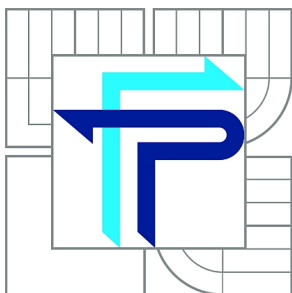


VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV EKONOMIKY

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE VYBRANÉHO PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE SELECTED COMPANY AND
PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

DIPLOMOVÁ PRÁCE

MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Bc. ZDEŇKA SEHNALOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. LENKA ZEMÁNKOVÁ, Ph.D.

BRNO 2015

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Sehnalová Zdeňka, Bc.

Podnikové finance a obchod (6208T090)

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 diplomovou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace vybraného podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation of the Selected Company and Proposals to its Improvement

Pokyny pro vypracování:

Úvod.

Vymezení problému a cíle práce.

Teoretická východiska práce:

- analýza okolí podniku,
- metody finanční analýzy.

Analýza současného stavu:

- analýza okolí podniku,
- finanční analýza na základě výkazů podniku za posledních pět uzavřených let.

Vlastní návrhy řešení na základě provedené analýzy.

Závěr.

Seznam použité literatury.

Přílohy.

Seznam odborné literatury:

- KISLINGEROVÁ, E. a J. HNILICA, Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5
- KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. roz. vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- LANDA, M. Jak číst finanční výkazy. Brno: Computer Press, 2008. 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.
- RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4. vyd. Praha: GRADA Publishing a.s., 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80251-3386-6.
- ZAMAZALOVÁ, M. Marketingové prostředí obchodní firmy. In: Marketing obchodní firmy. Praha: Grada Publishing. a.s., 2009. 240 s. ISBN 978-80-247-2049-4.

Vedoucí diplomové práce: Ing. Lenka Zemánková, Ph.D.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2014/2015.

L.S.

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

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

V Brně, dne 28.2.2015

Abstrakt

Diplomová práce se zabývá hodnocením finančního zdraví vybrané společnosti MP ELEKTRONIK TECHNOLOGIE, s. r. o. Práce je rozdělena na teoretickou část, analýzu současného stavu a vlastní návrhy řešení. Teoretická východiska představují jednotlivé ukazatele finanční analýzy, v analýze současného stavu jsou jednotlivé ukazatele zpracovány a zhodnoceny pro vybraný podnik v letech 2009 - 2013. V poslední části diplomové práce jsou navrženy možná řešení zjištěných problémů v dané společnosti.

Abstract

This master's thesis deals with the evaluation of the financial health of selected company MP ELEKTRONIK TECHNOLOGIE, s. r. o. The thesis is divided into theoretical part, analysis of current situation and own suggestions. Theoretical part represents singly indicators of financial analysis, in the analysis of the current state the indicators are processed and evaluated for selected company in the years 2009 - 2013. In the last part of the thesis are proposed possible solutions to the problems identified in this company.

Klíčová slova

Finanční analýza, finanční výkazy, rentabilita, likvidita, aktivita, zadluženost.

Key words

The financial analysis, the financial statements, profitability, liquidity, activity, indebtedness.

Bibliografická citace práce

SEHNALOVÁ, Z. *Hodnocení finanční situace vybraného podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2015. 92 s.
Vedoucí diplomové práce Ing. Lenka Zemánková, Ph.D..

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená diplomová 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 29. 5. 2015

.....

Poděkování

Děkuji vedoucí diplomové práce Ing. Lence Zemánkové, Ph.D. za vynaloženou trpělivost a snahu, odbornou pomoc a cenné rady při zpracování mé diplomové práce. Mé poděkování také patří analyzované firmě za poskytnutí spolupráce a podkladů, od kterých se má práce odvíjí.

OBSAH

ÚVOD	11
Vymezení problému a cíle práce	12
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	13
1.1 Analýza vnějšího prostředí	13
1.1.1 PESTLE analýza	13
1.1.2 Porterův pětifaktorový model konkurenčního prostředí	14
1.2 Analýza vnitřního prostředí	15
1.2.1 Kritické faktory úspěchu firmy	15
1.3 SWOT analýza	16
1.4 Metody finanční analýzy	16
1.4.1 Analýza soustav ukazatelů	16
1.4.1.1 Altmanův model	17
1.4.1.2 Model IN – Index důvěryhodnosti	18
1.4.1.1 Kralickův rychlý test	18
1.4.2 Analýza absolutních ukazatelů	19
1.4.3 Analýza rozdílových ukazatelů	20
1.4.4 Analýza poměrových ukazatelů	20
1.4.4.1 Ukazatele rentability	21
1.4.4.2 Ukazatele aktivity	22
1.4.4.3 Ukazatele likvidity	23
1.4.4.4 Ukazatele zadluženosti	25
1.4.4.5 Provozní (výrobní) ukazatele	26
2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	27
2.1 Základní údaje obchodní korporace	27
2.2 Předmět činnosti korporace	27

2.3	Organizační struktura	28
2.4	PESTLE analýza	29
2.5	Porterův pětifaktorový model konkurenčního prostředí	33
2.6	Kritické faktory úspěchu firmy	36
2.7	SWOT analýza	38
2.8	Finanční analýza.....	39
2.8.1	Analýza soustav ukazatelů.....	40
2.8.2	Analýza absolutních ukazatelů	44
2.8.3	Analýza rozdílových ukazatelů.....	54
2.8.4	Analýza poměrových ukazatelů.....	57
2.8.4.1	Ukazatele rentability.....	57
2.8.4.2	Ukazatele aktivity	62
2.8.4.3	Ukazatele likvidity.....	67
2.8.4.4	Ukazatele zadluženosti	69
2.8.4.5	Provozní ukazatele.....	71
2.8.5	Shrnutí.....	74
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ NA ZÁKLADĚ PROVEDENÉ ANALÝZY	78
3.1	Investování finančních prostředků	78
3.2	Řízení nákladů.....	79
3.3	Řízení pohledávek	79
3.4	Další návrhy	84
	ZÁVĚR	85
	POUŽITÁ LITERATURA	87
	SEZNAM TABULEK	89
	SEZNAM GRAFŮ	90
	SEZNAM OBRÁZKŮ	91

SEZNAM ZKRATEK	91
SEZNAM PŘÍLOH.....	91

ÚVOD

Aplikování finanční analýzy poskytuje společnosti informace potřebné pro zjištění skutečného stavu podnikání. Díky zhodnocení finančního zdraví získá ukazatele, které odhalí silné stránky společnosti, ale také upozorní na možné slabiny či hrozby, které mohou ohrozit další fungování společnosti. Zhodnocení finanční situace podává potřebné informace také jiným subjektům z okolí společnosti, kterými jsou například věřitelé, investoři, ale také banky a další.

Diplomová práce se zabývá hodnocením finančního zdraví společnosti MP ELEKTRONIK TECHNOLOGIE, s. r. o. Každá společnost si chce v dnešní době alespoň udržet stávající pozici v boji s konkurencí, proto se snaží odhalit, co je pro ni efektivní a hospodárné. Na základě výsledků finanční analýzy manažeři odhalí silné a slabé stránky společnosti a mohou nastavit opatření daných problémů.

Společnost MP podniká v oblasti elektrotechnického průmyslu, který je v dnešní době velmi žádaný. V současnosti se stále rozvíjí nové techniky a technologie pro výrobní oblasti, a tedy všechny podniky požadují inovativní produkty s cílem snížení vlastních nákladů. Na trhu existuje hojné množství subjektů, které zajišťují dodávky výrobních zařízení, popřípadě materiálů, a právě proto se MP potýká na českém trhu s velkým počtem konkurenčních podniků. Jako kdejaký úspěšný podnik si chce svoji pozici na trhu udržet, v nejlepším případě posílit, proto se snaží odhalit možné hrozby a příležitosti a silné a slabé stránky.

První část diplomové práce se zabývá teoretickými východisky pro zpracování finanční analýzy. Nejdříve je zpracována analýza vnějšího a vnitřního okolí podniku. Poté se práce zabývá soustavami ukazatelů a nakonec jednotlivými finančními ukazateli.

V další části práce jsou tyto metody aplikovány na hodnoty společnosti MP v letech 2009 – 2013, porovnány s doporučenými hodnotami a konkurencí a v neposlední řadě je vytvořeno shrnutí hospodaření podniku.

Závěrečná část práce se zabývá odhalenými problémy, které vyplynuly z vypracované analýzy a jsou zde navržena možná doporučení, jak dané problémy řešit.

Vymezení problému a cíle práce

Finanční analýza zkoumá finanční zdraví podniku. Zabývá se otázkami, zda má podnik dostatečné množství finančních prostředků na úhradu svých závazků, za jak dlouho zákazníci platí, zda je možné získat od banky úvěr, jaká je kapitálová struktura podniku, jestli je podnik ziskový a dalšími skutečnostmi. Pro každého manažera společnosti je naprosto nezbytné znát zmíněná fakta zabývající se minulostí a jsou dále využita pro prognózování budoucnosti podniku. Tyto informace jsou také důležité pro mnohé externí uživatele, kteří jsou spjati s podnikem hospodářsky, finančně, aj.

Hlavním cílem diplomové práce je navržení potenciálních změn vedoucích ke zlepšení zdraví společnosti, popřípadě udržení stávající situace. Hlavního cíle bude dosaženo díky splnění dílčích cílů.

Prvním z dílčích cílů je shrnutí teoretických poznatků a představení analyzované společnosti. Provedením analýzy vnějšího a vnitřního okolí se odhalí nové možnosti společnosti, její výhody, ale také se poukáže na možné hroby a slabé stránky.

Dalším dílčím cílem je zpracování finanční analýzy za zvolená období, jejíž jednotlivé ukazatele se porovnájí s doporučenými hodnotami uvedenými v literatuře a s konkurencí.

Posledním cílem je vyhodnocení výsledků dosažených finanční analýzou a navržení potenciálních změn vedoucích ke zlepšení zdraví společnosti, popřípadě udržení stávající situace.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Cílem každého podnikatelského subjektu je úspěšné a zdravé fungování. Toho může být dosaženo pouze tehdy, když se jedinci na všech úrovních řízení zabývají problémy ve firmě a tyto problémy jsou včas odhaleny a je na ně upozorněno.

K odhalení a rozpoznání problémů v podniku a zhodnocení finančního zdraví je využívána finanční analýza. Finanční analýza také tvoří součást hodnocení firmy pro bankovní subjekty při získávání bankovních úvěrů a dalších finančních zdrojů.

Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předvídání budoucích finančních podmínek (RŮČKOVÁ, 2011, s. 9).

1.1 Analýza vnějšího prostředí

Faktory vnějšího prostředí jsou oblasti, které organizace nemůže sama ovlivnit, tedy objektivně existují nezávisle na organizaci a jejím působení. Tyto faktory působí z prostřední mimo organizaci a výsledkem pro organizaci je nějaká hrozba nebo naopak příležitost. Tyto externí faktory nemůže organizace ovlivňovat, avšak měla by přijmout odpovídající opatření pro jejich minimalizaci nebo využití (GRASSEOVÁ, 2012, s. 298).

1.1.1 PESTLE analýza

„PESTLE analýza slouží jako metoda zkoumání různých vnějších faktorů působících na organizaci. Metoda je využívána pro strategickou analýzu vnějšího prostředí na základě faktorů, u kterých se předpokládá, že mohou ovlivňovat organizaci a jako podklad pro vypracování prognóz o důsledcích pro další rozvoj.“ (GRASSEOVÁ, 2012, s. 178).

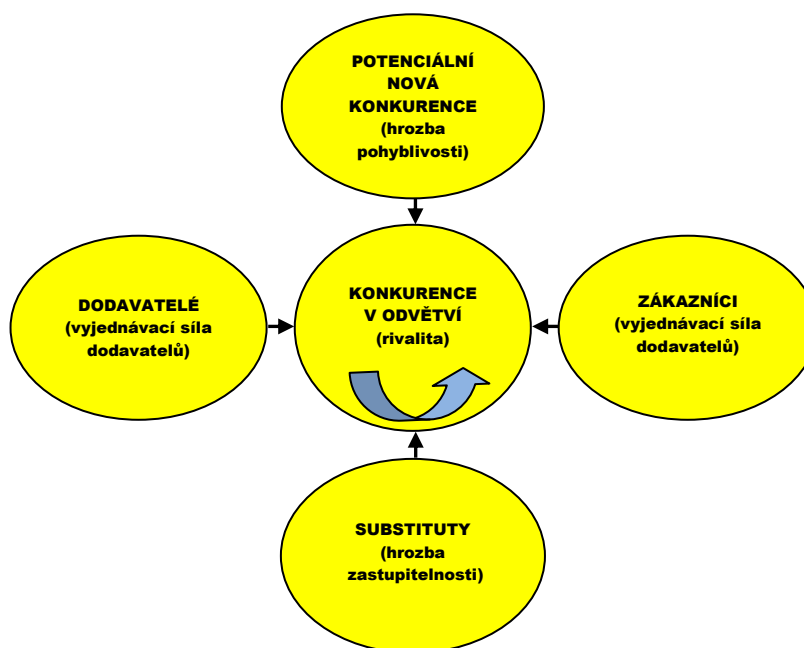
Metoda PESTLE analyzuje faktory vnějšího prostředí, které by mohly znamenat budoucí příležitosti nebo hrozby pro hodnocenou organizaci, přičemž vnější prostředí tvoří následující faktory.

- **Politické** (např. hodnocení politické stability, politický postoj, hodnocení externích vztahů či politický vliv různých skupin),

- ekonomické (např. hodnocení makroekonomické situace, přístup k finančním zdrojům či daňové faktory),
- sociální faktory (např. demografické charakteristiky, makroekonomické charakteristiky trhu práce, sociálně-kulturní aspekty či dostupnost pracovní síly, pracovní zvyklosti),
- technologické (např. podpora vlády v oblasti výzkumu, výše výdajů na výzkum, nové vynálezy a objevy, rychlost realizace nových technologií, rychlost morálního zastarání, nové technologické aktivity či obecná technologická úroveň),
- legislativní (např. existence a funkčnost podstatných zákonných norem, chybějící legislativa či další faktory),
- ekologické faktory (např. přírodní a klimatické vlivy, globální environmentální hrozby či legislativní omezení spojená s ochranou životního prostředí (GRASSEOVÁ, 2012, s. 179).

1.1.2 Porterův pětifaktorový model konkurenčního prostředí

Model je postaven na předpokladu, že strategická pozice podniku působící v určitém odvětví je určována především působením pěti základních činitelů. Model pěti sil zdůrazňuje všechny základní složky odvětvové struktury, které mohou být v daném odvětví hnací silou konkurence (GRASSEOVÁ, 2012, s. 191).



Obrázek č. 1: Pět sil formujících strukturální atraktivitu odvětví

(Zdroj: Porter, 1985, s. 235)

Organizace musí tedy analyzovat vliv pěti činitelů na ziskovost, kterými jsou:

- hrozba silné rivality (jak lze zlepšit naši pozici vůči konkurentům?),
- hrozba vstupu nových konkurentů (jak lze zvýšit bariéry vstupu?),
- hrozba nahraditelnosti (substituce) výrobků (čím lze snížit hrozbu substitutů?),
- hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků (jak lze snížit vyjednávací sílu zákazníků?),
- hrozba rostoucí vyjednávací síly dodavatelů (jak lze snížit vyjednávací sílu dodavatelů?) (GRASSEOVÁ, 2012, s. 192-193).

1.2 Analýza vnitřního prostředí

Faktory vnitřního prostředí jsou v přímé kompetenci organizace a je tedy možné je na rozdíl od faktorů externích poměrně snadno měnit. Při vnitřní analýze je třeba se zaměřit na pozici na trhu, personální vybavení, informační systém, technologickou úroveň, financování, marketing, zákazníky a dodavatele a tyto faktory posuzovat vzhledem ke konkurenci (IPODNIKATEL, ©2011).

1.2.1 Kritické faktory úspěchu firmy

Úspěšná firma je ovlivňována sedmi vnitřními, vzájemně závislými faktory, které musí být rovnoměrně rozvíjeny. Tyto faktory úspěchu definují rámec „7 S faktorů“ firmy Mc Kinsey (SMEJKAL, RAIS, 2013, s. 39).

Mezi hlavní faktory úspěchu patří:

- **strategie**, která je charakterizována dlouhodobou orientací firmy, zamýšleným směřováním firmy k jednomu cíli nebo k množině cílů a konkrétními možnostmi firmy v daném prostředí, které umožňují tyto cíle uskutečňovat.
- **Organizační struktura firmy**, jejímž posláním je optimální rozdělení úkolů, kompetencí a pravomocí mezi pracovníky organizace.
- **Informační systémy**, které se zaměřují na ekonomické informační systémy, zásobování, řízení výroby, systémy pro řízení vztahu se zákazníky, manažerské informační systémy.
- **Styl řízení** či vedení pracovníků podniku.
- **Spolupracovníci**, kteří jsou hlavním zdrojem zvyšování výkonnosti firmy.

- **Sdílené hodnoty (kultura) firmy** charakterizují vnitřní atmosféru firmy.
- **Schopnosti**, zejména technická a výrobní kvalifikace personálu (SMEJKAL, RAIS, 2013, s. 40-51).

1.3 SWOT analýza

Analýza SWOT je typ strategické analýzy stavu firmy, podniku či organizace z hlediska jejich silných stránek (strengths), slabých stránek (weaknesses), příležitosti (opportunities) a ohrožení (threats). Analýza spočívá v rozboru a hodnocení současného stavu organizace (vnitřní prostředí) a současné situace okolí organizace (vnější prostředí) (GRASSEOVÁ, 2012, s. 297).

Silné a slabé stránky vymezují vnitřní faktory efektivnosti organizace ve všech významných oblastech, řadí se sem například odborná kvalifikace personálu, dostatek pracovníků. Příležitosti a hrozby vycházejí z vnějšího prostředí. Mezi příležitosti lze zahrnout například podněty ke zlepšení kvality služeb, zájem veřejnosti a naopak mezi hrozby patří výsledky průzkumu z konkurenčního prostředí, nedostatek inovačních procesů (GRASSEOVÁ, 2012, s. 298).

1.4 Metody finanční analýzy

Finanční analýza využívá v zásadě dvě skupiny metod, a to metody elementární a metody vyšší. Elementární metody lze členit do několika skupin, které však jako celek ve svém důsledku znamenají komplexní finanční rozbor hospodaření podniku: analýza stavových (absolutních) ukazatelů, analýza rozdílových a tokových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů a analýza soustav ukazatelů (RŮČKOVÁ, 2011, s. 41-45).

1.4.1 Analýza soustav ukazatelů

K posouzení celkové finanční situace se vytvářejí soustavy ukazatelů. Rostoucí počet ukazatelů v souboru umožňuje detailnější zobrazení finančně-ekonomické situace podniku, avšak současně velký počet ukazatelů ztěžuje orientaci a zejména výsledné hodnocení podniku. Při vytváření soustav ukazatelů se rozlišují:

- **soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů**, jejichž typickým příkladem jsou pyramidové soustavy, které slouží k identifikaci logických a ekonomických vazeb mezi ukazateli jejich rozkladem.
- **Účelové výběry ukazatelů**, jejichž cílem je sestavit takové výběry ukazatelů, které by dokázaly kvalitně diagnostikovat finanční situaci podniku (finanční zdraví), resp. predikovat jeho krizový vývoj (finanční tíseň) (SEDLÁČEK, 2011, s. 81).

Podle účelu se výběry člení na:

- **bonitní (diagnostické) modely**, které se snaží bodovým hodnocením stanovit bonitu hodnoceného podniku a zařadit firmu z finančního hlediska při mezifirmním srovnání (RŮČKOVÁ, 2011, s. 70),
- **bankrotní (predikční) modely**, které odpovídají na otázku, zda podnik do určité doby zbankrotuje (RŮČKOVÁ, 2011, s. 70).

1.4.1.1 Altmanův model

Altmanův model nebo také Altmanův index finančního zdraví vychází z propočtu globálních indexů, respektive indexů celkového hodnocení. Je stanoven jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha, z nichž největší váhu má rentabilita celkového kapitálu. Tvar Altmanova indexu je vyjádřen jako:

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5$$

kde, X_1 ... čistý pracovní kapitál / celková aktiva,

X_2 ... kumulativní nerozdělený HV minulého období / celková aktiva,

X_3 ... EBIT / celková aktiva,

X_4 ... základní kapitál / cizí zdroje,

X_5 ... tržby / celková aktiva (BARTOŠ, 2013).

Tabulka č. 1: Hodnotová kritéria Altmanova modelu

Hodnota Z	Hodnocení
$Z > 2,9$	pásma prosperity
$1,2 < Z < 2,9$	pásma šedé zóny
$Z < 1,2$	pásma bankrotu

(Zdroj: BARTOŠ, 2013)

1.4.1.2 Model IN – Index důvěryhodnosti

Manželé Neumaierovi sestavili čtyři indexy, které umožňují posoudit finanční výkonnost a důvěryhodnost českých podniků. Patří mezi ně Index IN95, IN99, IN01 a IN05. (SEDLÁČEK, 2011, s. 111).

Index IN 05 je definován následující rovnicí.

$$IN05 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E$$

kde, A... celková aktiva / cizí zdroje,

B... EBIT / nákladové úroky,

C... EBIT / celková aktiva,

D... celkové výnosy / celková aktiva

E... oběžná aktiva / krátkodobé závazky a úvěry (SEDLÁČEK, 2011, s. 111).

Tabulka č. 2: Hodnotová kritéria Indexu IN05

Hodnota IN05	Hodnocení
IN05 > 1,6	pásmo prosperity
0,9 < IN05 < 1,6	pásmo šedé zóny
IN05 < 0,9	pásmo bankrotu

(Zdroj: BARTOŠ, 2013)

1.4.1.1 Kralickův rychlý test

Rychlý test poskytuje rychlou možnost, s poměrně velmi dobrou vypovídací schopností „oklasifikovat“ analyzovanou firmu. Z oblastí stability, likvidity, rentability a výsledku hospodaření je zvolen jeden ukazatel tak, aby byla zabezpečena vyvážená analýza jak finanční stability, tak i výnosové situace firmy. Jedná se o následující ukazatele (SEDLÁČEK, 2011, s. 105).

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu (koeficient samofinancování)} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

$$\text{Doba splácení dluhu z CF} = \frac{\text{cizí kapitál} - \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{provozní cash flow}}$$

$$\text{Cash flow v \% tržeb} = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{tržby}}$$

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu (ROA)} = \frac{\text{zisk před zdaněním a úroky}}{\text{celková aktiva}}$$

Bonita se pak stanoví tak, že každý ukazatel se podle dosaženého výsledku nejprve oklasifikuje podle níže uvedené tabulky, a výsledná známka se pak určí jako jednoduchý aritmetický průměr známek získaných za jednotlivé ukazatele (SEDLÁČEK, 2011, s. 106).

Tabulka č. 3: Stupnice hodnocení ukazatelů

Ukazatel	Výborný (1)	Velmi dobrý (2)	Dobrý (3)	Špatný (4)	Ohrožen insolvenčí (5)
Kvóta vlastního kapitálu	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
Doba splácení dluhu	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
CF v % tržeb	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

(Zdroj: SEDLÁČEK, 2011, s. 107)

1.4.2 Analýza absolutních ukazatelů

Při analýze absolutních ukazatelů se využívá přímo údajů obsažených v účetních výkazech. Obvykle se také zjišťují jejich relativní (procentní) změny. Konkrétní uplatnění absolutních ukazatelů se nalézají v analýze vývojových trendů a v procentní analýze komponent (SEDLÁČEK, 2001, s. 15).

Analýza trendů (horizontální analýza)

V případě horizontální analýzy se sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase, nejčastěji ve vztahu k nějakému minulému účetnímu období. Ke kvantifikaci meziročních změn lze využít různé indexy či difference (rozdíly). V tomto případě se nabízí zjistit, o kolik procent se jednotlivé položky bilance nebo výkazu zisku a ztráty oproti minulému roku změnily (tj. index), popř. o kolik se jednotlivé položky změnily v absolutních číslech (tj. difference) (KISLINGEROVÁ, HNILICA, 2008, s. 9-10).

Procentní analýza komponent (vertikální analýza)

Při vertikální analýze se posuzují jednotlivé komponenty majetku a kapitálu, tzv. struktura aktiv a pasiv podniku, ale také struktura nákladů a výnosů. Ze struktury aktiv a pasiv je zřejmé, jaké je složení hospodářských prostředků potřebných pro výrobní a obchodní aktivity podniku a z jakých zdrojů (kapitálu) byly pořízeny (SEDLÁČEK, 2011, s. 17).

1.4.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou označovány také jako fondy finančních prostředků, které vyjadřují rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv (SEDLÁČEK, 2011, s. 35).

Čistý pracovní kapitál (ČPK) je nejčastěji užívaným ukazatelem vypočteným jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. Tento rozdíl má významný vliv na solventnost¹ podniku. Přebytek krátkodobých aktiv nad krátkodobými dluhy opravňuje k úsudku, že podnik má dobré finanční zázemí, že je likvidní (SEDLÁČEK, 2011, s. 35).

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{cizí krátkodobý kapitál (BARTOŠ, 2013)}$$

Čisté pohotové prostředky (peněžní finanční fond) jsou vypočítávány jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky, přičemž pohotovými peněžními prostředky se rozumí peníze v hotovosti a na běžných účtech, někdy se zahrnují směnky, šeky, krátkodobé termínové vklady, krátkodobé cenné papíry. Tento ukazatel musí dosahovat kladných hodnot, jinak nemá podnik finance na úhradu svých závazků (BUSINESSINFO, ©2014).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky (BARTOŠ, 2013)}$$

Čistý peněžní majetek (peněžně pohledávkový finanční fond) představuje střední cestu mezi oběma zmíněnými rozdílovými ukazateli likvidity. Při výpočtu se vylučují z oběžných aktiv zásoby nebo i nelikvidní pohledávky a od takto upravených aktiv se odečtou krátkodobé závazky. Hodnota ukazatele nesmí být záporná (SEDLÁČEK, 2011, s. 38).

$$\text{ČPM} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky (BARTOŠ, 2013)}$$

1.4.4 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrovými ukazateli vychází výhradně z údajů ze základních účetních výkazů. Poměrový ukazatel se vypočítá jako poměr jedné nebo několika účetních položek

¹ solventnost = schopnost hradit k určenému termínu, v požadované podobě a na požadovaném místě všechny splatné závazky (BARTOŠ, 2013)

základních účetních výkazů k jiné položce nebo k jejich skupině. Z hlediska zaměření poměrových ukazatelů se rozlišují ukazatele rentability, ukazatele aktivity, ukazatele likvidity, ukazatele zadluženosti a provozní ukazatele (RŮČKOVÁ, 2011, s. 48).

1.4.4.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability jsou ukazatele, kde se v čitateli vyskytuje nějaká položka odpovídající výsledku hospodaření a ve jmenovateli nějaký druh kapitálu, respektive tržby. Rentabilita (též výnosnost vloženého kapitálu) je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. (RŮČKOVÁ, 2011, s. 51-52).

Ke zjišťování rentability jsou používány v praxi nejvíce tyto ukazatele:

- rentabilita celkového kapitálu,
- rentabilita vlastního kapitálu,
- rentabilita úplatného kapitálu,
- rentabilita tržeb (RŮČKOVÁ, 2011, s. 52-53).

Jelikož ukazatele rentability poměřují zisk dosažený podnikáním s výší zdrojů podniku, jichž bylo užito k jeho dosažení, pro hodnocení platí jednoduché pravidlo: čím vyšší jsou hodnoty ukazatelů, tím lepší (SEDLÁČEK, 2011, s. 56). V každém oboru podnikání jsou zde jiné podmínky, proto je vhodné srovnávat také s oborem.

ROA (return on assets) – rentabilita celkového kapitálu

Tento ukazatel měří výkonnost neboli produkční sílu podniku. ROA se může lišit v případě využití různých vyjádření zisků (KNÁPKOVÁ a kol., 2013, s. 99).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} \text{ (KNÁPKOVÁ a kol., 2013, s. 99).}$$

ROE (return on common equity) – rentabilita vlastního kapitálu

Měřením rentability vlastního kapitálu lze vyjádřit výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku. Výsledek by se měl pohybovat alespoň několik procent nad dlouhodobým průměrem úročení dlouhodobých vkladů (KNÁPKOVÁ a kol., 2013, s. 100).

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál} \text{ (KNÁPKOVÁ a kol., 2013, s. 100).}$$

ROCE (return on capital employed) – rentabilita úplatného kapitálu

Za úplatný kapitál je považován veškerý kapitál v podniku, který nese náklad, tzn. vlastní kapitál a dlouhodobé a krátkodobé cizí zdroje nesoucí úrok (KNÁPKOVÁ a kol., 2013, s. 101).

$$ROCE = \frac{EAT + nákladové\ úroky}{vlastní\ kapitál + dlouhodobé\ závazky} \text{ (BARTOŠ, 2013).}$$

ROS (return on sales) – ukazatel rentability tržeb

Ukazatel charakterizuje zisk vztažený k tržbám. Měří podíl čistého zisku, který připadá na 1 Kč tržeb. Měl by dosahovat hodnot vyšších než 6 % (SEDLÁČEK, 2011, s. 59).

$$ROS = \frac{EAT}{tržby} \text{ (KNÁPKOVÁ a kol., 2013, s. 98).}$$

1.4.4.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky a vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Tyto ukazatele nejčastěji vyjadřují počet obrátek jednotlivých složek zdrojů nebo aktiv nebo dobu obratu (RŮČKOVÁ, 2011, s. 60).

Obrat celkových aktiv udává počet obrátek (tj. kolikrát se aktiva obrátí) za daný časový interval (za rok). Pokud je intenzita využívání aktiv podniku nižší než počet obrátek celkových aktiv zjištěný jako oborový průměr, měly by být zvýšeny tržby nebo odprodána některá aktiva (SEDLÁČEK, 2011, s. 61).

$$Obrat\ celkových\ aktiv = \frac{tržby}{celková\ aktiva} \text{ (SEDLÁČEK, 2011, s. 61).}$$

Obrat stálých aktiv má význam při rozhodování o tom, zda pořídit další produkční dlouhodobý majetek. Nižší hodnota ukazatele než průměr v oboru je signálem pro výrobu, aby zvýšila využití výrobních kapacit, a pro finanční manažery, aby omezili investice podniku (SEDLÁČEK, 2011, s. 61).

$$Obrat\ stálých\ aktiv = \frac{tržby}{stálá\ aktiva} \text{ (SEDLÁČEK, 2011, s. 61).}$$

Doba obratu zásob udává průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby (jde-li o suroviny a materiál) nebo do doby jejich prodeje (u zásob vlastní výroby). U zásob výrobků a zboží je ukazatel rovněž indikátorem likvidity, protože udává počet dnů, za něž se zásoba promění v hotovost nebo pohledávku. Doba obratu zásob by se měla v čase snižovat. (SEDLÁČEK, 2011, s. 63).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{denní tržby}} \text{ (KNÁPKOVÁ a kol., 2013, s. 104).}$$

Doba obratu pohledávek (průměrná doba splatnosti pohledávek) se vypočítá jako poměr stavu obchodních pohledávek k průměrným denním tržbám na obchodní úvěr. Výsledkem je počet dnů, během nichž je inkaso peněz za každodenní tržby zadrženo v pohledávkách (SEDLÁČEK, 2011, s. 63).

Hodnota tohoto ukazatele se srovnává s dobou splatnosti faktur a odvětvovým průměrem. Delší průměrná doba inkasa pohledávek znamená větší potřebu úvěrů, a tím i vyšší náklady (KNÁPKOVÁ a kol., 2013, s. 105).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{obchodní pohledávky}}{\text{denní tržby}} \text{ (SEDLÁČEK, 2011, s. 63).}$$

Doba obratu závazků udává, jak dlouho firma odkládá platbu faktur svým dodavatelům. Vypočítá se jako poměr stavu závazků z obchodního styku k průměrným denním tržbám na obchodní úvěr. Pokud je doba obratu závazků větší než součet obratu zásob a pohledávek, dodavatelské úvěry financují pohledávky i zásoby, což je výhodné.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky vůči dodavatelům}}{\text{denní tržby}} \text{ (SEDLÁČEK, 2011, s. 63).}$$

1.4.4.3 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity zkoumají schopnost podniku hradit krátkodobé závazky. Pojem likvidita je definován jako schopnost podniku přeměnit majetek na prostředky, jež je možné použít na úhradu platebních závazků (BARTOŠ, 2013).

Ukazatele likvidity poměrují to, čím je možnost platit (čítatel), tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel). Nevýhodou ukazatelů je, že hodnotí likviditu podle zůstatku finančního (oběžného) majetku (SEDLÁČEK, 2011, s. 66).

Z hlediska názvu a obsahu ukazatelů se zpravidla používají tři základní ukazatele.

Okamžitá likvidita bývá označována jako likvidita 1. stupně nebo také *cash ratio* a vstupují do ní jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy (suma peněz na běžném účtu, na jiných účtech či v pokladně, ale také volně obchodovatelné cenné papíry, šeky) (RŮČKOVÁ, 2009, s. 50).

Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí 0,2 – 0,5. Vysoké hodnoty ukazatele svědčí o neefektivním využití finančních prostředků (KNÁPKOVÁ a kol., 2013, s. 92).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \text{ (BARTOŠ, 2013).}$$

Pohotová likvidita je označována jako likvidita 2. stupně nebo také *acid test*, vyšší hodnota ukazatele je příznivější pro věřitele, není však příznivá z hlediska akcionářů a vedení podniku, nadměrná výše oběžných aktiv vede k neproduktivnímu využívání do podniku vložených prostředků a nepříznivě tak ovlivňuje celkovou výnosnost vložených prostředků (RŮČKOVÁ, 2009, s. 50).

Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí 1 – 1,5. Při poměru menším než 1 musí podnik spoléhat na případný prodej zásob (KNÁPKOVÁ a kol., 2013, s. 92).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \text{ (BARTOŠ, 2013).}$$

Běžná likvidita je též likviditou 3. stupně nebo také *current ratio*, vypovídá o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost (RŮČKOVÁ, 2009, s. 50).

Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 1,5 – 2,5. Při rovnosti oběžného majetku a krátkodobých závazků je podniková likvidita značně riziková. Příliš vysoká hodnota ukazatele svědčí o zbytečně vysoké hodnotě čistého pracovního kapitálu a drahém financování (KNÁPKOVÁ a kol., 2013, s. 92).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \text{ (BARTOŠ, 2013).}$$

1.4.4.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku, měří rozsah, v jakém podnik používá k financování dluhy (tedy zadluženosti podniku) (SEDLÁČEK, 2011, s 62).

Určitá výše zadlužení je však obvykle pro firmu užitečná z důvodu, že cizí kapitál je levnější než vlastní. Vzniká zde tzv. daňový efekt (daňový štít), kdy úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku, protože úrok jako součást nákladů snižuje zisk, ze kterého se platí daně (KNÁPKOVÁ a kol., 2013, s. 85). K analýze zadluženosti je použito následujících ukazatelů.

Celková zadluženost je základním ukazatelem zadluženosti, mnoho odborných literatur doporučuje hodnoty mezi 30 - 60 % (KNÁPKOVÁ a kol., 2013, s. 85).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}} \text{ (KNÁPKOVÁ a kol., 2013, s. 85).}$$

Míra zadluženosti poměřuje cizí a vlastní kapitál, tento ukazatel je velice významný pro banku v případě žádosti o nový úvěr. Ukazatel signalizuje, do jaké míry by mohly být ohroženy nároky věřitelů (KNÁPKOVÁ a kol., 2013, s. 86).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \text{ (KNÁPKOVÁ a kol., 2013, s. 86).}$$

Úrokové krytí charakterizuje výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet úroky. Odborná literatura uvádí obvykle doporučenou hodnotu tohoto ukazatele vyšší než 5 (KNÁPKOVÁ a kol., 2013, s. 87).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \text{ (KNÁPKOVÁ a kol., 2013, s. 87).}$$

Doba splácení dluhu vyjadřuje dobu, za kterou by byl podnik schopen vlastními silami z provozního cash flow splatit své dluhy. Optimální je klesající trend ukazatele (KNÁPKOVÁ a kol., 2013, s. 87).

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash-flow}} \text{ (KNÁPKOVÁ a kol., 2013, s. 87).}$$

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem – pokud je hodnota vyšší než 1 znamená, že podnik používá vlastní (dlouhodobý) kapitál i ke krytí oběžných (krátkodobých) aktiv, což svědčí o tom, že podnik tak dává přednost finanční stabilitě před výnosem (KNÁPKOVÁ a kol., 2013, s. 87).

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku VK} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (\text{KNÁPKOVÁ a kol., 2013, s. 87})$$

1.4.4.5 Provozní (výrobní) ukazatele

Provozní ukazatele jsou zaměřeny dovnitř podniku a uplatňují se tedy ve vnitřním řízení. Napomáhají managementu sledovat a analyzovat vývoj základní aktivity podniku. Provozní ukazatele se opírají o tokové veličiny, především o náklady, jejichž řízení má za následek hospodárné vynakládání jednotlivých druhů nákladů, a tím i dosažení vyššího konečného efektu (SEDLÁČEK, 2011, s. 71).

Mezi hlavní provozní ukazatele patří následující ukazatele.

Mzdová produktivita, která udává, kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd. Při trendové analýze by měl ukazatel vykazovat rostoucí tendenci.

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{mzdy}} \quad (\text{SEDLÁČEK, 2011, s. 71}).$$

Nákladovost výnosů (tržeb) ukazuje zatížení výnosů podniku celkovými náklady. Hodnota ukazatele by měla v čase klesat.

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mim.)}} \quad (\text{SEDLÁČEK, 2011, s. 71}).$$

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Analýza současného stavu zahrnuje představení vybrané obchodní korporace MP ELEKTRONIK TECHNOLOGIE, s. r. o., analýzy vnějšího a vnitřního prostředí společnosti a dále finanční analýzu.

2.1 Základní údaje obchodní korporace

Obchodní firma:	MP ELEKTRONIK TECHNOLOGIE s.r.o.
Sídlo:	Dlouhá 219, 678 01 Blansko – Klepačov
IČ:	26964198
DIČ:	CZ26964198
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Vznik korporace:	2005
Činnost:	velkoobchod
Základní kapitál:	200 000 Kč
Počet zaměstnanců:	4
Obrat:	55 mil. Kč (rok 2013)

Korporace MP byla založena dne 6. dubna 2005 společníky Ing. Karlem Malyszem a Pavlem Malyszem. Základní kapitál společnosti činí 200 000 Kč a je tvořen peněžitými vklady společníků ve stejném poměru. Společnost vlastní obchodní podíl ve společnosti WELDING STARS, s. r. o. ve výši 52 %.

2.2 Předmět činnosti korporace

MP se zabývá výhradně dodávkami výrobních zařízení a materiálů pro výrobu elektroniky a elektrotechniky od předních evropských a japonských značek. K výrobním zařízením patří zejména sušicí skříně, sítotiskové a osazovací automaty. Mezi materiály lze zařadit pájecí pasty a dráty, tavidla, chemie a další drobné příslušenství a vybavení pro výrobu.

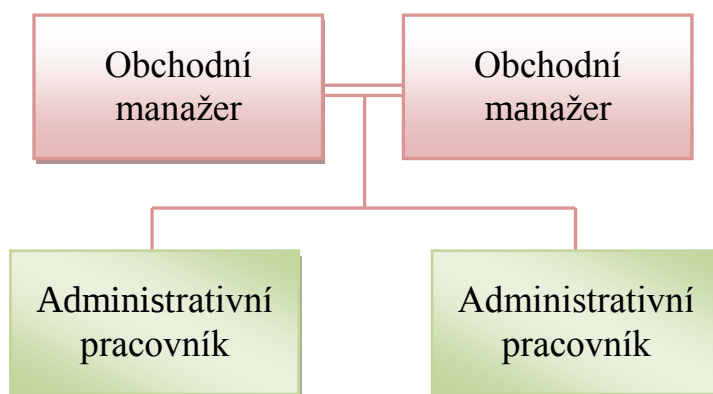
Na českém trhu zastupuje zahraniční společnosti, kterými jsou například Mycronic AB, Fritsch GmbH, Speedprint Technology a další.

Svým zákazníkům poskytuje na všechny dodávky záruční i pozáruční servis a komplexní zaškolení pracovníků, které zajišťuje významný smluvní dodavatel. Samozřejmostí dodávky je transport, který buď zajišťují samotní dodavatelé výrobních zařízení a materiálů, nebo MP najímá českého přepravce pro zajištění dané přepravy k zákazníkovi. Drobné materiály společnost uskládá ve svém sídle a jsou kdykoliv k dispozici zákazníkům.

Organizace zajišťuje služby pro malé firmy (asi 30 %), středně velké společnosti (asi 60 %), tak i o velké nadnárodní organizace (asi 10 %), což v celkovém měřítku dává stovky zákazníků po celé České a Slovenské republice. K zákazníkům společnosti patří mimo jiné MIKROELEKTRONIKA spol. s r. o., Siemens Automobilové systémy s. r. o., Ministerstvo obrany ČR, TESLA BLATNÁ a. s., TYCO Electronics Czech s. r. o. ale i VUT Brno, fakulty elektrotechniky a informačních systémů (MP ELEKTRONIK, ©2015).

2.3 Organizační struktura

Korporaci MP tvoří pouze čtyři zaměstnanci. Organizační struktura společnosti není přesně stanovená, ale odpovídá liniové struktuře, kdy existuje přímá nadřízenost a podřízenost. Nadřízenou složku reprezentují majitelé – tedy obchodní manažeři, a podřízenou složku představují dva administrativní pracovníci. Úkolem administrativních pracovníků jsou oblasti týkající se fakturování, vyřizování objednávek a další činnosti. Oblasti vedení účetnictví, servis a přepravu má společnost zajištěné externě.



Obrázek č. 2: Organizační struktura MP

(Zdroj: vlastní zpracování)

2.4 PESTLE analýza

Analýza obecného okolí zahrnuje analýzu vnějšího okolí podniku, ke kterému byla využita PESTLE analýza, zabývající se faktory politickými, ekonomickými, sociálními, technologickými, legislativními a ekologickými.

Politické faktory

Společnost MP Elektronik zahájila nákup zboží a materiálu a následný prodej v roce 2005, po vstupu do Evropské unie. Do té doby společnost fungovala pouze jako obchodní zastoupení, tedy zákazníci si stroje a vybavení kupovali přímo od výrobců a MP dostávala provize z těchto obchodů. Společnost nakupuje zařízení převážně od zahraničních dodavatelů a následně je prodává tuzemským i zahraničním společnostem. Politickými faktory, které ji tedy především ovlivňují, jsou regulace v oblasti zahraničního obchodu. Obchodům v rámci Evropské unie nestojí v cestě žádné bariéry. V obchodech mimo EU jsou možným rizikem kvóty, cla, normy. Jakékoliv zpřísnění těchto pravidel ohrožuje samotné uskutečnění obchodu, tak i zvýšení cen. V současnosti MP obchoduje v rámci Evropské unie s pravidelnými dodavateli a odběrateli. Žádné jiné regulace se společností netýkají.

Elektronický průmysl významně ovlivňují dotace, kde zhruba devadesát procent strojů je prodáváno s podporou některého z dotačních programů z EU. Čili zákazníci MP, kteří pořizují nové výrobní zařízení, čerpají z různých dotačních programů, které mají napomoci podnikům v boji s konkurencí, v inovacích a zejména snižování energetické náročnosti. Dotace z EU jsou poskytovány na pořízení nových technologických zařízení s vyššími technickými a užitnými parametry a realizace projektů zvyšující efektivnost procesů. Z toho vyplývá, že možnosti dotací jsou pro MP velkou příležitostí z důvodu zvětšení okruhu potenciálních zákazníků.

Ekonomické faktory

Na podnikatelskou činnost MP má výrazný vliv především měnová politika. Česká národní banka provedla intervenci s cílem oslabování koruny, čímž chce ovlivnit výši inflace. Průměrná míra inflace v roce 2014 byla 0,4 % a Česká národní banka počítá ve svém inflačním cíli s inflací ve výši dvou procent. Pokud však měnový kurz koruny

vůči euru roste, dochází ke snižování importu a zvyšování exportu. Oslabující koruna může pomoci MP jako vývozci, ale na druhou stranu však vzroste cena dováženého zboží. MP je z větší části dovozce, tedy jedná se pro společnost o hrozbu. Protože má společnost výhradní zastoupení dané značky, tak neexistuje možnost, že by pořídila zboží od jiného českého dodavatele a změně kurzů se tedy vyhnula. V delším časovém horizontu trvání bude mít tato situace negativní dopad na společnost, a proto je nutné vývoj měn sledovat a promítnout ho do plánů na příští období. V současnosti výkyvy ve změnách kurzu nijak neohrožily chod společnosti a MP tyto změny výrazně nepocítila.

Sociální faktory

Sociální faktory hrají u společnosti velmi malou roli. Občas se najde zákazník, jehož požadavkem je blízkost k dodavateli, zejména z hlediska dostupnosti servisu. Nicméně jedná se pouze o výjimečné případy.

Společnost sídlí v Jihomoravském kraji v okrese Blansko, uskládňuje drobné zboží v sídle a plánem do budoucnosti je vystavět v okolí Blanska halu, která bude sloužit jako sklad. Sídlo je poblíž Brna, v čemž získává velké množství obchodních příležitostí. Dopravce, který zajišťuje přepravu zboží, sídlí také v Blansku a jakákoliv komunikace s ním je bezproblémová.

Technologické faktory

Oblast technologií zažívá také něco jako módní vlny – trendy. Většinou je to vztaženo na přidanou hodnotu služby zákazníkovi. Tzn. dnes má každý podnik stroj na osazení desky a její zapájení. Je tedy populární koupit myčku na desky po pájení, abychom mohli zákazníkovi ukázat, že nabízíme víc než konkurence. MP nabízí svým zákazníkům nejnovější vyvinuté technologie od svých dodavatelů ze zahraničí s možností výroby daného produktu na základě přesných požadavků zákazníka. Český zákazník tak získá nejmodernější technologie, které zajistí efektivní a bezpečné technologické procesy.

Jinak se nic nemění, plošná montáž je stejná jako před lety, jen snad jediným rozdílem je nepochybně miniaturizace, a to sebou přináší pro firmy nutnost nákupu moderních technologií, které zvládnou takové technologické výzvy. V souvislosti s olovnatými

a bezolovnatými pájecími pastami, které MP zajišťuje, vstoupila v roce 2006 v platnost směrnice Evropského společenství RoHS² vztahující se k ochraně životního prostředí, která zakazuje používat (v míře nad přípustnou hodnotou) v elektrotechnických a elektronických výrobcích šest nebezpečných látek, mezi které patří i zmíněné olovo. Tyto produkty, které jsou v souladu se zmíněnou směrnicí, pochází od výrobců EMIL OTTO e.K. a Almit GmbH.

Legislativní faktory

Korporace se řídí zákony a vyhláškami České republiky. MP je společnost s ručením omezeným, z čehož vyplývá, že se řídí zákonem č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZOK“), který nahradil v roce 2014 spolu se zákonem č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů, zákon č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, ve znění pozdějších předpisů. Všechny společnosti s ručením omezeným byly povinny přizpůsobit do 6 měsíců své společenské smlouvy tak, aby neodporovaly donucujícím ustanovením ZOK a doručit je do sbírky listin. Pokud tak neučiní, rejstříkový soud je k tomu vyzve a stanoví přiměřenou lhůtu ke splnění této povinnosti. Po marném uplynutí této lhůty může soud společnost s ručením omezeným zrušit a nařídit její likvidaci. Společnost MP se podřídila ZOK a dne 21. 8. 2014 provedla notářským zápisem změnu společenské smlouvy. Důvodem pozdního sepsání byla časová vytíženost notářů.

Dále je společnost povinna se řídit zákonem č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů ve znění pozdějších předpisů, který se zabývá zdaněním příjmů fyzických i právnických osob. V rámci změn od ledna roku 2015 se společnost potýká s novelou zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů, která se dotýká zejména důležitého dodavatele zajišťujícího servis a opravy. K těmto změnám, které se dodavatele týkají, patří maximální limit pro uplatnění výdajových paušálů a další připravovaná omezení živnostníků. V případě, že by podnikatel neuplatňoval výdaje paušálem a uplatňoval skutečné výdaje, mohlo by to pro MP znamenat zvýšení cen poskytovaných služeb.

² RoHS (Restriction of Use of Certain Hazardous Substances)

K dalším změnám patří také novela zákona č. 280/2009 Sb., daňový řád, ve znění pozdějších předpisů, která přináší povinnost činit podání elektronicky - datovou schránkou či přes portál EPO s elektronickou autentizací, pokud:

- se jedná o tzv. formulářové podání – přihlášku k registraci, oznámení o změně registračních údajů, daňové přiznání, hlášení, vyúčtování, dodatečné daňové přiznání, následné hlášení a dodatečné vyúčtování, a současně
- podání činí osoba, která má zpřístupněnu datovou schránku (popř. ji má zpřístupněnu její zástupce).

Společnost MP je vlastníkem datové schránky již delší dobu a veškerá podání činí elektronickou formou, proto se jí tyto provedené změny nijak nedotkly.

V rámci statistiky obchodu se zbožím mezi Českou republikou a ostatními členskými státy Evropské unie – Intrastatu, má MP povinnost provádět Intrastat. Základní pravidla provádění Intrastatu stanoví vyhláška č. 201/2005 Sb., o statistice vyváženého a dováženého zboží a způsobu sdělování údajů o obchodu mezi Českou republikou a ostatními členskými státy Evropských společenství. Pravidelně za každý kalendářní měsíc se do Intrastatu poskytované informace předávají celním úřadům elektronickou formou.

Podle zákona č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty, ve znění pozdějších předpisů, je společnost plátcem daně z přidané hodnoty od svého založení a změny provedené s platností od ledna 2015 se společností nedotkly. Od svého počátku pouze zaznamenala změny v základní sazbě DPH, týkající se oblasti poskytovaných služeb a zboží, avšak tyto změny nebyly nijak silného charakteru a společnost je promítla do svého zisku.

Ekologické faktory

MP kromě výrobních zařízení dodává svým zákazníkům materiály pro výrobu. Mezi tyto materiály, také kromě jiných, patří pájecí pasty a tavidla pro ruční pájení (tužky, gely) od společnosti Almit Ltd, tavidla pro strojní a ruční pájení od EMIL OTTO e.K. chemikálie pro výrobu desek plošných spojů od ALFACHIMICI S.p.A. Přeprava všech těchto materiálů je v souladu se zákonem zajišťována speciální přepravou dle ADR³.

³ ADR (Articles Dangereux de Route) – Evropská dohoda o mezinárodní silniční přepravě nebezpečných věcí

ADR určuje zboží do tříd nebezpečnosti. Tuto přepravu zajišťuje pro společnost klíčový dodavatel, se kterým má MP uzavřenu dlouholetou smlouvu. V roce 2013 činily celkové náklady na přepravu zboží 250 tis. korun, což představuje asi 4,5 % celkových nákladů na služby společnosti.

2.5 Porterův pětifaktorový model konkurenčního prostředí

Oborové okolí podniku je tvořeno konkurenčními podniky společnosti, které nabízejí obdobné služby či produkty. K této analýze je použit Porterův pětifaktorový model konkurenčního prostředí, který analyzuje vliv činitelů, kterými jsou rivalita firem, hrozba vstupu nových konkurentů, hrozba substitutů, vyjednávací síla zákazníků a vyjednávací síla dodavatelů.

Rivalita firem

Elektronický průmysl je v dnešní době velice atraktivní odvětví, poněvadž neustále dochází k vývoji nových technologií, které jsou žádané. Na tomto trhu je tedy velké množství malých i velkých korporací zabývajících se obdobnými službami a produkty. Velké množství podniků je samotnými výrobci daných zařízení a materiálů, ale najdou se i tací, jako MP, kteří výrobní zařízení a materiály zprostředkovávají pro své zákazníky.

Společnost MP je na českém a slovenském trhu výhradním zástupcem společností Mycronic Technologies AB (dříve Mydata automation AB), DPV Elektronik- service GmbH a Seho Systems GmbH. V této oblasti společnosti konkurují tři organizace, které mají stejně široké portfolio produktů, samozřejmě jiných značek, které také zastupují výhradně ony. Jsou jimi Amtest Czech Republic, s. r. o, AMTECH, spol. s r. o. a PBT Rožnov p.R., s.r.o. Kromě těchto tří hlavních konkurentů se na českém a slovenském trhu pohybují asi ještě čtyři společnosti, které jsou oproti zmíněnému kvartetu zanedbatelní.

Společnost Amtest sídlí v Brně a je výhradním dodavatelem zařízení firem Samsung Techwin, Osai, Autotronik a dalších. Druhou konkurenční společností je Amtech se sídlem také v Brně, která má na českém trhu výhradní zastoupení společností Speedline, Fuji, Saki, Nutek aj. Třetím největším konkurentem je PBT Rožnov, která sídlí, jak již z názvu vyplývá v Rožnově pod Radhoštěm.

Tabulka č. 4: Srovnání MP s konkurencí v roce 2013

Firma	Amtest Czech Republic, s. r. o.	AMTECH, spol. s r. o.	PBT Rožnov p.R., s.r.o.	MP Elektronik Technologie, s. r. o.
Celková aktiva (tis. Kč)	19 843	36 858	112 331	44 245
Dlouhodobý majetek (tis. Kč)	1 020	3 478	6 747	6 775
Tržby za zboží (tis. Kč)	58 862	73 541	217 224	48 622
EAT	2 060	3 805	3 723	9 266
EBIT	2 929	4 871	395	9 413
Rok založení	1993	2001	1992	2005
Přep. počet zaměstnanců	9	8	46	4

(Zdroj: vlastní zpracování)

Konkurence mezi těmito společnostmi je skutečně velká. Občas se stane, že jeden z konkurentů vyhraje určitý projekt jako generální dodavatel, ale zákazník si vybere zařízení od společnosti, u které má výhradní zastoupení jeho konkurent. V takovém případě zařízení nakupují sobě navzájem.

MP vychází se svými konkurenty z Brna dobře, ale vztahy s podnikem PBT Rožnov nejsou nijak přátelské. PBT Rožnov má velké sebevědomí, a díky dlouholeté praxi si jde tvrdě za svým cílem.

Cena samozřejmě hraje velkou roli, ale zákazník nejdříve definuje technické parametry stroje / materiálu, který chce koupit a pak, pokud toto zadání splní více firem, poté následuje volba na základě ceny. Spokojenost jiných uživatelů hraje také velkou roli, případně jaké firmy používají tuto technologii.

Hrozba vstupu nových konkurentů

Z důvodu atraktivity odvětví existuje vysoká hrozba vstupu nových konkurentů. Především se může jednat o vstup konkurentů ze zahraničních trhů, ale také mohou vznikat nové podniky z českého prostředí.

Nové firmy mohou vstoupit na trh kdykoliv, avšak všechny dobré značky mají na českém a slovenském trhu již své zástupce a s neznámými stroji by nebylo lehké uspět u stále náročnějších zákazníků. Takže vstup na trh je možný, ale daná společnost bude mít těžké se prosadit a bude to běh na opravdu dlouhou trať. Jinými slovy z důvodu

nasycenosti trhu dostatečným množstvím značek hrozba vstupu nových firem není velká.

Hrozba substitutů

Substituce strojů není možná, a to z důvodu, že naopak automatizace v dnešním světě nahrazuje lidskou práci. Automatizace umožňuje podnikům lépe kontrolovat jednotlivé operace v procesu, důsledkem čehož je zvýšená kvalita výroby. Substituty tedy nepředstavují hrozbu.

Vyjednávací síla zákazníků

Mezi zákazníky MP patří malé (asi 20 % zákazníků), středně velké (asi 50 % zákazníků), ale i velké nadnárodní společnosti (asi 30 % zákazníků), což v celkovém měřítku dává stovky zákazníků po celé České a Slovenské republice. K největším odběratelům MP z pohledu tržeb z prodeje zboží patří pro rok 2013 společnost SRS Light Design s. r. o. a Emtest a. s., a to z důvodu asi pěti velkých zakázek. Třetím největším odběratelem je MURR CZ, s. r. o., avšak jedná se o dlouholetého zákazníka, který odebírá produkty několikrát do měsíce.

Pro rok 2014 jsou největšími odběrateli společnost BUSTEC production s.r.o. se sídlem v Blansku, pro kterou MP zařídila asi tři velké zakázky. Druhým největším odběratelem je společnost Panasonic Industrial Devices Slovakia s. r. o. se sídlem v Trstené. Zde se opět jedná o zákazníka s pravidelným odběrem.

Z výše uvedených skutečností se tedy dá konstatovat, že společnost není závislá na žádném klíčovém zákazníkovi a vyjednávací síla odběratelů je malá. Přicházejí noví zákazníci s velkými odběry, ale existují zde také dlouholetí odběratelé se stejným odběrem. Noví zákazníci mají přesně nadefinovanou splatnost pohledávky, a to v délce trvání 14 dní a pro zajištění svých pohledávek MP požaduje částečnou platbu předem. Na druhou stranu u dlouholetých odběratelů, bez jakýchkoliv problémů v úhradě pohledávek, je stanovena splatnost i v délce 2 měsíce. Cílem je udržovat dlouhodobý a výborný vztah s těmito odběrateli.

Vyjednávací síla dodavatelů

MP na českém trhu zastupuje přední evropské a japonské firmy, jako jsou Mycronic AB, Fritsch GmbH, Speedprint Technology a další. Od těchto dlouholetých dodavatelů nakupuje společnost výrobní zařízení na základě objednávky od zákazníků. Jedná se především o sušící skříně, sítotiskové a osazovací automaty a materiál potřebné pro výrobu. Hlavním dodavatelem v oblasti chemie a mycích kapalin je společnost DCT Czech s. r. o. se sídlem v Černé Hoře.

V rámci zajištění zprostředkování nákupu a prodeje zboží využívá MP služeb externího přepravce, který je pro společnost značně důležitým dodavatelem. V rámci dlouhodobého smluvního vztahu má společnost s tímto dodavatelem dohodnuté výhodné podmínky. Z pohledu nákladů se jedná o efektivnější variantu, než kdyby si MP zajišťovala dopravu prostřednictvím vlastního vozidla a zaměstnance.

Dalším významným poskytovatelem služeb je pro společnost fyzická osoba zajišťující servis, opravy a zaškolování pracovníků dané výrobní technologie. Společnost má s podnikatelem velmi úzké vztahy. Jedná se především o činnosti, jejichž splnění není společnost schopna zajistit prostřednictvím vlastních zaměstnanců.

Z výše uvedeného je zřejmé, že vyjednávací síla dodavatelů je velice vysoká a společnost MP je závislá na svých dodavatelích. V případě, že by došlo k výpadku přepravce či osoby zajišťující servis, bylo by nahrazení jiným možné, avšak časově a finančně náročné. Pokud by MP ukončila vztahy s dodavateli zařízení, u kterých má výhradní zastoupení, v této pozici by musel zákazník MP přejít ke konkurenci, např. Amtest Czech Republic, s. r. o., která na českém trhu zastupuje jiné zahraniční značky.

2.6 Kritické faktory úspěchu firmy

Ke zpracování analýzy vnitřního prostředí je použita metoda McKinsey 7S, která definuje sedm vnitřních, vzájemně závislých faktorů.

Strategie

Firemní strategií společnosti je poskytování kvalitních služeb svým zákazníkům, rozvíjení a zkvalitňování nabídky prodejních, poprodejních a servisních služeb. Toho je dosahováno s pomocí profesionálně zaškolených externích servisních inženýrů v oblasti elektronického průmyslu. Společnost nemá nadefinovány žádné plány do budoucnosti.

Organizační struktura

Cílem organizační struktury je rozdělení úkolů, kompetencí a pravomocí mezi pracovníky organizace. U společnosti MP není struktura společnosti jasně definovaná a výsledkem toho je, že manažeři vykonávají činnosti svých podřízených, jako například vystavování faktur či příprava odeslání zboží.

Informační systémy

Společnost využívá ke zpracování informací především telekomunikaci a internetovou poštu. Správa počítačové sítě a firemní emaily jsou zajišťovány samotnou společností. Zboží naskladňuje jeden ze zaměstnanců, tedy systém je dostačující.

Styl řízení

Ve společnosti je uplatňován demokratický styl řízení, kdy administrativní pracovníci mají možnost vyjádřit se. Je kladen důraz na názorovou konfrontaci a včasné řešení problému. Manažeři, které představují samotní společníci, si nechávají svou odpovědnost. Na ostatní služby (školení obsluhy, servisy strojů, doprava, účetnictví, intrastat, aj.) si najímají externí poskytovatele.

Spolupracovníci

Pro celý podnikový tým včetně jejich manažerů je důležitá spolupráce a participace, vzájemná důvěra a porozumění, která vede k vytvoření vhodného firemního prostředí. Jedná se o rodinný podnik a je tedy důležité, aby všichni zaměstnanci cítili sounáležitost s podnikem. Společnost neřeší fluktuaci ani nemocnost, protože za celou dobu životnosti podniku nebyla podána jediná neschopenka a nikdo neodešel.

Sdílené hodnoty

Faktor sdílené hodnoty právě navazuje na spolupracovníky, tedy zejména na vytvořené pracovní prostředí v podniku. To, jak se lidé na pracovišti cítí, ovlivňuje nejenom jejich výkonnost, ale také ochotu spolupracovat, motivaci, sdílení informací, komunikaci. Společnost MP je okruh blízkých osob, které se navzájem dobře znají, a proto ví, co od sebe očekávat a jak spolu vycházet a řešit konflikty. Lidé udržují kontakty i mimo práci, stejné vztahy mají i s dopravní a účetní firmou. Původně profesní spolupráce přerostla do osobní roviny. Prožívají společnost oslavy narozenin, dovolené a jiné události. Jednou z činností je také podpora Domu dětí a mládeže v Blansku.

Schopnosti

Základem úspěchu manažera je samotné poznání pracovního kolektivu, jeho naslouchání, umění s jeho členy pracovat. Společnost MP je tvořena dvěma manažery a dvěma podřízenými administrativními pracovníky, u kterých nedochází k problémům v komunikaci. Společnost je tvořena vysoce kvalifikovanými pracovníky, kteří zabezpečují maximální spokojenost zákazníků, a tím budují dobré jméno firmy. Existuje zde však problém v rozdělení úkolů spojených se samotným chodem společnosti. Pro běžný provoz firmy a jednání s klienty a dodavateli jsou nenahraditelní oba společníci, kteří se pohybují v oboru několik let, mají mnoho zkušeností a dobrou orientaci na trhu.

2.7 SWOT analýza

V následující tabulce je uvedena SWOT analýza, která představuje shrnutí předešlých analýz a zahrnuje silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby.

Tabulka č. 5: SWOT analýza MP

Silné stránky	Slabé stránky
(Strenghts)	(Weaknesses)
Informační systém Vztahy se zaměstnanci Komunikace Kultura na pracovišti Kvalifikace pracovníků	Žádné plány a strategie Nejasné vymezení kompetencí
Příležitosti	Hrozby

(Opportunities)	(Threats)
Nové výrobní technologie	Regulace v oblasti zahraničního obchodu
Zvyšující se poptávka po produktech	Měnová politika
Rozvoj aktivit v zahraničí	Legislativní faktory
Získání nových zákazníků	Konkurence
Spolupráce s novými dodavateli	Vysoká vyjednávací síla dodavatelů

(Zdroj: vlastní zpracování)

Mezi **silné stránky** korporace můžeme zařadit personální vztahy na pracovišti. MP je rodinný podnik, v kolektivu funguje týmová spolupráce, zaměstnanci jsou vysoce kvalifikovaní a nepostradatelní.

Hlavní **slabou stránkou** je to, že společnost funguje „ze dne na den“ a žádné budoucí aktivity a strategie neplánuje. Možným problémem ve společnosti je také nejasné vymezení kompetencí, které zapříčiňuje, že nadřízení pracovníci jsou zahlceni prací svých zaměstnanců.

Příležitosti společnosti představují nové výrobní technologie, které MP nabízí svým klientům a stále se zvyšující poptávka po daných technologiích. Další příležitostí je také rozvoj aktivit v zahraničí a zvláště získání nových zákazníků, kteří využívají dotačních programů. Možnou příležitostí je také spolupráce s novými dodavateli.

Hrozbou je především stávající a nová konkurence se snahou prosadit se na tomto trhu, a s tím spojené nižší ceny produktů. Možnou hrozbou jsou pro společnost také změny v legislativě, regulace v oblasti zahraničního obchodu, především změny kurzů, a také měnové intervence. Důležitým faktem je však také závislost na dodavatelích, ať už výrobních zařízení nebo poskytovaných služeb – servisu a přepravy.

2.8 Finanční analýza

V rámci metod finanční analýzy je provedena analýza soustav ukazatelů, analýza stavových ukazatelů, analýza rozdílových a tokových ukazatelů a analýza poměrových ukazatelů.

2.8.1 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů zahrnuje bankrotní Altmanův model a bonitní modely Model IN a Kralický rychlý test.

Altmanův model

Altmanův model je založen na výpočtu pěti finanční poměrů, aby bylo dosaženo celkového Z skóre, které je základem pro hodnocení prosperity společnosti.

Tabulka č. 6: Altmanův model

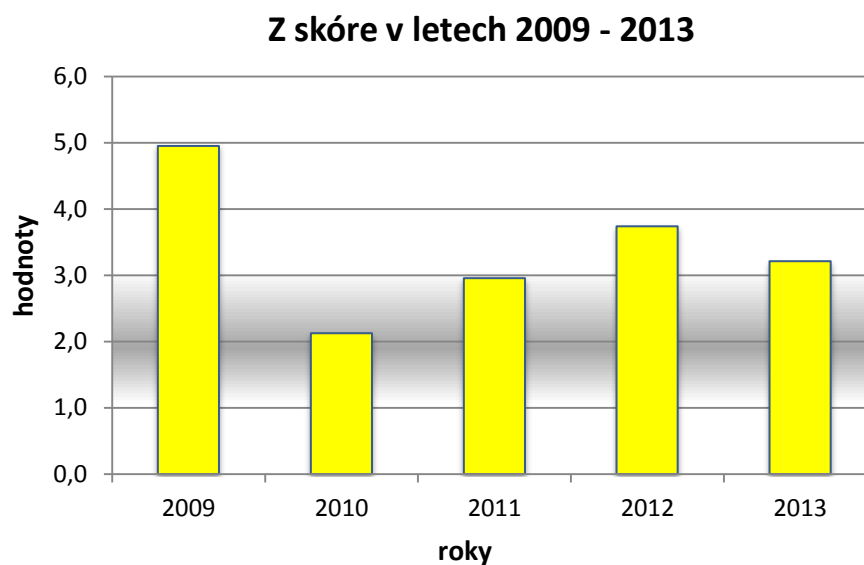
Ukazatel	2009	2010	2011	2012	2013
X ₁	0,40	0,39	0,35	0,55	0,53
X ₂	0,63	0,60	0,53	0,82	0,77
X ₃	1,38	0,16	0,24	0,22	0,66
X ₄	0,01	0,01	0,00	0,12	0,02
X ₅	2,54	0,97	1,83	2,02	1,22
Z skóre	4,96	2,13	2,95	3,74	3,20

(Zdroj: vlastní zpracování)

Ve všech sledovaných letech dosahuje korporace MP pásma prosperity, tj. $Z > 2,9$, kromě roku 2010, kdy se společnost potýká s menšími finančními problémy a nachází se tak v pásmu šedé zóny. O tom také svědčí ukazatel X₁, který zastupuje ve výpočtu likviditu. V této době se společnost potýká s neplaticími zákazníky a v následujícím roce společnost vytvořila opravnou položku k pohledávkám za odběrateli po splatnosti 360 dní ve výši téměř 9,8 milionů korun.

Tato skutečnost následně ovlivnila také ukazatele X₂ a X₃, které reprezentují v Altmanově modelu rentabilitu. V ukazateli X₃ můžeme sledovat výrazný pokles v roce 2010 a následujících oproti roku 2009. To bylo způsobeno poklesem provozního výsledku hospodaření asi o 13 mil. Kč.

Ukazatel X₄ vyjadřuje zadluženost podniku a říká, že MP využívá především financování vlastními zdroji. X₅ udává obrat celkových aktiv. Hodnota X₅ je přibližně 1 až 2, to znamená, že aktiva jsou přeměněna přibližně jednou, respektive dvakrát za rok.



Graf č. 1: Z skóre v letech 2009 - 2013

(Zdroj: vlastní zpracování)

Z uvedených výpočtů Z skóre a výše uvedeného grafu lze vidět, že je MP ve všech sledovaných letech kromě roku 2010 dostatečně finančně silná. V roce 2010 se nachází v pásnu šedé zóny, kdy se společnost potýká s menšími finančními problémy.

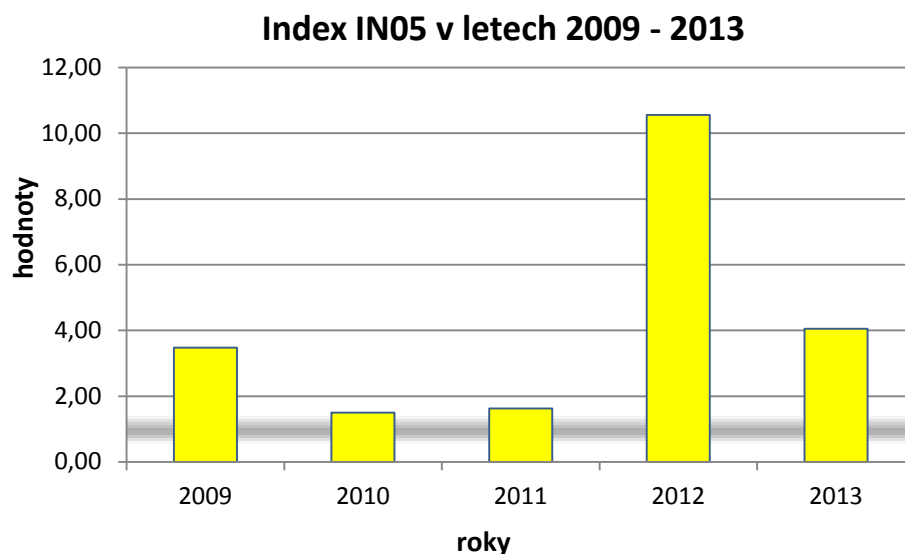
Index IN05

Dalším z modelů analýzy soustav ukazatelů je model IN05, který stejně jako Altmanovo Z skóre hodnotí pět finančních poměrů.

Tabulka č. 7: Index IN05

Ukazatel	2009	2010	2011	2012	2013
A	0,52	0,46	0,35	6,10	1,65
B	0,36	0,36	0,36	0,36	0,36
C	1,76	0,20	0,31	0,28	0,84
D	0,54	0,21	0,39	0,43	0,26
E	0,29	0,26	0,21	3,38	0,94
Index IN05	3,47	1,49	1,63	10,55	4,05

(Zdroj: vlastní zpracování)



Graf č. 2: Index IN05 v letech 2009 - 2013

(Zdroj: vlastní zpracování)

Na výslednou hodnotu ukazatele má největší vliv poměr celková aktiva / cizí zdroje a oběžná aktiva / krátkodobé závazky a úvěry, a to především v roce 2012. To je způsobeno především nízkou hodnotou cizího kapitálu, protože v roce 2012 činil vlastní kapitál společnosti téměř 98 % celkového majetku společnosti. Druhý z poměrů ovlivnila výše oběžného majetku, který tvoří např. v roce 2013 takřka 82 % celkových aktiv. To je způsobeno především velkým množstvím finančních prostředků na účtech v bankách.

Protože MP nemá žádné bankovní úvěry, do poměru EBIT / nákladové úroky byla dosazena maximální možná hodnota doporučovaná autory, a to 9, která byla následně vynásobena příslušnou vahou, tedy číslem 0,04.

Podle indexu IN05 se v roce 2010 MP nachází v pásnu šedé zóny, což znamená, že se společnost potýká s finančními problémy. V ostatních sledovaných letech je hodnota ukazatele větší než 1,6, což svědčí o dobré finanční situaci.

Kralickův rychlý test

Kralickův test se skládá ze dvou ukazatelů stability – kvóta vlastního kapitálu a doba splácení dluhu a dvou ukazatelů rentability – cash flow v % tržeb a ukazatel rentability aktiv.

Tabulka č. 8: Výpočet ukazatelů Kralickova testu

Ukazatel	2009	2010	2011	2012	2013
Kvóta vlastního kapitálu (%)	74,58	71,41	62,74	97,83	91,63
Doba splácení dluhu (let)	2,52	-84,45	0,11	0,81	-1,37
CF v % tržeb (%)	1,18	-0,17	13,90	-12,03	11,42
ROA (%)	44,37	5,07	7,78	7,06	21,27

(Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatele v jednotlivých letech byly ohodnoceny podle Stupnice hodnocení ukazatelů (SEDLÁČEK, 2011) následovně.

Tabulka č. 9: Hodnocení ukazatelů Kralickova testu

Ukazatel	2009	2010	2011	2012	2013
Kvóta vlastního kapitálu	1	1	1	1	1
Doba splácení dluhu	1	5	1	1	5
CF v % tržeb	4	5	1	5	1
ROA	1	4	4	4	1
Celkové hodnocení	1,75	3,75	1,75	2,75	2

(Zdroj: vlastní zpracování)

Celkové hodnocení ukazatelů společnosti MP je v jednotlivých letech různorodé. V letech 2009, 2011 a 2013 je možné hodnotit bonitu korporace jako velmi dobrou, protože se hodnocení pohybuje kolem 2. V roce 2013 je možné konstatovat, že stav je dobrý, ale v roce 2010 je situace špatná.

Hodnocení roku 2010 ovlivnilo zejména záporné cash flow z provozní činnosti, které bylo vyvoláno nárůstem neuhrazených pohledávek po splatnosti. Hodnotu záporného cash flow z provozní činnosti dosahuje MP i v roce 2012, kdy došlo naopak k poklesu závazků z obchodních vztahů v hodnotě téměř 10 milionů korun.

V letech 2010 až 2012 dosahuje MP oproti ostatním rokům nízké hodnoty ukazatele rentability celkových aktiv, která byla způsobena nízkým výsledkem hospodaření za účetní období.

V letech 2010 a 2013 ukazatel doby splácení dluhu je hodnocen stupněm 5, a to z důvodu, že společnost není schopna hradit své dluhy, a to z důvodu záporného cash flow, čili nejslabším článkem ukazatele je v roce 2013 zadluženost podniku.

2.8.2 Analýza absolutních ukazatelů

Na následujících stránkách bude provedena analýza absolutních ukazatelů, která zahrnuje analýzu trendů (horizontální analýzu) a procentní analýzu komponent (vertikální analýzu). Nejprve bude provedena horizontální analýza aktiv, následovat bude analýzy pasiv a výkazu zisků a ztrát. Stejný postup je následně aplikován i u vertikální analýzy.

Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýzu rozvahy v tabulkovém vyjádření lze nalézt v přílohách č. 1 a 2.

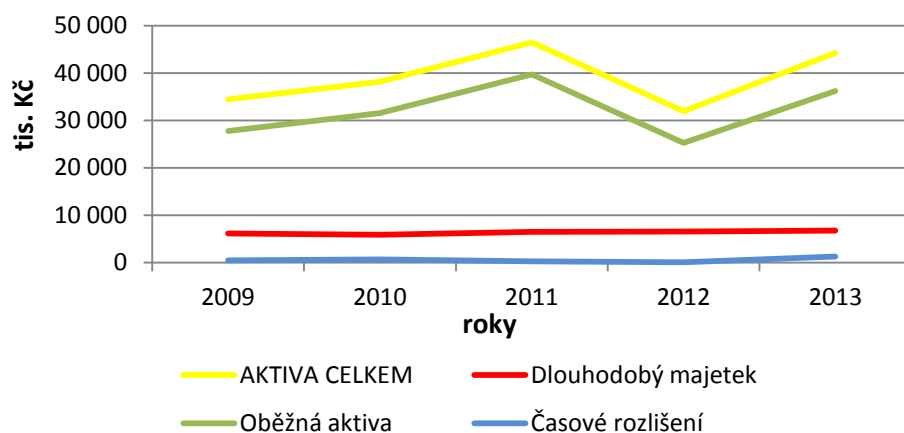
V následujícím grafu je zachycen **vývoj aktiv** za sledované období 2009 až 2013. Celková aktiva tvoří dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení. Bilanční suma aktiv se ve sledovaném období pohybuje průměrně v hodnotě 45 milionů Kč. Ve sledovaném období je možné u celkových aktiv sledovat mírně rostoucí trend.

Z níže uvedeného grafu lze konstatovat, že výše dlouhodobého majetku a časového rozlišení je konstantní. Hodnota dlouhodobého majetku kolísá kolem 6,5 milionu korun.

Časové rozlišení tvoří náklady a příjmy příštích období. Náklady příštích období představuje především pojistné na majetek, předplatné účetního softwaru Pohoda a jiné. Příjmy příštích období jsou provize od dodavatele vztahující se k předchozímu účetnímu období.

Výkyvy v celkových aktivech jsou tedy způsobovány výkyvy v oběžných aktivech. Tyto odchylky byly vyvolány především změnami ve výši pohledávek za odběrateli a v úrovni zboží na skladě. Bližší analýza je definována níže.

Vývoj aktiv v letech 2009 - 2013



Graf č. 3: Vývoj aktiv v letech 2009 - 2013

(Zdroj: vlastní zpracování)

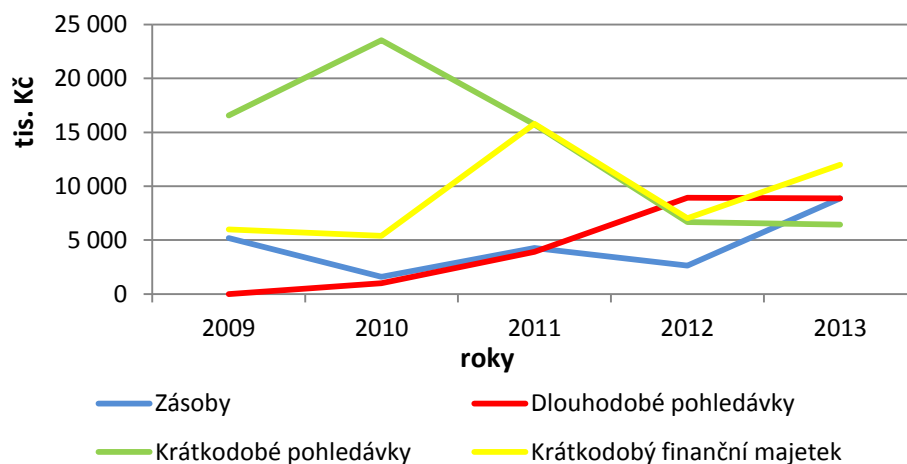
Dlouhodobý majetek je tvořen pouze dlouhodobým hmotným majetkem. Výjimkou je sledovaný rok 2013, kdy společnost vlastní podíl 52 % ve společnosti WELDING STARS, s. r. o., která pro MP vyrábí potřebné produkty. MP byla spoluzakladatelem společnosti s podílem ve výši 25 % a v roce 2014 se zvýšil podíl na zmíněných 52 %.

Společnost MP zakoupila v roce 2008 parkoviště v hodnotě 100 tisíc korun. V roce 2009 bylo do majetku zařazeno sídlo firmy, a to budova v hodnotě 5,5 milionů Kč. Tato budova náleží do 6. odpisové skupiny dle zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů, a je odpisována formou zrychleného odpisu. Každý rok je tedy hodnota budovy snižována o daňový odpis, z čehož vyplývá klesající trend.

Položku samostatné movité věci a soubory movitých věcí tvoří především 5 automobilů, skútr, server, posuvná brána a plot, které byly pořízovány v průběhu sledovaných let.

Oběžná aktiva společnosti jsou tvořeny zásobami, krátkodobými a dlouhodobými pohledávkami a krátkodobými finančním majetkem. Společnost MP se zabývá pořízením a následným prodejem výrobních technologií, proto položku zásoby tvoří pouze zboží na skladě. V období 2013-2012 došlo k nárůstu zboží o 6,2 milionů korun, což představuje nárůst o 236 %. Tento nárůst způsobilo výrobní zařízení v hodnotě několika milionů.

Vývoj oběžných aktiv v letech 2009 - 2013



Graf č. 4: Vývoj oběžných aktiv v letech 2009 - 2013

(Zdroj: vlastní zpracování)

V průběhu sledovaného období je možné na grafu vidět pokles krátkodobých pohledávek, kromě období 2010-2009. V tomto období došlo k nárůstu pohledávek o téměř 7 milionů korun, což představuje změnu 42,16 %. Hodnoty v grafu jsou po vyloučení nedobytné pohledávky z roku 2011, ke které byla vytvořena opravná položka ve výši 9,8 milionů korun. V roce 2010 se společnost potýká s druhotnou platební neschopností, protože dochází k výraznému poklesu tržeb, a to o 60 % a růstu pohledávek o 42 %. V následujících letech klesají pohledávky rychleji než tržby, což je příznivá situace.

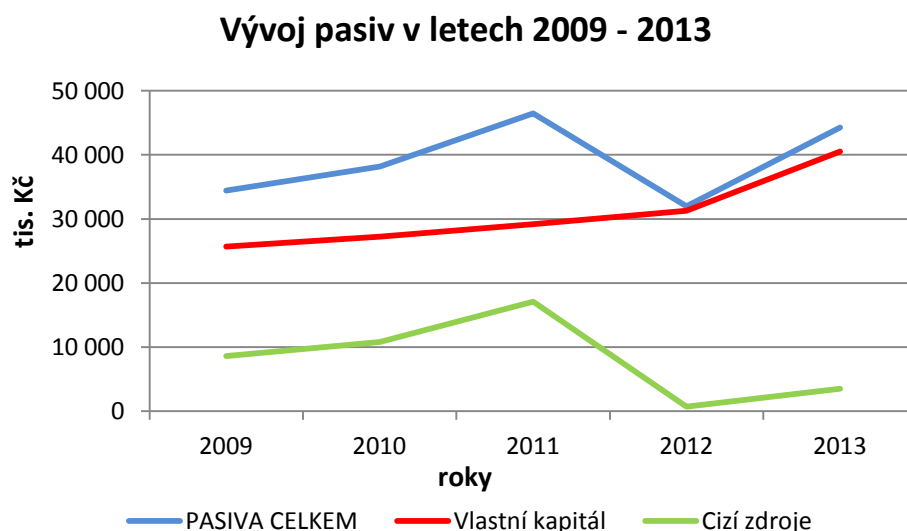
V období 2011-2010 došlo k poklesu krátkodobých pohledávek o 7,8 milionů korun a nárůstu finančního majetku o 10,4 milionů korun, z čehož vyplývá, že odběratelé uhradili své zakázky. V následujícím období klesají i pohledávky, ale také stav finančních prostředků, a to téměř o 9 milionů korun. V období 2013-2012 rostou peníze rychleji než pohledávky, což je pozitivní jev.

Dlouhodobé pohledávky dosahují rostoucího trendu a představují je v posledních třech letech zejména pohledávky za společníky. Z čehož vyplývá, že společnost MP půjčila finanční prostředky svým společníkům.

Při detailním pohledu na vývoj krátkodobého finančního majetku, viz graf. č. 4, je zjevný nárůst v položkách peníze v hotovosti v roce 2011 z 718 tis. Kč na 3,2 mil. Kč, tedy o téměř 350 % a účty v bankách z 4,7 mil. Kč na 12,5 mil. Kč o 170 %. V úhrnu narostl

finanční majetek v roce 2011 o 192 %. Na tento vývoj měly vliv přijaté zálohy ve výši 1 milion korun a neuhrazená daňová povinnost vůči finančním institucím ve výši 4,2 milionů Kč z titulu placení daně z přidané hodnoty. V roce 2012 se majetek na běžném účtu vrátil na úroveň roku 2010, ale v roce 2013 zaznamenává další výkyv, kdy společnost drží na běžném účtu téměř 11,5 milionu korun.

Pokud se podíváme na **vývoj pasiv** ve sledovaném období v grafu č. 5, zde jsou také vidět značné odchylky, které jsou způsobeny vývojem především cizích zdrojů. Rostoucí trend vlastního kapitálu je způsoben rostoucím výsledkem hospodaření minulých let, protože ten je každoročně navyšován o výsledek hospodaření běžného účetního období.



Graf č. 5: Vývoj pasiv v letech 2009 - 2013

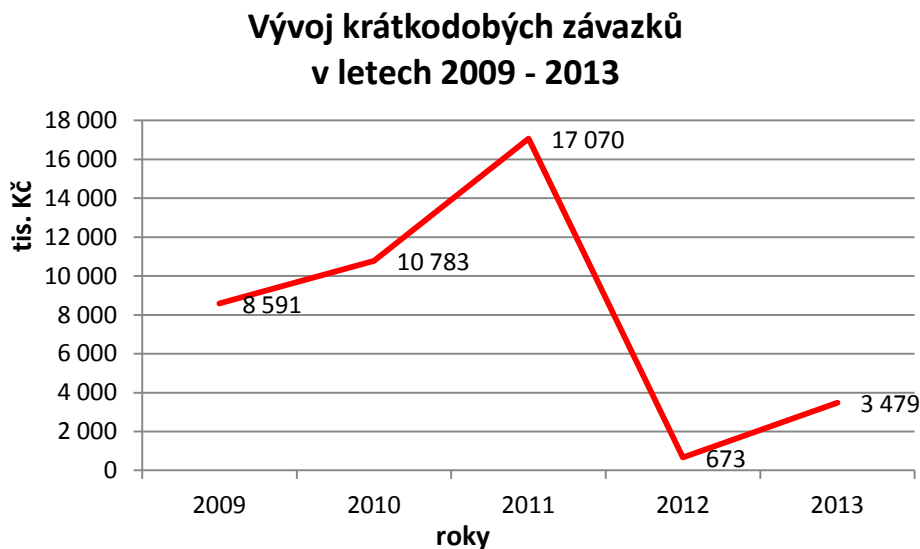
(Zdroj: vlastní zpracování)

Vlastní kapitál společnosti MP představuje ve výši 200 tisíc korun základní kapitál, ve výši 20 tisíc korun zákonný rezervní fond a zbylý vlastní kapitál je tvořen nerozděleným ziskem minulých let, který je každý rok navyšován o výsledek hospodaření běžného účetního období.

Cizí zdroje tvoří z 99 % krátkodobé závazky – především závazky z obchodních vztahů. Společnost nemá žádný bankovní úvěr.

Na grafu č. 6 můžeme vidět trend položky **krátkodobé závazky**. Ve sledovaném období se převážně krátkodobé závazky zvyšují, z čehož vyplývá, že se společnost nachází

v druhotné platební neschopnosti, která byla vyvolána neplátcími zákazníky. Výjimkou je rok 2012, kdy byly závazky sníženy o 96 %, což bylo způsobeno, že společnost uhradila velký podíl svých závazků z obchodních vztahů.



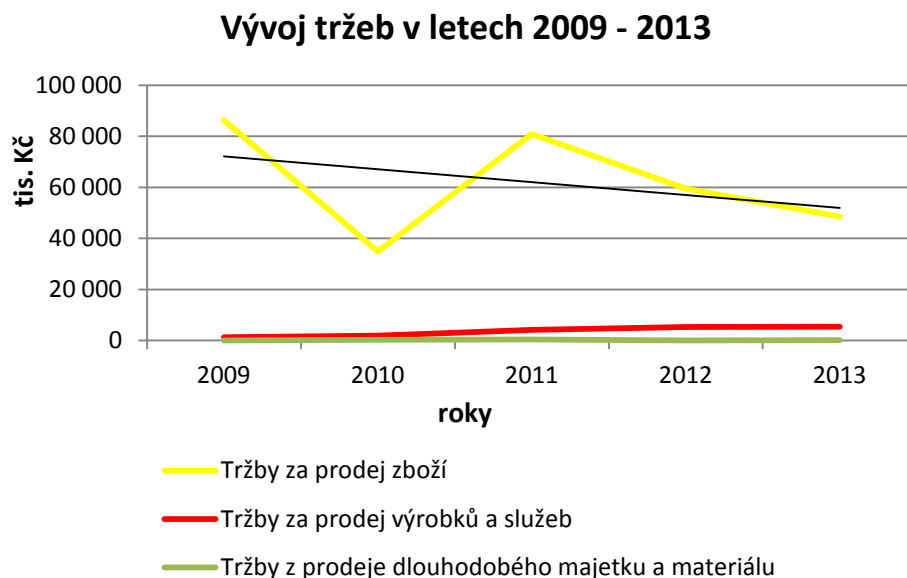
Graf č. 6: Vývoj krátkodobých závazků v letech 2009 - 2013

(Zdroj: vlastní zpracování)

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýzu rozvahy v tabulkovém vyjádření lze nalézt v přílohách č. 3 a 4.

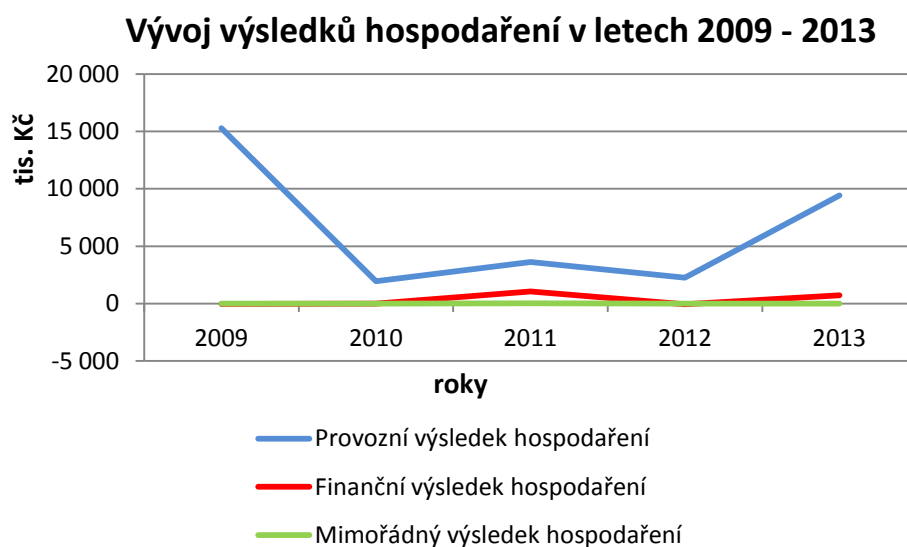
V grafu č. 7 je zobrazen **vývoj tržeb**. V roce 2009 činily tržby 86 mil. Kč, což bylo oproti roku 2008 téměř o 30 milionů méně, k čemuž přispěly obchody s výrobními zařízeními v hodnotě 7 až 10 milionů korun se slovenskými odběrateli, kteří čerpali finance z dotačních programů. V následujícím roce 2010 došlo k prudkému poklesu o téměř 60 % na 35 mil. Kč, ale ve srovnání s rokem 2008 o 40 %. Pokles byl způsoben doléhající hospodářskou krizí a také zvýšením sazby DPH z 19 % na 20 %. V následujícím roce hodnota tržeb dosáhla takřka stejných hodnot jako v roce 2009, ale v dalších obdobích tržby postupně klesají. Tento pokles je způsoben snížením obchodní marže, tedy společnost prodávala za nižší ceny. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu dosahují zanedbatelných hodnot a tržby za prodej výrobků a služeb představují především služby v průměru 5 mil. Kč ročně.



Graf č. 7: Vývoj tržeb v letech 2009 - 2013

(Zdroj: vlastní zpracování)

Při pohledu na graf č. 8 zachycující jednotlivé **výsledky hospodaření** lze konstatovat, že společnost ve sledovaném období dosahuje kladného výsledku hospodaření. Výsledek hospodaření společnosti především ovlivňuje provozní výsledek hospodaření, protože finanční výsledek hospodaření je tvořen pouze úroky na běžném účtu a skontem od dodavatele za dřívější úhradu závazků a na straně nákladů poplatky bance.

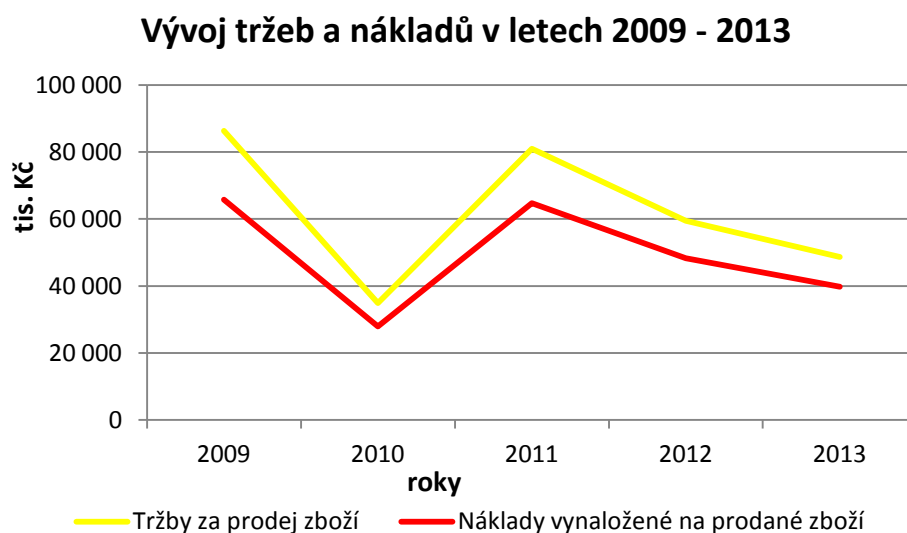


Graf č. 8: Vývoj výsledků hospodaření v letech 2009 - 2013

(Zdroj: vlastní zpracování)

V roce 2009 společnost MP dosahovala provozního výsledku hospodaření ve výši 15,3 milionů korun, což bylo způsobeno vysokými tržbami plynoucími z obchodů se slovenskými zákazníky. Při velkém množství zakázek byla zvýšena obchodní marže téměř o 4 % oproti ostatním rokům. V následujících letech došlo k prudkému poklesu, a to vlivem poklesu tržeb, protože zákaznky z odvětví průmyslu ovlivnila světová hospodářská krize a neměli dostatečné množství finančních prostředků na investování do majetku. MP tedy zaznamenalo velký pokles zakázek. I přesto, že tržby v roce 2011 činily opět 80 milionů korun, provozní výsledek hospodaření byl pouze 3,6 milionů korun, což bylo ovlivněno opravnou položkou k pohledávkám ve výši 9,8 milionu korun. V následujícím období roku 2012 provozní výsledek hospodaření ovlivnily vyplacené mzdy společníkům ve výši 8,7 milionů korun. V roce 2013 se zvýšil provozní výsledek hospodaření o 7 milionů korun, což způsobila částečná úhrada pohledávek po splatnosti z roku 2011, ke kterým byla vytvořena opravná položka.

Náklady společnosti MP tvoří především náklady vynaložené na prodané zboží, které kopírují křivku tržeb. Ostatní náklady vykazují konstantní vývoj, avšak výjimkou je rok 2012, kdy došlo ke zvýšení osobních nákladů 682 tis. Kč na 9,3 mil. Kč. Tuto výraznou změnu způsobila výplata mezd společníků.



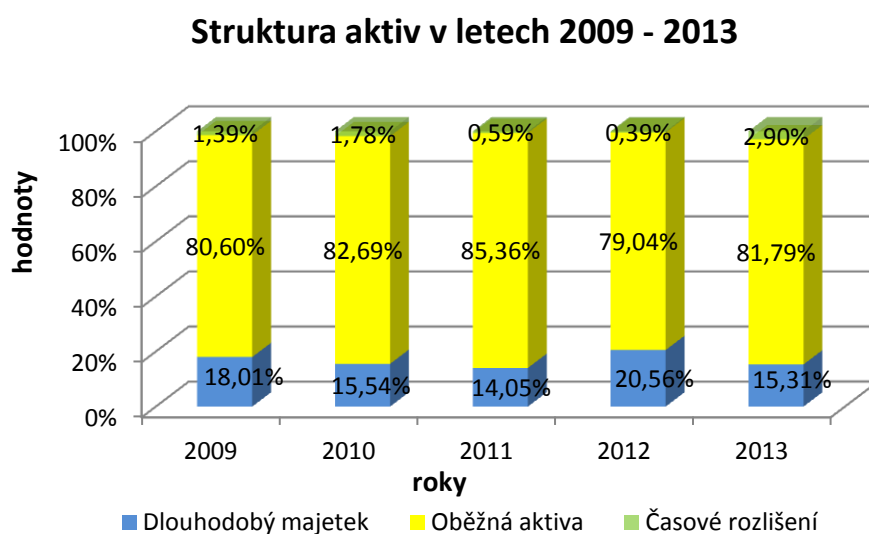
Graf č. 9: Vývoj tržeb a nákladů v letech 2009 - 2013

(Zdroj: vlastní zpracování)

Ve výše uvedeném grafu č. 9 je znázorněn **vývoj tržeb za prodej zboží a nákladů vynaložených na zboží**. Jak je možné vidět, tak drobných rozdílů dosahuje vývoj v letech 2009 a 2011, kdy obchodní marže MP činila 23 %, respektive 20 %. V ostatních letech se pohybuje okolo 18 %.

Vertikální analýza

Stejně jako u horizontální analýzy, budou nejprve analyzována aktiva, následovat bude analýza pasiv a výkazu zisku a ztráty. Vertikální analýza rozvahy je součástí přílohy č. 5 a vertikální analýza výsledovky je součástí přílohy č. 6 a 7.



Graf č. 10: Struktura aktiv v letech 2009 - 2013

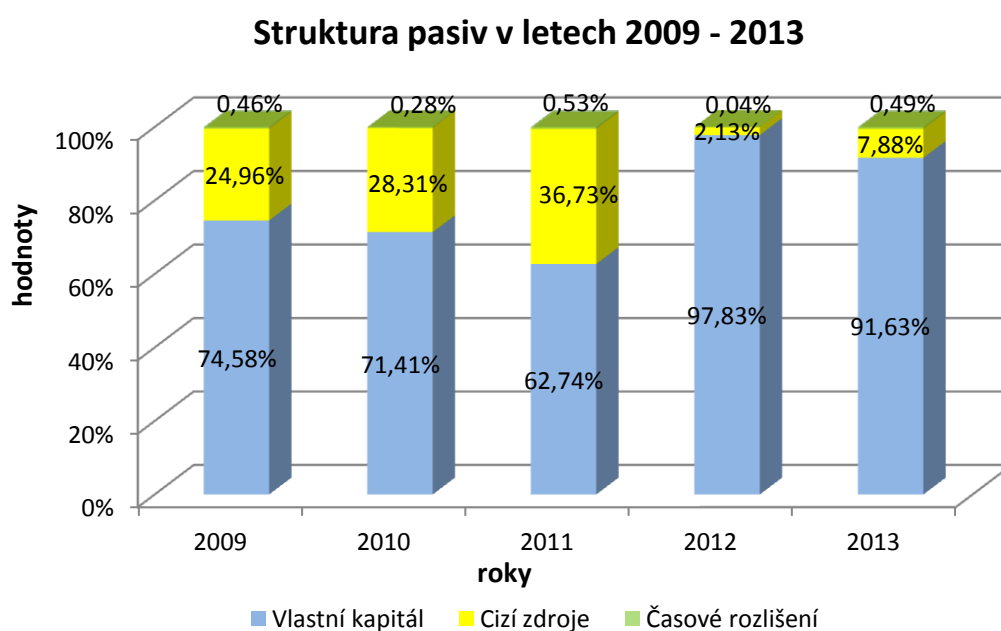
(Zdroj: vlastní zpracování)

Při pohledu na **vertikální analýzu aktiv** v grafu č. 10 je na první pohled patrné, že v průběhu sledovaného období nedochází k výrazným změnám ve struktuře aktiv. Tato skutečnost je dána delší existencí společnosti a zaběhlým provozem. V jednotlivých letech tvoří asi 80 % aktiv oběžný majetek.

Dlouhodobý majetek představuje z téměř sta procent dlouhodobý hmotný majetek, který je reprezentován budovou, pozemkem a souborem movitých věcí, především osobních automobilů, jak již bylo zmíněno v horizontální analýze.

Největší část **oběžných aktiv** zastupují krátkodobé pohledávky, které v roce 2010 představovaly 61,71 % celkového majetku společnosti, a to po odečtení pohledávek po splatnosti 360 dnů, ke kterým byla vytvořena opravná položka. Touto problematikou se společnost začala včas zabývat a v následujících letech došlo ke snížení pohledávek. V roce 2013 činí pohledávky pouze 14,5 %. Toto snížení pohledávek bylo však vykompenzováno nárůstem finančního majetku o 6 % a nárůstem zásob o 12 %.

Druhou největší položkou majetku je krátkodobý finanční majetek, který v roce 2011 dosahoval skoro 34 % celkových aktiv.



Graf č. 11: Struktura pasiv v letech 2009 - 2013

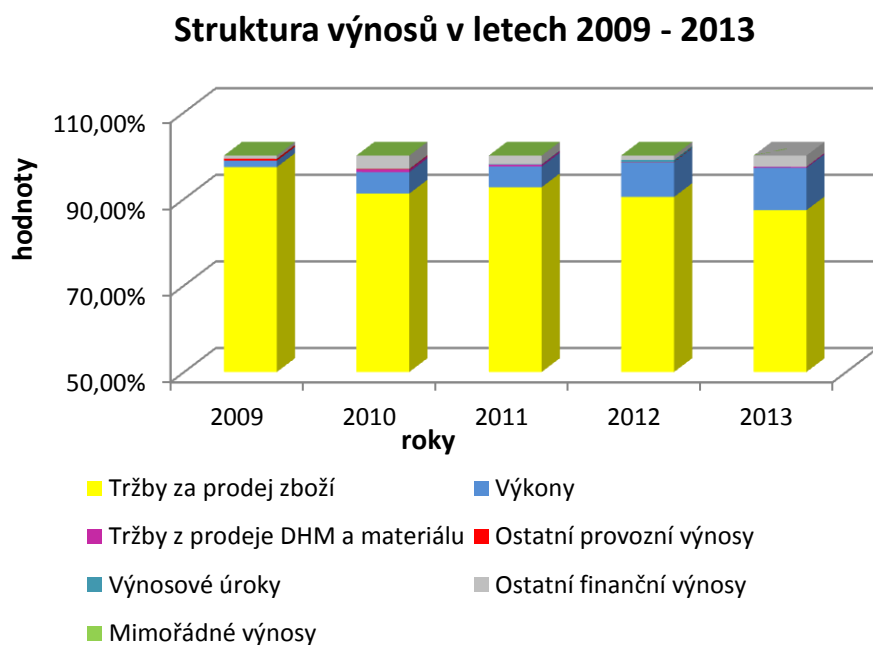
(Zdroj: vlastní zpracování)

V grafu č. 11 je zachycena **struktura pasiv** a jejich vývoj ve sledovaném období. Od samého počátku převažují vlastní zdroje nad cizími. V posledních letech činí podíl vlastního kapitálu průměrně 95 %. Výhodou této strategie je to, že MP působí na své okolí jako spolehlivý partner, nemusí přenechávat řízení společnosti externím investořům a v případě žádosti úvěr bude mít větší šanci úvěr získat, než zadlužený podnik.

Výsledek hospodaření představuje v roce 2012 téměř 29 mil. Kč, což představuje 90 % celkového kapitálu. Tedy velký podíl na vlastním kapitálu má výsledek hospodaření

minulých let, který se navyšuje každoročně o výsledek hospodaření běžného účetního období.

Cizí zdroje představují z většiny krátkodobé závazky, a to zejména závazky z obchodních vztahů. Ty na počátku sledovaného období vykazují rostoucí trend, kdy v roce 2011 tvoří 36,72 % celkových pasiv a následně dochází prudkému poklesu na 2,11 % v roce 2012 a 7,86 % v roce 2013.

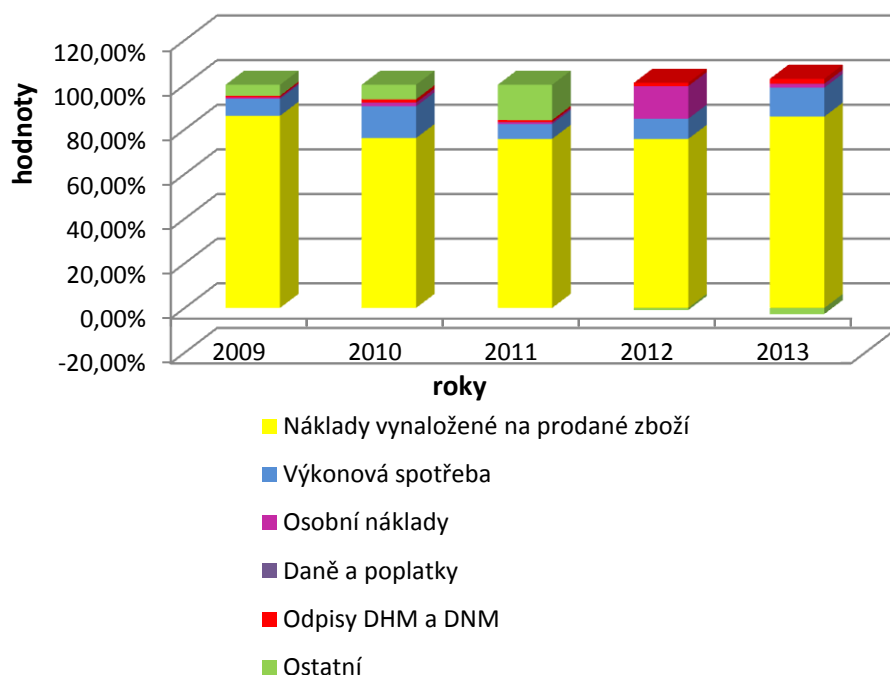


Graf č. 12: Struktura výnosů v letech 2009 - 2013

(Zdroj: vlastní zpracování)

Při pohledu na **strukturu tržeb** za sledované období představují od 87 % do 97 % celkových výnosů tržby za prodej zboží. To je dáno hlavní činností podniku. Výkony dosáhly v roce 2013 nejvyšší hodnoty, a to 9,78 % celkových výnosů, která v absolutním vyjádření činila 5,44 mil. Kč.

Struktura nákladů v letech 2009 - 2013



Graf č. 13: Struktura nákladů v letech 2009 - 2013

(Zdroj: vlastní zpracování)

Největší **nákladovou** položkou jsou náklady vynaložené na prodané zboží, které představují od 75,75 % do 86,09 % celkových nákladů. Druhou největší položkou je výkonová spotřeba, kde průměrně 90 % tvoří nakupované služby. Jedná se zejména o nákup servisních služeb a přepravy. V roce 2010 je zřejmé, že společnost neřídí náklady, protože náklady vynaložené na prodané zboží a výkonová spotřeba rostou i přesto, že tržby klesají.

V roce 2012 tvoří skoro 14,6 % celkových nákladů osobní náklady. To bylo způsobeno vyplacenou mzdou společníků.

Položku Ostatní v grafu č. 13 představují ostatní náklady, například ostatní provozní náklady, nákladové úroky, daň z příjmů za běžnou činnost a další.

2.8.3 Analýza rozdílových ukazatelů

V rámci analýzy rozdílových ukazatelů je podrobně analyzován ukazatel čistý pracovní kapitál (dále jen ČPK), čisté pohotové prostředky (dále jen ČPP) a čistý peněžní maje-

tek (dále jen ČPM). V níže uvedeném grafu č. 15 je zachycen vývoj ukazatelů v jednotlivých letech sledovaného období.

Tabulka č. 10: Výpočet ukazatele ČPP

Rozdílové ukazatele	2009	2010	2011	2012	2013
Pohotové finanční prostředky	5 992	5 398	15 779	7 022	11 985
Okamžitě splatné závazky	5 086	9 272	10 073	487	2 183
ČPP	906	-3 874	5 706	6 535	9 802

(Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatel ČPP ve všech letech kromě roku 2010 dosahuje kladných hodnot, z čehož vyplývá, že společnost je schopna hradit své závazky. V roce 2010 ukazatel dosahuje záporné hodnoty téměř - 3,9 mil. Kč, což bylo způsobeno vysokou mírou krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů, ke kterým byla v následujícím roce vytvořena opravná položka ve výši 9,8 milionů korun. Jednalo se o pohledávky 360 dnů po splatnosti.

Tabulka č. 11: Výpočet ukazatele ČPM

Rozdílové ukazatele	2009	2010	2011	2012	2013
(Oběžná aktiva – zásoby)	22 556	29 953	45 182	30 616	29 774
(Oběžná aktiva – zásoby)*	22 556	29 953	35 420	22 631	27 311
Krátkodobé závazky	8 591	10 783	17 070	673	3 479
ČPM	13 965	19 170	28 112	29 943	26 295
ČPM*	13 965	19 170	18 350	21 958	23 832

(Zdroj: vlastní zpracování)

V roce 2011 – 2013 byla vytvořena opravná položka k pohledávkám z obchodních vztahů, proto v položkách s * jsou vyloučeny nedobytné pohledávky. ČPM definuje množství finančních prostředků, které má podnik k dispozici po úhradě krátkodobých závazků. Při propočtu jsou z oběžného majetku vyloučeny zásoby. Ukazatel dosahuje ve všech letech kladných hodnot, z čehož vyplývá, že podnik má dostatečné množství likvidních prostředků na úhradu svých krátkodobých závazků.

Z rozdílu ukazatelů ČPP a ČPM je tedy zřejmé, kolik finančních prostředků je vázáno v pohledávkách. Ve sledovaném období se jedná o téměř 15 – 20 milionů korun. Jedná se tedy téměř o dvě pětiny celkového majetku podniku, což představuje hrozbu pro bu-

doucí platební schopnost podniku. V roce 2013 se tento rozdíl snižuje a lze vidět, že se společnost danou problematikou již zabývá.

Tabulka č. 12: Výpočet ukazatele ČPK

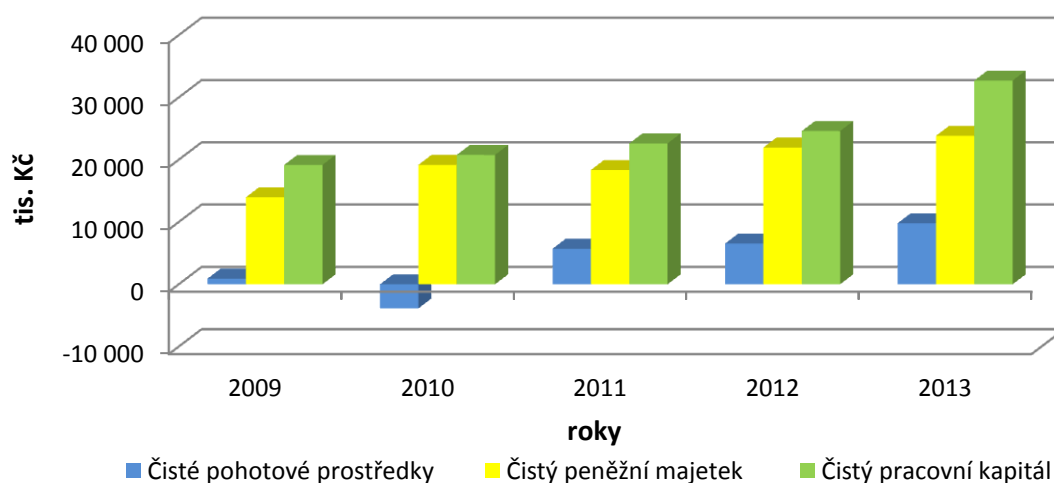
Rozdílové ukazatele	2009	2010	2011	2012	2013
Oběžná aktiva	27 755	31 549	49 447	33 256	38 652
Oběžná aktiva*	27 755	31 549	39 685	25 271	36 189
Krátkodobé závazky	8 591	10 783	17 070	673	3 479
ČPK	19 164	20 776	32 377	32 583	35 173
ČPK*	19 164	20 776	22 615	24 598	32 710

(Zdroj: vlastní zpracování)

V roce 2011 – 2013 byly opět v položkách s * vyloučeny nedobytné pohledávky. V ukazateli ČPK jsou při výpočtu použita celková oběžná aktiva a stejně jako předchozí ukazatel vykazuje kladné hodnoty. Tedy oběžná aktiva ve všech letech přesahují krátkodobé závazky a společnost má k dispozici „finanční polštář“ a je schopna hradit své závazky.

Z rozdílu ČPK a ČPM je opět možné sledovat, jaké množství finančních prostředků je vázáno v zásobách. V roce 2013 je to o 5 milionů více než v předchozích letech.

Rozdílové ukazatele v letech 2009 - 2013



Graf č. 14: Rozdílové ukazatelů v letech 2009 - 2013

(Zdroj: vlastní zpracování)

Schopnost společnosti MP hradit své závazky jsou v tabulce č. 13 porovnány s jejími třemi největšími konkurenty. Z výše uvedeného lze konstatovat, že jako jediná společnost dosahuje MP v roce 2013 ve všech ukazatelích kladných hodnot. Oproti společnosti Amtech a PBT nemá žádné bankovní úvěry, které ovlivnily výše uvedené hodnoty. V porovnání s průměrem těchto tří konkurentů je MP ve velice silné pozici.

Ukazatel čisté pohotové prostředky společnosti PBT nabývá záporné hodnoty, ale ostatní dva ukazatele dosahují velice vysokých hodnot, z čehož vyplývá, že má velké množství oběžného majetku.

Tabulka č. 13: Srovnání rozdílových ukazatelů s konkurencí v roce 2013

Konkurence	ČPP	ČPM	ČPK
Amtest Czech Republic, s. r. o.	- 571	4 383	8 639
AMTECH, spol. s r. o.	- 16 030	- 4 018	6 103
PBT Rožnov p.R., s. r. o.	- 11 377	21 582	59 891
Průměr	- 9 326	7 316	24 878
MP	9 802	23 832	32 710

(Zdroj: vlastní zpracování)

2.8.4 Analýza poměrových ukazatelů

V následující části jsou podrobně analyzovány jednotlivé poměrové ukazatele rentability, zadluženosti, likvidity a aktivity.

2.8.4.1 Ukazatele rentability

U ukazatelů rentability je pozornost věnována rentabilitě aktiv (ROA), rentabilitě vlastního kapitálu (ROE), rentabilitě dlouhodobého kapitálu (ROCE) a rentabilitě tržeb (ROS).

Tabulka č. 14: Výpočet ROA v letech 2009 - 2013 (v tis. Kč)

Ukazatele rentability	2009	2010	2011	2012	2013
EBIT	15 279	1 934	3 616	2 257	9 413
Celková aktiva	34 436	38 155	46 491	31 971	44 245
ROA (%)	44,37	5,07	7,78	7,06	21,27

(Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatel rentability celkových aktiv dosahuje ve sledovaném období kladných hodnot, ale v letech 2010 – 2012 lze vidět nízké hodnoty oproti předchozím. Tento stav byl v roce 2010 způsoben nízkými tržbami, a to z důvodu poklesu zakázek vyvolaných důsledkem hospodářské krize. V letech 2011 hodnotu 7,78 % zapříčinilo vytvoření opravné položky k pohledávkám a v roce 2012 vyplacené nadměrné mzdy společníkům. Jak již bylo zmíněno dříve ve vertikální analýze, společnost používá k financování z 95 % vlastní kapitál, proto jsou hodnoty velice podobné ukazateli rentability vlastního kapitálu.

Tabulka č. 15: Výpočet ROE v letech 2009 - 2013 (v tis. Kč)

Ukazatele rentability	2009	2010	2011	2012	2013
EAT	12 188	1 565	1 920	2 109	9 266
Vlastní kapitál	25 682	27 247	29 167	31 276	40 542
ROE (%)	47,46	5,74	6,58	6,74	22,86

(Zdroj: vlastní zpracování)

Rentabilita vlastního kapitálu je rozhodujícím ukazatelem pro vlastníky společnosti. Opět je zřejmé, že v letech 2010 – 2012 jsou hodnoty ukazatele nízké, což bylo způsobeno nízkým provozním výsledkem hospodaření. Stejných výsledků je dosaženo i v ukazateli ROCE, protože společnost nemá žádné nákladové úroky a zanedbatelné dlouhodobé závazky.

Tabulka č. 16: Výpočet ROCE v letech 2009 - 2013 (v tis. Kč)

Ukazatele rentability	2009	2010	2011	2012	2013
EAT + nákladové úroky	12 188	1 565	1 920	2 109	9 266
Vlastní kapitál + dlouh. závazky	25 687	27 267	29 175	31 284	40 548
ROCE (%)	47,45	5,74	6,58	6,74	22,85

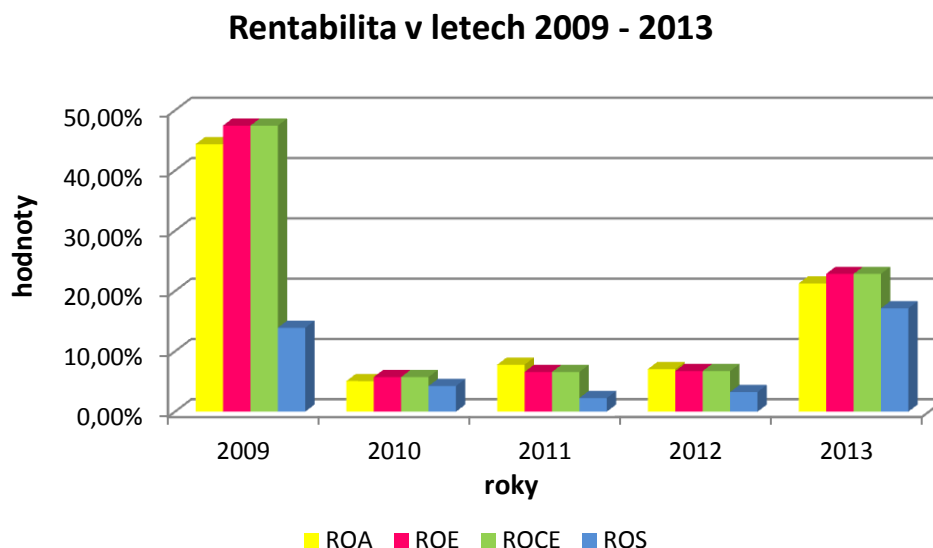
(Zdroj: vlastní zpracování)

Posledním z ukazatelů rentability je rentabilita tržeb. MP dosahuje v roce 2009 a 2013 hodnot vyšších než jsou doporučené, což je pozitivní jev. V ostatních letech je hodnota nižší, což bylo opět způsobeno nízkým výsledkem hospodaření, který byl ovlivněn především hospodářskou krizí v roce 2010, opravnou položkou k pohledávkám v roce 2011 a vyplacenými mzdami v roce 2012.

Tabulka č. 17: Výpočet ROS v letech 2009 - 2013 (v tis. Kč)

Ukazatele rentability	2009	2010	2011	2012	2013
EAT	12 188	1 565	1 920	2 109	9 266
Tržby	87 609	36 789	85 125	64 804	54 063
ROS (%)	13,91	4,25	2,26	3,25	17,14

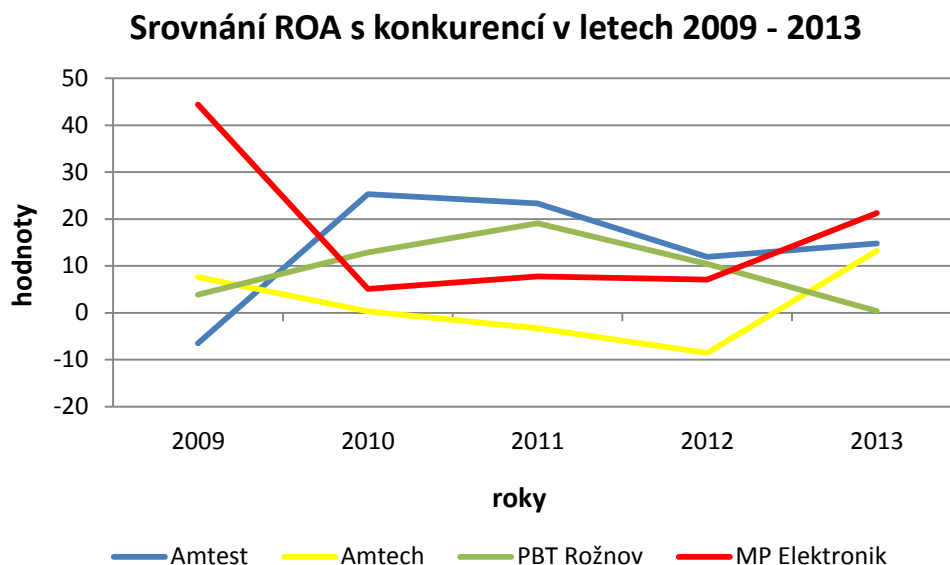
(Zdroj: vlastní zpracování)



Graf č. 15: Rentabilita v letech 2009 - 2013

(Zdroj: vlastní zpracování)

Ve všech ukazatelích rentability uvedených v grafu č. 15 lze pozorovat stejný vývoj v průběhu sledovaného období. Tento vývoj kopíruje trend vývoje výsledku hospodaření. Všechny ukazatele dosahují kladných hodnot, což svědčí o dobré pozici firmy. Roky 2010 – 2012 byly poněkud málo ziskové, což bylo vysvětleno výše. V roce 2013 již dochází opět k rostoucímu tempu, tedy oživené po hospodářské krizi.



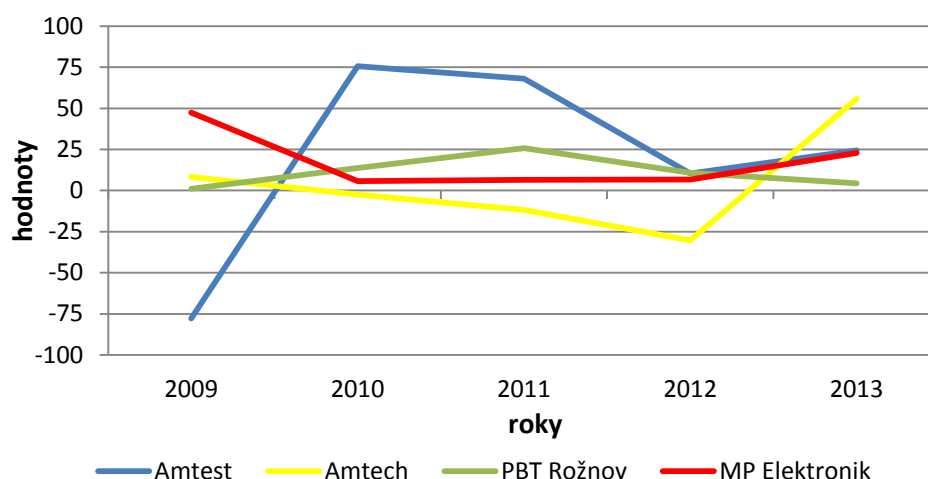
Graf č. 16: Srovnání ROA s konkurencí v letech 2009 - 2013

(Zdroj: vlastní zpracování)

V grafu č. 16 je zachycen vývoj ukazatele rentability celkových aktiv společnosti MP a jejích tří největších konkurentů. V roce 2009 dosahuje poměrně vysokých hodnot ve srovnání s konkurencí. V roce 2010 lze sledovat výrazný pokles ROA zejména u společnosti MP a mírný pokles u Amtechu. Tento negativní vývoj byl ovlivněn poklesem zakázek v důsledku hospodářské krize. I přesto, že si MP v následujících letech nevede nejlépe, společnost stále dosahuje zisku. V roce 2012 MP zaznamenalo růst, i přesto, že na ostatní společnosti dopadla druhá vlna hospodářské krize, které MP nepocítilo.

Ukazatel ROE ve sledovaném období v jednotlivých společnostech dosahuje podobných hodnot jako ukazatel ROA. MP dosahuje opět v roce 2009 nejvyšších hodnoty. V následujících letech zaznamenává korporace MP a Amtech pokles, a to vlivem poklesu zakázek v důsledku dopadu hospodářské krize. Společnost PBT a Amtest pocítili pokles až v následujících letech. V roce 2013 došlo u společnosti MP oproti konkurenci k výraznému zlepšení.

Srovnání ROE s konkurencí v letech 2009 - 2013

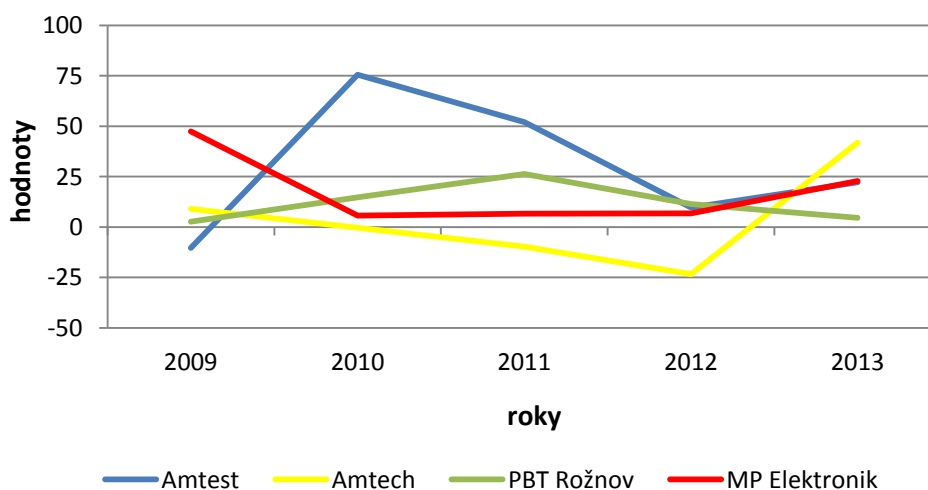


Graf č. 17: Srovnání ROE s konkurencí v letech 2009 - 2013

(Zdroj: vlastní zpracování)

V roce 2009 dosahuje ukazatel ROCE opět nejvyšších hodnot u společnosti MP. V následujících letech dochází k poklesu vlivem hospodářské krize a dříve zmíněných faktorů. Oproti společnosti PBT a Amtech, na vývoj ROCE korporace MP a Amtest neměl vliv bankovní úvěr.

Srovnání ROCE s konkurencí v letech 2009 - 2013

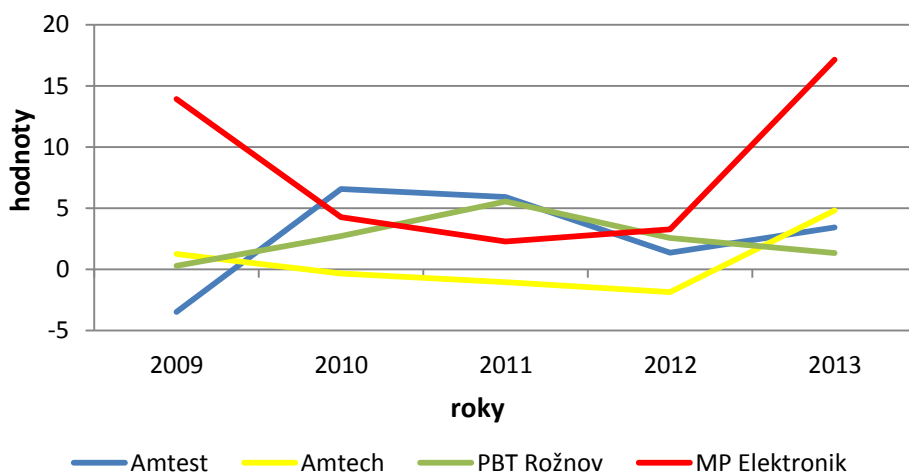


Graf č. 18: ROCE jednotlivých společností v letech 2009 - 2013

(Zdroj: vlastní zpracování)

V roce 2009 dosahuje MP nejvyšších hodnot oproti konkurenci, což je velice pozitivní jev. V následujících letech dochází k poklesu, a to z důvodu vlivu již dříve zmíněných faktorů. V roce 2013 MP zaznamenává oproti konkurenci opět výrazný růst a společnost opět dosahuje nejvyšších hodnot ukazatele, a to z důvodu, že společnost opět dosahuje vysokého výsledku hospodaření.

Srovnání ROS s konkurencí v letech 2009 - 2013



Graf č. 19: Srovnání ROS s konkurencí v letech 2009 - 2013

(Zdroj: Vlastní zpracování)

2.8.4.2 Ukazatele aktivity

V oblasti ukazatelů aktivity jsou detailně analyzovány ukazatele obrát celkových aktiv, obrát stálých aktiv, doba obrátu zásob, doba obrátu pohledávek a závazků. Ve výpočtech aktivity je použit čistý obrát, tedy tržby za prodej zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb.

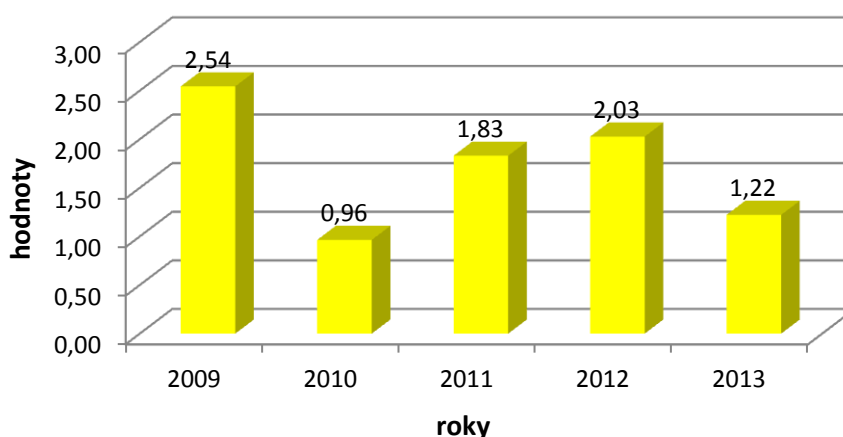
Tabulka č. 18: Ukazatele aktivity v letech 2009 - 2013

Ukazatele aktivity	2009	2010	2011	2012	2013
Obrát celkových aktiv (krát)	2,54	0,97	1,84	2,03	1,23
Obrát stálých aktiv (krát)	14,13	6,24	13,09	9,86	8,00
Doba obrátu zásob (počet dní)	21,36	15,53	17,96	14,67	58,96
Doba obrátu pohledávek (počet dní)	56,39	190,60	54,73	14,12	42,08
Doba obrátu závazků (počet dní)	20,90	90,20	42,43	2,71	14,50

(Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatel **obrat celkových aktiv** definuje efektivnost využívání celkových aktiv. Hodnoty ukazatele dosahují kladných hodnot, z čehož vyplývá, že např. v roce 2009 obrátí svůj majetek v tržby 2,5 krát. Doporučených hodnot dosahuje MP v roce 2009, 2011 a 2012, z čehož vyplývá, že efektivně využívá svá aktiva. Ve zbývajících letech má podnik přebytek aktiv. V roce 2010 tento stav způsobily nízké tržby ovlivněné poklesem zakázek a v roce 2013 byl výsledek ovlivněn vyšší hodnotou aktiv a nižšími tržbami oproti předchozím rokům.

Obrat celkových aktiv letech 2009 - 2013



Graf č. 20: Obrat celkových aktiv v letech 2009 - 2013

(Zdroj: vlastní zpracování)

V následující tabulce č. 19 jsou hodnoty ukazatele obrat celkových aktiv v posledním sledovaném roce 2013 porovnány s konkurencí. Obrat MP dosahuje nejnižší hodnoty, z čehož vyplývá, že konkurenti efektivněji využívají svůj majetek. Je to způsobeno tím, že vzhledem k výši tržeb mají všechny společnosti poměrně nižší hodnotu aktiv.

Tabulka č. 19: Srovnání ukazatele obrat celkových aktiv v roce 2013 s konkurencí

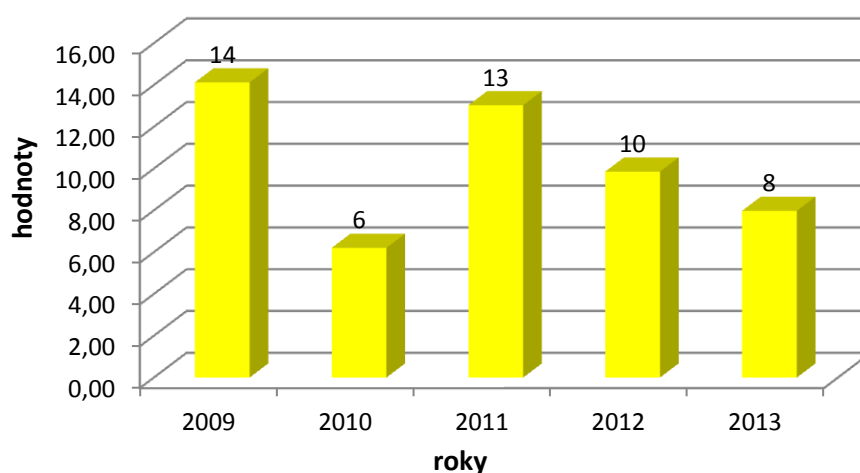
Konkurence	Obrat celkových aktiv
Amtest Czech Republic, s. r. o.	3,04
AMTECH, spol. s r. o.	2,15
PBT Rožnov p.R., s. r. o.	1,97
Průměr	2,39
MP	1,22

(Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatel **obrat stálých aktiv** udává efektivnost využívání především budov, strojů a zařízení. Z vypočtených hodnot je možné konstatovat, že korporace MP má podle doporučených hodnot nedostatek dlouhodobého majetku. Avšak doporučené hodnoty působí na MP poněkud zkresleně, protože ke své činnosti nepotřebuje výrobní zařízení ani budovy.

Ukazatel obrát celkových aktiv byl ovlivněn strukturou majetku, tedy vysokým poměrem oběžných aktiv vůči dlouhodobému majetku. Při bližší analýze se však ukazuje, že podnik má nedostatek stálých aktiv, a to zejména v letech 2009 a 2011. Nicméně, společnost se zabývá především nákupem a prodejem zboží především bez uskladnění, a proto nemá potřebu vlastnit velké množství hmotného majetku, jako jsou sklady a výrobní zařízení.

Obrat stálých aktiv v letech 2009 - 2013



Graf č. 21: Obrat stálých aktiv v letech 2009 - 2013

(Zdroj: vlastní zpracování)

V níže uvedené tabulce jsou hodnoty ukazatele obrát stálých aktiv v roce 2013 porovnány s největšími konkurenty společnosti. Jak můžeme vidět, výsledky obrát stálých aktiv svědčí o tom, že všechny konkurenční společnosti vlastní ve srovnání s MP ještě menší množství dlouhodobého majetku. Z důvodu, že tyto společnosti ke své ekonomické činnosti nepotřebují majetek, je pro ně tento stav vyhovující, i když není dosaženo doporučených hodnot.

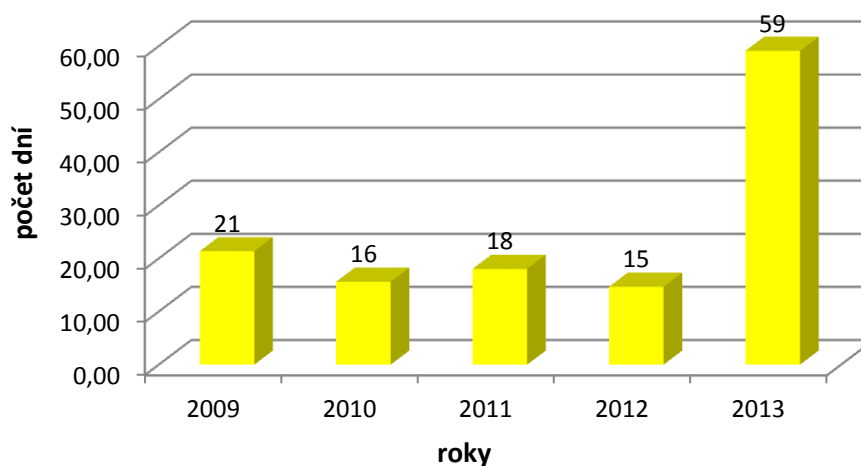
Tabulka č. 20: Srovnání ukazatele obrát stálých aktiv v roce 2013 s konkurencí

Konkurence	Obrát stálých aktiv
Amtest Czech Republic, s. r. o.	59,16
AMTECH, spol. s r. o.	22,76
PBT Rožnov p.R., s. r. o.	32,75
Průměr	38,22
MP	8,00

(Zdroj: vlastní zpracování)

Doba obrátu zásob definuje počet dnů, po které jsou v podniku vázány zásoby. V případě obchodní společnosti se jedná o zboží na skladě, které je následně prodáno. Ve sledovaném období je průměrná doba, která uplyne mezi nákupem a následným prodejem, asi 17,5 dnů. Výjimkou je rok 2013, kdy se jedná téměř o 3 měsíce. Toto prodloužení doby obrátu bylo způsobeno vysokým stavem zásob na konci roku, který činil skoro 9 milionů korun. Jednalo se o výrobní zařízení v hodnotě několika milionů.

Doba obrátu zásob v letech 2009 - 2013



Graf č. 22: Doba obrátu zásob v letech 2009 - 2013

(Zdroj: vlastní zpracování)

V následující tabulce je ukazatel obrát zásob porovnán v roce 2013 s největšími konkurenty společnosti. Jak lze vidět, tak MP dosahuje nejvyšších hodnot, což je poněkud alarmující. Obchod u konkurenčních společností trvá průměrně 39 dní, kdežto doba u MP mezi nákupem a prodejem zboží trvá o 20 dní déle.

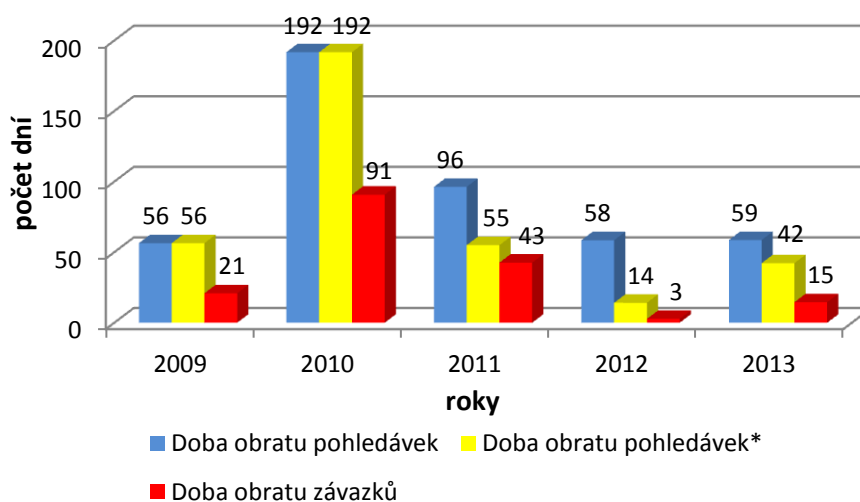
Tabulka č. 21: Srovnání ukazatele obrát zásob v roce 2013 s konkurencí

Konkurence	Obrát stálých aktiv
Amtest Czech Republic, s. r. o.	25
AMTECH, spol. s r. o.	46
PBT Rožnov p.R., s. r. o.	47
Průměr	39
MP	59

(Zdroj: vlastní zpracování)

Za nejdůležitější ukazatele aktivity jsou považovány **doba obrátu pohledávek** a **doba obrátu závazků**. Ukazatel **doba obrátu pohledávek*** je po vyloučení nedobytných pohledávek za odběrateli. Jak je vidět v grafu č. 23, tak společnost MP má velký problém s vymáháním pohledávek od odběratelů, a to zejména v roce 2010. V roce 2010 činily pohledávky z obchodních vztahů téměř 19,5 milionů korun a tržby byly oproti roku 2009 nižší o 50 milionů. Doba obrátu pohledávek je 192 dní, kdežto MP má nadefinovanou splatnost pohledávek 14 dní až 2 měsíce. Což znamená, že odběratelé hradí o 4 měsíce později. V roce 2011 byla vytvořena opravná položka k pohledávkám a MP nadefinovalo přísnější podmínky pro úhradu pohledávek.

**Doba obrátu pohledávek a závazků
v letech 2009 - 2013**



Graf č. 23: Doba obrátu pohledávek a závazků v letech 2009 - 2013

(Zdroj: vlastní zpracování)

Pokles tržeb měl negativní vliv i na ukazatel doby obratu závazků. Od tuzemských dodavatelů má MP nadefinovanou splatnost závazků v délce 14 dní a v případě zahraničních partnerů se jedná o 1 měsíc. V roce 2010 se společnost dostala do druhotné platební neschopnosti, kdy hradila své závazky o 2 měsíce později, což bylo vyvoláno pozdní úhradou pohledávek od zákazníků. Velice pozitivním jevem je však to, že trend doby obratu pohledávek i závazků je klesající a společnost nastavila přísnější podmínky pro platbu od zákazníků.

Tabulka č. 22: Srovnání doby obratu pohledávek a závazků s konkurencí v roce 2013

Konkurence	Doba obratu pohledávek	Doba obratu závazků
Amtest Czech Republic, s. r. o.	38	49
AMTECH, spol. s r. o.	86	13
PBT Rožnov p.R., s. r. o.	52	23
Průměr	59	28
MP	42	15

(Zdroj: vlastní zpracování)

Ve výpočtech ukazatelů doby obratu pohledávek v roce 2013 společností PBT a Amtech jsou vyloučeny vytvořené opravné položky k pohledávkám ve výši 91 tisíc korun, respektive 283 tisíc korun. Doba obratu pohledávek i závazků korporace MP je nižší než doba průměrná, což je velice pozitivní. Avšak je zde stále problém, že doba obratu pohledávek je nižší než doba obratu závazků, tedy společnost je nucena využívat na úhradu svých závazků jiné finanční prostředky než platby od zákazníků.

2.8.4.3 Ukazatele likvidity

V rámci analýzy likvidity jsou v následujícím textu vypočteny ukazatele likvidity běžné, pohotovové a okamžité.

Tabulka č. 23: Běžná likvidita v letech 2009 – 2013 (v tis. Kč)

Položka	2009	2010	2011	2012	2013
Oběžná aktiva	27 755	31 549	49 447	33 256	38 652
Oběžná aktiva*	27 755	31 549	39 685	25 271	36 189
Krátkodobé závazky	8 591	10 783	17 070	673	3 479
Běžná likvidita	3,23	2,93	2,90	49,41	11,11
Běžná likvidita*	3,23	2,93	2,32	37,55	10,40

(Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatel běžné likvidity zohledňuje ve výpočtu veškerý oběžný majetek a do tohoto majetku je tedy počítáno i nakoupené zboží, které je určeno k následujícímu prodeji. V položkách s * jsou vyloučeny nedobytné pohledávky z obchodních vztahů. Z výše uvedené tabulky je zřejmé, že společnost disponuje velkým množstvím oběžných aktiv a má tedy dostatek likvidních aktiv na úhradu krátkodobých závazků. Organizace dosahuje hodnot ukazatele vyšších, než jsou doporučené.

Tabulka č. 24: Pohotová likvidita v letech 2009 – 2013 (v tis. Kč)

Položka	2009	2010	2011	2012	2013
(Oběžná aktiva – zásoby)	22 556	29 953	45 182	30 616	29 774
(Oběžná aktiva - Zásoby)*	22 556	29 953	35 420	22 631	27 311
Krátkodobé závazky	8 591	10 783	17 070	673	3 479
Pohotová likvidita	2,63	2,78	2,65	45,49	8,56
Pohotová likvidita*	2,63	2,78	2,07	33,63	7,85

(Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatel pohotové likvidity ve výpočtu z oběžných aktiv vyčleňuje již zásoby, které se nedoporučují prodávat na úhradu krátkodobých závazků a bankovních úvěrů. V položkách s * jsou vyloučeny nedobytné pohledávky z obchodních vztahů. Tedy je lépe analyzovatelné, jak je společnost solventní. MP dosahuje hodnot vyšších než doporučených, tedy má stále dostatečné množství prostředků na úhradu závazků.

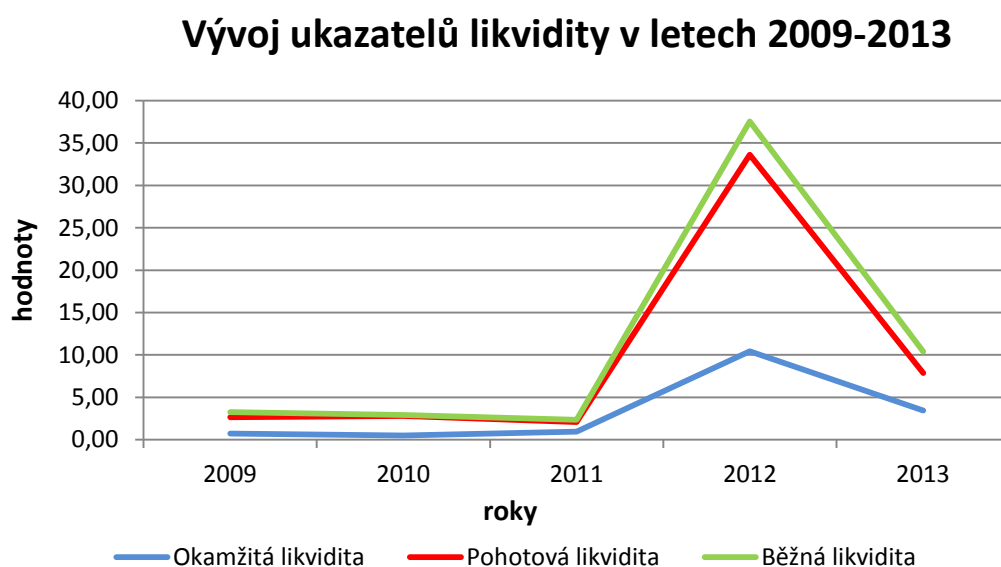
Tabulka č. 25: Okamžitá likvidita v letech 2009 – 2013 (v tis. Kč)

Položka	2009	2010	2011	2012	2013
Krátkodobý finanční majetek	5 992	5 398	15 779	7 022	11 985
Krátkodobé závazky	8 591	10 783	17 070	673	3 479
Okamžitá likvidita	0,70	0,50	0,92	10,43	3,44

(Zdroj: vlastní zpracování)

V případě okamžité likvidity dosahuje organizace hodnot vyšších, než jsou doporučované. Ukazatel zohledňuje pouze prostředky v hotovosti a na bankovním účtu, kterých má podnik dostatečně velké množství.

Výrazného výkyvu dosahuje společnost v roce 2012, kdy na jednotlivé ukazatele pozitivně působí nízká hladina krátkodobých závazků. V tomto roce krátkodobý finanční majetek pokryl krátkodobé závazky téměř jedenáctkrát. Je nutné však také podotknout, že položka krátkodobé závazky zahrnuje především závazky z obchodního styku, jelikož společnost nemá žádné bankovní úvěry.



Graf č. 24: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2009 - 2013

(Zdroj: vlastní zpracování)

2.8.4.4 Ukazatele zadluženosti

Analýza zadluženosti se zaměřuje na celkovou zadluženost, míru zadluženosti, úrokové krytí, dobu splácení dluhů a krytí dlouhodobého majetku vlastní kapitálem (VK).

Tabulka č. 26: Analýza zadluženosti

Ukazatele zadluženosti	2009	2010	2011	2012	2013
Celková zadluženost (%)	24,96	28,31	36,73	2,13	7,88
Míra zadluženosti	0,33	0,40	0,59	0,02	0,09
Doba splácení dluhů (rok)	8,33	-168,80	1,44	-0,09	0,56
Krytí dlouhodobého majetku VK	4,14	4,60	4,47	4,76	5,98

(Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatel **celkové zadluženosti** je ve sledovaných letech 2009 - 2011 průměrně 25 - 30 %. Společnost preferuje vlastní zdroje financování, tedy 70 % vlastní kapitál a 30 % cizí

zdroje. Financování vlastním kapitálem je velice pozitivní ukazatel pro věřitele v případě žádosti o úvěr, avšak jedná se o dražší financování. V následujících dvou letech tento ukazatel výrazně klesá z důvodu snížení krátkodobých závazků z obchodních vztahů, tzn., že společnost uhradila velkou část svých krátkodobých závazků. V roce 2011 dosahovala výše krátkodobých závazků z obchodních vztahů hodnoty více než 10 milionů korun, kdy se společnost potýkala s druhotnou platební neschopností a nebyla schopna hradit své závazky z titulu neplaticích zákazníků.

Míra zadluženosti definuje jako předchozí ukazatel strategii společnosti, zda preferuje financování vlastním či cizím kapitálem. Hodnoty jsou v jednotlivých letech nižší než 1, což znamená financování vlastním kapitálem.

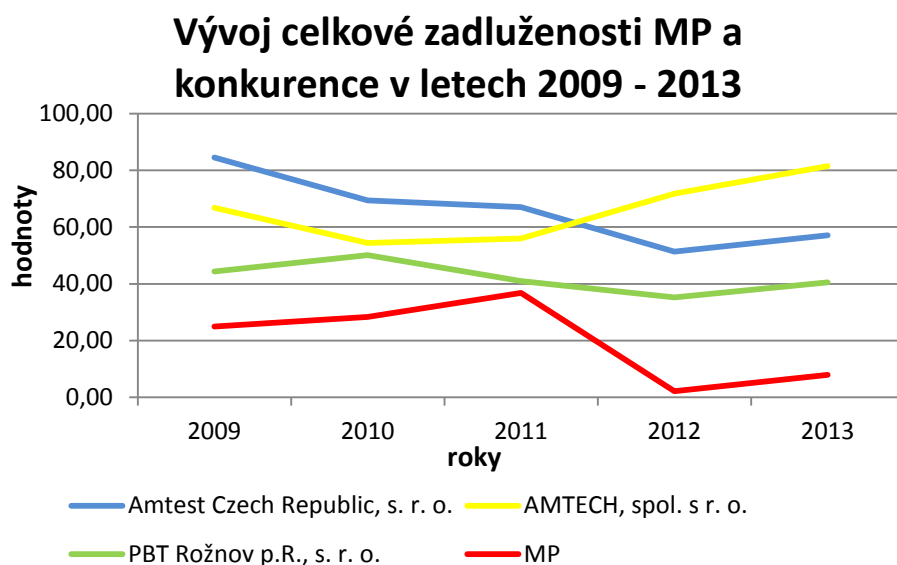
Ukazatel **úrokové krytí** charakterizuje schopnost podniku splácet úroky, ale v případě společnosti je tento ukazatel bezvýznamný, protože po sledovaná období společnost nevykazovala žádné nákladové úroky. Jedná se o platební povinnost z titulu úroků vůči bankám a dodavatelům v případě půjček a finančních operací.

Ukazatel **dobý splácení dluhu** je v jednotlivých letech velice různorodý. V letech 2010 a 2012 je hodnota ukazatele záporná z důvodu záporného CF. MP tedy není schopna vůbec zaplatit své závazky. Záporné CF bylo způsobeno nárůstem pohledávek téměř o 8 milionů korun, a v této době se MP dostalo do druhotné platební neschopnosti. V roce 2009 se ukazatel rovná asi 8 roků, což znamená, že osminásobek ročních provozních CF by postačoval ke splacení všech cizích zdrojů.

Hodnoty ukazatele **krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem** jsou průměrně 5, což znamená, že podnik je překapitalizován. Podnik je sice finančně stabilní, ale drahými dlouhodobými zdroji financuje příliš velkou část krátkodobého majetku. Společnost má vysoký podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech. Jedná se o konzervativní strategii financování, která je sice bezpečná, ale dražší.

V následujícím grafu č. 25 jsou porovnány hodnoty ukazatele **celkové zadluženosti korporace MP** s jejími třemi největšími konkurenty. Jak můžeme vidět, tak MP je oproti konkurenci nejméně zadlužená, což znamená, že má více vlastních finančních

prostředků na financování svých aktivit. V roce 2011 se zadluženost podniku ještě snižuje, tak jako u korporací Amtest a PBT, Amtech naopak roste.



Graf č. 25: Vývoj celkové zadluženosti MP a konkurence v letech 2009 – 2013

(Zdroj: vlastní zpracování)

Korporace PBT a MP dosahují v ukazateli míry zadluženosti hodnot nižších než 1, což znamená, že využívají především vlastní zdroje financování. PBT má krátkodobý bankovní úvěr ve výši 10 milionů korun. U ostatních dvou korporací převažuje financování cizím kapitálem. U společnosti Amtest se však jedná především o krátkodobé a dlouhodobé závazky, protože společnost nemá žádné bankovní úvěry a výpomoci.

2.8.4.5 Provozní ukazatele

Analýza provozních ukazatelů zahrnuje detailní pohled na mzdovou produktivitu z přidané hodnoty, nákladovost výnosů a vázanost zásob na výnosy.

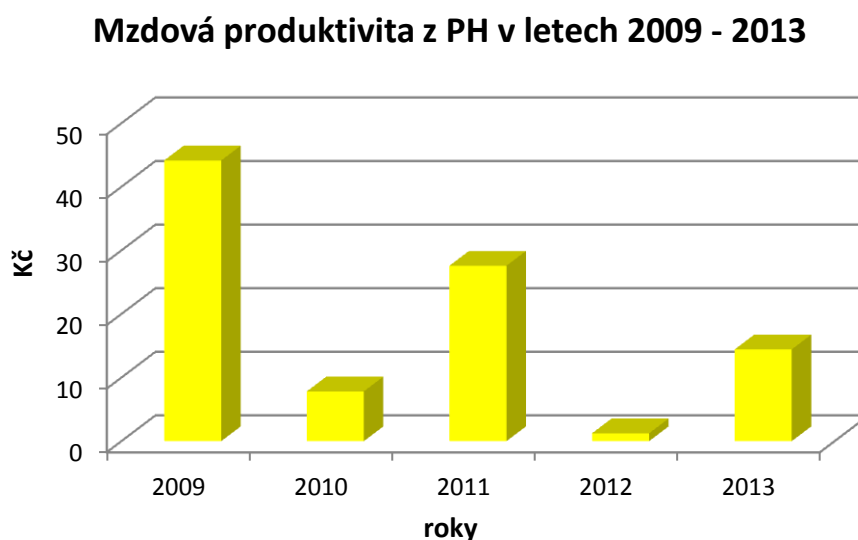
Tabulka č. 27: Mzdová produktivita z PH

Položka	2009	2010	2011	2012	2013
Přidaná hodnota	15 937	3 640	14 731	10 801	8 267
Mzdové náklady	361	465	534	8 723	573
Mzdová produktivita z PH	44,15	7,83	27,59	1,24	14,43

(Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatel **mzdová produktivita z přidané hodnoty** zachycuje výkonnost podniku ve vztahu k nákladům na mzdy zaměstnanců. Z důvodu, že má společnost pouze čtyři zaměstnance, jsou mzdové náklady nízké a v jednotlivých letech téměř shodné. Výjimkou je rok 2012, kdy byly jednatelům společnosti vyplaceny vysoké mzdy. V roce 2012 byla společnost již v lepší finanční situaci, a proto se jednatelé rozhodli využít finanční prostředky pro sebe. V tomto roce byl stanoven maximální vyměřovací základ pro sociální a zdravotní pojištění a jednatelé tedy neplatili pojistné z částky, která přesahuje maximální vyměřovací základ.

Ukazatel mzdové produktivity tedy kopíruje vývoj přidané hodnoty, a ta je shodná s trendem tržeb. Ukazatel v roce 2013 znamená, že na 1 korunu mzdových nákladů připadá čtrnáct korun tržeb. Tento ukazatel je závislý předně na vývoji tržeb za prodej zboží a stejně jako předchozí ukazatel v roce 2012 působí na stav vysoké mzdy.



Graf č. 26: Mzdová produktivita z PH v letech 2009 - 2013

(Zdroj: vlastní zpracování)

Cílem každé společnosti je snižování nákladů, tedy pro podnik je efektivní, aby byla hodnota ukazatele **nákladovosti výnosů** alespoň nižší než 1. Čím blíže je ukazatel nule, tím je podíl nákladů na výnosech nižší.

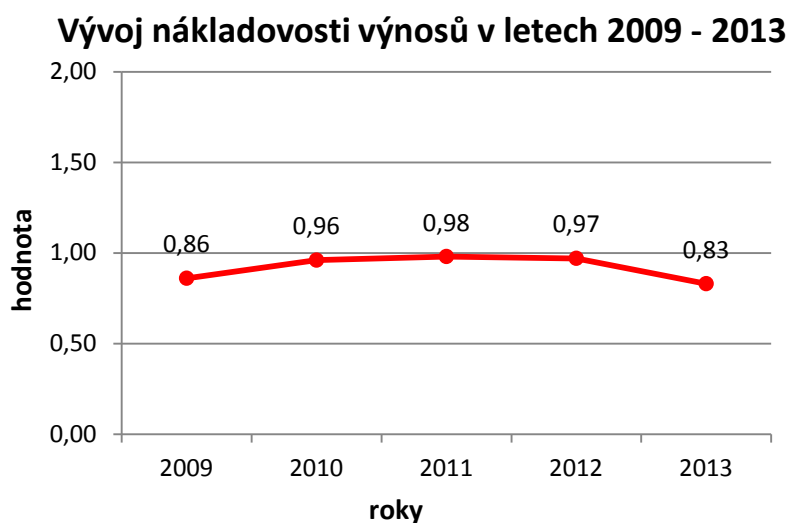
Tabulka č. 28: Nákladovost výnosů

Položka	2009	2010	2011	2012	2013
Náklady	76 450	36 679	85 403	63 680	46 382
Výnosy (bez mimořádných)	88 637	38 243	87 314	65 786	55 648
Nákladovost výnosů	0,86	0,96	0,98	0,97	0,83

(Zdroj: vlastní zpracování)

Z výše uvedené tabulky č. 28 je zřejmé, že ve všech sledovaných letech ukazatel dosahuje hodnoty nižší než 1, tedy společnost dosahuje zisku. Průměrně se hodnota ukazatele pohybuje kolem 0,92. Znamená to, že aby podnik získal výnos sto korun, vynaloží na něj náklady ve výši devadesát dva korun.

Nákladovost výnosů by měla mít klesající trend, což u společnosti MP platí až od roku 2011. V letech 2010 byly tržby oproti ostatním rokům nízké a zákazníci platili později, ale podnik na to vůbec nereagoval snížením nákladů. MP by se měla řízení nákladů více věnovat.



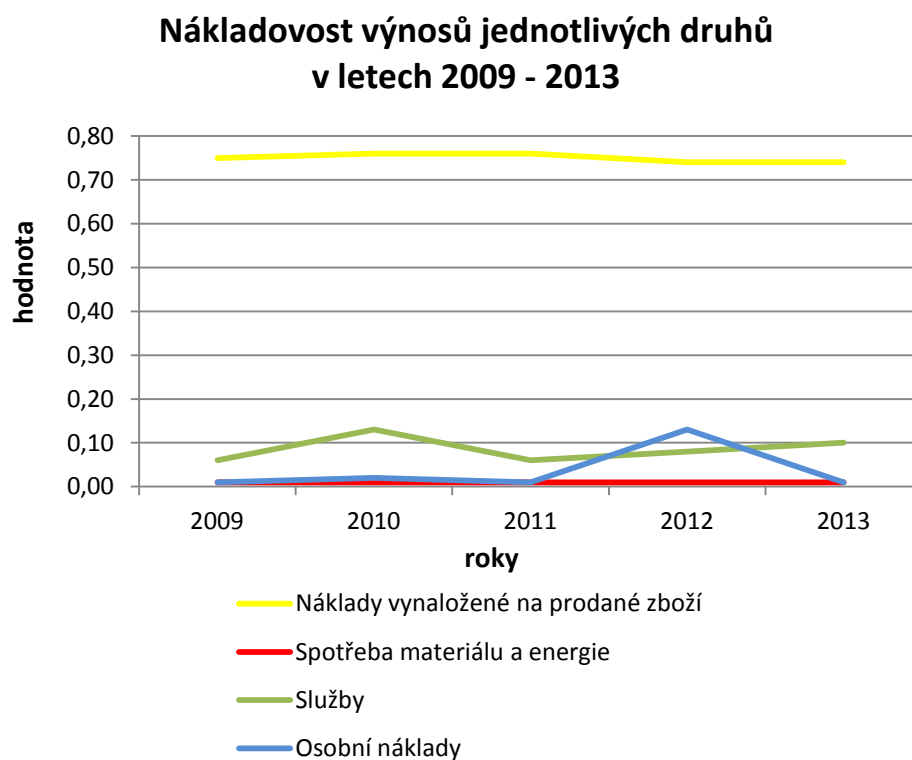
Graf č. 27: Vývoj nákladovosti výnosů v letech 2009 - 2013

(Zdroj: vlastní zpracování)

Z následujícího grafu č. 28 je zřejmé, že největší vliv na výnosy mají z osmdesáti procent náklady vynaložené na prodané zboží. Do vstupní ceny nakupovaného zboží vstupují mimo cenu pořízení také související pořizovací náklady. U MP se jedná především o služby související s přepravou daného výrobního zařízení nebo materiálu. Protože

cenu výrobního zařízení je těžké ovlivnit, MP by se mělo zaměřit na snižování nákladů na přepravu.

Druhou největší položkou nákladů jsou náklady na služby, kdy se jedná především o přepravu zboží, zajištění servisu a oprav, reklamu a propagaci, telefony a internet a další drobné položky.



Graf č. 28: Nákladovost výnosů jednotlivých druhů v letech 2009 – 2013

(Zdroj: vlastní zpracování)

2.8.5 Shrnutí

Výše byla zpracována finanční analýza společnosti MP za roky 2009 až 2013, ze které vyplývají následující skutečnosti.

Altmanův model hodnotí společnost ve všech letech kromě roku 2010 jako společnost prosperující. V roce 2010 se společnost potýká s menšími finančními problémy, o čemž svědčí také nízký výsledek hospodaření. V následujících analýzách je zjištěno, že tento stav je způsoben vysokým stavem pohledávek z obchodních vztahů, tedy zákazníci neplatí včas, a následně MP není schopna včas hradit své závazky. V roce 2011 společnost

vytvořila opravnou položku k pohledávkám ve výši téměř 9,8 milionů korun. Stejně hodnotí situaci podniku i index IN05, kdy se v roce 2010 nachází v pásnu šedé zóny, tedy potýká se s finančními problémy. Index IN05 hodnotí MP jako společnost, která se nepotýká s rizikem bankrotu.

Podle celkového hodnocení bonitního Kralickova rychlého testu můžeme hodnotit bonitu korporace v letech 2009, 2011 a 2013 jako velmi dobrou. Nejhorší situace nastala pro podnik v roce 2010, kdy MP dosahuje záporného CF a není tedy vůbec schopna hradit své závazky. Tento stav byl zapříčiněn neplaticími zákazníky, které ovlivnila hospodářská krize. Podobnou situaci zažívá MP v roce 2012, kdy došlo naopak k výraznému poklesu závazků z obchodních vztahů v hodnotě téměř 10 milionů korun.

V rámci analýzy absolutních ukazatelů bylo zjištěno, že vývoj společnosti ve sledovaném období 2009 – 2013 je poněkud různorodý. Společnost dosahuje pozitivních i negativních výkyvů. Aktiva společnosti jsou z 80ti procent tvořeny oběžným majetkem, z čehož vyplývá, že se jedná o kapitálově lehkou společnost. MP se zabývá prodejem zboží a nepotřebuje ke své činnosti tedy dlouhodobý majetek.

Dlouhodobý majetek společnosti je tvořen především hmotným majetkem, který zastupuje parkoviště, sídlo firmy a osobní automobily. V roce 2013 získala dále podíl v jiné společnosti ve výši 52 %. Oběžná aktiva tvoří především zásoby na skladě, pohledávky a finanční majetek. V letech 2011 – 2013 se společnost potýkala s neplaticími zákazníky, proto byla v roce 2011 vytvořena opravná položka k pohledávkám ve výši 9,8 milionů korun. I přes tuto skutečnost je hodnota pohledávek z obchodních vztahů vysoká. Společnost vlastní velké množství finančních prostředků (téměř 34 % celkového majetku) v hotovosti a na bankovním účtu, o čemž svědčí také hodnoty ukazatelů likvidity a analýza rozdílových ukazatelů.

Od samého počátku převažují vlastní zdroje financování nad cizími, které tvoří v jednotlivých letech průměrně 95 %. Velký podíl na vlastním kapitálu má výsledek hospodaření minulých let, který je každoročně navyšován o výsledek hospodaření běžného účetního období.

Od roku 2009 se krátkodobé závazky společnosti postupně zvyšují, z čehož vyplývá že se MP nachází v druhotné platební neschopnosti.

Ve všech letech sledovaného období společnost dosahuje kladného výsledku hospodaření. Ten je z velké části tvořen výsledkem hospodaření z provozní činnosti. Hlavní položku nákladů tvoří náklady vynaložené na prodané zboží. Za zmínku také stojí vyplacené mzdy v roce 2012, kdy mzdové náklady společnosti vzrostly téměř o 8,2 milionů korun. K této změně došlo z důvodu vyplacení vysokých mezd jednatelů společnosti, a to z důvodu, že existoval maximální vyměřovací základ na sociální a zdravotní pojištění, tedy jednatelé z částky vyšší než je toto maximum nehradili pojistné.

Jak již bylo zmíněno výše, i přes nedobytné pohledávky má MP velké množství krátkodobého finančního majetku a je schopna hradit své krátkodobé závazky, kromě roku 2010. V porovnání s jejími třemi největšími konkurenty je společnost v nejsilnější pozici. Výhodou oproti společnosti PBT Rožnov a Amtech je to, že dané ukazatele nijak neovlivňují bankovní úvěry, které společnost nemá.

Z výsledků ukazatelů rentability vyplývá, že společnost dosahuje zisku, především v letech 2009 a 2013. Na jednotlivé ukazatele měl vliv výsledek hospodaření, a to zejména v roce 2010, kdy společnost postihla hospodářská krize, v roce 2011 výsledek hospodaření ovlivnila opravná položka k pohledávkám a v roce 2012 byl nižší výsledek způsoben vyplacenými mzdami. Ve srovnání s konkurencí je MP v roce 2009 v nejsilnější pozici. I přesto, že v následujících letech dochází k poklesu, oproti ostatním společnostem se MP dosahuje stále v kladných hodnotách.

V rámci analýzy aktivity bylo zjištěno, že společnost se potýká zejména s problémem vymáhání pohledávek a v návaznosti s úhradou závazků dodavatelům. Zejména je to znát v roce 2010, kdy společnost čekala na úhradu od odběratelů téměř 192 dnů a hradila své závazky po 91 dnech. A to i po vyloučení nedobytných pohledávek. Pozitivním faktorem je však to, že se společnost snaží v posledních letech daný problém řešit.

Průměrná doba, která uplyne mezi nákupem a následným prodejem výrobního zařízení, je asi 17,5 dní. Výjimkou byl rok 2013, kdy se jednalo téměř o 3 měsíce. Tuto skuteč-

nost ovlivnila výše zásob, avšak u společnosti MP se může jednat o výrobní zařízení v hodnotě milionů, které bylo na skladě právě v období sestavování účetní závěrky.

Dle ukazatelů likvidity můžeme konstatovat, že MP je schopna splácet své finanční závazky v plné výši v dohodnutých termínech. O schopnosti splácet závazky také informují rozdílové ukazatele, ze kterých vyplývá, kolik finančních prostředků má MP na úhradu krátkodobých závazků. Ve všech letech má společnost dostatek financí, výjimkou je však rok 2010, kdy MP chybí na úhradu krátkodobých závazků necelé čtyři miliony korun.

V další části jsou zpracovány ukazatele zadluženosti, ze kterých vyplývá, že korporace MP upřednostňuje financování vlastním kapitálem. V letech 2009 až 2011 společnost využívá 25 - 30 % cizích zdrojů, tedy okolo 70 % vlastního kapitálu, který je tvořen především výsledkem hospodaření minulých let. V letech 2012 se podíl cizích zdrojů snížil na 2 % a v roce 2013 došlo k mírnému zvýšení na 8 %. Tato strategie nemusí být vždy nejvýhodnější, protože požadavky vlastníků na výnos z vloženého kapitálu bývají často vyšší než úroky z bankovních úvěrů bank.

MP nevykazuje žádné nákladové úroky, tedy povinnost z titulu úroků vůči bankám a dodavatelům v případě půjček a finančních operací, z čehož vyplývá, že společnost nemá žádné bankovní úvěry. Z výsledků ukazatele krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji plyne, že je podnik překapitalizován. To znamená, že dlouhodobými zdroji financuje příliš velkou část krátkodobého majetku.

Poslední částí finanční analýzy je rozbor provozních ukazatelů, které se zaměřují především na výkonnost podniku vzhledem k nákladům. Bylo zjištěno, že průměrně 92 % tržeb představují náklady, tedy asi 8 % z tržeb tvoří zisk. Na celkových nákladech se nejvíce podílí náklady na pořízení zboží, které zahrnují i služby spojené pořízením, především přeprava. Protože není možné ovlivnit cenu výrobního zařízení, je nutné se zaměřit při snižování nákladů na služby související se zbožím.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ NA ZÁKLADĚ PROVEDENÉ ANALÝZY

Cílem této kapitoly je stanovit možná opatření vedoucí ke zlepšení současné situace. Z výše uvedené finanční analýzy vyplývá, že korporace MP je společnost prosperující s menšími výkyvy, které lze v daném období 2009 – 2013 sledovat.

Mezi problematické oblasti MP patří:

- velké množství krátkodobého finančního majetku,
- neřízení nákladů,
- problém s řízením pohledávek,
- a stabilita společnosti.

3.1 Investování finančních prostředků

I přesto, že společnost vlastní spořicí účet, zhodnocení finančních prostředků je nízké. Protože MP potřebuje mít v krátké době peníze k dispozici, jako další varianta se nabízí uložení finančních prostředků na termínovaný vklad, který v České republice nabízejí jak banky, tak i družstevní záložny. Termínované vklady nabízejí vyšší zhodnocení než spořicí účty, ale peníze jsou v nich vázány delší dobu.

Možnou variantou je Krátkodobý termínovaný účet s pevnou úrokovou sazbou vedený v Kč, který poskytuje Komerční banka. Peníze lze uložit na 7 nebo 14 dní; 1, 3, 6 nebo 12 měsíců. Termínovaný účet se splatností 1 rok je úročen pevnou úrokovou sazbou 0,05 %. V případě střednědobého termínovaného vkladu na 2 – 5 let je úročen také úrokovou sazbou 0,05 % (Komerční banka, ©2014).

Jelikož má MP v plánu výstavbu skladu poblíž svého sídla, bude potřebovat finanční prostředky právě na tuto investici. Jedná se o konzervativní strategii investování, ale v posledních letech upřednostňovanou.

Vzhledem k plánovaným investicím, které budou v průběhu roku 2015 zahájeny, je společnosti doporučeno uložení finančních prostředků na termínovaný vklad odložit.

3.2 Řízení nákladů

Ve výše provedené analýze bylo zjištěno, že se korporace MP v roce 2010, kdy společnost pocítila pokles zakázek v důsledku hospodářské krize, vůbec nezabývala řízením nákladů, tedy že byly náklady vyšší než v ostatních letech i přesto, že výrazně poklesly tržby. Protože 80 % celkových nákladů představují náklady vynaložené na prodané zboží, je nutné, aby se MP zabývalo náklady souvisejícími s výrobními zařízeními a náklady ostatních služeb, především služeb zprostředkování oprav a servisu.

Proto je společnosti navrženo, aby byl v podniku zaveden systém evidence nákladů podle nákladových druhů a nositelů nákladů, tedy nákladové výkaznictví, které by poskytovalo přesné a podrobné informace o dění v podniku a pomohlo vedení při řízení a kontrole. Podnik by se měl zaměřit zejména na náklady související s přepravou výrobních zařízení, opravy a servis.

3.3 Řízení pohledávek

Z důvodu nedobytných pohledávek se v roce 2011 společnost MP rozhodla vytvořit nedaňovou opravnou položku k pohledávkám z obchodního styku ve výši téměř 9,8 milionů korun za nejmenovanou společnost. Jednalo se o několik zakázek, které společnost neuhradila, a byly 360 dní po splatnosti.

Po zkušenosti s touto neplaticí korporací nebyla spolupráce však ukončena, ale byly zavedeny přísné podmínky pro obchod s danou společností. Korporaci je zboží prodáváno pouze na základě předem zaplacené zálohy a v případě nedodržení data splatnosti uvedeného na faktuře účtuje MP smluvní pokutu ve výši 0,05 % částky za každý den prodlení.

V roce 2012 a 2013 byla ta část, kterou společnost uhradila, snížena, ale v roce 2013 činí opravná položka stále 2,5 milionu korun.

Aby společnost předcházela těmto nepříznivým situacím, měla by se zaměřit na prověření bonity svého obchodního partnera a zavést prevenční opatření a monitoring pohledávek.

Při vymáhání pohledávek záleží na typu pohledávky, výši jistiny, době po splatnosti a dalších faktorech. České podniky často prověření svého obchodního partnera podceňují a následně na to mohou doplatit. Korporace se často spoléhají na osobní kontakt, na vystupování a dojem z osoby, se kterou uzavírají obchod. Dalším zdrojem informací pro podniky jsou webové stránky či obchodní rejstřík.

Základním zdroje pro prověření obchodního partnera je Administrativní registr ekonomických subjektů ARES, který je propojený s dalšími registry, a to obchodním rejstříkem a živnostenským rejstříkem. Další informace, které ARES poskytuje, jsou údaje o registraci k dani z přidané hodnoty, informace o poskytnutých dotacích a státní podpoře a informace o vydaných živnostenských oprávněních, včetně fyzických osob.

Obchodní rejstřík a Insolvenční rejstřík také umožňuje získat informace, zda partner není v insolvenci či likvidaci. Pro bližší seznámení s hospodařením společnosti je vhodné také nahlédnout do Sbírky listin, do které jsou povinny všechny obchodní společnosti a družstva vkládat své účetní závěrky. V případě, že údaje nejsou zveřejněny a společnost tedy porušuje zákon, nebo dlouhodobě dosahuje záporného výsledku hospodaření, může to být znamení o tom, že se společností něco není v pořádku.

Dalším zdrojem informací o obchodním partnerovi je Centrální registr dlužníků České republiky, který umožňuje vyhledávat nesplacené závazky ekonomických subjektů registrovaných v České republice

Splatnost pohledávek společnosti MP se nejčastěji pohybuje v délce trvání 14 dnů až 1 měsíc. Svým věrným zákazníkům poskytuje dodavatelský úvěr v délce i 9 týdnů.

Problém s platební morálkou zákazníků lze řešit několika způsoby. Možná řešení řízení pohledávek jsou uvedena níže.

1. Tvorba opravných položek

Korporace MP vytvořila v roce 2011 nedaňovou opravnou položku, ale při dalším zkoumání bylo zjištěno, že alespoň část opravné položky mohla být daňově uznatelná. Z toho vyplývá, že společnost by tím ovlivnila daňovou povinnost plynoucí z daně z příjmů právnických osob.

Tvorbu opravných položek definuje zákon č. 593/1992 Sb., o rezervách pro zjištění základu daně z příjmů, ve znění pozdějších předpisů, který v roce 2014 a 2015 nabyl určitých změn. Změny lze vidět v následující tabulce.

Tabulka č. 29: Tvorba zákonných opravných položek k pohledávkám

Splatnost	Pohledávky do roku 2013		Pohledávky od roku 2014	Pohledávky od roku 2015
6 - 12 měsíců	20 %	Nelze u pohledávek nad 200 000 Kč	0 %	0 %
12 - 18 měsíců	33 %	Jen při zahájení soudního, správního či rozhodčího řízení	0 %	0 %
18 - 24 měsíců	50 %	Jen při zahájení soudního, správního či rozhodčího řízení	50 %	50 %
24 - 30 měsíců	66 %	Jen při zahájení soudního, správního či rozhodčího řízení	50 %	50 %
30 - 36 měsíců	80 %	Jen při zahájení soudního, správního či rozhodčího řízení	50 %	100 %
Nad 36 měsíců	100 %	Jen při zahájení soudního, správního či rozhodčího řízení	100 %	100 %

(Zdroj: vlastní zpracování dle STORMWARE s.r.o., ©2012)

Je nutné zmínit skutečnost, že změny se týkají pohledávek, které vzniknou po 1. 1. 2014. U pohledávek starších platí původní znění zákona platné do 31. 12. 2013. Od roku 2015 tedy vznikají pouze dvě nové hranice pro tvorbu zákonných opravných položek, a to 18 a 36 měsíců, s tím, že můžeme vytvořit opravnou položku až do výše 50 %, resp. 100 % neuhrazené rozvahové hodnoty pohledávky a nemusíme zahajovat žádné řízení. O 1. 1. 2015 byla tato hranice, kdy můžeme vytvořit opravnou položku ve výši 100 % neuhrazené pohledávky, a to na 30 měsíců.

Opravné položky je možné tvořit k nepromlčeným pohledávkám. Nový občanský zákoník však stanoví promlčecí lhůtu na 3 roky – dříve 4 roky, pokud se strany nedomluví jinak (lze sjednat 1 rok až 15 let se stanovenými výjimkami), z čehož vyplývá, že při promlčecí lhůtě 36 měsíců nelze vytvořit 100 % zákonnou opravnou položku, protože je pohledávka promlčena. Aby bylo možné vytvořit 100 % opravnou položku, je tedy nutné sjednat delší promlčecí lhůtu, zahájit soudní, správní či rozhodčí řízení, získat uznání dluhu dlužníkem, čímž se právo promlčí za 10 let ode dne, kdy k uznání došlo. Pokud je vytvořena zákonná opravná položka v plné výši, tak ji lze podle § 24 odst. 2 písm. y) zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů, před promlčením daňově odepsat.

Možnost tvorby zákonné opravné položky podle § 8c zákona o rezervách, který definuje tvorbu opravné položky u pohledávek do 30 000 Kč, pokud od sjednané doby splatnosti pohledávky uplynulo více než 12 měsíců ve výši 100 %, mohla využít společnost MP. Tato možnost zůstává i po změnách v roce 2014.

Dalším doporučením MP je tedy, aby v případě nutnosti tvoření opravných položek k pohledávkám vzniklým po 1. 1. 2014 se snažilo využít možnosti tvorby zákonných opravných položek.

Tabulka č. 30: Tvorba daňových opravných položek k 31.12.2014

Dlužník	Splatnost	Dny po splatnosti	Částka (v Kč)	Tvorba daňové OP (v Kč)
Zákazník 1	17.12.2013	522	51 518	10304
Zákazník 2	25.11.2013	544	2 614	2614
Zákazník 3	12.11.2013	557	665	665
Zákazník 4	17.06.2013	705	11 902	11902
Zákazník 5	13.03.2013	801	9 571	9571
Zákazník 6	05.03.2013	809	14 871	14871
Zákazník 7	21.12.2012	883	47 765	9553
Zákazník 8	21.11.2011	1279	31 336	6267
Celkem	-	-	170 242	65 747

(Zdroj: vlastní zpracování)

Pohledávky do 30 tisíc korun je možné odepsat v plné výši dle § 8c zákona č. 593/1992 Sb., o rezervách pro zjištění základu daně z příjmů. Na pohledávky vyšší než 30 tisíc korun, byl použit § 8a, kdy doba splatnosti přesáhla splatnost 6 měsíců a lze tedy vytvořit opravnou položku ve výši až 20 % bez zahájení rozhodčí řízení. Celková suma pohledávek činila 170 242, 51 Kč a daňově uznatelná opravná položka může být vytvořena ve výši 65 746,73 Kč bez zahájení rozhodčího řízení.

2. Vyžadování záloh

Protože MP je společností zabývající se nákupem a následným prodejem výrobních zařízení a materiálů, jedná se často o transakce v řádech milionů Kč.

V případě nového obchodního partnera je doporučeno společnosti MP požadovat zálohovou platbu ve výši minimálně 25 – 50 % z celkové částky zakázky, a to na základě prověření daného obchodního partnera.

3. Úrok z prodlení

Zákon č. 89/2012 Sb., § 1970, občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů, definuje následující.

„Po dlužníkovi, který je v prodlení se splácením peněžitého dluhu, může věřitel, který řádně splnil své smluvní a zákonné povinnosti, požadovat zaplacení úroku z prodlení, ledaže dlužník není za prodlení odpovědný. Výši úroku z prodlení stanoví vláda nařízením; neujednají-li strany výši úroku z prodlení, považuje se za ujednanou výše takto stanovená.“

Doporučením pro korporaci MP je, aby uzavřela se svými obchodními partnery tzv. rámcové smlouvy, ze kterých budou plynout striktní pravidla dodržování platební morálky. Rámcové smlouvy mohou také zahrnovat penále za nedodržení podmínek, např. jaké již společnost nadefinovala, a to 0,05 % z částky objednaného zboží za každý den překročení doby splatnosti.

4. Skonto

Dalším pravidlem, které může být v rámcové smlouvě sjednáno, je skonto. Jedná se o odměnu za včasnou úhradu od odběratele. Zákazník je tím motivován pro platbu před lhůtou splatnosti. Skonto by bylo vhodné definovat zákazníkům pravidelným a včas platícím.

Tabulka č. 31: Návrh skonta pro splatnost 30 dní

Počet dnů před splatností	Výše skonta
více než 25	5 %
25 – 20	4 %
20 – 15	3 %

(Zdroj: vlastní zpracování)

Příklad skonta pro zákazníky, kterým je nadefinovaná splatnost 30 dní lze vidět ve výše uvedené tabulce. Při využití skonta 5 % v roce 2013 by došlo k poklesu provozního výsledku hospodaření na částku 6 982 tis. Kč a u jednotlivých ukazatelů rentability by došlo ke snížení průměrně o 5 %.

5. Pojištění pohledávek

Další možnosti, které by mohla společnost MP zvážit v řízení pohledávek, je pojištění pohledávek pro případ, kdy odběratel zboží či služby nezaplatí fakturu. Pojištění pohledávek je možné. V České republice nabízejí své služby v oblasti pojištění pohledávek světové pojišťovny Euler Hermes Čescob ze skupiny Allianz, Atradius a COFACE, tuzemská Komerční úvěrová pojišťovna EGAP. Pojistné se u pojištění pohledávek počítá z obrátu dosaženého se zákazníky, na které pojišťovna schválila úvěrový limit. Obvykle se pojistné pohybuje v rozsahu 0,2 - 0,8% z obrátu (IPODNIKATEL, ©2012). Pro rok 2013 by činila tedy platba pojistného asi 1 tisíc korun až 4 325 korun.

Jako poslední možnost je vhodné navrhnout faktoring, který je však poněkud finančně náročnější oproti předchozím doporučením, ale MP se tato možnost nevyplatí, protože mají dostatečné množství finančních prostředků.

3.4 Další návrhy

K dalším návrhům, kterými by se měl podnik věnovat, jsou zejména stanovení jasných pravidel a kompetencí, stabilita a věrohodnost k zákazníkům.

Z důvodu racionálního organizování firemních procesů je doporučena společnosti standardizace. Řízený proces se pak stává pro společnost významným podkladem pro budoucí rozhodování a plánování a umožňuje plnění individuálních požadavků zákazníka. Z tohoto důvodu je společnosti navrženo nadefinování určitých pravidel organizace v podniku, zejména vyjasnění kompetencí a pravomocí. Úroveň standardů definuje vyspělost podniku a napomůže také posílit postavení společnosti v konkurenčním boji.

I přesto, že MP nepotřebuje ke své činnosti velké množství dlouhodobého majetku, bylo by vhodné uvažovat o jeho zvýšení, a to z důvodu zvýšení stability, respektive věrohodnosti k zákazníkům.

ZÁVĚR

Cílem diplomové práce bylo zhodnocení finanční situace společnosti MP ELEKTRO-NIK TECHNOLOGIE, s. r. o. v letech 2009 – 2013 a pomocí metod finanční analýzy odhalit možné problémy a navrhnout opatření, která povedou k vyřešení zjištěných problémů.

Teoretická část práce se zabývala analýzou vnějšího prostředí, která zahrnovala PEST-LE analýzu a Porterův pětifaktorový model konkurenčního prostředí. V rámci analýzy vnitřního prostředí společnosti byla použita metoda Kritických faktorů úspěchu firmy.

Dále byly rozebrány jednotlivé ukazatele finanční analýzy, které zahrnují analýzu stavových ukazatelů, analýzu rozdílových a tokových ukazatelů, analýzu poměrových ukazatelů a analýzu soustav ukazatelů.

Analýza současného stavu se zabývala představením obchodní korporace MP a následně provedením analýz definovaných v teoretické části diplomové práce. Analýzy soustav ukazatelů Altmanův model a Index IN05 zhodnotily společnost jako společnost prosperující nebo se potýkající s menšími finančními problémy, a to především v roce 2010, kdy společnost zaznamenala pokles zakázek z důvodu vlivu hospodářské krize. Z analýzy absolutních ukazatelů bylo zjištěno, že se jedná o kapitálově lehkou společnost, kdy aktiva tvoří téměř osmdesát procent oběžný majetek. Oběžná aktiva představují především zásoby, které tvoří pouze zásoby zboží na skladě, krátkodobé pohledávky a finanční majetek. Společnost MP má velké množství krátkodobého finančního majetku, o čemž svědčí rozdílové ukazatele a ukazatele likvidity. Společnost je schopna hradit včas své krátkodobé závazky, výjimkou je rok 2010, kdy se MP potýkalo s druhotnou platební neschopností. V roce 2011 korporace vytvořila opravnou položku k pohledávkám z obchodního styku ve výši téměř 9,8 milionů korun, která byla v následujících dvou letech snížena na hodnotu 2,5 milionu korun. O problému s úhradou pohledávek z obchodního styku svědčí i ukazatel doby obratu pohledávek, který právě v roce 2011 činí 192 dní. Pozitivním faktorem je však to, že se společnost snaží daný problém řešit. Ukazatel doby obratu zásob vykazoval v roce 2013 vysokých hodnot způsobených vlivem velkého množství zboží na skladě, které zapříčinilo zařízení v hodnotě několika milionů. Společnost MP dosahuje ve všech letech sledovaného

období kladného výsledku hospodaření, o čemž svědčí také pozitivní ukazatele rentability. V letech 2010 – 2013 byl výsledek hospodaření nižší než v ostatních letech, což v roce 2010 ovlivnila hospodářská krize a z ní plynoucí druhotná platební neschopnost, v roce 2011 vytvoření opravné položky a v roce 2012 vyplacené mzdy společníkům. Od samého počátku podnikání korporace volí strategii financování svých aktivit především z vlastních zdrojů, a to především z nerozděleného zisku, což představuje průměrně 95 % vlastního kapitálu. Cizí kapitál představují převážně krátkodobé závazky z obchodního styku. Ukazatele zadluženosti definují, že společnost nemá žádný bankovní úvěr a v letech 2010 a 2012 dosahuje záporné hodnoty provozního cash flow, z čehož vyplývá, že není schopna hradit své závazky. V poslední části finanční analýzy bylo zjištěno, že průměrně 92 % tržeb tvoří náklady, tedy zisk je asi 8 %. Jedná se především o náklady vynaložené na prodané zboží.

Návrhová část diplomové práce se zabývala velkým množstvím krátkodobého finančního majetku, neřízením nákladů, problémem s řízením pohledávek a stabilitou společnosti. MP bylo doporučeno investovat peníze v hotovosti a na běžném účtu na termínovaný vklad, který umožňuje v krátkém časovém období získat prostředky zpět. Dále bylo společnosti navrženo, aby bylo v podniku nadefinováno nákladové výkaznictví, které by zajistilo možnost kontroly jednotlivých druhů nákladů a jejich řízení. Následující část návrhů se zabývala řízením pohledávek z obchodního styku, kdy byla společnosti navržena v budoucnosti tvorba zákonných opravných položek, které ovlivňují daňovou povinnost, důkladné prověření obchodního partnera před samotným uzavřením obchodu. V návaznosti na to bylo navrženo, aby společnost požadovala po svých zákaznících zálohové platby, a to zejména po nových zákaznících. Kromě toho bylo doporučeno, aby byl v rámcových smlouvách striktně definován úrok z prodlení v případě nedodržení splatnosti a skonto, především pro věrné a platící zákazníky. V poslední řadě bylo doporučeno také pojištění pohledávek. Posledními návrhy, které by byly pro společnost vhodné je stanovení jasných pravidel a kompetencí, a také zvýšení stability podniku.

POUŽITÁ LITERATURA

ARES. ©2013 [cit. 2015-05-05]. *ARES: Administrativní registr ekonomických subjektů* [online]. Dostupné z: <http://www.info.mfcr.cz/ares/>

BARTOŠ, V. 20.03.2013. *Finanční analýza a plánování*. Přednáška. Brno: VUT.

Centrální registr dlužníků. ©2015 [cit. 2015-05-05]. *Centrální registr dlužníků České republiky* [online]. Dostupné z: <http://www.centralniregistrdluzniku.cz/>

GRASSEOVÁ, M., R. DUBEC a D. ŘEHÁK. 2012. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpopulárnějších metod strategického řízení*. 2. vyd. Brno: Computer Press. 325 s. ISBN 978-80-265-0032-2.

IPODNIKATEL.CZ. ©2011 [cit. 2014-11-06]. SWOT analýza odhalí pravdivou tvář vaší firmy a pomůže vám nahlédnout do budoucnosti. *iPodnikatel.cz* [online]. Dostupné z: <http://www.ipodnikatel.cz/Marketing/swot-analyza-odhali-pravdivou-tvar-vasi-firmy-a-pomuze-vam-nahlednout-do-budoucnosti.html>

IPODNIKATEL.CZ. ©2012 [cit. 2015-05-05]. Odborník radí na téma: Pojištění pohledávek. *iPodnikatel.cz* [online]. Dostupné z: <http://www.ipodnikatel.cz/Pohledavky/odbornik-radi-na-tema-pojisteni-pohledavek.html>

KEŘKOVSKÝ, M. a O. VYKYPĚL. 2006. *Strategické řízení: Teorie pro praxi*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck. 206 s. ISBN 80-717-9453-8.

KISLINGEROVÁ, E. a J. HNILICA. 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

KOMERČNÍ BANKA. ©2014 [cit. 2015-05-05]. *KB.cz* [online]. Dostupné z: <http://www.kb.cz/>

RŮČKOVÁ, P. 2011. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. vyd. Praha: Grada. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

SEDLÁČEK, J. 2001. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press. 220 s. ISBN 80-7226-562-8.

SEDLÁČEK, J. 2009. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer Press. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

SMEJKAL, V. a K. RAIS. 2013. *Řízení rizik ve firmách a jiných organizacích*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada. 483 s. ISBN 978-80-247-4644-9.

STORMWARE s.r.o. ©2012 [cit. 2015-05-16]. Zákonné opravné položky k pohledávkám v roce 2014. *STORMWARE s. r. o.* [online]. 2014 Dostupné z: <http://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/ucetnictvi/zakonne-opravne-polozky-k-pohledavkam-v-roce-2014/>

Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník ze dne 1. 1. 2014.

Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů ze dne 20. 11. 1992.

Zákon č. 593/1992 Sb., o rezervách pro zjištění základu daně z příjmů ze dne 1. 1. 2015.

SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1: Hodnotová kritéria Altmanova modelu	17
Tabulka č. 2: Hodnotová kritéria Indexu IN05	18
Tabulka č. 3: Stupnice hodnocení ukazatelů	19
Tabulka č. 4: Srovnání MP s konkurencí v roce 2013.....	34
Tabulka č. 5: SWOT analýza MP	38
Tabulka č. 6: Altmanův model	40
Tabulka č. 7: Index IN05	41
Tabulka č. 8: Výpočet ukazatelů Kralickova testu	43
Tabulka č. 9: Hodnocení ukazatelů Kralickova testu	43
Tabulka č. 10: Výpočet ukazatele ČPP.....	55
Tabulka č. 11: Výpočet ukazatele ČPM	55
Tabulka č. 12: Výpočet ukazatele ČPK	56
Tabulka č. 13: Srovnání rozdílových ukazatelů s konkurencí v roce 2013	57
Tabulka č. 14: Výpočet ROA v letech 2009 - 2013 (v tis. Kč)	57
Tabulka č. 15: Výpočet ROE v letech 2009 - 2013 (v tis. Kč).....	58
Tabulka č. 16: Výpočet ROCE v letech 2009 - 2013 (v tis. Kč)	58
Tabulka č. 17: Výpočet ROS v letech 2009 - 2013 (v tis. Kč)	59
Tabulka č. 18: Ukazatele aktivity v letech 2009 - 2013	62
Tabulka č. 19: Srovnání ukazatele obrát celkových aktiv v roce 2013 s konkurencí.....	63
Tabulka č. 20: Srovnání ukazatele obrát stálých aktiv v roce 2013 s konkurencí.....	65
Tabulka č. 21: Srovnání ukazatele obrát zásob v roce 2013 s konkurencí	66
Tabulka č. 22: Srovnání doby obrátu pohledávek a závazků s konkurencí v roce 2013	67
Tabulka č. 23: Běžná likvidita v letech 2009 – 2013 (v tis. Kč)	67
Tabulka č. 24: Pohotovost likvidita v letech 2009 – 2013 (v tis. Kč)	68
Tabulka č. 25: Okamžitá likvidita v letech 2009 – 2013 (v tis. Kč).....	68
Tabulka č. 26: Analýza zadluženosti	69
Tabulka č. 27: Mzdová produktivita z PH.....	71
Tabulka č. 28: Nákladovost výnosů.....	73
Tabulka č. 29: Tvorba zákonných opravných položek k pohledávkám	81
Tabulka č. 30: Tvorba daňových opravných položek k 31.12.2014.....	82
Tabulka č. 31: Návrh skonta pro splatnost 30 dní	83

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1: Z skóre v letech 2009 - 2013	41
Graf č. 2: Index IN05 v letech 2009 - 2013	42
Graf č. 3: Vývoj aktiv v letech 2009 - 2013	45
Graf č. 4: Vývoj oběžných aktiv v letech 2009 - 2013	46
Graf č. 5: Vývoj pasiv v letech 2009 - 2013	47
Graf č. 6: Vývoj krátkodobých závazků v letech 2009 - 2013	48
Graf č. 7: Vývoj tržeb v letech 2009 - 2013	49
Graf č. 8: Vývoj výsledků hospodaření v letech 2009 - 2013	49
Graf č. 9: Vývoj tržeb a nákladů v letech 2009 - 2013	50
Graf č. 10: Struktura aktiv v letech 2009 - 2013	51
Graf č. 11: Struktura pasiv v letech 2009 - 2013	52
Graf č. 12: Struktura výnosů v letech 2009 - 2013	53
Graf č. 13: Struktura nákladů v letech 2009 - 2013	54
Graf č. 14: Rozdílové ukazatelů v letech 2009 - 2013	56
Graf č. 15: Rentabilita v letech 2009 - 2013	59
Graf č. 16: Srovnání ROA s konkurencí v letech 2009 - 2013	60
Graf č. 17: Srovnání ROE s konkurencí v letech 2009 - 2013	61
Graf č. 18: ROCE jednotlivých společností v letech 2009 - 2013	61
Graf č. 19: Srovnání ROS s konkurencí v letech 2009 - 2013	62
Graf č. 20: Obrat celkových aktiv v letech 2009 - 2013	63
Graf č. 21: Obrat stálých aktiv v letech 2009 - 2013	64
Graf č. 22: Doba obratu zásob v letech 2009 - 2013	65
Graf č. 23: Doba obratu pohledávek a závazků v letech 2009 - 2013	66
Graf č. 24: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2009 - 2013	69
Graf č. 25: Vývoj celkové zadluženosti MP a konkurence v letech 2009 – 2013	71
Graf č. 26: Mzdová produktivita z PH v letech 2009 - 2013	72
Graf č. 27: Vývoj nákladovosti výnosů v letech 2009 - 2013	73
Graf č. 28: Nákladovost výnosů jednotlivých druhů v letech 2009 – 2013	74

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Pět sil formujících strukturální atraktivitu odvětví.....	14
Obrázek č. 2: Organizační struktura MP	28

SEZNAM ZKRATEK

CF	Cash flow
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPM	Čistý peněžní majetek
ČPP	Čisté pohotové prostředky
EAT	Výsledek hospodaření za účetní období
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
EPO	Elektronická podání pro finanční správu
EU	Evropská unie
MP	MP ELEKTRONIK TECHNOLOGIE, s. r. o.
OSVČ	Osoba samostatně výdělečně činná
PBT	PBT Rožnov p.R., s.r.o.
PH	Přidaná hodnota
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROCE	Rentabilita úplatného kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
VK	Vlastní kapitál
ZOK	Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Horizontální analýza položek rozvahy v tis. Kč
Příloha č. 2: Horizontální analýza položek rozvahy v %
Příloha č. 3: Horizontální analýza položek výkazu zisku a ztráty v tis. Kč
Příloha č. 4: Horizontální analýza položek výkazu zisku a ztráty v %
Příloha č. 5: Vertikální analýza položek rozvahy
Příloha č. 6: Vertikální analýza výnosů
Příloha č. 7: Vertikální analýza nákladů

Příloha č. 8: Aktiva v letech 2009-2013

Příloha č. 9: Pasiva v letech 2009 - 2013

Příloha č. 10: Výkaz zisku a ztráty v letech 2009 - 2013

Příloha č. 11: Cash flow v letech 2009 - 2013

PŘÍLOHY

Příloha č. 1: Horizontální analýza položek rozvahy v tis. Kč

Název položky	2010-2009	2011-2010	2012-2011	2013-2012
Aktiva celkem	3 719	8 336	-14 520	12 274
Dlouhodobý majetek	-274	603	43	201
Dlouhodobý majetek (nehmotný)	-	-	-	-
Dlouhodobý majetek (hmotný)	-274	603	43	151
Dlouhodobý majetek (finanční)	0	0	0	50
Oběžná aktiva	3 794	8 136	-14 414	10 918
Zásoby	-3 603	2 669	-1 625	6 238
Dlouhodobé pohledávky	1 008	2 897	5 024	-42
Krátkodobé pohledávky	6 983	-7 811	-9 056	-241
Krátkodobý finanční majetek	-594	10 381	-8 757	4 963
Časové rozlišení	199	-403	-149	1 155
Pasiva celkem	3 719	8 336	-14 520	12 274
Vlastní kapitál	1 565	1 920	2 109	9 266
Základní kapitál	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	12 188	1 565	1 920	2 109
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-10 623	355	189	7 157
Cizí zdroje	2 207	6 275	-16 397	2 804
Rezervy	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	15	-12	0	-2
Krátkodobé závazky	2 192	6 287	-16 397	2 806
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0
Časové rozlišení	-53	141	-232	204

Příloha č. 2: Horizontální analýza položek rozvahy v %

Název položky	2010-2009	2011-2010	2012-2011	2013-2012
Aktiva celkem	10,80	21,85	-31,23	38,39
Dlouhodobý majetek	-4,42	10,17	0,66	3,06
Dlouhodobý majetek (hmotný)	-4,42	10,17	0,66	2,30
Dlouhodobý majetek (finanční)	-	-	-	-
Oběžná aktiva	13,67	25,79	-36,32	43,20
Zásoby	-69,30	167,23	-38,10	236,29

Dlouhodobé pohledávky	-	287,40	128,66	-0,47
Krátkodobé pohledávky	42,16	-33,17	-57,55	-3,61
Krátkodobý finanční majetek	-9,91	192,31	-55,50	70,68
Časové rozlišení	41,54	-59,44	-54,18	916,67
Pasiva celkem	10,80	21,85	-31,23	38,39
Vlastní kapitál	6,09	7,05	7,23	29,63
Základní kapitál	-	-	-	-
Kapitálové fondy	-	-	-	-
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	-	-	-	-
Výsledek hospodaření minulých let	91,82	6,15	7,10	7,29
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-87,16	22,68	9,84	339,36
Cizí zdroje	25,67	58,09	-96,01	411,75
Rezervy	-	-	-	-
Dlouhodobé závazky	300,00	-60,00	0,00	-25,00
Krátkodobé závazky	25,52	58,30	-96,06	416,94
Bankovní úvěry a výpomoci	-	-	-	-
Časové rozlišení	-33,54	134,29	-94,31	1 457,14

Příloha č. 3: Horizontální analýza položek výkazu zisku a ztráty v tis. Kč

Název položky	2010-2009	2011-2010	2012-2011	2013-2012
Tržby za prodej zboží	-51 410	46 054	-21 438	-10 880
Náklady vynaložené na prodané zboží	-37 894	36 776	-16 452	-8 481
Obchodní marže	-13 516	9 278	-4 986	-2 399
Výkony	590	2 282	1 117	139
Tržby za prodej výrobků a služeb	590	2 282	1 117	139
Výkonová spotřeba	-629	469	61	274
Spotřeba materiálu a energie	22	75	186	-124
Služby	-651	394	-125	398
Přidaná hodnota	-12 297	11 091	-3 930	-2 534
Osobní náklady	111	98	8 612	-8 514
Mzdové náklady	104	69	8 189	-8 150
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	4	20	423	-364
Daně a poplatky	-2	2	7	2
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	8	271	102	108
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	215	135	-350	141
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	274	-203	-71	0
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	0	9 762	-11 539	-3 745

Ostatní provozní výnosy	-325	-34	36	-40
Ostatní provozní náklady	547	-420	4	2 560
Provozní výsledek hospodaření	-13 345	1 682	-1 359	7 156
Výnosové úroky	12	65	193	-275
Ostatní finanční výnosy	524	569	-1 086	777
Ostatní finanční náklady	492	-412	222	-292
Finanční výsledek hospodaření	44	1 046	-1 115	794
Daň z příjmů za běžnou činnost	-2 678	2 381	-2 669	790
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-10 623	347	195	7 160
Mimořádný výsledek hospodaření	0	8	-6	-3
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-10 623	355	189	7 157
Výsledek hospodaření před zdaněním	-13 301	2 736	-2 480	7 947

Příloha č. 4: Horizontální analýza položek výkazu zisku a ztráty v %

Název položky	2010-2009	2011-2010	2012-2011	2013-2012
Tržby za prodej zboží	-59,57	132,01	-26,49	-18,29
Náklady vynaložené na prodané zboží	-57,58	131,72	-25,43	-17,58
Obchodní marže	-65,99	133,17	-30,69	-21,31
Výkony	44,94	119,92	26,69	2,62
Tržby za prodej výrobků a služeb	44,94	119,92	26,69	2,62
Výkonová spotřeba	-10,74	8,97	1,07	4,76
Spotřeba materiálu a energie	6,09	19,58	40,61	-19,25
Služby	-11,84	8,13	-2,39	7,78
Přidaná hodnota	-77,16	304,70	-26,68	-23,46
Osobní náklady	23,47	16,78	1 262,76	-91,61
Mzdové náklady	28,81	14,84	1 533,52	-93,43
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	3,57	17,24	311,03	-65,12
Daně a poplatky	-11,11	12,50	38,89	8,00
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1,49	49,72	12,50	11,76
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-	62,79	-100,00	-
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-	-74,09	-100,00	-
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-	-	-118,20	210,75
Ostatní provozní výnosy	-87,84	-75,56	327,27	-85,11
Ostatní provozní náklady	-	-76,78	3,15	1 954,20
Provozní výsledek hospodaření	-87,34	86,97	-37,58	317,06
Výnosové úroky	171,43	342,11	229,76	-99,28
Ostatní finanční výnosy	80,49	48,43	-62,27	118,09

Ostatní finanční náklady	70,29	-34,56	28,46	-29,14
Finanční výsledek hospodaření	-104,76	52 300,00	-106,39	-1 185,07
Daň z příjmů za běžnou činnost	-87,80	640,05	-96,95	940,48
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-87,17	22,19	10,20	339,98
Mimořádný výsledek hospodaření	0,00	800,00	-66,67	-100,00
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-87,16	22,68	9,84	339,36
Výsledek hospodaření před zdaněním	-87,29	141,25	-53,07	362,38

Příloha č. 5: Vertikální analýza položek rozvahy

Název položky	2009	2010	2011	2012	2013
Aktiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	18,01%	15,54%	14,05%	20,56%	15,31%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	18,01%	15,54%	14,05%	20,56%	15,20%
Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,11%
Oběžná aktiva	80,60%	82,69%	85,36%	79,04%	81,79%
Zásoby	15,10%	4,18%	9,17%	8,26%	20,07%
Dlouhodobé pohledávky	0,00%	2,64%	8,40%	27,93%	20,09%
Krátkodobé pohledávky	48,10%	61,71%	33,85%	20,89%	14,55%
Krátkodobý finanční majetek	17,40%	14,15%	33,94%	21,96%	27,09%
Časové rozlišení	1,39%	1,78%	0,59%	0,39%	2,90%
Pasíva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	74,58%	71,41%	62,74%	97,83%	91,63%
Základní kapitál	0,58%	0,52%	0,43%	0,63%	0,45%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,06%	0,05%	0,04%	0,06%	0,05%
Výsledek hospodaření minulých let	38,55%	66,73%	58,13%	90,54%	70,19%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	35,39%	4,10%	4,13%	6,60%	20,94%
Cizí zdroje	24,96%	28,31%	36,73%	2,13%	7,88%
Dlouhodobé závazky	0,01%	0,05%	0,02%	0,03%	0,01%
Krátkodobé závazky	24,95%	28,26%	36,72%	2,11%	7,86%
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Časové rozlišení	0,46%	0,28%	0,53%	0,04%	0,49%

Příloha č. 6: Vertikální analýza výnosů

Název položky	2009	2010	2011	2012	2013
Výnosy celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Tržby za prodej zboží	97,36%	91,22%	92,69%	90,44%	87,37%
Výkony	1,48%	4,98%	4,79%	8,06%	9,78%
Tržby z prodeje DHM a materiálu	0,00%	0,56%	0,40%	0,00%	0,25%
Ostatní provozní výnosy	0,42%	0,12%	0,01%	0,07%	0,01%
Výnosové úroky	0,01%	0,05%	0,10%	0,42%	0,00%
Ostatní finanční výnosy	0,73%	3,07%	2,00%	1,00%	2,58%
Mimořádné výnosy	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%

Příloha č. 7: Vertikální analýza nákladů

Název položky	2009	2010	2011	2012	2013
Náklady celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Náklady vynaložené na prodané zboží	86,09%	76,12%	75,75%	75,76%	85,73%
Výkonová spotřeba	7,66%	14,26%	6,67%	9,05%	13,01%
Osobní náklady	0,62%	1,59%	0,80%	14,59%	1,68%
Daně a poplatky	0,02%	0,04%	0,02%	0,04%	0,06%
Odpisy DHM a DNM	0,70%	1,49%	0,96%	1,44%	2,21%
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	0,00%	0,75%	0,08%	0,00%	0,00%
Změna stavu rezerv	0,00%	0,00%	11,43%	-2,79%	-11,91%
Ostatní provozní náklady	0,00%	1,49%	0,15%	0,21%	5,80%
Nákladové úroky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní finanční náklady	0,92%	3,25%	0,91%	1,57%	1,53%
Daň z příjmů za běžnou činnost	3,99%	1,01%	3,22%	0,13%	1,88%
Mimořádné náklady	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Příloha č. 8: Aktiva v letech 2009-2013

	Název položky	2009	2010	2011	2012	2013
	AKTIVA CELKEM	34 436	38 155	46 491	31 971	44 245
B.	Dlouhodobý majetek	6 202	5 928	6 531	6 574	6 775
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	6 202	5 928	6 531	6 574	6 725
B. II. 1.	Pozemky	100	100	100	100	100
	2. Stavby	5 400	5 178	4 962	4 750	4 703
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	702	650	1 329	1 218	1 573
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek			140	506	349
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	50
B. III. 1.	Podíly - ovládaná osoba					50
C.	Oběžná aktiva	27 755	31 549	39 685	25 271	36 189
C. I.	Zásoby	5 199	1 596	4 265	2 640	8 878
	5. Zboží	5 199	1 596	4 265	2 640	8 878
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0	1 008	3 905	8 929	8 887
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení			3 905	8 919	8 737
	6. Dohadné účty aktivní		8		10	
	7. Jiné pohledávky		1 000			150
C. III.	Krátkodobé pohledávky	16 564	23 547	15 736	6 680	6 439
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	13 722	19 592	12 994	2 541	6 336
	6. Stát - daňové pohledávky		1 020		1 479	
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	2 842	2 935	2 742	2 660	103
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	5 992	5 398	15 779	7 022	11 985
C. IV. 1.	Peníze	270	718	3 208	1 450	641
	2. Účty v bankách	5 722	4 680	12 571	5 572	11 344
D. I.	Časové rozlišení	479	678	275	126	1 281
D. I. 1.	Náklady příštích období	226	45	61	110	71
	3. Příjmy příštích období	253	633	214	16	1 210

Příloha č. 9: Pasiva v letech 2009 - 2013

	Název položky	2009	2010	2011	2012	2013
	PASIVA CELKEM	34 436	38 155	46 491	31 971	44 245
A.	Vlastní kapitál	25 682	27 247	29 167	31 276	40 542
A. I.	Základní kapitál	200	200	200	200	200
A. I. 1.	Základní kapitál	200	200	200	200	200
A. II.	Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	20	20	20	20	20
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	20	20	20	20	20
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	13 274	25 462	27 027	28 947	31 056
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	13 274	25 462	27 027	28 947	31 056
A. V	Výsledek hospodaření běžného účetního období	12 188	1 565	1 920	2 109	9 266
B.	Cizí zdroje	8 596	10 803	17 078	681	3 485
B. I.	Rezervy	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	5	20	8	8	6
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů		1	1	1	1
8.	Dohadné účty pasivní	5	19	7	7	5
B. III.	Krátkodobé závazky	8 591	10 783	17 070	673	3 479
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	5 086	9 272	10 073	487	2 183
5.	Závazky k zaměstnancům	25	35	38	49	42
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	13	13	15	11	28
7.	Stát - daňové závazky a dotace	3 467	1 463	5 911	126	1 183
8.	Krátkodobé přijaté zálohy			1 033		43
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0
C. I.	Časové rozlišení	158	105	246	14	218
C. I. 1.	Výdaje příštích období	158	105	246	14	218

Příloha č. 10: Výkaz zisku a ztráty v letech 2009 - 2013

	Název položky	2009	2010	2011	2012	2013
I.	Tržby za prodej zboží	86 296	34 886	80 940	59 502	48 622
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	65 813	27 919	64 695	48 243	39 762
+	Obchodní marže	20 483	6 967	16 245	11 259	8 860
II.	Výkony	1 313	1 903	4 185	5 302	5 441
II. 1.	Tržby za prodej výrobků a služeb	1 313	1 903	4 185	5 302	5 441
B.	Výkonová spotřeba	5 859	5 230	5 699	5 760	6 034
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	361	383	458	644	520
2.	Služby	5 498	4 847	5 241	5 116	5 514
+	Přidaná hodnota	15 937	3 640	14 731	10 801	8 267
C.	Osobní náklady	473	584	682	9 294	780
C. 1.	Mzdové náklady	361	465	534	8 723	573
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	112	116	136	559	195
4.	Sociální náklady		3	12	12	12
D.	Daně a poplatky	18	16	18	25	27
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	537	545	816	918	1 026
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0	215	350	0	141
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku		215	350		141
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	274	71	0	0
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		274	71		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období			9 762	-1 777	-5 522
IV.	Ostatní provozní výnosy	370	45	11	47	7
H.	Ostatní provozní náklady		547	127	131	2 691
*	Provozní výsledek hospodaření	15 279	1 934	3 616	2 257	9 413
X.	Výnosové úroky	7	19	84	277	2
XI.	Ostatní finanční výnosy	651	1 175	1 744	658	1 435
O.	Ostatní finanční náklady	700	1 192	780	1 002	710
*	Finanční výsledek hospodaření	-42	2	1 048	-67	727
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	3 050	372	2 753	84	874
Q. 1.	- splatná	3 050	372	2 753	84	874
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	12 187	1 564	1 911	2 106	9 266
XIII.	Mimořádné výnosy	1	1	9	3	
*	Mimořádný výsledek hospodaření	1	1	9	3	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	12 188	1 565	1 920	2 109	9 266
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	15 238	1 937	4 673	2 193	10 140

Příloha č. 11: Cash flow v letech 2009 - 2013

Název položky	2010	2011	2012	2013
Stav peněžních prostředků na začátku období	5 992	5 398	15 779	7 022
Výsledek hospodaření za účetní období	1 565	1 920	2 109	9 266
Účetní odpisy DHM a DNM	545	816	918	1 026
Změna stavu krátkodobých závazků	2 192	6 287	-16 397	2 806
Změna stavu zásob	3 603	-2 669	1 625	-6 238
Změna stavu pohledávek	-7 991	4 914	4 032	283
Změna stavu rezerv	0	0	0	0
Změna stavu ostatních aktiv	-199	403	149	-1 155
Změna stavu ostatních pasiv	-53	141	-232	204
Zůstatková cena prodaného DM	274	71	0	0
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-64	11 883	-7 796	6 192
Změna stavu dlouhodobého majetku	274	-603	-43	-201
Odpisy	-545	-816	-918	-1 026
Zůstatková cena prodaného DM	-274	-71	0	0
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-545	-1 490	-961	-1 227
Změna stavu dlouhodobých závazků bez úvěrů	15	-12	0	-2
Změna stavu dlouhodobých bankovních úvěrů	0	0	0	0
Změna stavu vlastního kapitálu	0	0	0	0
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	15	-12	0	-2
Čistý peněžní tok	-594	10 381	-8 757	4 963
Hotovost na konci roku	5 398	15 779	7 022	11 985