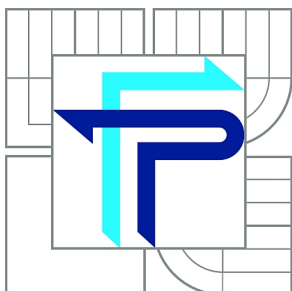


VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV FINANCÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF FINANCES

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE FIRM AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

ŠÁRKA HÉGROVÁ

VEDOUcí PRÁCE
SUPERVISOR

Ing. MICHAL KARAS, Ph.D.

BRNO 2015

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Hégrová Šárka

Daňové poradenství (6202R006)

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

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation in the Firm and Proposals to its Improvement

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Cíle práce

Metody finanční analýzy

Představení analyzované společnosti

Aplikace vybraných metod finanční analýzy a zjištění nedostatků

Vlastní návrhy řešení zjištěných nedostatků a jejich zhodnocení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.

GRASSEOVÁ, M. a kol. Analýza podniku v rukou manažera. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2010. 325 s. ISBN 978-80-251-2621-9.

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

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. 2. rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.

SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Michal Karas, Ph.D.

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

L.S.

prof. Ing. Mária Režňáková, CSc.
Ředitel ústavu

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

V Brně, dne 28.2.2015

ABSTRAKT

Bakalářská práce je zaměřena na hodnocení finanční situace firmy Cat Cut, s.r.o. v období let 2010 – 2013 včetně, na základě účetních výkazů firmy.

V první části se práce věnuje metodám finanční analýzy, kde jsou jednotlivé metody popsány teoreticky, dále je představena analyzovaná společnost, která byla využita k řešení této práce. V druhé části se bakalářská práce věnuje aplikaci vybraných metod finanční analýzy a vlastnímu návrhu řešení zjištěných nedostatků a jejich zhodnocení.

ABSTRACT

The bachelor thesis focuses on the evaluation of financial situation of the company on 2010 – 2013 years instead of the last one, with the use of the financial.

In the first part the bachelor thesis focus on methods of the financial analysis, where are describes theoretical single methods. Then is described the company, which was used for solutions of this thesis. The second part of the bachelor thesis includes application of selected methods of financial analysis and custom design solutions and its appreciation.

KLÍČOVÁ SLOVA

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, vertikální analýza, horizontální analýza, SWOT analýza, rentabilita, likvidita, zadluženost.

KEY WORDS

Financial analysis, balance sheet, profit and loss account, vertical analysis, horizontal analysis, SWOT analysis, profitability, liquidity, indebtedness.

BIBLIOGRAFICKÁ CITACE

HÉGROVÁ, Š. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2015. 81 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Michal Karas, Ph.D.

ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ

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

V Brně dne 24.5.2015

vlastnoruční podpis autora

PODĚKOVÁNÍ

Děkuji tímto vedoucímu své bakalářské práce Ing. Michalovi Karasovi, Ph.D. za odborné vedení, konzultace a trpělivost, kterou podpořil vypracování této práce. Také děkuji společnosti Cat Cut s.r.o. za poskytnutí údajů, informací a času při konzultacích.

Obsah

ÚVOD.....	10
CÍLE A POSTUPY PRÁCE.....	11
1. METODY FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.1 Finanční analýza a její význam.....	12
1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu	12
1.3 Uživatelé finanční analýzy.....	13
1.4 Metody finanční analýzy	14
1.5 Analýza poměrových ukazatelů	17
1.6 Analýza soustav ukazatelů	24
1.7 Porterův model konkurenčních sil	26
2. PŘEDSTAVENÍ ANALYZOVANÉ SPOLEČNOSTI.....	27
2.1 Historie společnosti a její charakteristika	27
2.2 Výrobní program.....	29
2.3 Obor podnikání	29
2.4 Analýza konkurence.....	29
2.5 Segment cílových zákazníků	31
2.7 Porterův model konkurenčních sil	32
3. APLIKACE VYBRANÝCH METOD FINANČNÍ ANALÝZY A ZJIŠTĚNÍ NEDOSTATKŮ	34
3.1 Analýza majetku společnosti	34
3.2 Analýza zdrojů financování společnosti	36
3.3 Analýza výsledku hospodaření společnosti	40

3.4 Analýza rozdílových ukazatelů	43
3.5 Analýza poměrových ukazatelů	45
3.4 Analýza soustav ukazatelů	55
3.5 SWOT analýza	59
3.6 Souhrnné hodnocení finanční situace podniku	62
 4. VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ ZJIŠTĚNÝCH NEDOSTATKŮ A JEJICH ZHODNOCENÍ	 65
4.1 Řešení problému - řízení pohledávek	65
4.2 Řešení problému – nízká ziskovost společnosti	66
4.3 Řešení problému – nedostatečného marketingu	67
4.4 Řešení problému – pomalý rozvoj obchodního oddělení	68
 ZÁVĚR	 70
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	71
SEZNAM TABULEK.....	72
SEZNAM OBRÁZKŮ	73
SEZNAM PŘÍLOH:	74

ÚVOD

Finanční analýza je důležitou součástí finančního řízení každého podniku, který si chce zachovat dlouhotrvající finanční stabilitu.

Díky této analýze a dílčím metodám, ze kterých se finanční analýza skládá, dokáže manažer lépe předvídat budoucí vývoj či rizika, na která si může včas připravit nápravná opatření. Důležité pro každou společnost je neustálé monitorování vývoje trhu a zároveň pomocí jejích analýz pružně reagovat na stále se měnící situaci podniku. Finanční analýza slouží také jako report pro investory, aby měli stále aktuální informace, jak se vyvíjí a jaký bude mít vývoj jejich vložený kapitál do společnosti. Sledování těchto analýz přispěje ke zlepšení pozice společnosti i vůči konkurenci, která vyvíjí tlak na cenovou nabídku, zkvalitnění služeb a výrobků zákazníkům, profesionalitu, odbornost zaměstnanců apod.

Tato bakalářská práce se věnuje finanční analýze společnosti Cat Cut s.r.o. Tato společnost působí 20 let na trhu výroby tištěné reklamy. Bakalářská práce na základě finanční analýzy poskytuje celkové zhodnocení finanční situace podniku a po zhodnocení dílčích analýz popisuje návrhy na zlepšení finanční situace společnosti. Zdrojem informací pro bakalářskou práci byly účetní výkazy let 2010 – 2013.

CÍLE A POSTUPY PRÁCE

Cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti Cat Cut, s.r.o. za pomoci metod finanční analýzy za sledované období let 2010 – 2013 a formulace návrhů vedoucích ke zlepšení zjištěných nedostatků.

Finanční analýza je sestavena za pomoci analýzy stavových ukazatelů, rozdílových a poměrových ukazatelů a analýzy soustav ukazatelů. Na základě těchto ukazatelů je zhodnocena celková finanční situace společnosti, identifikovány problematické nedostatky v hospodaření společnosti a navržení takových opatření, které povedou ke zlepšení zjištěných nedostatků.

1. METODY FINANČNÍ ANALÝZY

1.1 Finanční analýza a její význam

Finanční analýza je důležitým nástrojem podnikového řízení. Je každodenní pracovní náplní každého finančního manažera, protože výstupy z finanční analýzy jsou podkladem pro strategické i taktické rozhodování o financích podniku, o investicích, ale také jako informační zdroj pro vlastníky (1, str. 46).

Existuje mnoho způsobů definice pojmu finanční analýzy. Finanční analýzu můžeme definovat jako soubor činností, jejichž cílem je vyhodnocení finanční situace podniku po všech stránkách. Soubor získaných dat je obsažen převážně v účetních výkazech.

„Mezi tyto výkazy, které jsou důležité pro rozhodování, patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích neboli cash flow. Tyto výkazy se pro úplný a komplexní obraz o podnikovém hospodaření poměřují mezi sebou. Finanční analýzy obsahují zhodnocení podnikové minulosti, současnosti a odhad budoucích finančních podmínek. Je důležitým nástrojem při rozhodování a zdrojem informací pro zainteresované skupiny, tzv. stakeholdery, jakými jsou vlastníci, interní i externí uživatelé. (3, str. 149)

Cílem finanční analýzy je vyhodnocení finančního zdraví podniku, odhalit slabé stránky, které by mohly mít za následek existenční problémy v budoucnosti a vyzdvihnout jeho silné stránky, na základě kterých by mohl v budoucnu opírat svou činnost. Při hodnocení finanční situace podniku se projevuje objem a kvalita výroby, marketingová a obchodní činnost.“

Za finančně zdravý podnik se může považovat takový podnik, který je schopen tvořit zisk a snižovat náklady. Tohoto cíle lze dosáhnout zhodnocením uplynulého vývoje finanční situace a finančního hospodaření podniku a na základě tohoto hodnocení určit příčiny jejich zlepšení nebo naopak zhoršení. (2, str.71)

1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Finanční analýza čerpá informace zejména z účetní závěrky, která obsahuje, Výkaz zisku a ztráty, Rozvahu a Výkazu o peněžních tocích. První dva zmíněné body, rozvaha a výkaz zisku a ztráty jsou účetní výkazy, jejichž struktura je závazně stanovena vyhláškou 500/2002Sb. a jsou závaznou součástí účetní závěrky v soustavě účetnictví.

V České republice se vedení účetnictví řídí zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů. (1, str. 51)

Rozvaha

Rozvaha zachycuje aktiva podniku a pasiva podniku, to je stav majetku a jeho zdroje krytí k určitému časovému okamžiku. Je základním účetním výkazem.

Struktura a charakteristika aktiv

Aktiva se člení na dlouhodobý majetek (stálá aktiva) a oběžný majetek (oběžná aktiva). Členění je určeno dle likvidnosti majetku. Stálá aktiva slouží podniku dlouhodobě a postupně se opotřebovávají. Jejich životnost je zpravidla delší než jeden rok a většina z nich se postupně odepisují. Oběžná aktiva přecházejí do spotřeby jednorázově, jejich životnost nepřesahuje jeden rok. (2, str. 52)

Struktura a charakteristika pasiv

Struktura pasiv vyjadřuje vlastnictví zdrojů, které rozlišujeme na zdroje vlastní a cizí. Z této struktury lze také určit jaká část majetku je financována zdrojem krytí vlastním či cizím. (2, str. 52)

Výkaz zisků a ztráty

Výkaz zisků a ztráty poskytuje informace o způsobu tvorby složek výsledku hospodaření podniku za dané účetní období. Náklady a výnosy jsou časově rozlišeny, časově a věcně souvisejí s daným účetním obdobím. Jsou zachyceny narůstajícím způsobem od počátku účetního období, proto jsou označovány jako tokové veličiny.

Výkaz peněžních toků

Jedná se o součást přílohy, která poskytuje informace o příjmech a výdajích minulého období. Je tedy přehledem o skutečných peněžních tocích podniku. Je důležitou přílohou k rozvaze a výkazu zisku a ztráty, protože tyto výkazy jsou založeny na tzv. aktuálním principu. Pro zdravě fungující podnik má tato příloha mnohdy větší význam, než samotná tvorba zisku. Jestliže podnik dosahuje zisk, ale není schopen delší dobu hradit své závazky, dostává se do prvotní platební neschopnosti. (1, str.73)

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Finanční situace podniku a její vývoj je důležitým zájmem mnoha skupin zainteresovaných subjektů. Můžeme tyto skupiny rozdělit do dvou skupin, které mají

konkrétní zájmy. Finanční analýza je důležitá pro manažery, vlastníky, zaměstnance, kteří spadají do interního okolí podniku, ale také pro externí uživatele jakož jsou akcionáři a věřitelé.

Manažeři

Pro tuto zájmovou skupinu jsou tyto informace důležité pro krátkodobé a dlouhodobé finanční řízení podniku. Mají hlubší znalost finanční situace podniku než ostatní skupiny. Finanční analýza, která ukazuje slabé a silné stránky hospodaření podniku, poskytuje manažerům podklad pro plány příštích období. (1, str. 49)

Investoři

Investoři potřebují jistotu, že jejich vložené peníze jsou vhodně uloženy a že podnik je dobře řízen. Největší zájem mají o stabilitu a likviditu podniku, o disponibilní zisk, ale také o to, zda podnikatelské záměry manažerů zajistí trvání a rozvoj podniku.

Zaměstnanci

Zaměstnanci mají zájem o hospodářskou a finanční stabilitu svého podniku, což jim zaručuje zachování pracovních míst a výši mzdy.

Věřitelé

Tato skupina podstupuje z hlediska financování podniku riziko. Banky a věřitelé vyžadují od zájemců o půjčku, co nejvíce informací ohledně jejich hospodaření, aby se na jejich základě mohli rozhodnout, zda jim poskytnou svoje finanční prostředky či ne. Úvěrové podmínky bank jsou často vázány na hodnoty vybraných finančních ukazatelů.

1.4 Metody finanční analýzy

Při sestavování finanční analýzy podniků se používají metody, které se v průběhu historického vývoje standardizovaly a staly se tak tradičními. Mezi základní metody, které se využívají při finanční analýze, se řadí:

- **Analýza stavových (absolutních) ukazatelů**
 - Analýza trendů (horizontální analýza)
 - Procentní rozbor (vertikální analýza)
- **Analýza tokových ukazatelů**
 - Analýza výnosů, nákladů, zisku a cash flow

- **Analýza rozdílových ukazatelů** (fondů finančních prostředků)
 - Čistý pracovní kapitál
 - Čistý peněžní majetek
 - Čisté pohotové prostředky
- **Analýza poměrových ukazatelů**
 - Ukazatel rentability
 - Ukazatel aktivity
 - Ukazatel zadluženosti a finanční struktury
 - Ukazatel likvidity
 - Ukazatel tržní hodnoty
- **Analýza soustav ukazatelů**
 - Pyramidové rozklady
 - Komparativně analytické metody
 - Matematicko-statistické metody
 - Kombinace metod
- **Souhrnné ukazatele hospodaření** (4, str. 61)

1.4.1 ANALÝZA STAVOVÝCH (ABSOLUTNÍCH) UKAZATELŮ

Tato analýza využívá účetních výkazů a čerpá z jejich údajů data, která jsou v absolutním vyjádření. Na výsledcích těchto ukazatelů sledujeme relativní změny v procentech za určitý interval. Získané informace vyjadřují určitý stav nebo informují o údajích za určitý interval.

Tuto analýzu můžeme rozdělit na horizontální analýzu a vertikální analýzu. (1, str.79)

Horizontální analýza

„Můžeme ji nazývat také analýzou trendů. Analyzuje změny v čase, které nastaly u položek jednotlivých výkazů, ve vztahu k určitému minulému účetnímu období. Změny porovnáváme v procentech, ale také v absolutních hodnotách a porovnáváme je vždy vůči roku předešlému.“ (7, str. 9)

K dosažení dostatečné vypovídací schopnosti této analýzy je zapotřebí:

- a) mít k dispozici dostatečně dlouhou časovou řadu údajů;
- b) zajistit srovnatelnost údajů v časové řadě u konkrétního analyzovaného podniku;

- c) pokud možno vyloučit z údajů všechny náhodné vlivy, které na vývoj určité položky nějakým způsobem působily;
- d) při odhadech budoucího vývoje je třeba do analýzy zahrnout objektivně předpokládané změny. (6, str. 54)

$$\text{Vzorec: } \% = (\text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1}) / \text{hodnota}_{t-1}$$

Při této finanční analýze je třeba vzít v úvahu okolní aspekty. Je třeba brát ohled na podmínky okolí, které působí na společnost, a také zda se podnik bude v budoucnu chovat stejně jako v minulosti.

Vertikální analýza

Položky účetních výkazů vyjadřujeme jako procentní podíl k jediné vhodně zvolené základně položené jako 100 %. Sledujeme zejména položky aktiv a pasiv. Rovnovážný stav těchto položek je velmi důležitý pro ekonomickou stabilitu společnosti. (6, str. 58)

$$\text{Vzorec: } \% = \text{díleč část} / \text{hodnota celku}$$

1.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Tato analýza bývá označována jako analýza fondů finančních prostředků. Ukazateli této analýzy jsou položky krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv. Ukazatele této analýzy využíváme k řízení firmy. Nejčastěji jsou využívány tyto fondy: čistý pracovní kapitál, čisté pohotovostní prostředky, čistý peněžní majetek. (11, str. 28)

Čistý pracovní kapitál

Je jedním z nejvyužívanějších rozdílových ukazatelů. Čistý pracovní kapitál je rozdílem mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. Tento ukazatel je využíván ke zjištění velikosti volného kapitálu. Má-li být podnik likvidní, musí mít potřebnou výši relativně volného čistého pracovního kapitálu (ČPK). Tento ukazatel představuje tzv. finanční polštář, který dokáže pokrýt náhlé nepříznivé události. (10, str.35)

Rozlišujeme dva přístupy výpočtu čistého pracovního kapitálu. Prvním z nich je manažerský přístup neboli ČPK z pozice aktiv. Tento přístup sleduje zejména růst oběžných aktiv a snížení krátkodobých závazků.

$$\text{Vzorec: Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé cizí zdroje}$$

Druhým přístupem je investorský přístup neboli ČPK z pozice pasiv, který se zaměřuje na růst dlouhodobého kapitálu a zisku a pokles stálých aktiv. (12, str.37)

$$\text{Vzorec: Čistý pracovní kapitál} = \text{Dlouhodobý kapitál} - \text{Dlouhodobý majetek}$$

Čisté pohotové prostředky

Dalším významným ukazatelem jsou čisté pohotové prostředky. Vycházejí pouze z nejlikvidnějších aktiv – pohotových peněžních prostředků což je hotovost a peníze na běžných účtech. Vyjadřují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Jedná se o rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. (12, str.38)

Vzorec:

$$\text{Čisté pohotové prostředky} = \text{Pohotové finanční prostředky} - \text{Okamžité splatné závazky}$$

Čistý peněžní majetek

Je středem mezi výše zmíněnými dvěma ukazateli. Z oběžných aktiv se vyloučí zásoby. Ukazatel informuje o příčinách změn v obsahové náplni samotného finančního fondu. (10, str.38)

Vzorec:

$$\text{Čistý peněžní majetek} = (\text{OA} - \text{Zásoby}) - \text{Krátkodobé závazky}$$

1.5 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je základní a nejčastěji používanou metodou finanční analýzy. Tato analýza rovněž vychází z údajů základních účetních výkazů. Poměrové ukazatele se běžně vypočítávají vydělením jedné položky (skupiny položek) jinou položkou (skupinou položek) uvedenou ve výkazech, mezi nimiž existují co do obsahu určité souvislosti. Ukazatele si manažeři vybírají hlavně podle toho, co chtějí změřit a musí být relevantní ke zkoumanému problému či prováděnému rozhodnutí. Poměrové ukazatele nepředstavují naprosto přesná měřítka pro sledované charakteristiky hospodaření podniku, mají více či méně pravděpodobnostní charakter. Jsou doporučeny hodnoty, ve kterých by se měl finančně zdravý podnik pohybovat. (4, str.76)

Tato analýza ukazuje finanční situaci společnosti v dalších souvislostech díky porovnání položek vzájemně mezi sebou. K charakteristice finanční situace podniku

si nevystačíme s jedním ukazatelem, proto díky poměrovým ukazatelům sledujeme zejména ukazatele rentability a likvidity. Tyto ukazatele nám pomohou určit, zda podnik může dlouhodobě existovat za stávajících podmínek nebo je nutné přejít k nápravným opatřením. (7, str.29)

A nyní k jednotlivým oblastem:

1.5.1 Ukazatele likvidity

Likvidita je pro podnik důležitým ukazatelem pro dlouhodobou existenci z hlediska finanční stability. Likvidnost je schopnost přeměnit určité položky aktiv, na peněžní hotovost použitelnou ke krytí závazků. Likviditou podniku můžeme měřit také solventnost, což je schopnost podniku platit veškeré své závazky. Pokud je podnik nedostatečně likvidní, může to znamenat pro podnik ztrátu schopnosti investovat do naskytnutých příležitostí. Při výrazně nízké likviditě podniku může docházet k problémům schopnosti hradit své závazky, což může mít v konečném důsledku pro společnost významný dopad na celkovou finanční situaci. Pojem likvidita je tedy úzce spojen se solventností – platební schopností. Likvidita je však v protikladu s rentabilitou podniku. (1, str.103)

Likviditu podniku lze hodnotit pomocí následujících ukazatelů:

Běžná likvidita – Z tohoto ukazatele zjistíme, kolikrát pokrývají krátkodobá aktiva krátkodobé závazky. Ukazatel běžné likvidity je označován jako likvidita III. stupně. Poměřujeme zde souhrn všech oběžných aktiv přeměnitelných na finanční prostředky s krátkodobými závazky. Sledujeme zde budoucí solventnost podniku a doporučená hodnota pro tento ukazatel je vyšší než 1,5. Bankovní standart se pohybuje v rozmezí 2 až 3 u finančně zdravých firem. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější

zachování platební schopnosti podniku a tím i vyšší finanční stabilita. (12, str.66)

Vzorec: Běžná likvidita = oběžná aktiva / krátkodobé závazky

Pohotová likvidita – označuje se jako likvidita II. stupně. Z oběžných aktiv se vylučují zásoby jako nejméně likvidní část a zůstávají pouze peněžní prostředky (pokladna a běžné účty), krátkodobé CP, krátkodobé a dlouhodobé pohledávky. Očištěná oběžná aktiva poměřujeme s krátkodobými závazky.

Pro pohotovou likviditu jsou doporučené hodnoty v rozmezí 1 až 1,5. (12, str.67)

Vzorec: Pohotová likvidita = (oběžná aktiva – zásoby) / krátkodobé závazky

Okamžitá likvidita – nazývá se také likvidita I. stupně, což znamená, že je skupinou nejlikvidnějších položek aktiv. Poměřuje peněžní prostředky (pokladna a peníze na běžných účtech) a jejich ekvivalenty (volně obchodovatelné krátkodobé CP, splatné závazky, směnečné dluhy a šeky) s okamžitě splatnými závazky. Výsledek ukazuje schopnost podniku platit aktuálně splatné dluhy. Doporučená hodnota pro tento ukazatel je hodnota větší než 0,2. (12, str.66)

Vzorec: Okamžitá likvidita = krátkodobý finanční majetek / krátkodobé závazky

1.5.2 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability jsou označovány také jako ukazatele výnosnosti, návratnosti kapitálu aj. Výstupem této analýzy je schopnost podniku přetvářet investované prostředky na zisk a v souvislosti s tím vytvářet nové zdroje. Tyto ukazatele zajímají především investory, akcionáře a vlastníky. Prostřednictvím těchto údajů je vytvářen celkový obraz o efektivitě vložených prostředků. Ukazují zainteresovaným skupinám pozitivní nebo negativní vliv řídicí schopnosti manažerů, financování firmy a likviditu na rentabilitu. (1, str.98)

Nejčastěji posuzovanými ukazateli jsou:

Ukazatel rentability vloženého kapitálu – ROI (Return on investment)

Při finanční analýze se využívá v mezipodnikovém srovnání v odvětví s různým daňovým zatížením. Je jedním z nejdůležitějších ukazatelů, protože poměřuje zisk před zdaněním a nákladové úroky s celkovým kapitálem, což ukazuje, s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do podniku bez ohledu na zdroj financování. EBIT (Earnings Before Interest and Taxes) – zisk před úhradou nákladových úroků a daně z příjmů. Alternativně se EBIT definuje jako provozní výsledek hospodaření. (12, str.56)

Vzorec: ROI = EBIT / (celková aktiva – krátkodobé cizí zdroje)

Ukazatel rentability celkových aktiv – ROA (Return on assets)

Ukazatel ROA poměřuje zisk před úroky a zdaněním (EBIT) s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financována. Jde o zhodnocení souhrnné efektivnosti. Informuje nás o mezní úrokové sazbě, za kterou může podnik přijmout úvěr. Pokud je ROA vyšší než úroková sazba, je pro podnik využití úvěru výhodné. Slouží zejména pro hodnocení managementu. Čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím je situace pro společnost příznivější, což platí pro všechny ukazatele rentability. (6, str.84)

$$\text{Vzorec: } ROA = EBIT / \text{celková aktiva}$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu – ROE (Return on common equity)

Měřením ziskovosti vlastního kapitálu je vyjádřena výnosnost kapitálu vloženého vlastníky. Tento ukazatel je důležitý z pohledu vlastníků. Poměřuje zisk s vloženým kapitálem. Vlastníci tento ukazatel poměřují s rizikem a výnosem vloženého kapitálu. (9, str.120)

$$\text{Vzorec: } ROE = EAT / \text{vlastní kapitál}$$

Ukazatel rentability tržeb – ROS (Return on sales)

Ukazatel udává množství zisku vyprodukovaného na 1 Kč tržeb. Poměřuje čistý zisk s tržbami a vyjadřuje tím schopnost společnosti dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Doporučené hodnoty pro tuto kategorii nejsou stanoveny, ale obecně platí, že čím větší rentabilita tržeb tím lepší situace podniku z hlediska produkce. Měl by se používat zejména pro mezipodnikové srovnání a srovnání v čase (2, str.82).

$$\text{Vzorec: } ROS = EBIT / \text{tržby}$$

1.5.3 Ukazatele zadluženosti

Společnosti používají ke krytí svých aktiv vlastní, ale také cizí kapitál, který ovlivňuje výnosnost kapitálu a riziko podnikání. Ukazatele zadluženosti informují o poměru mezi cizími a vlastními zdroji krytí majetku. Na základě těchto výstupů mohou manažeři určit vhodnou míru použití cizího kapitálu. Obecně platí, že vysoká míra využití vlastního kapitálu výrazně snižuje jeho rentabilitu. Vysoká míra cizích zdrojů naopak narušuje stabilitu a finanční rovnováhu společnosti. K využití cizích zdrojů financování vede zejména skutečnost, že náklady na tento kapitál jsou nižší, než na vlastní kapitál.

V optimální situaci jsou krátkodobá aktiva kryta krátkodobými cizími zdroji a stálá aktiva jsou kryta z části vlastním kapitálem a z části dlouhodobými cizími zdroji. (1, str.110)

Mezi nejčastěji používané pak patří zejména následující:

Celková zadluženost

Tento ukazatel je základním ukazatelem zadluženosti. Poměruje cizí zdroje s celkovými aktivy. Často nazývá „Ukazatel věřitelského rizika“. Je využívaným ukazatelem zejména pro Věřitele. Je tedy žádoucí nízký ukazatel zadluženosti, vlastníci naopak potřebují větší finanční páku, aby znásobili svoje zisky. (4, str.85)

$$\text{Vzorec: Celková zadluženost} = \text{cizí zdroje/aktiva celkem}$$

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování udává proporcii, jak jsou aktiva financována vlastním kapitálem a jakou měrou cizím kapitálem. Doplnuje ukazatel celkové zadluženosti. Hodnotí hospodářskou a finanční stabilitu podniku. Vyjadřuje finanční nezávislost společnosti. Poměruje vlastní kapitál s celkovými aktivy. (13, str.86)

$$\text{Vzorec: Koeficient samofinancování} = \text{vlastní kapitál/aktiva celkem}$$

Doba splácení dluhů

Výstupem tohoto ukazatele je informace, po kolika letech by byl podnik schopen, při stávající výkonnosti, splatit své dluhy. Pro podniky je dobrým ukazatelem klesající trend tohoto ukazatele. Ten však závisí také na okolnostech a podmínkách odvětví, ve kterém podnik podniká. Doporučenou hodnotou, v které by se měl podnik pohybovat při výpočtu, je doba splácení dluhu od 3 do 8 let. (13, str. 137)

$$\text{Vzorec: Doba splácení dluhů} = \text{cizí zdroje/CF z provozní činnosti}$$

Ukazatel úrokového krytí

Výsledkem tohoto ukazatele je informace o pokrytí úrokových plateb celkovou reprodukcí podniku. Vypovídá tedy o schopnosti podniku si zajistit příjem v dostatečné výši na pokrytí splácení úroků. Hodnota ukazatele udává, kolikrát je zisk společnosti vyšší než placené úroky. Ukazatel poměruje zisk před úroky a zdaněním k nákladovým úrokům. Vyšší hodnoty znamenají lepší ekonomickou situaci podniku. Doporučené hodnoty velikosti ukazatele se pohybují nad 3 a více. V případě, že je ukazatel nižší,

společnost není schopná splácet své úroky, její situace se stává kritickou a hrozí úpadek. (3, str.167)

$$\text{Vzorec: } \text{Úrokové krytí} = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky}$$

1.5.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity jsou využívány hlavně pro řízení aktiv. Jednotlivé ukazatele informují, jak účinně podnik využívá jednotlivé majetkové části. Ukazatelé poměrují tržby nebo výnosy k celkovým aktivům. Aktiva jsou charakterizována zejména rychlostí obratu celkového kapitálu, tedy obratem celkových aktiv. Tento jev ovlivňuje rentabilitu celkového kapitálu. Výsledky ukazatelů jsou vyjádřeny v jednotkách času. Důležité jsou ukazatele jednotlivých částí majetku, díky nimž lze opatřit posílení nejméně aktivních úseků hospodaření. (1, str.107)

Ukazatele aktivity se mohou vyskytovat ve dvou podobách:

Rychlost obratu – informuje o tom, kolikrát se dílčí položka nebo skupina položek přemění do jiné položky nebo jiné skupiny položek za určité časové období, běžně za jeden rok. Ukazuje, kolikrát hodnota podnikového výkonu (tržeb nebo výnosů) převyšuje hodnotu určité položky aktiv.

Doba obratu – informuje o délce období, které je nutné k uskutečnění jednoho obratu. Vyjadřuje se obvykle ve dnech. Udává také relativní vázanosti kapitálu ve formě konkrétního aktiva. (6, str.85)

V praxi jsou využívány tyto ukazatele aktivity:

Ukazatel obratu celkových aktiv

Informuje o efektivnosti využití celkových aktiv. Poměruje tržby za určité období k celkovému vloženému kapitálu. Výsledkem je hodnota, která říká, kolikrát se celková aktiva obrátí za určité časové období, zpravidla jeden rok. (1, str.108)

$$\text{Vzorec: } \text{Obrat celkových aktiv} = \text{tržby} / \text{aktiva celkem}$$

Obrat stálých aktiv

Informuje o efektivním využití stálých aktiv. Je podkladem pro rozhodování o nových investicích. Výsledky se porovnávají s odvětvovým průměrem. S touto hodnotou

pracují plánovači výroby a snaží se optimalizovat využití výrobní kapacity nebo snížit podíl podnikových investic, pokud je hodnota nízká. (1, str.108)

$$\text{Vzorec: Obrat stálých aktiv} = \text{tržby/stálá aktiva}$$

Obrat zásob

Informuje o tom, kolikrát se v průběhu roku každá položka zásob společnosti prodá a znovu pořídí. Nízký počet obrátek zpravidla znamená přebytkové zásobování, které není produktivní. Zásoby jsou pak neprodejné a jsou v nich zmrazeny zdroje financí, které ztrácí svou likviditu a to může způsobit platební neschopnost podniku. Doporučená hodnota je závislá na oboru výroby a zpravidla souvisí s oborovým průměrem. (1, str.109)

$$\text{Vzorec: Obrat zásob} = \text{tržby/zásoby}$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob udává průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány na skladě do doby jejich spotřeby. Plánovači výroby se snaží o co nejkratší hodnotu doby obratu zásob. Takto nízký ukazatel pak vypovídá o propracovaném systému řízení zásob, protože finanční prostředky nejsou zbytečně vázány v přebytkových zásobách a mohou být využity efektivněji. (10, str.67)

$$\text{Vzorec: Doba obratu zásob} = \text{průměrné zásoby/denní tržby}$$

Doba obratu pohledávek

Využívá se při hodnocení stavu účtu č. 311 „odběratelé“. Ukazatel informuje o období, po které má podnik vázané finanční prostředky, než obdrží úhrady od svých odběratelů za prodej na obchodní úvěr. Pro podnik se snaží docílit co nejnižší hodnoty tohoto ukazatele. Velikost hodnoty srovnáváme s dobou splatnosti faktur a s odvětvovým průměrem. (10, str.68)

$$\text{Vzorec: Doba obratu pohledávek} = ((\text{dlouhodobé} + \text{krátkodobé pohledávky})/\text{tržby}) * 360$$

Doba obratu závazků

Dobu obratu závazků zjišťujeme v souvislosti s předchozím ukazatelem. Tento ukazatel informuje, jak dlouho podnik odkládá úhradu faktur svým dodavatelům. Hodnota je uvedena ve dnech. O ukazatel se zajímají zejména věřitelé společnosti.

Optimální situace nastává, když je doba obratu závazků delší než doba obratu pohledávek. (10, str.69)

Vzorec:

$$\text{Doba obratu závazků} = ((\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bank. úvěry}) / \text{tržby}) * 360$$

1.6 Analýza soustav ukazatelů

Jelikož finanční analýza využívá velké množství ukazatelů k posouzení finanční ekonomické situace ve firmě může dojít k rozporu mezi interpretacemi výsledků jednotlivých ukazatelů. Ukazatele mají samy o sobě malou vypovídací hodnotu, jelikož zachycují vždy jen nějaký úsek podniku. Výsledné závěry předchozích analýz mohou částečně vypovídat pozitivně a částečně negativně. Na základě těchto rozporů vznikají soustavy ukazatelů, které se označují také jako modely finanční analýzy. Slouží k představení celkové finanční charakteristiky podniku na základě jednoho souhrnného indexu. V modelu je obsaženo velké množství jednotlivých ukazatelů, které slouží k získání podrobnějšího zobrazení ekonomické situace podniku. Existují dva typy modelů: první z nich je založen na velkém počtu ukazatelů (až 200), druhý typ modelu pak zobrazuje výsledek do jediného čísla. (3, str.175)

„Při sestavování soustav ukazatelů se rozlišují soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů a tzv. účelové výběry ukazatelů. U první uvedené soustavy se setkáváme s pyramidovými soustavami, které identifikují logické a ekonomické vazby mezi ukazateli. U druhého případu se sestavují tzv. komparativně-analytické nebo matematicko-statistické metody. Hlavním úkolem je vytvoření výběrů ukazatelů, které by dokázaly kvalitně analyzovat finanční situaci firmy, respektive jejího finančního zdraví. Účelové výběry ukazatelů se dále dělí na bonitní modely (používají se pro mezifiremní srovnávání) a bankrotní modely (zanalýzováním upozorňují na případné ohrožení finančního zdraví firmy).“ (10, str.101)

Podle způsobu tvorby se soustavy ukazatelů dělí na:

Jednorozměrné modely (univariate models) - základem je nalezení jednoduché charakteristiky, jež by dokázala souhrnně vyjádřit finančně-ekonomickou situaci podniku, ale zároveň spolehlivě rozlišit prosperující a naopak neprosperující podnik. Výběrem typických poměrových ukazatelů a jejich přeměnou na body, se vypočítá

jednoduchý vážený součet. Autory těchto modelů jsou pánové Beaver, Tamari a Kralicek. (10, str.101)

Vícerozměrné modely (multivariate models) – výběr poměrových ukazatelů se stanovuje pomocí složitějších matematicko-statistických metod (nejčastěji se používá diskriminační analýza). Mezi nepoužívanější modely řadíme například Altmanův index finančního zdraví (Z-skóre), index bonity nebo Taflerův model. Při kombinaci těchto matematicko-statistických metod s expertním hodnocením, mluvíme pak o expertních systémech, které stanovují index celkové výkonnosti podniku. (10, str.102)

Vzorec Altmanova indexu:

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

X_1 = čistý pracovní kapitál / aktiva celkem

X_2 = hospodářský výsledek minulých období / aktiva celkem

X_3 = EBIT / aktiva celkem

X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje

X_5 = tržby / aktiva celkem

Jestliže je hodnota Z-skóre nižší než 1,23 znamená to, že se podnik potýká s velkými finančními problémy. Hodnota mezi 1,23 – 2,9 nám ukazuje, že podnik má finanční problémy, ale nepohybuje se na pokraji krachu. Hodnota vyšší než 2,9 ukazuje, že je podnik v dobré finanční situaci. Tuto hodnotu by si měl podnik udržet, aby se nedostával do problémů s financováním. (8, str. 130)

Vzorec indexu IN05:

$$IN05 = 0,13 * X_1 + 0,04 * X_2 + 3,97 * X_3 + 0,21 * X_4 + 0,09 * X_5$$

X_1 = aktiva celkem / cizí zdroje

X_2 = EBIT / nákladové úroky

X_3 = EBIT / aktiva celkem

X_4 = výnosy celkem / aktiva celkem

X_5 = oběžná aktiva / krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci

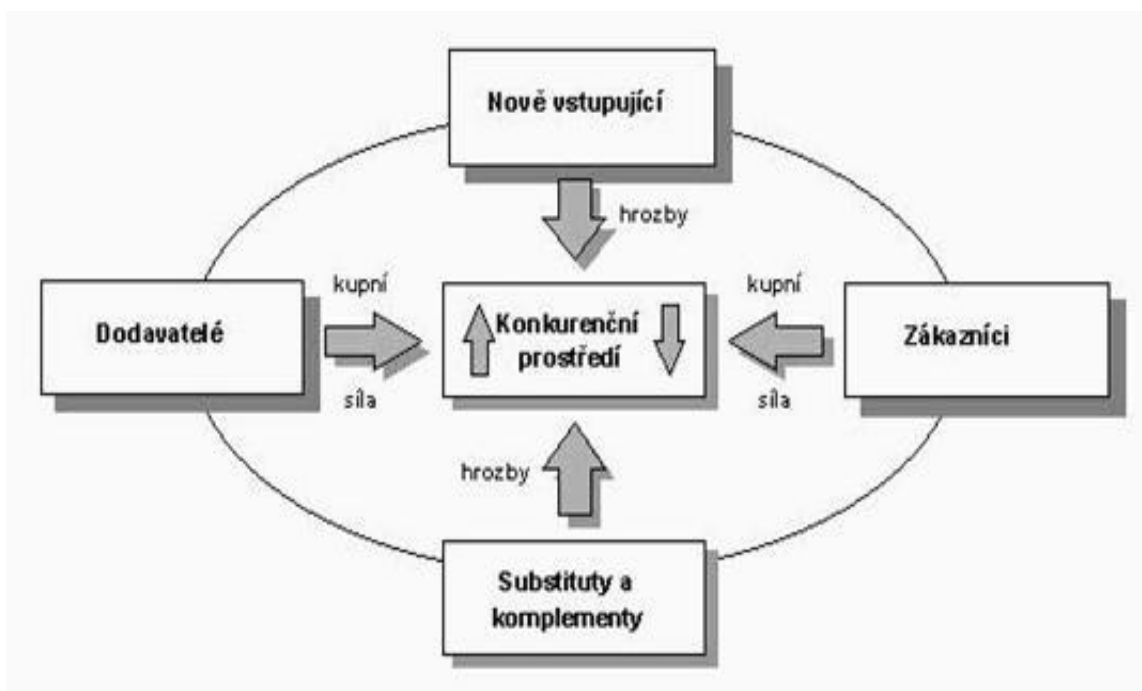
Jestliže je hodnota indexu IN05 nižší než 0,9, hrozí podniku bankrot. Hodnota mezi 0,9 – 1,6 nám ukazuje, že podnik má finanční problémy a existuje riziko krachu, je potřeba začlenit do strategického plánování zlepšení hodnoty indexu. Hodnota vyšší než 1,6 znamená, že podnik nemá finanční problémy a skoro jistě bude tvořit zisk. (8, str. 75)

1.7 Porterův model konkurenčních sil

Tento model se nazývá také model pěti sil, jeho autorem je Michael E. Porter. Tento model popisuje konkurenční prostředí podle působení následujících sil:

- Hrozba substitučních výrobků
- Riziko vstupu potenciálních konkurentů
- Rivalita mezi stávajícími konkurenty
- Smluvní síla odběratelů
- Smluvní síla dodavatelů

Model má sloužit vedení firmy pro plánování. Po zohlednění jednotlivých faktorů lze analyzovat odvětví a jeho případná rizika. Na základě těchto informací a vyhodnocení manažeři sestavují strategické plány na následující období. (5, str. 191)



Obrázek 1: Porterův model Zdroj: <http://www.strateg.cz/>)

PŘEDSTAVENÍ ANALYZOVANÉ SPOLEČNOSTI

V této části se práce věnuje základnímu popisu analyzované společnosti.

2.1 Historie společnosti a její charakteristika

Obchodní jméno: Cat Cut s .r.o .
Právní forma: společnost s ručením omezeným
Sídlo firmy: Kanice 191, 664 01
Jednatel společnosti: Ing. Josef Blahůšek
Datum zápisu: 19. Prosince 2005
internetová adresa: www.catcut.cz
Počet zaměstnanců: 38 zaměstnanců na HPP

Společnost byla založena v roce 1994 současným majitelem Ing. Josefem Blahůškem. Hlavním předmětem činnosti byla výroba řezané grafiky, která se vyráběla na řezacím plotru z fólií k tomu určených. V roce 1997 společnost zakoupila první velkoplošnou pigmentovou tiskárnu. Od tohoto roku společnost postupně nakupovala další tiskové velkoformátové tiskárny až do současné velikosti strojového parku. Svoji současnou nabídkou společnost oslovuje široké spektrum klientů, a to i díky netiskovým technologiím, které pomáhají s finálním zpracováním tiskovin. Na trhu reklamy je společnost již 20 let a má bohaté zkušenosti s reakcí na speciální požadavky klientů, ale také s klasickou výrobou reklamních produktů, které mají standardizované parametry.

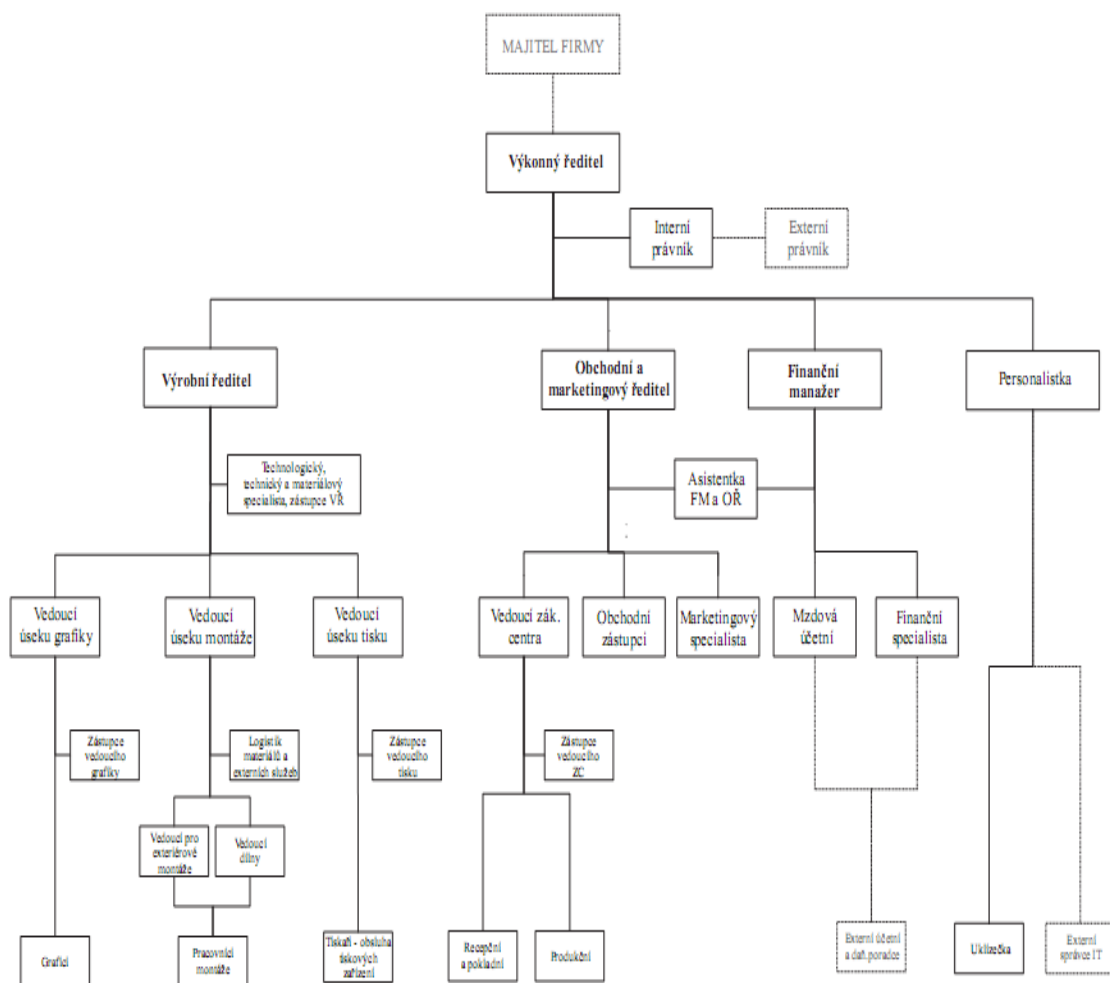
V loňském roce společnost otevřela v Praze novou pobočku se snahou podpořit svou působnost i v Čechách.

2.1.1 Organizační struktura společnosti

Organizační struktura je sestavena jako liniově štábní struktura. Celkový počet zaměstnanců je 38.

Výkonný ředitel má na starosti celý chod firmy a zodpovídá se pouze majiteli. Jeho přímými podřízenými jsou ředitelé jednotlivých oddělení. Jsou jimi výrobní ředitel, finanční ředitel, personalistka, obchodní a marketingový ředitel, kteří vedou zaměstnance v jednotlivých odděleních a zodpovídají za jejich kvalitně odvedenou práci.

Majitel společnosti je současně jednatelem a je součástí veškerých rozhodovacích procesů. V současné době zastává současně funkci výkonného ředitele, jelikož se na toto místo stále hledá vhodný kandidát. Toto dočasné opatření vede k autokratickému stylu vedení společnosti. Velkou nevýhodou tohoto vedení je přebírání většiny pravomocí a odpovědnosti na vlastní ramena majitele. Toto pak vede k přetížení majitele a ke stresovým situacím zapříčiněným nedostatkem času k řešení veškerých rozhodnutí. Spousta důležitých úkonů pak zaostává a odkládá se na později, což má ekonomické, ale i marketingové dopady na společnost.



Obrázek 2: Organizační struktura společnosti Cat Cut s.r.o. (Zdroj: upraveno dle interní směrnice společnosti Cat Cut)

2.2 Výrobní program

Nabízený sortiment:

- Velkoplošná exteriérová reklama – reklamní produkty pro vzdálenou pohledovou vzdálenost
- Výroba reklamních folií – určeno k lepení na jakýkoliv druh podkladového materiálu
- Velkoplošná interiérová reklama – produkty s vysokou kvalitou tisku
- Tisk na deskové materiály s následným finálním zpracováním – stojany, krabice, tvarový ořez
- Tisk designových prvků – tapety, obrazy, textilie
- Doprovodné služby – vlastní montážní oddělení a nabídka instalace produktu v místě určení, nabídka grafického zpracování a návrhu, průběžná kontrola kvality a funkčnosti námi vyrobeného a instalovaného produktu

2.3 Obor podnikání

Společnost působí na trhu výroby reklamních předmětů na podporu prodeje a propagace společností, zejména tiskovou formou. Disponuje tiskovými technologiemi, které se liší velikostí (tisková šíře od 1,6 – 5 m), tiskovým rozlišením, UV odolností, cenou za tisk a použitelnými materiály. K těmto tiskovým strojům se používá dalších 5 strojů pro finální zpracování (laminace pro zvýšení UV ochrany, tvarový ořez deskových a rolových materiálů). Díky výrobní kapacitě je společnost schopna oslovit skupiny klientů z oboru reklamy, ale i soukromé domácnosti nabídkou potisku dekorativních materiálů.

2.4 Analýza konkurence

Relevantním trhem společnosti je celá Česká republika. Analýza konkurence zahrnuje společnosti z Brna (SRP, Tridot), Olomouce (Grapo) a Českých Budějovic (Galileo), kde sídlí největší konkurenti společnosti Cat Cut. Tyto společnosti si konkurují nejvíce v cenové nabídce, jelikož technologicky jsou vybaveni velmi podobně.

Tabulka 1: Největší konkurenti společnosti Cat Cut s.r.o. (Zdroj: převzato z <http://portal.justice.cz/Justice2/Uvod/uvod.aspx>)

Název konkurence	Rok založení	Roční obrat	Počet zaměstnanců	Strojové odlišnosti
SRP	1992	45 milionů	19 osob	Sublimační tisk
Tridot	2006	50 milionů	25 osob	Lentikulární tisk
Grapo	1992	90 milionů	65 osob	Laser
Galileo	1995	80 milionů	48 osob	Frame systém

Z výše uvedené tabulky můžeme vidět, že konkurence je až na společnost Tridot z Hrušovan u Brna na trhu téměř stejně dlouho jako společnost Cat Cut. Brněnské společnosti mají velmi podobné strojové vybavení, roční obraty dosahují obdobné výše. V tabulce jsou uvedeny odlišné tiskové technologie, které konkurence vlastní, a tedy může nabídnout jiné produkty.

Společnost SRP má stejné tiskové technologie, ale navíc může svým klientům nabídnout sublimační tisk pro potisk textilií a archové stroje pro tisk letáků a brožur. Společnost Cat Cut zakoupila UV tiskárnu pro potisk textilií v šíři 5 m v kuse, čímž může konkurovat zmíněnému sublimačnímu tisku hlavně ve velikosti výstupu. Co se archového tisku týká, není to pro naši společnost zajímavý produkt, jelikož oslovuje jinou skupinu zákazníků. Navíc oproti společnosti SRP nabízí kompletní servis od grafického návrhu až po konečnou instalaci.

Společnost Tridot sídlící nedaleko od Brna je nejmladší konkurencí. Opět zde najdeme stejné strojové vybavení. Technologií, kterou se odlišují, je lentikulární tisk. Společnost Cat Cut zvažuje nákup nového stroje, který by uměl i tento tisk, zatím však poptávka není tak silná, aby vytížila stroj efektivně. Další odlišností je vlastní montážní plošina, kterou společnost využívá pro instalační práce ve výškách. Tuto službu zajišťuje společnost Cat Cut subdodavatelsky.

Olomoucká tiskárna Grapo se pohybuje v dvojnásobných ročních obratech než zmíněné dvě společnosti. Příčinou je zejména mnohem větší strojový park. Každou tiskovou technologií má společnost zastoupenou několika stroji v různých šířích tisku. Díky tomuto zázemí mohou obsáhnout větší objem výroby. S tímto konkurentem se společnost potkává nejvíce ve výběrových řízeních na dlouholeté dodávky produktů pro velké společnosti jako je Ikea, Česká spořitelna, Škoda automobilka a jiné.

Ve většině případů však naše společnost vyhrává díky nižší nabídnuté ceně, jelikož máme nižší provozní náklady a náklady na administrativu.

Posledním velkým konkurentem je společnost Galileo se sídlem v Českých Budějovicích, který má dobře fungující pobočku i zde v Brně. Společnost Galileo je velkým konkurentem hlavně v Čechách, kde se společnost Cat Cat snaží posílit svůj vliv díky pobočce v Praze. Tento konkurent nabízí svůj vlastní prezentační systém tvořený z hliníkových rámců, do kterých se vypíná potištěná textilie. Tento produkt se hojně využívá ve výstavnictví a je po něm velká poptávka i v zahraničí. Společnost Cat Cut již začíná spolupráci s dodavatelem hliníkových rámců, do kterých by se mohly vypínat textilie potištěné na nově zakoupeném stroji.

Výše zmíněné konkurenty společnost Cat Cut analyzuje a snaží se veškeré poznatky zahrnovat do svých strategických plánů. Na odlišné strojové vybavení či jiné nabízené služby reaguje společnost obnovováním technologií a plánováním nové výroby, kterou se může od konkurentů odlišit a nabídnout tak klientům něco nového. V loňském roce zakoupila nový tiskový stroj na přímý potisk deskových i rolových materiálu s vysokou tiskovou kvalitou. V minulém roce společnost koupila novou automatickou frézu pro dokončovací práce na potištěných deskových materiálech a novou tiskárnu se šíří 5m, která je zatím jedinou ve střední Evropě.

2.5 Segment cílových zákazníků

Finální produkty jsou velice různorodé, proto mohou být využívány několika skupinami klientů. Segmentovat můžeme 3 hlavní skupiny odběratelů:

- Reklamní agentury – společnosti, které zprostředkovávají reklamu koncovým klientům. Produkt je většinou specifický.
- Koncoví klienti – společnosti, které nevyužívají služeb reklamních agentur. Mají své grafické oddělení a rozsáhlé marketingové oddělení. Produkty jsou typické standardizované.
- Soukromí odběratelé – domácnosti, designéři, architekti. Produktem jsou luxusní materiály, speciální tisky.

2.7 Porterův model konkurenčních sil

Hrozba substitučních výrobků

Substitutem v oblasti reklamy by se daly považovat světelné LED panely, které promítají reklamy několika společností v cyklickém pořadí. Těchto panelů je v současnosti v Brně sedm. Umisťují se právě na místa, která dříve sloužila pro umístění tištěné reklamy. Nahrazují tak papírové billboardy a velkoplošné plachty na domech. Společnost však může konkurovat nižší cenou a zajímavějším umístěním reklamy. I v případě velkého konkurenčního zaostávání za novým substitutem má společnost další zařízení, díky kterým může stále nabízet zajímavé produkty.

Riziko vstupu potenciálních konkurentů

V ČR se reklamní činností zabývá přibližně 30 000 společností. Překážkou pro vstup nové společnosti do odvětví může být potřebný kapitál pro zakoupení výrobních strojů, které se pohybuje v řádech desítek milionů. Nutností je také pronájem dostatečně velkých prostor, které budou sloužit pro výrobu, ale zároveň jako reprezentativní prostor. Důležitým faktorem je také dostatečné portfolio klientů, které zaplní objednávkami výrobu, aby nestála.

Rivalita mezi stávajícími konkurenty

Tento faktor je v odvětví velmi vysoký vzhledem k počtu konkurentů. Konkurenti se předhánají lepšími tiskovými technologiemi, dodacími podmínkami, ale především cenou. Na toto riziko se společnost snaží reagovat nákupem nového vybavení, které snižuje náklady na výrobu, zrychlení produkce a vyšší kvalitu. Může pak snižovat cenovou nabídku a mít tak konkurenční výhodu.

Smluvní síla odběratelů

Vzhledem k vysoce konkurenčnímu prostředí je smluvní síla odběratelů velmi vysoká. Vzhledem k velké konkurenci je zde velký tlak nejen na cenu, ale také na termíny dodání, služby spojené s dodaným produktem a kreativitu. Společnost je však založena na osobním přístupu a udržování vztahů s dlouholetými klienty, kteří jsou již zvyklí na služby, které společnost poskytuje a je pružná v plnění přání těchto klientů. Mezi největší klienty společnosti patří například síť prodejen Ikea, Coca cola, Okay

elektrospotřebiče, Prazdroj, Česká spořitelna a další. Pro tyto společnosti vyrábí podnik napřímo nebo přes reklamní agentury, které jsou největšími odběrateli společnosti Cat Cut. Osobní přístup také pomáhá k udržení nastavených cen a tím získávat potřebný zisk z vydaných zakázek. K osobnímu přístupu samozřejmě patří neustálá kontrola konkurence a na jejím základě poskytnutí kvalitní nabídky a vhodného řešení pro klientovy požadavky.

Smluvní síla dodavatelů

Materiály, které společnost používá pro výrobu, nabízí ve srovnatelné kvalitě více dodavatelů, pouze pod jiným výrobním označením. Jelikož společnost Cat Cut spolupracuje s více dodavateli, může se tedy rozhodnout při každé objednávce pro jiného dodavatele, který v dané chvíli nabídne nejlepší podmínky.

2. APLIKACE VYBRANÝCH METOD FINANČNÍ ANALÝZY A ZJIŠTĚNÍ NEDOSTATKŮ

Informační zdroje, použité ke zpracování finanční analýzy firmy Cat Cut s.r.o., jsou:

- Rozvaha
- Výkaz zisků a ztrát
- Přehled o peněžních tocích společnost nezpracovává¹

3.1 Analýza majetku společnosti

Následující tabulka popisuje vývoj jednotlivých položek majetku společnosti v čase a to jak v absolutních hodnotách, tedy v korunách, tak v relativních hodnotách vyjádřených v procentech.

Tabulka 2: Horizontální analýza vybraných položek aktiv (Zdroj: Upraveno dle výkazů společnosti Cat Cut s.r.o.)

Údaje jsou v tis. respektive v %	2010-2011		2011-2012		2012-2013	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
AKTIVA CELKEM	-942	-4,16	-8 139	-37,54	5 089	37,58
Dlouhodobý majetek	2 589	30,65	-6 885	-62,38	2 950	71,05
Dlouhodobý hmotný majetek	2 504	32,12	-6 408	-62,21	3 091	79,42
Dlouhodobý nehmotný majetek	85	13,04	-477	-64,72	-141	-54,23
Dlouh. fin. majetek	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	-3 075	-23,68	-885	-8,93	2 394	26,53
Zásoby	-319	-15,52	-95	-5,47	198	12,06
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	-2 068	-20,86	-912	-11,62	1 062	15,32
Krátkodobý finanční majetek	-688	-67,78	122	37,31	1 134	252,56
Časové rozlišení	-456	-38,32	-369	-50,27	-255	-69,86

Druhá tabulka popisuje složení, respektive podíl jednotlivých položek na celku. Stejně jako v předešlé tabulce jsou položky vyjádřeny v absolutních hodnotách i v relativních hodnotách.

¹ Přehled o peněžních tocích společnost nesestavuje, jelikož nemá tuto povinnost. Nesplňuje totiž ani jednu podmínku ze dvou povinných – hodnota celkových aktiv vyšší než 40 milionů korun, roční obrat vyšší než 80 milionů korun a více jak 50 zaměstnanců.

Tabulka 3: Vertikální analýza položek aktiv (Zdroj: Upraveno dle výkazů společnosti Cat Cut s.r.o.)

Údaje jsou v %	2010		2011		2012		2013	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
AKTIVA CELKEM	22 623	100	21 681	100	13 542	100	18 631	100
Dlouhodobý majetek	8 448	37,34	11 037	50,91	4 152	30,66	7 102	38,12
Dl. nehmotný majetek	652	2,88	737	3,40	260	1,92	119	0,64
Dl. hmotný majetek	7 796	34,46	10 300	47,51	3 892	28,74	6 983	37,48
Dl. fin. Majetek	0	0	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	12 985	57,40	9 910	45,71	9 025	66,64	11 419	61,29
Zásoby	2 056	9,09	1 737	8,01	1 642	12,13	1 840	9,88
Dl. Pohledávky	0	0	0	0	0	0	0	0
Kr. finanční majetek	1 015	4,49	327	1,51	449	3,32	1 583	8,50
Kr. pohledávky	9 914	43,82	7 846	36,19	6 934	51,20	7 996	42,92
Časové rozlišení	1 190	5,26	734	3,39	365	2,70	110	0,59

Oběžná aktiva po celé sledované období 2010 – 2013 převyšují dlouhodobý majetek společnosti. Tato situace je odlišná pouze v roce 2011, kdy je podíl oběžných aktiv, který tvoří 45,71 % (9 910 tis. Kč), nižší než u dlouhodobého majetku, který tvoří 50,91 % (11 037 tis. Kč). V ostatních letech zaujímají oběžná aktiva větší podíl na celkových aktivech od 57,40 % (12 985 tis. Kč) v roce 2010 do 66,64 % (9 025 tis. Kč) v roce 2012. Meziroční nárůst oběžných aktiv se pohyboval od -23,68 % (-3 075 tis. Kč) mezi lety 2010/2011 až po 26,53 % (2 394 tis. Kč) mezi lety 2012/2013. Největší podíl na hodnotě oběžných aktiv mají krátkodobé pohledávky, pohybující se v rozmezí 36,19 % (7 846 tis. Kč.) v roce 2011 až 51,20 % (6 934 tis. Kč) v roce 2012.

Dlouhodobý majetek se za sledované období vyvíjel od 30,66 % (4 152 tis. Kč) v roce 2012 až do 50,91 % (11 037 tis. Kč) v roce 2011. Největším podílem na dlouhodobém majetku je dlouhodobý hmotný majetek, který se pohybuje od 28,74 % (3 892 tis. Kč) v roce 2012 až do 47,51 % (10 300 tis. Kč) v roce 2011. Tato převaha dlouhodobého hmotného majetku je zapříčiněna vlastním splaceným strojovým vybavením společnosti.

Z uvedených tabulek vyplývá, že se jedná o kapitálově lehkou společnost.

Při analyzování hodnot z horizontální i vertikální analýzy vidíme, že celková aktiva do roku 2012 klesala nejprve mezi lety 2010/2011 o -4,16 % (tj. o -942 tis. Kč) a následně mezi lety 2011/2012 o -37,54 % (tj. o -8 139 tis. Kč). V roce 2013 oproti roku 2012 měla výrazný nárůst o 37,58 % (tj. o 5 089 tis. Kč). Pokles celkových aktiv roku 2011 oproti roku 2010 byl zapříčiněn poklesem oběžných aktiv, která poklesla o -23,68 % (tj. o -3 075 tis. Kč) oproti předešlému roku. Tento pokles byl způsoben především poklesem krátkodobého finančního majetku, který poklesl o -67,78 % (tj. o -688 tis. Kč). Naopak pokles byl kompenzován nárůstem dlouhodobého majetku, který vzrostl o 30,65 % (tj. 2 589 tis. Kč), ale i tak došlo k poklesu celkových aktiv. Pokles celkových aktiv v roce 2012 oproti roku 2011 o -37,54 % (tj. o -8 139 tis. Kč), byl způsoben především poklesem dlouhodobého majetku -62,38 % (tj. o -6 885 tis. Kč). Tento pokles je viditelný u nehmotného, ale hlavně u hmotného majetku. Přičemž dlouhodobý hmotný majetek poklesl oproti roku 2011 o -62,37 % (tj. o -6 408 tis. Kč) a dlouhodobý nehmotný majetek o -64,72 % (tj. o -477 tis. Kč). Tento pokles byl zapříčiněn prodejem pozemku, který společnost držela ve vlastnictví s vidinou výstavby vlastních výrobních prostor. Byla však nucena prodejem pokrýt nedostatek finančních prostředků v tomto období.

Oběžná aktiva v roce 2012 opět klesají, ale méně než v roce 2011. V tomto roce klesly o -8,93 % (tj. o -885 tis. Kč) oproti roku 2011. Největší pokles zaznamenala opět položka krátkodobých pohledávek o -11,62 % (tj. o -912 tis. Kč).

Rok 2013 zaznamenává velké zlepšení, zvýšení hodnoty celkových aktiv o 37,58 % (tj. o 5 089 tis. Kč). Největším podíl na této změně má dlouhodobý majetek, který se zvýšil o 71,05 % (tj. 2 950 tis. Kč) oproti roku 2012. Hlavní příčinou byl nákup nových strojů, což dokazuje i horizontální analýza, kde můžeme vidět nárůst dlouhodobého hmotného majetku o 79,42 % (tj. o 3 091 tis. Kč). Položka oběžných aktiv, která se změnila nejvíce, je krátkodobý finanční majetek, kde došlo k nárůstu této položky o 252,56 % (tj. o 1 134 tis. Kč).

3.2 Analýza zdrojů financování společnosti

V následující tabulce je popsán vývoj jednotlivých položek zdrojů financování společnosti v čase a to jak v absolutních hodnotách, tedy v korunách, tak v relativních hodnotách vyjádřených v procentech

Tabulka 4: Horizontální analýza vybraných položek pasiv (Zdroj: Upraveno dle výkazů společnosti Cat Cut s.r.o.)

Údaje jsou v tis. respektive v %	2010-2011		2011-2012		2012-2013	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
PASIVA CELKEM	-942	-4,16	-8139	-37,54	5 089	37,58
Vlastní kapitál	-2 346	-35,93	-989	-23,64	1 245	38,97
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0
Rezervní fondy, zák. rezerv. fond	-14	-26,92	0	0	0	0
Výsledek hosp. minulých let	-2 058	-24,69	-2 332	-37,15	-989	-25,06
Výsledek hosp. běž. úč. období	-274	-11,75	1 343	135	2234	125,88
Cizí zdroje	1 404	8,72	-7 150	-40,86	3 844	37,15
Rezervy	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	-1 147	-9,79	-2 572	-24,32	-1 900	-23,74
Bankovní úvěry a výpomoci	2 551	58,35	-4 578	-66,13	5 744	244,95
Časové rozlišení	0	0	0	0	0	0

Druhá tabulka popisuje složení, respektive podíl jednotlivých položek pasiv na celku. Stejně jako v předešlé tabulce jsou položky vyjádřeny v absolutních hodnotách i v relativních hodnotách.

Tabulka 5: Vertikální analýza položek pasiv (Zdroj: Upraveno dle výkazů společnosti Cat Cut s.r.o.)

Údaje jsou v %	2010		2011		2012		2013	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
PASIVA CELKEM	22 623	100	21 681	100	13 542	100	18 631	100
Vlastní kapitál	6 530	28,86	4 184	19,30	3 195	23,59	4 440	23,83
Základní kapitál	200	0,88	200	0,92	200	1,48	200	1,07
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0	0	0
Rervní fond, neroz.fondy	52	0,23	38	0,18	38	0,28	38	0,20
Výsledek hosp. min. let	8 336	36,85	6 278	28,96	3946	29,14	2 957	15,87
Výsledek hosp. běž. Úč. Období	-2 058	-9,10	-2 332	-10,76	-989	-7,30	1 245	6,68
Cizí zdroje	16 093	71,14	17 497	80,70	10 347	76,41	14191	76,17
Rezervy	0	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	11 721	51,81	10 574	48,77	8 002	59,09	6 102	32,75
Bankovní úvěry a výpomoci	4 372	19,33	6 923	31,93	2 345	17,32	8 089	43,42
Časové rozlišení	0	0	0	0	0	0	0	0

Z výše uvedené analýzy vyplývá, že společnost využívá více cizích zdrojů než vlastního kapitálu.

Cizí zdroje tvoří významnou část celkových pasiv od 71,14 % (tj. 16 093 tis. Kč) v roce 2010 do 80,70 % (tj. 17 497 tis. Kč) v roce 2011. Meziroční nárůst položky cizích zdrojů se pohyboval od -40,86 % (tj. o -7 150 tis. Kč) mezi lety 2011/2012 až po 37,15 % (tj. o 3 844 tis. Kč) mezi lety 2012/2013. Největší část cizích zdrojů tvoří krátkodobé závazky, jejichž podíl se pohybuje v rozmezí od 32,75 % (tj. 6 102 tis. Kč) v roce 2013 až po 59,09 % (tj. 8 002 tis. Kč) v roce 2012.

Podíl vlastního kapitálu se v čase vyvíjel v nižších hodnotách než cizí kapitál od 19,30 % (tj. 4 184 tis. Kč) v roce 2011 až do 28,86 % (tj. 6 530 tis. Kč) v roce 2010. Největším podílem je výsledek hospodaření minulých let, který zůstává ve firmě. Jeho podíl se pohybuje od 15,87 % (tj. 2 957 tis. Kč) v roce 2013 až do 36,85 % (tj. 8 336 tis. Kč) v roce 2010.

Pokles celkových pasiv v roce 2011 oproti roku 2010 zapříčinil hlavně pokles vlastního kapitálu, který klesl o -35,93 % (tj. o -2 346 tis. Kč) oproti předešlému roku 2010. Tento pokles nejvíce ovlivnilo snížení výsledku hospodaření minulých let o -24,69 % (tj. o -2 058 tis. Kč) a snížení položky výsledku hospodaření běžného účetního období o -11,75 % (tj. o -274 tis. Kč) a vynulování položky rezervních fondů, tedy pokles o -26,92 % (tj. o -14 tis. Kč). Příčinou byla ztráta, kterou společnost vykázala v roce 2011. Cizí zdroje vzrostly pouze o 8,72 % díky navýšení bankovních úvěrů a výpomocí o 58,35 % (tj. o 2 551 tis. Kč).

V roce 2012 došlo ke snížení celkových pasiv o -37,54 % (tj. o -8 139 tis. Kč). Toto snížení bylo zapříčiněno poklesem položky cizích zdrojů o -40,86 % (tj. o -7 150 tis. Kč). Významnou roli zde hrají opět bankovní úvěry a výpomoci, které poklesly o -66,13 % (tj. o -4 578 tis. Kč) oproti roku 2011. Ve vlastním kapitálu, který se snížil o -23,64 % (tj. o -989 tis. Kč) došlo k výraznému poklesu pouze u položky výsledek hospodaření minulých let o -37,15 % (tj. o -2 332 tis. Kč), což je více než při porovnání předchozích období. Příčinou je vyšší ztráta v roce 2012 než v roce 2011.

V roce 2013 došlo k růstu celkových pasiv o 37,58 % (tj. o 5 089 tis. Kč). Zásahu na této hodnotě mají položky vlastní kapitál, ale zejména cizí zdroje. Vlastní kapitál se zvýšil oproti roku 2012 o 38,97 % (tj. o 1 245 tis. Kč). Největším podíl na této změně má položka výsledek hospodaření běžného účetního období, který se překlenul ze ztráty do zisku a jeho podíl je 6,68 % (tj. 1 245 tis. Kč) oproti roku 2012, což je nárůst o 125,88 % (tj. o 2 234 tis. Kč). V roce 2013 došlo k nárůstu položky cizí zdroje, které se zvýšily oproti roku 2012 o 37,15 % (3 844 000 Kč), což bylo zapříčiněno částečným financováním z dlouhodobého úvěru na nákup nových strojů, na které společnost čerpala částečnou dotaci z fondů EU. Položka bankovní úvěry a výpomoci se zvýšila o 244,95 % (tj. o 8 089 tis. Kč) oproti předešlému roku.

3.3 Analýza výsledku hospodaření společnosti

Analýza výsledku hospodaření je zhodnocena pomocí horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty. Hodnoty můžeme vidět v tabulce č. 6.

Tabulka 6: Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty (Zdroj: Upraveno dle výkazů společnosti Cat Cut s.r.o.)

Výkaz zisku a ztráty	2010-2011		2011-2012		2012-2013	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Tržby za prodej zboží	1228	100	178	14,50	-354	-25,18
Výkony	-2228	-4,87	-6610	-15,18	3304	8,95
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	-2228	-4,87	-6610	-15,18	3304	8,95
Výkonová spotřeba	-1310	-4,22	-3689	-12,41	-770	-6,8
Přidaná hodnota	-289	-1,96	-3296	-22,82	3912	35,09
Osobní náklady	-229	-1,45	-3940	-25,38	1208	10,43
Odpisy	318	58,35	442	51,26	-47	-3,82
Provoz. Hosp. výsledek	-205	-11,34	1347	292,19	2003	334,49
Nákladové úroky	200	90,09	-41	-9,72	-187	-49,08
Hosp. výsledek před zdaněním	-274	-11,75	1343	135,79	2234	125,88

Následující tabulka popisuje složení, respektive podíl jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty na sumě tržeb. Položky jsou vyjádřeny v absolutních hodnotách i v relativních hodnotách.

Tabulka 7: Vertikální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty (Zdroj: Upraveno dle výkazů společnosti Cat Cut s.r.o.)

Údaje jsou v %	2010		2011		2012		2013	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Suma výnosů	45 761	100	44 761	100	38 329	100	41 279	100
Tržby za prodej zboží	0	0	1 228	2,74	1 406	3,67	1 052	2,55
Výkony	45 761	100	43 533	97,26	36 923	96,33	40 227	97,45
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	45 761	100	43 533	97,26	36 923	96,33	40 227	97,45
Výkonová spotřeba	31 026	67,8	29 716	66,39	26 027	67,9	25 257	61,19
Přidaná hodnota	14 735	32,2	14 446	32,27	11 150	29,1	15 062	36,49
Osobní náklady	15 751	34,42	15 522	34,68	11 582	30,22	12 790	30,98
Odpisy	545	1,19	863	1,93	1 305	3,4	1 257	3,05
Provoz. Hosp. výsledek	-1 603	-3,5	-1 808	-4,04	-461	-1,2	1 542	3,74
Nákladové úroky	222	0,49	422	0,94	381	1	194	0,47
Hosp. výsl. před zdaněním	-2 058	-4,5	-2 332	-5,21	-989	-2,58	1 245	3,02

Z horizontální analýzy vyplývá, že nejlepších výsledků bylo dosaženo v roce 2013, kdy dokázala navýšit provozní hospodářský výsledek a po třech předcházejících letech 2010 až 2012, kdy vykazovala ztrátu, dosáhla zisku. Hlavní část výsledku hospodaření tvoří výkony resp. tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, jejich vývoj není nijak dramatický, hodnota těchto tržeb se pohybuje od 38 329 tis. Kč v roce 2012 do 45 761 tis. Kč v roce 2010. Společnost Cat Cut s.r.o. tvoří pouze provozní výsledek hospodaření. Finanční výsledek hospodaření a mimořádný výsledek hospodaření společnost za celé sledované období nevykazuje.

Společnost od roku 2010 snižovala ztrátu až do ziskového roku 2013. V roce 2010 vykazovala společnost ztrátu ve výši 2 058 tis. Kč, což se podílelo na tržbách podílem -4,5 %. Celkové tržby v roce 2010 dosáhly hodnoty 45 761 tis. Kč. Příčinou ztráty v tomto roce byl vysoký podíl výkonové spotřeby 67,8 % (tj. 31 026 tis. Kč), dále osobní náklady, které dosáhly podílu 34,42 % (tj. 15 751 tis. Kč). Podíl přidané hodnoty je 32,2 % (tj. 14 735 tis. Kč) což je ale nižší podíl než podíl osobních nákladů. Provozní výsledek hospodaření je v roce 2010 na hodnotě -1 603 tis. Kč.

V roce 2011 společnost navýšila tržby za prodej zboží o 1 228 tis. Kč oproti roku 2010, kdy hodnota tržeb za prodej zboží byla 0. Naopak tržby za prodej vlastních výrobků a služeb klesly o -4,87 % (tj. o -2 228 tis. Kč). Hodnota tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb byla v tomto roce 43 533 tis. Kč. Přidaná hodnota klesla o -1,96 % (tj. o -289 tis. Kč). Výsledek hospodaření za účetní období vykázal větší ztrátu než v roce 2010. Hodnota této položky klesla o -11,15 % (tj. o -274 tis. Kč). Ztráta v tomto roce dosáhla hodnoty 2 332 tis. Kč. Tento pokles byl zapříčiněn již zmíněným poklesem položky tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Výkonová spotřeba se také snížila, ale ne o tak velkou část jako tržby. Tato položka klesla o -4,22 % (tj. o -1 310 tis. Kč). Provozní výsledek hospodaření klesl o -11,34 % (tj. o -205 tis. Kč).

V roce 2012 se společnost stále pohybovala ve ztrátě. Společnosti se podařilo sice zvýšit položku hospodářského výsledku o 135,79 % (tj. o 1 343 tis. Kč) oproti roku 2011, ale přesto se snížily tržby za prodej vlastních výrobků a služeb a položka přidaná hodnota.

Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb klesly o -15,18 % (tj. o -6 610 tis. Kč), což zapříčinilo také pokles krátkodobých pohledávek o -11,62 % (tj. o -912 tis. Kč). Položka výkonové spotřeby klesla o -12,41 % (tj. o -3 689 tis. Kč). Na celkových tržbách zaujímaly podíl 67,9 % (tj. 26 027 tis. Kč). Tržby za prodej zboží se však naopak zvýšily o 14,50 % (tj. o 178 tis. Kč). Tento nárůst však nebyl tak vysoký jako pokles výkonu, položka přidaná hodnota se tedy snížila o -22,82 % (tj. o -3 296 tis. Kč). V roce 2013 dosáhla společnost výsledku hospodaření za účetní období 1 245 tis. Kč. Nárůst oproti roku 2012 byl o 125,88 % (tj. o 2 234 tis. Kč). Nárůst provozního hospodářského výsledku činil 334,49 % (tj. o 2 003 tis. Kč) na hodnotu 1 542 tis. Kč a dosáhl podílu 3,74 % na celkových tržbách. V tomto roce klesly tržby za prodej zboží o -25,18 % (tj. o -354 tis. Kč) oproti roku 2012, naopak položka tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb vzrostla o 8,95 % (tj. o 3 304 tis. Kč). Podíl výkonové spotřeby na celkových tržbách je za celé hodnocené období nejnižší a dosahuje podílu 61,19 % (tj. 25 257 tis. Kč). Tato položka klesla o -6,8 % (tj. o -770 tis. Kč). Položka přidané hodnoty vzrostla a to o 35,09 % (tj. o 3 912 tis. Kč).

3.4 Analýza rozdílových ukazatelů

V následující tabulce jsou uvedeny hodnoty, které byly vypočteny pomocí provedených analýz následujících rozdílových ukazatelů: Čistý pracovní kapitál, Čistý peněžní majetek, Čisté pohotové prostředky.

Tabulka 8: Rozdílové ukazatele (Zdroj: Upraveno dle výkazů společnosti Cat Cut s.r.o., <http://www.mpo.cz/>)

Ukazatel	V tis. Kč			
	2010	2011	2012	2013
ČPK (OA – KZ)	1 264	-664	1 023	5 317
Oběžná aktiva	12 985	9 910	9 025	11 419
Krátkodobé závazky	11 721	10 574	8 002	6 102
ČPM ((OA – Z) – KZ)	-799	-2 401	-619	3 477
Oběžná aktiva	12 985	9 910	9 025	11 419
Zásoby	1 642	1 840	2 056	1 737
Krátkodobé závazky	11 721	10 574	8 002	6 102
ČPP (PPP – OKZ)	-10 713	-10 247	-7 553	-4 519
Pohotové peněžní prostředky	1 015	327	449	1 583
Okamžitě splatné závazky	11 721	10 574	8 002	6 102

Hodnoty čistého pracovního kapitálu se pohybovaly od -664 do 5 317. Ze sledovaného období je pouze v roce 2011 hodnota čistého pracovního kapitálu záporná, což nám ukazuje, že společnost neměla v tomto období volný kapitál. V ostatních letech jsou hodnoty kladné díky vyššímu podílu oběžných aktiv než krátkodobých závazků. V roce 2010 byla hodnota čistého pracovního kapitálu 1 264, v roce 2011 dochází k záporné hodnotě -664, čistý pracovní kapitál tedy meziročně klesl o -1 928. Záporná hodnota v roce 2011 je zapříčiněna vyšším podílem krátkodobých závazků oproti oběžným aktivům. Krátkodobé závazky dosahovaly hodnoty 10 574 tis. Kč a zaujímaly také velkou část v celkových pasivech (60,43 %). Naopak oběžná aktiva v tomto roce dosahovaly hodnoty 9 910 tis. Kč a procentuálně se podílely na celkových aktivech 45,71 %. Oběžná aktiva od roku 2010 klesala až na hodnotu 9 025 tis. Kč v roce 2012.

Podíl oběžných aktiv na celkových aktivech v roce 2013 byl 66,64 %, což byl největší podíl této položky za všechna čtyři analyzovaná období. Stejný vývoj měly i krátkodobé závazky. V roce 2012 došlo k nárůstu čistého pracovního kapitálu na hodnotu 1 023, oproti roku 2011 tedy vzrostl o 1 687. V roce 2013 je rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky značný. Vyšší podíl oběžných aktiv se projevuje i ve vyšší hodnotě čistého pracovního kapitálu 5 317 tis. Kč. Nárůst oproti roku 2012 je o 4 294 tis. Kč.

V letech 2010, 2012 a 2013 se hodnota čistého pracovního kapitálu pohybuje v kladných hodnotách, společnost měla tedy snazší průběh hospodářské činnosti, protože její oběžná aktiva převyšovala hodnotu krátkodobých závazků. Společnost tedy nedostávala do problémů s likviditou.

Hodnoty čistého peněžního majetku jsou ve všech hodnocených letech v záporných číslech vyjma roku 2013. Zásoby, které se vylučují z oběžných aktiv pro výpočet ČPM, nezaujímají dominantní postavení v oběžných aktivech, po jejich odečtení jsou však krátkodobé závazky vyšší než oběžná aktiva a dostáváme tak záporná čísla. Zásoby netvoří dominantní položku v oběžných aktivech, ale jelikož je rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky nízký, odečtení položky zásob se v ukazateli značně projeví. Podíl zásob na oběžných aktivech se pohybuje od 12,65 % do 22,18 %. V roce 2011 je hodnota položky oběžných aktiv nižší než položka krátkodobých závazků, i bez odečtení zásob se tedy pohybujeme v záporných číslech. V roce 2012 je hodnota položky zásob nejvyšší a dosahuje podílu na celkových aktivech 12,13 % a podílu na oběžných aktivech 22,78 %. V roce 2013 hodnota krátkodobých závazků klesla takřka na polovinu hodnoty oběžných aktiv (6 102 tis. Kč), odečtení položky zásob tedy neovlivní tolik kladnou hodnotu ukazatele.

Tento ukazatel nám ukazuje, že v letech 2010 – 2012, součet pohledávek a krátkodobého finančního majetku by nestačil k okamžitému splacení závazků. Společnost by se tak mohla dostat do problémů s okamžitou platební schopností. V roce 2013 se hodnota ČPM pohybuje vysoce v kladných číslech a to hlavně díky vysokému podílu krátkodobých pohledávek, které v tomto roce dosahují hodnoty 42,92 % (tj. 7 996 tis. Kč). Díky této vysoké hodnotě a poklesu krátkodobých závazků oproti roku 2011 o 23,74 % (tj. o 1 900 tis. Kč), se i po odečtení zásob z oběžných

aktiv pohybujeme v kladné hodnotě. Platební schopnost podniku v tomto roce je velice dobrá.

Hodnota čistých pohotových prostředků jsou v celém sledovaném období záporné, což znamená malé množství prostředků na běžných účtech či pokladně. Za celé sledované období je hodnota krátkodobého finančního majetku nižší než hodnota zásob. V roce 2010 je hodnota krátkodobého finančního majetku 4,49 % (tj. 1 015 tis. Kč). V roce 2011 dosahuje hodnoty 1,51 % (tj. 327 tis. Kč), což je velmi nízká hodnota. Tento rok se projevuje zápornými čísly ve všech třech ukazatelích. Od roku 2012 hodnota krátkodobého finančního majetku začíná růst od 3,32 % (tj. 449 tis. Kč) až na hodnotu 8,5 % (tj. 1 583 tis. Kč) v roce 2013.

3.5 Analýza poměrových ukazatelů

Hodnoty ukazatelů jednotlivých poměrových ukazatelů a jejich dílčích částí jsou uvedeny v tabulkách společně se srovnáním s oborovými průměry. Společnost je zařazena do klasifikace ekonomických činností do sekce M – Profesní, vědecké a technické činnosti, oddíl 73 – Reklama a průzkum trhu, skupina 73.1 – Reklamní činnosti, třída 73.11 - Činnosti reklamních agentur.

3.5.1 Ukazatele rentability

V rámci ukazatelů rentability byly analyzovány ukazatele rentability celkových aktiv, rentability celkového kapitálu a rentability tržeb. Hodnoty jednotlivých ukazatelů, včetně hodnot konkurenční společnosti SRP a oborového průměru, jsou uvedeny v následující tabulce.

Tabulka 9: Ukazatele rentability (Zdroj: Upraveno dle výkazů společnosti Cat Cut s.r.o. a SRP s.r.o., <http://www.mpo.cz/>)

	2010	2011	2012	2013
ROA	-0,0909	-0,1075	-0,073	0,055
Obor. prům.	0,0103	0,0126	0,0181	0,0095
Konkurent – SRP s.r.o.	-0,048	-0,09	0,278	0,027
ROE	n.a .	n.a .	n.a .	0,229
Obor. prům.	0,0451	0,0268	0,0443	0,0419
Konkurent – SRP s.r.o.	n.a .	n.a .	1,369	0,144
ROS	-0,045	-0,054	-0,027	0,031
Obor. prům.	0,0257	0,0463	0,0643	0,0452
Konkurent – SRP s.r.o.	-0,016	-0,028	0,084	0,009

Poměření výsledku hospodaření s celkovými aktivy pomocí ukazatele ROA ukazuje v prvních třech hodnocených letech 2010 až 2012 zápornou hodnotu ukazatele, která se pohybovala od -10,75 % v roce 2011 do -9,09 % v roce 2010. Příčinou je ztráta ve všech třech letech. Kladnou hodnotu dostáváme až v roce 2013, která dosahuje hodnoty 5,5 %. Při porovnání vypočtených hodnot s hodnotami konkurenční společnosti SRP s.r.o. dostáváme v prvních dvou hodnocených letech podobné výsledky. V roce 2010 a v roce 2011 konkurenční společnost také dosahovala ztráty. V roce 2010 byla hodnota ROA konkurenční společnosti -4,8 % a v následujícím roce -9 %. V roce 2012 však dosáhla již vysokého zisku a hodnota ukazatele je rovna 27,8 %. Hodnocená společnost Cat Cut s.r.o. v tomto roce stále vykazovala ztrátu. V roce 2013 mají obě společnosti kladnou hodnotu ukazatele. Společnost Cat Cut má vyšší hodnotu ukazatele ROA, dosahuje 5,5 %, což je dvojnásobná hodnota ukazatele oproti konkurenční společnosti SRP, která v roce 2013 dosahuje nižší hodnoty ukazatele ROA, a to 2,7 %. Rozdíl, o který ukazatel ROA převyšuje konkurenční společnost je 2,8 p.b. Tento rozdíl naznačuje, že souhrnná efektivita investovaných aktiv je u hodnocené společnosti vyšší v tomto roce.

Při porovnání s hodnotami oborového průměru lze vidět, že oborový průměr je ve všech hodnocených letech kladný. V roce 2010 – 2012 je tedy společnost pod oborovým

průměrem, a to až do -9,49 % v roce 2012. Naopak v roce 2013 je hodnota ukazatele ROA kladná i u společnosti Cat Cut. Hodnota v tomto roce je vyšší než oborový průměr o 4,55 %.

Hodnoty ukazatele ROE, který ukazuje vlastníkům společnosti, zda jim jimi vložené prostředky jsou zhodnocovány, se v roce 2010 až 2012 pohybují obdobně jako u předchozího ukazatele. Hodnoty v těchto letech jsou opět záporné, což je způsobené ztrátou. Nejdůležitější hodnotou je tedy pro společníky rok 2013, kdy hodnota ukazatele dosáhla 22,9 %.

Konkurenční porovnávána společnost SRP s.r.o. se v roce 2010 a 2011 pohybovala také ve ztrátě, ukazatel je tedy také záporný. V roce 2012 má hodnotu ukazatele kladnou 1,369, jelikož vykázala v tomto roce zisk v hodnotě 1 738 tis. Kč. V roce 2013 však hodnota ukazatele ROE u hodnocené společnosti roste na hodnotu 22,9 % a je téměř dvojnásobně vyšší než u konkurenční společnosti, která dosahuje hodnoty 14,4 %.

Můžeme tedy říci, že hodnocená společnost Cat Cut má zvyšující se růst ukazatele, kdežto konkurenční společnost SRP má hodnotu ukazatele kolísavou.

Hodnoty oborové průměru jsou kladné. Pohybují se od 4,51 % v roce 2010 do 2,68 % v roce 2011. Jelikož společnost v roce 2010 až 2012 negenerovala zisk, hodnoty ukazatele ROE jsou v těchto letech pod oborovým průměrem. V roce 2013 je hodnota ukazatele ROE společnosti Cat Cut 22,9 %, což je o 18,71 p.b. více než je oborový průměr, který dosahoval hodnoty 4,19 %.

Poslední uvedený ukazatel rentability ROS vyjadřuje, kolik haléřů připadá na jednotku tržeb. Dle ukazatele rentability tržeb v letech 2010 – 2012 podnik ztrácí 4,5 - 2,7 haléře na každou korunu tržeb. Nejhuře na tom byl rok 2011, kdy hodnota dosahovala nejnižší hodnoty -5,4 haléře čistého zisku na jednu korunu tržeb. V roce 2010 to bylo -4,5 haléře, zisk dále klesal v již zmíněném roce 2011 a v roce 2012 hodnota rostla na -2,7 haléře. Hodnota čistého zisku roste i v roce 2013, kdy se situace lepší a hodnota ukazatele ROS je 3,1 haléře čistého zisku, který připadá na 1 korunu tržeb. Můžeme tedy říci, že společnost zhodnotila každou korunu své tržby o 3,1 haléře.

V porovnání se společnostmi SRP jsou hodnoty ukazatele ROS u společnosti Cat Cut horší. Společnost SRP v prvních dvou hodnocených letech také ztrácí, a to v roce 2010 -1,6 haléře čistého zisku na jednu korunu tržeb a v roce 2011 -2,8 haléře. Společnost v těchto letech také neprodukuje zisk, ale neztrácí na tržbách tolik, jako hodnocená

společnost Cat Cut. V roce 2012 již ukazatel dokazuje zhodnocení tržeb o 8,4 haléře na jednu korunu tržeb, ale v roce 2013 hodnota klesá na 0,9 haléře na jednu korunu tržeb. V roce 2013 má tedy společnost Cat Cut vyšší rentabilitu tržeb než konkurenční společnost, situace podniku z hlediska produkce je tedy lepší.

Hodnoty ukazatele ROS v oborovém průměru jsou opět v prvních třech hodnocených letech vyšší, jelikož hodnoty společnosti Cat Cut jsou v letech 2010 až 2012 záporné. V těchto letech jsou hodnoty oborového průměru od 2,57 % v roce 2010 až 6,43 % v roce 2012. V roce 2013 je hodnota oborového průměru také vyšší než hodnota společnosti Cat Cut. Hodnota ukazatele ROS hodnocené společnosti dosáhla hodnoty 3,1 %, což je o 1,42 p.b. méně než byl oborový průměr 4,52 %.

3.3.2 Ukazatele aktivity

Hodnoty jednotlivých ukazatelů jsou uvedeny v následující tabulce. Tyto hodnoty jsou následně porovnány s hodnotami největšího konkurenta, společnost SRP, s.r.o. Vypočtené hodnoty jsou uvedeny ve dnech.

Tabulka 10: Ukazatele aktivity (Zdroj: Upraveno dle výkazů společnosti Cat Cut s.r.o. a SRP s.r.o., <http://www.mpo.cz/>)

	2010	2011	2012	2013
Doba obratu celkových aktiv	178	174	127	162
Oborový průměr	245	176	178	172
Doba obratu celkových aktiv – SRP	117	113	108	127
Doba obratu stálých aktiv	66	89	39	62
Doba obratu stálých aktiv – SRP	38	26	20	69
Doba obratu zásob	22	26	23	22
Doba obratu zásob – SRP	105	38	22	18
Doba obratu pohledávek	78	65	68	72
Doba obratu pohledávek – SRP	58	66	55	50
Doba obratu závazků	87	92	78	55
Doba obratu závazků – SRP	117	120	90	74

Doba obratu celkových aktiv ve všech zkoumaných letech 2010 – 2013 se pohybuje v rozmezí od 127 – 178 dní. V roce 2010 je doba obratu nejvyšší a dosahuje doby 178 dní, což je přibližně 2x za rok. V roce 2011 se doba obratu zrychlila o 4 dny oproti předchozímu roku na dobu 174 dní. V roce 2012 byla doba obratu nejrychlejší 127 dní,

což znamená, že se hodnota přibližuje téměř ke 3 obrátkám za rok. Toto zrychlení bylo způsobeno poklesem hodnoty celkových aktiv oproti roku 2011 o -37,54 % (tj. o - 8 139 tis. Kč). Tržby v tomto roce klesly také, ale tento pokles o -15,18 % (tj. o -6 610 tis. Kč) byl nižší než pokles celkových aktiv. V roce 2013 se doba obratu celkových aktiv zvýšila na 164 dní a drží se tedy opět těsně nad 2 obrátkami, vlivem nárůstu celkových aktiv o 37,58 % (tj. o 5 089 tis. Kč) a nárůstu položky tržeb 8,95 % (tj. o 3 304 tis. Kč). Při porovnání s největším konkurentem společnosti, se společností SRP, je jeho doba obratu celkových aktiv kratší. Od roku 2010 do roku 2012 se doba obratu snižuje od 117 – 108 dní. V roce 2013 doba obratu celkových aktiv roste o 19 dní na 127 dní, což jsou necelé 3 obrátky za rok. Ukazatel doby obratu celkových aktiv tedy dokazuje, že společnost SRP efektivněji využívá majetek. Což může vysvětlovat i vyšší hodnoty ROA v tomto roce.

Při porovnání s oborovým průměrem jsou hodnoty společnosti Cat Cut velmi podobné kromě roku 2010. V roce 2010 je oborový průměr na hodnotě doby obratu 245 dní, což je o 67 dní více než doba obratu společnosti Cat Cut, která je 178 dní. V roce 2011 je rozdíl pouze 2 dny. Oborový průměr v tomto roce je 176 dní, zatímco společnost Cat Cut má dobu obratu 174 dní. V roce 2012 se rozdíl mezi oborovým průměrem opět zvyšuje a je o 51 dní kratší než oborový průměr, který je 178 dní. V roce 2013 se hodnoty dorovnávají. Hodnota doby obratu je o 10 dní kratší než oborový průměr, který je 172 dní.

Hodnoty ukazatele doby obratu stálých aktiv jsou kratší než obrat celkových aktiv ve všech hodnocených letech. Doba obratu se pohybuje v rozmezí od 39 – 89 dní. V roce 2010 byla doba obratu 66 dní. Nejvyšší doba obratu stálých aktiv byla v roce 2011 a to necelých 89 dní. Tato doba se zvýšila oproti roku 2010 o 23 dní. Toto zvýšení v roce 2011 bylo způsobeno zvýšením stálých aktiv oproti roku 2010 o 30,65 % (tj. o 2 589 tis. Kč). Snížení tržeb v roce 2011 oproti roku 2010 bylo o -4,87 % (tj. o -2 228 tis. Kč). V roce 2012 byla doba obratu 39 dní, což byla nejnižší hodnota za celé sledované období. Toto výrazné zrychlení hodnoty způsobilo snížení položky stálých aktiv oproti roku 2011 o -62,38 % (tj. o -6 885 tis. Kč) a snížením tržeb o -15,18 % (tj. o -6 610 tis. Kč). V roce 2013 doba obratu roste na 62 dní, tedy o 23 dní více než v předcházejícím roce 2012. Tento nárůst byl způsoben zvýšením hodnoty stálých aktiv

oproti roku 2012 o 71,05 % (tj. o 2 950 tis. Kč) a zvýšením tržeb o 8,95 % (tj. o 3 304 tis. Kč). Tyto hodnoty naznačují, že můžeme mluvit o kapitálově lehké společnosti.

V porovnání se společností SRP, jsou ukazatele v letech 2010 – 2012 rychlejší. V roce 2010 je doba obratu společnosti SRP 38 dní, v 2011 26 dní a v roce 2012 pak 20 dní. Situace se však obrací v roce 2013, kdy hodnocená společnost dosahuje necelých 62 dní, zatímco SRP 69 dní.

Ukazatel doby obratu zásob se pohybuje v celém hodnoceném období v rozmezí od 22 – 26 dní. Nejníže se doba obratu zásob pohybuje v roce 2010, kdy se zásoby přeměnily na peněžní prostředky za 22 dní. V roce 2011 se doba zvýšila na necelých 26 dní. V tomto roce společnost držela v zásobách o -15,52 % méně oproti roku 2010 (tj. o -319 tis. Kč) a vlivem poklesu tržeb o -4,87 % (tj. o -2 228 tis. Kč) doba obratu vzrostla. V následujících letech 2012 a 2013 hodnota klesá. V roce 2012 klesla doba obratu zásob na 23 dní, což bylo zapříčiněno zejména poklesem tržeb o -15,18 % (tj. o -6 610 tis. Kč). V roce 2013 klesla doba obratu na 22 dní, což bylo způsobeno zejména nárůstem zásob o 12,06 % (tj. o 198 tis. Kč).

Společnost SRP v letech 2010 a 2011 dosahuje vyšších hodnot, v roce 2010 byla doba obratu 105 dní. V roce 2011 doba obratu zásob klesla na 38 dní, což je o téměř 12 dní více než hodnocená společnost. V roce 2012 a 2013 však společnost Cat Cut dosahuje vyšších hodnot, v roce 2013 má dobu obratu o 5 dní delší.

Doba obratu pohledávek společnosti se v hodnoceném období pohybovala od 65 – 78 dní. V roce 2011 je hodnota ukazatele nejvyšší, společnost čeká na uhrazení svých pohledávek 78 dní. V roce 2011 je naopak hodnota ukazatele nejnižší, společnost má vydané faktury uhrazené do 65 dní od vzniku pohledávky. Hodnota dále roste v roce 2012 na 68 dní a v roce 2013 na 72 dní. Společnost má tak vázané své finanční prostředky více jak 2 měsíce u svých odběratelů.

V porovnání se společností SRP má hodnocená společnost dobu obratu pohledávek delší. Hodnota ukazatele konkurenční společnosti se pohybuje od 50 dní do 66 dní. V roce 2013 má hodnotu nejnižší 50 dní, což je o 22 dní méně než u společnosti Cat Cut. Pohledávky má tedy hrazené rychleji a může tak tyto prostředky použít na další investice či nákup materiálu.

Obrat závazků společnosti Cat Cut se pohybuje od 55 do 92 dní. V roce 2010 je obrat závazků 87 dní, společnost tedy hradí své závazky 9 dní po úhradě pohledávek. V roce

2011 je obrat závazků nejvyšší - 92 dní. Úhrada závazků tedy probíhá až 27 dní po přijetí plateb za pohledávky. Dále se doba obratu prodlužuje, v roce 2012 je doba obratu závazků 78 dní (10 dní po úhradě pohledávek) a v roce 2013 klesla doba obratu na 55 dní. V roce 2013 společnost hradí své závazky o 17 dní dříve, než přijme platby od svých odběratelů.

V porovnání se společností SRP hradí společnost Cat Cut své závazky mnohem dříve. Doba obratu závazků je téměř dvojnásobně vyšší než obrat pohledávek konkurenční společnosti. V roce 2010 je to 117 dní (o 59 dní později než jeho příchozí platby za pohledávky), v roce 2011 je to 120 dní (o 54 dní později než jeho příchozí platby za pohledávky), v roce 2012 klesá obrat zásob na 90 dní a v roce 2013 na 74 dní. Ani v jednom roce však společnost nehradí své závazky dříve, než přijme úhradu od odběratelů. Tato situace je pro společnost výhodná, jelikož využívá volných finančních prostředků.

3.3.3 Ukazatele likvidity

V následující tabulce jsou uvedeny hodnoty jednotlivých analýz likvidity, na základě kterých můžeme zhodnotit platební schopnost společnosti.

Tabulka 11: Ukazatele likvidity (Zdroj: Upraveno dle výkazů společnosti Cat Cut s.r.o. a SRP s.r.o., <http://www.mpo.cz/>)

	2010	2011	2012	2013
Běžná likvidita	1,108	0,937	1,128	1,871
Oborový průměr	1,46	1,54	1,71	1,60
SRP	0,632	0,711	0,955	1,121
Pohotová likvidita	1,072	0,773	0,923	1,57
Oborový průměr	1,27	1,46	1,64	1,54
SRP	0,602	0,632	0,776	0,833
Okamžitá likvidita	0,087	0,031	0,056	0,259
Oborový průměr	0,33	0,51	0,62	0,94
SRP	0,099	0,079	0,188	0,160

Ukazatel běžné likvidity ukazuje, že společnost až na rok 2013 nebyla schopná pokrýt oběžnými aktivy své krátkodobé závazky. Nejhorší situace nastala v roce 2011, kdy se výsledná hodnota nejvíce vzdaluje doporučenému stavu 1,5. Této hodnoty

dosáhla společnost až v roce 2013 s hodnotou 1,871. O tomto roce můžeme říct, že podnik neměl problém s uspokojením svých věřitelů.

V roce 2010 je hodnota ukazatele 1,108, nízká hodnota ukazatele je způsobena nízkým rozdílem mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. V roce 2011 hodnota ukazatele klesá na 0,937, což bylo způsobeno snížením oběžných aktiv oproti roku 2010 o -23,68 % (tj. o -3 075 tis. Kč) a snížením krátkodobých závazků o -9,79 % (tj. o -1 147 tis. Kč). V roce 2012 hodnota vzrostla na 1,128. Tento nárůst byl zapříčiněn snížením oběžných aktiv oproti roku 2011 o -8,93 % (tj. o -885 tis. Kč) a výrazným snížením krátkodobých závazků o -24,32 % (tj. o -2 572 tis. Kč). V roce 2013 vzrostla hodnota na již zmíněnou 1,871, což zapříčinil značný nárůst položky oběžných aktiv o 26,53 % (tj. o 2 394 tis. Kč) a snížením položky krátkodobých závazků o -23,74 % (tj. o -1 900 tis. Kč).

V porovnání se společností SRP se běžná likvidita společnosti Cat Cut pohybuje ve vyšších číslech. Běžná likvidita konkurenční společnosti se pohybuje od 0,632 v roce 2010 do 1,21 v roce 2013. Celé hodnocené období hodnota běžné likvidity rostla, nedosáhla však ani v roce 2013 doporučených hodnot.

Při porovnání hodnot společnosti Cat Cut s oborovým průměrem lze vidět, že od roku 2010 do 2012 jsou hodnoty nižší. Pohybují se od 0,937 v roce 2010 do 1,128 v roce 2012, oproti oborovému průměru, který se pohybuje od 1,46 v roce 2010 do 1,71 v roce 2012. Největší rozdíl byl v roce 2011 a to o -0,603. V roce 2013 je naopak hodnota společnosti Cat Cut vyšší o 0,271.

Pohotovou likviditu nazýváme také likviditou druhého stupně. Výsledné hodnoty pohotové likvidity se pohybují kolem doporučené hodnoty 1, což znamená, že společnost je schopna hradit své závazky bez prodeje vlastních zásob. Výjimkou je pouze rok 2011, kdy se společnost dle hodnoty ukazatele mohla potýkat s problémy hrazení svých závazků.

V roce 2010 je hodnota pohotové likvidity 1,072, což je nad doporučenou hodnotou 1. V roce 2011 klesá hodnota ukazatele na 0,773, což bylo zapříčiněno vysokou hodnotou položky zásoby v tomto roce, která zaujímala podíl na celkových aktivech 8,01 % (tj. 1 737 tis. Kč) a také snížením položky oběžných aktiv oproti roku 2010 o -23,68 % (tj. o -3 075 tis. Kč) a snížením položky krátkodobých závazků o -9,79 % (tj. o -1 147 tis.

Kč). V roce 2012 vzrostla hodnota ukazatele na 0,923 a dále rostla v roce 2013 na hodnotu 1,57.

V porovnání s konkurenční společností SRP se hodnoty společnosti Cat Cut pohybují ve vyšších číslech. Konkurenční společnost dosahuje hodnot pohotové likvidity od 0,602 do 0,833. Ani v jednom roce tedy nedosahuje doporučených hodnot.

Pohotová likvidita společnosti Cat Cut je do roku 2012 pod oborovým průměrem. Rozdíl oproti oborovému průměru se zvyšoval od -0,198 v roce 2010 do 0,717 v roce 2012. V roce 2013 dosáhla hodnota pohotové likvidity společnosti Cat Cut o 0,03 vyšší hodnoty než byl oborový průměr.

Pro poslední ukazatel likvidity literatura udává doporučenou hodnotu 0,2. Ukazatel okamžité likvidity hodnocené společnosti dosahuje této doporučené hodnoty až v roce 2013, což může vypovídat o problémech společnosti s bezpečným splácením svých závazků v době splatnosti v předchozích letech. V roce 2010 dosahuje hodnota okamžité likvidity 0,099. Tato nízká hodnota je zapříčiněna nízkým rozdílem mezi krátkodobým finančním majetkem a krátkodobými závazky. V roce 2011 hodnota okamžité likvidity klesla na 0,031, což bylo zapříčiněno snížením položky krátkodobého finančního majetku oproti roku 2010 o -67,78 % (tj. o -688 tis. Kč) a snížením krátkodobých závazků o -9,79 % (tj. o -1 147 tis. Kč). V roce 2012 hodnota okamžité likvidity vzrostla na 0,056. Důsledkem bylo zvýšení položky krátkodobého finančního majetku oproti roku 2011 o 37,31 % (tj. o 122 tis. Kč) a snížením krátkodobých závazků o -24,32 % (tj. o -2 572 tis. Kč). V roce 2013 hodnota stále rostla na hodnotu 0,259, kdy se společnost dostala nad doporučenou hodnotu. Tento výrazný nárůst okamžité likvidity byl způsoben nárůstem po položky krátkodobého finančního majetku oproti roku 2012 o 252,56 % (tj. o 1 134 tis. Kč) a snížením krátkodobých závazků o -23,74 % (tj. o -1 900 tis. Kč).

Při porovnání se společností SRP se společnost Cat Cut pohybuje ve vyšších hodnotách ukazatele pouze v roce 2013. V ostatních letech 2010 – 2012 jsou hodnoty konkurenční společnosti vyšší. V roce 2010 0,099, následující rok hodnota klesla na 0,079, v roce 2012 vzrostla na hodnotu 0,188 a v roce 2013 opět klesla na hodnotu 0,16. Ani v jednom roce však nedosáhla doporučených hodnot.

Porovnání hodnot likvidity prvního stupně vychází ve všech čtyřech letech 2010 až 2013 vychází v nižších hodnotách. Ani v jednom roce společnost Cat Cut nepřesáhla

oborový průměr. Nejblíže oborovému průměru se společnost přiblížila v roce 2010, kdy dosáhla hodnoty 0,087. Rozdíl mezi oborovým průměrem byl nejnižší za celé sledované období a dosáhl hodnoty -0,243.

3.3.4 Ukazatele zadluženosti

Jak je schopna společnost financovat svůj majetek za pomoci vlastních zdrojů můžeme zhodnotit na základě vypočítaných hodnot ukazatelů zadluženosti v následující tabulce.

Tabulka 12: Ukazatele zadluženosti (Zdroj: Upraveno dle výkazů společnosti Cat Cut s.r.o. a SRP s.r.o., <http://www.mpo.cz/>)

	2010	2011	2012	2013
Celková zadluženost	0,711	0,807	0,764	0,752
Oborový průměr	0,8239	0,6742	0,6863	0,6612
SRP	0,999	1,055	0,835	0,830
Koeficient samofinancování	0,289	0,193	0,236	0,238
Oborový průměr	0,1761	0,3258	0,3137	0,3388
SRP	-0,016	-0,103	0,165	0,150
Úrokové krytí	-8,27	-4,526	-1,596	7,41
SRP	-49	-745	-2146	25

Ukazatel celkové zadluženosti ukazuje, že zjištěné hodnoty jsou po celé hodnocené období 2010 – 2013 vysoké. Hodnoty společnosti se pohybují v rozsahu od 71,1 % v roce 2010 do 80,7 % v roce 2011. Nejvyššího zadlužení dosáhla společnost ve zmiňovaném roce 2011, od tohoto roku hodnota ukazatele klesala. V roce 2012 hodnota klesla o 4,3 p.b. na hodnotu 76,4 % a v roce 2013 hodnota klesla o 1,2 p.b. oproti roku 2012 na hodnotu 75,2 %. Z uvedených hodnot vyplývá, že společnost financuje velmi malou část svého majetku z vlastních zdrojů a využívá zejména cizích zdrojů krytí.

Při porovnání vypočtených hodnot celkové zadluženosti s oborovým průměrem zjistíme, že v letech 2011 – 2013 má společnost vyšší hodnoty. V roce 2010 je hodnota zadlužení o 11,29 p.b. nižší než oborový průměr, v roce 2011 rozdíl vzrostl na hodnotu 13,28 p.b. V roce 2012 rozdíl oproti oborovému průměru vzrostl a byl 14,87 p.b. V roce 2013 byla hodnota celkové zadluženosti vyšší než oborový průměr o 9,08 p.b.

Hodnoty konkurenční společnosti SRP jsou v celém hodnoceném období vyšší. Jeho vypočtené hodnoty se pohybují od 105,5 % v roce 2011, kdy byla situace nejhorší do 99,9 % v roce 2010.

Koeficient samofinancování nám ukazuje zbylou část financování majetku, tentokrát z vlastních zdrojů. Pokud sečteme koeficient samofinancování a celkovou zadluženost, dostaneme hodnotu 100 %. Financování majetku z vlastních zdrojů se pohybuje v rozmezí od 19,3 % v roce 2011 do 28,9 % v roce 2010. Z vlastních zdrojů společnost nejvíce čerpala v roce 2010.

Hodnoty oborového průměru jsou značně vyšší než hodnoty společnosti Cat Cut v roce 2011 - 2013. Oborový průměr se pohybuje od 17,61 % v roce 2010 do 33,88 % v roce 2010. V roce 2010, kdy byla hodnota koeficientu samofinancování společnosti Cat Cut nejvyšší, byl rozdíl oproti oborovému průměru 11,29 p.b. V roce 2012 se rozdíl snížil a dosáhl hodnoty -13,28 p.b. V roce 2012 se rozdíl snížil na hodnotu -7,77 p.b. a v roce 2013 byl rozdíl -10,08 p.b.

Konkurenční společnost SRP má hodnoty mnohem nižší než společnost Cat Cut. V roce 2010 a 2011 jsou hodnoty záporné a v následujících dvou letech 2012 a 2013 jsou těsně nad nulou, 16,5 % v roce 2012 a 15 % v roce 2013.

Ukazatel úrokového krytí vychází v letech 2010 až 2012 v záporných hodnotách od -8,27 do -1,596. Hodnoty meziročně rostou. Nejnižší hodnota je v roce 2010 (-8,27), v roce 2011 vzrostla o 3,74 na hodnotu -4,53. V roce 2012 byla hodnota úrokového krytí vyšší o 2,93. Vysoký nárůst vidíme v roce 2013, kdy je hodnota kladná 7,41 oproti roku tedy hodnota vzrostla o 9,006. Z uvedených hodnot vyplývá, že společnost měla v letech 2010 až 2012 problémy s krytím. V roce 2013 byl zisk 7,41 krát vyšší než placené úroky z úvěrů.

3.4 Analýza soustav ukazatelů

Tato část se věnuje bankrotnímu modelu, Altmanovu indexu finančního zdraví a bankrotnímu a bonitnímu modelu, Indexu IN 05. Tyto ukazatele pomohou dotvořit obraz o finanční a ekonomické situaci společnosti.

Tabulka 13: Altmanův index (Zdroj: Upraveno dle výkazů společnosti Cat Cut s.r.o.)

Ukazatel	Váha								
		2010		2011		2012		2013	
		%	hodnota	%	hodnota	%	Hodnota	%	hodnota
X ₁ (ČPK/A)	0,717	1,44	0,040	- 1	-0,022	1,8	0,054	7,07	0,205
X ₂ (hospodářský výsledek minulých období/A)	0,847	11,24	0,312	11,77	0,245	8,23	0,247	4,62	0,134
X ₃ (EBIT/A)	3,107	9	0,252	-12,05	-0,274	- 4,67	-0,140	8,28	0,240
X ₄ (tržní hodnota vlast. kapitálu/cizí zdroje)	0,42	6,21	0,171	5,9	0,100	4,23	0,130	4,52	0,131
X ₅ (tržby/A)	0,998	72,11	2,019	95,38	2,003	90,41	2,714	74,31	2,155
Z-SKÓRE	Σ	100	2,8	100	2,1	100	3	100	2,9

Doporučenou hodnotou pro společnost, o které můžeme říct, že je finančně zdravá a nemá finanční problémy, je hodnota vyšší než 2,9. Dle výsledků Z-skóre se společnost této hodnotě v roce 2010 úzce přibližuje, hodnota Z-skóre je v tomto roce 2,8. V roce 2012 jej převyšuje o 0,1 a v roce 2013 je rovna této hodnotě. Pouze v roce 2011 se společnost pohybuje v šedé zóně. V celém hodnoceném období 2010 – 2013 ovlivňuje Z-skóre zejména ukazatel X₅, který poměřuje tržby společnosti s celkovými aktivy. Ve všech letech je hodnota této položky vyšší než 70 %. Hodnota ukazatele X₅ se pohybuje od 2,003 v roce 2011 do 2,714 v roce 2012. V roce 2011 je hodnota rovna 95,38 % a v roce 2012 90,41 %, což nám ukazuje, že má společnost nízká aktiva a tím i málo finančního majetku. Naopak velice nízkou hodnotu má ukazatel X₁, v roce 2010 a 2012 se hodnota pohybuje těsně nad nulou, v roce 2011 dokonce v minusové hodnotě -1 %. Nárůst nastává až v roce 2013, kdy hodnota dosáhla 7,7 %. Tato položka je ovlivněna nízkou hodnotou čistého pracovního kapitálu. Položka X₃ se pohybuje v roce 2011 na hodnotě -12,05 % a v roce 2012 -4,67 %. Minusové položky jsou způsobené vykázanou ztrátou v těchto dvou letech. Při hodnocení ukazatele X₂ lze vidět klesající hodnoty. Od 11,24 % v roce 2010 do hodnoty 4,62 % v roce 2013. Tento klesající jev je způsoben hrazením ztráty roku 2011 a 2012 ze zisku minulých období. Poslední

položkou X_4 poměrujeme tržní hodnotu vlastního kapitálu s cizími zdroji. Hodnoty se pohybují pod 10 % v celém hodnoceném období 2010 – 2013. V roce 2010 je hodnota rovna 6,21 %, dále klesá v roce 2011 na 5,9 % až do roku 2012 na hodnotu 4,23 %. V roce 2013 lehce roste na hodnotu 4,52 %. Tyto hodnoty ukazují, že společnost hradí svá aktiva z velké části cizími zdroji krytí.

Dle hodnoceného období můžeme říct, že podle Altmanova indexu je společnost finančně stabilní.

Tabulka 14: Index IN 05 (Zdroj: Upraveno dle výkazů společnosti Cat Cut s.r.o.)

Ukazatel	Váha	Období							
		2010		2011		2012		2013	
		hodnota	%	hodnota	%	hodnota	%	hodnota	%
X_1 (A/cizí zdroje)	0,13	0,183	- 351,9	0,161	-8050	0,170	37,86	0,171	13,77
X_2 (EBIT/nákladové úroky)	0,04	- 0,371	713,5	- 0,221	11050	- 0,104	-23,16	0,257	20,69
X_3 (EBIT/A)	3,97	- 0,361	694,2	- 0,427	21350	- 0,290	-64,59	0,265	21,34
X_4 (výnosy celkem/A)	0,21	0,425	- 817,3	0,434	- 21700	0,594	132,29	0,465	37,44
X_5 (OA/kr. závazky+kr. bank. Úvěry a výpomoci)	0,09	0,072	- 138,5	0,051	-2550	0,079	17,59	0,084	6,76
IN 05	Σ	- 0,052	100	- 0,002	100	0,449	100	1,242	100

Dle Indexu IN05 je situace podniku velmi vážná. Nejnižší hodnota je -0,052 v roce 2010, hodnoty postupně rostou až do roku 2013, kdy je hodnota 1,242. Meziročně se situace lepší, ale v prvních třech letech index nedosahuje ani spodní doporučené hranice 0,9. V roce 2010 je hodnota indexu IN 05 o -0,952 nižší než doporučená hodnota. Tento výsledek výrazně ovlivňuje ukazatel X_2 , který je záporný -0,371, zaujímá na celkovém výsledku podíl 713,46 %. Záporný je i ukazatel X_3 , který dosahuje hodnoty -0,361 a jeho podíl na výsledku je 694,23 %. Záporné hodnoty těchto vzorců jsou zapříčiněny ztrátou v tomto roce.

V roce 2011 je hodnota indexu IN 05 vyšší o 0,05 oproti roku 2010. Hodnota v tomto roce dosahuje hodnoty -0,002. Ukazatel X_2 se zvýšil 0,15 na hodnotu -0,221 a jeho podíl je 11050 %. Ukazatel X_3 klesl na hodnotu -0,427. Příčinou jsou nižší celková aktiva a vyšší ztráta v tomto roce. Hodnota ukazatele X_4 se zvýšila o 0,009 na hodnotu 0,434.

V roce 2012 je hodnota indexu 0,449 a je tedy o 0,451 vyšší než v předchozím roce 2011. Příčinou vysokého nárůstu je nárůst všech vypočtených vzorců. Ukazatel X_1 je o 0,009 vyšší, ukazatel X_2 vzrostl o 0,117, ale stále se pohybuje v záporných číslech jako ukazatel X_3 , který dosáhl hodnoty -0,29 a je o 0,137 vyšší oproti předešlému roku. Ukazatel X_4 vzrostl o 0,16 na hodnotu 0,594 a zaujímá podíl na celku 132,29 %. Poslední ukazatel X_5 vzrostl o 0,028 na hodnotu 0,079.

Společnost v těchto letech 2010 - 2012 netvořila zisk, a proto nám hodnota indexu ukazuje, že se společnost teoreticky pohybovala na hraně bankrotu.

V roce 2013 se společnost s hodnotou 1,242 pohybuje v šedé zóně. Hodnoty všech vzorců jsou kladné. Největší podíl na celkové hodnotě tvoří ukazatel X_4 s hodnotou 0,465 a jeho podíl je 37,44 %. Následuje ukazatel X_3 s hodnotou 0,265 a podílem 21,34 %. Ukazatel X_2 dosahuje podílu 20,69 % s hodnotou 0,257. Příčinou těchto kladných hodnot byl vygenerovaný zisk v tomto roce a nárůst tržeb.

3.5 SWOT analýza

Silné stránky (strengths):

- Vyškolený tým pracovníků – společnost zaměstnává kvalifikované odborníky se specializací na konkrétní typ činnosti ve výrobním oddělení, kteří tak dokážou odvést svou práci rychle a kvalitně.
- Zásoby – společnost si nedrží vysoký stav zásob na skladě. Nedrží si tak volné finanční prostředky v nadměrném množství materiálu, kde by vznikalo riziko případného poškození či znehodnocení.
- Dlouholeté zkušenosti – společnost na trhu působí již 20 let, má tak vysokou praxi s tiskem reklamy, portfolio stálých klientů.
- Doba obratu závazků – v porovnání s konkurenční společností SRP je doba obratu závazků nižší a tím lze dosáhnout lepších vyjednávacích podmínek s dodavateli materiálů a služeb. Jelikož společnost hradí faktury včas, někdy i dříve před splatností, je pro dodavatele zajímavější zákazník a dostává lepší služby a ceny.
- Nabídka komplexních služeb – od grafického návrhu, přes samotnou výrobu a její zpracování, popřípadě montáž v místě realizace.

Slabé stránky (weaknesses):

- Struktura nákladů – díky finanční situaci v letech 2010 až 2012, kdy společnost vykazovala vysokou nákladovost, snáze se dostala do ztráty a neměla dostatečný kapitál pro vznik nových investičních příležitostí.
- Společnost nemá vlastní prostory – kvůli vysoké ztrátě v roce 2010 musela společnost prodat pozemek, na kterém měla stavět vlastní výrobní halu. V současné době má výrobu i administrativu v pronajatých prostorách s vysokými náklady za pronájem, což zvyšuje režijní náklady, které se promítají do ceny produktů.
- Pomalý rozvoj obchodního oddělení – obchodní oddělení má vysokou fluktuaci zaměstnanců, což společnosti přináší vysoké náklady na stálé zaškolování nových zaměstnanců, které se projevují v osobních nákladech. Zároveň tato situace nepřispívá k budování dlouhodobých obchodních vztahů.

- Vysoká zadluženost – společnost financuje svůj majetek v průměru 76 % cizími zdroji ve sledovaných letech 2010 – 2013, což způsobuje vydání finančních prostředků na úhradu úroků, které zvyšují náklady společnosti.
- Nedostatečné vymáhání pohledávek – velké množství pohledávek po splatnosti.
- Nízká propagace společnosti.

Příležitosti (opportunities):

- Vysoký počet potenciálních zákazníků – díky širokému portfoliu služeb, které společnost nabízí, může oslovit širokou škálu klientů od reklamních agentur, interiérová a designová studia, společnosti s vlastním marketingovým oddělením apod.
- Nový segment trhu – společnost se může zaměřit na nový segment trhu, trh interiérového designu, ve kterém může hledat nové obchodní příležitosti vzhledem k nákupu nové tiskové technologie.
- Celorepubliková působnost – díky nově zřízené pobočce v Praze a navázaná spolupráce s externisty může společnost nabídnout služby i v jiných regionech než v Brně a okolí. Na pobočce je možné zřídit vzorkovnu pro prezentaci práce klientům, prostor pro nové obchodníky a montážní oddělení pro externí montáže v Praze a okolí.
- Výstavba vlastních výrobních prostor – v případě výhodných cenových nabídek na vlastní prostory v okolí Brna by společnost mohla uvažovat o přestěhování, za podmínky udržení ziskového hospodářského výsledku.
- Dotační programy z Evropské unie v oblasti výzkumu, vývoje a inovací – společnost může využívat nových výzev operačních programů EU pro ČR.

Hrozby (threats):

- Citlivost na výši úrokových sazeb – vzhledem k čerpání dlouhodobého úvěru a financování majetku z 76 % cizími zdroji, může zvýšená úroková sazba společnosti navýšit náklady.
- Nižší zájem o tištěnou reklamu – zákazníci mohou začít využívat reklamy v médiích, na internetu, na velkoplošných LCD obrazovkách apod.
- Zvyšování nároků na administrativu – v současné době má společnost plně vytíženy dvě zaměstnankyně, které mají na starosti administrativu, při vyšších

nárocích na administrativu by to pro společnost znamenalo zaměstnat dalšího zaměstnance a tím by se navýšily mzdové náklady společnosti.

- Zvyšování minimálních mezd – začátkem roku 2015 došlo k navýšení minimálních mezd, což je vzhledem k dočasně využívaným brigádníkům v období nárůstu zakázek ve výrobě omezující.
- Závislost na klíčových klientech – společnost byla do roku 2010 závislá na 4 klíčových klientech, kteří se v roce 2010 zúžili na 1 klienta, což způsobilo společnosti velký úbytek na tržbách a dostala se tak do problémů.
- Vývoj měnového kurzu – společnost má velkou část dodavatelů ze sousedních zemí, v případě devalvace české koruny se zdraží materiál a projeví se to tak na ceně výrobků nebo nižší marži.
- Přetrvávající stagnace – v tomto období firmy omezují náklady, které vynakládají na reklamu a propagaci

3.6 Souhrnné hodnocení finanční situace podniku

V této části se práce věnuje zhodnocení celkového finančního stavu společnosti v letech 2010 – 2013 na základě vypočtených výsledků analýzy.

Z výsledků horizontální analýzy lze vidět, že celková aktiva mají klesající vývoj. V posledním analyzovaném roce, tedy v roce 2013 se situace mění a celková aktiva zaznamenávají vysoký nárůst, a to 37,58 %. Tento nárůst zapříčinil zejména nárůst dlouhodobého majetku a z oběžných aktiv hlavně nárůst krátkodobého finančního majetku. Největší pokles celkových aktiv o 37,54 % zaznamenala společnost v roce 2012. Hlavním důvodem bylo snížení dlouhodobého majetku o celých 62,38 %. To bylo zapříčiněno prodejem pozemku, který společnost vlastnila. Z vertikální analýzy můžeme vyčíst, že dlouhodobý majetek a oběžná aktiva jsou takřka vyrovnané, znamená to tedy, že společnost je kapitálově lehká.

Nárůst na straně pasiv roku 2013 zapříčinil z vlastního kapitálu zejména výsledek hospodaření, který byl po třech letech ziskový. V předchozích třech letech společnost vykazovala ztrátu. Cizí zdroje měly také vysoký nárůst, a to díky bankovním úvěrům a výpomocím, které částečně financovaly nákup nových výrobních zařízení. Vertikální analýza nám ukazuje, jakou částí společnost financuje svůj majetek. Lze vidět, že cizí zdroje ve všech letech 2010 – 2013 tvoří dominantní část financování více jak 75 %. Společnost financuje velké množství majetku bankovními úvěry.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty ukazuje snižující se stav výkonů i přidané hodnoty do roku 2012 od roku 2010. Celé tyto 3 roky vykazuje společnost ztrátu. V roce 2013 se opět situace zlepšuje a výkony se zvyšují o 8,95 % a společnost tvoří zisk.

Analýza rozdílových ukazatelů hodnotí hlavně platební schopnost společnosti. Hodnoty čistého pracovního kapitálu jsou kladné pouze v letech 2012 a 2013, čistých pohotových prostředků pouze v roce 2013 a hodnoty čistého peněžního majetku se naopak pohybují jen v záporných. Z analýzy těchto hodnot můžeme říct, že krátkodobé závazky zaujímají ve společnosti velkou část, a proto se dostává do potíží s platební schopností.

Z pohledu rentability se podniku v letech 2010 – 2012 nedařilo velice dobře, hodnoty se pohybují v záporných číslech, což bylo zapříčiněno záporným výsledkem

hospodaření. V roce 2013 již hodnoty ve všech čtyřech ukazatelích vycházejí kladně. Při porovnání výsledků jednotlivých ukazatelů lze vidět, že až v roce 2013 se podařilo společnosti dostat se se svými výsledky nad oborový průměr.

Při analýze likvidity můžeme sledovat zvyšující vývoj běžné likvidity. Pouze však v roce 2013 společnost dosahuje tak vysoké hodnoty 1,871, díky které můžeme říci, že společnost nemá problém s úhradou svých závazků. Situace u pohotové likvidity klesla hlavně v roce 2011, a to výrazně pod doporučenou hranici 1. Od roku 2012 začala opět stoupat a v roce 2013 se dostává nad spodní hranici 1. Tato vyšší hodnota naznačuje, že společnost není přezásobená a nemusí tedy prodávat své zásoby, aby byla schopná hradit své závazky. Okamžitá likvidita vypovídá o problémech splácet své závazky v době splatnosti. V letech 2010 – 2012 jsou hodnoty okamžité likvidity velmi nízké. Pouze v roce 2013 se hodnota zvedá nad doporučovanou hodnotu.

Z analýzy zadluženosti můžeme určit, jak je společnost financována, zda z vlastních, či cizích zdrojů. Dle ukazatele celkové zadluženosti je patrné, že společnost financuje svůj majetek z velké části cizími zdroji. Nejvyšší podíl financování z cizích zdrojů můžeme vidět v roce 2011, kdy hodnota vzrostla na 80,7 %. Tento kapitál je sice levnější než vlastní zdroje financování, ale tak vysoký podíl cizích zdrojů může vést k finanční nestabilitě podniku. Ukazatel úrokového krytí vykazuje v roce 2010 – 2012 záporné hodnoty, jelikož tyto roky vykazovala společnost ztrátu. Poslední analyzovaný rok 2013 dosahuje vysoké hodnoty 7,41, což značí, že se již nemusí obávat problémů se splácením úroků.

Altmanův index finančního zdraví nehodnotí situaci podniku výrazně špatně. Po celou dobu analýzy tedy v letech 2010 – 2013 se hodnota pohybuje kolem doporučené hodnoty 2,9. Pouze v roce 2011 je hodnota 2,1 a v roce 2010 je hodnota těsně pod doporučenou hodnotou, tedy 2,8. Podnik se v těchto dvou letech pohyboval v šedé zóně, tedy v zóně s rizikem bankrotu. V roce 2012 a 2013 je hodnota vyšší než 2,9, což znamená, že je společnost za hranicí rizika bankrotu.

Indexu IN05 ukazuje podobný vývoj, ale výsledky v tomto indexu vycházejí hůře než při analýze Altmanova indexu. V letech 2011 a 2012 vychází záporná hodnota, která byla zapříčiněna vysokou ztrátou v těchto letech. Společnost se však pohybovala na pokraji bankrotu, což musel podnik vyřešit prodejem svého pozemku v roce 2012. V tomto roce vykazuje společnost také ztrátu, ale už nižší než v předchozích letech.

To dokazuje také kladná hodnota indexu. Je sice stále nízká, ale svou hodnotou se pohybuje už jen v šedé zóně, kde jisté riziko bankrotu také existuje. Nejlepší hodnota je v roce 2013, ale i přes její výši 1,242 se společnost pohybuje stále v šedé zóně.

3. VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ ZJIŠTĚNÝCH NEDOSTATKŮ A JEJICH ZHODNOCENÍ

Jednotlivé ukazatele finanční analýzy ukázaly velké problémy společnosti v prvních dvou sledovaných letech, v roce 2010 a v roce 2011, kdy byla společnost na pokraji bankrotu. Situace se však od roku 2012 začala zlepšovat.

Z provedené SWOT analýzy můžeme vidět slabé stránky společnosti, které je potřeba eliminovat. Jsou to zejména:

- řízení pohledávek,
- nízká ziskovost společnosti,
- nedostatečná funkce marketingového oddělení,
- pomalý rozvoj obchodního oddělení.

V následujících podkapitolách jsou jednotlivé slabé stránky popsány a jsou navrženy opatření, které by mohly vést ke zlepšení stávající situace.

4.1 Řešení problému - řízení pohledávek

Problém pohledávek je patrný z ukazatelů aktivity, kde vidíme, že obrat pohledávek je velmi vysoký. Doba obratu pohledávek je za zkoumané období 65 – 78 dní, což zapříčiňuje, že společnost drží v pohledávkách velké množství peněz a nemůže tak mnohdy včas investovat peníze do naskladnění materiálu. Tato situace není příznivá ani při žádostech o úvěr v bankovních institucích. Společnost má nastavenou běžnou dobu splatnosti 14 dní, většina vydaných faktur je však hrazena 14 – 30 dní po splatnosti. Navrhuji důkladnější analýzu klientů a jejich platební morálky. U klientů, kteří mají problémy se splatností a platí své závazky vůči společnosti 30 dní po splatnosti a více, by bylo dobré zavést zálohové faktury, které pokryjí alespoň náklady na materiál. U nových klientů bych doporučovala zavést pravidlo několika zakázek hrazených v hotovosti při odebrání nebo plné platby předem. Po ověření klientovi platební morálky by bylo teprve možné fakturovat se splatností. Dalším návrhem na zlepšení situace je zavedení kontroly pohledávek po splatnosti a okamžitá konzultace s obchodním oddělením, které by mělo mít na starosti komunikaci s klienty

nejen pro navazování nových obchodních příležitostí, ale také komunikaci při vymáhání dlužných faktur. Tímto postupem by se mohlo předejít zdlouhavému čekání na úhradu faktur a lepší domluva na platebních podmínkách s klienty.

4.2 Řešení problému – nízká ziskovost společnosti

Společnost nemá vlastní výrobní prostory, kde by mohla skladovat veškerý materiál, umístit výrobní stroje a vybudovat zázemí pro administrativní pracovníky. Prostory, ve kterých má společnost momentálně umístěnou výrobu, jsou pronajaté. Společnost Cat Cut má tedy velmi vysoké náklady na pronájem. Při stávající výši nájmu si společnost nemůže dovolit pronajmout dostatečně velké prostory pro skladovací prostory, kde by mohla bezpečně uchovávat zásoby, které potřebuje pro každodenní provoz. Jelikož musí výroba objednávat zásoby na již zadané zakázky do výroby, dochází tak k časovému prodloužení dodání zásob na sklad. Aby společnost mohla garantovat slíbené termíny dodání, musí nechávat často zaměstnance ve výrobním oddělení pracovat přesčasy nebo o víkendech, kdy musí zaměstnancům hradit vyšší náhrady mzdy. Vznikají tak vícenáklady, které již klienti nehradí. Tyto náklady jdou tedy na úkor zisku společnosti.

Návrhy na zlepšení:

Zajištění vlastních výrobních prostor - Při zachování ziskové situace by měla společnost začít uvažovat o hypotečním úvěru a nákupu vlastních výrobních prostor. Náklady, které nyní vynakládá za pronájem, by mohla investovat do splátek úvěru a zhodnocovat tak vlastní nemovitost.

Plánovač výroby – společnost by měla zaměstnat odborníka na plánování výroby. Zakázky, které se zadávají do výroby, jsou zadávány nesystematicky. Zakázky do výroby zadává 10 zaměstnanců. Těmto zaměstnancům chybí informace o vytíženosti a kapacitách výroby, stává se tak, že na určité časové období je zadáno zakázek více, než je výroba schopna vyprodukovat a na další období pak není práce a zaměstnanci se tak musí nechávat doma za 60% úhradu mzdy. Tyto výkyvy ve vytíženosti výroby jsou i nad rámec sezónní poptávky. Pokud by společnost investovala do zaměstnance, který bude celou výrobu řídit a plánovat, mohla by tak ušetřit na nákladech na mzdách, které vyplácí zaměstnancům na přesčasech, práci o víkendech. Na některé zakázky by se mohli zaměstnat brigádníci, což je pro společnost levná pracovní síla a opět úspora na mzdových nákladech.

4.3 Řešení problému – nedostatečného marketingu

Od roku 2010 klesaly společnosti tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Tento pokles může být spojen s marketingem, který je ve společnosti velice podceňovaný. Jelikož v odvětví, v kterém společnost podniká je konkurence vysoká, marketing je tedy velmi důležitý. Fungující marketing může společnosti přinést další obchodní příležitosti a tím i zvýšení tržeb. Společnost je i v místě podnikání, tedy v Brně, velmi málo vidět. Prezentace společnosti probíhá pouze prostřednictvím webových stránek, které jsou zastaralé a málo se aktualizují. Společnost sice podporuje různé společenské akce, díky kterým může umístit své logo na propagační materiály těchto kulturních událostí. Tímto jsou myšleny kulturní události, jako jsou například fotbalový klub Zbrojovka, kulturní akce, které pořádá Turistické informační centrum města Brna nebo divadelní představení menších divadel. Tato propagace je však málo úspěšná, protože neosloví tak velkou cílovou skupinu potenciálních klientů. Pouze logo nevypovídá o výrobním záběru společnosti. Pokud by se společnosti podařilo díky efektivnějšímu marketingu zvýšit tržby, nemusela by financovat velkou část svého majetku cizími zdroji. Nemusela by si tak brát dlouhodobé úvěry, které sebou nesou nákladové úroky.

Návrhy na zlepšení situace:

Propagace – je úkol pro marketingové oddělení, které by mělo mít na starosti propagovat společnost tak, aby se dostala do všeobecného podvědomí potencionálních klientů. Společnost podniká v Brně již 20 let a to, že je společnost stále neznámá, je velká chyba. Doporučovala bych vyhledat spolupráci s rozhlasovým rádiem, které má vysokou sledovanost v Brně a okolí. Tato spolupráce může být založena na základě barteru, který by byl pro společnost výhodný, protože by kromě reklamy v rádiu mohl i prezentovat svou práci na tiskovinách pro rádio.

Dále by společnost měla využít venkovní reklamu na billboardových plochách, kde by mohla umístit reklamu vyrobenou svépomocí, čímž by opět ušetřila na nákladech za reklamu.

Dalším výhodným zviditelněním společnosti jsou tzv. Dny otevřených dveří, které mohou být tematické pro konkrétní cílové skupiny – architekti a designeři, reklamní agentury, koncoví klienti, atd. Na těchto akcích by měla společnost možnost

ukázat klientům stávajícím i novým celou výrobu v praxi, vyzdvihnout novinky a směr, kterým se společnost chce vydat v následujících letech.

Direct marketing – je úkolem pro obchodní oddělení. Obchodní ředitel by se měl starat, aby obchodníci a pracovníci zákaznického centra, kteří také komunikují přímo s klienty, byli pravidelně proškolení jak v obchodnických dovednostech, tak v možnostech výroby, nových materiálu a novinek na trhu reklamy. Tito pracovníci musí být perfektně připraveni na zodpovězení veškerých dotazů, které může klient vznést. Také musí klienta zaujmout a umět u zákazníka vzbudit důvěru, případně jej přesvědčit k realizaci obchodu.

Dále by měl obchodní ředitel společně s marketingovým oddělením vytvářet pravidelný mailing, který by měl klienty plošně informovat o novinkách, akcích a slevách, aby společnost zůstala v povědomí klientů.

Tato reklama je pro společnost nákladově nenáročná a vysoce efektivní.

Podpora prodeje – společnost by měla v měsících, kdy jsou slabší tržby, využít různých slevových akcí a zvýhodněných nabídek pro stálé i nové klienty. V těchto měsících by mohla podpořit prodej i odměnami, kterými mohou být různé dárky při zobchodovaném objemu. Toto období je vhodné i pro podporu novinek, které společnost vyvíjí. Je možné je nabízet za zvýhodněné nebo i zaváděcí ceny. Společnost těmito kroky přijde o část svého zisku díky slevám, ale zaplní tak kapacity a nebude muset nechávat výrobní zaměstnance doma za 60% úhradu mzdy.

4.4 Řešení problému – pomalý rozvoj obchodního oddělení

Toto oddělení je velmi důležité pro již zmíněný direkt marketing. Kvalitní obchodní zástupci jsou velmi dobrým nástrojem pro získávání nových klientů, ale hlavně pro udržení klientů stávajících. V množství konkurence je těžké si udržet důvěru a loajalitu stávajících klientů.

Obchodní oddělení společnosti má v současné době málo zaměstnanců a je velmi neudržované. V oddělení jsou pouze dva obchodníci, jeden v Brně a jeden v Praze. V oddělení je velká fluktuace zaměstnanců, což společnosti přináší vysoké mzdové náklady na neustálé zaškolování zaměstnanců, kteří než přinesou společnosti užitek, tak odchází a situace se opakuje. Tento stav nepůsobí dobře před klienty, ke kterým jezdí stále noví obchodníci. Stávající dva obchodníci nedokážou pokrýt celou republiku,

nacházet dostatečné množství nových klientů a ani pečovat o klienty stávající. Společnost tak přichází o potenciální zisk, který může dále investovat do rozvoje společnosti.

Návrhy na zlepšení:

Posílení obchodního týmu – každá pobočka by měla mít alespoň 3 obchodní zástupce, což by pro společnost znamenalo v prvopočátku vysoké náklady na zapracování nových zaměstnanců, tato investice by se však měla mnohonásobně vrátit v podobě nových kontaktů a tím i nových obchodů, které přinesou více práce a zaplní se tak výrobní kapacity, které mají stále velké rezervy. Každý obchodník by měl být vybaven kvalitním vybavením, které bude působit reprezentativně. Obchodní tým by měl mít dostatek firemních automobilů, které můžou nosit reklamu, chytrý telefon, tablet či notebook, na kterém by mohli klientům prezentovat fotografie produktů a operativně vytvářet ceníky a cenové nabídky přímo v terénu.

Vedení obchodního oddělení - obchodní oddělení musí být systematicky řízeno, aby dokázalo přinést požadovaný zisk. Jednotliví obchodníci by měli být zaškolováni jednotlivě na různá odvětví – bytový design, reklamní agentury, výrobní společnosti, koncoví klienti, společnosti poskytující služby, atd. Společnost by tak získala specialisty, kteří by byli pro klienty velkou oporou, a lépe by si získávaly důvěru u klientů. Druhou možností je rozdělení regionů mezi obchodníky, čímž získají jednotliví obchodníci pravidelné cesty a budou tak ke klientům, o které pečují, více k dispozici. Obchodníci musí mít sestavený motivační program odměňování, aby byli neustále motivováni k vyšším výkonům, proto by tito zaměstnanci neměli mít fixní mzdu.

Expanze na zahraniční trhy – posílení obchodního týmu by se mělo zaměřit i na zahraniční trhy. Mnoho společností řeší výrobu reklamy centrálně pro několik zemí současně. Z tohoto důvodu by společnost měla přijmout obchodníka, který mluví velmi dobře odbornou angličtinou a mohl by se zaměřit právě na tyto společnosti. Získání takového klienta by bylo velkým přínosem. Zakázky by byly velkoobjemové, čímž se zaplní kapacity v málo vytížených směnách, jako jsou noční a víkendové směny a hlavně by to znamenalo velký příliv finančních prostředků.

ZÁVĚR

Provedená finanční analýza ukázala několik nedostatků společnosti, které by se mohly do budoucnosti zlepšit a mohly by tak společnosti přinést užitek a zvýšit tak efektivitu výroby a následně vyšší hospodářský výsledek na konci účetního období. Mezi tyto nedostatky patří zejména podceňovaný marketing, díky kterému by mohla oslovit větší množství potencionálních zákazníků. Dále by bylo zapotřebí posílit obchodní tým společnosti, který by mohl zajistit zvýšení tržeb a zisku z nově vybudovaných obchodních vztahů a mohl by přinášet informace marketingovému oddělení. Další slabou stránkou je řízení pohledávek. Doba splatnosti pohledávek je mnohem vyšší než nastavená 14-ti denní splatnost. Tato doba by se mohla zkrátit díky efektivnějšímu vymáhání pohledávek. Velkým problémem je vysoká nákladovost podniku, která je ovlivněna zejména vysokými náklady na úhradu nájmu pronajatých prostor a mzdové náklady. Poslední slabou stránkou ze SWOT analýzy je vysoká zadluženost. Společnost financuje pouze malou část z vlastních prostředků. Vznikají tak náklady na úhradu úroků z čerpaných úvěrů.

Závěrem této práce bych chtěla říci, že cíl bakalářské práce byl splněn. Finanční analýza společnosti byla provedena a na jejím základě byly navrženy opatření na zlepšení nedostatků, které finanční analýza ukázala. Věřím, že by tyto opatření mohly najít uplatnění a mohly být použity v praxi.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- 1) KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C.H.Beck, 2010. 811 s . ISBN 978-80-7400-194-9
- 2) DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. upravené vyd. Praha: Ekopress, s .r.o ., 2008, 192 s . ISBN 978-80-86929-68-2
- 3) SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1.vyd. Praha: grada Publishing, a .s ., 2008. 256 s . ISBN 978-80-247-2424-9.
- 4) KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., ŠTEKER, K., *Finanční analýza*. 2. rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing, a .s ., 2013. 240 s . ISBN 978-80-247-4456-8
- 5) GRASSEOVÁ, M. a kol. *Analýza podniku v rukou manažera*. 1. vyd. Brno: Computer Press, a .s ., 2010. 325 s . ISBN 978-80-251-2621-9
- 6) MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. přepracované vyd. Praha: ASPI 2006. 228 s . ISBN 80-7357-219-2.
- 7) KLISINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha:C.H.Beck, 2008. 135 s . ISBN 978-80-7179-713-5.
- 8) 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.
- 9) GRÜNWARD, R. – HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s . ISBN 978-80-86929-26-2.
- 10) SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s . ISBN 80-7226-562-8.
- 11) KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 2004. 102 s . ISBN 80-214-2564-4.
- 12) SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualizované vyd. 2011. 152 s . ISBN 987-80-251-3386-6.
- 13) VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku* 1. vyd. Praha: Ekopress, 1997. 247 s . ISBN 80-901991-6-X.
- 14) STRATEG. Strategická analýza. Strateg.cz [online]. [cit. 2014-12-5]. Dostupné z: http://www.strateg.cz/strategicka_analyza.html
- 15) MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost. Mpo.cz [online]. [cit. 2015-03-15]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument141226.html>

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Největší konkurenti společnosti Cat Cut s.r.o. (Zdroj: převzato z http://portal.justice.cz/Justice2/Uvod/uvod.aspx).....	30
Tabulka 2: Horizontální analýza vybraných položek aktiv (Zdroj: Upraveno dle výkazů společnosti Cat Cut s.r.o.)	34
Tabulka 3: Vertikální analýza položek aktiv (Zdroj: Upraveno dle výkazů společnosti Cat Cut s.r.o.)	35
Tabulka 4: Horizontální analýza vybraných položek pasiv (Zdroj: Upraveno dle výkazů společnosti Cat Cut s.r.o.)	37
Tabulka 5: Vertikální analýza položek pasiv (Zdroj: Upraveno dle výkazů společnosti Cat Cut s.r.o.)	38
Tabulka 6: Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty (Zdroj: Upraveno dle výkazů společnosti Cat Cut s.r.o.)	40
Tabulka 7: Vertikální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty (Zdroj: Upraveno dle výkazů společnosti Cat Cut s.r.o.)	41
Tabulka 8: Rozdílové ukazatele (Zdroj: Upraveno dle výkazů společnosti Cat Cut s.r.o., http://www.mpo.cz/)	43
Tabulka 9: Ukazatele rentability (Zdroj: Upraveno dle výkazů společnosti Cat Cut s.r.o. a SRP s.r.o., http://www.mpo.cz/)	46
Tabulka 10: Ukazatele aktivity (Zdroj: Upraveno dle výkazů společnosti Cat Cut s.r.o. a SRP s.r.o., http://www.mpo.cz/)	48
Tabulka 11: Ukazatele likvidity (Zdroj: Upraveno dle výkazů společnosti Cat Cut s.r.o. a SRP s.r.o., http://www.mpo.cz/)	51
Tabulka 12: Ukazatele zadluženosti (Zdroj: Upraveno dle výkazů společnosti Cat Cut s.r.o. a SRP s.r.o., http://www.mpo.cz/)	54
Tabulka 13: Altmanův index (Zdroj: Upraveno dle výkazů společnosti Cat Cut s.r.o.)	56
Tabulka 14: Index IN 05 (Zdroj: Upraveno dle výkazů společnosti Cat Cut s.r.o.)	57

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Porterův model Zdroj: http://www.strateg.cz/)	26
Obrázek 2: Organizační struktura společnosti Cat Cut s.r.o. (Zdroj: upraveno dle interní směrnice společnosti Cat Cut)	28

SEZNAM PŘÍLOH:

Příloha 1: Rozvaha společnosti Cat Cut s.r.o. za období let 2010 – 2013

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti Cat Cut s.r.o. za období let 2010 – 2013

Příloha 1: Rozvaha společnosti Cat Cut s.r.o. za období let 2010 – 2013

Rozvaha společnosti Cat Cut s.r.o.								
Označ. a			Aktiva b	číslo řádku	účetní období			
					2010	2011	2012	2013
			AKTIVA CELKEM	001	22 623	21 681	13 542	18 631
A.		1.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
A.		2.		002a				
B.			Dlouhodobý majetek	003	8 448	11 037	4 152	7 102
B.	I.		Dlouhodobý nehmotný majetek	004	652	737	260	119
B.	I.	1.	Zřizovací výdaje	005				
B.	I.	2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
B.	I.	3.	Software	007	652	737	260	119
B.	I.	4.	Ocenitelná práva	008				
B.	I.	5.	Goodwill (+/-)	009				
B.	I.	6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
B.	I.	7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
B.	I.	8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B.	I.	9.		012a				
B.	II.		Dlouhodobý hmotný majetek	013	7 796	10 300	3 892	6 983
B.	II.	1.	Pozemky	014	3 620	3 620		
B.	II.	2.	Stavby	015				
B.	II.	3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	2 303	4 807	3 719	6 810
B.	II.	4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017				
B.	II.	5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				
B.	II.	6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
B.	II.	7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	1 344	1 344	32	32
B.	II.	8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	529	529	141	141
B.	II.	9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022				
B.	II.	10.		022a				
B.	III.		Dlouhodobý finanční majetek	023				
B.	III.	1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024				
B.	III.	2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
B.	III.	3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
B.	III.	4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027				

B.	III.	5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
B.	III.	6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
B.	III.	7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				
B.	III.	8.		030a				
C.			Oběžná aktiva	031	12 985	9 910	9 025	11 419
C.	I.		Zásoby	032	2 056	1 737	1 642	1 840
C.	I.	1.	Materiál	033	2 056	1 737	1 642	1 840
C.	I.	2.	Nedokončená výroba a polotovary	034				
C.	I.	3.	Výrobky	035				
C.	I.	4.	Zvířata	036				
C.	I.	5.	Zboží	037				
C.	I.	6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C.	I.	7.		038a				
C.	II.		Dlouhodobé pohledávky	039				
C.	II.	1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
C.	II.	2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	041				
C.	II.	3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
C.	II.	4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
C.	II.	5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
C.	II.	6.	Dohadné účty aktivní	045				
C.	II.	7.	Jiné pohledávky	046				
C.	II.	8.	Odložená daňová pohledávka	047				
C.	II.	9.		047a				
C.	III.		Krátkodobé pohledávky	048	9 914	7 846	6 934	7 996
C.	III.	1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	7 164	6 139	5 663	6 825
C.	III.	2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	050				
C.	III.	3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
C.	III.	4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052			686	693
C.	III.	5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
C.	III.	6.	Stát - daňové pohledávky	054	1 277	183		
C.	III.	7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	311	362	365	438
C.	III.	8.	Dohadné účty aktivní	056				
C.	III.	9.	Jiné pohledávky	057	1 162	1 162	220	40
C.	III.	10.		057a				
C.	IV.		Krátkodobý finanční majetek	058	1 015	327	449	1583
C.	IV.	1.	Peníze	059	568	304	312	414
C.	IV.	2.	Účty v bankách	060	447	23	137	1 169
C.	IV.	3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
C.	IV.	4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				

C.	IV.	5.		062a				
D.	I.		Časové rozlišení	063	1 190	734	365	110
D.	I.	1.	Náklady příštích období	064	1 190	734	365	110
D.	I.	2.	Komplexní náklady příštích období	065				
D.	I.	3.	Příjmy příštích období	066				
D.	I.	4.		066a				
Označ. a	Pasiva b			číslo řádku	účetní období			
					2010	2011	2012	2013
			PASIVA CELKEM	067	22 623	21 681	13 542	18 631
A.			Vlastní kapitál	068	6 530	4 184	3 195	4 440
A.	I.		Základní kapitál	069	200	200	200	200
A.	I.	1.	Základní kapitál	070	200	200	200	200
A.	I.	2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071				
A.	I.	3.	Změny základního kapitálu (+/-)	072				
A.	I.	4.		072a				
A.	II.		Kapitálové fondy	073				
A.	II.	1.	Emisní ážio	074				
A.	II.	2.	Ostatní kapitálové fondy	075				
A.	II.	3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	076				
A.	II.	4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společnosti	077				
A.	II.	5.	Rozdíly z přeměn společnosti	077a				
A.	III.		Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078	52	38	38	38
A.	III.	1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	079				
A.	III.	2.	Statutární a ostatní fondy	080	52	38	38	38
A.	III.	3.		080a	8 336	6 278	3 946	2 957
A.	IV.		Výsledek hospodaření minulých let	081	8 336	8 336	8 336	8 336
A.	IV.	1.	Nerodělený zisk minulých let	082				
A.	IV.	2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	083		-2 058	-4 390	-5 379
A.	IV.	3.		083a				
A.	V.	1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	084	-2 058	-2 332	-989	1 245
A.	V.	2.		084a				
B.			Cizí zdroje	085	16 093	17 497	10 347	14 191
B.	I.		Rezervy	086				
B.	I.	1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087				
B.	I.	2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	088				
B.	I.	3.	Rezerva na daň z příjmů	089				
B.	I.	4.	Ostatní rezervy	090				
B.	I.	5.		090a				
B.	II.		Dlouhodobé závazky	091				
B.	II.	1.	Závazky z obchodních vztahů	092				
B.	II.	2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	093				

B.	II.	3.	Závazky - podstatný vliv	094				
B.	II.	4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095				
B.	II.	5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096				
B.	II.	6.	Vydané dluhopisy	097				
B.	II.	7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098				
B.	II.	8.	Dohadné účty pasivní	099				
B.	II.	9.	Jiné závazky	100				
B.	II.	10.	Odložený daňový závazek	101				
B.	II.	11.		101a				
B.	III.		Krátkodobé závazky	102	11 721	10 574	8 002	6 102
B.	III.	1.	Závazky z obchodních vztahů	103	7 981	7 236	6 454	4 705
B.	III.	2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	104				
B.	III.	3.	Závazky - podstatný vliv	105				
B.	III.	4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	111			
B.	III.	5.	Závazky k zaměstnancům	107	851	604	521	609
B.	III.	6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	429	971	484	358
B.	III.	7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	2 102	1 469	178	156
B.	III.	8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110				88
B.	III.	9.	Vydané dluhopisy	111				
B.	III.	10.	Dohadné účty pasivní	112	114	209	320	154
B.	III.	11.	Jiné závazky	113	133	85	45	32
B.	III.	12.		113a				
B.	IV.		Bankovní úvěry a výpomoci	114	4 372	6 923	2 345	8 089
B.	IV.	1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	872	3 123	2 345	8 089
B.	IV.	2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	3 500	3 800		
B.	IV.	3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117				
B.	IV.	4.		117a				
C.	I.		Časové rozlišení	118				
C.	I.	1.	Výdaje příštích období	119				
C.	I.	2.	Výnosy příštích období	120				
C.	I.	3.		120a				

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti Cat Cut s.r.o. za období let 2010 – 2013

Výkaz zisku a ztráty společnosti Cat Cut s.r.o.								
Označ. a			Aktiva B	číslo řádku	účetní období			
					2010	2011	2012	2013
	I.		Tržby za prodej zboží	01		1 228	1 406	1 052
A.			Náklady vynaložené na prodané zboží	02		599	1 152	960
	+		Obchodní marže	03		629	254	92
	II.		Výkony	04	45 761	43 533	36 923	40 227
	II.	1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	45 761	43 533	36 923	40 227
	II.	2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06				
	II.	3.	Aktivace	07				
	II.	4.		07a				
B.			Výkonová spotřeba	08	31 026	29 716	26 027	25 257
	B.	1.	Spotřeba materiálu a energie	09	17 030	16 533	13 722	13 234
	B.	2.	Služby	10	13 996	13 183	12 305	12 023
	B.	3.		10a				
	+		Přidaná hodnota	11	14 735	14 446	11 150	15 062
C.			Osobní náklady součet	12	15 751	15 522	11 582	12 790
	C.	1.	Mzdové náklady	13	11 422	11 203	8 357	9 180
	C.	2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14				
	C.	3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	3 772	3 772	2 722	3 051
	C.	4.	Sociální náklady	16	557	597	503	559
	C.	5.		16a				
D.			Daně a poplatky	17	4	14	204	13
E.			Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	545	863	1 305	1 257
	III.		Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	103	154	6 452	559
	III.	1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20		145	6 435	559
	III.	2.	Tržby z prodeje materiálu	21	103	9	17	
	III.	3.		21a				
F.			Zůstatková cena prod. dlouhodobého majetku a materiálu	22		17	5 226	425
	F.	1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		17	5 226	425
	F.	2.	Prodaný materiál	24				
	F.	3.		24a				

G.		Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25				
	IV.	Ostatní provozní výnosy	26	95	193	732	644
H.		Ostatní provozní náklady	27	236	185	478	238
	V.	Převod provozních výnosů	28				
I.		Převod provozních nákladů	29				
	*	Provozní výsledek hospodaření	30	-1 603	-1 808	-461	1 542
	VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31				
J.		Prodané cenné papíry a podíly	32				
	VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33				
	VII.	1. Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34				
	VII.	2. Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35				
	VII.	3. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36				
	VII.	4.	36a				
	VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37				
K.		Náklady z finančního majetku	38				
	IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39				
L.		Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40				
M.		Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41				
	X.	Výnosové úroky	42				
N.		Nákladové úroky	43	222	422	381	194
	XI.	Ostatní finanční výnosy	44		32	3	3
O.		Ostatní finanční náklady	45	242	134	150	106
	XII.	Převod finančních výnosů	46	9			
P.		Převod finančních nákladů	47				
	*	Finanční výsledek hospodaření	48	-455	-524	-528	-297
Q.		Daň z příjmů za běžnou činnost	49				
	Q. 1.	- splatná	50				
	Q. 2.	- odložená	51				
	Q. 3.		51a				
	**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	-2 058	-2 332	-989	1 245
	XIII.	Mimořádné výnosy	53				
R.		Mimořádné náklady	54				
S.		Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55				
	S. 1.	- splatná	56				
	S. 2.	- odložená	57				

	S.	3.		57a				
	*		Mimořádný výsledek hospodaření	58				
T.			Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59				
	****		Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	-2 058	-2 332	-989	1 245
	*****		Výsledek hospodaření před zdaněním	61	-2 058	-2 332	-989	1 245