrí do spracovateľského priemyslu, ktorý je veľmi významnou súčasťou ekonomiky. Toto odvetvie zahŕňa výrobu „čisto“ kovových výrobkov. Jeho charakteristickým prvkom je skutočnosť použitia tradičných kovových polotovarov vyrobených v oddielu CZ-NACE 24 Výroba základných kovov, hutné spracovanie kovov, zlievarenstvo. Toto odvetvie sa považuje za významné nie len pre ostatné odvetvia spracovateľského priemyslu, ale aj odvetvia, ktoré nespádajú do priemyslu, ako napríklad stavebníctvo. (Ministerstvo priemyslu a obchodu, ©2019)

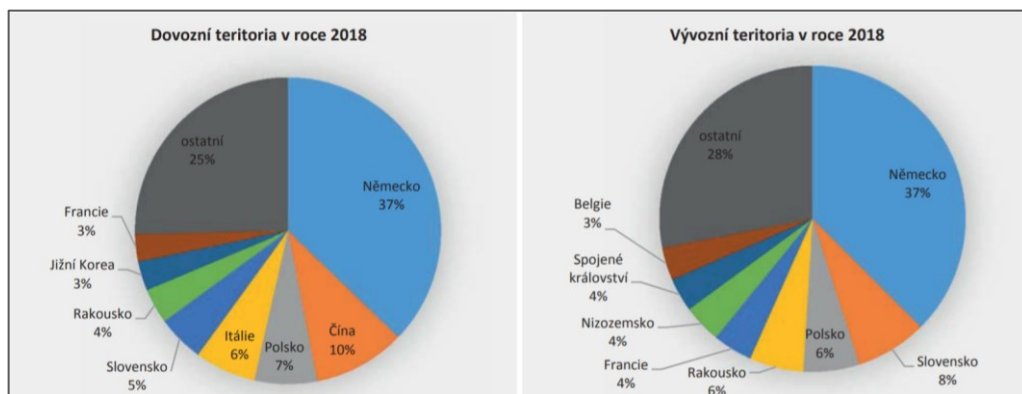
Konkrétna skupina 25.7, ktorej súčasťou je spoločnosť SEFO plus, sa pohybuje medzi 2.–3. miestom v podiely na jednotlivých položkách celého oddielu CZ-NACE 25. V prípade počtu jednotiek ide o 1. miesto skupiny 25.7. (Obr. 6) Najväčší podiel na tržbách, pridanej hodnote a počte zamestnaných osôb tvoria stredne veľké podniky. Zbytok tvoria veľké a v menšej miere malé podniky. (Ministerstvo priemyslu a obchodu, ©2019)

Skupina CZ-NACE	Osobní náklady	Přidaná hodnota	Tržby	Výnosy	Vlastní kapitál	Aktiva celkem	Počet zaměstnanců	Počet jednotek
25.1	18,6	15,5	18,5	18,4	12,2	15,8	18,5	7,8
25.2	5,8	4,7	5,5	5,5	5,4	6,1	5,5	0,8
25.3	1,6	1,2	1,3	1,5	1,7	1,9	1,1	0,2
25.4	2,9	4,0	2,8	2,8	3,7	5,6	2,8	0,2
25.5	4,6	4,2	4,8	4,9	4,9	5,0	4,3	5,3
25.6	26,1	27,1	22,8	22,8	26,7	24,2	27,3	30,3
25.7	19,4	22,3	20,8	20,7	18,3	18,6	19,7	51,6
25.9	21,0	21,1	23,5	23,6	27,1	22,7	20,8	3,6

Obrázok 6 Podiely skupín na oddiely CZ-NACE 25 v roku 2018 (v %)

Zdroj: (Ministerstvo priemyslu a obchodu, ©2019)

Z hľadiska vývozu a dovozu komodít tohto odvetia ide o rastúcu tendenciu v období 2009 – 2018. Najväčším partnerom v oblasti vývozu aj dovozu je Nemecko, ktoré v oboch prípadoch predstavuje 37 %. Medzi ďalšie významné vývozné krajiny patrí Slovensko (8 %), Poľsko (6 %) a Rakúsko (6 %). V prípade dovozu sa jedná o Čínu (10 %), Poľsko (7 %) Taliansko (6 %) a Slovensko (5 %). Aj do budúcnosti sa predpokladá s ďalším pozitívnym rozvojom či už v rámci Českej republiky alebo zahraničia. Odvetvie Výroby kovových konštrukcií a kovodělných výrobkov patrí medzi najpodporovanejšiu oblasť. (Ministerstvo průmyslu a obchodu, ©2019)



Obrázok 7 Zahraničné obchody s komoditami oddielu CZ-NACE 25

Zdroj: (Ministerstvo průmyslu a obchodu, ©2019)

I keď oddiel CZ-NACE 25 využíva nebezpečné chemikálie, ktoré majú negatívny vplyv na životné prostredie, nepatrí medzi najväčších znečisťovateľov životného prostredia, v dôsledku spracovania odpadov v súlade s platnou legislatívou. (Ministerstvo průmyslu a obchodu, ©2019)

6 ANALÝZA ABSOLÚTNÝCH UKAZOVATEĽOV

Nasledujúce podkapitoly sa týkajú horizontálnej a vertikálnej analýzy, či už majetkovej štruktúry, finančnej štruktúry alebo nákladov a výnosov vybranej spoločnosti a odvetvia za sledované obdobie.

6.1 Analýza majetkovej štruktúry

Analýza spočíva v rozbere majetkovej štruktúry spoločnosti a odvetvia a zistení podielu jednotlivých položiek k celkovým aktívam, ktoré predstavujú 100 %.

6.1.1 Majetková štruktúra spoločnosti SEFO plus

Výška celkových aktív nie je v sledovanom období stabilná. V roku 2015 oproti roku 2014 nastal nárast celkových aktív o 22 %, a to najmä vplyvom zvýšenia peňažných prostriedkov, ktoré budú podrobnejšie rozobrané. V ďalších rokoch 2016 – 2018 majú celkové aktíva klesajúcu tendenciu. Najväčší pokles zaznamenali v roku 2017, na ktorý mala opäť vplyv zmena výšky peňažných prostriedkov. Rok 2015 bol prelomový aj v skladbe aktív. V roku 2014 sa dlhodobý majetok podieľal na celkových aktívach vo väčšej miere ako obežné aktíva, čo predstavovalo až 52 %. Od roku 2015 sa však táto hodnota pohybuje už len v rozmedzí 38 – 45 %. Z toho vyplýva, že v rokoch 2015 – 2018 tvoria obežné aktíva väčšiu časť majetku, konkrétne v rozmedzí 53 – 60 %. V nasledujúcej tabuľke (Tab. 6) sa položka dlhodobý majetok rovná hodnote dlhodobého hmotného majetku, ktorá sa pohybuje od 4 233 – 6 593 tis. Kč. Táto situácia nastáva z dôvodu, že spoločnosť nevlastní DFM a DNM ihneď pri obstaraní odpíše. Výška dlhodobého hmotného majetku medzi rokmi 2014 a 2015 vzrástla o 4 %, z čoho vyplýva, že spoločnosť investovala do DHM. Na základe prílohy k účtovnej závierke vidíme, že spoločnosť investovala do obstarania stroja, na ktorý dostala investičnú dotáciu v hodnote 1 116 tis. Kč. Ďalšie roky hodnota DHM klesá dôsledkom výšky ročných odpisov. V obežných aktívach majú najväčšie zastúpenie peňažné prostriedky, ktoré predstavujú 19 – 45 % z hodnoty celkových aktív. V roku 2015 nastal nárast peňažných prostriedkov až o 126 %, v absolútnych hodnotách ide o nárast zo sumy 2 248 tis. na 5 080 tis. Kč. Na tento fakt mal vplyv nákup novej technológie, vďaka ktorej sa zvýšili ako tržby, tak aj hodnota peňažných prostriedkov na účte. V nasledujúci rok hodnota opäť stúpila o 26 % na hodnotu 6 396 tis. Kč, pričom v roku 2017 a v roku 2018 prudko klesla na hodnotu okolo 3 500 tis. Kč, v dôsledku slabšieho roka. Ďalšími zložkami obežných aktív, ktoré sa podieľajú na hodnote majetku sú zásoby a krátkodobé pohľadávky.

Zásoby spoločnosť nevykazuje vo vysokých sumách, keďže ide len o hodnotu materiálu, s ktorým podnik pracuje pri výrobe. Tak isto ako v prípade dlhodobého finančného majetku, spoločnosť nevykazuje ani krátkodobý finančný majetok. Z toho usudzujeme, že podnik nevlastní žiaden podiel v iných spoločnostiach, o čom svedčí aj príloha účtovnej jednotky.

Tabuľka 6 Majetková štruktúra spoločnosti SEFO plus

(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
AKTÍVA	12 078	14 708	14 149	11 489	9 996
Dlhodobý majetok	6 334	6 593	5 408	4 998	4 233
DNM	0	0	0	0	0
DHM	6 334	6 593	5 408	4 998	4 233
DFM	0	0	0	0	0
Obežné aktíva	5 244	7 723	8 467	6 326	5 646
Zásoby	1 623	1 458	1 211	1 670	1 344
Pohľadávky	1 373	1 185	860	1 080	998
- krátkodobé	1 373	1 185	860	1 080	998
- dlhodobé	0	0	0	0	0
KFM	0	0	0	0	0
Peňažné prostriedky	2 248	5 080	6 396	3 576	3 304
Časové rozlíšenie aktív	500	392	274	165	117

Zdroj: vlastné spracovanie.

Tabuľka 7 Horizontálna a vertikálna analýza majetkovej štruktúry spoločnosti SEFO plus

	2014	2015	2016	2017	2018	15/14	16/15	17/16	18/17
AKTÍVA	100%	100%	100%	100%	100%	22%	-4%	-19%	-13%
Dlhodobý majetok	52%	45%	38%	44%	42%	4%	-18%	-8%	-15%
DNM	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
DHM	52%	45%	38%	44%	42%	4%	-18%	-8%	-15%
DFM	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Obežné aktíva	43%	53%	60%	55%	56%	47%	10%	-25%	-11%
Zásoby	13%	10%	9%	15%	13%	-10%	-17%	38%	-20%
Pohľadávky	11%	8%	6%	9%	10%	-14%	-27%	26%	-8%
- krátkodobé	11%	8%	6%	9%	10%	-14%	-27%	26%	-8%
- dlhodobé	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
KFM	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Peňažné prostriedky	19%	35%	45%	31%	33%	126%	26%	-44%	-8%
Časové rozlíšenie aktív	4%	3%	2%	1%	1%	-22%	-30%	-40%	-29%

Zdroj: vlastné spracovanie.

6.1.2 Majetková štruktúra odvetvia

Na základe vertikálnej analýzy (Tab. 9) možno povedať, že v odvetví tvoria obežné aktíva väčšiu časť aktív ako dlhodobý majetok v približne rovnakých hodnotách ako spoločnosť. Dlhodobý majetok je tvorený veľkou mierou položkou DNM a DHM, rovnako ako v prípade spoločnosti, s tým rozdielom, že spoločnosť nevykazuje DNM ani DFM. Narastajúce hodnoty dlhodobého majetku hovoria o investičnej politike. Rozdielom je taktiež percentuálny podiel zásob a pohľadávok. V odvetví prevažujú pohľadávky nad zásobami, zatiaľ čo spoločnosť vykazuje vyššie zásoby. V tabuľke (Tab. 9) odvetvie disponuje s približne 7 % KFM a peňažných prostriedkov z celkových aktív, v spoločnosti (Tab. 7) je tento podiel peňažných prostriedkov na celkových aktívach vyšší, a to približne 20 – 40 %.

Tabuľka 8 Majetková štruktúra odvetvia

(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
AKTIVA	84 722 273	88 576 583	88 997 130	98 862 714	105 849 738
Dlhodobý majetok	38 196 566	39 840 679	41 847 514	49 311 666	51 395 157
DNM + DHM	35 634 880	36 908 700	38 243 195	41 091 830	43 591 770
DFM	2 561 687	2 931 979	3 604 318	8 219 836	7 803 388
Obežné aktíva	45 868 472	48 016 142	46 356 979	48 672 102	53 302 852
Zásoby	16 000 118	17 654 064	17 081 372	19 055 011	20 671 042
Pohľadávky	23 950 693	23 653 414	22 533 898	23 003 932	25 179 546
KFM a peňažné prostriedky	5 917 661	6 708 664	6 741 709	6 613 159	7 452 265
Časové rozlíšenie aktív	657 234	719 761	792 637	878 946	1 151 728

Zdroj: vlastné spracovanie na základe údajov MPO.

Tabuľka 9 Horizontálna a vertikálna analýza odvetvia

	2014	2015	2016	2017	2018	15/14	16/15	17/16	18/17
AKTIVA	100%	100%	100%	100%	100%	5%	0%	11%	7%
Dlhodobý majetok	45%	45%	47%	50%	49%	4%	5%	18%	4%
DNM + DHM	42%	42%	43%	42%	41%	4%	4%	7%	6%
DFM	3%	3%	4%	8%	7%	14%	23%	128%	-5%
Obežné aktíva	54%	54%	52%	49%	50%	5%	-3%	5%	10%
Zásoby	19%	20%	19%	19%	20%	10%	-3%	12%	8%
Pohľadávky	28%	27%	25%	23%	24%	-1%	-5%	2%	9%
KFM a peň. prostriedky	7%	8%	8%	7%	7%	13%	0%	-2%	13%
ČR aktív	1%	1%	1%	1%	1%	10%	10%	11%	31%

Zdroj: vlastné spracovanie na základe údajov MPO.

6.2 Analýza finančnej štruktúry

Analýza spočíva v rozbere finančnej štruktúry spoločnosti a odvetvia a zistení podielu jednotlivých položiek k celkovým pasívam, ktoré predstavujú 100 %.

6.2.1 Finančná štruktúra spoločnosti SEFO plus

Rovnako ako v prípade aktív položka pasív zaznamenala v roku 2015 nárast o 22 %, pričom v rokoch 2016 až 2018 táto hodnota postupne klesala až pod hodnotu roku 2014. Z hľadiska podielu vlastného kapitálu na celkových pasívach vidíme, že tento podiel klesá v porovnaní s podielom cudzích zdrojov. Príčinou tejto situácie je nemenná výška základného kapitálu, ktorý predstavuje 1 – 2 % pasív, a stúpajúca hodnota záväzkov k úverovým inštitúciám, ktorú vidíme z tabuľky (Tab. 11). Napriek stúpajúcej hodnote úveru, spoločnosť disponuje s väčšou časťou vlastného kapitálu, ktorý dosahuje 94 – 73 % celkových pasív. Najvýznamnejšou položkou vlastného kapitálu a zároveň aj celkových pasív je výsledok hospodárenia minulých rokov. Klesajúca hodnota za sledované obdobie však značí, že spoločnosť tieto peňažné prostriedky v priebehu obdobia používala pre svoju podnikateľskú činnosť. Z prílohy účtovnej jednotky z roku 2014 a 2015 môžeme taktiež hovoriť o vyplatení podielu. Pri výsledku hospodárenia bežného obdobia je dôležité poukázať na medziročný nárast o 108 % a následné udržanie hodnoty v približne rovnakej výške. Na základe čoho je možné konštatovať, že spoločnosť bola po celé sledované obdobie zisková, čo značí určitú finančnú stabilitu. Rovnako ako v prípade nárastu VH b. o. z roku 2014 na rok 2015 aj záväzky zaznamenali nárast až o 251 %, čo je skoro o 2 mil. Kč, v dôsledku už spomínaných prijatých úverov. Od roku 2015 je táto hodnota pomerne stála a pohybuje sa v rozmedzí od 2,5 – 3 mil. Kč. Je potrebné, zmieniť jednak narastajúce krátkodobé úverové zadĺženie, ale aj klesajúce dlhodobé úverové záväzky, ktoré boli v priebehu sledovaného obdobia splácané. Nestabilné hodnoty ostatných záväzkov spôsobujú najmä záväzky k štátu, ktoré v roku 2016 výrazne stúpili a následne boli splatené (Tab. 10).

Tabuľka 10 Finančná štruktúra spoločnosti SEFO plus

(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
PASÍVA	12 078	14 708	14 149	11 489	9 996
Vlastný kapitál	11 297	12 046	11 079	8 462	7 252
Základný kapitál	200	200	200	200	200
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Fondy zo zisku	20	0	0	0	0
VH minulých rokov	10 236	10 097	8 246	7 079	5 082
VH bežného ÚO	841	1 749	2 633	1 183	1 970

(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
Cudzie zdroje	737	2 585	2 995	2 974	2 640
Rezervy	0	0	0	0	0
Závazky	737	2 585	2 995	2 974	2 640
- Dlhodobé záväzky	0	1 187	908	614	305
Záväzky k úverovým inšti.	0	1187	908	614	305
Záväzky - ovlád. osoba	0	0	0	0	0
- Krátkodobé záväzky	737	1 398	2 087	2 360	2 335
Záväzky k úver. inštitúciám	0	500	800	1 505	982
Krátkodobé prijaté zálohy	0	0	0	0	0
Záväzky z obchodných vzťahov	83	415	458	364	553
Záväzky ostatné	654	483	829	491	800
Časové rozlíšenie pasív	44	77	75	53	104

Zdroj: vlastné spracovanie.

Tabuľka 11 Horizontálna a vertikálna analýza finančnej štruktúry spoločnosti SEFO plus

	2014	2015	2016	2017	2018	15/14	16/15	17/16	18/17
PASÍVA	100%	100%	100%	100%	100%	22%	-4%	-19%	13%
Vlastný kapitál	94%	82%	78%	74%	73%	7%	-8%	-24%	14%
Základný kapitál	2%	1%	1%	2%	2%	0%	0%	0%	0%
Ažio a kap. fondy	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Fondy zo zisku	0%	0%	0%	0%	0%	-	100%	0%	0%
VH m. r.	85%	69%	58%	62%	51%	-1%	-18%	-14%	-28%
VH b. o	7%	12%	19%	10%	20%	108%	51%	-55%	67%
Cudzie zdroje	6%	18%	21%	26%	26%	251%	16%	-1%	11%
Rezervy	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Záväzky	6%	18%	21%	26%	26%	251%	16%	-1%	-11%
- Dlhodobé záväzky	0%	8%	6%	5%	3%	0%	-24%	-32%	-50%
Záväzky k úver. inšti.	0%	8%	6%	5%	3%	0%	-24%	-32%	-50%
Záväzky ovlád. osoba	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
- Krátkodobé záväzky	6%	10%	15%	21%	23%	90%	49%	13%	-1%
Záväzky k úver. inšti.	0%	3%	6%	13%	10%	0%	60%	88%	-35%
Krátkodobé prijaté zálohy	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Záväzky z obch. vzťahov	1%	3%	3%	3%	6%	400%	10%	-21%	52%
Záväzky ostatné	5%	3%	6%	4%	8%	-26%	72%	-41%	63%
ČR pasív	0%	1%	1%	0%	1%	75%	-3%	-29%	96%

Zdroj: vlastné spracovanie.

6.2.2 Finančná štruktúra odvetvia

Pri finančnej štruktúre odvetvia je veľkým rozdielom financovanie majetku. V prípade odvetvia (Tab. 13) ide o približne rovnaký pomer medzi vlastným kapitálom a cudzími zdrojmi. Oproti tomu v spoločnosti (Tab. 11) tvorí vlastný kapitál okolo 75 – 95 %. V porovnaní so spoločnosťou odvetvie vykazuje relatívne vyšší podiel základného kapitálu, čo sa nedá povedať o VH minulých rokov. V odvetví je výrazne nižší podiel VH minulých rokov. V prípade odvetvia činia krátkodobé a dlhodobé záväzky pomerne rovnakých hodnôt, zatiaľ čo spoločnosť využíva vo väčšej miere krátkodobé záväzky.

Tabuľka 12 Finančná štruktúra odvetvia

(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
PASIVA	84 722 273	88 576 583	88 997 130	98 862 714	105 849 738
Vlastný kapitál	42 312 747	45 638 584	47 065 142	54 453 033	56 700 973
Základný kapitál	11 716 938	11 442 258	12 034 698	11 800 614	11 354 693
VH m. r. + fondy zo zisku	23 435 587	27 260 608	29 196 801	34 700 943	37 423 708
VH b. o.	7 160 222	6 935 717	5 833 644	7 951 476	7 922 572
Cudzíe zdroje	41 640 278	42 233 803	41 152 948	43 626 398	48 282 970
Rezervy	1 780 485	2 517 599	3 250 086	2 136 466	1 964 243
Záväzky	39 859 793	39 716 204	37 902 862	41 489 932	46 318 728
- Dlhodobé záväzky	19 559 397	19 546 135	12 081 944	17 614 239	17 588 371
<i>Záväzky k úverovým inštitúciám</i>	11 590 878	11 525 609	4 479 650	10 077 640	9 622 028
<i>Dlhopisy a dlhodobé zmenky</i>	17 791	16 100	1 538 122	1 497 590	2 262 147
<i>Ostatné dlhodobé záväzky</i>	7 950 727	8 004 426	6 064 172	6 039 009	5 704 197
- Krátkodobé záväzky	20 300 397	20 170 069	25 820 918	23 875 693	28 730 356
<i>Záväzky k úverovým inštitúciám</i>	11 590 878	11 525 609	5 036 811	5 056 418	5 174 459
<i>Ostatné krátkodobé záv.</i>	8 709 518	8 644 461	20 784 107	18 819 275	23 555 897
Časové rozlíšenie pasív	769 248	704 196	779 040	783 283	865 794

Zdroj: vlastné spracovanie na základe údajov MPO.

Tabuľka 13 Horizontálna a vertikálna analýza odvetvia

	2014	2015	2016	2017	2018	15/14	16/15	17/16	18/17
PASIVA	100%	100%	100%	100%	100%	5%	0%	11%	7%
Vlastný kapitál	50%	52%	53%	55%	54%	8%	3%	16%	4%
Základný kapitál	14%	13%	14%	12%	11%	-2%	5%	-2%	-4%
VH m. r. + fondy zo zisku	28%	31%	33%	35%	35%	16%	7%	19%	8%
VH b. o.	8%	8%	7%	8%	7%	-3%	-16%	36%	0%

	2014	2015	2016	2017	2018	15/14	16/15	17/16	18/17
Cudzie zdroje	49%	48%	46%	44%	46%	1%	-3%	6%	11%
Rezervy	2%	3%	4%	2%	2%	41%	29%	-34%	-8%
Závazky	47%	45%	43%	42%	44%	0%	-5%	9%	12%
- Dlhodobé záväzky	23%	22%	14%	18%	17%	0%	-38%	46%	0%
Závazky k úverovým inštitúciám	14%	13%	5%	10%	9%	-1%	-61%	125%	-5%
Dlhopisy a dlhodobé zmenky	0%	0%	2%	2%	2%	-10%	9454%	-3%	51%
Ostatné dlhodobé záväzky	9%	9%	7%	6%	5%	1%	-24%	0%	-6%
- Krátkodobé záväzky	24%	23%	29%	24%	27%	-1%	28%	-8%	20%
Závazky k úverovým inštitúciám	14%	13%	6%	5%	5%	-1%	-56%	0%	2%
Ostatné krátkodobé záväzky	10%	10%	23%	19%	22%	-1%	140%	-9%	25%
Časové rozlíšenie pasív	1%	1%	1%	1%	1%	-8%	11%	1%	11%

Zdroj: vlastné spracovanie na základe údajov MPO.

6.3 Analýza výnosov

Výnosy za sledované obdobie nevykazujú stabilné hodnoty. Jedinou pomerne stálou položkou sú tržby z predaja výrobkov a služieb, ktorá potvrdzuje, že spoločnosť má výrobný charakter. Ich podiel na celkových výnosoch sa pohybuje medzi 81 – 96 %. Od roku 2015 má táto položka klesajúcu tendenciu, čo má vplyv aj na výšku celkových výnosov. Položka tržby za predaj zboží predstavuje minimálny podiel na celkových výnosoch. Zaujímavý však je prudký pokles tejto položky z roku 2014 na rok 2015 až o 77 % a z roku 2015 na rok 2016 až o 100 %. Ďalšie roky táto položka nebola významnou. Ostatné položky predstavujú už len minimálny podiel na celkových výnosoch. V prípade odvetvia ide o rovnakú situáciu ako u spoločnosti, kedy tržby z predaja výrobkov a služieb tvoria prevažnú časť tržieb, a to viac ako 90 %. V porovnaní so spoločnosťou hodnota týchto tržieb v sledovanom období stúpa.

Tabuľka 14 Analýza výnosov spoločnosti SEFO plus

(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby z predaja výrobkov a služieb	21 526	24 640	23 797	21 674	19 879
Tržby za predaj zboží	4 042	912	0	28	22
Ostatné provozné výnosy	1 055	893	1 235	769	701
Tržby z predaného DM	440	6	50	0	0
Tržby z predaného materiálu	513	842	1 120	713	428
Iné provozné výnosy	102	45	65	55	272
Výnosy z DFM - podiely	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatného DFM	0	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0	1
Ostatné finančné výnosy	5	4	1	36	95
VÝNOSY	26 628	26 449	25 033	22 507	20 698

Zdroj: vlastné spracovanie.

Tabuľka 15 Horizontálna a vertikálna analýza výnosov spoločnosti SEFO plus

	2014	2015	2016	2017	2018	15/14	16/15	17/16	18/17
Tržby z predaja výrobkov a služieb	81%	93%	95%	96%	96%	14%	-3%	-9%	-8%
Tržby za predaj zboží	15%	3%	0%	0%	0%	-77%	-100%	0%	-21%
Ostatné provozné výnosy	4%	3%	5%	3%	3%	-15%	38%	-38%	-9%
Tržby z predaného DM	2%	0%	0%	0%	0%	-99%	733%	-100%	0%
Tržby z predaného materiálu	2%	3%	4%	3%	2%	64%	33%	-36%	-40%
Iné provozné výnosy	0%	0%	0%	0%	1%	-56%	44%	-15%	395%
Výnosy z DFM - podiely	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Výnosy z ostatného DFM	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Výnosové úroky a podobné výnosy	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatné finančné výnosy	0%	0%	0%	0%	0%	-20%	-75%	3500%	164%
VÝNOSY	100%	100%	100%	100%	100%	-1%	-5%	-10%	-8%

Zdroj: vlastné spracovanie.

Tabuľka 16 Vybrané položky výnosov v odvetví

(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby z predaja výrobkov a služieb	91 728 939	92 494 431	92 539 838	103 885 329	105 594 413
Tržby za predaj zboží	6 297 180	7 045 547	7 812 181	8 082 661	8 632 634
TRŽBY	98 026 119	99 539 978	100 352 018	111 967 991	114 227 047

Zdroj: vlastné spracovanie na základe údajov MPO.

Tabuľka 17 Horizontálna a vertikálna analýza vybraných položiek výnosov v odvetví

	2014	2015	2016	2017	2018	15/14	16/15	17/16	18/17
Tržby z predaja výrobkov a služieb	94%	93%	92%	93%	92%	1%	0%	12%	2%
Tržby za predaj zboží	6%	7%	8%	7%	8%	12%	11%	3%	7%
TRŽBY	100%	100%	100%	100%	100%	2%	1%	12%	2%

Zdroj: vlastné spracovanie na základe údajov MPO.

6.4 Analýza nákladov

U spoločnosti SEFO plus sledujeme za dané obdobie klesajúcu tendenciu nákladov rovnako ako pri výnosoch. V priebehu obdobia výška celkových nákladov klesla z hodnoty

25 787 tis. až na hodnotu 18 728 tis. Kč. (Tab. 18) Rovnako ako v prípade odvetvia má na výške celkových nákladov najväčší podiel výkonová spotreba, ktorej významné položky sú najmä spotreba materiálu a energie a služby, čo opäť vypovedá o výrobnom charaktere spoločnosti. Percentuálny podiel výkonovej spotreby udáva hodnoty na úrovni 53 – 62 %. Druhou významnou položkou, ktorá sa podieľa na nákladoch sú osobné náklady, ktorých hodnota postupom času klesá. Tento jav nastáva v dôsledku zníženia počtu zamestnancov v priebehu obdobia. Najväčší pokles zaznamenala v roku 2016 o 14 %. U odvetvia má naopak táto hodnota rastúcu tendenciu. Dôležitou položkou sú aj odpisy, ktorých hodnota od roku 2015 klesá v dôsledku neinvestovania do nového dlhodobého majetku a postupného odpísania majetku. Nákladové úroky sú minimálne, avšak potvrdzujú fakt, že spoločnosť čerpá úver.

Tabuľka 18 Analýza nákladov spoločnosti SEFO plus

(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
Výkonová spotreba	15 945	13 446	11 856	12 381	10 592
Náklady vynaložené na predané zboží	4 068	833	0	29	22
Spotreba materiálu a energie	5 830	6 486	6 542	5 635	4 303
Služby	6 047	6 127	5 315	6 718	6 267
Zmena stavu zásob vlastnej činnosti (+/-)	0	0	0	0	0
Aktivácia (-)	0	0	0	0	0
Osobné náklady	7 401	7 713	6 665	6 114	5 877
Úpravy hodnôt v provoznej oblasti	882	1 502	1 547	1 245	868
Úprava hodnôt DHM a DNM	1 040	1 566	1 557	1 245	862
Úpravy hodnôt pohľadávok	-158	-64	-10	0	6
Ostatné provozné náklady	1 112	1 238	1 268	941	744
ZC predaného DM	105	0	12	0	0
ZC predaného materiálu	441	798	777	609	375
Dane a poplatky	27	31	35	38	37
Rezervy v provoz. oblasti	0	0	0	0	0
Iné provozné náklady	539	409	444	294	332
Nákladové úroky a podobné náklady	6	50	69	64	81
Ostatné finančné náklady	222	359	403	330	135
Daň z príjmov	219	392	591	248	431
NÁKLADY	25 787	24 700	22 399	21 323	18 728

Zdroj: vlastné spracovanie.

Tabuľka 19 Horizontálna a vertikálna analýza nákladov spoločnosti SEFO plus

	2014	2015	2016	2017	2018	15/14	16/15	17/16	18/17
Výkonová spotreba	62%	54%	53%	58%	57%	-16%	-12%	4%	-14%
Náklady vynaložené na predané zboží	16%	3%	0%	0%	0%	-80%	-	0%	-24%
Spotreba materiálu a energie	23%	26%	29%	26%	23%	11%	1%	-14%	-24%
Služby	23%	25%	24%	32%	33%	1%	-13%	26%	-7%
Zmena stavu zásob vlastnej činnosti (+/-)	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Aktivácia (-)	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Osobné náklady	29%	31%	30%	29%	31%	4%	-14%	-8%	-4%
Úpravy hodnôt v prozovej oblasti	3%	6%	7%	6%	5%	70%	3%	-20%	-30%
Úprava hodnôt DHM a DNM	4%	6%	7%	6%	5%	51%	-1%	-20%	-31%
Úpravy hodnôt pohľadávok	-1%	0%	0%	0%	0%	-59%	-84%	-	0%
Ostatné provozné náklady	4%	5%	6%	4%	4%	11%	2%	-26%	-21%
ZC predaného DM	0%	0%	0%	0%	0%	-100%	0%	-	0%
ZC predaného materiálu	2%	3%	3%	3%	2%	81%	-3%	-22%	-38%
Dane a poplatky	0%	0%	0%	0%	0%	15%	13%	9%	-3%
Rezervy v prozovej oblasti	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Iné provozné náklady	2%	2%	2%	1%	2%	-24%	9%	-34%	13%
Nákladové úroky a podobné náklady	0%	0%	0%	0%	0%	733%	38%	-7%	27%
Ostatné finančné náklady	1%	1%	2%	2%	1%	62%	12%	-18%	-59%
Daň z príjmov	1%	2%	3%	1%	2%	79%	51%	-58%	74%
NÁKLADY	100%	100%	100%	100%	100%	-4%	-9%	-5%	-12%

Zdroj: vlastné spracovanie.

Tabuľka 20 Vybrané položky nákladov v odvetví

(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
Výkonová spotreba	73 452 931	72 668 427	70 550 844	82 633 197	84 771 760
Zmena stavu zásob vlastnej činnosti	808 338	468 700	952 212	-899 580	1 216 076
Aktivácia	1 319 236	1 577 697	-1 714 597	-1 954 958	1 217 008
Osobné náklady	13 642 477	14 494 822	14 950 855	16 770 429	17 764 503
Nákladové úroky	921 002	871 975	564 967	1 090 538	691 934
Daň z príjmu	1 702 311	1 702 311	1 890 155	1 940 002	1 908 489
NÁKLADY	89 222 982	89 209 645	84 739 315	96 549 087	104 969 347

Zdroj: vlastné spracovanie na základe údajov MPO.

Tabuľka 21 Horizontálna a vertikálna analýza nákladov v odvetví

	2014	2015	2016	2017	2018	15/14	16/15	17/16	18/17
Výkonová spotreba	80%	79%	81%	83%	79%	-1%	-3%	17%	3%
Zmena stavu zásob vlastnej činnosti	1%	1%	1%	-1%	1%	-42%	103%	-194%	-235%
Aktivácia	1%	2%	-2%	-2%	1%	20%	-209%	14%	-162%
Osobné náklady	15%	16%	17%	17%	17%	6%	3%	12%	6%
Nákladové úroky	1%	1%	1%	1%	1%	-5%	-35%	93%	-37%
Daň z príjmu	2%	2%	2%	2%	2%	11%	0%	3%	-2%
NÁKLADY	100%	100%	100%	100%	100%	0%	-5%	14%	8%

Zdroj: vlastné spracovanie na základe údajov MPO.

7 ANALÝZA ROZDIELOVÝCH UKAZOVATEĽOV

V tejto kapitole je vykonaná analýza rozdielového ukazovateľa, ktorý súvisí s likviditou spoločnosti. Konkrétne sa jedná o ukazovateľ čistého pracovného kapitálu.

7.1 Analýza čistého pracovného kapitálu

V nasledujúcej tabuľke (Tab. 22) je vyobrazený vývoj čistého pracovného kapitálu v spoločnosti SEFO plus za obdobie 2014 – 2018. Rozdielom obežných aktív a krátkodobých záväzkov dosahuje spoločnosť kladných hodnôt čistého pracovného kapitálu, čo znamená, že obežné aktíva sú väčšie ako krátkodobé záväzky a vytvárajú tzv. „finančný vankúš“. Jeho hodnoty sa pohybujú v rozmedzí od 3 300 – 6 400 tis. Kč. Tieto hodnoty značia, že spoločnosť má potrebný voľný kapitál a je likvidná. Z nižšie uvedené grafického zobrazenia (Obr. 8) je možné vidieť, že spoločnosť dosahovala najvyšších hodnôt ČPK v rokoch 2015 a 2016, a to najmä vplyvom vysokej hodnoty obežných aktív.

Tabuľka 22 Vývoj čistého pracovného kapitálu v spoločnosti SEFO plus za obdobie 2014-2018

(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
Obežné aktíva	5 244	7 723	8 467	6 326	5 646
Krátkodobé záväzky	737	1 398	2 087	2 360	2 335
Čistý pracovný kapitál	4 507	6 325	6 380	3 966	3 311

Zdroj: vlastné spracovanie.



Obrázok 8 Vývoj čistého pracovného kapitálu v spoločnosti SEFO plus za obdobie 2014-2018

Zdroj: vlastné spracovanie.

8 ANALÝZA POMEROVÝCH UKAZOVATEĽOV

Táto kapitola je zameraná na pomerové ukazovatele, ktoré analyzujú zadlženosť, likviditu, rentabilitu a aktivitu spoločnosti SEFO plus v porovnaní s odvetvím.

8.1 Analýza zadlženosti

Z grafu (Obr. 9) je vidieť, že spoločnosť vykazuje rastúcu zadlženosť, ktorá v roku 2014 bola na úrovni 6 % a postupne do roku 2018 vzrástla na 26 %. V porovnaní s klesajúcimi hodnotami odvetvia je ukazovateľ celkovej zadlženosti nízko pod doporučenými hodnotami. Celková zadlženosť odvetvia má v sledovanom období stabilný priebeh a pohybuje sa medzi 44 – 49 %. Z toho vyplýva, že spoločnosť by mohla zvýšiť podiel cudzieho kapitálu. Nadväzujúc na to je možné hovoriť o miere zadlženosti, ktorá dosahuje nízkych hodnôt, čo opäť značí, že spoločnosť disponuje s veľkou časťou vlastného kapitálu, oproti odvetviu, ktorých hodnoty sú blízko 1. Nízke zadlženie potvrdzuje aj podiel dlhodobých cudzích zdrojov na dlhodobom kapitály, ktorý sa pohybuje medzi 4 – 9 %. Dôležitým parametrom je aj krytie dlhodobého majetku vlastným kapitálom. Z tabuľky (Tab. 23) je vidieť, že hodnoty sa blížia k 2. V roku 2016 dokonca dosahuje tento ukazovateľ až 2,05. Hodnoty za sledované obdobie poukazujú na finančnú stabilitu spoločnosti a skutočnosť, že spoločnosť využíva vlastný kapitál aj na krytie obežných aktív. Za odvetvie tento ukazovateľ dosahuje nižších hodnôt, ktoré sa pohybujú približne na úrovni 1,10. V prípade krytia dlhodobého majetku dlhodobými zdrojmi ide konzervatívnu stratégiu financovania. Spoločnosť je síce finančne stabilná, ale využíva drahé dlhodobé zdroje na financovanie krátkodobého majetku. Spoločnosť na základe nízkeho úverového zadlženia vykazuje nízke nákladové úroky. Z toho dôvodu predstavuje ukazovateľov úrokového krytia výrazne vyššie hodnoty ako odvetvie a spoločnosť je tak schopná uhradiť svoje úrokové záväzky a zároveň dosahuje zisk.

Tabuľka 23 Ukazovatele zadlženosti spoločnosti SEFO plus

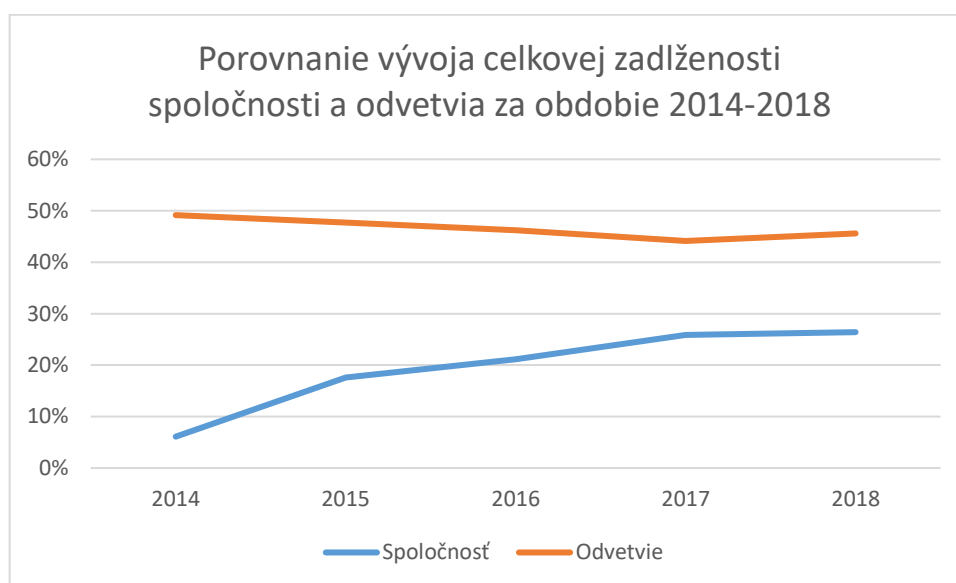
	2014	2015	2016	2017	2018
Celková zadlženosť	6%	18%	21%	26%	26%
Miera zadlženosti	0,07	0,21	0,27	0,35	0,36
Dlhodobé cudzie zdroje / dlhodobý kapitál	0%	9%	8%	7%	4%
Dlhodobé cudzie zdroje / cudzie zdroje	0%	46%	30%	21%	12%
Vlastný kapitál / DM	1,78	1,83	2,05	1,69	1,71
Dlhodobé zdroje / DM	1,78	2,01	2,22	1,82	1,79
Úrokové krytie (EBIT)	177,67	43,82	47,72	23,38	30,64

Zdroj: vlastné spracovanie.

Tabuľka 24 Ukazovatele zadlženosti odvetvia

	2014	2015	2016	2017	2018
Celková zadlženosť	49%	48%	46%	44%	46%
Miera zadlženosti	0,98	0,93	0,87	0,80	0,85
Dlhodobé cudzie zdroje / dlhodobý kapitál	32%	30%	20%	24%	24%
Dlhodobé cudzie zdroje / cudzie zdroje	47%	46%	29%	40%	36%
Vlastný kapitál / DM	1,11	1,15	1,12	1,10	1,10
Dlhodobé zdroje / DM	1,62	1,64	1,41	1,46	1,45
Úrokové krytie (EBIT)	10,62	11,12	14,67	10,07	15,21

Zdroj: vlastné spracovanie na základe údajov MPO.



Obrázok 9 Vývoj celkovej zadlženosti spoločnosti SEFO plus v rokoch 2014-2018

Zdroj: vlastné spracovanie.

8.2 Analýza rentability

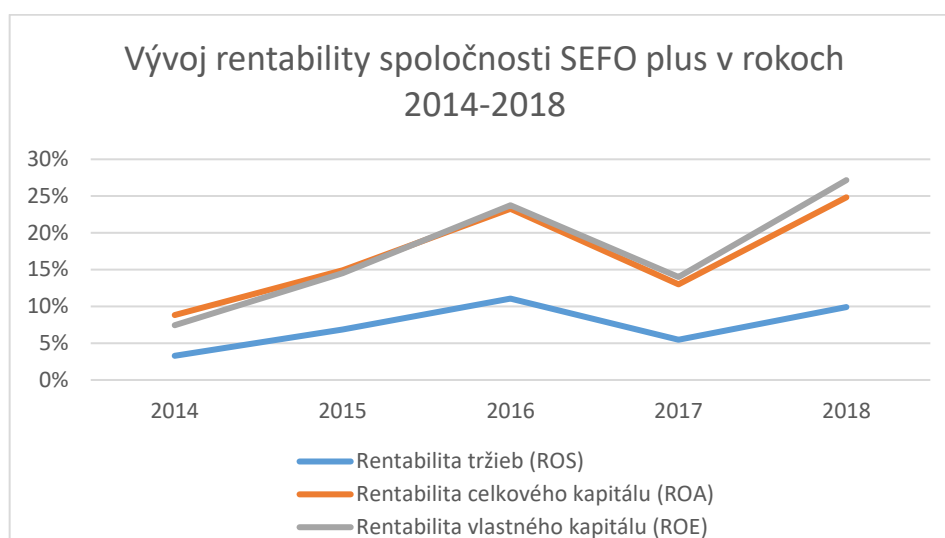
V nasledujúcej tabuľke (Tab. 25) ukazovatele rentability ukazujú, že spoločnosť je za celé sledované obdobie zisková. Rentabilita tržieb vykazuje kolísavé hodnoty. Najvyššiu hodnotu zaznamenali v roku 2016, a to 11,06 %. Hodnoty v spoločnosti sú však nižšie ako v odvetví, okrem rokov 2016 a 2018. Naopak v prípade rentability celkového kapitálu dosahuje spoločnosť od roku 2015 vyššie hodnoty ako odvetvie. Najvyššiu výnosnosť vloženého kapitálu spoločnosť zaznamenala v rokoch 2016 a 2018. V týchto rokoch dosahovala spoločnosť najvyšších hodnôt aj v prípade rentability vlastného kapitálu. Obecne spoločnosť v roku 2018 vykazovala najnižšie hodnoty tržieb, aktív a vlastného kapitálu, čo malo za následok pri pomerne rovnakej výške zisku, výrazný nárast jednotlivých

ukazovateľov rentability (Obr. 10). Odvetvie práve v roku 2018 vykazovalo najvyššiu hodnotu aktív (Tab. 8), vlastného kapitálu (Tab. 12) a tržieb (Tab. 16).

Tabuľka 25 Ukazovatele rentability spoločnosti SEFO plus

	2014	2015	2016	2017	2018
Rentabilita tržieb (ROS)	3,29%	6,84%	11,06%	5,45%	9,90%
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	8,83%	14,90%	23,27%	13,02%	24,83%
Rentabilita vlastného kapitálu (ROE)	7,44%	14,52%	23,77%	13,98%	27,16%

Zdroj: vlastné spracovanie.



Obrázok 10 Vývoj rentability spoločnosti SEFO plus v rokoch 2014-2018

Zdroj: vlastné spracovanie.

Tabuľka 26 Ukazovatele rentability odvetvia

	2014	2015	2016	2017	2018
Rentabilita tržieb (ROS)	7,30%	6,97%	5,81%	7,10%	6,94%
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	11,55%	10,95%	9,31%	11,11%	9,94%
Rentabilita vlastného kapitálu (ROE)	16,92%	15,20%	12,39%	14,60%	13,97%

Zdroj: vlastné spracovanie na základe údajov MPO.

8.3 Analýza likvidity

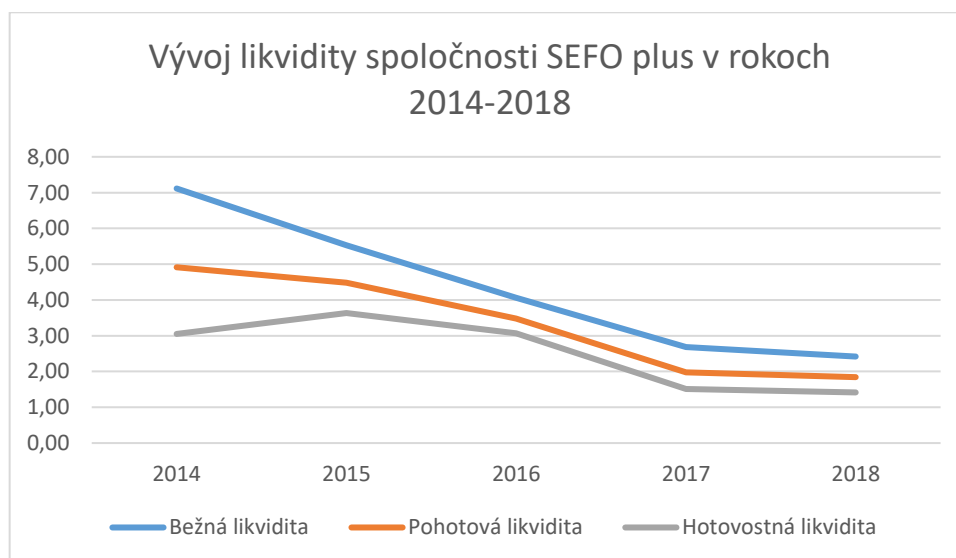
V tabuľke (Tab. 27) ukazovatele bežnej, pohotovej a hotovostnej likvidity dosahujú nadmerne vysoké hodnoty, ktoré prekračujú, ako aj hodnoty odvetvia (Tab. 28), tak aj doporučené hodnoty. Situácia sa v priebehu obdobia optimalizovala, čo predstavujú znižujúce sa hodnoty (Obr. 11). Pri bežnej likvidite sa v roku 2018 hodnota dostala na úroveň 2,42. Táto hodnota sa nachádza v rozmedzí doporučených hodnôt, čo pre spoločnosť znamená, že má stále dostatok obežných aktív na pokrytie krátkodobých záväzkov, čo dokazuje aj výška ukazovateľa ČPK (Tab. 22). Pri pohotovej likvidite nastáva podobná

situácia, kedy sa hodnoty ukazovateľa znižujú. Vysoké hodnoty po minulé roky boli pre spoločnosť neefektívne. Tak isto v prípade hotovostnej likvidity nastáva medzi rokmi 2014 až 2018 pokles. Ukazovateľ hotovostnej likvidity je však v roku 2018 stále vysoko nad doporučenou hodnotou. Odvetvie vykazuje uspokojivých výsledkov, ktoré splňujú doporučené hodnoty. Je možné konštatovať, že spoločnosť je likvidná a nemá problém so splácaním svojich krátkodobých záväzkov. Avšak treba uviesť, že sa jedná o prekapitalizovanú spoločnosť, čo potvrdzuje podiel čistého pracovného kapitálu na obežných aktívach (Tab. 27).

Tabuľka 27 Ukazovatele likvidity spoločnosti SEFO plus

	2014	2015	2016	2017	2018
Bežná likvidita	7,12	5,52	4,06	2,68	2,42
Pohotová likvidita	4,91	4,48	3,48	1,97	1,84
Hotovostná likvidita	3,05	3,63	3,06	1,52	1,41
ČPK/OA	86%	82%	75%	63%	59%
ČPK/A	37%	43%	45%	35%	33%

Zdroj: vlastné spracovanie.



Obrázok 11 Vývoj likvidity spoločnosti SEFO plus v rokoch 2014-2018

Zdroj: vlastné spracovanie.

Tabuľka 28 Ukazovatele likvidity odvetvia

	2014	2015	2016	2017	2018
Bežná likvidita	2,26	2,38	1,80	2,04	1,86
Pohotová likvidita	1,47	1,51	1,13	1,24	1,14
Hotovostná likvidita	0,29	0,33	0,26	0,28	0,26
ČPK/OA	56%	58%	44%	51%	46%
ČPK/A	30%	31%	23%	25%	23%

Zdroj: vlastné spracovanie na základe údajov MPO.

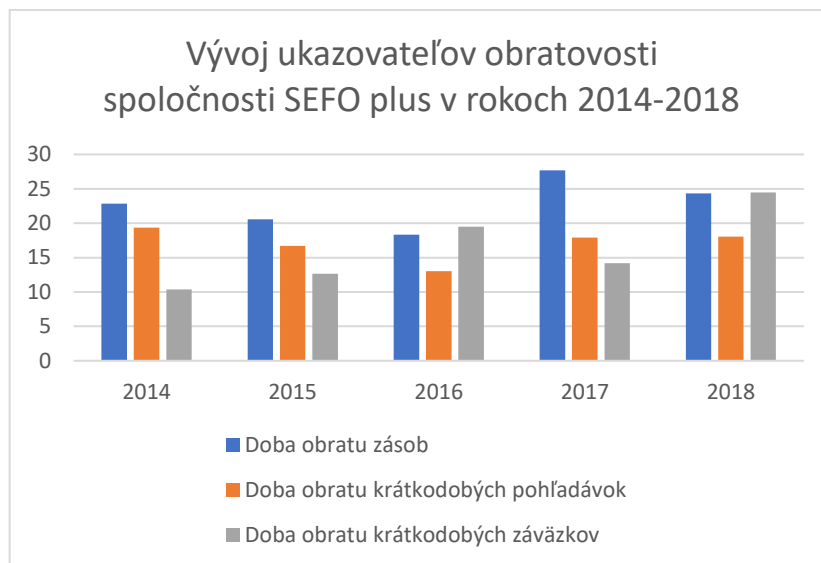
8.4 Analýza aktivity

V nasledujúcej tabuľke (Tab. 29) je vyobrazený vývoj ukazovateľov aktivity za obdobie 2014 až 2018. Obrat aktív dosahuje u spoločnosti SEFO plus vyšších hodnôt ako odvetvie. Táto skutočnosť je pre podnik pozitívna. Tak isto ako v prípade obratu dlhodobého majetku, kde sa hodnoty dostali až na úroveň od 3,88 – 4,70. V tomto prípade je vidieť, že spoločnosť využíva aktíva a dlhodobý majetok efektívnejšie ako odvetvie. Podobná situácia sa prejavuje aj pri krátkodobých pohľadávkach a záväzkoch. Pri ukazovateľoch týkajúcich sa doby obratu spoločnosť dosahuje lepších hodnôt. Doba obratu zásob dosiahla najnižšej hodnoty v roku 2016, čo predstavovalo 18 dní. Ďalšie roky táto hodnota opäť stúpala. V prípade doby obratu pohľadávok a záväzkov je vhodné tieto ukazovatele zrovnať. U spoločnosti SEFO plus je možné povedať, že sa jedná o pomerne stabilnú a pozitívnu situáciu, vplyvom takmer vyrovnanej doby obratu pohľadávok a záväzkov. Vo väčšine spoločnosť uhrádzala svoje záväzky skôr ako dostávala zaplatené od dlžníkov (Obr. 12). Situácia bola opačná v rokoch 2016 a 2018, čo je pre spoločnosť výhodnejšie. Odvetvie zaznamenalo výrazný nesúlad v rokoch 2014 a 2015, kedy svoje záväzky hradili za približne 30 dní a za pohľadávky dostávali zaplatené za takmer 90 dní. Za celé sledované obdobie sa odvetvie nachádzalo v roli veriteľa (Obr. 13).

Tabuľka 29 Ukazovatele aktivity spoločnosti SEFO plus

	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat aktív	2,12	1,74	1,68	1,89	1,99
Obrat dlhodobého majetku	4,04	3,88	4,40	4,34	4,70
Doba obratu zásob	23	21	18	28	24
Doba obratu krátkodobých pohľadávok	19	17	13	18	18
Doba obratu krátkodobých záväzkov	10	13	19	14	24
Obratovosť krátkodobých pohľadávok	18,62	21,56	27,67	20,09	19,94
Obratovosť krátkodobých záväzkov	34,69	28,45	18,49	25,38	14,71

Zdroj: vlastné spracovanie.



Obrázok 12 Vývoj ukazovateľov obratovosti spoločnosti SEFO plus v rokoch 2014-2018

Zdroj: vlastné spracovanie.

Tabuľka 30 Ukazovatele aktivity odvetvia

	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat aktív	1,16	1,12	1,13	1,13	1,08
Obrat dlhodobého majetku	2,57	2,50	2,40	2,27	2,22
Doba obratu zásob	59	64	61	61	65
Doba obratu krátkodobých pohľadávok	88	86	81	74	79
Doba obratu krátkodobých záväzkov	32	31	75	61	74
Obratovosť krátkodobých pohľadávok	4,09	4,21	4,45	4,87	4,54
Obratovosť krátkodobých záväzkov	11,26	11,51	4,83	5,95	4,85

Zdroj: vlastné spracovanie na základe údajov MPO.

Obrázok 13 Vývoj ukazovateľov obratovosti odvetvia v rokoch 2014-2018

Zdroj: vlastné spracovanie.

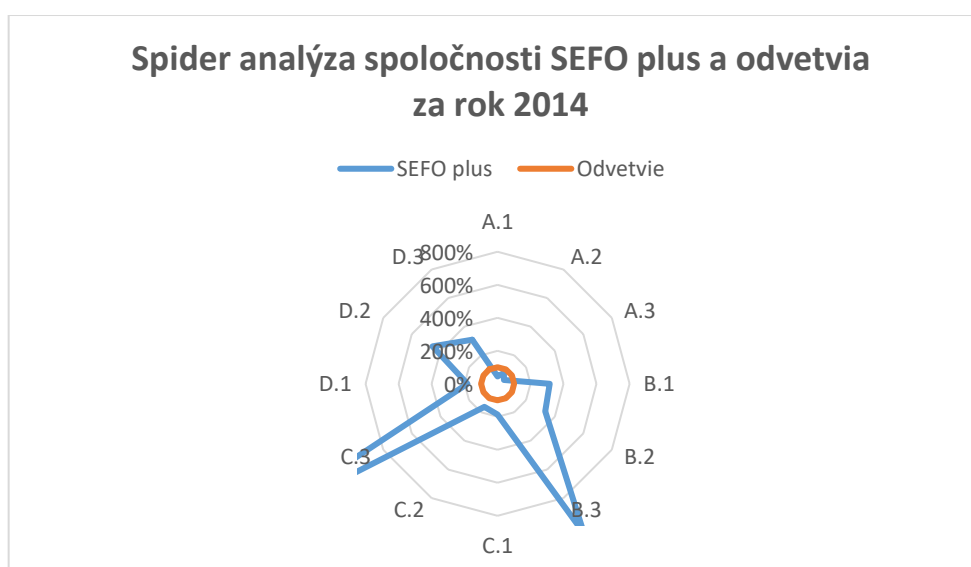
9 SPIDER ANALÝZA

Z tabuľky (Tab. 31) a grafu (Obr. 14) je vidieť, že v roku 2014 analyzovaná spoločnosť dosahuje pri ukazovateľoch rentability (A.1, A.2, A.3) horších výsledkov ako odvetvie. Pri ostatných ukazovateľoch možno pozorovať, že spoločnosť dosahuje lepších výsledkov. Z ukazovateľov likvidity vidieť najvýraznejšieho rozdielu pri hotovostnej likvidite (B. 3). Ukazovatele zadlženosti (C.1, C.2) sa pohybujú takmer na rovnakej úrovni, oproti úrokovému krytiu (C.3), ktoré je za spoločnosť výrazne vyššie.

Tabuľka 31 Porovnanie pomerových ukazovateľov spoločnosti SEFO plus a odvetvia za rok 2014

		SEFO plus	Odvetvie
Rentabilita	A.1 Rentabilita vlastného kapitálu	7,44%	16,92%
	A.2 Rentabilita aktív	8,83%	11,55%
	A.3 Rentabilita tržieb	3,29%	7,30%
Likvidita	B.1 Bežná likvidita	7,12	2,26
	B.2 Pohotová likvidita	4,91	1,47
	B.3 Hotovostná likvidita	3,05	0,29
Zadlženosť	C.1 Vlastný kapitál / aktíva	0,94	0,50
	C.2 Krytie DM dlhodobým kapitálom	1,78	1,11
	C.3 Úrokové krytie	177,67	10,62
Obratovosť	D.1 Obratovosť aktív	2,12	1,16
	D.2 Obratovosť krátkodobých pohľadávok	18,62	4,09
	D.3 Obratovosť krátkodobých záväzkov	34,69	11,26

Zdroj: vlastné spracovanie.



Obrázok 14 Spider analýza pomerových ukazovateľov spoločnosti a odvetvia za rok 2014

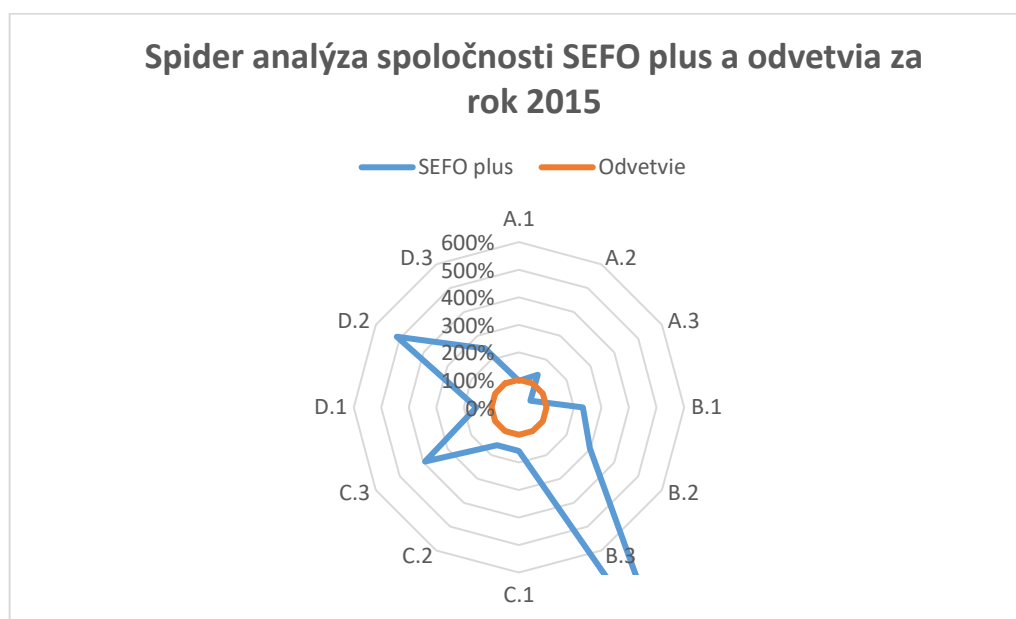
Zdroj: vlastné spracovanie.

Z tabuľky (Tab. 32) a grafu (Obr. 15) za rok 2015 je vidieť, že sa spoločnosť nachádzala v dobrej finančnej situácii na základe hodnôt siahajúcich nad odvetvie. Jediným kritickým miestom sú ukazovatele rentability (A.1, A.3), ktoré sa nachádzajú nižšie ako hodnoty za odvetvie. V prípade hotovostnej likvidity (B.3) nastáva tá istá situácia ako v roku 2014. Za tento rok ide o najvýraznejší rozdiel. Medzi ďalšie ukazovatele, v ktorých si vedie spoločnosť výrazne lepšie patria ukazovatele obratovosti (D.2, D.3) a úrokové krytie (C.3).

Tabuľka 32 Porovnanie pomerových ukazovateľov spoločnosti SEFO plus a odvetvia za rok 2015

		SEFO plus	Odvetvie
Rentabilita	A.1 Rentabilita vlastného kapitálu	14,52%	15,20%
	A.2 Rentabilita aktív	14,90%	10,95%
	A.3 Rentabilita tržieb	3,29%	6,97%
Likvidita	B.1 Bežná likvidita	5,52	2,38
	B.2 Pohotovú likvidita	4,48	1,51
	B.3 Hotovostná likvidita	3,63	0,33
Zadlženosť	C.1 Vlastný kapitál / aktíva	0,82	0,52
	C.2 Krytie DM dlhodobým kapitálom	1,83	1,15
	C.3 Úrokové krytie	43,82	11,12
Obratovosť	D.1 Obratovosť aktív	1,74	1,12
	D.2 Obratovosť krátkodobých pohľadávok	21,56	4,21
	D.3 Obratovosť krátkodobých záväzkov	28,45	11,51

Zdroj: vlastné spracovanie.



Obrázok 15 Spider analýza pomerových ukazovateľov spoločnosti a odvetvia za rok 2015

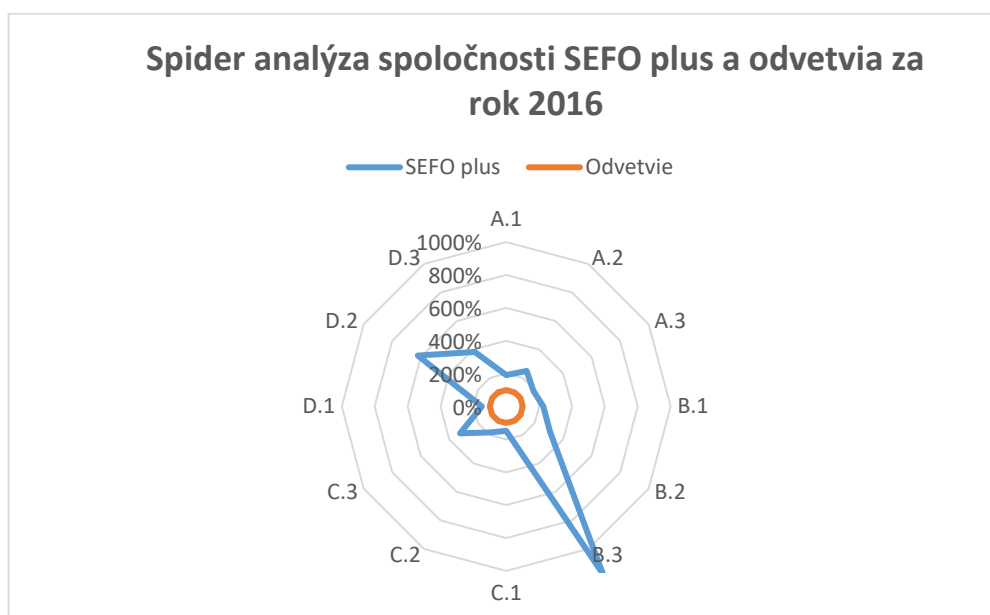
Zdroj: vlastné spracovanie.

Z tabuľky (Tab. 33) a grafu (Obr. 16) je zrejmé, že sa za rok 2016 spoločnosti darilo veľmi dobre. Všetky hodnoty ukazovateľov rentability (A.1, A.2, A.3), likvidity (B.1, B.2, B.3), zadlženosti (C.1, C.2, C.3) a obratovosti (D.1, D.2, D.3) sa nachádzajú nad odvetvím. Na pomerne rovnakej úrovni sa pohybovali ukazovatele zadlženosti (C.1, C.2) a ukazovateľ obratovosti (D.1). Výrazným rozdielom ostáva hotovostná likvidita (B.3) a obratovosť krátkodobých pohľadávok (D.2).

Tabuľka 33 Porovnanie pomerových ukazovateľov spoločnosti SEFO plus a odvetvia za rok 2016

		SEFO plus	Odvetvie
Rentabilita	A.1 Rentabilita vlastného kapitálu	23,77%	12,39%
	A.2 Rentabilita aktív	23,27%	9,31%
	A.3 Rentabilita tržieb	11,06%	5,81%
Likvidita	B.1 Bežná likvidita	4,06	1,80
	B.2 Pohotová likvidita	3,48	1,13
	B.3 Hotovostná likvidita	3,06	0,26
Zadlženosť	C.1 Vlastný kapitál / aktíva	0,78	0,53
	C.2 Krytie DM dlhodobým kapitálom	2,05	1,12
	C.3 Úrokové krytie	47,72	14,67
Obratovosť	D.1 Obratovosť aktív	1,68	1,13
	D.2 Obratovosť krátkodobých pohľadávok	27,67	4,45
	D.3 Obratovosť krátkodobých záväzkov	18,49	4,83

Zdroj: vlastné spracovanie.



Obrázok 16 Spider analýza pomerových ukazovateľov spoločnosti a odvetvia za rok 2016

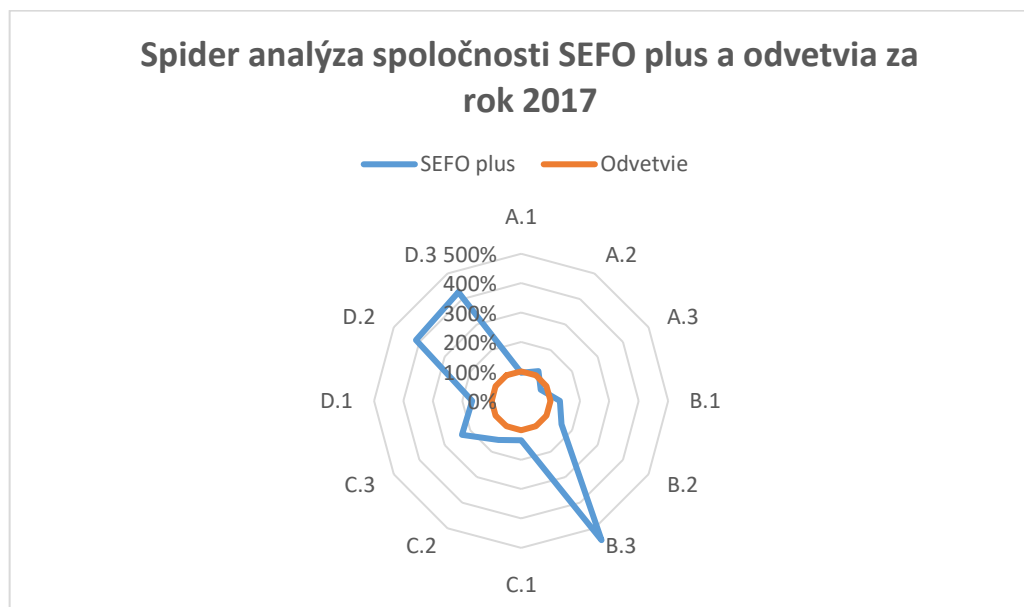
Zdroj: vlastné spracovanie.

V roku 2017 tabuľka (Tab. 34) a graf (Obr. 17) poukazujú na situáciu, kedy spoločnosť dosahuje horších výsledkov v prípade rentability u rentability vlastného kapitálu (A.1) a rentability tržieb (A.3). Z ukazovateľov likvidity dosahuje najväčšieho rozdielu hotovostná likvidita, ktorá je u spoločnosti o 547 % vyššia. Úrokové krytie (C.3) ostáva stále výrazne rozdielne vplyvom nízkeho zadlženia spoločnosti oproti odvetviu. V prípade ostatných ukazovateľov je na tom spoločnosť trvalo lepšie.

Tabuľka 34 Porovnanie pomerových ukazovateľov spoločnosti SEFO plus a odvetvia za rok 2017

		SEFO plus	Odvetvie
Rentabilita	A.1 Rentabilita vlastného kapitálu	13,98%	14,60%
	A.2 Rentabilita aktív	13,02%	11,11%
	A.3 Rentabilita tržieb	5,45%	7,10%
Likvidita	B.1 Bežná likvidita	2,68	2,04
	B.2 Pohotovú likvidita	1,97	1,24
	B.3 Hotovostná likvidita	1,52	0,28
Zadlženosť	C.1 Vlastný kapitál / aktíva	0,74	0,55
	C.2 Krytie DM dlhodobým kapitálom	1,69	1,10
	C.3 Úrokové krytie	23,38	10,07
Obratovosť	D.1 Obratovosť aktív	1,89	1,13
	D.2 Obratovosť krátkodobých pohľadávok	20,09	4,87
	D.3 Obratovosť krátkodobých záväzkov	25,38	5,95

Zdroj: vlastné spracovanie.



Obrázok 17 Spider analýza pomerových ukazovateľov spoločnosti a odvetvia za rok 2017

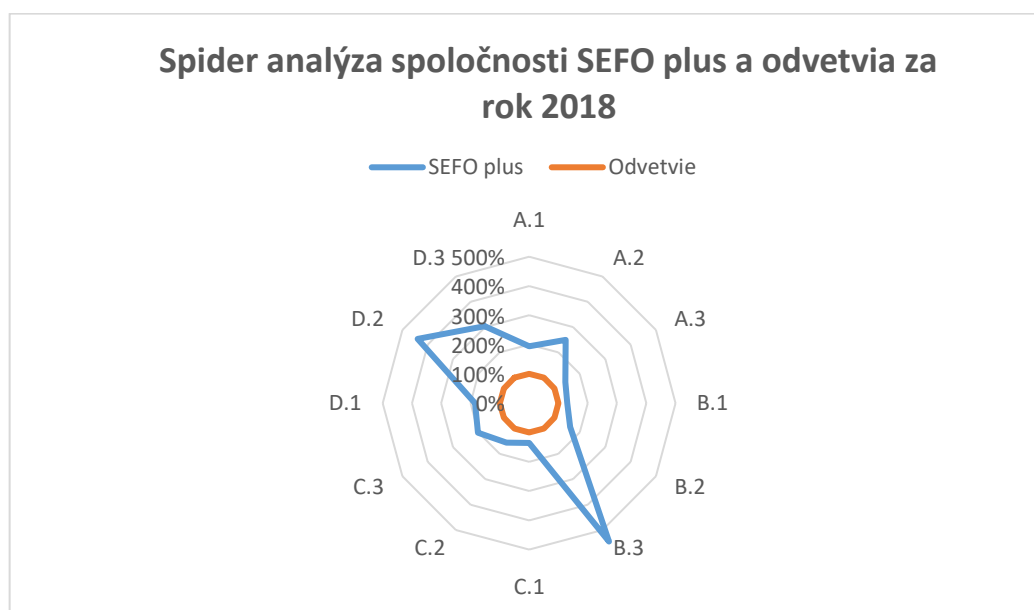
Zdroj: vlastné spracovanie.

Na základe tabuľky (Tab. 35) a grafu (Obr. 18) je vidieť, že v roku 2018 nastala podobná situácia ako v roku 2016, to znamená, že všetky ukazovatele za spoločnosť dosahujú vyšších hodnôt ako odvetvie. Spoločnosť si v tomto roku v prípade rentability (A.1, A.2, A.3) vedie lepšie ako po iné roky. Z hľadiska ostatných ukazovateľov je situácia pomerne rovnaká. Medzi najväčšie rozdiely aj v tomto roku patrí hotovostná likvidita (B.3), obratovosť krátkodobých pohľadávok (D.2) a obratovosť krátkodobých záväzkov (D.3).

Tabuľka 35 Porovnanie pomerových ukazovateľov spoločnosti SEFO plus a odvetvia za rok 2018

		SEFO plus	Odvetvie
Rentabilita	A.1 Rentabilita vlastného kapitálu	27,16%	13,97%
	A.2 Rentabilita aktív	24,83%	9,94%
	A.3 Rentabilita tržieb	9,90%	6,94%
Likvidita	B.1 Bežná likvidita	2,42	1,86
	B.2 Pohotová likvidita	1,84	1,14
	B.3 Hotovostná likvidita	1,41	0,26
Zadlženosť	C.1 Vlastný kapitál / aktíva	0,73	0,54
	C.2 Krytie DM dlhodobým kapitálom	1,71	1,10
	C.3 Úrokové krytie	30,64	15,21
Obratovosť	D.1 Obratovosť aktív	1,99	1,08
	D.2 Obratovosť krátkodobých pohľadávok	19,94	4,54
	D.3 Obratovosť krátkodobých záväzkov	14,71	4,85

Zdroj: vlastné spracovanie.



Obrázok 18 Spider analýza pomerových ukazovateľov spoločnosti a odvetvia za rok 2018

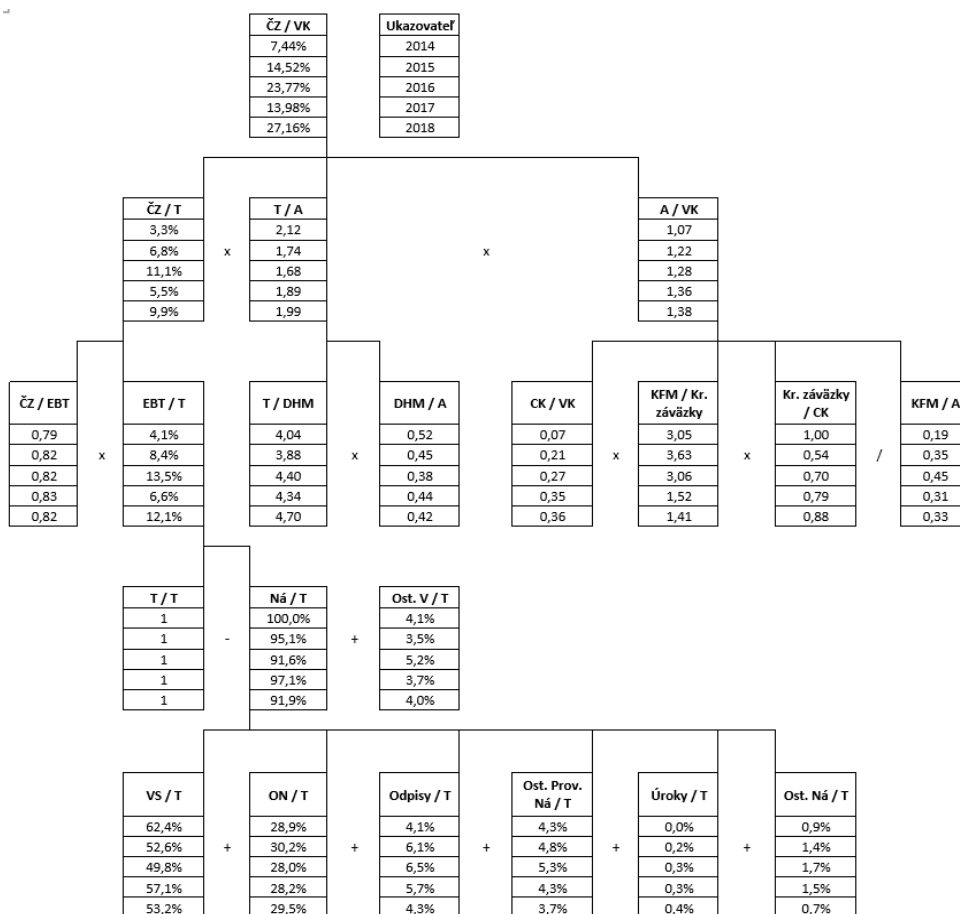
Zdroj: vlastné spracovanie.

10 SÚSTAVA POMEROVÝCH UKAZOVATEĽOV

Nasledujúci pyramídový rozklad ukazovateľa ROE vysvetľuje vzájomnú súvislosť medzi jednotlivými ukazovateľmi.

10.1 Pyramídový rozklad ukazovateľa ROE

V nasledujúcom obrázku (Obr. 19) je možné vidieť, ktoré ukazovatele mali najväčší vplyv na výšku ukazovateľa rentability vlastného kapitálu (ROE). Najvýraznejšie výkyvy zaznamenáva zisková marža, ktorej hodnoty do roku 2016 stúpali a od tohto roku opäť klesli. V prípade výnosov ide v roku 2016 o najväčší percentuálny podiel a v prípade nákladov o najnižší. Z hľadiska obratu aktív ide o pomerne stabilné hodnoty, na ktoré vplyva zvyšujúca sa obratovosť DHM a zároveň znižujúce sa hodnoty podielu DHM na aktívach, čo svedčí o neinvestovaní spoločnosti. Za najväčší vplyv na zvyšujúci sa ukazovateľ ROE je možné považovať finančnú páku, ktorá v dôsledku zvyšovania zadlženosti pôsobí pozitívne.



Obrázok 19 Pyramídový rozklad ukazovateľa ROE

Zdroj: vlastné spracovanie.

11 SÚHRNNÉ UKAZOVATELE

K zhodnoteniu celkovej finančnej situácie spoločnosti SEFO plus prispeli súhrnné ukazovatele. Konkrétne ide o využitie bankrotových a bonitných modelov.

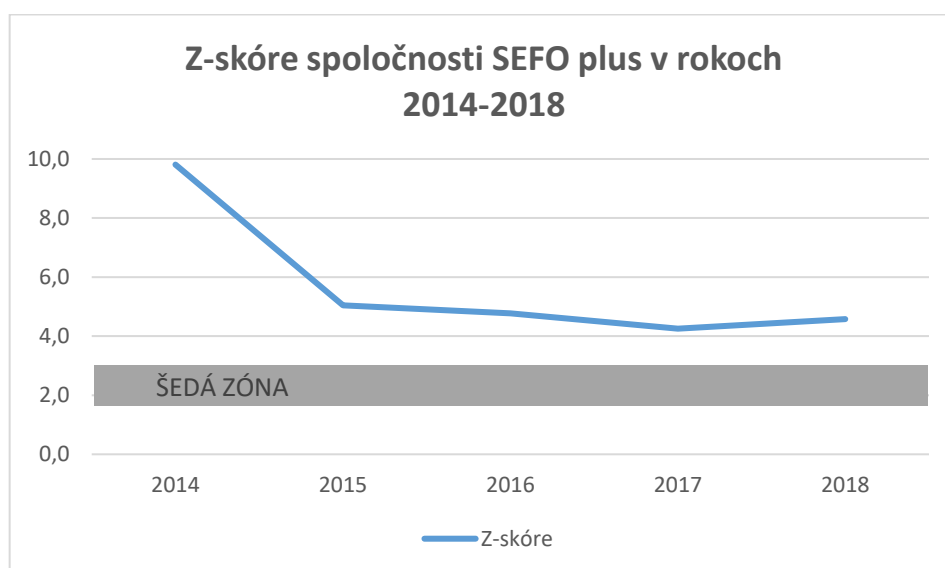
11.1 Z-skóre

Z grafu (Obr. 20) možno vidieť, že sa dosiahnuté hodnoty spoločnosti nachádzajú nad šedou zónou, čo je pre ňu priaznivé. V roku 2014 dosiahla najvyššej hodnoty, a to až 9,81, vplyvom pomeru vlastného kapitálu a nízkych cudzích zdrojov. I keď má tento ukazovateľ v sledovanom období klesajúci priebeh, stále je možné hovoriť o bonitnej spoločnosti, ktorej nehrozia finančné problémy. Dôvodom je skutočnosť, že dosahuje vyšších hodnôt ako 2,9. Najväčší vplyv má na Z-skóre dobrá obratnosť aktív a nízke zadĺženie spoločnosti.

Tabuľka 36 Výpočet Z-skóre spoločnosti SEFO plus v rokoch 2014-2018

	2014	2015	2016	2017	2018
0,717 x ČPK / A	0,268	0,308	0,323	0,248	0,237
0,847 x nerozdelené zisky / A	0,718	0,581	0,494	0,522	0,431
3,107 x EBIT / A	0,274	0,463	0,723	0,405	0,771
0,420 x VK / cudzie zdroje	6,438	1,957	1,554	1,195	1,154
0,998 x T / A	2,113	1,734	1,679	1,885	1,987
Z-skóre	9,810	5,044	4,772	4,254	4,580

Zdroj: vlastné spracovanie.



Obrázok 20 Vývoj Z-skóre spoločnosti SEFO plus v rokoch 2014-2018

Zdroj: vlastné spracovanie.

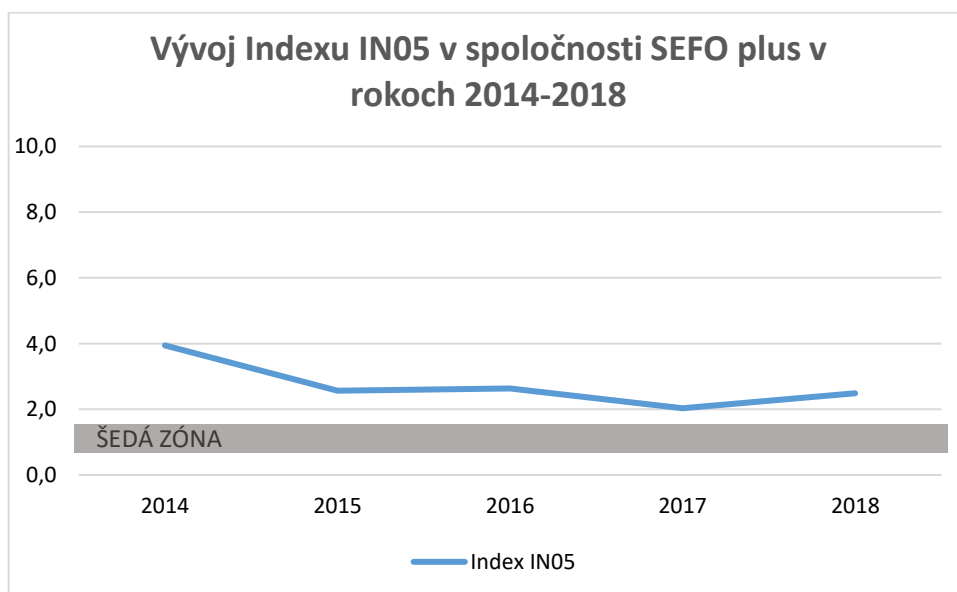
11.2 Index IN05

Index dôveryhodnosti IN05 taktiež poukazuje na finančnú stabilitu spoločnosti SEFO plus. Z grafu (Obr. 21) je vidieť, že v každom roku sledovaného obdobia ide o hodnoty nachádzajúce sa nad šedou zónou, ktoré svedčia o veľmi dobrej finančnej situácii. Konkrétne ide o hodnoty vyššie ako 1,6, čo svedčí o tom, že podnik tvorí hodnotu. Aj v tomto prípade ukazovateľ Indexu IN05 dosahuje najvyššej hodnoty v roku 2014 príčinou ukazovateľa typu „finančná páka“, ktorý dosahuje vysokých hodnôt v dôsledku nízkej hodnoty cudzích zdrojov. V pôvodnom výpočte bez ohľadu na nízke zadlženie spoločnosti má na výške Indexu IN05 najväčší vplyv úrokové krytie, ktoré dosahuje obrovských hodnôt. V takomto prípade Scholleová (2017, s. 193) odporúča obmedziť hodnotu úrokového krytia na hodnotu vo výške 9, čo je aplikované v nasledujúcej tabuľke (Tab. 37).

Tabuľka 37 Výpočet Indexu IN05 spoločnosti SEFO plus v rokoch 2014-2018

	2014	2015	2016	2017	2018
0,13 x A/CZ	2,130	0,740	0,614	0,502	0,492
0,04 x EBIT/Nákladové úroky	0,360	0,360	0,360	0,360	0,360
3,97 x EBIT/A	0,350	0,591	0,924	0,517	0,986
0,21 x V/A	0,463	0,378	0,372	0,411	0,435
0,09 x OA/Krátkodobé záväzky	0,640	0,497	0,365	0,241	0,218
Index IN05	3,944	2,566	2,635	2,032	2,490

Zdroj: vlastné spracovanie.



Obrázok 21 Vývoj indexu IN05 spoločnosti SEFO plus v rokoch 2014-2018

Zdroj: vlastné spracovanie.

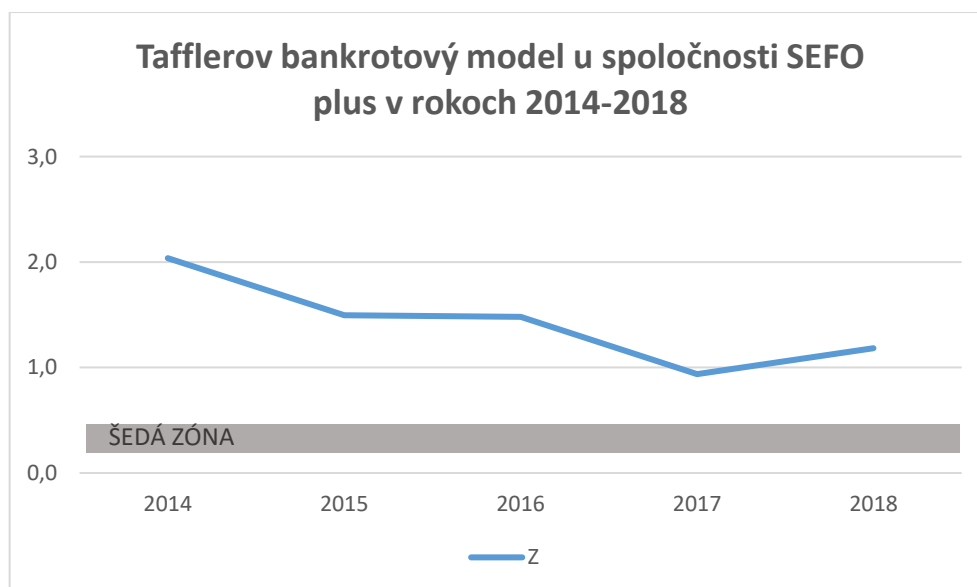
11.3 Tafflerov bankrotový model

Prostřednictvím nižšie uvedených pomeroých ukazovateľov v nasledujúcej tabuľke (Tab. 38) boli zistené hodnoty Z za každý rok sledovaného obdobia. Pre výpočet bol použitý vzťah (27). Hodnoty dosahujú vyšších hodnôt ako je minimálna hranica 0,3. Z toho vyplýva, že hodnoty Tafflerovho bankrotového modelu vypovedajú o veľmi malej pravdepodobnosti bankrotu spoločnosti SEFO plus. Najvyššiu hodnotu spoločnosť zaznamenala v roku 2014, vplyvom nízkej hodnoty cudzích zdrojov a najnižšiu v roku 2017, ktorá klesla na 0,937, v dôsledku nízkeho ukazovateľa rentability krátkodobých záväzkov. V roku 2018 sa situácia opäť zlepšila a hodnota stúpla na 1,184.

Tabuľka 38 Tafflerov bankrotový model u spoločnosti SEFO plus v rokoch 2014-2018

	2014	2015	2016	2017	2018
0,53 x EBT / krátkodobé záväzky	0,762	0,812	0,819	0,322	0,545
0,13 x OA / cudzie zdroje	0,925	0,388	0,368	0,277	0,278
0,18 x krátkodobé záväzky / A	0,011	0,017	0,027	0,037	0,042
0,16 x T / A	0,339	0,278	0,269	0,302	0,319
Z	2,037	1,495	1,482	0,937	1,184

Zdroj: vlastné spracovanie.



Obrázok 22 Tafflerov bankrotový model u spoločnosti SEFO plus v rokoch 2014-2018

Zdroj: vlastné spracovanie.

12 ZHODNOTENIE FINANČNEJ SITUÁCIE VYBRANEJ SPOLOČNOSTI A NAVRHNUTIE ODPORUČENÍ NA JEJ ZLEPŠENIE

Hlavným cieľom bakalárskej práce bolo zhodnotiť vývoj finančnej situácie vybraného podniku a následne navrhnúť odporúčenia vedúce k zlepšeniu jej situácie. Prostredníctvom finančnej analýzy bolo poukázané na silné a slabé miesta spoločnosti SEFO plus. V tejto kapitole sú zhrnuté najpodstatnejšie výsledky finančnej analýzy vykonanej v rokoch 2014 – 2018.

Vybraná spoločnosť je významným výrobcom vysekávacích nožov pre obuvnícky a kožiarsky priemysel. Ako už bolo spomínané, v tomto obore patrí medzi najväčšie firmy v Európe. Jej výsledky finančnej analýzy boli porovnávané s odvetvím CZ-NACE 25 Výroba kovových konštrukcií a kovodělných výrobkov pre lepší obraz, v akej situácii sa podnik nachádza.

Na základe horizontálnej a vertikálnej analýzy rozvahy je možné vidieť, že celková bilančná suma od roku 2015 postupne klesala. Percentuálny podiel dlhodobého hmotného a nehmotného majetku na aktívach klesá, zatiaľ čo podiel obežných aktív rastie. Táto situácia vzniká v dôsledku odpisovania doterajšieho majetku. Klesajúce hodnoty dlhodobého hmotného majetku hovoria o spoločnosti, že nevyužíva v dostatočnej miere investičnú politiku, ktorá by bola pre spoločnosť priaznivá. Investíciou do novej technológie môže zrýchliť priebeh výroby alebo zvýšiť kvalitu výrobkov, ako sa stalo v prípade nákupu hmotného majetku – drátovky v roku 2015, kedy spoločnosť vykazovala nárast DHM.

Podiel obežného majetku tvorí približne 55 % na celkových aktívach. Dôležitou položkou sú zásoby materiálu potrebné pre plynulú výrobu, ktoré si spoločnosť udržuje v pomerne rovnakých hodnotách. Najväčšie zmeny zaznamenala položka peňažných prostriedkov, ktorej hodnoty ovplyvnili vo veľkej miere práve peniaze na účte od odberateľov. Táto situácia vznikla na základe úspešných rokov v dôsledku kúpy nového stroja vďaka, ktorému sa zamerali na zákazky, ktoré pred tým riešila sesterská firma MARE trend, s. r. o. Klesajúca položka pohľadávok svedčí o ich splácaní od odberateľov, čo je pre spoločnosť vyhovujúce.

Základný kapitál vybranej spoločnosti tvorí omnoho nižší podiel na vlastnom kapitále ako základný kapitál za odvetvie. V sledovanom období spoločnosť vykazovala základný kapitál v nezmenenej hodnote, ktorý je plne splatený. Klesajúca hodnota výsledku hospodárenia minulých rokov značí, že spoločnosť na tejto položke neakumuluje zisk bežného obdobia

a zároveň tieto prostriedky využíva. Nie tak významnou položkou ako vlastný kapitál, ale významnou, sú cudzie zdroje. Najmä ich zvyšujúci sa podiel krátkodobých záväzkov, čo hovorí o podniku, že prechádza na využívanie cudzieho kapitálu, nakoľko je lacnejší ako vlastný kapitál.

Najväčšiu časť výnosov tvoria tržby z predaja výrobkov a služieb, ktoré predstavujú stály dopyt odberateľov. Podľa slov spoločnosti zaznamenali v rokoch 2015 a 2016 najúspešnejšie obdobie. Z pohľadu nákladov ide o klesajúci trend, či už výkonovej spotreby alebo osobných nákladov, ktoré klesali v dôsledku zníženia počtu zamestnancov.

Na základe výsledku čistého pracovného kapitálu, ktorý dosahuje kladných hodnôt, je možné hovoriť o finančnej stabilite spoločnosti, ktorá však využíva vlastný kapitál na financovanie obežných aktív. Ide o prekapitalizovanú spoločnosť. Nadväzujúc na to, je možné uviesť, že spoločnosť využíva konzervatívnu stratégiu financovania, kedy je spoločnosť vysoko stabilná, ale využíva drahé dlhodobé zdroje na financovanie krátkodobého majetku.

Ukazovatele zadlženosti potvrdzujú konzervatívnu stratégiu, ktorú využíva spoločnosť. Ukazovateľ celkovej zadlženosti sa pohybuje nízko pod doporučenými hodnotami, na základe čoho konštatujem, že spoločnosť sa môže viac zadlžiť a vo väčšej miere využívať lacnejšie cudzie zdroje. Úrokové krytie dosahuje vysokých hodnôt, čo znamená, že spoločnosť bola schopná hradiť svoje nákladové úroky a zároveň generovať zisk.

Ukazovatele bežnej, pohotovej a hotovostnej likvidity sa nachádzajú vysoko nad priemerom odvetvia a tak isto nad doporučenými hodnotami. O spoločnosti to vypovedá, že je vysoko likvidná. Pre veriteľov je táto situácia bezriziková, avšak spoločnosť nedosahuje výnosnosť, ktorú by mohla. Na základe toho jej odporúčam, aby svoje voľné finančné prostriedky reinvestovala, keďže majetok je stále odpisovaný a minulé kúpa nového stroja spoločnosti pomohla k spracovaniu nových zákaziek, čo svedčí o tom, že by to malo zmysel.

Analýzou rentability bolo zistené, že spoločnosť je po celé sledované obdobie trvalo zisková. Porovnaním rentability vlastného kapitálu a rentability celkového kapitálu je získaná odpoveď, či je ďalšie zadlžovanie pre podnik výhodné. Finančná páka pôsobí pozitívne, keď je dodržaná podmienka $ROE/ROA > 1$. Tento fakt nastal až v roku 2016. Od tohto roku podiel ukazovateľov mierne stúpal vplyvom využitia cudzieho kapitálu, ktorým spoločnosť zvýšila výnosnosť VK. Čím vyššie využitie cudzích zdrojov, tým vyššie zhodnotenie VK, avšak za pôsobenia rizika, ktoré rastie s mierou zadlženia. Na jednej strane ďalšie zadlženie nie je úplne potrebné, ale využitím cudzích zdrojov je možné zvýšiť finančnú páku.

Z hľadiska aktivity, nenastáva výrazný problém. Obrat aktív, ako aj obrat dlhodobého majetku je pomerne vysoký, dokonca vyšší ako dosahuje odvetvie. Zásoby sa premenia v tržby približne za mesiac, čo o podniku vypovedá, že zásoby nie sú príliš vysoké ani nízke. V prípade doby obratu pohľadávok a záväzkov ide o situáciu, kedy spoločnosť vo väčšine uhradza svoje záväzky skôr, ako dostane zaplatené od odberateľov. V roku 2018 hradila svoje záväzky až po inkasovaní pohľadávok. Vyplývajú z tohto zistenia, spoločnosti odporúčam udržať túto situáciu.

Prostredníctvom spider analýzy bolo poukázané na odlišnosti ukazovateľov spoločnosti oproti odvetviu, kedy spoločnosť dosahovala vo väčšine nižších hodnôt rentability a vyšších hodnôt likvidity a obratovosti. Vďaka pyramídovému rozkladu je vidieť, že na rentabilitu vlastného kapitálu vplýva jednak zisková marža, ale aj zvyšujúca sa finančná páka, ktorá je v tomto prípade pre podnik pozitívna. Súhrnné ukazovatele, ktoré svedčia o zdraví podniku, potvrdzujú zistené poznatky o spoločnosti. Spoločnosť sa v sledovanom období nachádzalo nad šedou zónou, čo vypovedá o finančne stabilnej spoločnosti s uspokojivými výsledkami.

Vykonaním finančnej analýzy som dospela k určitým odporučeniam pre spoločnosť, ktoré sú zhrnuté v nasledujúcich bodoch:

- 1) Účelné vynaloženie peňažných prostriedkov a využitie prebytočných prostriedkov investovaním do nových technológií, ktoré zvýšia výkon, produktivitu práce a zisk.
- 2) Z hľadiska klesajúcich nákladov je možné zvýšiť počet zamestnancov, ktorí sa postarajú o plynulú výrobu a zvýšia produktivitu práce.
- 3) V prípade doby obratu pohľadávok zmeniť podmienky s odberateľmi týkajúce sa splatnosti pohľadávok, i keď sa nejedná o výrazný problém spoločnosti.
- 4) Podnik je možné zaťažiť ďalším zadlžením nadväzujúc na to, že spoločnosť neefektívne využíva síce bezpečné, ale drahé dlhodobé zdroje na financovanie krátkodobého majetku.
- 5) Prechod z konzervatívnej stratégie minimálne na neutrálnu.
- 6) Nadväzujúc na to treba spomenúť pôsobenie daňového štítu, ktoré je možné dosiahnuť využitím cudzích zdrojov.
- 7) K odporučeniam patrí taktiež pravidelná kontrola výšky jednotlivých ukazovateľov, ako je rentabilita, likvidita, zadlženosť alebo aktivita a udržanie týchto ukazovateľov v priaznivých hodnotách.

ZÁVER

Hlavným cieľom bakalárskej práce bolo zhodnotenie finančnej situácie spoločnosti SEFO plus, s. r. o. a navrhnúť odporúčenia, prostredníctvom finančnej analýzy, ktorá bola vykonaná za obdobie od 2014 – 2018.

V prvej časti práce sú využitím literárnych zdrojov uvedené teoretické poznatky a postup výpočtov jednotlivých ukazovateľov na základe, ktorých bolo možné vykonať kvalitnú finančnú analýzu pri spracovaní ďalšej časti, a to praktickej.

K lepšej orientácii vo finančnej situácii spoločnosti, bola spoločnosť predstavená a uvedená jej pozícia v odvetví. Rozbor účtovných výkazov mi dopomohol k výpočtu ukazovateľov, ako je rentabilita, zadlženosť, likvidita, aktivita a iné, a následne k získaniu prehľadu o finančnej situácii vybranej spoločnosti. Výsledky spoločnosti boli porovnávané s priemerom odvetvia, čo viedlo k lepšej predstave o vybranej spoločnosti.

Bakalárska práca splnila svoj účel a na základe finančnej analýzy bolo možné navrhnúť odporúčenia, ktoré po aplikovaní môžu viesť k zlepšeniu jednotlivých ukazovateľov a k zlepšeniu samotnej finančnej situácie.

Záverečným zhodnotením by som rada uviedla, že spoločnosť prechádza určitými štádiami, kedy z úspešného podnikania v roku 2015 postupne spadá do slabšieho obdobia, ktoré však nie je pre podnik kritickým a v roku 2018 sa táto situácia opäť optimalizovala.

Verím, že bakalárska práca je spracovaná stručne a prehľadne s vypovedajúcou hodnotou, ktorá bude užitočná aj pre vybranú spoločnosť.

ZOZNAM POUŽITEJ LITERATURY

Analytické materiály, © 2005-2020. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. [cit. 2020-04-27]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>

ČIŽINSKÁ, Romana, 2018. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada, 240 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0194-8.

DLUHOŠOVÁ, Dana, 2010. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 225 s. ISBN 9788086929682.

JINDŘICHOVSKÁ, Irena, 2013. *Finanční management*. Praha: C.H. Beck, 295 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-052-2.

KALOUDA, František, 2017. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 328 s. ISBN 9788073806460.

KALOUDA, František, 2019. *Finanční řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 261 s. ISBN 978-80-7380-756-6.

KISLINGEROVÁ, Eva, 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C.H. Beck, 811 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 9788074001949.

KNÁPKOVÁ, Adriana et al., 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, 228 s. Prosperita firmy. ISBN 978-802-7105-632.

KOTULIČ, Rastislav, Péter KIRÁLY a Miroslava RAJČÁNIOVÁ, 2018. *Finančná analýza podniku*. Tretie, prepracované a doplnené vydanie. Bratislava: Wolters Kluwer, 227 s. Ekonómia. ISBN 9788081688881.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C.H. Beck, 342 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-807-4005-381.

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, 2019. In: *Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2018* [online]. Praha: Calamarus, 7.10.2019 [cit. 2020-06-24]. ISBN 978-80-906942-6-2. Dostupné z: https://www.mpo.cz/assets/cz/prumysl/zpracovatelsky-prumysl/panorama-zpracovatelskeho-prumyslu/2019/10/panorama_cz_web.pdf

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, 2019. *Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2018* [online]. Praha: Calamarus, 07.10.2019 [cit. 2020-05-18]. ISBN 978-80-906942-6-2. Dostupné z: https://www.mpo.cz/assets/cz/prumysl/zpracovatelsky-prumysl/panorama-zpracovatelskeho-prumyslu/2019/10/panorama_cz_web.pdf

O nás, ©2018. *SEFOplus* [online]. [cit. 2020-05-15]. Dostupné z: <https://www.sefoplus.cz/cs/>

PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2012. *Finanční analýza*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 205 s. ISBN 978-80-86730-89-9.

ROBINSON, Thomas R. et al., 2015. *International financial statements analysis*. Third edition. Hoboken: Wiley, 1033 s. CFA Institute investment series. ISBN 978-111-8999-479.

Rozdielové ukazovatele, ©2011-2020. In: *ManagementMania.com* [online]. 12.05.2016 [cit. 2020-04-12]. Dostupné z: <https://managementmania.com/sk/rozdielove-ukazovatele>

RŮČKOVÁ, Petra, 2019. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada, 152 s. Finanční řízení. ISBN 978-802-7120-284.

Sbírka listin: SEFO plus, s. r. o., © 2012-2015. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. [cit. 2020-05-15]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=590274>

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2010. *Cash flow*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 191 s. Business books. ISBN 9788025131305.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 152 s. ISBN 9788025133866.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada, 271 s. Expert. ISBN 978-80-271-0413-0.

Služby, ©2018. In: *SEFOplus* [online]. [cit. 2020-05-15]. Dostupné z: <https://www.sefoplus.cz/cs/sluzby>

Služby, ©2018. *SEFOplus* [online]. [cit. 2020-05-15]. Dostupné z: <https://www.sefoplus.cz/cs/sluzby>

SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ, 2015. *Podniková ekonomika*. 6., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 526 s. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 9788074002748.

SYNEK, Miloslav, 2011. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 471 s. Expert. ISBN 9788024734941.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ, 2016. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada, 284 s. Prosperita firmy. ISBN 9788027100484.

TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, Petra a Eva JELÍNKOVÁ, 2018. *Podniková ekonomika – klíčové oblasti*. Praha: Grada, 255 s. Expert. ISBN 978-80-271-0689-9.

VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 246 s. Finanční řízení. ISBN 9788024736471.

Výpis z obchodního rejstříku © 2012-2015. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. [cit. 2020-06-26]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=590274&typ=PLATNY>

ZOZNAM POUŽITÝCH SYMBOLOV A SKRATIEK

a i.	a iné
a pod.	a podobne
A	Aktíva
b. o.	bežné obdobie
CK	Cudzí kapitál
CZ	Cudzie zdroje
ČPK	Čistý pracovný kapitál
ČR	Časové rozlíšenie
ČZ	Čistý zisk
DFM	Dlhodobý finančný majetok
DHM	Dlhodobý hmotný majetok
DM	Dlhodobý majetok
DNM	Dlhodobý nehmotný majetok
EAT	Zisk po zdanení (Earnings after Taxes)
EBIT	Zisk pred úrokmi a zdanením (Earnings Before Interest and Taxes)
EBT	Zisk pred zdanením (Earnings before Taxes)
FM	Finančný majetok
Kč	koruna česká
KFM	Krátkodobý finančný majetok
KZ	Krátkodobé závazky
KZ	Krátkodobé závazky
m. r.	minulé roky
MPO	Ministerstvo priemyslu a obchodu
Ná	Náklady
napr.	napríklad

OA	Obežné aktíva
obr.	obrázok
ON	Osobné náklady
OPN	Ostatné provozní náklady
PN	Provozní náklady
príp.	prípadne
ROA	Rentabilita celkových aktív (Return on Assets)
ROE	Rentabilita vlastného kapitálu (Return on Equity)
ROS	Rentabilita tržieb (Return on Sales)
s. r. o.	Spoločnosť s ručením obmedzeným
T	Tržby
tab.	tabuľka
tis.	tisíc
tzv.	takzvaný
ÚO	Účtovné obdobie
V	Výnosy
VH	Výsledok hospodárenia
VK	Vlastný kapitál
VS	Výkonová spotreba
ZC	Zostatková cena
ZOK	Zákon o obchodných korporáciách

ZOZNAM OBRÁZKOV

Obrázok 1 Výpočet čistého pracovného kapitálu	25
Obrázok 2 Pyramídový rozklad ukazovateľa ROE	33
Obrázok 3 Logo spoločnosti SEFO plus, s. r. o.....	37
Obrázok 4 Ukážka vysekávacieho noža	38
Obrázok 5 Organizačná štruktúra spoločnosti SEFO plus.....	39
Obrázok 6 Podiely skupín na oddiely CZ-NACE 25 v roku 2018 (v %)	40
Obrázok 7 Zahraniczne obchody s komoditami oddielu CZ-NACE 25.....	41
Obrázok 8 Vývoj čistého pracovného kapitálu v spoločnosti SEFO plus za obdobie 2014-2018	53
Obrázok 9 Vývoj celkovej zadlženosti spoločnosti SEFO plus v rokoch 2014-2018.....	55
Obrázok 10 Vývoj rentability spoločnosti SEFO plus v rokoch 2014-2018	56
Obrázok 11 Vývoj likvidity spoločnosti SEFO plus v rokoch 2014-2018.....	57
Obrázok 12 Vývoj ukazovateľov obratovosti spoločnosti SEFO plus v rokoch 2014-2018	59
Obrázok 13 Vývoj ukazovateľov obratovosti odvetvia v rokoch 2014-2018.....	59
Obrázok 14 Spider analýza pomerových ukazovateľov spoločnosti a odvetvia za rok 2014	60
Obrázok 15 Spider analýza pomerových ukazovateľov spoločnosti a odvetvia za rok 2015	61
Obrázok 16 Spider analýza pomerových ukazovateľov spoločnosti a odvetvia za rok 2016	62
Obrázok 17 Spider analýza pomerových ukazovateľov spoločnosti a odvetvia za rok 2017	63
Obrázok 18 Spider analýza pomerových ukazovateľov spoločnosti a odvetvia za rok 2018	64
Obrázok 19 Pyramídový rozklad ukazovateľa ROE.....	65
Obrázok 20 Vývoj Z-skóre spoločnosti SEFO plus v rokoch 2014-2018	66
Obrázok 21 Vývoj indexu IN05 spoločnosti SEFO plus v rokoch 2014-2018	67
Obrázok 22 Tafflerov bankrotový model u spoločnosti SEFO plus v rokoch 2014-2018 ..	68

ZOZNAM TABULIEK

Tabuľka 1 Štruktúra rozvahy	16
Tabuľka 2 Vzorový výkaz zisku a straty	20
Tabuľka 3 Priama metóda cash flow	22
Tabuľka 4 Nepriama metóda cash flow	22
Tabuľka 5 Základné údaje o spoločnosti	37
Tabuľka 6 Majetková štruktúra spoločnosti SEFO plus	43
Tabuľka 7 Horizontálna a vertikálna analýza majetkovej štruktúry spoločnosti SEFO plus	43
Tabuľka 8 Majetková štruktúra odvetvia	44
Tabuľka 9 Horizontálna a vertikálna analýza odvetvia	44
Tabuľka 10 Finančná štruktúra spoločnosti SEFO plus	45
Tabuľka 11 Horizontálna a vertikálna analýza finančnej štruktúry spoločnosti SEFO plus	46
Tabuľka 12 Finančná štruktúra odvetvia	47
Tabuľka 13 Horizontálna a vertikálna analýza odvetvia	47
Tabuľka 14 Analýza výnosov spoločnosti SEFO plus	48
Tabuľka 15 Horizontálna a vertikálna analýza výnosov spoločnosti SEFO plus	49
Tabuľka 16 Vybrané položky výnosov v odvetví	49
Tabuľka 17 Horizontálna a vertikálna analýza vybraných položiek výnosov v odvetví	49
Tabuľka 18 Analýza nákladov spoločnosti SEFO plus	50
Tabuľka 19 Horizontálna a vertikálna analýza nákladov spoločnosti SEFO plus	51
Tabuľka 20 Vybrané položky nákladov v odvetví	51
Tabuľka 21 Horizontálna a vertikálna analýza nákladov v odvetví	52
Tabuľka 22 Vývoj čistého pracovného kapitálu v spoločnosti SEFO plus za obdobie 2014-2018	53
Tabuľka 23 Ukazovatele zadlženosti spoločnosti SEFO plus	54
Tabuľka 24 Ukazovatele zadlženosti odvetvia	55
Tabuľka 25 Ukazovatele rentability spoločnosti SEFO plus	56
Tabuľka 26 Ukazovatele rentability odvetvia	56
Tabuľka 27 Ukazovatele likvidity spoločnosti SEFO plus	57
Tabuľka 28 Ukazovatele likvidity odvetvia	57
Tabuľka 29 Ukazovatele aktivity spoločnosti SEFO plus	58
Tabuľka 30 Ukazovatele aktivity odvetvia	59
Tabuľka 31 Porovnanie pomerových ukazovateľov spoločnosti SEFO plus a odvetvia za rok 2014	60

Tabuľka 32 Porovnanie pomerových ukazovateľov spoločnosti SEFO plus a odvetvia za rok 2015	61
Tabuľka 33 Porovnanie pomerových ukazovateľov spoločnosti SEFO plus a odvetvia za rok 2016	62
Tabuľka 34 Porovnanie pomerových ukazovateľov spoločnosti SEFO plus a odvetvia za rok 2017	63
Tabuľka 35 Porovnanie pomerových ukazovateľov spoločnosti SEFO plus a odvetvia za rok 2018	64
Tabuľka 36 Výpočet Z-skóre spoločnosti SEFO plus v rokoch 2014-2018.....	66
Tabuľka 37 Výpočet Indexu IN05 spoločnosti SEFO plus v rokoch 2014-2018.....	67
Tabuľka 38 Tafflerov bankrotový model u spoločnosti SEFO plus v rokoch 2014-2018 ..	68

ZOZNAM PRÍLOH

Príloha P I: Rozvaha 2014

Príloha P II: Rozvaha 2016

Príloha P III: Rozvaha 2018

Príloha P IV: Výkaz zisku a strát 2014

Príloha P V: Výkaz zisku a strát 2016

Príloha P VI: Výkaz zisku a strát 2018

PRÍLOHA P I: ROZVAHA 2014

ROZVAHA										
<p>Výkazy byly jako součást přiznání podány elektronicky dne: 30.6.2015 Podací číslo: 541807323 Heslo zjištění stavu: 6ab5d7e5 Stav podání: podáno</p>	<p style="text-align: center;">K. 3 1 . 1 2 . 2 0 1 4</p> <p style="text-align: center;">v tisících Kč</p> <table border="1" style="margin: auto; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="padding: 2px;">IČ</td> <td style="padding: 2px;">2</td> <td style="padding: 2px;">6</td> <td style="padding: 2px;">2</td> <td style="padding: 2px;">5</td> <td style="padding: 2px;">7</td> <td style="padding: 2px;">1</td> <td style="padding: 2px;">4</td> <td style="padding: 2px;">9</td> </tr> </table>	IČ	2	6	2	5	7	1	4	9
IČ	2	6	2	5	7	1	4	9		
<p style="text-align: center; font-size: small;">otisk podacího razítka</p>										
<p style="text-align: right; font-size: small;">Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky</p> <p>SEFO plus</p> <p>s.r.o.</p> <p style="text-align: right; font-size: small;">Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání, liší-li se od bydliště</p> <p>Holešovská 406</p> <p>Fryšták</p> <p>763 16</p>										

Označ.	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	A.+B.+C.+D.I.	16 816	-4 738	12 078	12 389
B.	Dlouhodobý majetek	B.1+...+B.III	10 997	-4 663	6 334	4 444
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	B.I.1+B.I.2+B.I.3+B.I.4	99	-99	0	0
B.I.3.	Software	účty 013, (-)073, (-)091AÚ	99	-99	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	B.II.1+...+B.II.x	10 898	-4 564	6 334	4 444
B.II.1.	Pozemky	účty 031, (-)092AÚ	154	0	154	154
B.II.2.	Stavby	účty 021, (-)081, (-)092AÚ	5 777	-1 914	3 863	3 568
B.II.3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	účty 022, (-)082, (-)092AÚ	4 734	-2 650	2 084	489
B.II.4.	Pěstičské celky trvalých porostů	účty 025, (-)085, (-)092AÚ	233		233	0
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	účty 029, 032, (-)089, (-)092AÚ	0		0	233
C.	Oběžná aktiva	C.I.+C.II.+C.III.+C.IV.	5 319	-75	5 244	7 330
C.I.	Zásoby	C.I.1+...+C.I.x	1 623		1 623	1 296
C.I.1.	Materiál	účty 111, 112, 119, (-)191	1 623		1 623	1 296
C.III.	Krátkodobé pohledávky	C.III.1+...+C.III.x	1 448	-75	1 373	1 330
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	účty 311AÚ, 312AÚ, 313AÚ, 315AÚ, (-)391AÚ	605	-75	530	1 043
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	účty 341, 342, 343, 345, (-)391AÚ	780		780	112
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	účty 314AÚ, (-)391	63		63	175
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	C.IV.1+...+C.IV.x	2 248		2 248	4 704
C.IV.1.	Peníze	účty 211, 213, 261	451		451	5
C.IV.2.	Účty v bankách	účty 221AÚ, 261	1 797		1 797	4 699
D.I.	Časové rozlišení	D.I.1+...+D.I.x	800		800	615
D.I.1.	Náklady příštích období	účty 381	500		500	612
D.I.3.	Příjmy příštích období	účty 385	0		0	3

Označ.	PASIVA	číslo řádku	Běžné účetní období	Minulé období
			Netto	Netto
	PASIVA CELKEM	A.+B.+C. 001	12 078	12 389
A.	Vlastní kapitál	A.I.+A.II.+A.III.+A.IV.+A.V.1+A.V.2 002	11 297	10 456
A.I.	Základní kapitál	A.I.1+...+A.I.x 003	200	200
A.I.1.	Základní kapitál	účty 411 nebo 491 004	200	200
A.III.	Fondy ze zisku	A.III.1+...+A.III.x 014	20	20
A.III.1.	Rezervní fond	účty 421, 422 015	20	20
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	A.IV.1+...+A.IV.x 017	10 236	6 187
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	účty 428 018	10 236	6 187
A.V.1	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	Aktiva - A.1.-A.II.-A.III.-A.IV.-B.-C.-A.V.2 021	841	4 049
B.	Cizí zdroje	B.I.+B.II.+B.III.+B.IV. 022	737	1 876
B.III.	Krátkodobé závazky	B.III.1+...+B.III.x 039	737	1 752
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	účty 321AÚ, 322, 325, 478AÚ, 479AÚ 040	83	422
B.III.4.	Závazky ke společníkům	účty 384AÚ, 385AÚ, 386, 387AÚ, 388AÚ, 389AÚ 043	0	263
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	účty 338AÚ, 479AÚ 045	212	156
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	účty 341, 342, 343, 345, 346, 347 046	38	476
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	účty 389AÚ 049	21	126
B.III.11.	Jiné závazky	účty 372AÚ, 373AÚ, 377AÚ, 379AÚ, 474AÚ, 479AÚ 050	383	309
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	B.IV.1+...+B.IV.x 051	0	124
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	účty 481AÚ 052	0	124
C.I.	Časové rozlišení	C.I.1+...+C.I.x 055	44	57
C.I.1.	Výdaje příštích období	účty 383 056	44	57

Sestaveno dne: 30.6.2015	Podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou nebo statutárního orgánu účetní jednotky, poznámka:
Právní forma společnost s ručením omezeným účetní jednotky:	Řečník Rudolf
Předmět podnikání: Výroba nástrojů a nářadí	
Pozn.:	

PRÍLOHA P II: ROZVAHA 2016

ROZVAHA	
<p>Výkazy byly jako součást příznání podány elektronicky dne: 28.6.2017 Podací číslo: 1615006562 Heslo zjištění stavu: 63d99d8b Stav podání: podáno</p> <p style="text-align: center; font-size: small;">otisk podacího razítka</p>	<p>Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky SEFO plus s.r.o.</p> <p>Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání, liší-li se od bydliště Holešovská 406 Fryšták 763 16</p>
k. 3 1 . 1 2 . 2 0 1 6	
v tisících Kč	
IČ 2 6 2 5 7 1 4 9	

Označ.	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	A.+B.+C.+D.	21 789	-7 640	14 149	14 708
B.	Dlouhodobý majetek	B.I.+...+B.III.	13 048	-7 640	5 408	6 593
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	B.I.1.+...+B.I.x.	99	-99	0	0
B.I.2.	Oceňovací práva	B.I.2.1.+B.I.2.2.	99	-99	0	0
B.I.2.1.	Software	účty 013, (-)073, (-)091AÚ	99	-99	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	B.II.1.+...+B.II.x.	12 949	-7 541	5 408	6 593
B.II.1.	Pozemky a stavby	B.II.1.1.+B.II.1.2.	6 010	-2 448	3 562	3 739
B.II.1.1.	Pozemky	účty 031, (-)092AÚ	154		154	154
B.II.1.2.	Stavby	účty 021, (-)081, (-)092AÚ	5 856	-2 448	3 408	3 585
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	účty 022, (-)082, (-)092AÚ	6 706	-5 093	1 613	2 621
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	B.II.4.1.+...+B.II.1.3.	233		233	233
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	účty 029, 032, (-)089, (-)092AÚ	233		233	233
C.	Oběžná aktiva	C.I.+C.II.+C.III.+C.IV.	8 467		8 467	7 723
C.I.	Zásoby	C.I.1.+...+C.I.x.	1 211		1 211	1 458
C.I.1.	Materiál	účty 111, 112, 119, (-)191	1 211		1 211	1 458
C.II.	Pohledávky	C.II.1.+C.II.2.	860		860	1 185
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	C.II.2.1.+...+C.II.2.x.	860		860	1 185
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	účty 311AÚ, 313AÚ, 315AÚ, (-)391AÚ	675		675	740
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	C.II.2.4.1.+...+C.II.2.4.6.	185		185	445
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	účty 341, 342, 343, 345, (-)391AÚ	126		126	381
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	účty 314AÚ, (-)391AÚ	59		59	64
C.IV.	Peněžní prostředky	C.IV.1.+...+C.IV.x.	6 396		6 396	5 080
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	účty 211, 213, 261	1 819		1 819	1 558
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	účty 221, 261	4 577		4 577	3 522
D.	Časové rozlišení aktiv	D.1.+...+D.x.	274		274	392
D.1.	Náklady příštích období	účty 381	274		274	392

Označ.	P A S I V A	číslo řádku	Běžné účetní období	Minulé období	
			Netto	Netto	
	PASIVA CELKEM	A.+B.+C.+D.	001	14 149	14 708
A.	Vlastní kapitál	A.I.+A.II.+A.III.+A.IV.+A.V.+A.VI.	002	11 079	12 046
A.I.	Základní kapitál	A.I.1.+...+A.I.x.	003	200	200
A.I.1.	Základní kapitál	účty 411 nebo 491	004	200	200
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	A.IV.1.+...+A.IV.x.	018	8 246	10 097
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	účty 428	019	8 246	10 097
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	Aktiva - A.1.-A.II.-A.III.-A.IV.-B.-C.-D.-A.VI.	022	2 633	1 749
B.+C.	Cizí zdroje	B.+C.	024	2 995	2 585
C.	Závazky	C.I.+C.II.	030	2 995	2 585
C.I.	Dlouhodobé závazky	C.I.1.+...+C.I.x.	031	908	1 187
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	účty 461	035	908	1 187
C.II.	Krátkodobé závazky	C.II.1.+...+C.II.x.	046	2 087	1 398
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	účty 221, 231, 232	050	800	500
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	účty 321, 325	052	458	415
C.II.8.	Závazky ostatní	C.II.8.1.+...+C.II.8.7.	056	829	483
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	účty 331, 333	059	3	0
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	účty 338	060	167	154
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	účty 341, 342, 343, 345, 346, 347	061	315	22
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	účty 389	062	22	20
C.II.8.7.	Jiné závazky	účty 372, 373, 377, 379	063	322	287
D.	Časové rozlišení	D.1.+...+D.x.	064	75	77
D.1.	Výdaje příštích období	účty 383	065	75	77

Sestaveno dne: 28.6.2017	Podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou nebo statutárního orgánu účetní jednotky, poznámka
Právní forma účetní jednotky: společnost s ručením omezeným	Rektořík Rudolf
Předmět podnikání: Výroba nástrojů a nářadí	
Pozn.:	

PRÍLOHA P III: ROZVAHA 2018

ROZVAHA										
<p>Výkazy byly jako součást přiznání podány elektronicky dne: 23.6.2019 Podací číslo: 549566252 Heslo zjištění stavu: 656c93e2 Stav podání: vyřízeno</p> <p style="text-align: center; font-size: small;">otisk podacího razítka</p>	<p style="text-align: center;">k. 3 1 . 1 2 . 2 0 1 8</p> <p style="text-align: center;">v tisících Kč</p> <table border="1" style="margin: auto; border-collapse: collapse; text-align: center;"> <tr> <td style="width: 20px;">IČ</td> <td style="width: 20px;">2</td> <td style="width: 20px;">6</td> <td style="width: 20px;">2</td> <td style="width: 20px;">5</td> <td style="width: 20px;">7</td> <td style="width: 20px;">1</td> <td style="width: 20px;">4</td> <td style="width: 20px;">9</td> </tr> </table> <div style="margin-top: 20px;"> <p style="font-size: small;">Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky</p> <p>SEFO plus</p> <p>s.r.o.</p> <p style="font-size: small;">Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání, liší-li se od bydliště</p> <p>Holešovská 406</p> <p>Fryšták</p> <p>763 16</p> </div>	IČ	2	6	2	5	7	1	4	9
IČ	2	6	2	5	7	1	4	9		

Označ.	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	001	19 609	-9 613	9 996	11 489
B.	Stálá aktiva	003	13 840	-9 607	4 233	4 998
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	99	-99	0	0
B.I.2.	Ocenitelná práva	006	99	-99	0	0
B.I.2.1.	Software	007	99	-99	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	13 741	-9 508	4 233	4 998
B.II.1.	Pozemky a stavby	015	6 943	-3 023	3 920	4 104
B.II.1.1.	Pozemky	016	154		154	154
B.II.1.2.	Stavby	017	6 789	-3 023	3 766	3 950
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	6 565	-6 485	80	661
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	233		233	233
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023	233		233	233
C.	Oběžná aktiva	037	5 652	-6	5 646	6 326
C.I.	Zásoby	038	1 344		1 344	1 670
C.I.1.	Materiál	039	1 344		1 344	1 670
C.II.	Pohledávky	046	1 004	-6	998	1 080
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	057	1 004	-6	998	1 080
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	649	-6	643	564
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	061	355		355	516
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	064	234		234	455
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	60		60	61
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	066	5		5	0
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	067	56		56	0
C.IV.	Peněžní prostředky	075	3 304		3 304	3 576
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	076	1 561		1 561	2 381
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	077	1 743		1 743	1 195
D.	Časové rozlišení aktiv	078	117		117	165
D.1.	Náklady příštích období	079	117		117	165

Označ.	P A S I V A	číslo řádku	Běžné účetní období	Minulé období	
			Netto	Netto	
	PASIVA CELKEM	A +B +C.+D.	001	9 996	11 489
A.	Vlastní kapitál	A.I.+A.II.+A.III.+A.IV.+A.V.+A.VI.	002	7 252	8 462
A.I.	Základní kapitál	A.I.1.+...+A.I.x.	003	200	200
A.I.1.	Základní kapitál	účty 411 nebo 491	004	200	200
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	A.IV.1.+...+A.IV.x.	018	5 082	7 079
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	účty 428, 429	019	5 082	7 079
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	Aktiva - A.1.-A.III.-A.IV.-B.-C.-D.-A.VI.	021	1 970	1 183
B.+C.	Cizí zdroje	B.+C.	023	2 640	2 974
C.	Závazky	C.I.+C.II.+C.III.	029	2 640	2 974
C.I.	Dlouhodobé závazky	C.I.1.+...+C.I.x.	030	305	614
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	účty 461	034	305	614
C.II.	Krátkodobé závazky	C.II.1.+...+C.II.x.	045	2 335	2 360
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	účty 221, 231, 232	049	982	1 505
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	účty 321, 325	051	553	364
C.II.8.	Závazky ostatní	C.II.8.1.+...+C.II.8.7.	055	800	491
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	účty 364, 365, 366, 367, 368	056	50	0
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	účty 331, 333	058	9	3
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	účty 336	059	136	156
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	účty 341, 342, 343, 345, 346, 347	060	331	21
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	účty 389	061	22	22
C.II.8.7.	Jiné závazky	účty 372, 373, 377, 379	062	252	289
D.	Časové rozlišení pasiv	D.1.+...+D.x.	066	104	53
D.1.	Výdaje příštích období	účty 383	067	104	53

Sestaveno dne: 21.6.2019	Podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou nebo statutárního orgánu účetní jednotky, poznámka
Právní forma účetní jednotky: společnost s ručením omezeným	Rektořík Rudolf
Předmět podnikání: Výroba nástrojů a nářadí	
Pozn.:	

PRÍLOHA P IV: VÝKAZ ZISKU A STRATY 2014

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	
<p>Výkazy byly jako součást příznání podány elektronicky dne: 30.6.2015 Podací číslo: 541807323 Haslo zjištění stavu: 6ab5d7e8 Stav podání: podáno</p> <p style="text-align: right; font-size: small;">otisk podacího razítka</p>	<p style="text-align: right;">Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky SEFO plus s.r.o.</p> <p style="text-align: right;">Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání, IČI či se od bydliště Holešovské 406 Fryšták 763 16</p> <p style="text-align: center;">k. 31.12.2014</p> <p style="text-align: center;">Od: 1.1.2014 Do: 31.12.2014</p> <p style="text-align: center;">v tisících Kč</p> <p style="text-align: center;">IČ 2 6 2 5 7 1 4 9</p>

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	Číslo řádku	Skutečnost v účetní období	
			sledovaném	minulém
I.	Tržby za prodej zboží účty 604	001	4 042	58
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží účty 604	002	4 068	81
+	Obchodní marže I.A.	003	-26	-23
II.	Výkony II.1+II.2+II.3+II.x	004	21 526	23 181
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb účty 601, 602	005	21 526	23 181
B.	Výkonová spotřeba B.1.+...+B.x	008	11 877	12 598
B.1.	Spotřeba materiálu a energie účty 601, 602, 603	009	5 830	6 253
B.2.	Služby účty 611, 612, 613, 614	010	6 047	6 345
+	Přítaná hodnota I.A.+B.	011	9 623	10 860
C.	Osobní náklady součet C.1.+...+C.x	012	7 401	5 510
C.1.	Mzdové náklady účty 621, 622	013	5 591	4 136
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění účty 624, 626, 626	015	1 683	1 255
C.4.	Sociální náklady účty 627, 628	016	127	119
D.	Daně a poplatky účty 631, 632, 634	017	27	38
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku účty 651, 657	018	1 040	785
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu III.1.+...+III.x	019	953	1 339
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku účty 641	020	440	400
III.2.	Tržby z prodeje materiálu účty 642	021	513	939
F.	Zůstatková cena prod. dlouhodobého majetku a materiálu F.1.+...+F.x	022	546	160
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku účty 641	023	105	160
F.2.	Prodaný materiál účty 642	024	441	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů přelich období účty 643, 644, 645, 646, 648, 649, 650, 651, 652, 653, 654, 655, 656, 657, 658, 659, 660, 661, 662, 663, 664, 665, 666, 667, 668, 669, 670, 671, 672, 673, 674, 675, 676, 677, 678, 679, 680, 681, 682, 683, 684, 685, 686, 687, 688, 689, 690, 691, 692, 693, 694, 695, 696, 697, 698, 699, 700, 701, 702, 703, 704, 705, 706, 707, 708, 709, 710, 711, 712, 713, 714, 715, 716, 717, 718, 719, 720, 721, 722, 723, 724, 725, 726, 727, 728, 729, 730, 731, 732, 733, 734, 735, 736, 737, 738, 739, 740, 741, 742, 743, 744, 745, 746, 747, 748, 749, 750, 751, 752, 753, 754, 755, 756, 757, 758, 759, 760, 761, 762, 763, 764, 765, 766, 767, 768, 769, 770, 771, 772, 773, 774, 775, 776, 777, 778, 779, 780, 781, 782, 783, 784, 785, 786, 787, 788, 789, 790, 791, 792, 793, 794, 795, 796, 797, 798, 799, 800, 801, 802, 803, 804, 805, 806, 807, 808, 809, 810, 811, 812, 813, 814, 815, 816, 817, 818, 819, 820, 821, 822, 823, 824, 825, 826, 827, 828, 829, 830, 831, 832, 833, 834, 835, 836, 837, 838, 839, 840, 841, 842, 843, 844, 845, 846, 847, 848, 849, 850, 851, 852, 853, 854, 855, 856, 857, 858, 859, 860, 861, 862, 863, 864, 865, 866, 867, 868, 869, 870, 871, 872, 873, 874, 875, 876, 877, 878, 879, 880, 881, 882, 883, 884, 885, 886, 887, 888, 889, 890, 891, 892, 893, 894, 895, 896, 897, 898, 899, 900, 901, 902, 903, 904, 905, 906, 907, 908, 909, 910, 911, 912, 913, 914, 915, 916, 917, 918, 919, 920, 921, 922, 923, 924, 925, 926, 927, 928, 929, 930, 931, 932, 933, 934, 935, 936, 937, 938, 939, 940, 941, 942, 943, 944, 945, 946, 947, 948, 949, 950, 951, 952, 953, 954, 955, 956, 957, 958, 959, 960, 961, 962, 963, 964, 965, 966, 967, 968, 969, 970, 971, 972, 973, 974, 975, 976, 977, 978, 979, 980, 981, 982, 983, 984, 985, 986, 987, 988, 989, 990, 991, 992, 993, 994, 995, 996, 997, 998, 999, 1000	025	-158	0
IV.	Ostatní provozní výnosy účty 644, 646, 648	026	102	147
H.	Ostatní provozní náklady účty 643, 644, 645, 646, 648, 649	027	839	303
*	* Provozní výsledek hospodaření Přítaná hodnota+B.+IV.+V.-C-D-E-F-G-H-I	030	1 283	5 250
N.	Nákladové úroky účty 662	043	6	24
XI.	Ostatní finanční výnosy účty 663, 667AÚ, 668	044	5	19
O.	Ostatní finanční náklady účty 663, 667AÚ, 668, 669	045	222	291
*	* Finanční výsledek hospodaření VI.+VII.+VIII.+IX.+X.+XI.-J.-K.-L.-M.-N.-O.-P	048	-223	-296
Q.	Daně z příjmů za běžnou činnost Q.1.+...+Q.x	049	219	905
Q.1.	splatná účty 691, 695	050	219	905
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost * + * - Q	052	841	4 049
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) ** + * - T	060	841	4 049
****	Výsledek hospodaření před zdaněním * + * + XII. - R	061	1 060	4 954

PRÍLOHA P V: VÝKAZ ZISKU A STRATY 2016

SEFO plus s.r.o.
Holešovská 406
763 16 Fryšlák

Výkaz zisků a ztrát v plném rozsahu

Za období : 01 / 2016 - 12 / 2016

IC : 26257149

(v celých tisících Kč) 23.03.2020 11:44:10 LIST : 1

r.	Obsah položky (popis)	Skutečnost v účetním období	
		běžném	minulém
1	I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	23 797	24 639
2	II. Tržby za prodej zboží		912
3	A. Výkonová spotřeba	11 856	13 446
4	A.1. Náklady na prodané zboží		833
5	A.2. Spotřeba materiálu a energie	6 542	6 486
6	A.3. Služby	5 315	6 127
7	B. Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)		
8	C. Aktivace (-)		
9	D. Osobní náklady	6 665	7 713
10	D.1. Mzdové náklady	5 079	5 765
11	D.2. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	1 586	1 948
12	D.2.1. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění	1 519	1 858
13	D.2.2. Ostatní náklady	67	90
14	E. Úpravy hodnot v provozní oblasti	1 547	1 502
15	E.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1 557	1 566
16	E.1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé		
17	E.1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	1 557	1 566
18	E.2. Úpravy hodnot zásob		
19	E.3. Úpravy hodnot pohledávek	-10	-64
20	III. Ostatní provozní výnosy	1 235	893
21	III.1. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	50	6
22	III.2. Tržby z prodaného materiálu	1 120	842
23	III.3. Jiné provozní výnosy	65	45
24	F. Ostatní provozní náklady	1 268	1 238
25	F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	12	
26	F.2. Zůstatková cena prodaného materiálu	777	798
27	F.3. Daně a poplatky	35	31
28	F.4. Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období		
29	F.5. Jiné provozní náklady	444	409
30	* Provozní výsledek hospodaření	3 686	2 545
31	IV. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly		

Výkaz zisků a ztrát v plném rozsahu

Za období : 01 / 2016 - 12 / 2016

IC : 26257149

(v celých tisících Kč)

23.03.2020 11:44:10 LIST : 2

ř.	Obsah položky (popis)	Skutečnost v účetním období	
		běžném	minulém
32	IV.1. Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba		
33	IV.2. Ostatní výnosy z podílů		
34	G. Náklady vynaložené na prodané podíly		
35	V. Výnosy z ostatního dlouhodobého majetku		
36	V.1. Výnosy z ostatního dlouhodobého majetku - ovládaná nebo ovládající osoba		
37	V.2. Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
38	H. Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem		
39	VI. Výnosové úroky a podobné výnosy		
40	VI.1. Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba		
41	VI.2. Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy		
42	I. Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti		
43	J. Nákladové úroky a podobné náklady	69	50
44	J.1. Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba		
45	J.2. Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	69	50
46	VIII. Ostatní finanční výnosy	1	4
47	K. Ostatní finanční náklady	403	359
48	* Finanční výsledek hospodaření	-472	-405
49	** Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	3 224	2 141
50	L. Daň z příjmů	581	392
51	L.1. Daň z příjmů splatná	581	392
52	L.2. Daň z příjmů odložená (+/-)		
53	** Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	2 633	1 749
54	M. Převod podílu na výsledek hospodaření společníkům (+/-)		
55	*** Výsledek hospodaření za účetní období	2 633	1 749
56	* Čistý obrát za účetní období	25 033	26 448

PRÍLOHA P VI: VÝKAZ ZISKU A STRATY 2018

SEFO plus s.r.o.
 Hoľšovská 406
 763 16 Fryšták
 IČO : 26257149

Výkaz zisků a ztrát v plném rozsahu

Za období : 01 / 2018 - 12 / 2018

(v celých tisících Kč)
 23.03.2020 11:45:44 LIST : 1

ř.	Obsah položky (popis)	Skutečnost v účetním období	
		běžném	minulém
1	I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	19 879	21 674
2	II. Tržby za prodej zboží	22	28
3	A. Výkonová společba	10 592	12 381
4	A.1. Náklady na prodané zboží	22	29
5	A.2. Spotřeba materiálu a energie	4 303	5 635
6	A.3. Služby	6 267	6 718
7	B. Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)		
8	C. Aktivace (-)		
9	D. Osobní náklady		
10	D.1. Mzdové náklady	5 877	6 114
11	D.2. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	4 386	4 645
12	D.2.1. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění	1 491	1 459
13	D.2.2. Ostatní náklady	1 428	1 408
14	E. Úpravy hodnot v provozní oblasti	63	61
15	E.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	868	1 245
16	E.1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	862	1 245
17	E.1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	862	1 245
18	E.2. Úpravy hodnot zásob		
19	E.3. Úpravy hodnot pohledávek	6	
20	III. Ostatní provozní výnosy	701	769
21	III.1. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku		
22	III.2. Tržby z prodaného materiálu	428	713
23	III.3. Jiné provozní výnosy	272	55
24	F. Ostatní provozní náklady	744	941
25	F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		
26	F.2. Prodány materiál	375	609
27	F.3. Daně a poplatky	37	38
28	F.4. Rezervy v provozní oblasti a kompletní náklady příštích období		
29	F.5. Jiné provozní náklady	332	294
30	* Provozní výsledek hospodaření	2 521	1 790

SEFO plus s.r.o.
Holešovská 406
763 16 Fryšták
IČO : 26257149

Výkaz zisků a ztrát v plném rozsahu

Za období : 01 / 2018 - 12 / 2018

(v celých tisících Kč)
23.03.2020 11:45:44 LIST : 2

ř.	Obsah položky (popis)	Skutečnost v účetním období	
		běžném	minulém
31	IV. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podilly		
32	IV.1. Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba		
33	IV.2. Ostatní výnosy z podílů		
34	G. Náklady vynaložené na prodané podilly		
35	V. Výnosy z ostatního dlouhodobého majetku		
36	V.1. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba		
37	V.2. Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
38	H. Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem		
39	VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	1	
40	VI.1. Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba		
41	VI.2. Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	1	
42	I. Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti		
43	J. Nákladové úroky a podobné náklady	81	64
44	J.1. Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba		
45	J.2. Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	81	64
46	VII. Ostatní finanční výnosy	95	36
47	K. Ostatní finanční náklady	135	330
48	* Finanční výsledek hospodaření	- 120	- 358
49	** Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	2 401	1 432
50	L. Daň z příjmů	431	248
51	L.1. Daň z příjmů splatná	431	248
52	L.2. Daň z příjmů odložena (+/-)		
53	** Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	1 970	1 184
54	M. Převod podílu na výsledek hospodaření společníkům (+/-)		
55	**** Výsledek hospodaření za účetní období	1 970	1 184
56	* Čistý obrát za účetní období	20 699	22 507