



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Renata Zálešáková

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

BRNO 2016

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Zálešáková Renata

Ekonomika podniku (6208R020)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation of a Company and Proposals for its Improvement

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Cíle práce, metody a postupy zpracování

Teoretická východiska práce

Analýza současného stavu

Vlastní návrhy řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015. 287 s. ISBN 978-80-7380-526-5.

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

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

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2015/2016.

L.S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
Ředitel ústavu

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
Děkan fakulty

V Brně, dne 29.2.2016

Abstrakt

Bakalářská práce je zaměřena na hodnocení finanční situace vybrané společnosti pomocí metod finanční analýzy. Pro svou práci jsem si zvolila společnost GUMEX, spol. s r. o., která sídlí ve Strážnici a zpracovala jsem data za období 2010 - 2014. První část obsahuje teoretické informace k finanční analýze a použitým metodám. V druhé části je uvedena charakteristika společnosti, výpočty ukazatelů a zhodnocení situace podniku ze zjištěných výsledků. Poslední třetí část zahrnuje návrhy na zlepšení situace podniku.

Abstract

Bachelor's thesis is focused on the evaluation of the financial situation of the selected company using financial analysis methods. For my thesis I chose the company Gumex, spol. s r. o., which is based in Strážnice and I worked data for the period 2010 - 2014. The first part includes theoretical information to the financial analysis and the methods used. In the second part is given characteristics of the company, calculations of the indicators and assessment of the situation of the company of the results. The last part includes suggestions for improving the situation.

Klíčová slova

Finanční analýza, účetní výkazy, rozdílové ukazatele, absolutní ukazatele, poměrové ukazatele, rentabilita, likvidita, zadluženost

Key words

Financial analysis, financial statements, differential indicators, absolute indicators, ration indicators, profitability, liquidity, solvency

Bibliografická citace práce

ZÁLEŠÁKOVÁ, R. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*.
Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2016. 69 s. Vedoucí
bakalářské práce Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 31. května 2016

.....

podpis studenta

Poděkování

Tímto bych ráda poděkovala mému vedoucímu bakalářské práce panu Ing. Ondřeji Žižlavskému, Ph.D. za spolupráci, rady a připomínky k práci. Dále děkuji společnosti GUMEX, spol. s r.o., která mi poskytla účetní výkazy pro vypracování mé práce.

OBSAH

ÚVOD.....	10
1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ.....	11
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	13
2.1 FINANČNÍ ANALÝZA	13
2.2 METODY ANALÝZY PODNIKU	14
2.3 STRATEGICKÁ ANALÝZA SPOLEČNOSTI	15
2.3.1 Vnější okolí podniku	15
2.3.2 Vnitřní zdroje podniku	16
2.4 METODY ELEMENTÁRNÍ ANALÝZY	18
2.4.1 Analýza absolutních ukazatelů	18
2.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů	19
2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů	20
2.4.4 Analýza soustav ukazatelů	28
3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	31
3.1 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI GUMEX, SPOL. S R.O. A KONKURENCE	31
3.2 PORTERŮV MODEL PĚTI KONKURENČNÍCH SIL	33
3.3 HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI GUMEX, SPOL. S R.O.	34
3.3.1 Analýza absolutních ukazatelů	35
3.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů	40
3.3.3 Analýza poměrových ukazatelů	41
3.4 SOUHRNNÉ ZHODNOCENÍ SITUACE SPOLEČNOSTI	52
4 VLASTNÍ NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ.....	55
ZÁVĚR	62
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	63

SEZNAM VZORCŮ.....	66
SEZNAM OBRÁZKŮ.....	67
SEZNAM TABULEK	68
SEZNAM PŘÍLOH.....	69

ÚVOD

Dnešní doba si žádá, abychom znali důkladněji chod naší společnosti a rozbor její finanční situace. Finanční analýza velmi úzce souvisí s účetnictvím, kde se nachází účetní výkazy, díky kterým získáme potřebná data a informace pro její vytvoření. Pomocí těchto informací můžeme sledovat slabé a silné stránky společnosti a rychle se orientovat na trhu konkurence. Tato analýza umožňuje společností plánování budoucnosti a celkový přehled, jak si společnost vede na trhu. Pomocí velmi dobrých výsledků z analýzy může společnost rozpoznat jaká oblast je jejích silnou stránkou. Naopak špatné výsledky mohou poukázat na slabá místa. Společnost se bude snažit problémy řešit a tak zlepšovat postavení na trhu konkurence.

Finanční analýza by se měla provádět pravidelně, aby společnost průběžně znala nejen svůj finanční stav a nedostala se do problémů, které by mohly vést až k jejímu zániku. Výsledky neovlivňují jen přítomnost, ale slouží hlavně k předvídání budoucnosti. Také neslouží jen finančnímu oddělení, ale důležité informace poskytují svým majitelům, manažerům, dokonce i svým zákazníkům.

Tato bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční situace podniku a jejím zlepšením, je složena ze tří částí.

První část, nazvaná teoretická část, zde vymezím pomocí odborné literatury pojmy spojené s finanční analýzou. Jedná se o vymezení metod a popis analýz, které využiji ve druhé části, která je praktická. Tady uvedu informace o společnosti, o předmětu podnikání a budu se početně věnovat finanční analýze.

Pomocí výsledků z analýz zjistím, v jaké situaci se společnost právě teď nachází, a tuto situaci porovnáám s konkurenční společností. Závěrem této části shrnu a zhodnotím všechny důležité poznatky.

Poslední částí je návrhová část, jež je věnovaná návrhům, které doporučím společnosti ke zlepšení její situace.

1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem mé bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci společnosti GUMEX, spol. s r.o. od roku 2010 do roku 2014. Dále navrhnout opatření, která by měla zlepšit finanční stav a konkurenceschopnost této společnosti.

V teoretické části budou vysvětleny pojmy finanční analýzy, jednotlivé ukazatele a jejich popisy, které budou dále použity a zpracovány v návrhové části.

Dále je důležité určit si dílčí cíle práce:

- jako první se seznámíme s pojmy finanční analýzy, které budou využity v celé bakalářské práci,
- představím společnost GUMEX, spol. s r.o., představení bude zahrnovat krátký pohled do historie společnosti, popis činnosti podnikání a seznámení se s organizační strukturou, vypracuji analýzu současné situace společnosti, zpracuji Porterovu analýzu, z které zjistím, jak si společnost stojí v boji s konkurencí a SWOT analýzu pro nalezení silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb společnosti,
- finanční analýzu provedu s využitím elementární metody, analýza se bude týkat absolutních ukazatelů (horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty), rozdílových ukazatelů (čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky) a poměrových ukazatelů (ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity) a na závěr vypracuji analýzu soustav ukazatelů (Altmanův index finančního zdraví a Model IN05),
- díky výsledkům z finanční analýzy přijdu na to, v jaké finanční situaci se společnost nachází a také odkryji její silné a slabé stránky, které společnost provozuje ve svém hospodaření,
- na konci práce se pokusím navrhnout taková řešení, která by měla sloužit k tomu, aby se odstranily současné nežádoucí nedostatky a tím pádem by vedly i ke zlepšení celkové finanční situace dané společnosti.

Metody, které budou použity v mojí bakalářské práci, jsou:

- pozorování a srovnávání – tyto metody využiji při výpočtech finančních ukazatelů a jejich hodnocení. Porovnávat budu vypočítané hodnoty s doporučenými hodnotami ve stejném oboru a tím dostanu pohled na aktuální stav společnosti,
- analýza – jedná se o analýzy vnějšího a vnitřního prostředí. Pro vnější analýzu použiji Porterovu analýzu pěti sil a pro vnitřní SWOT analýzu tedy zjištění silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb společnosti,
- syntéza – poslouží ke sjednocení jednotlivých částí do jednoho celku.

Dokumenty potřebné pro vypracování finanční analýzy dané společnosti jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výroční zprávy a další účetní výkazy za období 2010 – 2014.

Společnost GUMEX, spol. s r.o. se zabývá gumárenským průmyslem. Na trhu je již skoro 21 let a stále zdokonaluje svůj sortiment. Začínala jako dodavatel velkoskladů a nyní jí nedělá problém vyhovět i zakázkám šitým na míru. Nyní má společnost 3 pobočky jak v České republice, tak i na Slovensku. Od jiných společností se liší tím, že využívají nejpokrokovější dostupné technologie v jejich oboru.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V teoretické části bakalářské práce se soustředím na vysvětlení pojmů, které jsou podloženy odbornou literaturou. Bude se jednat o pojem finanční analýza, vymezení celků, které napomáhají k vypočítání analýzy a následnému zhodnocení finanční situace společnosti.

2.1 Finanční analýza

Souborem činností, jejichž cílem je prozkoumání podnikových záznamů, které jsou zaznamenány v různých druzích výkazů a dalších dokumentů v dané firmě, se nazývá finanční analýza. Důležitou roli hraje finanční analýza pro manažery. Snaží se rozhodnout, zda se podnik nachází v optimální finanční situaci, jestli je podnik ziskový, jakou má kapitálovou strukturu a také zdali je schopen plnit své závazky (Knápková a Pavelková, 2010, s. 6).

V odborné literatuře se nejčastěji vyskytují dva typy pojetí finanční analýzy, která se následně odrážejí v různé šíři úkolů. Jedná se o užší a širší pojetí (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 6, 7).

„Východiskem finanční analýzy jsou vždy účetní data, která jsou dále zpracovávána a doplňována finančními i nefinančními indikátory až ke konečnému hodnocení finanční situace podniku“ (Sedláček, 2009, s. 1).

Použití analytických metod a nástrojů pro zjištění potřebných informací z výkazů (jak finančních tak i dalších zdrojů) je smyslem finanční analýzy. Informace získané z těchto výkazů nám odhalují údaje o výsledcích minulé i současné finanční situaci podnikatelské činnosti hodnoceného objektu. Lze z nich vyvodit dřívější špatná rozhodnutí a vyvarovat se jim (Landa, 2008, s. 59).

Vznik finanční analýzy se odhaduje na dobu, kdy vznikly peníze. Analýzy jsou prakticky využívány již po několik desetiletí. Jejich vývoj se mění podle doby, největší změna přišla v období, kdy se začaly používat počítače (Růčková, 2011, s. 9).

2.2 Metody analýzy podniku

K hodnocení podniků se uplatňují dvě navzájem propojené části.

- **Fundamentální analýza podniku (kvalitativní)**

K použití fundamentální analýzy je potřeba mít rozsáhlé a hluboké znalosti ekonomických a teoretických zkušeností odborníků či analytiků. Zpravidla nevyužívá žádné algoritmizované postupy. Výsledkem je obvykle identifikace prostředí, ve kterém se podnik nachází (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 44).

- **Technická analýza podniku (kvantitativní)**

Tato analýza používá spíše matematické, statistické a další algoritmizované metody, které slouží ke zpracování ekonomických dat a jejich následným posouzením výsledků (Sedláček, 2009, s. 9).

Lze ji rozdělit do dvou skupin a to na metody elementární technické analýzy a metody vyšší finanční analýzy (Růčková a Roubíčková, 2012, s. 100).

Technické analýzy rozlišujeme podle účelu, ke kterému slouží:

1. analýza absolutních dat (stavových i tokových)
 - analýza trendů (horizontální analýza),
 - procentní rozbor (vertikální analýza),
2. analýza rozdílových ukazatelů (fondů finančních prostředků),
3. analýza poměrových ukazatelů
 - rentability,
 - aktivity,
 - zadluženosti a finanční struktury,
 - likvidity,
 - kapitálového trhu,
 - provozní činnosti,
 - cash flow,
4. analýza soustav ukazatelů
 - pyramidové rozklady,
 - komparativně analytické metody,
 - matematicko-statistické metody,
 - kombinace metod (Sedláček, 2011, s. 9,10).

2.3 Strategická analýza společnosti

„Strategie svoji povahou představuje jednotlivé záměry, kterými je ovlivňován vývoj ekonomického organismu z naturálně věcné podoby. Jedná se o záměry co vyrábět, v jakém množství a kvalitě, kdy a pro koho vyrábět apod.“ (Veber a kol, 2009, s. 44).

2.3.1 Vnější okolí podniku

Za okolí podniku považujeme vše, co je vně podniku a zároveň v nějakém vztahu s ním. Nemůžeme brát podnik jako organismus nezávislý na svém okolí, protože ke své existenci potřebuje odběratele, dodavatele, zákazníky, zaměstnance a jiné. Samotné okolí může pro podnik znamenat nejistotu z budoucího vývoje, která může být pozitivní tak i negativní. Obecně se okolí podniku může rozdělit na makrookolí, které podnik přijímá a přizpůsobuje se mu, a na mikrookolí, což představuje subjekty a podmínky, které je podnik schopný ovlivnit (Tyll, 2015, s. 11).

- **Porterův model pěti sil**

Metoda spojující pět faktorů, které mají na společnost a odvětví významný vliv. Slouží především k určení rizik a hrozeb plynoucích z podnikání a postavení daného podniku na trhu. Může se jednat o hrozby, které se v budoucnu budou zhoršovat, nebo o příležitosti, jejichž využití povede ke zlepšení pozice společnosti (Keřkovský, Novák a kol, 2015, s. 110).

Porterova analýza vychází z předpokladu, že strategická konkurenční pozice firmy a její postavení v daném odvětví jsou zejména určeny působením pěti sil (Červený, Ficbauer, Hanzelková a kol, 2014, s. 75-76).

Jedná se o těchto pět sil:

1. Vyjednávací síla dodavatelů

Všechny subjekty, které daný podnik zásobují materiálem, polotovary, zbožím, ale i službami pro zachování chodu, se považují za dodavatele.

2. Vyjednávací síla kupujících

Jakýkoliv subjekt, který je v přímém vztahu s danou firmou, se nazývá kupujícím. Nejčastěji se jedná o konečné zákazníky a konzumenty produktů firmy.

3. Hrozba vstupu nových konkurentů

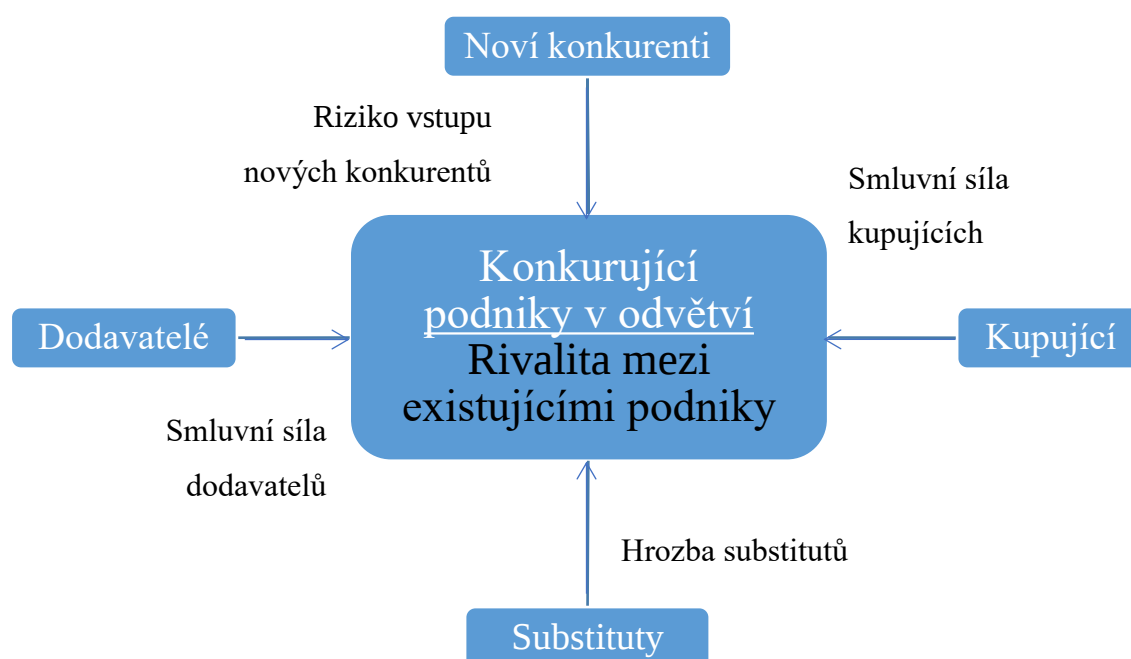
Pokud je podnik atraktivní, dá se předpokládat nárůst nových konkurentů. Hrozby a atraktivita podniku si jsou přímo úměrné.

4. Hrozba substitutů

Produkt či služby, která plní obdobnou funkci jako původní produkt, je substitutem.

5. Rivalita mezi existujícími podniky

Firmy, které na daném trhu nabízí totožný nebo velmi podobný produkt či službu, se stávají konkurenty (Tyll, 2015, s. 20-26).



Obr. 1: Porterova analýza pěti sil. (Tyll, 2015, s. 20)

2.3.2 Vnitřní zdroje podniku

Dlouhodobé přežití na trhu společnosti ve větší míře závisí na jeho vnitřních zdrojích a rychlosti a schopnosti reagovat na tyto vlivy. Pokud si společnost zvolí dobrou firemní strategii, je možné, že nalezne takové způsoby, aby se dostatečně odlišila od konkurence trhu a nemusela s ní vézt každodenní boj (Tyll, 2015, s. 31).

- **SWOT analýza**

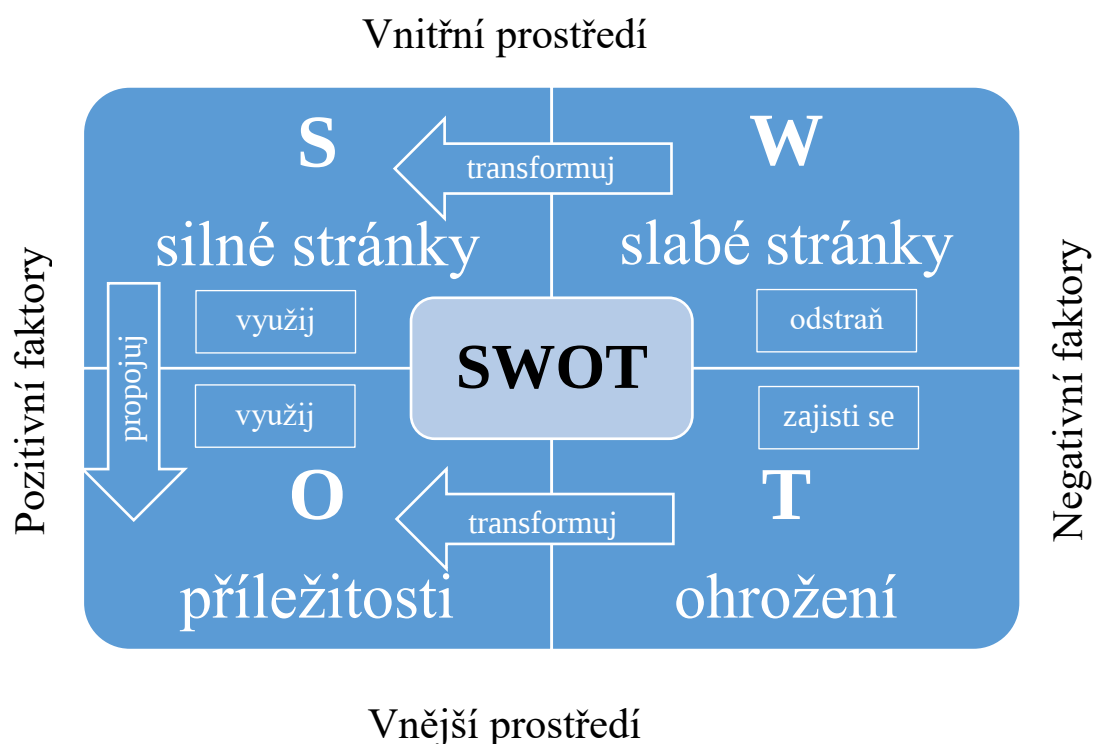
Řadí se mezi strategické analýzy a jejím záměrem je stanovení a sjednocení silných a slabých stránek společnosti, které odráží její vnitřní situaci, a také analýzu vnějších

faktorů, které pak mohou být pro podnik hrozbami nebo příležitostmi. Výstupem je tedy zvolení strategie, která bude využívat silné stránky a příležitosti k odstranění slabých stránek a minimalizovat hrozby pro společnost. Analýza umožňuje celkové vyhodnocení fungování firmy a nalézt problémy nebo nové možnosti růstu. (Keřkovský, Novák a kol., 2015, s. 131).

Informace ze SWOT analýzy je vhodné zpracovat ve formě tabulky, rozčleněné na čtyři kvadranty, kdy na jedné straně budou pozitivní výsledky (silné stránky a příležitosti) a na straně druhé výsledky, které jsou pro firmu negativní (slabé stránky a hrozby).

Vysvětlení jednotlivých písmen názvu:

- S (strenght) – silné stránky společnosti,
- W (weaknesses) – slabiny společnosti,
- O (opportunities) – příležitosti,
- T (threats) – hrozby (Červený, Fiebauer, Hanzelková a kol, 2014, s. 136-137).



Obr. 2: SWOT analýza. (Zdroj: Tyll, 2014, s. 41)

2.4 Metody elementární analýzy

Metody elementární analýzy dělíme podle dat, které jsou v analýze použita a podle účelu, ke kterému analýzu zpracováváme. Standardní členění metod je:

- analýza stavových (absolutních) ukazatelů,
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů
- analýza soustav ukazatelů (Růčková, 2008, s. 43-45).

2.4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Do této skupiny ukazatelů řadíme analýzu trendů (horizontální analýzu) a procentní rozbor (vertikální analýzu). Analytik, který provádí tyto propočty, by si měl být vědom nutnosti dostatečně dlouhých časových řad, neboť krátká časová řada může vést k nepřesnostem. Také by měl brát v úvahu prostředí, ve kterém společnost funguje (Růčková a Roubíčková, 2012, s. 100).

Horizontální analýza

Poskytuje nám informace o vývoji majetkové a finanční situace podniku. Zdrojem pro zhotovení analýzy jsou především účetní výkazy (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 83).

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

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna} * 100}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

Ukatalel_t je hodnota položky za běžný rok a ukazatel_{t-1} je hodnota položky v roce předchozím.

Vzorec 1: Horizontální analýza. (Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 68)

Vertikální analýza

Můžeme se setkat i s názvem strukturální analýza. Spočívá v tom, že se jednotlivé položky účetních výkazů vyjadřují jako procentní podíl k jediné zvolené základně

položené jako 100 %. Pro položky z rozvahy je zvolena jako základna výše celkových aktiv, popřípadě celkových pasiv. Základnou pro položky z výkazu zisku a ztráty je velikost celkového obrátu tedy celkové výnosy (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 58).

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna ukazatele}}{\text{hodnota společného základu}} * 100$$

Vzorec 2: Vertikální analýza. (Zdroj: Růčková, 2008, s. 100)

2.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Již samotný název charakterizuje způsob výpočtu ukazatelů, které jsou většinou využívány pro analýzu a hodnocení likvidity, tedy schopnosti podniku uhrazovat své závazky. Součástí výpočtů je vždy určitá část oběžných aktiv podniku očištěná o krátkodobé závazky. Mezi rozdílové ukazatele se řadí čistý provozní (pracovní) kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 97).

Čistý provozní (pracovní) kapitál

Rozumí se jím objem oběžných aktiv snížený o objem krátkodobých závazků, tj. o tu část oběžných aktiv, která je vázána na úhradu krátkodobých závazků. Na čistý pracovní kapitál se lze dívat ze dvou úhlů a to z pohledu finančního manažera a z pohledu vlastníka. Z finančního hlediska je ČPK částí oběžného majetku, která se financuje dlouhodobým kapitálem (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 98).

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec 3: Čistý provozní (pracovní) kapitál. (Zdroj: Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 98)

Čisté pohotové prostředky

Ukazatel čisté pohotové prostředky může obsahovat v oběžných aktivech i položky málo likvidní dokonce i dlouhodobě nelikvidní. Jedná se například o pohledávky s dlouhou lhůtou splatnosti, nedobytné pohledávky, nedokončená výroba, neprodejné výrobky apod. Z tohoto důvodu se používá pro sledování okamžité likvidity čisté pohotové prostředky, které se vypočítají jako rozdíl mezi pohotovými peněžními

prostředky a okamžitě splatnými závazky. Nejvyšší likviditu představuje fond zahrnující hotovost a také peníze na běžných účtech (Sedláček, 2011, s. 38).

Čisté pohotové prostředky

$$= \text{hotovost} + \text{peníze na účtech} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec 4: Čisté pohotové prostředky. (Zdroj: Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 105)

Čistý peněžní majetek

Též často označovaný jako čistý peněžní fond. Od oběžných aktiv se nejprve vyloučí zásoby (méně likvidní část oběžných aktiv). Takto očištěná oběžná aktiva ještě upravíme odečtením krátkodobých závazků (Sůvová, Knaifl a kol, 2008, s. 51).

Čistý peněžní majetek = oběžná aktiva – zásoby – krátkodobé závazky

Vzorec 5: Čistý peněžní majetek. (Zdroj: Sůvová, Knaifl a kol, 2008, s. 51)

2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele patří do základních nástrojů finanční analýzy. Vystihují vzájemný vztah dvou položek z účetních výkazů pomocí jejich podílů. Existuje početné množství poměrových ukazatelů, proto je vhodné je řadit do skupin, které jsou zaměřeny na určitý aspekt finančního stavu podniku (Máče, 2006, s. 32).

Mezi poměrové ukazatele patří:

- ukazatele rentability,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele produktivity práce,
- ukazatele kapitálového trhu (Máče, 2006, s. 33).

Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Informace k výpočtu čerpáme z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy. V čitateli se vyskytuje nějaká

položka, která odpovídá výsledku hospodaření a ve jmenovateli nějaký druh kapitálu, respektive tržby (Růčková, 2008, s. 51).

Ukazatelé této skupiny ukazují akcionářům, zda bylo dosaženo uspokojivé výnosnosti a zda je tato výnosnost srovnatelná s konkurencí (Synek, Kopkáně a Kubálková, 2009, s. 214).

- *Rentabilita tržeb (ROS - Return on Sales)*

Ukazatel rentability tržeb vyjadřuje ziskovou marži, která je důležitým ukazatelem pro hodnocení úspěšnosti podnikání. Do tržeb jsou započítány tržby za prodej zboží a za prodej vlastních výrobků a služeb. Výnosy lze použít místo tržeb (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 98).

Ukazatel měří, kolik Kč čistého zisku připadá na 1 Kč celkových výnosů podniku (Kislingerová a kol, 2010, s. 100).

$$ROS = \frac{\text{Hospodářský výsledek před zdanění (EBIT)}}{\text{tržby}}$$

Vzorec 6: Rentabilita tržeb. (Zdroj: Kislingerová a kol, 2010, s. 100)

- *Rentabilita vlastního kapitálu (ROE - Return on Common Equity)*

Patří mezi důležité ukazatele, na který se soustřeďují akcionáři, společníci a další investoři. Prostřednictvím rentability vlastního kapitálu zjistíme, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu akcionářem (Kislingerová a kol, 2010, s. 99).

$$ROE = \frac{\text{Hospodářský výsledek po zdanění (EAT)}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec 7: Rentabilita vlastního kapitálu. (Zdroj: Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 122)

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

Tento ukazatel poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Pokud dosadíme do vzorce EBIT, ukazatel nám měří hrubou produkční sílu aktiv podniku před odpočtem daní a

nákladových úroků. Dosadíme-li EAT, znamená to, že požadujeme, abychom zjistili poměr vložených prostředků nejen se ziskem, ale i s úroky, jež jsou odměnou věřitelům za jimi zapůjčený kapitál (Sedláček, 2011, s. 57).

$$ROA = \frac{\text{Hospodářský výsledek před zdaněním (EBIT)}}{\text{aktiva}}$$

nebo

$$ROA = \frac{\text{Hospodářský výsledek po zdanění (EAT)}}{\text{aktiva}}$$

Vzorec 8: Rentabilita celkového kapitálu. (Zdroj: Sedláček, 2011, s. 57)

- *Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE - Return on Capital Employed)*

Ukazatel výnosnosti dlouhodobě investovaného kapitálu. V čitateli se vyskytují celkové výnosy investorů (čistý zisk pro akcionáře a úroky pro věřitele), ve jmenovateli jsou dlouhodobé finanční prostředky, které může podnik využít. Slouží pro prostorové srovnání podniků (Sedláček, 2009, s. 58).

$$ROCE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}}$$

Vzorec 9: Rentabilita investovaného kapitálu. (Zdroj: Sedláček, 2009, s. 58)

- *Rentabilita vloženého kapitálu (ROI - Return on Investment)*

Tento ukazatel ještě není jednoznačně definovaný. V mnoha případech se definuje jako ukazatel měřící výnosnost dlouhodobého cizího kapitálu a vlastního kapitálu vloženého do majetku podniku (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 101).

$$ROI = \frac{\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}}{\text{celkový kapitál}}$$

Vzorec 10: Rentabilita vloženého kapitálu. (Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 101)

Ukazatele aktivity

Skupina ukazatelů, která měří, jak úspěšně využívá podnik svá aktiva. Informuje společnost, jestli vlastní relativně rozsáhlé kapacity, které zatím nevyužívá efektivně.

Nebo přímo naopak může dát najevo, že společnost nemá dostatek produktivních aktiv a to by mohlo vést k tomu, že společnost nebude mít možnost realizovat různé příležitosti například budoucí růst společnosti (Kislingarová a kol, 2010, s. 107).

- *Obrat celkových aktiv*

Čím vyšší hodnota ukazatele, tím lépe pro podnik. Výsledná hodnota by měla dosahovat oborového průměru, v případě nízkého výsledku by měl podnik zvýšit tržby nebo uvažovat o odprodání některých aktiv. Menší hodnota značí neefektivní vyžití majetkové vybavenosti podniku (Blaha a Jindřichovská, 2006, s. 61).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}}$$

Vzorec 11: Obrat celkových aktiv. (Zdroj: Sedláček, 2011, s. 61)

- *Obrat dlouhodobého majetku (stálých aktiv)*

Má podobný charakter jako obrat celkových aktiv, ale omezuje se pouze na posouzení využití investičního majetku podniku. Oba ukazatelé jsou ovlivněni mírou odepsanosti majetku. Z toho vyplývá, že výsledek bude mít lepší hodnotu v případě větší odepsanosti majetku (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 104).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Vzorec 12: Obrat stálých aktiv. (Zdroj: Sedláček, 2011, s. 61)

- *Obrat zásob*

Ukazatel popisuje, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob podniku prodána a znovu naskladněna. Ukazatel není úplně přesný, protože zde může dojít k problému nadhodnocování. Zásoby se uvádějí v pořizovacích cenách, zatímco tržby v tržních hodnotách. Problém můžeme odstranit tím, že bychom za tržby dosadili náklady vynaložené na prodané zboží. Vysoká hodnota ukazatele je příznivá pro podnik, jde vidět, že nevlastní nadbytečné zásoby (Sedláček, 2011, s. 61-62).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Vzorec 13: Obrat zásob. (Zdroj: Kislingarová, 2010, s. 109)

- *Doba obratu zásob*

Udává, kolik dní je potřeba k prodeji zboží, aby se zaplatily zásoby (Kalouda, 2015, s. 59).

Všeobecně se vzorec charakterizuje jako poměr průměrného stavu zásob všeho druhu k průměrným denním tržbám (Sedláček, 2011, s. 62).

Výsledek zjišťuje, kolik dní je potřeba prodávat, aby se zaplatily náklady za zásoby (Kalouda, 2011, s. 155).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} * 360}{\text{tržby}}$$

Vzorec 14: Doba obratu zásob. (Zdroj: Růčková, 2011, s. 61)

- *Doba obratu pohledávek*

Zobrazuje období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které musí podnik v průměru čekat, než se dostaví platby od svých odběratelů. Většinou se ukazatel porovnává s dobou splatnosti faktur či odvětvovým průměrem. Negativní pro podnik znamená delší průměrná doba inkasa pohledávek, v tomto případě musí považovat nad úvěrem (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 105).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky} * 360}{\text{tržby}}$$

Vzorec 15: Doba obratu pohledávek. (Zdroj: Růčková, 2011, s. 61)

- *Doba obratu závazků*

Ve jmenovateli se vyskytují denní tržby, které obsahují tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a z prodeje zboží jako zdroj pro splácení krátkodobých závazků. Výsledkem je doba ve dnech, po kterou jsou krátkodobé závazky neuhrazeny svým dodavatelům a společnost využívá bezplatný obchodní úvěr (Kislingerová a kol, 2010, s. 109).

Pozitivní hodnota ukazatele by se měla pohybovat okolo doby obratu pohledávek (Sedláček, 2011, s. 63).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky} * 360}{\text{tržby}}$$

Vzorec 16: Doba obratu závazků. (Zdroj: Růčková, 2011, s. 61)

Ukazatele likvidity

Likvidita je chápána jako schopnost firmy uhrazovat své závazky. Firmy musí vlastnit dostatečný objem majetku v takové formě, aby byly schopny uhradit závazky (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 131).

Poměřují se ukazatele, pro které platí, že čítec je položka, kterou je možno platit a jmenovatel je položka, kterou je nutno zaplatit. Pracují s položkami oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů. Oběžná aktiva najdeme v rozvaze a mezi krátkodobé cizí zdroje řadíme krátkodobé závazky, krátkodobé bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci (Knápková, Pavelková, Šteker, 2011, s. 91).

- *Běžná likvidita (likvidita III. stupně)*

Výsledek zobrazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Jedná se většinou o zásoby, které se těžko přeměňují na peníze, protože se musí nejdříve spotřebovat, přeměnit na výrobky a až ty se prodají, ve většině případů ne hned. Podniky, které mají nadměrné zásoby, nedobytné pohledávky, nepatrný stav peněžních prostředků a jiné problémy se mohou lehce dostat do komplikovaných finančních situací. Proto by se podnik měl pohybovat v hodnotách vyšších než 1,5 (Sedláček, 2011, s. 66).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 17: Běžná likvidita. (Zdroj: Sedláček, 2011, s. 66)

- *Pohotovostní likvidita (likvidita II. stupně)*

Jak již bylo zmíněno, zásoby se považují za nejméně likvidní zdroj, proto pohotovostní likvidita ve svém čitateli zásoby odečítá (Kalouda, 2015, s. 60).

V čitateli ponecháme jen peněžní prostředky (v hotovosti a na bankovních účtech), krátkodobé cenné papíry a krátkodobé pohledávky. Hodnota pohotové likvidity by neměla klesnout pod 1 (Sedláček, 2011, s. 67).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 18: Pohotová likvidita. (Zdroj: Kalouda, 2011, s. 157)

- *Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)*

Do okamžité likvidity vstupují jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy. Pod položkou peněžní prostředky se schovávají peníze na běžných účtech, jiných účtech či pokladně a také volně obchodovatelné cenné papíry a šeky (Růčková, 2008, s. 49).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 19: Okamžitá likvidita. (Zdroj: Růčková, 2011, s. 49)

Ukazatele zadluženosti

Ukazatel zobrazuje skutečnost, že podnik využívá cizí zdroje k financování svých aktiv ve své činnosti. Z toho plyne jediné, firma používající výhradně vlastní kapitál snižuje celkovou výnosnost vloženého kapitálu. Čím vyšší je zadluženost podniku, tím vyšší je riziko schopnosti splácet své závazky a to bez ohledu na to v jaké finanční situaci se podnik právě nachází (Růčková, 2008, s. 57).

„Určitá výše zadlužení je však obvykle pro formu užitečná z důvodu, že cizí kapitál je levnější než vlastní. Je to dáno skutečností, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku, protože úrok jako součást nákladů snižuje zisk, ze kterého se platí daně“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 85).

- *Celková zadluženost*

Ukazatel nazývaný také jako koeficient napjatosti, dluh na aktiva či ukazatel věřitelského rizika. Vzorec se vypočte jako podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. Pro podnik je lepší, když je podíl vlastního kapitálu větší, protože se zajistí proti ztrátám věřitelů. Věřitelé upřednostňují nízkou hodnotu ukazatele. Pokud je hodnota ukazatele

vyšší než oborový průměr, bude mít společnost potíže při získávání dodatečných zdrojů bez toho, aby nejprve zvýšila vlastní kapitál společnosti (Sedláček, 2011, s. 63-64).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 20: Celková zadluženost. (Zdroj: Kalouda, 2015, s. 61)

- *Koeficient samofinancování*

„Tento ukazatel vyjadřuje proporci, v níž jsou aktiva společnosti financována penězi akcionářů. Je považován za jeden z nejdůležitějších poměrových ukazatelů zadluženosti pro hodnocení celkové finanční situace, nicméně opět je důležitá jeho návaznost na ukazatele rentability.“ Součet koeficientu samofinancování a celkové zadluženosti by měl dát přibližně hodnotu 1 (Růčková, 2008, s. 58).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 21: Koeficient samofinancování. (Zdroj: Landa, 2008, s. 85)

- *Úrokové krytí*

Vyjadřuje výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet úroky. Považuje se za velmi významný ukazatel, hlavně při jeho nerovnoměrném vývoji zisku před zdaněním z časového hlediska. V případě, že má hodnotu 1, podnik zisk tvoří v dostatečné velikosti pro splácení úroků věřitelům, ale nezbývá již na daně pro stát a na vlastníka v podobě čistého zisku. Doporučená hodnota dle odborné literatury by měla být vyšší než 5 (Knápková, Pavelková, Šteker, 2011, s. 87).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

Vzorec 22: Úrokové krytí. (Zdroj: Kalouda, 2015, s. 61)

Provozní (výrobní) ukazatele

Ukazatele se zabývají vnitřním řízením. Nejvíce čerpají z nákladů na zaměstnance, protože jejich řízením dospějeme k vyššímu konečnému efektu (Kislingerová a Hnilica, 2005, s. 37).

- *Mzdová produktivita*

Výsledek vyjadřuje, kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd. Ukazatel bereme jako pozitivní při jeho rostoucí tendenci (Sedláček, 2009, s. 71).

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{výnosy (bez mimořádných)}}{\text{mzdy}}$$

nebo

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{mzdy}}$$

Vzorec 23: Mzdová produktivita. (Zdroj: Sedláček, 2011, s. 71)

- *Vázanost zásob na výnosy*

Ukazatel zobrazuje, jak velký objem zásob je vázán na 1 Kč výnosů. Pro firmy je pozitivní, když se hodnota vázanosti zásob na výnosy pohybuje v co nejnižších hodnotách (Sedláček, 2011, s. 71).

$$\text{Vázanost zásob na výnosy} = \frac{\text{zásoby}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Vzorec 24: Vázanost zásob na výnosy. (Zdroj: Sedláček, 2011, s. 71)

- *Nákladovost výnosů*

Ukazatel slouží pro vyjádření zatíženosti výnosů podniku celkovými náklady. Hodnota ukazatele by měla mít klesající tendenci (Růčková, Roubíčková, 2012, s. 135).

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Vzorec 25: Nákladovost výnosů. (Zdroj: Růčková, Roubíčková, 2012, s. 135)

2.4.4 Analýza soustav ukazatelů

Finanční analýza by měla zobrazovat celkové zhodnocení finanční situace podniku. Výsledky by měly sloužit k tomu, abychom byli schopni vymyslet návrhy a různá doporučení pro zlepšení do budoucna. Finanční analytici se snaží vytvořit jeden ukazatel, který by sloužil pro zhodnocení situace a byl by schopen říct, zda se podnik

nachází v dobrém či neuspokojivém stavu. Soustavy ukazatelů se mohou rozdělit na dvě skupiny. Bankrotní modely a bonitní modely (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 131).

Ve své práci popíše dva souhrnné indexy. Jedná se o Altmanův index finančního zdraví a index důvěryhodnosti českého podniku.

- *Altmanův index finančního zdraví*

Ukazatel zvaný také jako Z-skóre znázorňuje finanční situaci firmy. Patří do skupiny bankrotních modelů. Altmanova metoda je pokládána za jednu z nejlepších, kvůli její jednoduchosti a funkčnosti (Sedláček, 2011, s. 110).

$$Z - \text{skóre} = 0,717 * x_1 + 0,847 * x_2 + 3,107 * x_3 + 0,42 * x_4 + 0,998 * x_5$$

Vzorec 26: Altmanův index finančního zdraví. (Zdroj: Růčková, 2008, s. 73)

kde:

$$x_1 = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{aktiva}}$$

$$x_2 = \frac{\text{nerodělený zisk z minulých let}}{\text{aktiva}}$$

$$x_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}}$$

$$x_4 = \frac{\text{tržní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$x_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 132).

Tab. 1: Altmanův index finančního zdraví – hranice hodnot. (Zdroj: Kalouda, 2011, s. 166)

$Z\text{-skóre} \leq 1,2$	„přímí kandidáti bankrotu“
$1,2 < Z\text{-skóre} \leq 2,9$	„šedá zóna“ (neprůkazný výsledek)
$> 2,9$	uspokojivá finanční situace

- *Indexy IN - Index IN05*

Manželé Neumaierovi vytvořili index, který se zabývá vyhodnocením finančního zdraví českých firem v českém prostředí. Součástí indexu jsou poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Index IN05 je nejnovější typ Indexu IN a proto nahrazuje index IN01 (Růčková, 2008, s. 74).

$$IN05 = 0,13 * x_1 + 0,04 * x_2 + 3,97 * x_3 + 0,21 * x_4 + 0,09 * x_5$$

Vzorec 27: Index IN05. (Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 133)

kde:

$$x_1 = \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí kapitál}}$$

$$x_2 = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

$$x_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}}$$

$$x_4 = \frac{\text{výnosy}}{\text{celková aktiva}}$$

$$x_5 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky a úvěry}}$$

(Kalouda, 2011, s. 171).

Tab. 2: Index IN05 – hranice hodnot. (Zdroj: Sedláček, 2011, s. 110)

$IN05 \leq 0,9$	firma je ohrožena vážnými finančními problémy
$0,9 < IN05 \leq 1,6$	„šedá zóna“ nevyhraněných výsledků
$> 1,6$	můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V tomto úseku bakalářské práce bude představena zkoumaná společnost GUMEX, spol. s r.o.. Dále je vypracována Porterova analýza firmy a následují výpočty pro zhodnocení současného stavu společnosti.

3.1 Charakteristika společnosti GUMEX, spol. s r.o. a konkurence

Sledovaná společnost

Obchodní firma:	GUMEX, spol. s r.o.
Datum zápisu:	2. února 1994
Sídlo:	Strážnice, Za drahou 1856, PSČ 696 62
Identifikační číslo:	49975366
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Základní kapitál:	1 000 000,- Kč
Statutární orgán:	jednatelé

(Zdroj: <https://or.justice.cz>)

Společnost GUMEX, spol. s r.o. byla založena 2. února 1994 se sídlem ve Strážnici. Zakladatel firmy a také komplexu ve Strážnici je Jan Sedláček. Jeho vize byla, aby podnik působil jako prodejce hadic a pryží. Což se mu za bezmála 20 let podařilo a vybudoval silnou národní společnost. Firma se s postupem času rozvíjela a rozrůstala. Při jejím založení se zabývala pouze koupí zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodejem samotným. Vznikly nové provozovny a to v Brně (založena 2001) a v hlavním městě Praze (založena 2003). Firmě se dařilo dobře, a proto v roce 2006 založila na Slovensku dceřinou společnost GUMEX SK se sídlem v Bratislavě. Mezi jednatele patří zakladatel společnosti Jan Sedláček a v roce 2007 se k němu přidali Dušan a Libor Sedláček a Jana Lagová. Společnost má zřízenou valnou hromadu. Každý jednotlivý ředitel má pod sebou vedoucího a specialistu úseku. Téhož roku se

rozvíjel i samotný předmět podnikání. Ke koupi zboží se připojila výroba strojů a zařízení pro všeobecné účely, správa a údržba nemovitostí a výroba plastových a pryžových výrobků. Nakonec firma roku 2010 zase změnila předmět podnikání a souhrnně ho nazvala výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona. Další pokrok bylo otevření pobočky v Žilině v roce 2011 a zatím nejčerstvější změnou je další otevřená pobočka tentokrát v Košicích v únoru roku 2015.

V České a Slovenské republice společnost zaměstnává na 135 zaměstnanců.

Skladové, výrobní a provozní plochy sumarizují více než 13 000 m², kde nabízí přípravu a dodávku výrobků na míru. Drží také mnoho technologie ke zhodnocování výrobků jako jsou pily, sekací a vyřezávací CNC stroje, vodní paprsek, laminátor, hydraulické lisы na hadice nebo stroje pro spojování dopravníkových pásů.

(Zdroj: www.gumex.cz)

Konkurence

Obchodní firma: GMS velkoobchod, s.r.o.

Datum zápisu: 13. června 2001

Sídlo: Lanškroun, Nádražní 491, PSČ 563 01

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání: výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3
živnostenského zákona

Základní kapitál: 100 000,- Kč

Statutární orgán: jednatelé

(Zdroj: <https://or.justice.cz>)

Společnost působí na českém i slovenském trhu již od roku 1995. V dnešní době je pouze česká obchodní společnost, která se specializuje na dodávky hadic všech typů, příslušenství k hadicím, pryží a gumových podlahovin a současně má v Lanškrouně

k dispozici vlastní výrobu na hydraulické hadice. Také v Lanškrouně se nachází centrální sklad s vybavením, které se řadí k evropské špičce. Za dobu své existence vytvořila mnoho poboček a spolupracují se všemi renomovanými evropskými a světovými výrobci. Aby byla společnost schopna vyhovět více požadavkům zákazníků, zřídili si vlastní soustružnu a svařovnu. Všechny své výrobky podléhají normám ČSN ISO 9001, byly na nich provedeny veškeré zkoušky a vystaveny potřebné certifikáty. Zkratka GMS znamená „Garance Maximální Spokojenosti.“ Od roku 1998 se účastní různých veletrhů, jako je Mezinárodní strojírenský veletrh (MSV) či Mezinárodní veletrh zemědělské techniky (TECHAGRO). Informace o jakémkoli zboží je možné dohledat na přehledných a detailních webových stránkách. Doručení zboží jsou schopni zprostředkovat do následujícího dne díky svým dodávkám.

(Zdroj: www.gms.cz)

3.2 Porterův model pěti konkurenčních sil

Tento model vychází z předpokladu, že strategická pozice podniku závisí především na působení těchto pěti základních konkurenčních sil.

- **Rivalita mezi existujícími podniky**

Konkurence mezi podniky v oblasti gumárenství není velká. Firma má sídlo ve Strážnici a to pro ni ve svých začátcích nebylo jednoduché. Postupně se vypracovala a nyní je konkurenceschopná i pro větší společnosti, možná i mezinárodní, protože jejich trh se rozšířil i na Slovensko.

- **Bariéry vstupu nových konkurentů**

Vstup nových konkurentů na trh tohoto oboru je pro firmu nebezpečný. Firma GUMEX, spol. s r.o. je již 20 let na trhu a stále se rozvíjí, ale mohla by ji ohrozit existence nového podniku. Nemůžeme říci, že by byl trh s gumárenskými potřebami přesycen, proto musí být firma ve střehu. Neexistuje mnoho bariér, které by podnik musel splnit, aby se mohl stát konkurentem. Stačí pouze podnikat podle živnostenského zákona a vést daňovou evidenci.

- **Vyjednávací síla dodavatelů**

Mezi hlavní dodavatele společnosti GUMEX, spol. s r.o. jsou její dceřiné společnosti. Vlastní několik nemovitostí, kde si vyrábí své výrobky a ty pak putují do skladů, kde si je odběratelé vyzvednou nebo jim jsou dodány. Firma má dlouholeté vztahy s dodavateli, jež jí poskytují speciální přístroje či materiál k vlastní výrobě. S některými dodavateli materiálu je možné dohodnutí množstevní slevy, které firma ráda využije, a proto mají navzájem dobré vztahy. Dalo by se konstatovat, že firma není závislá na svých dodavatelích, proto si ceny převážně stanovuje sama.

- **Vyjednávací síla odběratelů**

Můžeme říct, že má společnost dostatek loajálních odběratelů. Mezi ně se řadí především velkoobchody jak v Česku, tak na Slovensku. V posledních letech se zabývá prodejem zboží i pro soukromé osoby. Nyní společnost pečuje o více než 12 000 zákazníků. Odběratel si své zboží může objednat jak na internetových stránkách firmy, tak osobní schůzkou přímo v provozovně. Aby měli zákazníci přehled o chodu firmy a byli jí i nadále věrní, společnost vydává každý měsíc vlastní časopis „GÉČKO“. Kde můžeme nalézt jak články odborné, tak i krátké úryvky ze života majitelů firmy.

- **Nebezpečí existence substitutů**

Škála sortimentu, kterou GUMEX, spol. s r.o. nabízí, je poměrně široká. Nabízí hotové výrobky, polotovary i služby. Službou považujeme rozvozy zboží, osazování hadic koncovkami, jakýkoliv servis hadic a další činnosti. Hrozba substitutů je v této oblasti podnikání celkem mírná, jelikož není v Česku tolik firem, které se zabývají výrobou, servisem a prodejem jakýchkoliv druhů hadic a pryže. Dále společnost dokáže čelit různým speciálním podmínkám, jež si zákazník představuje. Hrozbou by se mohla zdát firma, která by svou nižší cenou zlákala dosavadní zákazníky.

3.3 Hodnocení finanční situace společnosti GUMEX, spol. s r.o.

Tato podkapitola bude obsahovat finanční analýzu společnosti. Všechny tabulky a grafy jsou výsledkem vlastního zpracování. Data jsou čerpána z účetních výkazů firmy. Jedná se o rozvahu a výkaz zisku a ztráty, které jsou v kompletním znění k nahlédnutí v přílohách práce.

3.3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Horizontální analýza aktiv

Z horizontální analýzy se dozvíme změny, které se udály v daných letech v účetních výkazech.

Tab. 3: Horizontální analýza aktiv. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Položky	Změna v %			
	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014
Aktiva celkem	6,82	-1,85	11,38	34,23
Dlouhodobý majetek	7,28	1,35	4,73	47,25
DHM	7,21	1,23	4,98	47,51
DFM	3,01	-2,63	9,09	1,10
Oběžná aktiva	6,61	-8,27	22,54	20,52
Zásoby	-3,75	4,73	18,04	26,90
Dlouhodobé pohledávky	2,26	116,25	-12,09	3,35
Krátkodobé pohledávky	10,04	-5,03	22,41	10,60
Finanční majetek	76,57	-85,22	216,59	12,35
Časové rozlišení	-17,13	277,09	-55,31	2,54

Celková aktiva ve sledovaném období stále rostou. Malý pokles proběhl v roce 2011 kvůli mírnému poklesu oběžných aktiv. Velikost dlouhodobého majetku je proměnlivá. K větší změně dochází v roce 2014, kdy se dlouhodobý majetek dostává na velikost 47,25 %. Změna je způsobena dokončením výstavby nových výrobních a skladových prostor ve Strážnici. Stav položky zásob se postupně zvyšuje díky zvětšování množství zboží a vyrobených výrobků ve společnosti. Společnost se snaží minimalizovat dlouhodobé pohledávky. V roce 2012 se dostaly do vysokých hodnot, proto společnost přitvrdila a vyvíjí větší nátlak na dodavatele. Situace se hned následující rok zlepšila a přišel nárůst až o 116 %. Prozatím se dlužné částky snaží držet na nižších pozicích. Krátkodobé pohledávky jsou v dlouhodobém horizontu poměrně stabilní, největší nárůst je v roce 2012 oproti roku 2011 a to o 22,41 %. Velké změny se udály v položkách finančního majetku, nejvíce se na změně podepsaly peníze na účtu. Část připsaných peněz na účet společnost získala z tržeb a další část tvořily půjčky od jiných subjektů než bank. Změnu časového rozlišení mezi rokem 2011 a 2012 ovlivnila položka příjmů příštích období, která dosahovala částky 1 102 tis. Kč.

Horizontální analýza pasiv

Vlastní kapitál společnosti je hodně ovlivňován hospodářským výsledkem běžného účetního období a nerozděleným ziskem minulých let. V roce 2012 se vlastní kapitál snížil na hodnotu cca 1,9 mil. Kč. Jeho pokles způsobil výsledek hospodaření běžného účetního období, jež se snížil o částku 4,6 mil. Kč. V dalších letech se jak HV minulých let tak i VH běžného účetního období pohyboval v pozitivnějších hodnotách, konkrétně v roce 2013 činilo zvýšení HV za běžné účetní období 1,4 mil. Kč a v roce 2014 se vyšplhal vzhůru dokonce o 9,3 mil. Kč, procentně o 78 %. Můžeme říci, že se cizí zdroje během let sunuly nahoru. Důvodem je stále zvyšování krátkodobých závazků, největší část tvoří závazky z obchodních vztahů. Změna krátkodobých závazků dosahovala v roce 2011 záporné hodnoty – 2,1 mil. Kč a postupně se posunula až na částku 6,4 mil. Kč. Společnost se zaměřuje spíše na dlouhodobé bankovní úvěry nebo na krátkodobé finanční výpomoci. Do roku 2013 se dlouhodobé půjčky snižovaly, změna přišla v roce 2014, kdy si společnost vzala úvěr na dokončení výstavby nových výrobních a skladových prostor ve svém sídle. Krátkodobé finanční výpomoci se snaží firma úspěšně minimalizovat, v roce 2014 narostly pouze o 2,93 %. Časové rozlišení se mění ve sledovaném období dle velikosti výdajů příštích období.

Tab. 4: Horizontální analýza pasiv. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Položky	Změna v %			
	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2014/2013
Pasiva celkem	6,82	-1,85	11,38	34,23
Vlastní kapitál	21,00	4,12	13,74	21,99
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00
HV minulých let	6,67	20,78	13,85	7,27
HV běžného účetního období	72,16	-30,44	13,88	78,01
Cizí zdroje	-1,75	-7,17	11,19	43,89
Dlouhodobé závazky	-	-	29,97	16,25
Krátkodobé závazky	-2,51	1,74	53,03	38,84
Bankovní úvěry a výpomoci	-1,49	-13,98	-6,53	48,90
Časové rozlišení	358,62	151,88	-67,69	51,96

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Z tabulky obsahující horizontální analýzu můžeme vyčíst, že tržby ve sledovaném období rostou. Jedinou výjimkou je rok 2012, kde byl výrazný pokles z důvodu ekonomické krize. Tato událost negativně ovlivnila výsledky skoro všech položek výkazu. Následující roky se hodnoty položek dostávají do normálu a vykazují pozitivnější výsledky. Výsledek hospodaření má růstovou tendenci a to je pro společnost velmi příznivé. Pouze v roce 2012 se hodnota výsledku hospodaření pohybuje v záporu, a to z důvodu již zmiňované ekonomické krize.

Tab. 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty. (Zdroj: Vlastní zpracování)

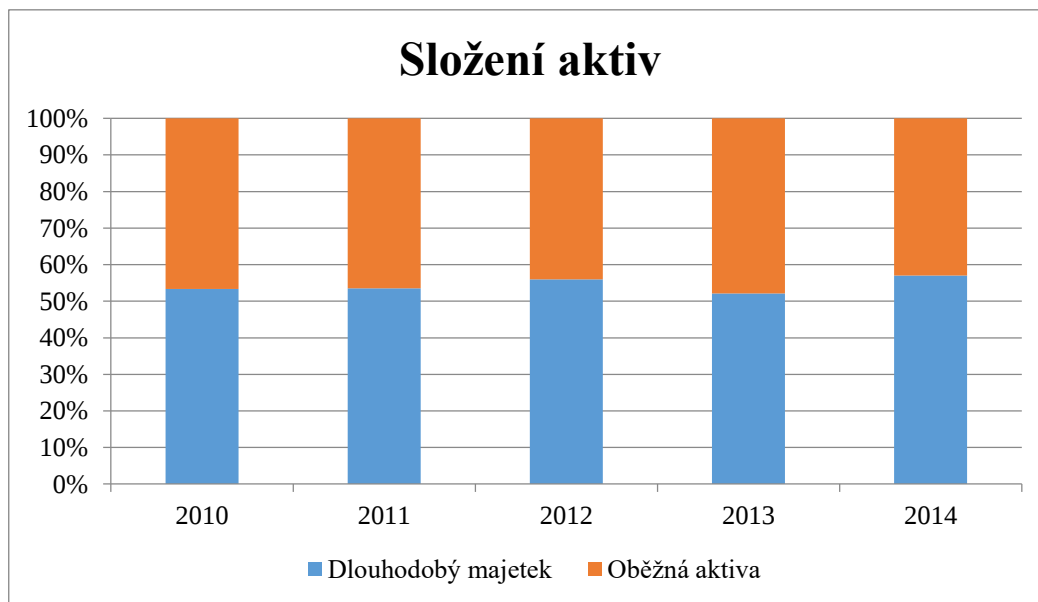
Položky	Změna v %			
	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2014/2013
Tržby za prodej zboží	15,10	-0,23	6,27	21,17
Obchodní marže	17,98	-4,22	5,32	26,54
Výkony	91,42	23,46	25,95	35,81
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	94,65	24,28	26,32	36,36
Výkonová spotřeba	37,52	18,31	13,57	28,08
Přidaná hodnota	29,88	-4,29	11,49	31,43
Osobní náklady	21,78	10,09	9,41	19,70
Provozní VH	61,02	-26,17	12,50	62,10
Nákladové úroky	-1,07	-9,00	-16,79	-3,26
VH za účetní období	72,16	-30,44	13,88	78,01
VH před zdaněním	73,16	-27,41	13,49	78,68

Vertikální analýza aktiv

Tab. 6: Vertikální analýza aktiv. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Položky	Podíl na celkových aktivech (%)				
	2010	2011	2012	2013	2014
Celková aktiva	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	53,08	53,30	55,04	51,75	56,77
Dl.hmotný majetek	51,70	51,88	53,50	50,43	55,42
Dl.nehmotný majetek	0,48	0,55	0,67	0,48	0,72
Dl.fin.majetek	0,90	0,87	0,86	0,84	0,63
Oběžná aktiva	46,34	46,25	43,22	47,55	42,70
Zásoby	28,63	25,79	27,52	29,17	27,57
Krátkodobé pohledávky	13,42	13,82	13,37	14,70	12,11
Krát.fin.majetek	3,62	5,99	0,90	2,56	2,14
Časové rozlišení	0,58	0,45	1,74	0,70	0,53

Z vertikální analýzy můžeme vypožorovat, že dlouhodobý majetek má v daném období větší podíl na celkových aktivech, než oběžná aktiva. Podíl dlouhodobého majetku je v letech 2010 – 2011 podobný, v roce 2012 roste na hodnotu 55,04 %, klesá na 51,75 % v roce 2013 a následně znovu roste na 56,77 %. Největší položkou z dlouhodobého majetku tvoří dlouhodobý hmotný majetek. Jeho podíl se pohybuje okolo 51 % v letech 2010 - 2011, v roce 2012 je podíl největší za sledované období 53,5 %, v roce 2013 50,43 %, v poledním sledovaném roce podíl dosáhl hodnoty 55,42 %. Jak dlouhodobý nehmotný, tak finanční majetek nedosahují během daných let ani jednoho procenta. Zásoby vytvářejí druhou největší část aktiv a zároveň největší podíl oběžných aktiv. Podíl oběžných aktiv udávají hodnoty od 42 % do 47 %. Od roku 2010 do roku 2012 mají klesající tendenci, v roce 2013 vzrostly na 47 %, avšak následující rok klesly na podobnou hodnotu jako minulé roky a to na 43 %. Důležitou roli hraje velikost zásob. Společnost musí mít na skladě větší množství zásoby, z důvodu plynulosti provozu. Snaží se nepřesahovat hodnotu 30 %. Položka krátkodobých pohledávek nevykazuje žádné velké výkyvy, průměrně se pohybuje kolem 13 %. Podíl krátkodobého finančního majetku je proměnlivý, avšak můžeme říci, že se pohybuje nejčastěji okolo 2 – 3 %. Časové rozlišení tvoří zanedbatelnou část celkových aktiv.



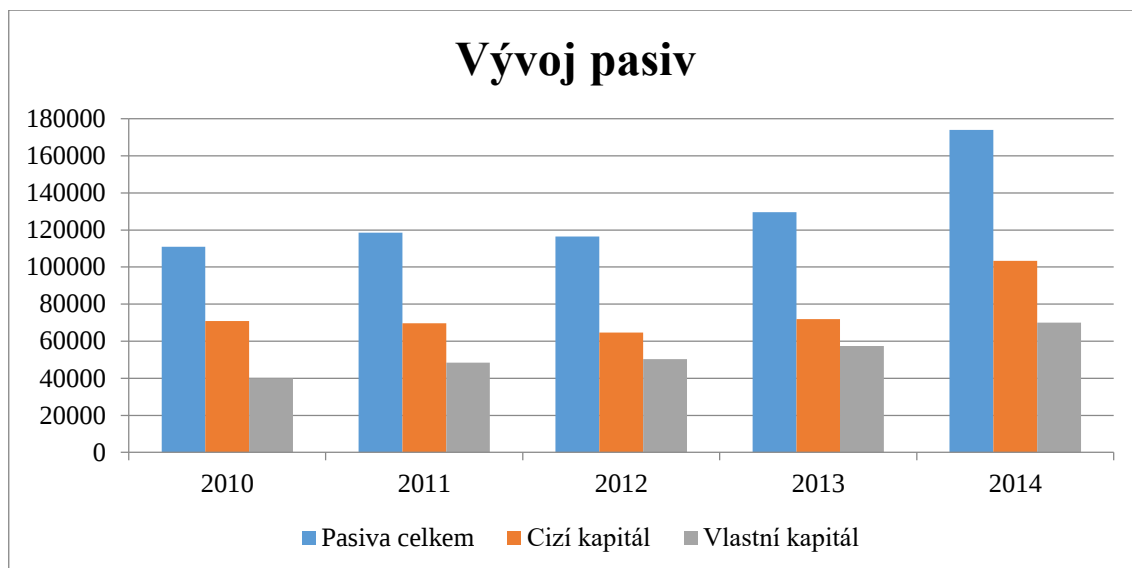
Graf 1: Složení aktiv. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Vertikální analýza pasiv

Tab. 7: Vertikální analýza pasiv. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Položky	Podíl na celkových pasivech				
	2010	2011	2012	2013	2014
Pasiva celkem	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	36,05	40,83	43,31	44,23	40,19
Základní kapitál	0,90	0,84	0,86	0,77	0,57
VH minulých let	27,02	26,98	33,21	33,94	27,12
VH běžného účetního období	7,96	12,82	9,09	9,29	12,32
Cizí zdroje	63,85	58,72	55,54	55,44	59,43
Dlouhodobé závazky	0,00	0,00	1,68	1,96	1,70
Krátkodobé závazky	16,37	14,94	15,49	21,28	22,01
Bankovní úvěry a výpomoci	47,48	43,78	38,37	32,20	35,72
Časové rozlišení	0,10	0,45	1,15	0,33	0,38

Největší zastoupení celkových pasiv má cizí kapitál. Společnost se snaží snižovat podíl cizího kapitálu a tím pádem zvyšovat podíl vlastního kapitálu. Na začátku sledovaného období se vlastní kapitál nacházel v hodnotách 36 % a postupně se zvyšuje, v roce 2014 dosáhl hodnoty 40,19 %. Nejmenší zastoupení z položky vlastní kapitál má základní kapitál. Jeho hodnoty se pohybují do jednoho procenta. Největší podíl tvoří výsledek hospodaření minulých let, který se v průběhu let moc nemění. V roce 2010 byl jeho podíl 27,02 %, v roce 2011 26,98 %, v roce 2012 se zvýšil na 33,21 %, dále rostl na hodnotu 33,94 % a v roce 2014 klesl na 27,12 %. Druhý největší podíl tvoří výsledek hospodaření běžného účetního období. Jeho podíl rostl v letech 2010 a 2011, v roce 2012 mírně poklesl na 9,09 %, v dalších letech znovu rostl a v roce 2014 dosáhl hodnoty 12,32 %. Cizí kapitál tvoří více jak polovinu celkových pasiv. Během sledovaného období se jejich podíl snižuje, v roce 2010 byla hodnota 63,85 %, v roce 2011 52,72 %, v roce 2012 – 2013 kolem 55 % a v roce 2014 59,43 %. Dlouhodobé závazky tvoří nejmenší podíl celkových pasiv, pohybuje se okolo 1 až 2 %. Krátkodobé závazky se postupně zvyšovaly z 16,37 % v roce 2010 až na hodnotu 22,01 % v roce 2014. Největší zastoupení v cizích zdrojích mají bankovní úvěry a výpomoci, které mají pozitivní klesající tendenci. Od roku 2010 z hodnoty 47,48 % klesly bankovní úvěry a výpomoci v roce 2014 na 35,72 %. Časové rozlišení tvoří nejmenší podíl, který činí maximální hodnotu 1 %.



Graf 2: Složení pasiv. (Zdroj: Vlastní zpracování)

3.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Do rozdílových ukazatelů se řadí ukazatel čistého pracovního kapitálu a čistých pohotovostních prostředků. Zjištěné výsledky analýzy rozdílových ukazatelů znázorňuje tabulka č. 8.

Tab. 8: Analýza rozdílových ukazatelů. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Gumex	2010	2011	2012	2013	2014
Čistý pracovní kapitál	33 268	37 122	32 280	34 058	35 993
Čisté pohotovostní prostředky	-14 156	-10 622	-16 980	-24 269	-34 575
Čistý peněžní majetek	1 489	6 536	247	-3 755	-11 992

GMS velkoobchod	2010	2011	2012	2013	2014
Čistý pracovní kapitál	36 655	43 810	48 674	54 738	64 269
Čisté pohotovostní prostředky	-26 947	-28 949	-20 916	-16 672	-13 218
Čistý peněžní majetek	-11	3 277	9 021	15 253	20 238

Hodnoty **čistého pracovního kapitálu** jsou ve všech sledovaných letech kladné. Tato situace je pro podnik příznivá, jelikož oběžná aktiva převyšují krátkodobé závazky a podnik je schopen financovat i vyšší výdaje ze své finanční rezervy. Vývoj ukazatele můžeme hodnotit jako růstový, až na rok 2012 kdy došlo k poklesu z důvodu snížení velikosti oběžných aktiv. Můžeme říci, že oběžná aktiva s časem rostou rychleji než krátkodobé závazky, proto se hodnota čistého pracovního kapitálu zvyšuje. Výsledné hodnoty konkurence jsou také kladné a pohybují se ve vyšších částkách, to znamená, že

má společnost větší finanční rezervu jako sledovaná společnost GUMEX. Jejich oběžná aktiva se zvyšují docela výrazně, kdežto krátkodobé závazky mají klesající tendenci. To způsobuje stálý růst čistého pracovního kapitálu.

Čisté pohotové prostředky se pohybují v záporných hodnotách, což pro firmu není příznivé. Výsledky říkají, že by firma nebyla schopna splatit své veškeré závazky z peněžních prostředků, které má k dispozici v hotovosti a na bankovních účtech. Hodnoty jsou záporné kvůli nízké velikosti krátkodobého finančního majetku, který postupně klesá, a spolu s ním rostou krátkodobé závazky. Konkurence na tom s hodnotami není nejlépe, ale oproti společnosti GUMEX se vývoj záporných hodnot s časem snižuje. Hlavní důvod snižování záporných hodnot je ten, že se razantně zvyšuje hodnota krátkodobého finančního majetku.

Vzorec **čistého peněžního majetku** odečítá od oběžných aktiv krátkodobé závazky i zásoby, které tvoří nelikvidní část pohledávek. V roce 2010 a 2011 jsou hodnoty kladné, to značí, že firma disponuje vhodně zvoleným množstvím zásob. Důvodem velkého propadu v roce 2012 je snížení oběžných aktiv spolu se současným zvýšením zásob. V roce 2013 i 2014 se množství zásob zvýšilo a to způsobilo záporné hodnoty. Konkurence si své zásoby hlídá lépe. Záporná hodnota se objevila pouze v roce 2010. Od následujícího roku má vývoj čistého peněžního majetku růstovou tendenci.

3.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

V této části byla vypracována analýza rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity a provozních ukazatelů. Výsledky jsou promítnuty v následujících tabulkách.

Ukazatele rentability

Ukazatel rentability zobrazuje efektivnost činnosti podniku. Její výsledky by měly mít rostoucí tendenci.

Tab. 9: Ukazatele rentability. (Zdroj: Vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2013	2014
ROA (%)	11,54	17,39	13,08	13,21	15,96
Oborový průměr (%)	17,3	17,57	20,78	18,96	23,27
GMS velkoobchod	12,39	12,70	10,92	10,53	13,36
ROE (%)	22,07	31,40	20,98	21,01	30,65
Oborový průměr (%)	21,65	22,48	24,59	23,93	27,05
GMS velkoobchod	22,44	17,74	14,24	10,60	14,39
ROS (%)	7,07	9,89	7,32	7,75	10,36
Oborový průměr (%)	11,01	10,61	12,34	12,05	14,78
GMS velkoobchod	6,10	6,47	5,90	6,11	6,48
ROCE (%)	12,08	19,63	14,15	15,28	19,21
Oborový průměr (%)	17,96	19,22	21,66	21,15	24,23
GMS velkoobchod	20,73	16,24	13,90	10,43	14,31
ROI (%)	0,13	0,19	0,15	0,14	0,17
GMS velkoobchod	0,13	0,13	0,11	0,11	0,13

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE) se pohybuje směrem nahoru. Mezi roky 2011 a 2012 došlo k poklesu hodnoty z důvodu nízkého výsledku hospodaření. Rozdíl mezi hodnotami tvoří hlavně různá velikost EAT a velikost jmenovatele ve zlomku. GUMEX má dlouhodobé bankovní úvěry v řádech desítek milionů, kdežto GMS velkoobchod pouze v řádech stovek tisíců, jen ojediněle se vyšplhá velikost úvěrů nad milion. Vzhledem k oborovému průměru se společnost GUMEX nachází pod jeho hranicí, ale postupem času by mohla dosáhnout stejných hodnot.

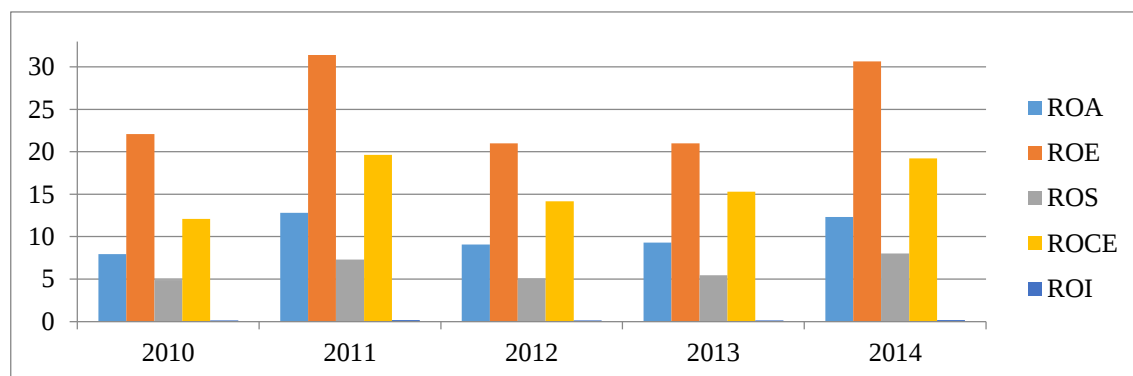
Rentabilita celkového kapitálu (ROA) má ve sledovaném období rostoucí tendenci, což je pro firmu pozitivní. Propad o 4,31 % v roce 2012 způsobila hodnota výsledku hospodaření, jehož hodnota byla skoro o 5 000 tis. Kč nižší než rok předcházející. Pozitivní vývoj je způsoben větším růstem provozního výsledku hospodaření oproti růstu celkových aktiv. Avšak všechny hodnoty se nachází pod hranicí oborového průměru. Ve srovnání s konkurencí si vede společnost GUMEX lépe, protože její hodnoty jsou vyšší a stále rostou.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) zobrazuje výnosnost kapitálu vloženého do samotné společnosti. Hodnota stále roste, což hodnotíme kladně. V ROE se nevyskytují žádné velké negativní výkyvy, proto můžeme předpokládat i nadále kladné a rostoucí

hodnoty. Hodnota výsledku hospodaření za účetní období stoupá rychleji než velikost vlastního kapitálu. V porovnání s oborovým průměrem se společnost v roce 2010 a 2011 dostala nad jeho hranici, poté v roce 2012 a 2013 pod hranici, ale v roce 2014 zase hodnota roste a nachází se nad oborovým průměrem. Společnost GUMEX má mnohem lepší výsledky než jeho konkurence. Výsledky konkurence jsou nižší, protože výsledek hospodaření za účetní období roste pomaleji oproti vlastnímu kapitálu, který se zvyšuje rychle.

Rentabilita tržeb (ROS) se pohybuje od 7,07 % do 10,36 % a v celém sledovaném období má opět rostoucí tendenci. V roce 2012 byl výsledek hospodaření na nízké úrovni, a proto má na svědomí i pokles rentability tržeb na hodnotu 7,32 %. Za pozitivní hodnoty se považují čísla vyšší jako 6 %, GUMEX se snaží zvyšovat svůj provozní výsledek hospodaření a udržet si stejný vývoj tržeb. Se srovnáním se společností GMS velkoobchod má i tady GUMEX pozitivnější výsledky. Zde hraje důležitou roli velikost EBITu, která je u konkurence nízká.

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI) se nachází v kladných hodnotách, což je pro firmu dobré, ale výsledné hodnoty jsou hodně nízké. U společnosti GUMEX je vyšší hodnota EBIT než u společnosti GMS velkoobchod, ale nákladové úroky jsou velmi odlišné. GUMEX má mnoho dlouhodobých úvěrů, proto musí mít pochopitelně i vyšší nákladové úroky, které se pohybují přibližně okolo milionu až dvou. Hodnoty nákladových úroků u konkurence jsou okolo tisíce až stovek tisíců. Další rozdíl se nachází ve jmenovateli, kde velikost vlastního kapitálu je na podobné úrovni, ale cizí kapitál se u společnosti GUMEX zvyšuje a u společnosti GMS velkoobchod snižuje.



Graf 3: Vývoj ukazatele rentability. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele likvidity

V tabulce č. 10 se nachází porovnání běžné, pohotové a okamžité likvidity ve sledovaném období.

Tab. 10: Ukazatele likvidity. (Zdroj: Vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2013	2014
Běžná likvidita	1,36	1,35	1,25	1,22	1,20
Oborový průměr	2,08	2,14	2,49	2,59	2,85
GMS velkoobchod	2,10	2,24	2,69	2,82	3,42
Pohotová likvidita	0,52	0,60	0,45	0,47	0,43
Oborový průměr	1,59	1,66	1,94	2,05	2,26
GMS velkoobchod	1,00	1,09	1,31	1,51	1,76
Okamžitá likvidita	0,11	0,17	0,03	0,07	0,06
Oborový průměr	0,63	0,57	0,98	1,12	1,25
GMS velkoobchod	0,19	0,18	0,27	0,45	0,50

Běžná likvidita je známá také jako likvidita 3. stupně. Doporučenými hodnotami se uvádí hodnoty v rozmezí 1,5 - 2,5. Firma se pohybuje mírně pod doporučenou hranicí, což značí, že má mnoho krátkodobých závazků a také hodně krátkodobých finančních výpomocí. Kdežto konkurence vykazuje pozitivnější výsledky a ve všech sledovaných letech se pohybují v doporučených hodnotách. Je to způsobeno tím, že společnost nemá vůbec žádné krátkodobé bankovní úvěry ani finanční výpomoci. Financování konkurence probíhá pouze z vlastního kapitálu.

Pohotová likvidita se značí také jako likvidita 2. stupně a měla by se pohybovat nad hodnotou 1. Sledovaná firma ani v jednom roce nedosáhla hranici 1, nejbližší jí byla v roce 2011 s hodnotou 0,6. Výsledek ovlivňuje velikost zásob, která se s časem stále zvyšuje. Nežádoucí je pro společnost i zvyšování krátkodobých finančních výpomocí. Nízké výsledky ukazují, že firma vlastní nadměrný počet zásob. Pokud by se firma dostala do platební neschopnosti, musela by prodat nepotřebné množství zásob, aby zvládla vše uhradit. Z výsledků vidíme, že společnost **GMS velkoobchod** si více hlídá své zásoby a snaží se mít optimální množství, i když se ještě nedostala na hranici oborového průměru. Velkou roli zde hraje velikost krátkodobých závazků.

Okamžitá likvidita je likvidita 1. stupně a její doporučené hodnoty se uvádí v rozmezí 0,2 až 1,1. Okamžitá likvidita se v tomto rozmezí nenachází v žádném roce sledovaného

období. Firma snižuje krátkodobý finanční majetek a zvyšuje krátkodobé závazky, to má za následek tak nízké hodnoty likvidity. Ani společnost GUMEX ani GMS velkoobchod nedosahují výsledků, které stanovuje oborový průměr. Pozitivní pro konkurenci je to, že postupně zvyšují své peněžní zdroje a snižují krátkodobé závazky, jejich likvidita se stále zvyšuje.

Ukazatele zadluženosti

Níže uvedená tabulka č. 11 obsahuje přehled výsledků ukazatelů zadluženosti ve sledovaném období společnosti GUMEX spol. s r.o. a konkurenční společnosti GMS velkoobchod s.r.o. Graf zobrazuje přehled financování vlastními a cizími zdroji.

Tab. 11: Ukazatele zadluženosti. (Zdroj: Vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2013	2014
celková zadluženost (%)	63,85	58,72	55,54	55,44	59,43
Oborový průměr	39,15	38,18	33,12	33,49	30,52
GMS velkoobchod	51,15	47,29	36,30	34,27	27,84
koeficient samofinancování (%)	36,05	40,83	43,31	44,23	40,19
Oborový průměr	60,18	61,07	66,07	65,55	68,20
GMS velkoobchod	48,85	52,61	63,70	65,73	72,16
úrokové krytí	6,52	10,61	8,61	11,64	19,50
GMS velkoobchod	25,07	48,78	39,85	83,69	230,89
Doba splácení dluhu (roky)	0,80	0,48	1,56	1,43	1,38

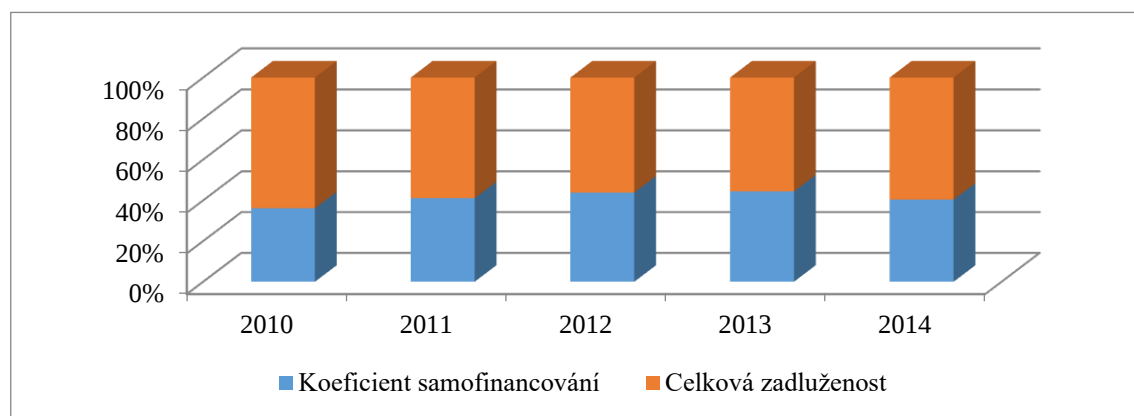
Celková zadluženost kolísá kolem 60 %. Z výsledků můžeme vydedukovat, že se společnost nachází vysoko nad oborovým průměrem, který se pohybuje od 30 % do 40 %. Můžeme také říci, že společnost svůj majetek kryje z 55-63 % cizími zdroji a tím pádem je i vyšší riziko věřitelů. Nárůst celkové zadluženosti v roce 2014 je také způsoben navýšením bankovních úvěrů o částku 20 milionů Kč. Za pozitivní můžeme hodnotit vývoj celkové zadluženosti, který postupně klesá a společnost se snaží stále zvyšovat hodnotu vlastního kapitálu. Hodnoty u společnosti GMS velkoobchod se výrazně snižují, během sledovaného období hodnota klesla na 27,84 %. A to je způsobeno nárůstem celkových aktiv a zároveň snižováním cizích zdrojů.

Koeficient samofinancování doplňuje ukazatel celkové zadluženosti. Ukazatel nás informuje o tom, že společnost financuje svá aktiva za celé sledované období téměř

ze 40 % vlastními zdroji. Hodnota by se měla pohybovat kolem 50 %. Výsledek způsobilo zvyšování vlastního kapitálu i celkových aktiv. Z vývoje můžeme vyvodit závěr, že v dalších letech se bude koeficient samofinancování zvyšovat. Podle oborového průměru i podle konkurence se GUMEX nachází hodně vzadu za jejich výsledky. Aktiva konkurence rostou pomaleji, oproti vlastnímu kapitálu.

Hodnoty **úrokového krytí** spadají a překračují doporučené hodnoty, které jsou mezi 6-8 a postupně se zvyšují a to společnost hodnotí jako pozitivní vývoj. Společnost GUMEX ovlivňují mnohem vyšší nákladové úroky, které se postupně snižují. Konkurenční výsledky se také zvyšují, ale podstatně rychleji než u společnosti GUMEX. GMS velkoobchod zvýšila úrokové krytí od roku 2010 do roku 2014 o hodnotu 205,82.

Doba splácení dluhu společnosti GUMEX se v časovém období nemění, kolísá kolem hodnoty 1. Výsledek nám znázorňuje, kolik let by trvalo společnosti splatit všechny své dluhy. Od roku 2014 by při stávající výkonnosti byla společnost schopna splatit své veškeré dluhy do 1,38 let. Výsledek negativně ovlivňuje snižování finančního majetku společnosti a zvyšování krátkodobých závazků.



Graf 4: Celková zadluženost a koeficient samofinancování. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity nám zobrazují, jak efektivně společnost hospodaří se svými aktivy. V tabulce č. 12 jsou zaznamenány jak výsledky společnosti GUMEX tak i společnosti GMS velkoobchod.

Tab. 12: Ukazatele aktivity. (Zdroj: Vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2013	2014
Obrat celkových aktiv	1,75	1,97	2,05	2,00	1,84
Oborový průměr	1,57	1,66	1,64	1,44	1,57
GMS velkoobchod	2,04	1,97	1,86	1,73	2,07
Obrat stálých aktiv	3,29	3,69	3,73	3,87	3,24
Oborový průměr	3,46	3,96	4,07	4,01	4,00
GMS velkoobchod	525,09	43,45	28,97	26,94	33,62
Obrat zásob	6,11	7,63	7,45	6,87	6,67
Oborový průměr	12,55	12,97	13,23	12,68	12,74
GMS velkoobchod	3,91	4,03	3,88	3,97	4,54
Doba obratu zásob	58,94	47,19	48,32	52,43	53,94
Oborový průměr	28,69	27,75	27,22	28,39	28,26
GMS velkoobchod	92,08	89,44	92,78	90,79	79,30
Doba obratu kr. pohledávek	27,62	25,29	23,48	26,42	23,69
GMS velkoobchod	67,65	64,71	70,05	73,40	60,25
Doba obratu kr. závazků	33,71	27,34	27,20	38,26	43,06
GMS velkoobchod	83,32	77,73	67,33	69,18	47,86

Obrat celkových aktiv zobrazuje, kolikrát se celková aktiva přeměnila v tržbu. Ve sledovaném období se změna konala zhruba dvakrát. Obrat se nachází v doporučeném rozmezí, které je mezi 1,6-3. Aby společnost vykazovala lepší výsledky, musela by zvýšit tržby či výkony. Z výsledků v tabulce můžeme říci, že GUMEX i GMS velkoobchod vykazují podobné hodnoty obratu celkových aktiv. Konkurence má dobrý vývoj tržeb, jen výkonů má trochu méně. Výsledky má GMS velkoobchod vyšší, protože suma celkových aktiv je nižší než u společnosti GUMEX. Obě společnosti se pohybují nad hranicí oborového průměru.

Obrat stálých aktiv se průměrně pohybuje kolem hodnoty 3. Kolísání hodnot neprobíhá, jelikož hodnota dlouhodobého majetku společnosti roste a s ní rostou i celkové tržby. U konkurence můžeme vidět velký skok z roku 2010 na rok 2011. Skok je způsoben velkým nárůstem dlouhodobého majetku o velikosti 3 482 tis. Kč. Hodnoty konkurence jsou několikanásobně vyšší než společnosti GUMEX, protože konkurent v roce 2010 vlastnil pouze malou část dlouhodobého majetku. V dalších letech nakoupil nemovitosti, ale stále nedosahuje takových hodnot jako u sledované společnosti. V porovnání s oborovými průměry se společnost GUMEX drží kousek pod hranicí, naopak GMS velkoobchod se nachází vysoko nad ní.

Obrat zásob vyjadřuje, kolikrát je položka zásob během roku prodána a znovu naskladněna. Nejnižší obrat zásob vidíme v roce 2010, kde obrat za rok činí 6,11, naopak nejvyšší obrat najdeme hned v následujícím roce 2011 s hodnotou 7,63. Hodnota stoupá z důvodu zvyšování velikosti zásob. Rozdíl mezi společnostmi také tvoří velikost výkonů. Výsledky společnosti GUMEX jsou ve všech letech vyšší než jejich konkurence, u které činí nejvyšší hodnota 4,54. Oborový průměr je vyšší než hodnoty u obou společností, což je pro ně pozitivní.

Doba obratu zásob dosahovala nejvyšší hodnoty skoro 59 dní v roce 2010. Poté se situace trochu změnila a v roce 2011 hodnoty klesly, zatímco následující roky se znovu zvýšily. V roce 2014 byla schopna společnost dodat své zásoby do spotřeby zhruba do 54. dne od jejich pořízení. Oborový průměr je menší, než jsou výsledky obou porovnávaných společností. Důvodem vyšší hodnoty je velikost zásob, která se neustále zvyšuje. Situace u společnosti GUMEX je příznivější než u jejich konkurence, kde se doba obratu zásob pohybuje okolo 80-90 dní.

Doba obratu krátkodobých pohledávek nás informuje o době, která se počítá od okamžiku prodeje do okamžiku obdržení platby. V roce 2010 činila tato doba téměř 28 dnů a postupem času se doba zkracovala, až se dostala v roce 2014 na hodnotu 24 dnů. GMS velkoobchod musí na platbu od odběratele čekat 2-3krát déle než GUMEX. Jejich doba obratu krátkodobých pohledávek se pohybuje od 60 do 70 dnů.

Doba obratu krátkodobých závazků znázorňuje dobu mezi vznikem závazku a jeho následným splacením. U společnosti GUMEX se v roce 2010 hodnota rovnala 34 dnům, poté se dva roky snížila a držela se u hodnoty 27 dnů. Od roku 2013 přišlo zvýšení prodlevy mezi vznikem a splacením na dobu 38 dnů a v roce 2014 dokonce na 43 dnů. Vývoj doby obratu krátkodobých závazků u konkurenční společnosti měl klesající tendenci, kde se od začátku do konce sledovaného období snížila skoro o polovinu.

Provozní ukazatele

Tabulka č. 13 obsahuje provozní ukazatele, které se zaměřují spíše na procesy uvnitř podniku. Součástí tabulky je i porovnání výsledků s konkurencí.

Tab. 13: Provozní ukazatele. (Zdroj: Vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2013	2014
Mzdová produktivita	10,57	10,42	9,73	9,62	9,89
Oborový průměr	15,74	16,54	17,73	17,80	18,20
GMS velkoobchod	19,83	15,13	14,63	16,16	12,67
Vázanost zásob na výnosy	0,16	0,13	0,13	0,14	0,15
Oborový průměr	0,08	0,08	0,08	0,08	0,08
GMS velkoobchod	0,25	0,24	0,25	0,25	0,22
Nákladovost výnosů	0,95	0,92	0,95	0,94	0,92
Oborový průměr	0,89	0,90	0,87	0,87	0,85
GMS velkoobchod	0,94	0,94	0,94	0,95	0,94

Mzdová produktivita zachycuje, kolik výnosů připadne na jednu korunu vyplacených mezd. Vypočtené hodnoty ve sledovaném období mírně klesají, ale rozdíl mezi prvním a posledním rokem činí pouze 0,68. V roce 2014 dosahuje mzdová produktivita hodnoty 9,89, což pro nás znamená, že na jednu korunu vyplacených mezd připadá 9,89 Kč výnosu. Mzdová produktivita má klesající tendenci, protože mzdové náklady rostou rychleji než výnosy společnosti. Konkurence si vede lépe, všechny jejich hodnoty se pohybují nad hranicí 10. Důvodem jsou nižší mzdové náklady. Můžeme vidět, že i u společnosti GMS velkoobchod hodnoty klesají, avšak výrazně rychleji než u společnosti GUMEX. Blíže oborovému oboru je společnost GMS velkoobchod.

Vázanost zásob na výnosy vyjadřuje, jak velké množství zásob je vázáno na jednu korunu výnosu. Společnost se snaží mít malé množství zásob vázané na výnosech. V porovnání s konkurencí si stojí společnost GUMEX lépe, protože má nižší hodnoty. U společnosti GUMEX i GMS velkoobchod můžeme považovat výsledné hodnoty za příznivé, jelikož jejich předmětem podnikání je i koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej, a proto potřebují mít určité množství zásob na skladě. Výnosy obou společností rostou rychleji než jejich zásoby, proto výsledné hodnoty klesají. Obě společnosti by se chtěly dostat na úroveň oborového průměru.

Nákladovost výnosů nám udává, jaké množství nákladů je potřeba k vynaložení jedné koruny výnosů. Dle údajů v tabulce můžeme říci, že je vývoj vesměs konstantní po celé sledované období. V roce 2014 hodnota dosahuje výše 0,95, to znamená, že na 1 Kč výnosů bylo vynaloženo 0,92 Kč nákladů. Výsledky konkurence se drží na hodnotě

0,94, pouze v roce 2013 se hodnota zvýšila na 0,95. Cílem společnosti je snižovat nákladovost a to se daří lépe společnosti GUMEX, která se snaží udržet náklady co nejmenší. Vzhledem k oborovému průměru se obě společnosti pohybují nad hranicí.

Soustavy ukazatelů

Ze soustav ukazatelů jsem si pro posouzení finanční situace podniku vybrala bankrotní model index IN05 a Altmanův index finančního zdraví. Tabulka obsahuje výsledky jednotlivých pěti částí obou ukazatelů i sumarizující výsledek, který určí, v jaké finanční situaci se sledovaná společnost a její konkurence nacházejí.

IN05

Index IN05 je jedním z ukazatelů bonitních modelů, které slouží pro vyjádření finanční pozice společnosti.

Tab. 14: IN05 Gumex, spol. s r.o.. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Gumex	2010	2011	2012	2013	2014
x1	1,57	1,70	1,80	1,80	1,68
x2	6,52	7,00	7,00	7,00	7,00
x3	0,12	0,17	0,13	0,13	0,16
x4	1,77	1,99	2,08	2,02	1,85
x5	1,36	1,35	1,25	1,22	1,20
Suma	1,26	1,55	1,40	1,39	1,46

Tab. 15: IN05 konkurence GMS velkoobchod, s.r.o.. (Zdroj: Vlastní zpracování)

GMS velkoobchod	2010	2011	2012	2013	2014
x1	1,96	2,11	2,75	2,92	3,59
x2	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00
x3	0,12	0,13	0,11	0,11	0,13
x4	2,07	2,00	1,89	1,75	2,08
x5	2,10	2,24	2,69	2,82	3,42
Suma	1,46	1,50	1,54	1,54	1,83

Při pohledu na řádek nazvaný „Suma“ zjišťujeme, že společnost kolísá mezi hodnotami od 1,26 až po 1,55 v rámci indexu IN05. Hodnoty ve všech sledovaných letech spadají do intervalu, který označuje „šedou zónu“. Tato zóna je známá jako neutrální, společnost netvoří hodnotu ani nespěje k bankrotu. V roce 2011 dochází ke zlomu, od kterého hodnoty začínají růst. Vývoj indexu IN05 je pro společnost pozitivní,

protože se již přibližuje k horní hranici šedé zóny. Největší váhu má koeficient x3, kde se poměruje EBIT s celkovými aktivy. Výsledek koeficientu je nízký z důvodu rychlejšího růstu aktiv než provozního výsledku hospodaření. Konkurence vykazuje po všechny roky uspokojivější výsledky. Hodnoty se pohybují těsně pod hranicí 1,6 a stále stoupají. Proto můžeme konstatovat, že společnosti GMS velkoobchod nehrozí v nejbližší době úpadek.

Altmanův index finančního zdraví (Z-skóre)

Z-skóre patří do bankrotních modelů, které informují o včasném varování ohrožení finančního zdraví společnosti.

Tab. 16: Z-skóre Gumex, spol. s r.o.. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Gumex	2010	2011	2012	2013	2014
x1	0,30	0,31	0,28	0,26	0,21
x2	0,27	0,27	0,33	0,34	0,27
x3	0,12	0,17	0,13	0,13	0,16
x4	0,56	0,70	0,78	0,80	0,68
x5	1,74	1,96	2,05	2,00	1,84
Suma	2,78	3,24	3,26	3,22	2,99

Tab. 17: Z-skóre konkurence GMS velkoobchod, s.r.o.. (Zdroj: Vlastní zpracování)

GMS velkoobchod	2010	2011	2012	2013	2014
x1	0,52	0,53	0,59	0,60	0,66
x2	0,38	0,41	0,51	0,55	0,58
x3	0,12	0,13	0,11	0,11	0,13
x4	0,96	1,11	1,75	1,92	2,59
x5	2,04	1,97	1,86	1,73	2,07
Suma	3,51	3,55	3,78	3,75	4,53

Na začátku sledovaného období, tedy v roce 2010, se společnost nacházela v oblasti „šedé zóny“, což pro firmu znamenalo, že jí nehrozí bezprostřední bankrot. Již v dalším roce se finanční situace výrazně zlepšila a společnost se ocitla nad hranicí šedé zóny. Altmanův index vypovídá o tom, že společnost nemá žádné vážné problémy se svým hospodařením. Z tabulky je patrné, že situace bude i nadále dobrá a společnost se nemusí obávat nijakých existenčních problémů. Podobně je na tom i společnost GMS velkoobchod, která se v celém období nachází poměrně vysoko nad hranicí šedé zóny a také se nemusí obávat svého bankrotu.

3.4 Souhrnné zhodnocení situace společnosti

Bilanční suma společnosti má ve sledovaném období růstovou tendenci. Aktiva jsou tvořena dlouhodobým majetkem a oběžnými aktivy téměř ve stejném poměru. Situace se mění v roce 2014, kdy se do převahy dostává dlouhodobý majetek kvůli výstavbě haly a skladu. V tomto roce tvoří podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech 56,77 %. V oběžných aktivech roste velikost zásob i zboží, což je způsobeno tím, že společnost vybudovala nový sklad a naplnila ho. Zvyšují se také dlouhodobé i krátkodobé pohledávky. Jediný krátkodobý finanční majetek společnosti klesá z důvodu většího vynaložení peněžních prostředků při zařazení haly a skladu do běžného užívání.

Společnost financuje aktiva spíše cizími zdroji než vlastním kapitálem. Podíl cizího kapitálu na celkových pasivech společnosti se pohybuje kolem 60 %, ale postupně klesá. Zvýšení podílu vlastního kapitálu ovlivňuje hodnota výsledku hospodaření běžného účetního období a také kladný a stále narůstající výsledek hospodaření minulých let. Velikost cizích zdrojů nejvíce ovlivňují krátkodobé závazky a od roku 2012 také dlouhodobé závazky. Bankovní úvěry a výpomoci se snižují, avšak v roce 2014 stouply o 20 000 tis. Kč, protože si společnost vzala dlouhodobý úvěr.

Z výkazu zisku a ztráty je viditelné, že výkony rostou rychle. S tím jsou spojeny pozitivní výsledky tržeb za prodej zboží i za prodej vlastních výrobků a služeb, které stoupají. Přímě úměrně stoupají vynaložené náklady na prodej zboží a výkonová spotřeba. Společnost vykazuje každý rok kladný hospodářský výsledek.

V rozdílových ukazatelích se čistý pohotový prostředek pohybuje v záporných hodnotách, jelikož velikost peněžních prostředků klesá a naopak krátkodobé závazky stoupají. Záporné hodnoty se objevují u čistého peněžního majetku od roku 2013, je to způsobeno zvyšováním zásob a krátkodobých závazků. Společnost může mít potíže v dodržení svých závazků.

Hodnoty likvidity se ve všech letech pohybují pod oborovým průměrem a s časem klesají. Pokles je způsoben velkým množstvím zásob, krátkodobých závazků a také krátkodobých bankovních úvěrů. Pokles peněžních prostředků v hotovosti a na účtech má pro vývoj likvidity důležitou váhu. Pokud vývoj likvidity bude i nadále klesat, mohla by se společnost dostat do situace, kdy nebude schopna uhradit své splatné závazky.

Celková zadluženost se pohybuje ve vysokých hodnotách, protože společnost využívá pro financování více cizí zdroje než vlastní kapitál. Hodnoty zadluženosti se pohybují okolo 60 %. Společnost by byla schopna v roce 2010 zaplatit své dluhy za méně než rok. V roce 2014 se doba prodloužila na 1,38 roku. Změna je způsobena zvýšením krátkodobých pohledávek a snížení peněžních prostředků.

Můžeme říci, že se obrat celkových i stálých aktiv pohybuje kolem oborového průměru. Obrat zásob je poloviční jako oborový průměr, ale postupně se zvýšením tržeb roste i jeho hodnota. Situace, kdy doba obratu pohledávek má po celou dobu sledování nižší hodnoty než doba obratu závazků, je pro společnost velkou výhodou. Společnost inkasuje pohledávky dříve než je nucena vyplatit své závazky.

Skoro všechny ukazatele rentability se nachází pod oborovým průměrem, kromě rentability vlastního kapitálu. Rentabilita celkového kapitálu se postupně zlepšuje, avšak stále nedosahuje hodnot oborového průměru. Provozní výsledek hospodaření roste pomaleji než celková aktiva. Rentabilitu dlouhodobých zdrojů ovlivňuje výše dlouhodobých závazků a dluhů, které má společnost ve vysokých hodnotách.

Ze soustav ukazatelů můžeme dojít k závěru, že ve sledovaném období společnost nemá velké finanční potíže, ani jí nehrozí bezprostředně bankrot. Vývoj obou ukazatelů má růstovou tendenci a proto můžeme předpokládat, že společnost bude ve finanční stabilitě i v dalších letech.

Ke zpracování SWOT analýzy použijí poznatky z výročních zpráv a mých soukromých poznámek z firmy.

Tab. 18: SWOT analýza. (Zdroj: Vlastní zpracování)

SILNÉ STRÁNKY	SLABÉ STRÁNKY
Kvalifikovaný personál	Vysoké náklady na speciální stroje
20 let na trhu	Nedostatečná interní komunikace
Aktualizované a přehledné webové stránky	Slabý věrnostní systém pro zákazníky
E-shop	
Finanční stabilita	
Využití moderní technologie	
Kvalita výrobků	
Dobré vztahy s dodavateli	
PŘÍLEŽITOSTI	HROZBY
Moderní trendy v technologiích	Zvýšení konkurenčního tlaku
Zvýšení počtu provozoven v Česku i na Slovensku	Nízký odbyt
Získání certifikátů	Pokles poptávky po zboží či službách
Vylepšení a zvětšení provozoven	Nesolventnost zákazníků
	Ztráta věrných zákazníků

4 VLASTNÍ NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ

Na základě zjištěných údajů plynoucích z provedené finanční analýzy představím své vlastní návrhy na zlepšení finanční situace společnosti GUMEX, spol. s r.o.

Mezi největší problémy společnosti bych zařadila oblast zadluženosti. Podrobněji popíši návrhy, které by mohly vést k lepším hodnotám a všeobecně k posílení společnosti na trh.

Zvýšení tržeb

Za největší hrozbu společnosti považuji velikost jejího zadlužení, způsobené značnou sumou cizích zdrojů, resp. dlouhodobých bankovních úvěrů a krátkodobých finančních výpomocí. Doporučila bych společnosti, aby si již dále nebrala další bankovní úvěry, aby během několika příštích let snížila hodnotu cizích zdrojů a dostala se na hodnotu oborového průměru.

Ukazatel zadluženosti je v porovnání s oborovým průměrem velmi negativní. Zadluženost společnosti se nachází v dvojnásobných hodnotách, než značí oborový průměr. Proto navrhuji zaměřit se na zvýšení tržeb, které by následně vedlo ke zvýšení výsledku hospodaření účetního období. Každý rok by se výsledek hospodaření posunul hodnotou nahoru a tím pádem by zajišťoval růst vlastního kapitálu, kterého má společnost nedostatek.

Zvýšením tržeb by mohlo dojít následujícím návrhem, který současně slouží i pro zlepšení vztahů se zákazníky. Společnost by mohla pro své zákazníky vytvořit věrnostní program. Jednalo by se spíše o vytvoření výhod pro dlouhodobé zákazníky a možná by program zafungoval jako motivace pro běžné zákazníky, kteří u nás sice nakupují, ale mají i jiné dodavatele. Pro pravidelně nakupující zákazníky by byl vytvořen TOP program. Společnost by stanovila podmínky pro přijetí členů do TOP programu. Průběh vytvoření tohoto věrnostního programu, by mohl mít následující formu.

Podmínky členství v TOP programu

- v průběhu 12 kalendářních měsíců nakoupit zboží či materiál v hodnotě alespoň 150 000 Kč s DPH
- ve stejném období udělat 7 objednávek zboží či materiálu v hodnotě alespoň 15 000 Kč s DPH

Výhody členství v TOP programu

- doprava zdarma na zboží v jakékoliv hodnotě
- možnost vrácení zboží do 30 dnů místo zákonných 14 dnů
- získání lepší ceny na celý sortiment zboží, ceny jsou o 1-10% nižší v závislosti na kategorii zboží

Posledním návrhem by mohlo být zavedení věrnostních karet, na které by všichni zákazníci shromažďovali své body. Body by byly rozděleny zákazníkům podle velikosti tržby, kterou společnosti udělali. Suma bodů v daném roce rozhodne o velikosti procentuální slevy z dalšího nákupu nebo si zákazníci mohou vybrat jednu z doplňkových služeb. Mezi nimi by byla například doprava zboží zdarma.

Reklama

Nástrojem podpory prodeje může společnost ovlivnit určité zvýšení tržeb. Asi největší problém nastává s hledáním nových zákazníků. Právě toho by se dalo dobře využít prostřednictvím internetu. Jednalo by se o vytvoření reklamní kampaně buď jednorázové či dlouhodobé. Společnost má kvalitně vytvořené webové stránky a zákazníci mohou provádět objednávky online za pomoci e-shopu. Můžeme říci, že většina objednávek je prováděna přes internet. Pro každou společnost je důležité, aby byla v povědomí zákazníků, zvláště v dnešní internetové době. Vyhledávač Google je všeobecně nejpoužívanější vyhledávač, který je schopen najít skoro vše. Vložením reklamy společnosti by mohlo dojít k rychlejšímu nalezení nových zákazníků. Vyhledávač Google poskytuje službu zvanou AdWords, která by sloužila pro oslovení správného segmentu zákazníků a přilákání je, aby navštívili webové stránky společnosti

a popřípadě zvýšili prodej svou objednávkou. Výhodou služby je registrace zdarma a výši rozpočtu si stanoví společnost podle sebe. Výši rozpočtu si může v průběhu času upravovat. Společnost by platila pouze tehdy, kdy někdo z potenciálních zákazníků klikne na reklamu, která ho přesune na stránky společnosti. Pokud ho reklama nezaujme a neklikne na ni, společnost by nic neplatila. Sama společnost by si vybrala určitá klíčová slova, která po zadání do vyhledávače naleznou odkazující reklamu na její webové stránky. Pokud se společnost rozhodne pro tuto variantu reklamy, stanoví si denní rozpočet, který jí momentálně vyhovuje a reklama může začít fungovat. Poplatky za poskytnutí reklamy putují na účet společnosti Google. Lze je uhradit jak manuálně tak fakturou. Služba Google AdWords nabízí ještě více výhod než jen registraci zdarma. Další výhodou, kterou služba poskytuje, je aktuální přehled návštěvnosti webových stránek a další přehledy. Díky tomuto ukazateli má společnost přehled, jestli jejich reklama funguje.

V tabulce jsou zobrazeny možné náklady, které by společnost měla při navrhovaném denním rozpočtu 500 Kč.

Tab. 19: Náklady na reklamu pomocí služby AdWords. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Možný rozpočet (Kč/den)	500
Předpokládané měsíční náklady (Kč)	15 000
Předpokládané roční náklady (Kč)	180 000

Snížení zadluženosti

Z ukazatele zadluženosti můžeme vyčíst, že výsledky jsou pro společnost nepříznivé, dosahují výše až 60 %. V položce cizí zdroje vzhledem k velikosti podílu obsazují první místo bankovní úvěry a výpomoci a na druhém se nachází závazky. Společnost je z velké části financována cizími zdroji, což není úplně optimální. Měla by si dávat pozor na zvyšující riziko finanční nestability, pokud bude dále spoléhat pouze na cizí zdroje. Společnost si musí uvědomit, že s růstem cizích zdrojů přichází negativní důsledky. Jedním z nich může být zvýšení úrokové míry při žádosti o další úvěr. Pokud se úroková míra zvedne, stane se cizí kapitál pro společnost dražším. Existují návrhy, které mohou tuto situaci odvrátit. Společnost by si již neměla brát další úvěry, protože se zvýší nejen cizí zdroje, ale také porostou náklady spojené s úvěrem.

Možností, jak zvýšit vlastní kapitál je navýšení základního kapitálu. Tato možnost je málo pravděpodobná, protože společnost již několik let působí se 4 majiteli a navýšení základního kapitálu probíhalo jen do roku 2004.

Další postup, který vede k navýšení hodnoty vlastního kapitálu, je růst nerozděleného zisku minulých let spolu s výsledkem hospodaření běžného účetního období. Z rozvahy můžeme vyvodit, že vývoj obou položek má růstovou tendenci. Pokud by se výsledek hospodaření i nadále zvyšoval a nerozděloval mezi společníky, vedla by tato situace k postupnému navyšování velikosti vlastního kapitálu. Tímto způsobem se společnost může dostat v příštích letech do pozice, kdy by se financování společnosti blížilo k oborovému průměru. To by znamenalo, že aktiva budou více kryta pasivy.

Zvýšení tržby

V druhé polovině roku 2016 společnost vyzkouší zkušební marketingový tah, který spočívá ve vytvoření reklamy na internetových stránkách prohlížeče Google. Reklama poběží následujících 6 měsíců a poté dojde k jejímu vyhodnocení. Cílem reklamy by bylo přilákání nových zákazníků a tím i zvýšení tržeb.

Společnost do konce roku uvede do chodu nově vypracovaný věrnostní program. Program bude správně nastaven, pokud se během půl roku či jednoho roku od jeho uvedení projeví zvýšení tržeb. Věrnostní program nebude společnosti tvořit jen výnosy, je spojen také s náklady. Musíme počítat s tím, že pokud program bude motivovat odběratele k větším nákupům, musíme plnit podmínky, kterými jsme se zavázali. Nejvíce nás zatíží doprava, kterou poskytujeme při splnění podmínek zdarma. Budeme předpokládat, že tržby porostou rychleji vzhůru a naše vynaložené náklady vzrostou průměrně o 8 000 Kč měsíčně, tedy ročně budou činit 96 000 Kč.

- *Optimistický model*

Reklama na internetu funguje, a proto v ní budeme i nadále pokračovat. Náklady na roční provoz AdWords budou činit 180 000 Kč. Počet pohledávek se zvýšil, začali nakupovat i noví zákazníci a celkově svými nákupy přes e-shop tržby zvedly. Další roky se tržby nadále zvyšují, ale takový nárůst jako první rok již nedosáhly.

Věrnostní program se osvědčil a odběratelé začali více nakupovat u společnosti a dlouhodobí odběratelé zvětšovali své objednávky, aby dosáhly nabízených výhod.

Tržby se zvýšily a náklady spojené s výhodami dosahovaly maximálně hodnoty 8 000 Kč za měsíc. Náklady vynaložené na prodané zboží se zvýší jen minimálně, protože společnost má dostatečné zásoby ve svých skladech. Kvůli většímu počtu dopravování zboží zdarma se nám zvýší položka osobních nákladů resp. mzdové náklady o 5 %.

Když uvažujeme optimisticky, můžeme předpokládat největší nárůst tržeb v prvním roce, a to o 13 %. V následujících letech by se mohl roční nárůst tržeb pohybovat okolo 10 %.

Z tabulky vidíme, že změna hospodářského výsledku je velmi příznivá a povede velmi rychle ke zvýšení vlastního kapitálu, jež přispěje k menší zadluženosti společnosti.

Tab. 20: Optimistický pohled v tis. Kč. (Zdroj: Vlastní zpracování)

	2015	2016	2017	2018	2019
Náklady za zboží a výkonová spotřeba	241 352	244 284	246 934	249 710	252 620
Tržby za zboží a výkony	320 232	355 261	382 708	409 307	438 018
EBIT	27 766	57 220	79 263	100 214	123 021

- *Realistický pohled*

Uvažujeme, že reklama v prohlížeči nebude tak úspěšná, ale díky ní získá společnost nové zákazníky. Proto se rozhodne, že bude i nadále pokračovat v tomto marketingovém tahu. Náklady na AdWords ponechá na částce 180 000 Kč za rok. Zavedením věrnostního programu si společnost zajistila dlouhodobé odběratele, kteří rádi využijí výhody programu. Náklady na dopravu poskytnutou zdarma budou činit zhruba 5 000 Kč měsíčně. Z důvodu nárůstů mzdových nákladů se osobní náklady zvýší o 3 %.

V roce 2016 by nárůst tržeb pomocí zavedených opatření mohl vzrůst o 8 % a další roky by se držel na hranici 5 %.

Hospodářský výsledek se během pěti let dostane na příznivou hodnotu a může ovlivňovat velikost vlastního kapitálu.

Tab. 21: Realistický pohled v tis. Kč. (Zdroj: Vlastní zpracování)

	2015	2016	2017	2018	2019
Náklady za zboží a výkonová spotřeba	241 352	244 292	247 250	250 034	252 952
Tržby za zboží a výkony	320 232	341 865	356 532	374 961	391 264
EBIT	27 766	44 710	54 629	68 442	79 953

- *Pesimistický pohled*

Společnost vyzkouší na půl roku reklamu formou AdWords, jež ji bude stát 90 000 Kč. Provede porovnání nárůstů tržeb a zjistí, že reklama nebyla dostatečně účinná. Rozhodne se to zkusit ještě jeden rok a tentýž rok vytvoří věrností program, v kterém nabídne odběratelům věrnostní výhody. Po roce 2017 činil celkový nárůst tržeb pouze 5 %. Podle tohoto výsledku společnost zruší spolupráci s Googlem a ušetří tím roční náklady v hodnotě 180 000 Kč. Věrností program ponechá, protože si chce udržet nově přichozí zákazníky, ale hlavně ty stálé. Náklady na dopravu budou společnost stát skoro 3 000 Kč za měsíc. Osobní náklady se kvůli dopravě zvýší o 2 %.

Hospodářský výsledek vykazuje růstovou tendenci, ale společnost by měla mít vyšší cíl.

Tab. 22: Pesimistický pohled v tis. Kč. (Zdroj: Vlastní zpracování)

	2015	2016	2017	2018	2019
Náklady za zboží a výkonová spotřeba	243 782	246 294	248 893	251 582	243 782
Tržby za zboží a výkony	320 232	331 149	345 280	354 257	366 511
EBIT	27 766	34 950	45 248	50 287	58 493

Vyhodnocení

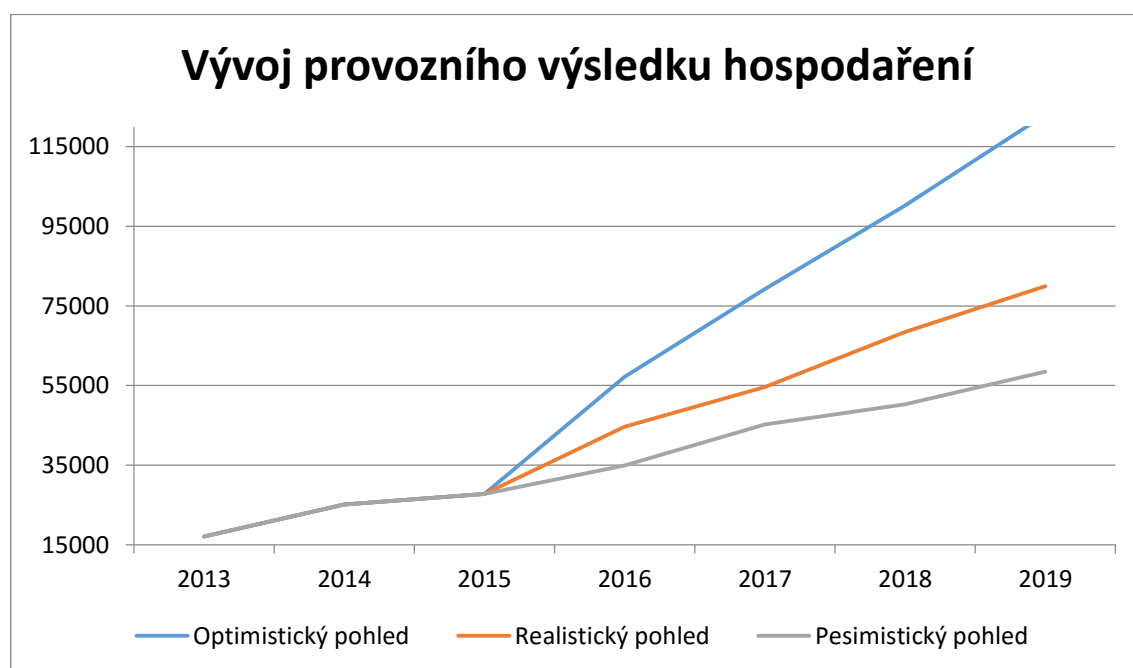
Z grafu i z tabulky výpočtů můžeme vidět, že se zisk resp. provozní výsledek hospodaření vyvíjí ve všech variantách správným směrem, tedy roste.

V optimistické variantě by se tržby za zboží či vlastní výrobky a výkony zvedly o 117 695 tis. Kč během časového intervalu pěti let. Náklady se zvýšily jen o zanedbatelnou částku. Částka se změnila pouze v osobních nákladech, nákladech na

reklamu a patrně se zvýšila i spotřeba materiálu. Velký rozdíl vidíme v provozním výsledku hospodaření, který by v roce 2019 činil 123 021 tis. Kč, po úpravách by pozitivně vyrovnával vlastní kapitál v položce výsledek hospodaření běžného účetního období a následně položku výsledek hospodaření minulých let.

Realistický pohled na celou situaci také není špatný, avšak společnost již vykazuje nižší tržby. Důvodem je projevení menšího zájmu o produkty společnosti. Nárůst tržeb se pohybuje v průměru od 8 do 5 %. Celkové náklady jsou nižší než v optimistickém pohledu, protože náklady na mzdu dopravců jsou o 2 % nižší. I přes to všechno by tato varianta nebyla pro společnost nevýhodná.

Pesimistický pohled charakterizuje nejhorší možnou situaci, do jaké se může společnost dostat, pokud se rozhodne návrhy realizovat. Jediné pozitivum můžeme vidět v tom, že zisk má stále růstovou tendenci. Je zřejmé, že zákazníci reklama ani věrnostní program moc nezaujal, a proto hledají výrobky u konkurence. U této varianty se tržby zvyšují pouze mezi 5 a 3 %. Provozní výsledek hospodaření je kladný, protože se nenavýšují celkové náklady o takové částky, jako v předchozích možnostech.



Graf 5: Vývoj provozního výsledku hospodaření před a po změnách. (Zdroj: Vlastní zpracování)

ZÁVĚR

Cílem mé bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace společnosti GUMEX, spol. s r.o., které bylo provedeno finanční analýzou vybraných ukazatelů od roku 2010 do roku 2014. Ke zpracování všech informací jsem použila výkazy společnosti a její výroční zprávy. Součástí práce bylo také navržení opatření vedoucí k finanční stabilitě společnosti.

Bakalářská práce obsahuje tři části. První část je zaměřena na popis teoretických poznatků, které jsou použity v následující části. Obsahuje informace o finančních ukazatelích, dle kterých je možné posoudit finanční situaci ve společnosti.

Druhá část je věnovaná samotnému analyzování současného stavu společnosti. Nachází se zde krátká charakteristika sledované společnosti i konkurenční společnosti. Dále je vypracována analýza rozdílových, poměrových, absolutních, poměrových ukazatelů a soustav ukazatelů. Provedené výpočty jsou srovnány s oborovými průměry i s konkurenční společností. Součástí druhé části je i celkové zhodnocení získaných výsledků. Na konci této části byla vytvořena SWOT analýza, jež nám pomáhá přiblížit silné a slabé stránky společnosti, a současně její příležitosti a hrozby.

Poslední část poskytuje informace o možných návrzích, jež by společnosti měly pomoci ke zlepšení finanční situace a k odstranění nedostatků. Návrhy se týkají ve většině zvýšení tržeb, jelikož společnost je zadlužená a má málo vlastního kapitálu.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

BLAHA, Z. S. a I. JINDŘICHOVSKÁ., 2006. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozš. vydání. Praha : Management Press. ISBN 80-7261-145-3.

ČERVENÝ, R., J. FICBAUER, A. HANZELKOVÁ a kol., 2014. *Business plán – krok za krokem*. 1. vydání. Praha : C. H. Beck. ISBN 978-80-7400-511-4.

GMS. O GMS. [online]. © 2016 [cit. 2016-04-02]. Dostupné z: <http://www.gms.cz/cz/o-gms>

GUMEX. O společnosti. [online]. © 2015 [cit. 2016-04-12]. Dostupné z: <http://www.gumex.cz/www/o-spolecnosti/>

JUSTICE.CZ. Veřejný rejstřík a sbírka listin. [online]. © 2012-2015 [cit. 2016-04-02].

Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik->

[\\$firma?p%3A%3Asubmit=x&.%2Frejstrik-](https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-)

[%24firma=&nazev=&ico=49975366&obec=&ulice=&forma=&oddil=&vlozka=&soud=&polozek=50&typHledani=STARTS_WITH&jenPlatne=PLATNE](https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-)

JUSTICE.CZ. Veřejný rejstřík a sbírka listin. [online]. © 2012-2015 [cit. 2016-04-02].

Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik->

[\\$firma?nazev=GMS+Velkoobchod%2c+s.+r.+o.](https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-)

KALOUDA, František., 2011. *Finanční řízení podniku*. 2. vydání. Plzeň : Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-315-5.

KALOUDA, František., 2015. *Finanční analýza a řízení podniku*., Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-526-5.

KEŘKOVSKÝ, M., P. NOVÁK a kol. 2015. *Finanční strategie. Krok za krokem*. 1. vydání. Praha : C. H. Beck. ISBN 978-80-7400-562-6.

KISLINGEROVÁ, E. a J. HNILICA., 2005. *Finanční analýza: Krok za krokem*. 1. vydání. Praha : C. H. Beck. ISBN 978-80-7179-713-5.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. 2010. *Manažerské finance*. 3. vydání. Praha : C. H. Beck. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A. a D. PAVELKOVÁ., 2010. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha : Grada Publishing. ISBN 978-80-247-3349-4.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER., 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha : Grada Publishing. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ., 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Vydání první. Praha : C.H. Beck. ISBN 978-80-7400-538-1.

LANDA, Martin. 2008. *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic]*. Vyd. 1. Brno : Computer Press. ISBN 978-80-251-1994-5.

MÁČE, Miroslav., 2006. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: Praktické příklady a použití*. 1. vydání. Praha : Grada Publishing. ISBN 80-247-1558-9.

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2010* [online]. 9.12.2011 [cit. 2016-04-02]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument89407.html>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2011* [online]. 1.8.2012 [cit. 2016-04-02]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument105732.html>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2012* [online]. 27.6.2013 [cit. 2016-04-02]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument141226.html>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2013* [online]. 12.6.2014 [cit. 2016-04-02]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument150081.html>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2014* [online]. 3.4.2015 [cit. 2016-04-02]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument157262.html>

MRKVIČKA, J. a P. KOLÁŘ., 2006. *Finanční analýza*. 2. přepracované vydání. Praha: ASPI. ISBN 80-7357-219-2.

RŮČKOVÁ, P. a M. ROUBÍČKOVÁ., 2012. *Finanční management*. 1. vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-4047-8.

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

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

RŮČKOVÁ, Petra., 2008. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-2481-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav., 2009. *Finanční analýza podniku*. 1. vydání. Praha: Computer Press. ISBN 978-80-251-1830-6.

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

SŮVOVÁ, Helena a Oldřich KNAIFL. *Finanční analýza I.* Praha: Bankovní institut vysoká škola, 2008. ISBN 978-80-7265-133-7.

SYNEK, M., KOPKÁNĚ, H. a KUBÁLKOVÁ, M. 2009. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. 1. vydání. Praha : C. H. Beck. ISBN 978-80-7400-154-3.

TYLL, Ladislav., 2014. *Podniková strategie*. 1. vydání. Praha : C. H. Beck, ISBN 978-80-7400-507-7.

VEBER, J. a kol., 2009. *Management*. 2. vydání. Praha : Management Press. ISBN 978-80-7261-200-0.

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Horizontální analýza	18
Vzorec 2: Vertikální analýza	19
Vzorec 3: Čistý provozní (pracovní) kapitál.....	19
Vzorec 4: Čisté pohotové prostředky.....	20
Vzorec 5: Čistý peněžní majetek	20
Vzorec 6: Rentabilita tržeb	21
Vzorec 7: Rentabilita vlastního kapitálu.....	21
Vzorec 8: Rentabilita celkového kapitálu	22
Vzorec 9: Rentabilita investovaného kapitálu	22
Vzorec 10: Rentabilita vloženého kapitálu	22
Vzorec 11: Obrat celkových aktiv	23
Vzorec 12: Obrat stálých aktiv	23
Vzorec 13: Obrat zásob.....	23
Vzorec 14: Doba obratu zásob.....	24
Vzorec 15: Doba obratu pohledávek	24
Vzorec 16: Doba obratu závazků.....	25
Vzorec 17: Běžná likvidita	25
Vzorec 18: Pohotová likvidita	26
Vzorec 19: Okamžitá likvidita.....	26
Vzorec 20: Celková zadluženost.....	27
Vzorec 21: Koefficient samofinancování.....	27
Vzorec 22: Úrokové krytí	27
Vzorec 23: Mzdová produktivita	28
Vzorec 24: Vázanost zásob na výnosy	28
Vzorec 25: Nákladovost výnosů	28
Vzorec 26: Altmanův index finančního zdraví.....	29
Vzorec 27: Index IN05.	30

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1: Porterova analýza pěti sil.....	16
Obr. 2: SWOT analýza.....	17

SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Altmanův index finančního zdraví – hranice hodnot	29
Tab. 2: Index IN05 – hranice hodnot	30
Tab. 3: Horizontální analýza aktiv	35
Tab. 4: Horizontální analýza pasiv	36
Tab. 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	37
Tab. 6: Vertikální analýza aktiv	37
Tab. 7: Vertikální analýza pasiv	39
Tab. 8: Analýza rozdílových ukazatelů	40
Tab. 9: Ukazatele rentability	42
Tab. 10: Ukazatele likvidity	44
Tab. 11: Ukazatele zadluženosti	45
Tab. 12: Ukazatele aktivity	47
Tab. 13: Provozní ukazatele	49
Tab. 14: IN05 Gumex, spol. s r.o.	50
Tab. 15: IN05 konkurence GMS velkoobchod, s.r.o.	50
Tab. 16: Z-skóre Gumex, spol. s r.o.	51
Tab. 17: Z-skóre konkurence GMS velkoobchod, s.r.o.	51
Tab. 18: SWOT analýza	54
Tab. 19: Náklady na reklamu pomocí služby AdWords	57
Tab. 20: Optimistický pohled v tis. Kč	59
Tab. 21: Realistický pohled v tis. Kč	60
Tab. 22: Pesimistický pohled v tis. Kč	60

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1 – Rozvaha GUMEX, spol. s r.o. za roky 2010-2014

Příloha č. 2 – Výkaz zisku a ztrát GUMEX, spol. s r.o. za roky 2010-2014

Příloha č. 3 – Cash flow GUMEX, spol. s r.o. za roky 2010-2014

Příloha č. 4 – Horizontální analýza aktiv GUMEX, spol. s r.o. za roky 2010-2014

Příloha č. 5 – Horizontální analýza pasiv GUMEX, spol. s r.o. za roky 2010-2014

Příloha č. 6 - Rozvaha GMS velkoobchod s.r.o. za roky 2010-2014

Příloha č. 7 – Výkaz zisku a ztrát GMS velkoobchod s.r.o. za roky 2010-2014

Přílohy

Příloha č. 1 – Rozvaha společnosti Gumex, spol. s r.o. za roky 2010-2014

		Aktiva	v tis. Kč za období	2010	2011	2012	2013	2014
Označ.		AKTIVA CELKEM		111 012	118 588	116 395	129 645	174 021
A.		Pohledávky za upsaný základní kapitál		0	0	0	0	0
B.		Dlouhodobý majetek		58 920	63 209	64 061	67 092	98 794
B. I.		Dlouhodobý nehmotný majetek		534	658	783	624	1 254
B. I.	1.	Software		534	658	783	624	1 254
B.II.		Dlouhodobý hmotný majetek		57 388	61 523	62 277	65 376	96 436
B.II.	1.	Pozemky		2 144	2 819	2 819	2 819	3 408
	2.	Stavby		50 113	49 022	48 092	47 299	46 158
	3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí		5 131	9 534	11 065	14 253	14 060
	4.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek		0	148	301	1 005	32 810
B.III.		Dlouhodobý finanční majetek		998	1 028	1 001	1 092	1 104
C.		Oběžná aktiva		51 444	54 842	50 309	61 648	74 299
C. I.		Zásoby		31 779	30 586	32 033	37 813	47 985
C. I.	1.	Materiál		0	0	683	556	572
	2.	Výrobky		44	128	106	183	575
	3.	Zboží		31 735	30 458	31 244	37 074	46 838
C.II.		Dlouhodobé pohledávky		752	769	1 663	1 462	1 511
C.III.		Krátkodobé pohledávky		14 893	16 389	15 564	19 052	21 072
C.III.	1.	Pohledávky z obchodních vztahů		14 714	16 265	15 369	17 594	20 751
	2.	Ostatní poskytnuté zálohy		214	164	231	430	217
	3.	Dohadné účty aktivní		0	0	0	0	83
	4.	Jiné pohledávky		-35	-40	-36	1 028	21
C.IV.		Krátkodobý finanční majetek		4 020	7 098	1 049	3 321	3 731
C.IV.	1.	Peníze		130	85	129	51	119
	2.	Účty v bankách		3 890	7 013	920	3 270	3 612
D.		Časové rozlišení		648	537	2 025	905	928
D. I.	1.	Náklady příštích období		648	489	905	900	899
	2.	Příjmy příštích období		0	48	1 120	5	29

		Pasiva v tis. Kč za období	2010	2011	2012	2013	2014
Označ.		PASIVA CELKEM	111 012	118 588	116 395	129 645	174 021
A.		Vlastní kapitál	40 015	48 417	50 411	57 337	69 945
A. I.		Základní kapitál	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
A.II.		Kapitálové fondy	23	52	26	133	146
A.III.		Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	160	160	160	160	160
A.III.	1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	160	160	160	160	160
A.IV.		Výsledek hospodaření minulých let	30 000	32 000	38 649	44 000	47 200
A.IV.	1.	Nerozdělený zisk minulých let	30 000	32 000	38 649	44 000	47 200
A.V.		Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	8 832	15 205	10 576	12 044	21 439
B.		Cizí zdroje	70 881	69 639	64 644	71 875	103 418
B. I.		Rezervy	0	0	0	0	0
B.II.		Dlouhodobé závazky	0	0	1 955	2 541	2 954
B.II.	1.	Odložený daňový závazek	0	0	1 955	2 541	2 954
B.III.		Krátkodobé závazky	18 176	17 720	18 029	27 590	38 306
B.III.	1.	Závazky z obchodních vztahů	14 676	12 497	13 984	23 571	29 985
	2.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107	89	72	80	132
	3.	Závazky k zaměstnancům	1 148	1 328	1 460	1 695	2 090
	4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	705	801	848	1 004	1 289
	5.	Stát – daňové závazky a dotace	1 225	2 574	1 396	1 155	4 519
	6.	Krátkodobé přijaté zálohy	198	415	105	84	275
	7.	Dohadné účty pasivní	117	16	164	1	9
	8.	Jiné závazky	0	0	0	0	7
B.IV.		Bankovní úvěry a výpomoci	52 705	51 919	44 660	41 744	62 158
B.IV.	1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	33 070	29 055	22 370	18 957	38 703
	2.	Krátkodobé finanční výpomoci	19 635	22 864	22 290	22 787	23 455
C. I.		Časové rozlišení	116	532	1 340	433	658

Příloha č. 2 – Výkaz zisku a ztrát společnosti Gumex, spol. s r.o. za roky 2010-2014

Označ.	Tvorba zisku v tis. Kč za období	2010	2011	2012	2013	2014
I.	Tržby za prodej zboží	181 173	208 535	208 054	221 100	267 914
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	128 547	146 445	148 582	158 462	188 652
+	Obchodní marže	52 626	62 090	59 472	62 638	79 262
II.	Výkony	12 942	24 773	30 585	38 522	52 318
II.	1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	12 308	23 958	29 775	37 611	51 286
	2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	44	107	28	81	396
	3. Aktivace	590	708	782	830	636

B.		Výkonová spotřeba	22 267	30 622	36 228	41 145	52 700
B.	1.	Spotřeba materiálu a energie	7 101	15 140	19 536	22 412	32 994
		z toho spotřeba energie a ostatních nesklad. dodávek	7 101	15 140	19 536	22 412	32 994
B.	2.	Služby	15 166	15 482	16 692	18 733	19 706
		z toho OS reklama, propagace, ostatní	15 166	15 482	16 692	18 733	19 706
+		Přidaná hodnota	43 301	56 241	53 829	60 015	78 880
C.		Osobní náklady	25 432	30 972	34 097	37 306	44 654
C.	1.	Mzdové náklady	18 554	22 596	24 865	27 267	32 544
	2.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	6 355	7 646	8 356	9 161	10 969
	3.	Sociální náklady	523	730	876	878	1 141
D.		Daně a poplatky	152	207	239	305	338
E.		Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	4 620	4 270	4 515	5 271	6 421
III.		Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	96	233	993	523	327
III.	1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	96	233	993	424	209
	2.	Tržby z prodeje materiálu	0	0	0	99	118
F.		Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	250	75	490	268	116
F.	1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	250	75	490	178	0
	2.	Prodaný materiál	0	0	0	90	116
G.		Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	28	-27	39	-34	23
IV.		Ostatní provozní výnosy	624	717	995	774	1 201
H.		Ostatní provozní náklady	731	1 070	1 211	1 067	1 090
V.		Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0
I.		Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0
*		Provozní výsledek hospodaření	12 808	20 624	15 226	17 129	27 766
VI.		Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
J.		Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
VII.		Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
VIII.		Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
K.		Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0
IX.		Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
L.		Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
M.		Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
X.		Výnosové úroky	8	9	1	0	0
N.		Nákladové úroky	1 965	1 944	1 769	1 472	1 424
XI.		Ostatní finanční výnosy	1 252	1 131	1 365	1 262	788
O.		Ostatní finanční náklady	1 662	1 740	1 699	2 025	1 105
XII.		Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0

P.		Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0
*		Finanční výsledek hospodaření	-2 367	-2 544	-2 102	-2 235	-1 741
Q.		Daň z příjmů za běžnou činnost	1 609	2 875	2 548	2 850	5 062
Q.	1.	– splatná	1 609	2 875	1 944	2 264	4 648
	2.	– odložená	0	0	604	586	414
* *		Výsledek hospodaření za běžnou činnost	8 832	15 205	10 576	12 044	20 963
XIII.		Mimořádné výnosy	0	0	0	0	588
R.		Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
S.		Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	112
S.	1.	– splatná	0	0	0	0	112
	2.	– odložená	0	0	0	0	0
*		Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	476
T.		Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0	0
* * *		Výsledek hospodaření za účetní období	8 832	15 205	10 576	12 044	21 439
		Hospodářský výsledek před zdaněním	10 441	18 080	13 124	14 894	26 613

Příloha č. 3 – Cash flow společnosti Gumex, spol. s r.o. za roky 2010-2014

		Cash flow	2010	2011	2012	2013	2014
P.		Stav peněžních prostředků na začátku účetního období	2 763	4 020	7 098	1 049	3321
Z.		Účetní zisk z běžné činnosti před zdaněním	10 441	18 080	13 124	14 894	26 025
A. 1		Úpravy o nepeněžní operace	7 256	6 574	5 100	7 134	8 047
A. 1 1		Odpisy stálých aktiv s výjimkou zůstatkové ceny, odpis pohledávek, umořování opravné položky k nabytému majetku	4 620	4 270	4 515	5 271	6 421
A. 2		Změna stavu rezerv, opravných položek a přechodných účtů	429	527	-680	213	202
A. 3		Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	250	-158	-503	178	0
A. 4		Vyúčtované nákladové a výnosové úroky úroky	1 957	1 935	1 768	1 472	1 424
A. *		Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mimořádnými položkami	17 697	24 654	18 224	22 028	34 072
A. 2		Změna potřeby pracovního kapitálu	3 667	2 453	-1 781	991	-857
A. 2 1		Změna stavu pohledávek	-1 835	-1 513	-69	-3 287	-2 069
A. 2		Změna stavu krátkodobých závazků	13 749	2 773	-265	10 058	11 384
A. 3		Změna stavu zásob	-8 247	1 193	-1 447	-5 780	-10 172
A. **		Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	21 364	27 107	16 443	23 019	33 215
A. 3		Výdaje z plateb úroků	-1 965	-1 944	-1 769	-1 472	-1 424
A. 4		Přijaté úroky	8	9	1	0	0
A. 5		Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	-1 609	-2 875	-2548	-2850	-5062
A. 6		Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy	0	0	0	0	476
A. ***		Čistý peněžní tok z provozní činnosti	17 798	22 297	12 127	18 697	27 205
B. 1		Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-4 529	-8 634	-5 857	-8 480	-38 123
B. 2		Příjmy z prodeje stálých aktiv	0	233	993	0	0

B. ***	Čistý peněžní tok investiční činnosti	-4 529	-8 401	-4 864	-8 480	-38 123
C. 1	Změna stavu dlouhodobých popřípadě krátkodobých závazků	-5 597	-4 015	-4 730	-2 827	20 159
C. 2	Dopady změny vlastního jmění na peněžní prostředky	-6 415	-6 803	-8 582	-5 118	-8 831
C. 2 1	Vyplacené dividendy nebo podíly	-6 415	-6 803	-8 582	-5 118	-8 831
C. ***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-12 012	-10 818	-13 312	-7 945	11 328
F.	Čisté zvýšení, snížení peněžních prostředků	1 257	3 078	-6 049	2 272	410
R.	Stav peněžních prostředků na konci období	4 020	7 098	1 049	3321	3731

Příloha č. 4 – Horizontální analýza aktiv společnosti Gumex, spol. s r.o. za roky 2010-2014

Označ.	Aktiva	v %	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014
	AKTIVA CELKEM		6,82%	-1,85%	11,38%	34,23%
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.	Dlouhodobý majetek		7,28%	1,35%	4,73%	47,25%
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek		23,22%	19,00%	-20,31%	100,96%
B. I. 1.	Software		23,22%	19,00%	-20,31%	100,96%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek		7,21%	1,23%	4,98%	47,51%
B.II. 1.	Pozemky		31,48%	0,00%	0,00%	20,89%
	2. Stavby		-2,18%	-1,90%	-1,65%	-2,41%
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí		85,81%	16,06%	28,81%	-1,35%
	4. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek		0,00%	103,38%	233,89%	3164,68%
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek		3,01%	-2,63%	9,09%	1,10%
C.	Oběžná aktiva		6,61%	-8,27%	22,54%	20,52%
C. I.	Zásoby		-3,75%	4,73%	18,04%	26,90%
C. I. 1.	Materiál		0,00%	0,00%	-18,59%	2,88%
	2. Výrobky		190,91%	-17,19%	72,64%	214,21%
	3. Zboží		-4,02%	2,58%	18,66%	26,34%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky		2,26%	116,25%	-12,09%	3,35%
C.III.	Krátkodobé pohledávky		10,04%	-5,03%	22,41%	10,60%
C.III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů		10,54%	-5,51%	14,48%	17,94%
	2. Ostatní poskytnuté zálohy		-23,36%	40,85%	86,15%	-49,53%
	3. Jiné pohledávky		14,29%	-10,00%	-2955,5%	-97,96%
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek		76,57%	-85,22%	216,59%	12,35%
C.IV. 1.	Peníze		-34,62%	51,76%	-60,47%	133,33%
	2. Účty v bankách		80,28%	-86,88%	255,43%	10,46%
D.	Časové rozlišení		-17,13%	277,09%	-55,31%	2,54%
D. I. 1.	Náklady příštích období		-24,54%	85,07%	-0,55%	-0,11%
	2. Příjmy příštích období		0,00%	2233,33%	-99,55%	480,00%

Příloha č. 5 – Horizontální analýza pasiv společnosti Gumex, spol. s r.o. za roky 2010-2014

Označ.	Pasiva	v %	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014
	PASIVA CELKEM		6,82%	-1,85%	11,38%	34,23%
A.	Vlastní kapitál		21,00%	4,12%	13,74%	21,99%
A. I.	Základní kapitál		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.II.	Kapitálové fondy		126,09%	-50,00%	411,54%	9,77%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let		6,67%	20,78%	13,85%	7,27%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)		72,16%	-30,44%	13,88%	78,01%
B.	Cizí zdroje		-1,75%	-7,17%	11,19%	43,89%
B.II.	Dlouhodobé závazky		0,00%	0,00%	29,97%	16,25%
B.III.	Krátkodobé závazky		-2,51%	1,74%	53,03%	38,84%
B.III. 1.	Závazky z obchodních vztahů		-14,85%	11,90%	68,56%	27,21%
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		-16,82%	-19,10%	11,11%	65,00%
	5. Závazky k zaměstnancům		15,68%	9,94%	16,10%	23,30%
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění		13,62%	5,87%	18,40%	28,39%
	7. Stát – daňové závazky a dotace		110,12%	-45,77%	-17,26%	291,26%
	8. Krátkodobé přijaté zálohy		109,60%	-74,70%	-20,00%	227,38%
	9. Dohadné účty pasivní		-86,32%	925,00%	-99,39%	800,00%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci		-1,49%	-13,98%	-6,53%	48,90%
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé		-12,14%	-23,01%	-15,26%	104,16%
	2. Krátkodobé finanční výpomoci		16,45%	-2,51%	2,23%	2,93%
C.	Časové rozlišení		358,62%	151,88%	-67,69%	51,96%
C. I. 1.	Výdaje příštích období		358,62%	151,88%	-67,69%	51,96%

Příloha č. 6 - Rozvaha společnosti GMS velkoobchod s.r.o. za roky 2010-2014

	Aktiva	v tis. Kč za období	2010	2011	2012	2013	2014
Označ.	AKTIVA CELKEM		70 423	82 986	82 840	90 639	96 788
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál		0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek		273	3 755	5 311	5 811	5 945
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek		0	0	0	0	341
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek		273	2 168	2 126	2 137	1 717
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek		0	1 587	3 185	3 674	3 887
C.	Oběžná aktiva		69 833	79 035	77 448	84 828	90 843
C. I.	Zásoby		36 666	40 533	39 653	39 485	44 031
C. I. 1.	Zboží		36 666	38 826	38 505	38 598	44 031
	2. Poskytnuté zálohy na zásoby		0	1 707	1 148	887	0

C.II.		Dlouhodobé pohledávky	0	2 900	0	0	0
C.II.	1.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	0	2 900	0	0	0
C.III.		Krátkodobé pohledávky	26 936	29 326	29 937	31 925	33 456
C.III.	1.	Pohledávky z obchodních vztahů	26 910	29 314	29 527	31 345	33 276
	2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	130	0	0
	3.	Stát – daňové pohledávky	0	0	0	292	0
	4.	Ostatní poskytnuté zálohy	26	12	280	288	180
C.IV.		Krátkodobý finanční majetek	6 231	6 276	7 858	13 418	13 356
C.IV.	1.	Peníze	102	394	422	269	163
	2.	Účty v bankách	6 129	5 882	7 436	13 149	13 193
D.		Časové rozlišení	317	196	81	0	0

		Pasiva v tis. Kč za období	2010	2011	2012	2013	2014
Označ.		PASIVA CELKEM	70 423	82 906	82 840	90 639	96 788
A.		Vlastní kapitál	34 405	43 658	52 770	59 576	69 840
A. I.		Základní kapitál	100	100	100	100	100
A.II.		Kapitálové fondy	0	1507	3105	3594	3807
A.III.		Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	10	10	10	10	0
A.IV.		Výsledek hospodaření minulých let	26 574	34 296	42 040	49 556	55 882
A.V.		Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	7 721	7 745	7 515	6 316	10 051
B.		Cizí zdroje	36 018	39 248	30 070	31 063	26 948
B.II.		Dlouhodobé závazky	2503	2562	107	132	139
B.II.	1.	Jiné závazky	2 500	2 500	0	0	0
	2.	Odložený daňový závazek	3	62	107	132	139
B.III.		Krátkodobé závazky	33178	35225	28774	30090	26574
B.III.	1.	Závazky z obchodních vztahů	30 958	30 773	26 342	27 351	19 676
	2.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	1 300	0	0	0
	3.	Závazky k zaměstnancům	528	1 467	1 379	731	2 676
	4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	294	283	281	326	790
	5.	Stát – daňové závazky a dotace	1 398	1 380	772	1 680	3 372
	6.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	22	0	0	0
	7.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	2	60
B.IV.		Bankovní úvěry a výpomoci	337	1461	1189	841	235
C. I.		Časové rozlišení	0	0	0	0	0

Příloha č. 7 – Výkaz zisku a ztrát společnosti GMS velkoobchod s.r.o. za roky 2010-2014

Označ.		Tvorba zisku v tis. Kč za období	2010	2011	2012	2013	2014
I.		Tržby za prodej zboží	142 999	162 836	153 389	156 032	199 660
A.		Náklady vynaložené na prodané zboží	98 746	111 285	105 442	110 104	140 212
+		Obchodní marže	44 253	51 551	47 947	45 928	59 448
II.		Výkony	351	314	463	540	230
II.	1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	351	314	463	540	230
B.		Výkonová spotřeba	25 593	26 951	25 637	23 294	25 320
B.	1.	Spotřeba materiálu a energie	2 449	3 308	3 152	3 594	3 138
B.	2.	Služby	23 144	23 643	22 485	19 700	22 182
+		Přidaná hodnota	19 011	24 914	22 773	23 174	34 358
C.		Osobní náklady	10 027	14 148	13 912	13 001	20 729
C.	1.	Mzdové náklady	7 350	10 955	10 713	9 804	15 855
	2.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2 499	3 009	2 991	2 991	4 619
	3.	Sociální náklady	178	184	208	206	255
D.		Daně a poplatky	14	18	24	26	29
E.		Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	185	243	521	627	756
III.		Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0	0	125	60	15
F.		Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	0	0	0	0
G.		Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	82	580	-10	0	0
IV.		Ostatní provozní výnosy	328	1 003	1 177	453	669
H.		Ostatní provozní náklady	308	392	583	492	598
V.		Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0
I.		Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0
*		Provozní výsledek hospodaření	8 723	10 536	9 045	9 541	12 930
VI.		Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
J.		Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
VII.		Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
VIII.		Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
K.		Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0
IX.		Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
L.		Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
M.		Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
X.		Výnosové úroky	2	2	2	2	2

N.		Nákladové úroky	348	216	227	114	56
XI.		Ostatní finanční výnosy	2 073	1 556	1 628	1 332	319
O.		Ostatní finanční náklady	1 154	2 303	1 195	2 962	748
XII.		Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0
P.		Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0
*		Finanční výsledek hospodaření	573	-961	208	-1 742	-483
Q.		Daň z příjmů za běžnou činnost	1 834	1 839	1 804	1 503	2 396
Q.	1.	– splatná	1 831	1 780	1 759	1 478	2 389
	2.	– odložená	3	0	45	25	7
**		Výsledek hospodaření za běžnou činnost	7 462	7 736	7 449	6 296	10 051
XIII.		Mimořádné výnosy	266	9	66	20	0
R.		Mimořádné náklady	7	0	0	0	0
S.		Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0
S.	1.	– splatná	0	0	0	0	0
	2.	– odložená	0	0	0	0	0
*		Mimořádný výsledek hospodaření	259	9	66	20	0
T.		Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0	0
**		Výsledek hospodaření za účetní období	7 721	7 745	7 515	6 316	10 051
		Hospodářský výsledek před zdaněním		9 584	9 319	7 819	12 447