VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV MANAGEMENTU

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
DEPARTMENT OF MANAGEMENT

VYUŽITÍ FINANČNÍ ANALÝZY V PODNIKU

APPLICATION OF FINANCIAL ANALYSIS IN A COMPANY

DIPLOMOVÁ PRÁCE
MASTER THESIS

AUTOR PRÁCE Bc. MARTIN DOLEŽEL
AUTHOR

VEDOUCÍ PRÁCE PROF. ING. MILOŠ KONEČNÝ, DRSC.
SUPERVISOR

BRNO 2010

Vysoké učení technické v Brně
Fakulta podnikatelská

Akademický rok: 2009/2010
Ústav managementu

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Doležel Martin, Bc.

Řízení a ekonomika podniku (6208T097)

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

Využití finanční analýzy v podniku

v anglickém jazyce:

Application of Financial Analysis in a Company

Pokyny pro vypracování:

Úvod
Cíl práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Podle § 60 zákona č. 121/2000 Sb. (autorský zákon) v platném znění, je tato práce "Školním dílem". Využití této práce se řídí právním režimem autorského zákona. Citace povoluje Fakulta podnikatelská Vysokého učení technického v Brně. Podmínkou externího využití této práce je uzavření "Licenční smlouvy" dle autorského zákona.

Seznam odborné literatury:

GRÜNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-245-1195-5.

KISLINGEROVÁ, E. Finanční analýza: krok za krokem. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN: 80-7179-321-3.

KONEČNÝ, M. Finanční analýza a plánování. 10. vyd. Brno: Fakulta podnikatelská VUT v Brně, Nottingham Business School the Nottingham Trent University, 2005. 83 s. ISBN 80-7355-033-4.

NEUMAIEROVÁ, I., NEUMAIER, I. Výkonnost a tržní hodnota firmy. 1. vyd. Praha: Grada, 2002. 215 s. ISBN 80-247-0125-1.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza. 2. vyd. Praha: Grada, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

Vedoucí diplomové práce: prof. Ing. Miloš Konečný, DrSc.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2009/2010.

L.S.

PhDr. Martina Rašticová, Ph.D. Ředitel ústavu	doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA

V Brně, dne 09.05.2010

Abstrakt:

Diplomová práce pojednává o analýze účetních výkazů, a to rozvahy, zisků a ztrát a cash-flow podniku za určité časové období, prostřednictvím finanční analýzy. Obsahuje jednak teoretická východiska finanční analýzy, jednak postupy potřebné k úspěšné analýze, ale také samotnou analýzu vybraných položek účetních výkazů, k naplnění cílů diplomové práce.

Abstract:

This master work deals with analysis of financial statement and that's balance sheet, profits and losses and cash-flow of company at specific period through the use of financial analysis. It's includes in part theoretical background of financial analysis, in part directions needed to successful analysis and analysis of chosen financial statements items to fulfill objectives of master work.

Klíčová slova:

Finanční analýza, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, soustavy ukazatelů

Key words:

Financial Analysis, differential characteristics, financial ratios, system indicators

BIBLIOGRAFIE DIPLOMOVÉ PRÁCE

DOLEŽEL, M. *Využití finanční analýzy v podniku*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2010. 106 s. Vedoucí bakalářské práce prof. Ing. Miloš Konečný, DrSc.

ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 28. května 2010

Podpis

PODĚKOVÁNÍ

Tímto bych chtěl poděkovat vedoucímu své diplomové práce, prof. Ing. Milošovi Konečnému, DrSc.., za pomoc a veškerý čas, který mi věnoval. Dále za cenné rady, připomínky a metodické vedení práce. V neposlední řadě bych chtěl poděkovat společnosti AXIMA, s.r.o. a paní Ing. Olze Urbánkové za její vstřícnost, rady a poskytnuté dokumenty.

OBSAH

Úvod 11

1 Vymezení problému a cíle práce 12

2 Teoretická východiska práce 13

2.1 Analýza soustav ukazatelů 14

2.1.1 Quick Test 14

2.1.2 Index bonity 15

2.1.3 Altmanův index finančního zdraví (A83) 16

2.1.4 Altmanův index finančního zdraví (Z´´-Score) 17

2.1.5 Index IN95 17

2.1.6 Index IN99 18

2.1.7 Index IN01 a IN05 18

2.1.8 Index finančního zdraví dle SZIF 19

2.1.9 Diagnostický systém INFA 21

2.2 Analýza stavových ukazatelů 22

2.2.1 Horizontální analýza (analýza trendů) 22

2.2.2 Vertikální analýza (procentní analýza) 22

2.3 Analýza rozdílových ukazatelů 23

2.3.1 Čistý pracovní kapitál 23

2.3.2 Čisté pohotové prostředky 23

2.3.3 Čistý peněžní majetek 23

2.4 Analýza tokových ukazatelů 24

2.4.1 Analýza Cash-Flow 24

2.4.2 Analýza výnosů a nákladů 24

2.4.3 Analýza výsledku hospodaření 24

2.5 Analýza poměrových ukazatelů 25

2.5.1 Ukazatelé likvidity a platební schopnosti 25

2.5.2 Ukazatelé zadluženosti 26

2.5.3 Ukazatelé využití aktiv 29

2.5.4 Ukazatelé rentability 30

2.5.5 Provozní ukazatele (produktivita) 32

3 Analýza problému a současné situace 33
3.1 Charakteristika podniku 33
3.2 Popis stávajícího stavu problému v podniku 35
4 Vlastní návrhy řešení 36
4.1 Analýza soustav ukazatelů 36
4.1.1 Quick test 36
4.1.2 Indikátor bonity 39
4.1.3 Altmanův index finančního zdraví (A83) 41
4.1.4 Altmanův index finančního zdraví (Z´´-Score) 43
4.1.5 Index IN95 45
4.1.6 Index IN99 47
4.1.7 Index IN01 49
4.1.8 Index finančního zdraví dle SZIF 51
4.1.9 INFA 54
4.2 Analýza stavových ukazatelů 58
4.2.1 Horizontální analýza rozvahy 58
4.2.2 Vertikální analýza rozvahy 62
4.3 Analýza rozdílových ukazatelů 65
4.4 Analýza tokových ukazatelů 67
4.4.1 Horizontální analýza Cash – Flow 67
4.4.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty 68
4.4.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty 70
4.4.4 Analýza výnosů 71
4.4.5 Analýza nákladů 72
4.4.6 Analýza zisku 73
4.5 Analýza poměrových ukazatelů 75
4.5.1 Likvidita a platební schopnost 75
4.5.2 Zadluženost 77
4.5.3 Využití aktiv 81
4.5.4 Rentabilita 85
4.5.5 Produktivita práce (provozní ukazatele) 89
4.6 Souhrnné hodnocení finanční situace 92

4.6.1 Majetková struktura 92
4.6.2 Struktura peněžních toků, výnosů a nákladů 92
4.6.3 Rozdílové ukazatele 93
4.6.4 Poměrové ukazatele 93
4.6.5 Soustavy ukazatelů 94
4.7 Přínos (efektivnost) návrhů řešení 95
Závěr 101
Seznam použité literatury 102
Seznam tabulek 103
Seznam Grafů 104
Seznam Obrázků 105
Přílohy 106

ÚVOD

Podnikání je činnost směřující ve většině případů k dosažení zisku. Aby tohoto poslání respektive cíle většiny podnikatelů mohlo být naplněno, je nutné, aby podnik byl finančně stabilní. Je-li podnik finančně stabilní či nikoliv, je právě smyslem finanční analýzy.

Zvláště v době, kdy hrozí a dopadá na většinu podniků celosvětová hospodářská krize, je nutné, aby podnik věděl, zdali má šanci tuto krizi překonat a kde jsou jeho slabá místa, která by krize mohla postihnout. Právě finanční analýza umožňuje na základě posouzení celkové situace podniku tyto slabé stránky odhalit a poskytnout tak managementu firmy dostatečné podklady pro zlepšení finanční stability podniku. Management firmy může na základě takto provedené analýzy buďto odstranit příčiny vzniku těchto problémů postihující firmu nebo může alespoň snížit dopad těchto hrozeb na podnik.

1 VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE

Cílem této diplomové práce je provést finanční analýzu, posoudit finanční situaci společnosti Axima, s. r. o. za roky 2004 až 2008, odhalit příčiny vzniku problémů a navrhnout řešení vedoucích ke zlepšení finanční situace.

Jak jsem již zmínil v úvodní části této práce, je žádoucí, aby podnik prováděl finanční analýzu, která poskytuje informace vedoucí k odstranění problému nebo samotných příčin vedoucích k nestabilní finanční situaci podniku. V tomto případě, společnost Axima, s.r.o., finanční analýzu jako komplexní nástroj posouzení finanční situace podniku neprovádí, což hodnotím jako velké negativum.

Na řadu podniků dopadá finanční krize. Nejinak je tomu i u společnosti Axima, s.r.o. Hlavně v roce 2008, kdy dopady této krize způsobily pokles zákazníků a tím stagnaci v oblasti tržeb, což se s rostoucími náklady projevilo na poklesu hospodářského výsledku. Dalším problémem je také finanční struktura podniku, kdy je podnik z většiny financován cizím kapitálem. A v neposlední řadě se negativně na podniku projevuje vysoká hodnota krátkodobých pohledávek a závazků.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Jedním z cílů finančního řízení podniku je poskytnout vedení podniku dostatek relevantních a objektivních informací pro různá rozhodnutí na všech úrovních řízení, a hlavně posoudit minulý, současný i budoucí stav hospodaření podniku. Finanční analýza představuje významný prvek či nástroj, jak těchto cílů dosáhnout. O výsledky finanční analýzy se mimo vrcholového vedení podniku zajímají také i ostatní stakeholders.

METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Při hodnocení finanční situace podniku je vhodné použít všechny dostupné metody finanční analýzy. V rámci elementárních metod finanční analýzy existuje kromě klasického přístupu k finanční analýze pomocí základních stavových, rozdílových, tokových a poměrových ukazatelů několik dalších přístupů k hodnocení finanční situace podniku. Jedná se např. o soustavy poměrových ukazatelů (bankrotní a bonitní indexy), určování „skóre finančního zdraví“ či o metodiku Státního zemědělského intervenčního fondu pro stanovení finančního zdraví, která je všeobecně použitelná k hodnocení finančního zdraví pro různé firmy a v neposlední řádě Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů (INFA).

Ke splnění cílů práce jsou v praktické části použity tyto následující metody finanční analýzy:

- **analýza soustav ukazatelů**
- **analýza stavových ukazatelů**
- **analýza rozdílových ukazatelů**
- **analýza tokových ukazatelů**
- **analýza poměrových ukazatelů**

2.1 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ

Analýza poměrových ukazatelů postrádá jednotící kritérium, které by svázalo hodnoty ukazatelů v jednotlivých skupinách tak, aby bylo možné hodnotit firmu jako celek a ne jen její jednotlivé části odděleně. Ke komplexnímu vyjadřování finanční situace podniku slouží soustavy poměrových ukazatelů, jejichž cílem je vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finanční ekonomické situace a výkonnosti podniku pomocí jednoho čísla. Do soustav poměrových ukazatelů se řadí také pyramidové rozklady poměrových ukazatelů (DuPont, INFA), které umožňují poznání příčinných souvislostí mezi jednotlivými ukazateli a zkoumání důsledků jejich změn na ukazatele vyšších vrstev a na změnu vrcholového ukazatele (ziskovosti). (5)

Podle účelu použití členíme soustavy ukazatelů na bonitní (diagnostické) modely a bankrotní (predikční) modely. Z pyramidových rozkladů v praktické části využiji pouze pyramidový rozklad syntetických ukazatelů INFA. (5)

Bankrotní modely

Mají za úkol informovat uživatele, zda je v dohledné době firma ohrožena bankrotem. Vycházejí z toho, že firma, které hrozí bankrot, vykazuje před jeho příchodem určité příznaky. K nim patří zejména problémy s běžnou likviditou, výší čistého pracovního kapitálu, případně s rentabilitou celkového vloženého kapitálu. (1)

Bonitní modely

Snaží se bodovým ohodnocením stanovit bonitu hodnoceného podniku. Cílem je stanovit, zda se firma řadí mezi dobré či špatné společnosti. Umožňují srovnatelnost údajů s jinými podniky v rámci jednoho oboru podnikání. (1)

2.1.1 Quick Test

Jedná se o bonitní model. Pracuje se čtyřmi ukazateli, na jejichž základě se provádí hodnocení podniku. První dva ukazatele hodnotí finanční stabilitu, další dva ukazatelé výnosovou situaci společnosti. Slouží pro rychlé vyhodnocení podniku, nemůže ovšem nahradit podrobné analýzy, které rozpoznají zdroje nepříznivých vývojových trendů. (2)

Využívá následující čtyři ukazatele:

- ukazatel finanční nezávislosti (vlastní kapitál / celková aktiva)
- doba splacení dluhu v letech ((cizí zdroje – peníze – účty u bank) / provozní CF)
- cash flow v % tržeb (provozní CF / tržby)
- rentabilita celkového kapitálu (provozní VH / celková aktiva)

Hodnocení je pak prováděno ve třech etapách. Nejdříve se zhodnotí finanční stabilita. Ta se vypočítá jako součet známek z ukazatelů finanční nezávislosti a z ukazatele doby splacení dluhu v letech, který se vydělí 2. Poté následuje zhodnocení výnosové situace. Té docílíme součtem známek ze zbývajících dvou ukazatelů a jejich podělením 2. V posledním kroku se hodnotí situace společnosti jako celku tak, že součet známek ze všech ukazatelů dělí 4. (viz tabulka č. 1 (3)

	Finanční stabilita		Výnosová stabilita	
Ukazatel	Vlastní kapitál / Aktiva [%]	(Cizí zdroje - rezervy)-Pohoto.peň.pr. / Provozní CF [roky]	Provozní CF / Tržby [%]	EBIT / Aktiva [%]
Vypovídá o:	kapitálové síle	zadlužení	finanční výkonnosti	výnosnosti
Známka hodnocení:				
1 výborný	> 30%	< 3 r.	> 10%	> 15%
2 velmi dobrý	> 20%	< 5 r.	> 8%	> 12%
3 průměrný	> 10%	< 12 r.	> 5%	> 8%
4 špatný	≤ 10%	> 12 r.	≤ 5%	≤ 8%
5 hrozba insolvence	neg.	> 30 r.	neg.	neg.

Tabulka 1: Quick test - ukazatelé, hodnocení

2.1.2 Index bonity

Index bonity představuje určení kvality podniku na základě sledování výkonnosti a finanční situace podniku pomocí šesti vybraných poměrových ukazatelů. Těmto ukazatelům byly na základě statistického pozorování podniků přisouzené určité váhy významnosti. Zjištěná hodnota každého ukazatele se násobí touto stanovenou váhou, a tyto součiny všech ukazatelů se sečtou v konečnou hodnotu bonity. Čím vyšší hodnoty indexu bonity podnik dosáhne, tím je jeho finančně-ekonomická situace lepší.

Indikátor bonity vypočteme podle následující rovnice:

$$\mathbf{IB = 1{,}5 * X1 + 0{,}08 * X2 + 10 * X3 + 5 * X4 + 0{,}3 * X5 + 0{,}1 * X6}$$

X1 = Provozní CF / Cizí zdroje – Rezervy

X2 = Aktiva / Dluhy

X3 = Zisk před zdaněním / Aktiva

X4 = Zisk před zdaněním / Tržby

X5 = Zásoby / Tržby

X6 = Tržby / Aktiva

Stupnice hodnocení pro Index bonity:

Indikátor bonity	Finanční situace
< -2	extrémně špatná
-2 až -1	velmi špatné
-1 až 0	špatná
0 až 1	problémy
1 až 2	dobrá
2 až 3	velmi dobrá
3 <	vynikající

Tabulka 2: Hodnocení pro index bonity

Altmanův index finančního zdraví

Tento bankrotní model vychází z propočtů indexů celkového hodnocení. Výpočet se určuje jako součet pěti hodnot poměrových ukazatelů o různé jim přiřazené váze, kde největší váhu má rentabilita celkového kapitálu. Využívá metod matematické statistiky a existuje ve 3 verzích – A68, A83 a Z´´-Score. (1)

2.1.3 Altmanův index finančního zdraví (A83)

A83 = 0,717 * X1 + 0,847 * X2 + 3,107 * X3 + 0,420 * X4 + 0,998 * X5

X1 = ČPK / Aktiva

X2 = Zadržený zisk / Aktiva

X3 = Zisk před zdaněním + nákladové úroky / Aktiva

X4 = VK / Cizí zdroje

X5 = Tržby / Aktiva

Interpretace výsledků je možná na základě toho, do jakého spektra je můžeme zařadit. Pokud je hodnota indexu vyšší než 2,9, tak jde o firmu s uspokojivou situací.

Jeli hodnota indexu v rozmezí 1,2 až 2,9, hovoříme o šedé zóně, kdy nelze firmu jednoznačně označit za úspěšnou či za firmu s problémy. Hodnoty pod 1,2 signalizují poměrně výrazné finanční problémy a i možnost bankrotu. (1)

2.1.4 Altmanův index finančního zdraví (Z´´-Score)

Z´´-Score = 6,56 * X1 + 3,26 * X2 + 6,72 * X3 + 1,05 * X4 + 3,25

X1 = ČPK / Aktiva

X2 = Zadržený zisk / Aktiva

X3 = Zisk před zdaněním + nákladové úroky / Aktiva

X4 = VK / Cizí zdroje

3,25 = konstanta pro standardizování modelu na podmínky na mladých trzích

Pokud se hodnota Z´´-Score nachází nad hranicí 5,5, jedná se o bonitní podnik, zatímco pod hodnotou 5,5 se jedná o bankrotní podnik.

Indexy IN

Altmanova analýza přináší v podmínkách české republiky určitá úskalí z hlediska vlastního naplnění jednotlivých ukazatelů. Setkáváme se proto s určitými pokusy, jak tento analytický nástroj upravit pro zatím nestandardní prostředí. Jedním z těchto pokusů jsou i indexy IN, jejichž autory jsou Ivan a Inka Neumaierovi. Na rozdíl od ostatních bonitních a bankrotních indexů byly indexy IN vytvořeny a otestovány na datech průmyslových podniků v podmínkách ČR. Postupně byly vytvořeny modely IN95, IN99, IN01 a IN05, kde číselné hodnoty odpovídají roku uvedení do používání.

2.1.5 Index IN95

První verze českého indexového modelu se zaměřuje zejména na schopnost podniku dostát svým závazkům, proto se často označuje jako věřitelský index. Úspěšnost indexu je více než 70%. (5)

IN95 = 0,22 * X1 + 0,11 * X2 + 8,33 * X3 + 0,52 * X4 + 0,10 * X5 – 16,80 * X6

X1 = Aktiva / Cizí zdroje

X2 = EBIT / Nákladové úroky

X3 = EBIT / Aktiva

X4 = Výnosy / Aktiva

X5 = Oběžná aktiva / (Krátkodobé závazky + Krátkodobé bankovní úvěry)

X6 = Závazky po lhůtě splatnosti / Výnosy

Interpretace výsledků záleží na vypočtené hodnotě indexu, tedy je-li hodnota menší než 1,00, tak je podnik ve finanční tísni. Hodnoty od 1,00 do 2,00, představují šedou zónu a hodnoty nad 2,00 znamenají, že podnik je bez finanční tísně

2.1.6 Index IN99

Index IN99 zdůrazňuje pohled vlastníka, to znamená, že se do něj promítají požadavky vlastníků na tvorbu hodnoty pro vlastníky, je proto označován jako vlastnický index. (5)

IN99 = - 0,017 * X1 + 4,573 * X2 + 0,481 * X3 + 0,015 * X4

X1 = Aktiva / Cizí zdroje

X2 = EBIT / Aktiva

X3 = Výnosy / Aktiva

X4 = Oběžná aktiva / (Krátkodobé závazky + Krátkodobé bankovní úvěry)

Interpretace výsledků záleží na vypočtené hodnotě indexu, tedy je-li hodnota menší než 0,684, tak podnik netvoří hodnotu pro vlastníka. Hodnoty od 0,684 do 1,089 znamenají, že podnik spíše netvoří hodnotu, hodnoty od 1,089 do 1,420 představují mez, kdy nelze určit, zda tvoří či netvoří hodnotu. Hodnoty od 1,420 do 2,070 vypovídají o situaci, kdy podnik spíše tvoří hodnotu pro vlastníka a hodnoty nad 2,070, vypovídají o fakt, že podnik tvoří hodnotu pro vlastníka. (5)

2.1.7 Index IN01 a IN05

V roce 2000 se autoři rozhodli vytvořit index, který by spojoval vlastnosti obou předchozích indexů. Zkonstruovali proto index, který hodnotí jak schopnost podniků dostát svým závazkům, tak schopnost tvořit hodnotu pro vlastníky. Z časového hlediska má tedy index nejmenší omezení a je na velmi dobré úrovni. (3)

Index IN05, jedná se o poslední model indexů IN, který je aktualizací indexu IN01. Způsob výpočtu je téměř shodný, liší se však v intervalech hodnocení finanční výkonnosti.

IN01 = 0,13 * X1 + 0,04 * X2 + 3,92 * X3 + 0,21 * X4 + 0,09 * X5

IN05 = 0,13 * X1 + 0,04 * X2 + 3,97 * X3 + 0,21 * X4 + 0,09 * X5

X1 = Aktiva / Cizí zdroje

X2 = EBIT / Nákladové úroky

X3 = EBIT / Aktiva

X4 = Výnosy / Aktiva

X5 = Oběžná aktiva / (Krátkodobé závazky + Krátkodobé bankovní úvěry)

Interpretace výsledků IN01 záleží na vypočtené hodnotě indexu, tedy je-li hodnota menší než 0,75, tak má podnik vážné finanční problémy. Hodnoty od 0,75 do 1,77 představují šedou zónu a hodnoty nad 1,77 znamenají uspokojivou finanční situaci.

Interpretace výsledků IN05 záleží na vypočtené hodnotě indexu, tedy je-li hodnota vyšší než 1,60 tak podnik tvoří hodnotu. Hodnoty od 0,9 do 1,60 představují šedou zónu a hodnoty pod 0,9 znamenají situaci, kdy podnik netvoří hodnotu. (5)

2.1.8 Index finančního zdraví dle SZIF

Jedná se o posouzení ekonomických ukazatelů hospodaření u zájemců o dotace z fondů EU určených pro podporu zemědělství (zemědělských podnikatelů) v Programu rozvoje venkova (viz. www.szif.cz). Tento systém využívá zčásti klasických přístupů a zčásti je založen na soustavách poměrových ukazatelů (skóre finančního zdraví). (6)

Přestože je tato metodika určena pro hodnocení způsobilosti zemědělských subjektů k čerpání dotace, je všeobecně využitelná pro hodnocení finančního zdraví nejrůznějších podniků.(6)

Postup výpočtu finančního zdraví spočívá v použití devíti ekonomických ukazatelů finanční analýzy, kterým jsou podle dosaženého výsledku přiděleny body (viz. tabulka č. 3). Posouzení finančního zdraví se provádí za poslední tři „účetně“ uzavřené roky, přičemž výpočet se provede pro každý rok a výsledný počet bodů je poté aritmetickým průměrem. Celkově je možné dosáhnout maximálně 31 bodů a pro splnění

podmínky finančního zdraví (jakožto kritéria způsobilosti) je nutné získat minimálně 15,01 bodů. (6)

Potenciální zájemci mohou pro orientační výpočet finančního zdraví využít jednoduchý program v Excelu, který je k dispozici na internetových stránkách Státního zemědělského intervenčního fondu. (6)

Kategorie	Bodové rozpětí	Splnění/Nesplnění podmínek
Kategorie A	od 25,01 do 31,00	Žadatel **splňuje** podmínky finančního zdraví
Kategorie B	od 17,01 do 25,00	
Kategorie C	od 15,01 do 17,00	
Kategorie D	od 12,51 do 15,00	Žadatel **nesplňuje** podmínky finančního zdraví
Kategorie E	od 9,00 do 12,50	

Tabulka 3: Bodové hodnocení SZIF

Státní zemědělský intervenční fond na svých internetových stránkách zveřejňuje metodiku výpočtu finančního zdraví pro podniky vedoucí účetnictví i daňovou evidenci. Vzhledem ke skutečnosti, že v praktické části bude hodnocen podnik vedoucí účetnictví, bude dál uvedena pouze k tomu příslušná metodika. Následující tabulka zachycuje jednotlivé ukazatele včetně jejich mezních hodnot a odpovídajícího bodového hodnocení. (6)

Ukazatel	Hodnocení		
	1	2	3
ROA	≤ 1,49	od 1,5 do 3	≥ 3,01
Dlouhodobá rentabilita	≤ 1,99	od 2 do 8	≥ 8,01
Přidaná hodnota/vstupy	≤ 14,99	od 15 do 30	≥ 30,01
Rentabilita výkonů z CF	≤ 5,99	od 6 do 15	≥ 15,01
Celková zadluženost	≤ 54,99	od 55 do 70	≥ 70,01
Úrokové krytí	≤ 1,09	od 1,10 do 2,10	≥ 2,11
Doba splatnosti dluhů z CF	≤ 4,99	od 5 do 7	≥ 7,01
Krytí zásob ČPK	≤ 0,49	od 0,50 do 0,70	≥ 0,71
Celková likvidita	≤ 1,49	od 1,50 do 2	≥ 2,01

Tabulka 4: Ukazatele pro výpočet SZIF

2.1.9 Diagnostický systém INFA

Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA je výsledkem spolupráce státní správy (Ministerstva průmyslu a obchodu) s akademickou sférou (Vysokou školou ekonomickou). Ministerstvo průmyslu a obchodu zabezpečuje datovou základnu, programátorskou kapacitu a společně s VŠE metodický rámec a analytické práce. (7)

Systém finančních ukazatelů INFA, který je duchovním základem vzniku indexů IN, patří svým charakterem do skupiny pyramidových soustav ukazatelů a umožňuje hodnocení finančních indikátorů ve vzájemných vazbách. Oproti indexům IN umožňuje INFA propojit krátkodobý pohled na výkonnost podniku s pohledem dlouhodobým (spojovacím bodem je ekonomický zisk). Oba tyto nástroje poskytují pro rozhodování důležitý benchmarking podnikové výkonnosti. Index IN jej mají v podobě ratingu (žebříčku firem dle velikosti hodnoty indexů IN), kdežto INFA jej zprostředkovává v možnosti aplikace logaritmické metody, která pak umožní pohled na nejdůležitější hybatele hodnoty (value drivers). (7)

Základem výpočtů je aplikace diagnostického systému finančních ukazatelů INFA (umožňujícího hodnocení finančních indikátorů ve vzájemných vazbách) na shromážděná data, čímž získáme signalizaci silných a slabých stránek podniku. (7)

Výchozí schéma INFA rozděluje ukazatele do tří skupin:

1. ukazatele charakterizující tvorbu EBIT/Aktiva (měřítka mapující způsob vzniku výstupu firmy a úroveň její schopnosti zhodnotit celkový kapitál)
2. ukazatele charakterizující dělení EBIT/Aktiva (měřítka podchycující způsob rozdělení výstupu firmy mezi věřitele, vlastníky a stát)
3. ukazatele charakterizující vztah aktiva – pasiva, která poměřují životnosti aktiv a pasiv (měřítka finanční rovnováhy, v níž vznik a dělení výstupu firmy probíhají – vyjádřeno pomocí likvidit)

Tomuto rozdělení ukazatelů odpovídají dílčí analýzy:

1. hodnocení úrovně provozní oblasti (tvorby (EBIT/Aktiva)
2. hodnocení finanční politiky (dělení EBIT/Aktiva)
3. hodnocení úrovně likvidity (za jaké finanční stability se tvorba a dělení EBIT/Aktiva celkem (7)

2.2 ANALÝZA STAVOVÝCH UKAZATELŮ

Při analýze stavových ukazatelů se u hodnocení finanční situace firem využívá přímo údajů uvedených v účetních výkazech. Zahrnuje v sobě analýzu trendu (horizontální analýzu) a procentní rozbor (vertikální analýzu). Slouží k získání věrného obrazu o majetkové situaci a jejích příčinách, zdrojích financování a finanční situaci podniku.

2.2.1 Horizontální analýza (analýza trendů)

Horizontální analýzu lze nazývat také analýzou trendů. Je založena na srovnávání finančních ukazatelů jednotlivých položek finančních výkazů ve větším množství sledovaných období. Vstupní data jsou obsažena v účetních výkazech a výročních zprávách podniků. Zabývá se jak absolutními změnami, tak procentuálním vyjádřením změn jednotlivých položek výkazů po řádcích = *horizontálně*. Absolutní změna je dána rozdílem zvoleného počátečního období s běžným obdobím, procentní změna je podíl absolutní změny běžného období se zvoleným počátečním obdobím vynásobené 100. (1)

2.2.2 Vertikální analýza (procentní analýza)

Při vertikální analýze jsou posuzovány jednotlivé komponenty majetku a kapitálu, tzv. struktura aktiv a pasiv společnosti. Z této struktury je zřejmé, jaké je složení hospodářských prostředků pro výrobní a obchodní aktivity podniku a z jakých zdrojů byly pořízeny. (1)

Metoda může sloužit i jako určité vodítko pro činnost plánování, zvláště pokud se procentní analýzou zjistí jistá stabilita procentních podílů některých položek na celkových aktivech nebo zdrojích. Dále je možné ji využít pro srovnávání podniků s jinými firmami v rámci oboru podnikání a s oborovými průměry. Dá se také aplikovat pro porovnávání výkazů v rámci vnitropodnikových útvarů. Je ovšem nutné také chápat její nevýhodu, kterou je změna absolutní základny pro výpočet procentních podílů ve sledovaných letech a to, že dokáže pouze konstatovat změny, ale neukazuje jejich příčiny. (1)

2.3 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

Rozdílové ukazatele, které označujeme také jako fondy finančních prostředků, slouží k analýze a řízení finanční situace podniku. Fond lze chápat jako rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv. (4)

2.3.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je odrazem financování oběžného majetku. Čím více roste hodnota čistého pracovního kapitálu, tím lépe by měl být schopen podnik hradit své finanční závazky.

Čistý pracovní kapitál (ČPK) = Oběžná aktiva – krátkodobé dluhy

Pokud oběžná aktiva převažují nad krátkodobými dluhy, lze usoudit, že firma má dobré finanční zázemí a je likvidní. Čistý pracovní kapitál lze chápat jako určitý finanční polštář, který podniku pomůže pokračovat ve svých aktivitách i v případě nepříznivých událostí, které by vyžadovaly velké množství finančních prostředků. (3)

2.3.2 Čisté pohotové prostředky

Jedná se o ukazatel, který odstraňuje problém nelikvidnosti některých částí oběžných aktiv, které do svých výpočtů využívá ukazatel čistého pracovního kapitálu.

Čisté pohotové prostředky = Pohotové fin. prostředky – Okamžitě splatné

Nejvyšší stupeň likvidity zahrnuje do výpočtu pouze hotovost a peněžní prostředky na bankovních účtech. Méně přísný přístup povoluje i peněžní ekvivalenty, které jsou rychle přeměnitelné na peníze, jako např. šeky, směnky. (3)

2.3.3 Čistý peněžní majetek

Výpočet čistého peněžního majetku se liší podle zahrnutých položek oběžných aktiv.

Čistý peněžní majetek = (Oběžná aktiva – Zásoby) – Krátkodobé závazky

Z oběžných aktiv se ovšem mimo zásob mohou ještě dále vylučovat nelikvidní pohledávky, za které lze považovat nedobytné a dlouhodobé pohledávky.

2.4 ANALÝZA TOKOVÝCH UKAZATELŮ

V rámci tokových ukazatelů je nezbytné vypracovat analýzu výkazu Cash-flow a horizontální a vertikální analýzu Výkazu zisků a ztrát, analýzu výsledku hospodaření a provozních ukazatelů, nákladů a výnosů. Tyto analýzy musí obsahovat analýzu příčin změn ve sledovaných obdobích.

2.4.1 Analýza Cash-Flow

Analýza Cash-flow (dále jen CF) je založena na přehledu o peněžních tocích a souboru poměrových ukazatelů obsahujících CF. Zaměřuje svou pozornost na hodnocení skupin finančních toků, na změny v jejich struktuře a míru stability skupin peněžních toků. Za klíčový ukazatel finančního zdraví jsou považovány peněžní toky z hlavní činnosti podniku (provozní činnost), tedy provozní CF. Podnik nemůže mít delší dobu záporné provozní CF. Podnikatelské subjekty z tohoto důvodu pečlivě sledují vývoj CF, aby předcházeli případným platebním potížím. Je nutné sestavovat přehled o finančních tocích častěji než 1x ročně, protože by mohly vzniknout v průběhu roku platební potíže, které by v ročním hodnocení zůstaly skryty. (5)

2.4.2 Analýza výnosů a nákladů

Analýza se zaměřuje na posouzení úrovně a vývoje celkových nákladů a výnosů, posouzení jejich struktury a na vývoj jednotlivých jejich částí. Posouzení struktury jejich částí lze uskutečňovat především podle hlavních činností, strukturních jednotek, sortimentu výrobků a procentní analýzy komponent výkazu zisků a ztráty. (5)

2.4.3 Analýza výsledku hospodaření

Analýza navazuje na rozbor nákladů a výnosů a zjišťuje, zda se zisk vyvíjí v souladu s cíli podniku a má uspokojivou úroveň. Zaměřuje se především na zkoumání tvorby a vývoje zisku podle skupin z Výkazu zisků a ztráty. (5)

2.5 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli z účetních výkazů pomocí jejich podílu. Výpočet poměrových ukazatelů umožňuje analyzovat vzájemné vazby a souvislosti mezi ukazateli.

2.5.1 Ukazatelé likvidity a platební schopnosti

Analýza platební schopnosti a likvidity se zaměřuje na schopnost podniku platit svoje závazky. Bez této schopnosti podnik nemůže existovat. Platební schopnost je schopnost podniku uhradit v daném okamžiku splatné závazky a je ji možné vyjádřit vztahem, který se někdy označuje jako momentální likvidita.

Platební schopnost = pohotové peněžní prostředky – okamžitě splatné závazky

Podnik je platebně schopný jen tehdy, když je ukazatel platební schopnosti větší než 1, nebo se minimálně rovná jedné. Trvalá platební schopnost podniku je prvořadým cílem, je nutnou podmínkou přežití podniku. (3)

Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně)

Vyjadřuje okamžitou platební schopnost podniku hradit své splatné závazky. Z důvodu zachování nejvyšší likvidnosti položek jsou za pohotové platební prostředky uvažovány pouze peníze v hotovosti a na bankovních účtech. Součástí krátkodobých dluhů jsou krátkodobé závazky, krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci. (5)

Okamžitá likvidita = pohotové platební prostředky / krátkodobé dluhy

Likvidita 1. stupně se doporučuje 0,2 až 0,5. Ideální je velikost větší než 1, což představuje schopnost podniku okamžitě splatit veškeré krátkodobé závazky.

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)

Vylučuje z oběžných aktiv zásoby, které jsou nejméně likvidním oběžným majetkem a jejichž rychlý prodej by nebyl efektivní.

Pohotová likvidita = (oběžná aktiva – zásoby) / krátkodobé dluhy

Standardní hodnota likvidity 2. stupně je 1, doporučuje se 1 až 1,5, kdy pro zachování likvidity firmy je důležité, aby hodnota neklesla pod 1. (5)

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)

Ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky, případně kolika jednotkami oběžných aktiv je kryta jedna jednotka krátkodobých závazků. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku.

Běžná likvidita = oběžná aktiva / krátkodobé dluhy

Standardní hodnota likvidity 3. stupně je 2,5. U finančně zdravých firem je v rozmezí 2 až 3. V případě, že by byla hodnota nižší než 1, tak podnik financuje dlouhodobý majetek krátkodobými zdroji a nemá dostatek pohotových peněžních prostředků k vyrovnání krátkodobých dluhů. (5)

2.5.2 Ukazatelé zadluženosti

Měří rozsah, v jakém je společnost financována cizími zdroji a její schopnost pokrýt své dlužní závazky. Používání dluhu, tzv. finanční páky, ovlivňuje riziko i výnosnost podniku. Určitá zadluženost je pro společnost užitečná zejména u zdravých firem. Při kladném působení finanční páky vydělává firma s půjčenými penězi více, než činí úrok za vypůjčené zdroje a výnos na vlastní kapitál je tak znásoben. Pokud vlastní kapitál činí menší část celkového kapitálu, potom nesou riziko podnikání především věřitelé.

Ukazatel podkapitalizování

Tento ukazatel umožňuje zjistit, zdali je podnik podkapitalizován (nedostatečná výše vlastního kapitálu vzhledem k podnikovým činnostem a z toho plynoucí značené zadlužení krátkodobými dluhy).

Ukazatel podkapitalizování = dlouhodobý majetek / dlouhodobý kapitál

K tomu dochází, když je tento ukazatel větší jak 1. V takovém případě podnik musí krýt část svého dlouhodobého majetku krátkodobými dluhy, což je ve většině případů mnohem horší, než překapitalizování. (5)

Ukazatel krytí dlouhodobého majetku vlastními zdroji

Ukazatel krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem umožňuje zjistit překapitalizování podniku (nadměrná výše vlastního kapitálu a nedostatečné používání cizích zdrojů z důvodu přílišné opatrnosti).

Ukazatel krytí = vlastní kapitál / dlouhodobý majetek

K překapitalizování dochází, když je tento ukazatel větší jak 1. Překapitalizování znamená, že podnik používá vlastní (tj. dlouhodobé) zdroje také ke krytí oběžných aktiv. (5)

Celková zadluženost

Tento ukazatel bývá často nazýván jako ukazatel věřitelského rizika. Jedná se o poměr cizího kapitálu (dlouhodobého i krátkodobého) k celkovým aktivům.

Celková zadluženost = cizí zdroje / celková aktiva

Vyšší zadluženost nemusí být hodnocena negativně, vzájemný poměr souvisí s cenou vlastních a cizích zdrojů. Výše ukazatele do 0,30 je považována za nízkou, 0,30 až 0,50 za průměrnou, 0,50 až 0,70 za vysokou, nad 0,70 za rizikovou zadluženost. Jelikož vyjadřuje věřitelské riziko, tak musí být hodnocena v širším kontextu s ukazateli rentability a likvidity. (5)

Finanční nezávislost (koeficient samofinancování)

Vyjadřuje finanční nezávislost firmy a používá se pro hodnocení finanční stability. Je považován za nejvýznamnější ukazatel pro hodnocení celkové finanční situace podniku a bývá také nazýván koeficientem samofinancování.

Finanční nezávislost = vlastní kapitál / celková aktiva

Čím je větší podíl vlastního kapitálu, tím je větší bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů. Proto věřitelé preferují nízký ukazatel zadluženosti. Vlastníci na druhé straně hledají větší finanční páku, aby znásobili svoje výnosy. Doporučená hodnota je nad 0,50, minimálně pak 0,30. (5)

Úrokové krytí

Slouží firmě ke zjištění, zda je pro ni dluhové zatížení únosné. Informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Část zisku vyprodukovaná cizím kapitálem by měla stačit na pokrytí nákladů na vypůjčený kapitál.

Úrokové krytí = EBIT / nákladové úroky

Pokud je ukazatel roven 1, znamená to, že na zaplacení úroků je třeba celého zisku a na akcionáře nezbude žádný zisk nic k rozdělení. V zahraničí jsou za doporučené hodnoty označovány ty, které dosahují trojnásobku a více. Čím vyšší bude hodnota ukazatele, tím pro podnik lépe. (1)

Míra zadluženosti

Udává, kolik Kč cizích zdrojů připadá na 1 Kč vlastního kapitálu.

Míra zadluženosti = cizí zdroje / vlastní kapitál

Riziko, že podnik nebude schopen dostát svým závazkům splácet dluhy a úroky, se zvyšuje s rostoucí hodnotou tohoto ukazatele. Při vysoké míře zadluženosti banky požadují vyšší úrokovou míru, aby se více pojistily proti případnému neplnění při splácení ze strany podniku. Doporučuje se, aby hodnota míry zadluženosti nepřesáhla hodnotu 0,70. (1)

Doba splácení dluhu

Doba splacení dluhu určuje, po kolika letech je podnik schopen vlastními silami splatit své dluhy.

Doba splacení dluhu = (cizí zdroje – finanční majetek) / provozní CF

Finančně zdravé podniky dosahují výše tohoto ukazatele menší než 3 roky, průměrná úroveň v odvětví průmyslu se uvádí 4 roky, v řemeslných živnostech 5 let, u velkoobchodů 6 let, u maloobchodů 8 let. (1)

2.5.3 Ukazatelé využití aktiv

Ukazatele aktivity měří, jak podnik efektivně hospodaří se svými aktivy**.** Má-li jich více, než je potřeba, vznikají mu zbytečné náklady, a tím se snižuje zisk. Pokud jich naopak má nedostatek, pak se musí vzdát potenciálních podnikatelských příležitostí a přichází o výnosy, které by mohl získat

Lze pracovat s ukazateli dvojího typu: s ukazateli *počtu obratů* (kolikrát se obrátí určitý druh majetku v tržbách za daný časový interval) nebo *dobou obratu* (dobou, po kterou jsou finanční prostředky vázány v určité formě majetku). Konstrukce ukazatelů pracuje s jednotlivými majetkovými částmi, které jsou poměřovány buď k tržbám, nebo k výnosům.(3)

Počet obrátek celkových aktiv

Měří efektivnost využití veškerých aktiv v podniku. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím lépe je majetek podniku využíván.

Počet obrátek celkových aktiv = tržby / celková aktiva

Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 1,6 až 2,9. Pokud by byly menší než 1,5, tak je nezbytné prověřit možnost redukovat vložený majetek.(3)

Počet obrátek zásob

Někdy tento ukazatel bývá nazýván jako ukazatel intenzity využití zásob. Udává kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob firmy spotřebována a znovu uskladněna.

Počet obrátek zásob = tržby / zásoby

Doba obratu zásob

Udává průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby nebo do doby jejich prodeje.

Doba obratu zásob = zásoby / (tržby / 360)

Doba obratu zásob by měla být co nejmenší, v USA je tato doba průměrně 40 dní.

Doba obratu pohledávek

Vyjadřuje ve dnech dobu od prodeje na obchodní úvěr, do doby než podnik obdrží platby od svých zákazníků. Prodej na obchodní úvěr je nákladný, protože není úročený a navíc existuje riziko, že dlužník nezaplatí.

Doba obratu pohledávek = pohledávky / (tržby / 360)

Doba obratu závazků

Určuje ve dnech dobu, která uplyne mezi nákupem zásob a jejich úhradou. Nákup na obchodní úvěr představuje pro podnik peněžní prostředky, které po určitou dobu zadržuje, neplatí z nich úroky a využívá je k uspokojování vlastních potřeb. Ovšem je nutné zabezpečit, aby v době splatnosti byl podnik platebně schopný.

Je také třeba řádně sledovat vzájemný vývoj doby obratu krátkodobých pohledávek ve vztahu k vývoji doby obratu krátkodobých závazků. (3)

Doba obratu závazků = závazky / (tržby / 360)

2.5.4 Ukazatelé rentability

Měří úspěšnost při dosahování podnikových cílu srovnáváním zisku s jinými veličinami vyjadřujícími prostředky vynaložené na dosažení tohoto výsledku hospodaření. Nejvíce zajímají akcionáře a potenciální vlastníky, protože slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti. Měly by mít v časové řadě rostoucí tendenci, čím vyšších hodnot dosahují, tím lépe.

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Rentabilita vloženého kapitálu vyjadřuje, s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do firmy nezávisle na zdroji financování. Udává, kolik % provozního hospodářského výsledku před zdaněním dosáhl podnik z jedné investované koruny.

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI) = EBIT / celkový kapitál [%]

Podnik dosahuje velmi dobrých výsledků, pokud hodnota ukazatele přesahuje 15%. Jelikož vychází ze zisku před zdaněním a nákladovými úroky, tak umožňuje srovnávat podniky s různou finanční strukturou a právní formou. (5)

Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA)

Poměřuje VH po zdanění s celkovými aktivy investovanými do podnikání, bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financována. Ukazatel hodnotí výnosnost celkového vloženého kapitálu (tzv. produkční sílu) a je použitelný pro měření souhrnné efektivnosti. Finanční struktura v tomto případě není podstatná, hodnotí se schopnost reprodukce kapitálu. (5)

Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA) = VH po zdanění / celková aktiva

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Míra ziskovosti vlastního kapitálu je ukazatelem, kterým vlastníci zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos. Pokud by ukazatel byl trvale nižší než výnosnost cenných papírů garantovaných státem, potom je podnik fakticky odsouzen k zániku, neboť racionálně uvažující investor požaduje od rizikovější investice vyšší míru zhodnocení. Pro kladné působení finanční páky je tedy nutné, aby rentabilita vlastního kapitálu byla větší než rentabilita celkových vložených aktiv. (5)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) = čistý zisk / vlastní kapitál [%]

Rentabilita tržeb (ROS)

Představuje poměry, které v čitateli obsahují VH v různých podobách a ve jmenovateli tržby, upravované podle účelu analýzy. Vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podniku vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb. Tento ukazatel se také nazývá ziskové rozpětí, které slouží pro vyjádření ziskové marže. (5)

Rentabilita tržeb (ROS) = zisk / tržby [%]

Finanční páka

Vyjadřuje poměr ziskovosti vlastního kapitálu k ziskovosti celkového kapitálu. Ziskovost vlastního kapitálu je větší než ziskovost celkového kapitálu, když účinek finanční páky větší než 1.

Finanční páka = aktiva / vlastní kapitál

Pokud je úroková míra nákladů na cizí kapitál nižší, než ziskovost celkového kapitálu, roste ziskovost vlastního kapitálu při přílivu cizích zdrojů financování. Pokud je tomu naopak a úroková míra nákladů na cizí kapitál je vyšší než ziskovost celkového kapitálu, klesá s rostoucím zadlužováním ziskovost vlastního kapitálu. (5)

2.5.5 Provozní ukazatele (produktivita)

Provozní ukazatele napomáhají managementu sledovat a analyzovat vývoj základní aktivity firmy. Analýza provozních ukazatelů se zabývá především produktivitou práce. Ta slouží především ke srovnání, zda roste rychleji produktivita práce, či průměrná měsíční mzda. Produktivitu práce lze vyjádřit z přidané hodnoty, výkonů či tržeb a je důležité sledovat vývoj těchto ukazatelů prostřednictvím indexů změn.

Produktivita práce z přidané hodnoty = přidaná hodnota / prům. počet zaměstnanců

Produktivita práce z výkonů = výkony / prům. počet zaměstnanců

Produktivita práce z tržeb = tržby / prům. počet zaměstnanců

Průměrná roční mzda = mzdové náklady / prům. počet zaměstnanců

Průměrná měsíční mzda = (mzdové náklady / 12) / prům. počet zaměstnanců

3 ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE

3.1 CHARAKTERISTIKA PODNIKU

Obchodní firma:	AXIMA, spol. s r. o.
Sídlo:	Brno, Vídeňská 125, okres Brno-město, PSČ 619 00
Identifikační číslo:	188 25 176
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Datum vzniku společnosti:	22. května 1991

Předmět podnikání:

- Zámečnictví, nástrojařství
- Montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení
- Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- Výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení

Vlastnická struktura:

Základní kapitál společnosti, zapsaný v Obchodním rejstříku u Krajského soudu v Brně, činí 1 002 000 Kč a je rozdělen mezi 3 vlastníky společnosti v poměru 1/3.

Společnost **AXIMA, spol. s r.o.** byla založena roku 1991. Od počátku své činnosti firma působí v oblasti elektro a automatizace. V současnosti se sestává ze tří úseků, které se zabývají odlišnými aktivitami, ale přesto spolu úzce spolupracují:

Velkoobchod s elektrotechnickým materiálem

Tento úsek společnosti se zabývá dodáváním kompletního sortimentu elektromateriálu pro oblast průmyslové automatizace a automatizace budov.

Pod hlavičkou obchodního úseku provozuje specializovaný velkoobchod elektrotechnickým materiálem a současně zastupuje na českém a slovenském trhu některé přední světové výrobce blízkých produktů jako jsou napájecí zdroje a DC/DC měniče, optické snímače a kamery, optická a akustická signalizační zařízení, průmyslové ventilátory a topení, rozváděčové chladící jednotky, ochranné hadice a příslušenství atd.

Úsek napájecích zdrojů

Úsek napájecích zdrojů se zabývá vývojem a výrobou stejnosměrných napájecích zdrojů a nabíječů baterií pro průmyslové aplikace.

Již skoro 20 let firma AXIMA poskytuje řešení napájení pro různé projekty. Kolektiv zkušených vývojářů je schopen v krátké době vyvinout zdroj odpovídající jakýmkoliv potřebám, výroba s pomocí nejnovějších technologií je schopna dodat finální výrobek. Všechny zdroje jsou zahořovány a kompletně testovány.

Činnost úseku procesní automatizace

Úsek procesní automatizace se sestává z technických a organizačních prací souvisejících s automatizací zařízení v průmyslu - od analýzy po dodávku a uvedení do provozu.

Úsek je zaměřen na automatizaci výrobních procesů a zajišťování bezpečnosti pracovních strojů a zařízení. Jeho činnost zahrnuje řešení požadované aplikace zákazníka, vytipování vhodných systémů pro měření a regulaci, návrh řízení a bezpečnosti strojních zařízení, zpracování nabídky, projektovou přípravu zakázky, tvorbu programového vybavení, zajištění kompletní dodávky včetně uvedení do provozu u konečného odběratele, školení obsluhy a servis.

Zaměstnanci

Společnost AXIMA, spol. s r.o. během své existence vykazuje pravidelný růst a disponuje stabilním kádrem kvalitních pracovníků, o jejichž profesní a odborný rozvoj neustále pečuje.

Rok	**2004**	**2005**	**2006**	**2007**	**2008**
Počet zaměstnanců	**88**	**90**	**99**	**108**	**114**
THP	8	7	8	7	7
D	80	83	91	101	107

Tabulka 5: Přehled průměrného počtu zaměstnanců

Certifikáty a normy

Společnost má zaveden systém řízení jakosti, od roku 2000 certifikovaný firmou KEMA.

Společnost v roce 2009 obdržela dotaci MPO na podnikání a inovaci, o kterou bylo zažádáno v roce 2008 ve výši 1 927 tis. Kč

Finanční plán

Finanční plán lze rozdělit do dvou základních skupin:

- **dlouhodobý** - zahrnuje investiční záměry společnosti, nákup HIM, výstavbu nových budov nebo opravy starých, obnova výpočetní techniky a možnosti financování (úvěr, dotace ze struktur. fondů, vlastní zdroje, leasing).
- **krátkodobý** - financování nákupu zboží, výroby, mezd a ostatních nákladů.

Finanční plán se tvoří za společnost jako celek na počátku roku, kdy vedení firmy stanoví rámcový plán pro jednotlivé úseky, na nichž je potom plán propracován podrobněji - výsledkem je plán tržeb, nákladů a zisku.

V době krize, jako například teď, dochází ke změně dlouhodobého plánu - aktivity jsou potlačeny ve prospěch krátkodobého finančního plánu (je to vyvoláno právě poklesem tržeb).

3.2 POPIS STÁVAJÍCÍHO STAVU PROBLÉMU V PODNIKU

V úvodu této práce jsem již zmínil problémy, které podnik postihují a ovlivňují tak jeho finanční stabilitu. Jedním z problémů, spíše negativ, je fakt, že podnik neprovádí finanční analýzu. Není tedy schopen posoudit vztahy mezi jednotlivými položkami účetních výkazů, tím pádem není schopen odhalit příčiny, například i ty skryté příčiny, které mohou negativně ovlivnit podnik.

Dalším problémem, se kterým se společnost potýká, je vysoký poměr mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem. Společnost je z velké část financována cizími zdroji, což v období finanční krize může mít negativní dopady na podnik. Ty jsou vysoké díky bankovním úvěrům a krátkodobým závazkům společnosti.

Právě vysoké závazky a pohledávky a s tím spojená i doba jejich obratu, je jedním z dalších problémů postihující podnik. V tomto případě, jde o fakt, kdy doba obratu závazků je kratší než doba obratu pohledávek, což znamená, že podnik daleko dříve musím platit své závazky, než inkasuje peněžní prostředky z pohledávek.

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Cílem této kapitoly je provedení finanční analýzy společnosti AXIMA, s. r. o., která má posoudit finanční situaci této společnosti a současně bude sloužit jako podklad pro vypracování návrhů na zlepšení finanční situace, které budou uvedeny v následující kapitole.

Finanční analýza je vypracována za období 2004 až 2008 na základě podkladů získaných především z účetních závěrek a dat z podnikového softwaru Navision.

Informační systém Navision je ERP systém, sloužící především pro řízení ekonomiky, výroby, obchodu a projektů a který je firmě doslova „ušit na míru“. Tento program společnost používá v oblasti účetnictví a plánování financí, personalistiky a mezd, CRM, sledování a plánování zakázek, projektového řízení, sledování zásob, TPV, řízení a plánování výroby a tedy jeho uplatnění lze nalézt ve všech oblastech podniku.

4.1 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ

Podnik a ekonomické procesy v něm jsou velice složitým a provázaným organismem a proto mají jednotlivé poměrové ukazatele jen omezenou vypovídací schopnost a musí být posuzovány v souvislostech. Každá změna se totiž projeví nejen v příslušném ukazateli, ale následně ovlivní o ostatní ukazatele. Tento individuální pohled na ukazatele odstraňují soustavy ukazatelů. Od poměrových ukazatelů se liší především tím, že poměrům jsou přiřazeny určité váhy.

4.1.1 Quick test

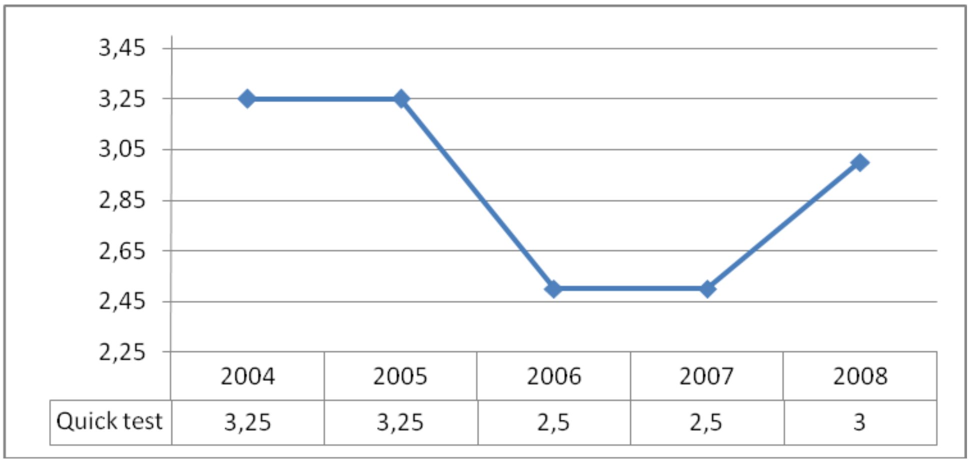
Ukazatel	**Finanční stabilita**		**Výnosová stabilita**	
	Vlastní kapitál / Aktiva [%]	(Cizí zdroje - rezervy)-Pohoto.peň.pr. / Provozní CF [roky]	Provozní CF / Tržby [%]	EBIT / Aktiva [%]
Vypovídá o:	kapitálové síle	zadlužení	finanční výkonnosti	výnosnosti
Známka hodnocení:				
1 výborný	> 30%	< 3 r.	> 10%	> 15%
2 velmi dobrý	> 20%	< 5 r.	> 8%	> 12%
3 průměrný	> 10%	< 12 r.	> 5%	> 8%
4 špatný	≤ 10%	> 12 r.	≤ 5%	≤ 8%
5 hrozba insolvence	neg.	> 30 r.	neg.	neg.

2004	Čitatel	13 793	50 983	1611	9 528
	Jmenovatel	65 809	1611	191 401	65 809
	Výše ukazatele	20,959	32	0,842	14,478
	Známka ukazatele	2	5	4	2
	Zn. fin. stab.	3,5		xxx	
	Zn. výn. situace	xxx		3	
	Známka celkem	**3,25**			
2005	Čitatel	20 119	56 181	1356	9 946
	Jmenovatel	77 064	1356	196 488	77 064
	Výše ukazatele	26,107	41	0,690	12,906
	Známka ukazatele	2	5	4	2
	Zn. fin. stab.	3,5		xxx	
	Zn. výn. situace	xxx		3	
	Známka celkem	**3,25**			
2006	Čitatel	28 584	65 913	7952	13 280
	Jmenovatel	95 233	7952	233 462	95 233
	Výše ukazatele	30,015	8	3,406	13,945
	Známka ukazatele	1	3	4	2
	Zn. fin. stab.	2		xxx	
	Zn. výn. situace	xxx		3	
	Známka celkem	**2,5**			
2007	Čitatel	40 955	77 458	4430	21 855
	Jmenovatel	120 711	4430	302 739	120 711
	Výše ukazatele	33,928	17	1,463	18,105
	Známka ukazatele	1	4	4	1
	Zn. fin. stab.	2,5		xxx	
	Zn. výn. situace	xxx		2,5	
	Známka celkem	**2,5**			
2008	Čitatel	41 331	75 780	11960	7 905
	Jmenovatel	120 898	11960	290 361	120 898
	Výše ukazatele	34,187	6	4,119	6,539
	Známka ukazatele	1	3	4	4
	Zn. fin. stab.	2		xxx	
	Zn. výn. situace	xxx		4	
	Známka celkem	**3**			

Tabulka 6: Quick test

Na základě výpočtů ukazatelů tvořících Quick test a hodnot pohybujících se v rozmezí 2,5 – 3, 25 je zřejmé, že firma nebyla ze začátku sledovaného období finančně stabilní. Tento jev způsobil fakt, že společnost v roce 2004 neměla dostatek finančních prostředků, které řešila revolvingovým úvěrem. Tento jev se projevil jak v cizích zdrojích tak i v provozním Cash-Flow, hlavně díky nízkému

hospodářskému výsledku, který ovlivňoval společnost negativně i v dalších letech. Kvůli poklesu zákazníků a zároveň jejich platební neschopností společnost vykázala v roce 2008 velmi nízký zisk, který negativně ovlivnil výpočet ukazatele a skočil opět na hodnotě 3.



Graf 1: Quick test

Kapitálová síla společnosti je na velmi dobré úrovni, jak již napovídají výsledné hodnoty tohoto dílčího ukazatele. Známky hodnocení toho ukazatele jsou v rozmezí 1 – 2, což lze považovat za velmi kladný prvek. Hodnocení tohoto ukazatele se v časovém horizontu zlepšuje a to díky faktu, že společnost měla v počátcích sledovaných let velmi vysoký podíl cizího kapitálu, který se jí dařil postupem času zlepšovat a snižovat tento poměr.

Zadlužení společnosti není na dobré úrovni, jelikož hodnoty tohoto ukazatele se pohybují v rozmezí hodnocení 3 - 5, přičemž nejhorší hodnocení je opět v prvopočátcích sledovaných let, kde s postupem času dochází ke zlepšení situace, s výjimkou roku 2007. Pokles a zhoršení známky je způsobeno hlavně díky poklesu provozního CF, ve kterém se promítla dodatečně vyměřená daň z příjmů.

Finanční výkonnost společnosti je absolutně nejhůře hodnocený dílčí ukazatel tohoto testu. Jeho hodnoty respektive známkové hodnocení je po celé sledované období hodnoceno známkou 4. Toto hodnocení je způsobeno obrovským rozdílem poměru tržeb a nízkého provozních CF.

Výnosnost společnosti je v celém sledovaném období na velmi dobré, ba i vynikající úrovni s výjimkou roku 2008. Vzhledem k růstu nákladů a stagnaci tržeb došlo k poklesu hospodářského výsledku oproti předcházejícím rokům, a proto došlo k takovému skoku v hodnocení, tedy ze známky 1 na 4.

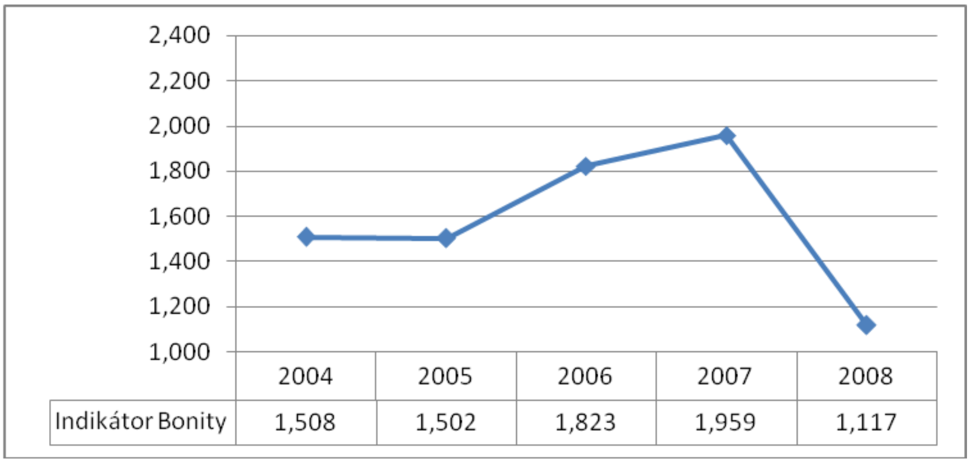
4.1.2 Indikátor bonity

ROK	Ukazatel	Provozní CF / Cizí zdroje-rezervy	Aktiva / Cizí zdroje	EBIT / Aktiva	EBIT / Tržby	Zásoby / Tržby	Tržby / Aktiva
2004	Čitatel	1 611	65 809	5 749	5 749	27 407	191 401
	Jmenovatel	50 983	50 983	65 809	191 401	191 401	65 809
	Výše ukazatele	0,032	1,291	0,087	0,030	0,143	2,908
	Váha ukazatele	1,5	0,08	10	5	0,3	0,1
	Vážená hodnota	0,047	0,103	0,874	0,150	0,043	0,291
	Součet váž. hodnot	**1,508**					
2005	Čitatel	1 356	77 064	6 757	6 757	34 310	196 488
	Jmenovatel	56 181	56 181	77 064	196 488	196 488	77 064
	Výše ukazatele	0,024	1,372	0,088	0,034	0,175	2,550
	Váha ukazatele	1,5	0,08	10	5	0,3	0,1
	Vážená hodnota	0,036	0,110	0,877	0,172	0,052	0,255
	Součet váž. hodnot	**1,502**					
2006	Čitatel	7 952	95 233	9 699	9 699	43 007	233 462
	Jmenovatel	65 913	65 913	95 233	233 462	233 462	95 233
	Výše ukazatele	0,121	1,445	0,102	0,042	0,184	2,451
	Váha ukazatele	1,5	0,08	10	5	0,3	0,1
	Vážená hodnota	0,181	0,116	1,018	0,208	0,055	0,245
	Součet váž. hodnot	**1,823**					
2007	Čitatel	4 430	120 711	14 603	14 603	51 431	302 739
	Jmenovatel	78 885	78 885	120 711	302 739	302 739	120 711
	Výše ukazatele	0,056	1,530	0,121	0,048	0,170	2,508
	Váha ukazatele	1,5	0,08	10	5	0,3	0,1
	Vážená hodnota	0,084	0,122	1,210	0,241	0,051	0,251
	Součet váž. hodnot	**1,959**					
2008	Čitatel	11 960	120 898	4 696	4 696	54 267	290 361
	Jmenovatel	78 634	78 634	120 898	290 361	290 361	120 898
	Výše ukazatele	0,152	1,537	0,039	0,016	0,187	2,402
	Váha ukazatele	1,5	0,08	10	5	0,3	0,1
	Vážená hodnota	0,228	0,123	0,388	0,081	0,056	0,240
	Součet váž. hodnot	**1,117**					

Tabulka 7: Index bonity

Z tabulky a vypočtených hodnot je patrné, že se firmě v letech 2004 až 2007 dařilo tento ukazatel neustále zvyšovat. Celkově lze říci, že společnost se pohybuje ve velmi dobrých číslech, protože hodnoty 1,117 – 1,959 patří do kategorie průměrných podniků. Tento ukazatel má rostoucí trend, díky rostoucímu hospodářskému výsledku společnosti, tedy díky tvorbě úměrně vysokému zisku v letech 2004 až 2007 firma

rostla, ovšem v roce 2008 dochází díky poklesu zákazníků, k poklesu tržeb, což má při zachování nákladů z předešlých let negativní dopad na společnost.



Graf 2: Indikátor bonity

4.1.3 Altmanův index finančního zdraví (A83)

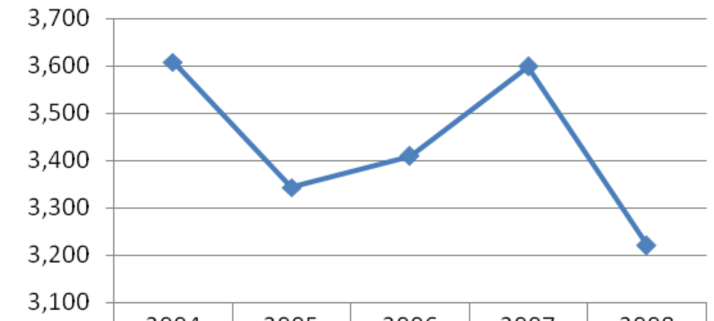
Tento bankrotní model vychází z propočtů indexů celkového hodnocení. Při hodnotě Altmanova indexu menšího než 1,2 se firma blíží k bankrotu. V rozmezí 1,2 – 2,9 se společnost pohybuje v oblasti tzv. šedé zóny. Pokud je hodnota ukazatele větší než 2,9, můžeme mluvit o prosperitě společnosti.

ROK	Ukazatel	Čistý pracovní kapitál / Aktiva	Zadržený zisk / Aktiva	EBIT / Aktiva	Vlastní kapitál / Cizí zdroje	Tržby / Aktiva
2004	Čitatel	14 407	7 050	9 528	1 002	191 401
	Jmenovatel	65 809	65 809	65 809	50 983	65 809
	Výše ukazatele	0,219	0,107	0,145	0,020	2,908
	Váha ukazatele	0,717	0,847	3,107	0,42	0,998
	Vážená hodnota	0,157	0,091	0,450	0,008	2,903
	Součet váž. hodnot	**3,608**				
2005	Čitatel	27 326	12 318	9 946	1 002	196 488
	Jmenovatel	77 064	77 064	77 064	56 181	77 064
	Výše ukazatele	0,355	0,160	0,129	0,018	2,550
	Váha ukazatele	0,717	0,847	3,107	0,42	0,998
	Vážená hodnota	0,254	0,135	0,401	0,007	2,545
	Součet váž. hodnot	**3,343**				
2006	Čitatel	48 406	17 779	13 280	1 002	233 462
	Jmenovatel	95 233	95 233	95 233	65 913	95 233
	Výše ukazatele	0,508	0,187	0,139	0,015	2,451
	Váha ukazatele	0,717	0,847	3,107	0,42	0,998
	Vážená hodnota	0,364	0,158	0,433	0,006	2,447
	Součet váž. hodnot	**3,409**				
2007	Čitatel	58 942	25 318	21 855	1 002	302 739
	Jmenovatel	120 711	120 711	120 711	78 885	120 711
	Výše ukazatele	0,488	0,210	0,181	0,013	2,508
	Váha ukazatele	0,717	0,847	3,107	0,42	0,998
	Vážená hodnota	0,350	0,178	0,563	0,005	2,503
	Součet váž. hodnot	**3,599**				
2008	Čitatel	61 694	35 601	7 905	1 002	290 361
	Jmenovatel	120 898	120 898	120 898	78 634	120 898
	Výše ukazatele	0,510	0,294	0,065	0,013	2,402
	Váha ukazatele	0,717	0,847	3,107	0,42	0,998
	Vážená hodnota	0,366	0,249	0,203	0,005	2,397
	Součet váž. hodnot	**3,221**				

Tabulka 8: Altmanův index finančního zdraví (A83)

Vzhledem k výsledkům, které se pohybují v rozmezí 3,1 – 3,5 lze usoudit, že firma prosperuje. Tedy splňuje podmínky doporučených hodnot, ba je dokonce

převyšuje. Vzhledem k faktu, že Altmanův index finančního zdraví je spíše určen pro zahraniční podniky, lze tyto výsledky a stav podniku hodnotit jako velmi zavádějící. Nicméně, jak jsem již zmínil, hodnoty kolísají v rozmezí 3,1 – 3,5, což je možné vidět na následujícím grafu:



	2004	2005	2006	2007	2008
Altmanův index fin. zdraví (A83)	3,608	3,343	3,409	3,599	3,221

Graf 3: Altmanův index finančního zdraví (A83)

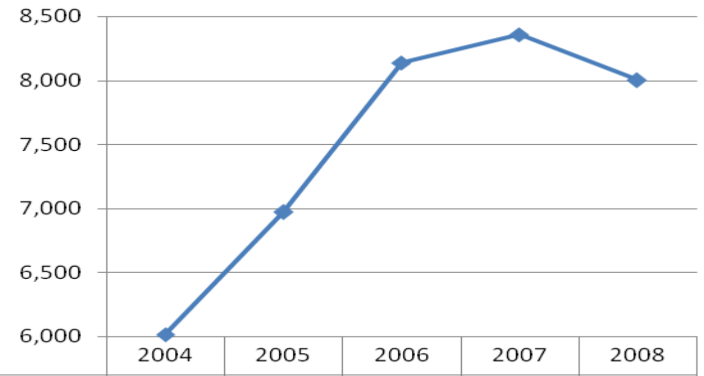
4.1.4 Altmanův index finančního zdraví (Z´´-Score)

Tento bankrotní model vychází z propočtů indexů celkového hodnocení. Výpočet se určuje jako součet pěti hodnot poměrových ukazatelů o různé, jim přiřazené váze, kde největší váhu má rentabilita celkového kapitálu. Při hodnotě Altmanova indexu menšího než 5,5 se firma blíží k bankrotu. Pokud je hodnota ukazatele větší než 5,5 lze mluvit o prosperitě společnosti.

ROK	Ukazatel	Čistý pracovní kapitál / Aktiva	Zadržený zisk / Aktiva	EBIT / Aktiva	Vlastní kapitál / Cizí zdroje	Kon-stanta
2004	Čitatel	14407	7050	9528	1002	x
	Jmenovatel	65809	65809	65809	50983	x
	Výše ukazatele	0,219	0,107	0,145	0,020	x
	Váha ukazatele	6,56	3,26	6,72	0,42	x
	Vážená hodnota	1,436	0,349	0,973	0,008	3,250
	Součet váž. hodnot	**6,017**				
2005	Čitatel	27326	12318	9946	1002	x
	Jmenovatel	77064	77064	77064	56181	x
	Výše ukazatele	0,355	0,160	0,129	0,018	x
	Váha ukazatele	6,56	3,26	6,72	0,42	x
	Vážená hodnota	2,326	0,521	0,867	0,007	3,250
	Součet váž. hodnot	**6,972**				
2006	Čitatel	48406	17779	13280	1002	x
	Jmenovatel	95233	95233	95233	65913	x
	Výše ukazatele	0,508	0,187	0,139	0,015	x
	Váha ukazatele	6,56	3,26	6,72	0,42	x
	Vážená hodnota	3,334	0,609	0,937	0,006	3,250
	Součet váž. hodnot	**8,136**				
2007	Čitatel	58942	25318	21855	1002	x
	Jmenovatel	120711	120711	120711	78885	x
	Výše ukazatele	0,488	0,210	0,181	0,013	x
	Váha ukazatele	6,56	3,26	6,72	0,42	x
	Vážená hodnota	3,203	0,684	1,217	0,005	3,250
	Součet váž. hodnot	**8,359**				
2008	Čitatel	61694	35601	7905	1002	x
	Jmenovatel	120898	120898	120898	78634	x
	Výše ukazatele	0,510	0,294	0,065	0,013	x
	Váha ukazatele	6,56	3,26	6,72	0,42	x
	Vážená hodnota	3,348	0,960	0,439	0,005	3,250
	Součet váž. hodnot	**8,002**				

Tabulka 9: Altmanův index finančního zdraví (Z´´-Score)

Vzhledem k výsledkům, které se pohybují v rozmezí 6 - 8 lze usoudit, že firma prosperuje. Tedy splňuje podmínky doporučených hodnot, ba je dokonce převyšuje. Průběh hodnot je možné vidět na následujícím grafu:



	2004	2005	2006	2007	2008
Altmanův index fin. Zdraví (Z´´-Score)	6,017	6,972	8,136	8,359	8,002

Graf 4: Altmanův index finančního zdraví (Z´´-Score)

4.1.5 Index IN95

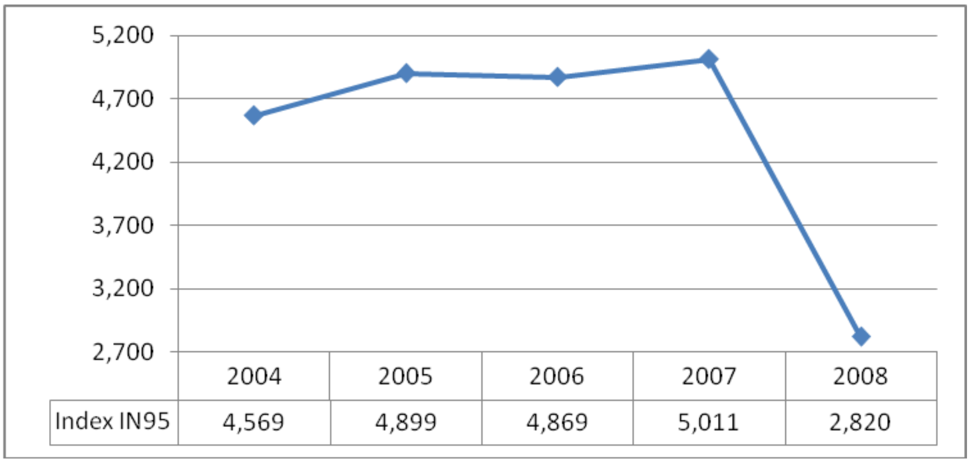
Index IN95 je index, který využívá metod matematické statistiky a patří mezi bankrotní modely. Jestliže ukazatel je větší než 2, jedná se o finančně zdravý podnik, naopak je-li menší než 1, jedná se o společnost, která je ve finanční tísni. Podniky, mající hodnoty ukazatele mezi 1 – 2 jsou v tzv. šedé zóně.

ROK	Ukazatel	Aktiva / Cizí zdroje	EBIT / Nákladové úroky	EBIT / Aktiva	Výnosy / Aktiva	Oběžná aktiva / Krátkodobé dluhy	Závazky po lhůtě splatnosti / Výnosy
2004	Čitatel	65 809	9 528	9 528	191 401	55 873	14 751
	Jmenovatel	50 983	732	65 809	65 809	41 466	27 407
	Výše ukazatele	1,291	13,016	0,145	2,908	1,347	0,538
	Váha ukazatele	0,22	0,11	8,33	0,52	0,1	-16,8
	Vážená hodnota	0,284	1,432	1,206	1,512	0,135	-9,042
	Součet váž. hodnot	**4,569**					
2005	Čitatel	77 064	9 946	9 946	196 488	68 507	14 752
	Jmenovatel	56 181	539	77 064	77 064	41 181	34 310
	Výše ukazatele	1,372	18,453	0,129	2,550	1,664	0,430
	Váha ukazatele	0,22	0,11	8,33	0,52	0,1	-16,8
	Vážená hodnota	0,302	2,030	1,075	1,326	0,166	-7,223
	Součet váž. hodnot	**4,899**					
2006	Čitatel	95 233	13 280	13 280	233 462	84 214	14 753
	Jmenovatel	65 913	777	95 233	95 233	35 808	43 007
	Výše ukazatele	1,445	17,091	0,139	2,451	2,352	0,343
	Váha ukazatele	0,22	0,11	8,33	0,52	0,1	-16,8
	Vážená hodnota	0,318	1,880	1,162	1,275	0,235	-5,763
	Součet váž. hodnot	**4,869**					
2007	Čitatel	120 711	21 855	21 855	302 739	106 080	14 754
	Jmenovatel	78 885	1 469	120 711	120 711	47 138	51 431
	Výše ukazatele	1,530	14,877	0,181	2,508	2,250	0,287
	Váha ukazatele	0,22	0,11	8,33	0,52	0,1	-16,8
	Vážená hodnota	0,337	1,637	1,508	1,304	0,225	-4,819
	Součet váž. hodnot	**5,011**					
2008	Čitatel	120 898	7 905	7 905	290 361	102 067	14 755
	Jmenovatel	78 634	1 996	120 898	120 898	40 373	54 267
	Výše ukazatele	1,537	3,960	0,065	2,402	2,528	0,272
	Váha ukazatele	0,22	0,11	8,33	0,52	0,1	-16,8
	Vážená hodnota	0,338	0,436	0,545	1,249	0,253	-4,568
	Součet váž. hodnot	**2,820**					

Tabulka 10: Index IN95

Hodnoty tohoto ukazatele se pohybují v rozmezí 2,8 – 5 to svědčí o tom, že podnik je ve velmi dobré finanční situaci. Propad v roce 2008 je způsoben poklesem

tržeb a tím i nízkým výsledkem hospodaření, vykázaným v témže roce. Trend růstu hodnot tohoto ukazatele s následným poklesem v roce 2008 můžeme sledovat na následujícím grafu:



Graf 5: Index IN95

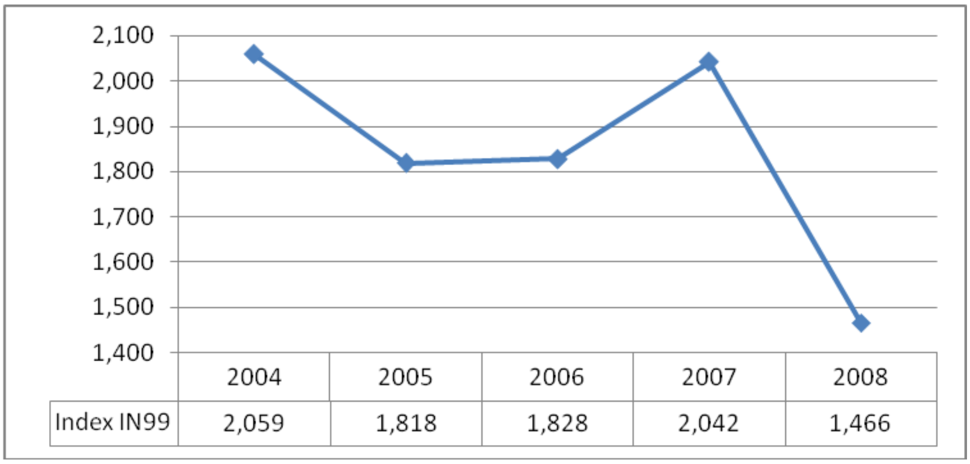
4.1.6 Index IN99

IN99 je bonitní index využívající metody matematické statistiky, který obsahuje méně ukazatelů než předešlý index IN95. Hodnoty indexu nad 2,070 znamenají tvorbu hodnoty pro vlastníka, hodnoty v rozmezí 2,070 – 1,420 znamenají, že podnik spíše tvoří hodnotu pro vlastníka. V rozmezí 1,089 – 1,420 nelze určit, zadli podnik tvoří hodnotu či nikoliv, hodnoty 0,684 – 1,089 spíše netvoří hodnotu pro vlastníka a hodnoty menší než 0,684 netvoří hodnotu pro vlastníka.

ROK	Ukazatel	Aktiva / Cizí zdroje	EBIT / Aktiva	Výnosy / Aktiva	Oběžná aktiva / Krátkodobé dluhy
2004	Čitatel	65 809	9 528	191 401	55 873
	Jmenovatel	50 983	65 809	65 809	41 466
	Výše ukazatele	1,291	0,145	2,908	1,347
	Váha ukazatele	-0,017	4,573	0,481	0,015
	Vážená hodnota	-0,022	0,662	1,399	0,020
	Součet váž. hodnot	**2,059**			
2005	Čitatel	77 064	9 946	196 488	68 507
	Jmenovatel	56 181	77 064	77 064	41 181
	Výše ukazatele	1,372	0,129	2,550	1,664
	Váha ukazatele	-0,017	4,573	0,481	0,015
	Vážená hodnota	-0,023	0,590	1,226	0,025
	Součet váž. hodnot	**1,818**			
2006	Čitatel	95 233	13 280	233 462	84 214
	Jmenovatel	65 913	95 233	95 233	35 808
	Výše ukazatele	1,445	0,139	2,451	2,352
	Váha ukazatele	-0,017	4,573	0,481	0,015
	Vážená hodnota	-0,025	0,638	1,179	0,035
	Součet váž. hodnot	**1,828**			
2007	Čitatel	120 711	21 855	302 739	106 080
	Jmenovatel	78 885	120 711	120 711	47 138
	Výše ukazatele	1,530	0,181	2,508	2,250
	Váha ukazatele	-0,017	4,573	0,481	0,015
	Vážená hodnota	-0,026	0,828	1,206	0,034
	Součet váž. hodnot	**2,042**			
2008	Čitatel	120 898	7 905	290 361	102 067
	Jmenovatel	78 634	120 898	120 898	40 373
	Výše ukazatele	1,537	0,065	2,402	2,528
	Váha ukazatele	-0,017	4,573	0,481	0,015
	Vážená hodnota	-0,026	0,299	1,155	0,038
	Součet váž. hodnot	**1,466**			

Tabulka 11: Index IN99

Tento ukazatel během sledovaného období vykazoval hodnoty, které lze zařadit do skupiny, kdy podnik spíše tvoří hodnotu. Jelikož se vypočtené hodnoty pohybovaly v rozmezí 1,421 – 2,044, jedná se o druhou skupinu doporučených hodnot, kde právě podnik „spíše“ tvoří hodnotu. V roce 2008 vykazuje tento ukazatel nejmenší hodnotu, která je opět způsobena poklesem výsledku hospodaření z 20 na 6 mil. Kč, při zachování stejné hodnoty celkových aktiv ve výši 120 mil. Kč. Kolísavý trend tohoto ukazatele zobrazuje následující graf:



Graf 6: Index IN99

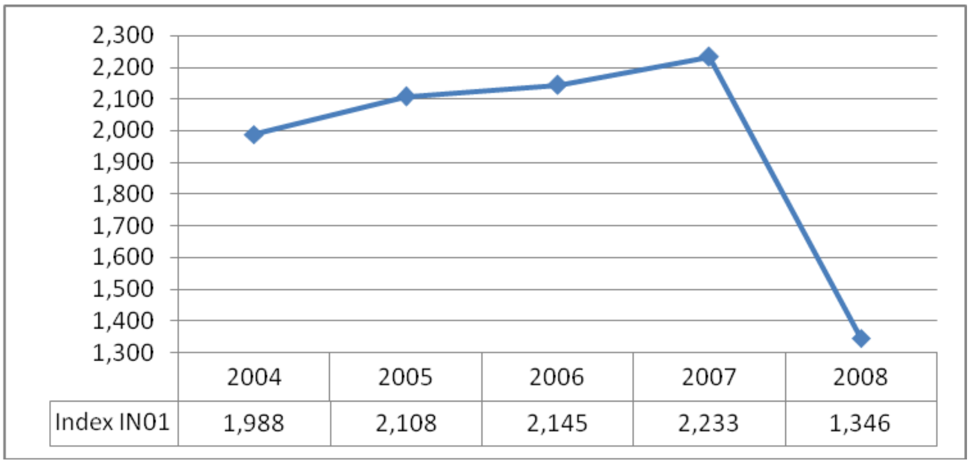
4.1.7 Index IN01

Index IN01 je model zpracovaný manžely Neumaierovými, který se snaží vyhodnotit finanční zdraví českých firem v českém prostředí. Je spojením bonitního a bankrotního modelu. Pro hodnotu indexu IN01 menší než 0,75 platí, že podnik spěje k bankrotu. Opačná situace nastává, když je hodnota indexu IN01 větší než 1,77 a v případě, kdy podnik netvoří žádnou hodnotu, se musí pohybovat výsledky v rozmezí 0,75 – 1,77.

ROK	Ukazatel	Aktiva / Cizí zdroje	EBIT / Nákladové úroky	EBIT / Aktiva	Výnosy / Aktiva	Oběžná Aktiva / Krátkodobé dluhy
2004	Čitatel	65 809	9 528	9 528	191 401	55 873
	Jmenovatel	50 983	732	65 809	65 809	41 466
	Výše ukazatele	1,291	13,016	0,145	2,908	1,347
	Váha ukazatele	0,13	0,04	3,92	0,21	0,09
	Vážená hodnota	0,168	0,521	0,568	0,611	0,121
	Součet váž. hodnot	**1,988**				
2005	Čitatel	77 064	9 946	9 946	196 488	68 507
	Jmenovatel	56 181	539	77 064	77 064	41 181
	Výše ukazatele	1,372	18,453	0,129	2,550	1,664
	Váha ukazatele	0,13	0,04	3,92	0,21	0,09
	Vážená hodnota	0,178	0,738	0,506	0,535	0,150
	Součet váž. hodnot	**2,108**				
2006	Čitatel	95 233	13 280	13 280	233 462	84 214
	Jmenovatel	65 913	777	95 233	95 233	35 808
	Výše ukazatele	1,445	17,091	0,139	2,451	2,352
	Váha ukazatele	0,13	0,04	3,92	0,21	0,09
	Vážená hodnota	0,188	0,684	0,547	0,515	0,212
	Součet váž. hodnot	**2,145**				
2007	Čitatel	120 711	21 855	21 855	302 739	106 080
	Jmenovatel	78 885	1 469	120 711	120 711	47 138
	Výše ukazatele	1,530	14,877	0,181	2,508	2,250
	Váha ukazatele	0,13	0,04	3,92	0,21	0,09
	Vážená hodnota	0,199	0,595	0,710	0,527	0,203
	Součet váž. hodnot	**2,233**				
2008	Čitatel	120 898	7 905	7 905	290 361	102 067
	Jmenovatel	78 634	1 996	120 898	120 898	40 373
	Výše ukazatele	1,537	3,960	0,065	2,402	2,528
	Váha ukazatele	0,13	0,04	3,92	0,21	0,09
	Vážená hodnota	0,200	0,158	0,256	0,504	0,228
	Součet váž. hodnot	**1,346**				

Tabulka 12: Index IN01

Co se týče vývoje daných ukazatelů, je zřejmé, že analyzovaná firma v letech 2004 až 2007 prosperovala, tvořila hodnotu a byla finančně velmi zdravá. Ovšem v roce 2008 došlo k obrovskému propadu a firma se ocitla v tzv. šedé zóně. Tento jev hlavně ovlivňuje 2. a 3. hodnota, která počítá s EBITem a také s nákladovými úroky. Právě tyto složky mají největší vliv na celkovou výši tohoto ukazatele. Hlavně malé nákladové úroky v roce 2004, které dosahovaly hodnoty 732 tis. Kč v porovnání s vysokým EBITem v roce 2004, který byl necelých 9 mil. Kč. V roce 2008 vykazuje tento ukazatel nejmenší hodnotu, a to hlavně díky poklesu EBITu z 20 mil. Kč na 6 mil. Kč a zároveň růstem nákladových úroků, z 1,4 mil. Kč na 2 mil. Kč. Tedy stručně řečeno, pokles tržeb, způsobený ztrátou zákazníků respektive méně realizovanými obchody měl největší dopad na hodnoty a vývoj tohoto ukazatele a tedy i podniku. Průběh hodnot je znázorněn na grafu:



Graf 7: Index IN 01

4.1.8 Index finančního zdraví dle SZIF

Finanční zdraví se podle Státního zemědělského intervenčního fondu u žadatelů v Programu rozvoje venkova vyhodnocuje pomocí devíti ekonomických ukazatelů finanční analýzy, kterým je podle dosaženého výsledku přiřazen určitý počet bodů.

Pro výpočet indexu finančního zdraví dle SZIF byl použit program, který je k dispozici přímo na stránkách www.szif.cz. Po doplnění všech příslušných hodnot, jsem dospěl k těmto výsledkům:

č.	*ukazatel*	*výsledek ukazatele*	**BODY**
1	ROA	11,83	3
2	Dlouhodobá rentabilita	24,95	3
3	Přidaná hodnota / vstupy	24,56	2
4	Rentabilita výkonů, z cash flow	5,15	1
5	Celková zadluženost	72,85	1
6	Úrokové krytí	16,91	3
7	Doba splatnosti dluhů, z cash flow	6,68	3
8	Krytí zásob čistým pracovním kapitálem	0,38	1
9	Celková likvidita	1,22	1
∑	*Počet bodů celkem za rok 2005*		*18*

Tabulka 13: Finanční zdraví dle SZIF za rok 2005

č.	*ukazatel*	*výsledek ukazatele*	**BODY**
1	ROA	13,46	3
2	Dlouhodobá rentabilita	29,00	3
3	Přidaná hodnota / vstupy	23,69	2
4	Rentabilita výkonů, z cash flow	6,03	2
5	Celková zadluženost	69,15	3
6	Úrokové krytí	16,50	3
7	Doba splatnosti dluhů, z cash flow	5,46	3
8	Krytí zásob čistým pracovním kapitálem	0,48	1
9	Celková likvidita	1,28	1
∑	*Počet bodů celkem za rok 2006*		*21*

Tabulka 14: Finanční zdraví dle SZIF za rok 2006

č.	*ukazatel*	*výsledek ukazatele*	**BODY**
1	ROA	19,04	3
2	Dlouhodobá rentabilita	33,19	3
3	Přidaná hodnota / vstupy	24,09	2
4	Rentabilita výkonů, z cash flow	8,77	2
5	Celková zadluženost	64,09	3
6	Úrokové krytí	15,65	3
7	Doba splatnosti dluhů, z cash flow	4,54	5
8	Krytí zásob čistým pracovním kapitálem	0,62	2
9	Celková likvidita	1,38	1
∑	*Počet bodů celkem za rok 2007*		*24*

Tabulka 15: Finanční zdraví dle SZIF za rok 2007

č.	*ukazatel*	*výsledek ukazatele*	**BODY**
1	ROA	6,19	3
2	Dlouhodobá rentabilita	33,45	3
3	Přidaná hodnota / vstupy	25,87	2
4	Rentabilita výkonů, z cash flow	3,77	1
5	Celková zadluženost	62,60	3
6	Úrokové krytí	3,75	3
7	Doba splatnosti dluhů, z cash flow	9,02	1
8	Krytí zásob čistým pracovním kapitálem	0,52	2
9	Celková likvidita	1,35	1
∑	*Počet bodů celkem za rok 2008*		*19*

Tabulka 16: Finanční zdraví dle SZIF za rok 2008

roky	*období*	*průměrný počet bodů*	***ANO/NE***
3	2008-ÚČ, 2007-ÚČ, 2006-ÚČ	21,33	**B - ANO**
3	2007-ÚČ, 2006-ÚČ, 2005-ÚČ	21,00	**B - ANO**
2	2008-ÚČ, 2007-ÚČ	21,50	**B - ANO**
2	2007-ÚČ, 2006-ÚČ	22,50	**B - ANO**

Tabulka 17: Výsledné hodnocení fin. zdraví dle SZIF

Posouzení finančního zdraví se provádí za poslední 3 „účetně“ uzavřené roky. Výpočet se provede pro každý rok a výsledný počet bodů pro posouzení je aritmetickým

průměrem. Celkově je možné dosáhnout maximálně 31 bodů, pro splnění podmínky finančního zdraví jakožto kriteria způsobilosti je nutné získat minimálně 15,01 bodů.

Finanční zdraví dle SZIF se ve všech sledovaných obdobích roků 2005 až 2008 pohybovalo v kategorii B a společnost splňovala podmínky finančního zdraví. Nejvýraznějšího počtu bodů dosáhl podnik v roce 2007. Důvodem významného růstu v roce 2007 bylo výrazné snížení doby splatnosti dluhů z CF.

Z tabulky č. 22 je zřejmé, že na základě výsledků získaných výpočtem z předchozích roků a dosaženého průměrného počtu bodů za období 3 let, je firma na velmi dobré úrovni a splňuje tedy **kategorii B** (rozsah bodů 17,01 – 25) a tím pádem by společnost měla **nárok obdržet dotaci od SZIF**.

4.1.9 INFA

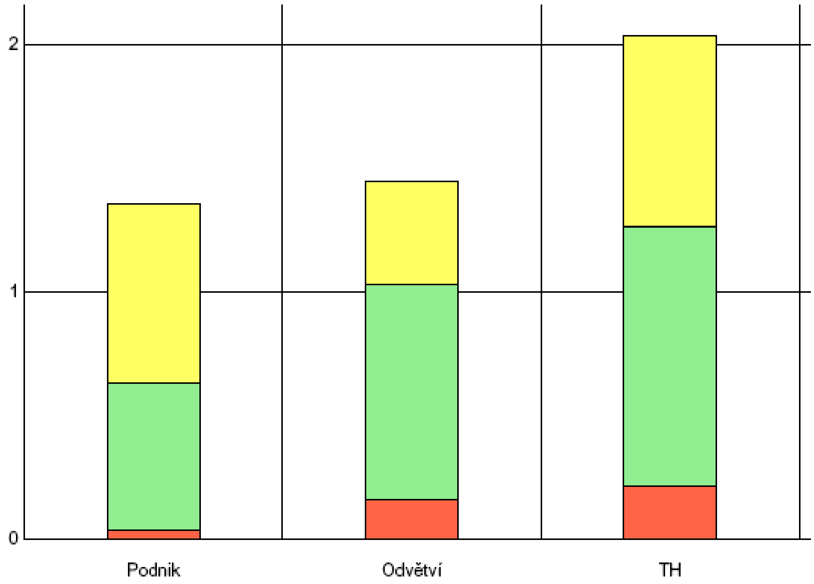
V tabulce jsou barevnými grafickými znaky znázorněny výsledky jednotlivých ukazatelů. Zelený znak udává, že podnik je na velmi vynikající úrovni, kdy převyšuje nejlepší podniky v odvětví. Žlutý znak udává, že společnost je na velmi dobré úrovni, tedy lze ho srovnávat respektive jeho hodnoty s nejlepšími firmami v odvětví. Poslední červený znak značí, že společnost je pod odvětvovým průměrem.

Ukazatel	2004	2005	2006	2007	2008
Podniková výkonnost (ROE - re)	😐	😐	😐	😐	☹
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	🙂	🙂	🙂	🙂	😐
Úroveň rizika (odhad re)	☹	☹	☹	☹	☹
Produkční síla (EBIT/Aktiva)	🙂	😐	😐	😐	☹
Obrat aktiv (Výnosy/Aktiva)	🙂	🙂	🙂	🙂	🙂
Marže (EBIT/Výnosy)	☹	☹	😐	☹	☹
Přidaná hodnota / Výnosy	☹	☹	☹	☹	☹
Osobní náklady / Výnosy	☹	☹	☹	☹	☹
Úplatné zdroje / Aktiva	☹	🙂	🙂	🙂	☹
Vlastní kapitál / Aktiva	🙂	☹	☹	☹	☹
Úroková míra	🙂	🙂	🙂	🙂	🙂
Likvidita L3	☹	☹	☹	☹	☹
Likvidita L2	☹	☹	☹	☹	☹
Likvidita L1	☹	☹	☹	☹	☹

Tabulka 18: INFA

Z tabulky je patrné, že podnik během let 2004 až 2007 je na velmi dobré úrovni, hlavně v některých ukazatelích, jako je podniková výkonnost, rentabilita vlastního kapitálu, produkční síla, obrat aktiv a také úroková míra. Ovšem v roce 2008 jsou tyto jmenované ukazatele na velmi špatné úrovni, protože došlo k poklesu jednotlivých složek podílejících se na výpočtech těchto ukazatelů. Jednotlivé složky za rok 2008 si nyní probereme:

Likvidita podniku je slabší a je nižší než charakteristická hodnota za odvětví. Jde hlavně o fakt, že firma váže spoustu zásob a pohledávek vůči krátkodobému finančnímu majetku, jak je možné vidět na následujícím obrázku:



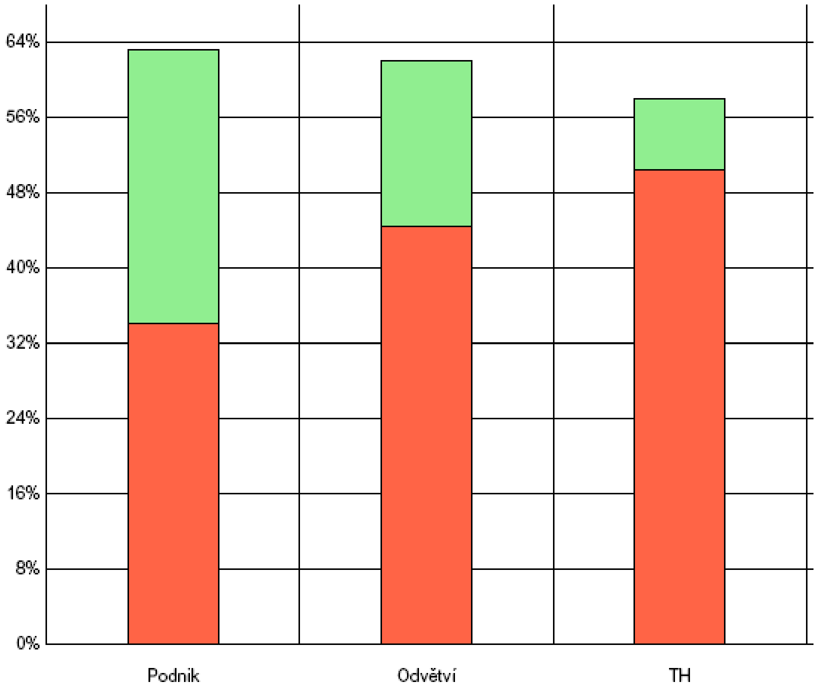
	Podnik	Odvětví	TH
Zásoby	0,72	0,42	0,77
Pohledávky	0,60	0,87	1,04
Finanční majetek	0,04	0,16	0,22

Pro porovnání jednotlivých ukazatelů lze v grafech rozlišit hodnoty za:

* Podnik (porovnávaný podnik) * Odvětví (odvětví celkem) * TH (nejlepší podniky v odvětví)

Obrázek 1: INFA - Likvidita

Finanční politika je také na nepříliš dobré úrovni, jelikož podíl cizích zdrojů ku vlastním zdrojům podniku je příliš vysoký. Hodnota cizích zdrojů je vyšší než charakteristická hodnota za odvětví a u nejlepších podniků. Analyzovaná firma má výrazně nižší podíl vlastního kapitálu. Hodnota úrokové míry podniku je příznivá, jelikož je nižší než hodnota u nejlepších podniků odvětví. Na následujícím grafu je znázorněna finanční struktura podniku a odvětví:



	Podnik	Odvětví	TH
Cizí	28,95%	17,49%	7,51%
Vlastní	34,19%	44,51%	50,55%

Pro porovnání jednotlivých ukazatelů lze v grafech rozlišit hodnoty za:
* Podnik (porovnávaný podnik) * Odvětví (odvětví celkem) * TH (nejlepší podniky v odvětví)

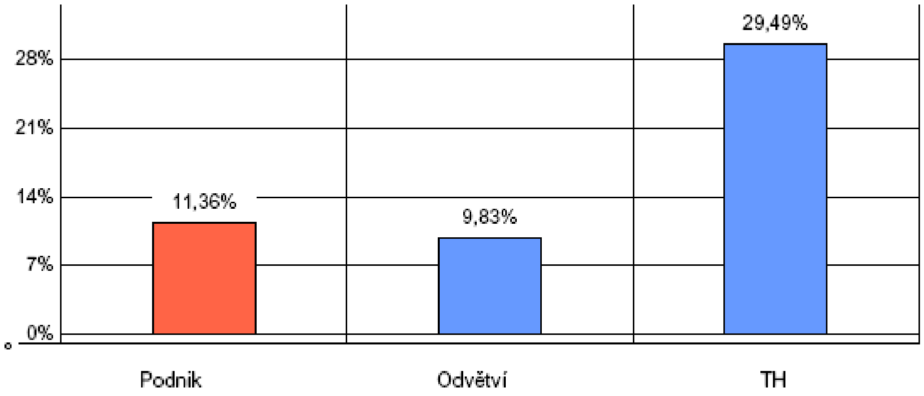
Obrázek 2: INFA - Kapitálová struktura

Provozní výkonnost je slabá. Hodnota produkční síly podniku je nižší než charakteristická hodnota za odvětví. Hodnota obratu aktiv podniku je vynikající a je vyšší než hodnota u nejlepších podniků odvětví. Hodnota marže podniku je slabá, přičemž je nižší než charakteristická hodnota za odvětví. Podíl přidané hodnoty na výnosech podniku je slabší, protože je nižší než charakteristická hodnota za odvětví. Podíl osobních nákladů na výnosech podniku je vyšší než charakteristická hodnota za odvětví a u nejlepších podniků.

Úroveň rizika je, ve srovnání s odvětvím na velmi slabé úrovni, jelikož podnik v roce 2008 dosáhl úrovně rizika 26,77%, přičemž průměr v odvětví je 13,24% a ty nejlepší podniky v odvětví mají 10,44% úrovně rizika. Hlavní problém je v již zmiňované provozní výkonnosti, tedy spíše finanční struktuře podniku, tedy v poměru cizích aktiv ku vlastním aktivům.

Rentabilita vlastního kapitálu je na absolutně nejlepší úrovni ze všech zkoumaných ukazatelů. Hodnota ROE podniku je dobrá, protože se nachází mezi

hodnotou u nejlepších podniků v odvětví a charakteristickou hodnotou za odvětví, jak je možné vidět na následujícím grafu:



Podnik	Odvětví	TH
11,36%	9,83%	29,49%

Pro porovnání jednotlivých ukazatelů lze v grafech rozlišit hodnoty za:

* Podnik (porovnávaný podnik) * Odvětví (odvětví celkem) * TH (nejlepší podniky v odvětví)

Obrázek 3: INFA - ROE

Podniková výkonnost je v tomto roce slabší, než je charakteristická hodnota za odvětví, tedy hodnota podnikové výkonnosti za rok 2008 je -15,41% a charakteristická hodnota za odvětví je -3,42%, přičemž nejlepší podniky mají v tomto odvětví podnikovou výkonnost na 19,05%. Hlavní příčinou jsou jednak špatná úroveň likvidity, tedy jak jsem již zmínil, vysoká vázanost zásob ku pohledávkám ku krátkodobému finančnímu majetku. Dalším faktorem podílejícím se na špatné podnikové výkonnosti je špatná finanční struktura podniku a také velmi vysoká hodnota úrovně rizika.

4.2 ANALÝZA STAVOVÝCH UKAZATELŮ

4.2.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza, též nazývaná trendová analýza je založena na srovnávání finančních ukazatelů jednotlivých položek finančních výkazů ve větším množství sledovaných období. Následující tabulka obsahuje srovnání jednotlivých roků s předchozími u vybraných položek aktiv:

AKTIVA	2 004	2 005	rozdíl	% změna	2 005	2 006	rozdíl	% změna
AKTIVA CELKEM	**65 809**	**77 064**	**11 255**	**17,10**	**77 064**	**95 233**	**18 169**	**23,58**
Dlouhodobý majetek	**7 499**	**6 979**	**-520**	**-6,93**	**6 979**	**8 181**	**1 202**	**17,22**
D. nehmotný majetek	709	680	-29	-4,09	680	406	-274	-40,29
D. hmotný majetek	6 790	6 299	-491	-7,23	6 299	7 775	1 476	23,43
Stavby	5 090	4 822	-268	-5,27	4 822	4 673	-149	-3,09
SMV	1 346	1 123	-223	-16,57	1 123	2 807	1 684	149,96
Oběžná aktiva	**55 873**	**68 507**	**12 634**	**22,61**	**68 507**	**84 214**	**15 707**	**22,93**
Zásoby	27 407	34 310	6 903	25,19	34 310	43 007	8 697	25,35
Materiál	4 893	4 883	-10	-0,20	4 883	9 230	4 347	89,02
Výrobky	4 311	4 665	354	8,21	4 665	7 341	2 676	57,36
Zboží	15 867	21 242	5 375	33,88	21 242	24 046	2 804	13,20
Dlouhodobé pohledávky	281	124	-157	-55,87	124	0	-124	-100,00
Krátkodobé pohledávky	25 963	33 345	7 382	28,43	33 345	35 718	2 373	7,12
Krátkodobý fin. majetek	2 222	728	-1 494	-67,24	728	5 489	4 761	653,98
Časové rozlišení	**2 437**	**1 578**	**-859**	**-35,25**	**1 578**	**2 838**	**1 260**	**79,85**
AKTIVA	**2 006**	**2 007**	**rozdíl**	**% změna**	**2 007**	**2 008**	**rozdíl**	**% změna**
AKTIVA CELKEM	**95 233**	**120 711**	**25 478**	**26,75**	**120 711**	**120 898**	**187**	**0,15**
Dlouhodobý majetek	**8 181**	**10 977**	**2 796**	**34,18**	**10 977**	**16 221**	**5 244**	**47,77**
D. nehmotný majetek	406	136	-270	-66,50	136	455	319	234,56
D. hmotný majetek	7 775	10 841	3 066	39,43	10 841	15 766	4 925	45,43
Stavby	4 673	6 526	1 853	39,65	6 526	6 959	433	6,63
SMV	2 807	4 020	1 213	43,21	4 020	8 512	4 492	111,74
Oběžná aktiva	**84 214**	**106 080**	**21 866**	**25,96**	**106 080**	**102 067**	**-4 013**	**-3,78**
Zásoby	43 007	51 431	8 424	19,59	51 431	54 267	2 836	5,51
Materiál	9 230	12 167	2 937	31,82	12 167	12 479	312	2,56
Výrobky	7 341	11 391	4 050	55,17	11 391	8 381	-3 010	-26,42
Zboží	24 046	25 559	1 513	6,29	25 559	30 226	4 667	18,26
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0,00	0	0	0	0,00
Krátkodobé pohledávky	35 718	51 355	15 637	43,78	51 355	45 042	-6 313	-12,29
Krátkodobý fin. majetek	5 489	3 294	-2 195	-39,99	3 294	2 758	-536	-16,27
Časové rozlišení	**2 838**	**3 654**	**816**	**28,75**	**3 654**	**2 610**	**-1 044**	**-28,57**

Tabulka 19: Horizontální analýza rozvahy – aktiva

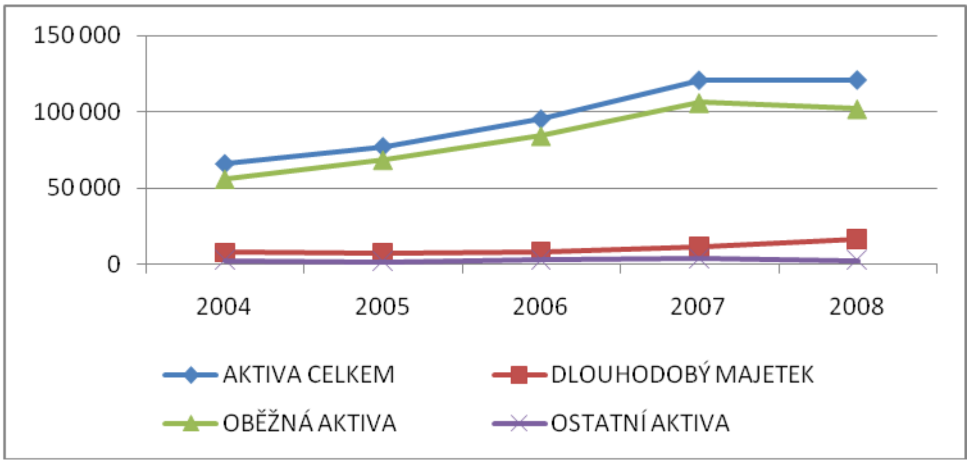
První položka aktiv, a to **celková aktiva,** vykazuje, jak je z tabulky patrné, extrémní trend růstu od roku 2004 až do roku 2007, ovšem v roce 2008 dochází ke snížení růstu celkových aktiv ne-li ke stagnaci.

Dlouhodobý majetek vykazuje ve sledovaném období mírný růst, a to díky dlouhodobému hmotnému majetku. Dlouhodobý hmotný majetek nejvíce ovlivnila

složka samostatných movitých věcí a souborů movitých věcí. Pravděpodobně největší nárůst lze zaznamenat v roce 2008 a to ve výši 4,5 mil. Kč. Společnost v tomto roce provedla technické zhodnocení jak budov a softwaru, tak i strojů, a zároveň v roce 2008 uvedla do provozu novou výrobní halu v obci Zastávka u Brna. Dále rozšířila a obnovila vozový park o 8 nových aut a také pořídila nový stroj do výroby (pálící automat).

Hlavní položkou, která ovlivňuje růstový trend celkových aktiv, jsou **oběžná aktiva**, reprezentovaná dílčími složkami jako jsou především zásoby, výrobky a materiál, které v roce 2006 a 2007 výrazně narostly. Naopak zboží vykazovalo za celé sledované období, s výjimkou roku 2008, menší klesající přírůstky této složky. Nemalým dílem se na růstu podílejí také krátkodobé pohledávky, které zvláště v roce 2007 takřka dvojnásobně vzrostly oproti roku 2005. Tento fakt je způsoben špatnou platební morálkou odběratelů a hlavně také delší dobou splatnosti veškerých faktur vystavených společností. Finanční majetek vykazoval spíš poklesový trend, až na výjimku roku 2006, kdy firma disponovala penězi, ve výši 5,5 mil. Kč.

Souhrnně lze tedy říci, že vývoj aktiv má ve sledovaném období rostoucí trend, vyjma roku 2008, kde se tento trend ustálil, respektive začal stagnovat. Tento jev lze pozorovat i na následujícím grafu vývoje aktiv v letech 2004 až 2008.



Graf 8: Vývoj složek aktiv

Následující tabulka obsahuje srovnání jednotlivých roků s předchozími, u vybraných položek pasiv:

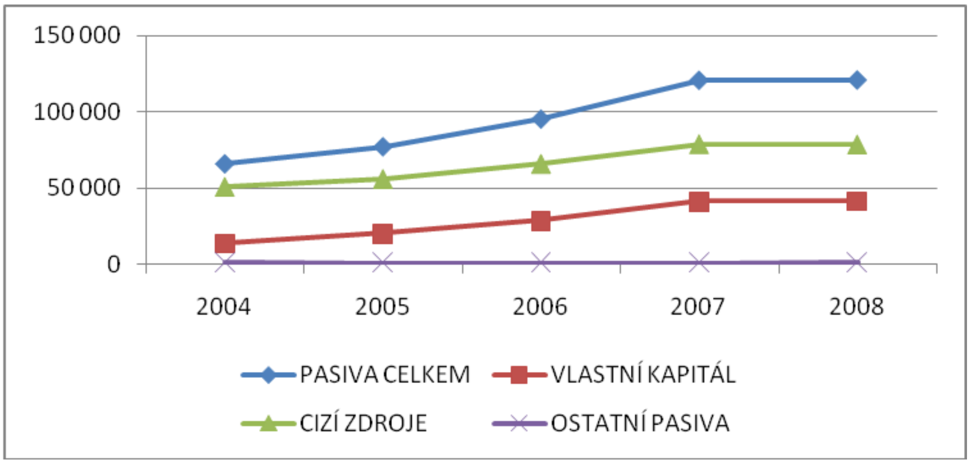
PASIVA	2 004	2 005	rozdíl	% změna	2 005	2 006	rozdíl	% změna
PASIVA CELKEM	**65 809**	**77 064**	**11 255**	**17,10**	**77 064**	**95 233**	**18 169**	**23,58**
Vlastní kapitál	**13 793**	**20 119**	**6 326**	**45,86**	**20 119**	**28 584**	**8 465**	**42,07**
Rezervní fondy	100	150	50	50,00	150	140	-10	-6,67
Statutární a ostatní fondy	0	50	50	0	50	40	-10	-20,00
VH minulých let	7 050	12 318	5 268	74,72	12 318	17 779	5 461	44,33
VH běžného účetního období (+/-)	5 749	6 757	1 008	17,53	6 757	9 771	3 014	44,61
Cizí zdroje	**50 983**	**56 181**	**5 198**	**10,20**	**56 181**	**65 913**	**9 732**	**17,32**
Rezervy	0	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0	105	105	0
Krátkodobé závazky	41 466	41 181	-285	-0,69	41 181	35 808	-5 373	-13,05
Bankovní úvěry	9 517	15 000	5 483	57,61	15 000	30 000	15 000	100,00
Časové rozlišení	**1 033**	**764**	**-269**	**-26,04**	**764**	**736**	**-28**	**-3,66**
PASIVA	**2 006**	**2 007**	**rozdíl**	**% změna**	**2 007**	**2 008**	**rozdíl**	**% změna**
PASIVA CELKEM	**95 233**	**120 711**	**25 478**	**26,75**	**120 711**	**120 898**	**187**	**0,15**
Vlastní kapitál	**28 584**	**40 955**	**12 371**	**43,28**	**40 955**	**41 331**	**376**	**0,92**
Rezervní fondy	140	140	0	0,00	140	140	0	0,00
Statutární a ostatní fondy	40	40	0	0,00	40	40	0	0,00
VH minulých let	17 779	25 318	7 539	42,40	25 318	35 601	10 283	40,62
VH běžného účetního období (+/-)	9 771	14 603	4 832	49,45	14 603	4 696	-9 907	-67,84
Cizí zdroje	**65 913**	**78 885**	**12 972**	**19,68**	**78 885**	**78 634**	**-251**	**-0,32**
Rezervy	0	1 427	1 427	0	1 427	2 854	1 427	100,00
Dlouhodobé závazky	105	320	215	204,76	320	407	87	27,19
Krátkodobé závazky	35 808	47 138	11 330	31,64	47 138	40 373	-6 765	-14,35
Bankovní úvěry	30 000	30 000	0	0,00	30 000	35 000	5 000	16,67
Časové rozlišení	**736**	**871**	**135**	**18,34**	**871**	**933**	**62**	**7,12**

Tabulka 20: Horizontální analýza rozvahy – pasiva

Vlastní kapitál vykazuje ve sledovaném období růst. Hlavní dvě složky ovlivňující jak růst tak i pokles vlastního kapitálu jsou výsledky hospodaření. Oba výsledky hospodaření ovlivňují vlastní kapitál do roku 2007 pozitivně. V roce 2008 dochází v důsledku poklesu tržeb a růstu nákladů, ke snížení výsledku hospodaření za běžnou činnost a tím i také ke stagnaci položky vlastního kapitálu v tomtéž roce.

Cizí kapitál má stejný průběh, jako vykazuje vlastní kapitál, tedy do roku 2007 výrazná tendence růstu, ale v roce 2008 opět dochází ke stagnaci této položky. Stejně jako u vlastního kapitálu se na jeho vývoji podílely dvě složky, je tomu tak i u cizího kapitálu. Krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci tedy ovlivňují vývoj této položky. Pokles krátkodobých závazků v roce 2008 je způsoben hlavně tím, že se firmě podařilo uhradit část dluhů, kterými byla zavázána, a to ve výši necelých 7 mil. Kč. V roce 2006 si společnost čerpala revolvingový úvěr, který v roce 2008

navýšila o dalších 800 tis. Kč, tedy ke konci sledovaného období byl úvěr ve výši 35 mil. Kč. Tento úvěr totiž v roce 2008 použila k financování obnovy vozového parku a také ke koupi nového stroje. Dále společnost v roce 2007 vytvořila rezervy, které měly taktéž krýt obnovu vozového parku, technické zhodnocení výrobní haly na ulici Vídeňská v Brně a také výstavbu haly v obci Zastávka u Brna. Vývoj pasiv je znázorněn na následujícím grafu:



Graf 9: Vývoj složek pasiv

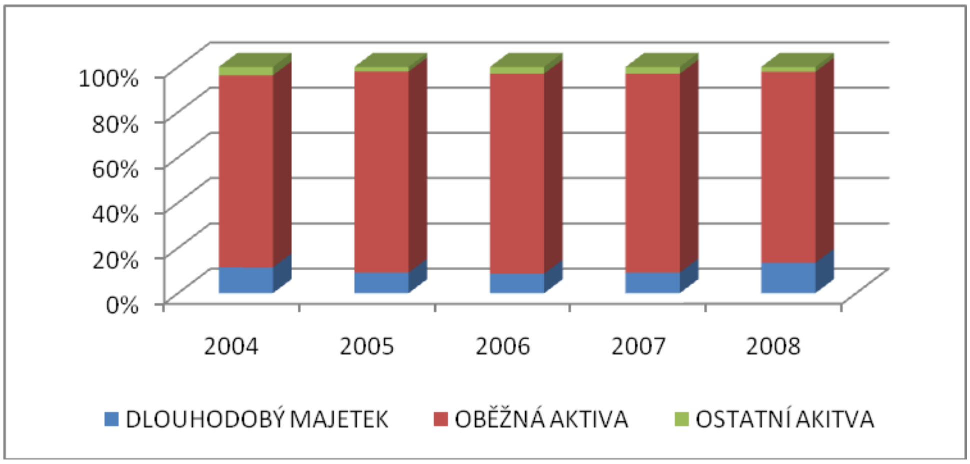
4.2.2 Vertikální analýza rozvahy

Při vertikální analýze jsou posuzovány jednotlivé komponenty majetku a kapitálu, tzv. struktura aktiv a pasiv společnosti. Vertikální, neboli procentní analýza rozvahy znázorňuje podíly jednotlivých položek aktiv na celkových aktivech, jak je znázorněno v následující tabulce:

AKTIVA	2004		2005		2006		2007		2008	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
AKTIVA CELKEM	**65 809**	**100,00**	**77 064**	**100,00**	**95 233**	**100,00**	**120 711**	**100,00**	**120 898**	**100,00**
Dlouhodobý majetek	**7 499**	**11,40**	**6 979**	**9,06**	**8 181**	**8,59**	**10 977**	**9,09**	**16 221**	**13,42**
D. nehmotný majetek	709	1,08	680	0,88	406	0,43	136	0,11	455	0,38
D. hmotný majetek	6 790	10,32	6 299	8,17	7 775	8,16	10 841	8,98	15 766	13,04
Stavby	5 090	7,73	4 822	6,26	4 673	4,91	6 526	5,41	6 959	5,76
SMV	1 346	2,05	1 123	1,46	2 807	2,95	4 020	3,33	8 512	7,04
Oběžná aktiva	**55 873**	**84,90**	**68 507**	**88,90**	**84 214**	**88,43**	**106 080**	**87,88**	**102 067**	**84,42**
Zásoby	27 407	41,65	34 310	44,52	43 007	45,16	51 431	42,61	54 267	44,89
Materiál	4 893	7,44	4 883	6,34	9 230	9,69	12 167	10,08	12 479	10,32
Výrobky	4 311	6,55	4 665	6,05	7 341	7,71	11 391	9,44	8 381	6,93
Zboží	15 867	24,11	21 242	27,56	24 046	25,25	25 559	21,17	30 226	25,00
Krátkodobé pohledávky	25 963	39,45	33 345	43,27	35 718	37,51	51 355	42,54	45 042	37,26
Krátkodobý fin. majetek	2 222	3,38	728	0,94	5 489	5,76	3 294	2,73	2 758	2,28
Časové rozlišení	**2 437**	**3,70**	**1 578**	**2,05**	**2 838**	**2,98**	**3 654**	**3,03**	**2 610**	**2,16**

Tabulka 21: Vertikální analýza rozvahy – aktiva

Z tabulky je zřejmé, že firma disponuje v majoritní míře oběžnými aktivy, a to v průměru 86% z celkových aktiv, což vypovídá o faktu, že se jedná o výrobní podnik. Podíl oběžných aktiv lze popsat obrácenou parabolou, kde zprvu sledovaného období byl podíl 85%, poté v dalších letech vrostl až na necelých 89% a opět ke konci sledovaného období klesnul na 84%. Hlavními složkami reprezentující oběžná aktiva jsou dle tabulky zásoby a také krátkodobé pohledávky, které představují stejný průběh jako výše zmíněná oběžná aktiva. U stálých aktiv má tento podíl podobný průběh jako oběžná aktiva, s tím rozdílem, že na začátku období představuje 11% z celkových aktiv, postupem času klesá tento podíl až na 9% a opět ke konci sledovaného období vzroste na 13%. Tento vývoj podílu jednotlivých složek aktiv na celkových aktivech je znázorněn na grafu:



Graf 10: Podíl složek aktiv

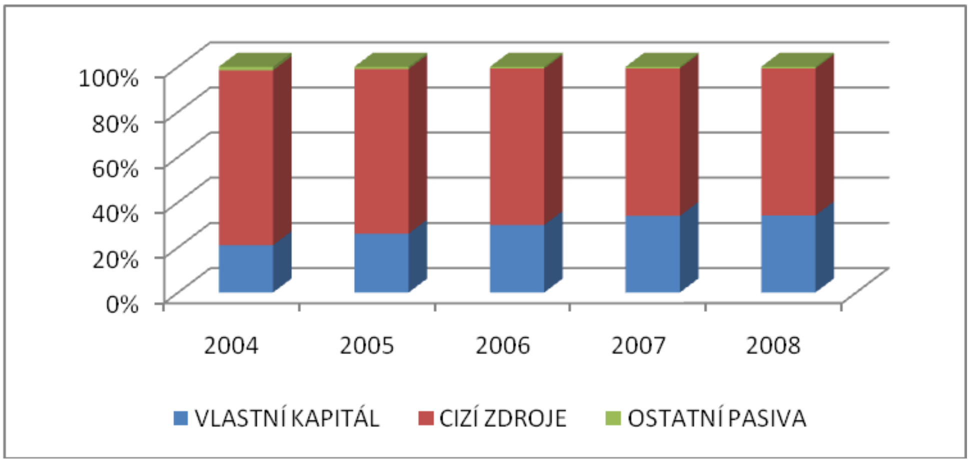
V další části vertikální analýzy jsou znázorněny podíly jednotlivých položek rozvahy na celkových pasivech:

PASIVA	2004		2005		2006		2007		2008	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
PASIVA CELKEM	**65 809**	**100**	**77 064**	**117**	**95 233**	**145**	**120 711**	**183**	**120 898**	**184**
Vlastní kapitál	**13 793**	**21**	**20 119**	**31**	**28 584**	**43**	**40 955**	**62**	**41 331**	**63**
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	100	0	150	0	140	0	140	0	140	0
Statutární a ostatní fondy	0	0	50	0	40	0	40	0	40	0
Výsledek hospodaření minulých let	7 050	11	12 318	19	17 779	27	25 318	38	35 601	54
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	5 749	9	6 757	10	9 771	15	14 603	22	4 696	7
Cizí zdroje	**50 983**	**77**	**56 181**	**85**	**65 913**	**100**	**78 885**	**120**	**78 634**	**119**
Rezervy	0	0	0	0	0	0	1 427	2	2 854	4
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	105	0	320	0	407	1
Krátkodobé závazky	41 466	63	41 181	63	35 808	54	47 138	72	40 373	61
Bankovní úvěry a výpomoci	9 517	14	15 000	23	30 000	46	30 000	46	35 000	53
Časové rozlišení	**1 033**	**2**	**764**	**1**	**736**	**1**	**871**	**1**	**933**	**1**

Tabulka 22: Vertikální analýza rozvahy – pasiva

Z tabulky je patrné, že firma v roce 2004 disponuje více cizími zdroji, a to ve výši 77% než vlastními zdroji, které se podílejí na celkové výši z 21%. Hlavním faktorem toho jevu jsou krátkodobé závazky, které právě v roce 2004 tvoří 63%. Naproti tomu vlastní kapitál je z větší části zastoupen výsledky hospodaření, jak minulých let ve výši necelých 11%, tak i běžného účetního období ve výši necelých 9%. Postupně v dalších letech dochází ke snižování tohoto podílu cizích aktiv ku vlastnímu kapitálu. V roce 2008 je podíl těchto složek 34% ku 65%. Opět u vlastního kapitálu je nejmajoritnější složkou výsledek hospodaření minulých let, a to skoro 30%. Ovšem u cizích zdrojů dochází k rozdělení podílu této složky na krátkodobé závazky

ve výši 33% a na bankovní úvěry a výpomoci ve výši 29%. Podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech vykazuje ve sledovaném období růst, naproti tomu vývoj podílu cizích zdrojů, i když je neustále majoritní, vykazuje tendenci růstu. Tyto popsané trendy jsou názorně zachyceny na následujícím grafu:



Graf 11: Podíl složek pasiv

Cílem vedení společnosti je zachovávat poměr cizích zdrojů a vlastního kapitálu v žádaném poměru 50:50, ovšem v roce 2004 společnost neměla dostatek finančních prostředků a tento problém se rozhodla řešit bankovním úvěrem. Právě čerpáním úvěru došlo k zvýšení cizích zdrojů a tím i k nepoměru mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem. Vedení společnosti si je tohoto faktu vědomo a snaží se spolu se splácením úvěru také snižovat tento nepoměr i splácením závazků, a jak je z grafu patrné, tak se jí daří snižovat poměr mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem.

4.3 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

Rozdílové ukazatele slouží především k analýze a řízení finanční situace podniku pro management a jsou také označovány jako fondy finančních prostředků nebo finanční fondy. Následující tabulka zobrazuje jich přehled a vypočtené hodnoty:

Ukazatele	**2004**	**2005**	**2006**	**2007**	**2008**
Čistý pracovní kapitál (ČPK) = OA – KZ	**14 407**	**27 326**	**48 406**	**58 942**	**61 694**
Oběžná aktiva (OA)	55 873	68 507	84 214	106 080	102 067
Krátkodobé závazky (KZ)	41 466	41 181	35 808	47 138	40 373
Čisté pohotové prostředky (ČPP) = PFP – OsZ	**-12 529**	**-14 024**	**-9 264**	**-11 460**	**-11 997**
Pohotové finanční prostředky (PFP)	2 222	728	5 489	3 294	2 758
Okamžitě splatné závazky (OsZ)	14 751	14 752	14 753	14 754	14 755
Čistý peněžní majetek = (OA – Zá) - KZ	**-13 000**	**-6 984**	**5 399**	**7 511**	**7 427**
Oběžná aktiva (OA)	55 873	68 507	84 214	106 080	102 067
Zásoby (Zá)	27 407	34 310	43 007	51 431	54 267
Krátkodobé závazky (KZ)	41 466	41 181	35 808	47 138	40 373

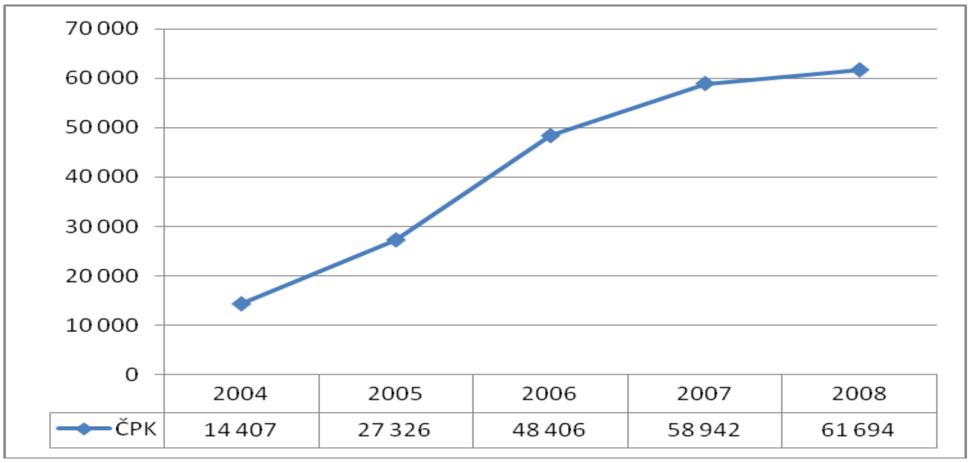
Tabulka 23: Rozdílové ukazatele

Čistý pracovní kapitál vykazuje po celé sledované období kladné hodnoty, které se každým rokem zvyšují, kdy v roce 2001 činil 14 mil. Kč, zatímco v roce 2008 činil necelých 62 mil. Kč. Firma je tedy schopna hradit své závazky, a jelikož je tento ukazatel rok od roku větší, schopnost hradit závazky je vyšší a lepší. Tento ukazatel roste díky neustále se zvyšujícím hodnotám oběžných aktiv, a to hlavně díky růstu krátkodobých pohledávek meziročně o 5 mil. Kč a zároveň díky růstu zásob meziročně o 8 mil. Kč. Růst závazků je zapříčiněn delší dobou splatnosti odběratelských faktur, která se u některých faktur blíží i 90 denní splatnosti.

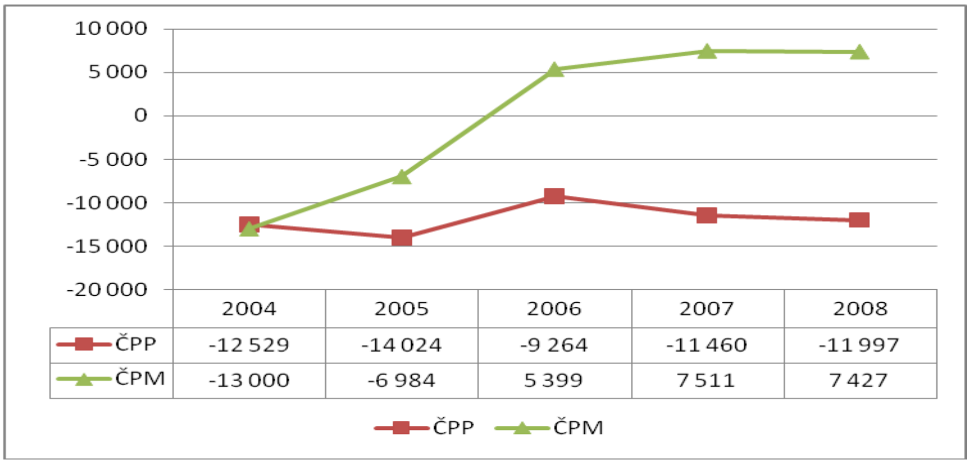
Čisté pohotové prostředky vykazují ve sledovaném období kolísavý, ovšem záporný trend. Pro propočet pohotových finančních prostředků byla zvolena tvrdší varianta využívající pouze rychle likvidní prostředky, což představuje pouze peníze v hotovosti a peníze na běžných účtech. Okamžitě splatné závazky jsou převzaty z přílohy k roční účetní závěrce a představují závazky po lhůtě splatnosti.

Čistý peněžní majetek vykazuje růst v celém sledovaném období. I když byl tento ukazatel v prvních dvou letech v záporných číslech, a to hlavně díky malé vázanosti zboží a výrobků v oběžných aktivech. V dalších letech je tento ukazatel kladný. Tento jev je způsoben rostoucí tendencí oběžných aktiv, která byla na začátku sledovaného období ve výši 55 mil. Kč a na konci 102 mil. Kč., a také stagnující tendencí krátkodobých závazků, které se pohybují celé sledované období kolem 40 mil. Kč. Tento ukazatel roste díky neustále se zvyšujícím hodnotám oběžných aktiv, a to hlavně díky růstu krátkodobých pohledávek meziročně o 5 mil. Kč.

Následující grafy zobrazují hodnoty rozdílových ukazatelů:



Graf 12: Rozdílové ukazatele – čistý pracovní kapitál



Graf 13: Rozdílové ukazatele – čistý peněžní majetek, čisté pohotové prostředky

4.4 ANALÝZA TOKOVÝCH UKAZATELŮ

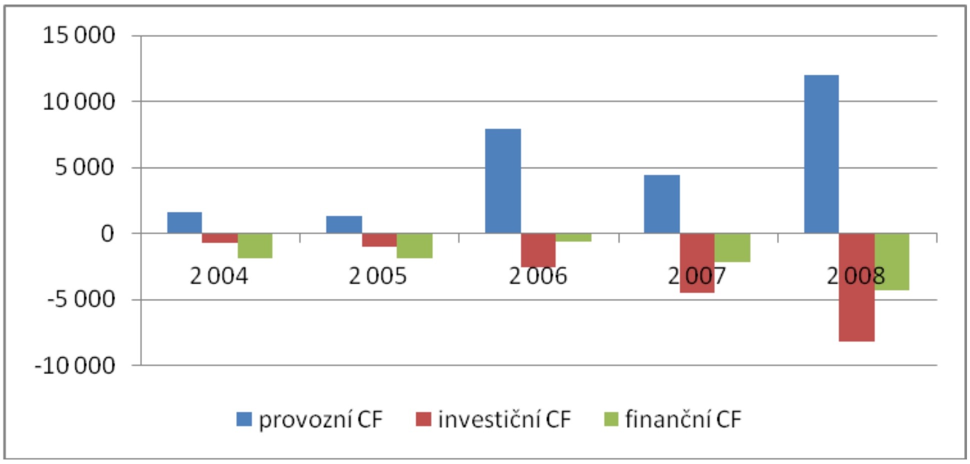
4.4.1 Horizontální analýza Cash – Flow

CASH - FLOW	2 004	2 005	rozdíl	% změna	2 005	2 006	rozdíl	% změna
Účetní zisk nebo z běžné činnosti před zdaněním	7 816	6 961	-855	-10,94%	6 961	11 836	4 875	70,03%
CF z prov. činnosti	9 612	8 802	-810	-8,43%	8 802	13 593	4 791	54,43%
CF z provozní činnosti	1 611	1 356	-255	-15,83%	1 356	7 952	6 596	486,43%
CF z investiční činnosti	-726	-1 001	-275	37,88%	-1 001	-2 543	-1 542	154,05%
CF z finanční činnosti	-1 885	-1 849	36	-1,91%	-1 849	-648	1 201	-64,95%
Stav peněžních prostředků na konci účetního období	2 222	728	-1 494	-67,24%	728	5 489	4 761	653,98%
CASH - FLOW	**2 006**	**2 007**	**rozdíl**	**% změna**	**2 007**	**2 008**	**rozdíl**	**% změna**
Účetní zisk nebo z běžné činnosti před zdaněním	11 836	18 761	6 925	58,51%	18 761	5 213	-13 548	-72,21%
CF z prov. činnosti	13 593	25 703	12 110	89,09%	25 703	12 055	-13 648	-53,10%
CF z provozní činnosti	7 952	4 430	-3 522	-44,29%	4 430	11 960	7 530	169,98%
CF z investiční činnosti	-2 543	-4 465	-1 922	75,58%	-4 465	-8 176	-3 711	83,11%
CF z finanční činnosti	-648	-2 160	-1 512	233,33%	-2 160	-4 320	-2 160	100,00%
Stav peněžních prostředků na konci účetního období	5 489	3 294	-2 195	-39,99%	3 294	2 758	-536	-16,27%

Tabulka 24: Horizontální analýza Cash-Flow

Vývoj peněžních prostředků za sledované období má kolísavý trend, díky různému vývoj všech položek cash-flow. Provozní CF je nejvíce ovlivněn účetním ziskem z běžného období před zdaněním. Investiční CF vykazuje negativní trend růstu, hlavně v roce 2008, kde je nevyšší, hlavně kvůli investičním výdajům společnosti.

Trend růstu a vývoje jednotlivých položek cash-flow je zobrazen na následujícím grafu:



Graf 14: Vývoj Cash-Flow

4.4.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza, též nazývaná trendová analýza, je založena na srovnávání finančních ukazatelů jednotlivých položek finančních výkazů ve větším množství sledovaných období. Následující tabulka obsahuje srovnání jednotlivých roků s předchozími, u vybraných položek výkazu zisku a ztráty:

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	2 004	2 005	rozdíl	% změna	2 005	2 006	rozdíl	% změna
Tržby za prodej zboží	127 117	140 094	12 977	10,21	140 094	157 557	17 463	12,47
Náklady - prodané zboží	99 360	105 616	6 256	6,30	105 616	123 046	17 430	16,50
Obchodní marže	**27 757**	**34 478**	**6 721**	**24,21**	**34 478**	**34 511**	**33**	**0,10**
Výkony	64 376	66 856	2 480	3,85	66 856	77 412	10 556	15,79
Výkonová spotřeba	56 572	60 529	3 957	6,99	60 529	66 917	6 388	10,55
Přidaná hodnota	**35 561**	**40 805**	**5 244**	**14,75**	**40 805**	**45 006**	**4 201**	**10,30**
Osobní náklady	27 438	30 561	3 123	11,38	30 561	33 263	2 702	8,84
Mzdové náklady	**19 898**	**22 152**	**2 254**	**11,33**	**22 152**	**24 102**	**1 950**	**8,80**
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	545	355	-190	-34,86	355	1 817	1 462	411,83
Provozní výsledek hospodaření	8 796	9 407	611	6,95	9 407	12 503	3 096	32,91
Finanční výsledek hospodaření	-980	-2 446	-1 466	149,59	-2 446	-667	1 779	-72,73
VH za běžnou činnost	5 749	6 757	1 008	17,53	6 757	9 699	2 942	43,54
VH za účetní období	5 749	6 757	1 008	17,53	6 757	9 699	2 942	43,54
VH před zdaněním	7 816	6 961	-855	-10,94	6 961	11 836	4 875	70,03
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	**2 006**	**2 007**	**rozdíl**	**% změna**	**2 007**	**2 008**	**rozdíl**	**% změna**
Tržby za prodej zboží	157 557	188 942	31 385	19,92	188 942	194 157	5 215	2,76
Náklady - prodané zboží	123 046	144 391	21 345	17,35	144 391	146 797	2 406	1,67
Obchodní marže	**34 511**	**44 551**	**10 040**	**29,09**	**44 551**	**47 360**	**2 809**	**6,31**
Výkony	77 412	92 726	15 314	19,78	92 726	94 030	1 304	1,41
Výkonová spotřeba	66 917	82 593	15 676	23,43	82 593	82 152	-441	-0,53
Přidaná hodnota	**45 006**	**54 684**	**9 678**	**21,50**	**54 684**	**59 238**	**4 554**	**8,33**
Osobní náklady	33 263	40 622	7 359	22,12	40 622	52 078	11 456	28,20
Mzdové náklady	**24 102**	**29 345**	**5 243**	**21,75**	**29 345**	**37 043**	**7 698**	**26,23**
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1 817	4 112	2 295	126,31	4 112	1 164	-2 948	-71,69
Provozní výsledek hospodaření	12 503	20 386	7 883	63,05	20 386	5 909	-14 477	-71,01
Finanční výsledek hospodaření	-667	-1 625	-958	143,63	-1 625	-696	929	-57,17
VH za běžnou činnost	9 699	14 603	4 904	50,56	14 603	4 696	-9 907	-67,84
VH za účetní období	9 699	14 603	4 904	50,56	14 603	4 696	-9 907	-67,84
VH před zdaněním	11 836	18 761	6 925	58,51	18 761	5 213	-13 548	-72,21

Tabulka 25: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tržby za prodej zboží vykazují ve sledovaném období růst, s výjimkou roku 2008 kde nárůst těchto tržeb byl oproti roku 2007 vykázán pouze ve výši 5 mil. Kč, což oproti předcházejícím rokům znamená nemalý pokles. Nejmarkantnější nárůst lze zaznamenat v roce 2007, kde tržby za prodej zboží narostly oproti předcházejícímu roku

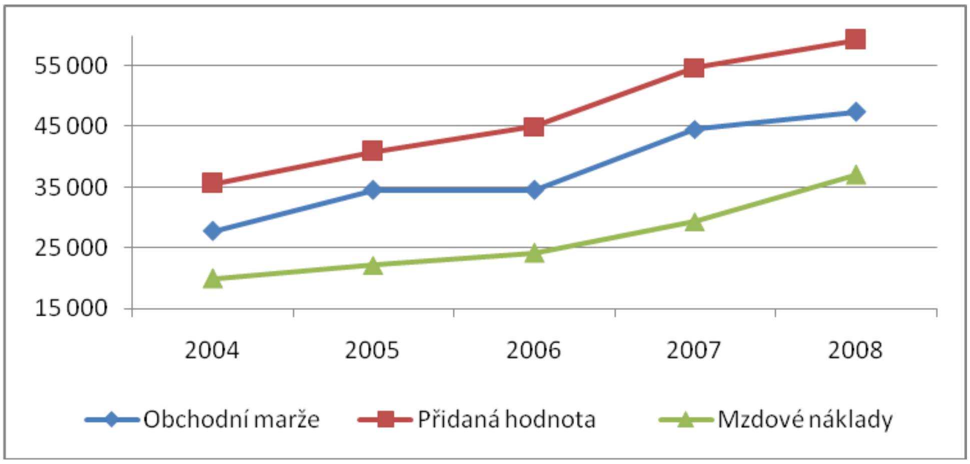
o 31 mil. Kč, což v porovnání s rokem 2005 představuje dvou a půl násobek nárůstu této složky. Obdobnou tendenci lze pozorovat také u nákladů vynaložených na prodané zboží. Ovšem **obchodní marže** vykazuje kolísavou tendenci, kde v roce 2005 byl nárůst zaznamenán ve výši necelých 7 mil. Kč, poté v dalším roce nárůst o pouhých 33 tis. Kč. V roce 2007 byl nárůst obchodní marže o 10 mil. Kč, kvůli již zmíněnému obrovskému nárůstu tržeb za prodané zboží a relativně nízkým nákladů na prodané zboží. Rok 2008 opět vykazuje sice tendenci růstu, ovšem oproti předchozím rokům lze hovořit spíše o stagnaci, než o růstu této složky.

Výkony ve sledovaném období také vykazovaly růst, a to v roce 2005 oproti roku 2004 o 2,5 mil. Kč. V roce 2006 a 2007 lze hovořit o markantních nárůstech, kde nejprve vzrostly výkony o 10 mil. Kč a následně o 15 mil. Kč. V roce 2008 sice lze hovořit o nárůstu této složky, ovšem ten je nejmenší za celé sledované období, a to ve výši 1,3 mil. Kč.

Na rozdíl od výše zmíněných položek výkazu zisku a ztráty, které ve sledovaném období vykazovaly růst se stagnací na konci tohoto období, jsou **osobní náklady** výjimkou. Právě osobní náklady za celé sledované období, tedy od roku 2004 do roku 2008, vykazují tendenci růstu. Právě v roce 2008 zaznamenala tato složka velmi vysoký nárůst v porovnání s ostatními položkami.

Výsledek hospodaření před zdaněním je opět položka výkazu zisku a ztráty, která v letech 2004 až 2007 vykazuje růst, ovšem až do roku 2008, kde lze zaznamenat pokles o 13,5 mil. Kč. Ten je způsoben především poklesem provozního výsledku hospodaření o 14 mil. Kč., který ovšem pozitivně ovlivňuje nárůst finančního výsledku hospodaření o necelý 1 mil. Kč.

Souhrnně lze tedy říci, že vývoj výkazu zisku a ztráty má ve sledovaném období rostoucí trend. Tento jev lze pozorovat i na následujícím grafu:



Graf 15: Vývoj vybraných položek výkazu zisku a ztráty

4.4.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	2 004		2 005		2 006		2 007		2 008	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Tržby za prodej zboží	127 117	100	140 094	100	157 557	100	188 942	100	194 157	100
Náklady - prodané zboží	99 360	78	105 616	75	123 046	78	144 391	76	146 797	76
Obchodní marže	**27 757**	**22**	**34 478**	**25**	**34 511**	**22**	**44 551**	**24**	**47 360**	**24**
Výkony	64 376	51	66 856	48	77 412	49	92 726	49	94 030	48
Výkonová spotřeba	56 572	45	60 529	43	66 917	42	82 593	44	82 152	42
Přidaná hodnota	**35 561**	**28**	**40 805**	**29**	**45 006**	**29**	**54 684**	**29**	**59 238**	**31**
Osobní náklady	27 438	22	30 561	22	33 263	21	40 622	21	52 078	27
Mzdové náklady	**19 898**	**16**	**22 152**	**16**	**24 102**	**15**	**29 345**	**16**	**37 043**	**19**
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	545	0	355	0	1 817	1	4 112	2	1 164	1
Provozní výsledek hospodaření	8 796	7	9 407	7	12 503	8	20 386	11	5 909	3
Finanční výsledek hospodaření	-980	-1	-2 446	-2	-667	0	-1 625	-1	-696	0
VH za běžnou činnost	5 749	5	6 757	5	9 699	6	14 603	8	4 696	2
VH za účetní období	5 749	5	6 757	5	9 699	6	14 603	8	4 696	2
VH před zdaněním	7 816	6	6 961	5	11 836	8	18 761	10	5 213	3

Tabulka 26: Vertikální analýza zisku a ztráty

Z tabulky je patrné, že největší podíl na celkových výnosech podniku mají **tržby za prodej zboží** a na druhém místě jsou to **výkony.** Jedná se o podnik, který se zabývá nejen prodejem zboží, ale i poskytováním služeb. Ovšem prodej zboží je prioritní, proto lze pozorovat, že podíl tržeb za prodej zboží na celkových výnosech se pohybuje v průměru kolem 66%, výjimkou je rok 2005 kde podíl této složky na celkových výnosech je 71%. Jak jsem již zmínil, analyzovaný podnik také poskytuje služby, proto další složkou, která se nejvíce podílí na celkových výnosech, jsou výkony. Ve sledovaném období se podílejí na celkových výnosech v průměru kolem 33%, s výjimkou roku 2007, kde se pohybují kolem 30%.

Firma vykazuje za celé sledované období zisk, je tedy jasné, že **výsledek hospodaření před zdaněním** je také nepatrně zastoupenou v celkových výnosech podniku. Ovšem má kolísavou tendenci, lze ovšem říci, že se pohybuje v průměru kolem 4,5% na celkových výnosech. Výjimkou je opět rok 2008, jelikož podnik zaznamenal nemalý pokles hospodářského výsledku z 18 mil. Kč na pouhých 5 mil. Kč, a tedy podíl tohoto ukazatele na výnosech o 1,08%.

4.4.4 Analýza výnosů

VÝNOSY	2004	2005	rozdíl	% změna	2005	2006	rozdíl	% změna
Výnosy	**195 168**	**209 498**	**14 330**	**7,34**	**209 498**	**240 484**	**30 986**	**14,79**
Provozní výnosy	**194 948**	**209 459**	**14 511**	**7,44**	**209 459**	**239 700**	**30 241**	**14,44**
Prodej zboží	127 117	140 094	12 977	10,21	140 094	157 557	17 463	12,47
Výkony	64 376	66 856	2 480	3,85	66 856	77 412	10 556	15,79
Ost. Pro. Výnosy	3 455	2 509	-946	-27,38	2 509	4 731	2 222	88,56
Finanční výnosy	**220**	**39**	**-181**	**-82,27**	**39**	**784**	**745**	**1 910,26**
Mimořádné výnosy	**0**	**0**	**0**	**0,00**	**0**	**0**	**0**	**0,00**
VÝNOSY	**2006**	**2007**	**rozdíl**	**% změna**	**2007**	**2008**	**rozdíl**	**% změna**
Výnosy	**240 484**	**294 566**	**54 082**	**22,49**	**294 566**	**296 347**	**1 781**	**0,60**
Provozní výnosy	**239 700**	**294 091**	**54 391**	**22,69**	**294 091**	**294 010**	**-81**	**-0,03**
Prodej zboží	157 557	188 942	31 385	19,92	188 942	194 157	5 215	2,76
Výkony	77 412	92 726	15 314	19,78	92 726	94 030	1 304	1,41
Ost. Pro. Výnosy	4 731	12 423	7 692	162,59	12 423	5 823	-6 600	-53,13
Finanční výnosy	**784**	**475**	**-309**	**-39,41**	**475**	**2 337**	**1 862**	**392,00**
Mimořádné výnosy	**0**	**0**	**0**	**0,00**	**0**	**0**	**0**	**0,00**

Tabulka 27: Horizontální analýza výnosů

Na základě tabulky a vypočtených hodnot je zřejmé, že výnosy společnosti měly ve sledovaném období tendenci růstu kromě roku 2008, kdy dochází ke stagnaci tržeb. Podnik nebyl schopen realizovat takový nárůst tržeb jako v předešlých letech, a to hlavně díky finanční hospodářské krizi, které způsobila jednak ztrátu některých zákazníků a hlavně jejich platební neschopnost. Díky neplacení nebyl podnik ochoten těmto zákazníkům prodávat více zboží, a tím nebyl schopen realizovat takový nárůst objemu tržeb, jako v předešlých letech.

VÝNOSY	2004		2005		2006		2007		2008	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Výnosy	**195 168**	**100**	**209 498**	**100**	**240 484**	**100**	**294 566**	**100**	**296 347**	**100**
Provozní výnosy	**194 948**	**100**	**209 459**	**100**	**239 700**	**100**	**294 091**	**100**	**294 010**	**99**
Prodej zboží	127 117	**65**	140 094	**67**	157 557	**66**	188 942	**64**	194 157	**66**
Výkony	64 376	**33**	66 856	**32**	77 412	**32**	92 726	**31**	94 030	**32**
Ost. Pro. Výnosy	3 455	**2**	2 509	**1**	4 731	**2**	12 423	**4**	5 823	**2**
Finanční výnosy	**220**	**0**	**39**	**0**	**784**	**0**	**475**	**0**	**2 337**	**1**
Mimořádné výnosy	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**

Tabulka 28: Vertikální analýza výnosů

Vzhledem k faktu, že se jedná o výrobní podnik, není divu, že veškeré jeho výnosy, tvoří právě provozní výnosy, a to prodej zboží a výkony. Prodej zboží tvoří v průměru 65% celkových výnosů a výkony zbylých v průměru 32% celkových výnosů.

4.4.5 Analýza nákladů

NÁKLADY	2004	2005	rozdíl	% změna	2005	2006	rozdíl	% změna
Náklady	**187 352**	**202 537**	**15 185**	**8,11**	**202 537**	**228 648**	**26 111**	**12,89**
Provozní náklady	**186 152**	**200 052**	**13 900**	**7,47**	**200 052**	**227 197**	**27 145**	**13,57**
Nákup zboží	99 360	105 616	6 256	6,30	105 616	123 046	17 430	16,50
Výkonová spotřeba	56 572	60 529	3 957	6,99	60 529	66 917	6 388	10,55
Osobní náklady	27 438	30 561	3 123	11,38	30 561	33 263	2 702	8,84
Ost. Pro. Nákl.	2 782	3 346	564	20,27	3 346	3 971	625	18,68
Finanční náklady	**1 200**	**2 485**	**1 285**	**107,08**	**2 485**	**1 451**	**-1 034**	**-41,61**
Mimořádné náklady	**0**	**0**	**0**	**0,00**	**0**	**0**	**0**	**0,00**
HV před zdaněním	7 816	6 961	**-855**	**-10,94**	6 961	11 836	**4 875**	**70,03**
NÁKLADY	**2004**	**2005**	**rozdíl**	**% změna**	**2005**	**2006**	**rozdíl**	**% změna**
Náklady	**228 648**	**275 805**	**47 157**	**20,62**	**275 805**	**291 134**	**15 329**	**5,56**
Provozní náklady	**227 197**	**273 705**	**46 508**	**20,47**	**273 705**	**288 101**	**14 396**	**5,26**
Nákup zboží	123 046	144 391	21 345	17,35	144 391	146 797	2 406	1,67
Výkonová spotřeba	66 917	82 593	15 676	23,43	82 593	82 152	-441	-0,53
Osobní náklady	33 263	40 622	7 359	22,12	40 622	52 078	11 456	28,20
Ost. Pro. Nákl.	3 971	6 099	2 128	53,59	6 099	7 074	975	15,99
Finanční náklady	**1 451**	**2 100**	**649**	**44,73**	**2 100**	**3 033**	**933**	**44,43**
Mimořádné náklady	**0**	**0**	**0**	**0,00**	**0**	**0**	**0**	**0,00**
HV před zdaněním	11 836	18 761	**6 925**	**58,51**	18 761	5 213	**-13 548**	**-72,21**

Tabulka 29: Horizontální analýza nákladů

NÁKLADY	2004		2005		2006		2007		2008	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Náklady	**187 352**	**100**	**202 537**	**100**	**228 648**	**100**	**275 805**	**100**	**291 134**	**100**
Provozní náklady	**186 152**	**99**	**200 052**	**99**	**227 197**	**99**	**273 705**	**99**	**288 101**	**99**
Nákup zboží	99 360	**53**	105 616	**52**	123 046	**54**	144 391	**52**	146 797	**50**
Výkonová spotřeba	56 572	**30**	60 529	**30**	66 917	**29**	82 593	**30**	82 152	**28**
Osobní náklady	27 438	**15**	30 561	**15**	33 263	**15**	40 622	**15**	52 078	**18**
Ost. Pro. Nákl.	2 782	**1**	3 346	**2**	3 971	**2**	6 099	**2**	7 074	**2**
Finanční náklady	**1 200**	**1**	**2 485**	**1**	**1 451**	**1**	**2 100**	**1**	**3 033**	**1**
Mimořádné náklady	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
HV před zdaněním	7 816	**4**	6 961	**3**	11 836	**5**	18 761	**7**	5 213	**2**

Tabulka 30: Vertikální analýza nákladů

Největší podíl na celkových nákladech mají provozní náklady, a to díky položkám nákupu zboží, výkonové spotřebě a osobním nákladům. Dílčí podíl na celkových nákladech má největší nákup zboží, který kolísá v průměru 53%. Výkonová spotřeba je zastoupena v celkových nákladech ve výši 30% a osobní náklady v 15%.

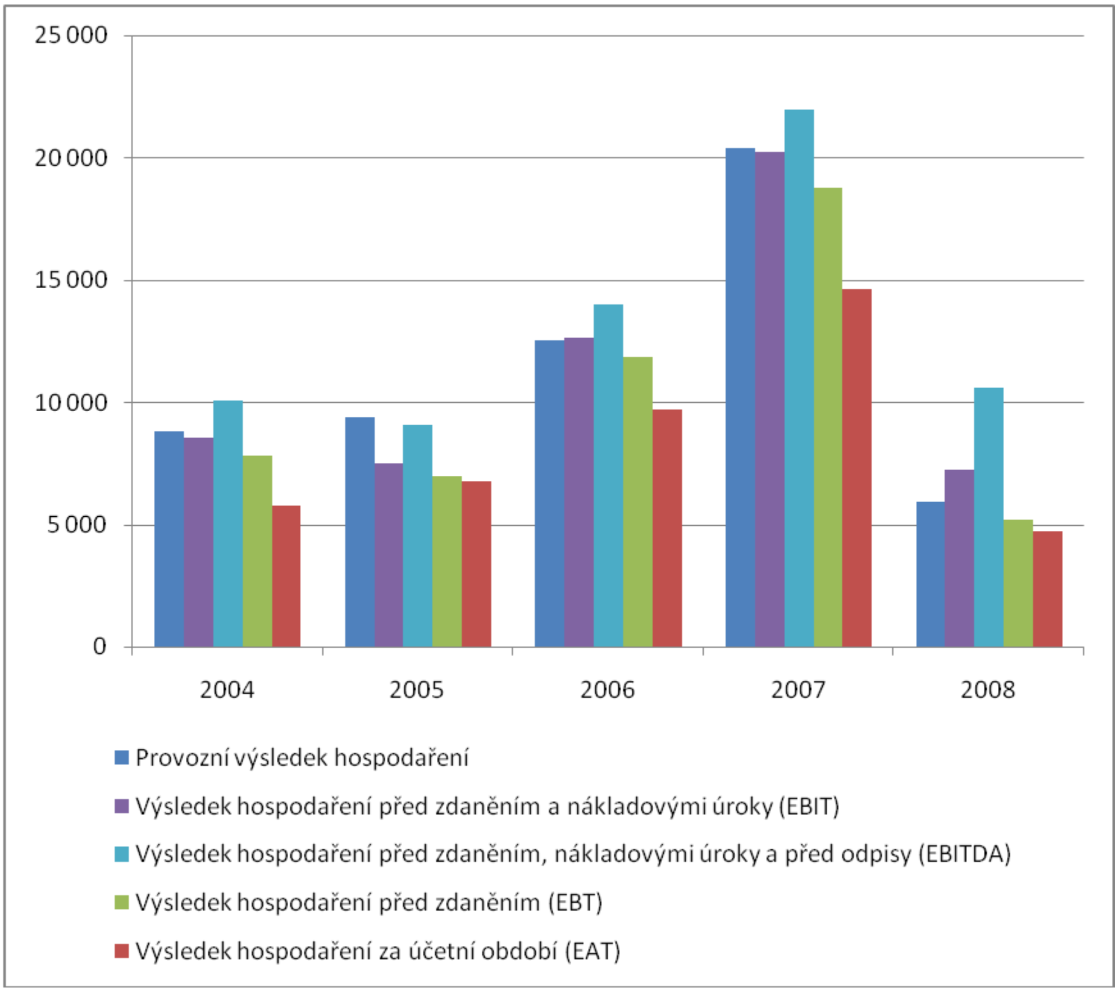
4.4.6 Analýza zisku

Výsledek hospodaření	**2004**	**2005**	**2006**	**2007**	**2008**
Provozní výsledek hospodaření	8 796	9 407	12 503	20 386	5 909
Finanční výsledek hospodaření	-980	-2 446	-667	-1 625	-696
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0
VH před zdaněním a nákladovými úroky (EBIT)	8 548	7 500	12 613	20 230	7 209
VH před zdaněním, nákladovými úroky a před odpisy (EBITDA)	10 062	9 043	13 976	21 956	10 594
VH za účetní období (EAT)	5 749	6 757	9 699	14 603	4 696
VH před zdaněním (EBT)	7 816	6 961	11 836	18 761	5 213

Tabulka 31: Analýza zisku

Společnost vykazovala po celé sledované období zisk, který zpočátku výrazně rostl, díky velkému objemu realizovaných obchodů. Celkové výnosy společnosti tedy převyšovaly náklady a tím pádem společnost mohla tvořit zisk. Ovšem v roce 2008 vykázala výrazný pokles zisku oproti roku 2007 z důvodu nárůstu mzdových nákladů o 12 mil. Kč, protože zaměstnala v roce 2008 dalších 6 pracovníků z důvodu rozšíření výroby. I přes rozšíření výroby nedokázala prodat takový objem zboží, který by odpovídal nárůstu pracovníků. Prodala tedy pouze zboží v hodnotě 194 mil. Kč, což bylo jen o 6 mil. Kč více než v roce 2007.

Vývoj výsledků hospodaření za sledované období je znázorněn na následujícím grafu:



Graf 16: Vývoj výsledků hospodaření

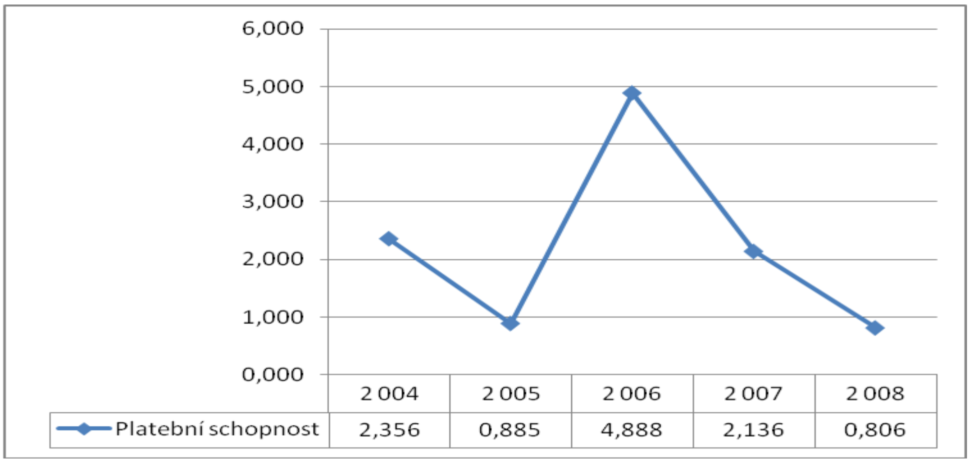
4.5 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

4.5.1 Likvidita a platební schopnost

	2004	2005	2006	2007	2008
Platební schopnost = PFP / MsZ	**2,356**	**0,885**	**4,888**	**2,136**	**0,806**
Pohotové finanční prostředky (PFP)	2 222	728	5 489	3 294	2 758
Momentálně splatné závazky (MsZ)	943	823	1 123	1 542	3 420

Tabulka 32: Platební schopnost podniku

Tento ukazatel se také nazývá momentální likvidita, což vyjadřuje jeho podstatu. Z vypočítaných hodnot je zřejmé, že o podniku můžeme říci, že je po většinu sledovaného období platebně solventní. V letech 2005 a 2008 je hodnota menší než 1, což znamená, že firma měla problémy z hlediska platební schopnosti. Průběh vývoje hodnot platební schopnosti je znázorněn na následujícím grafu:

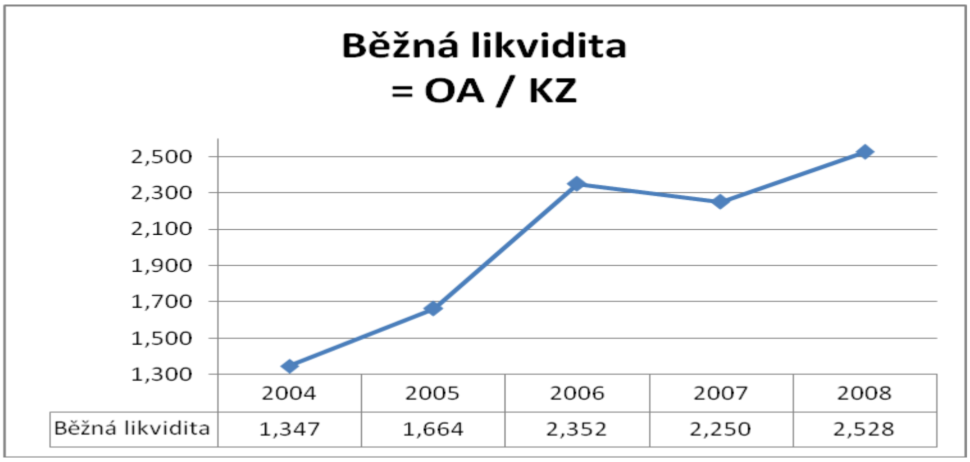


Graf 17: Platební schopnost

	2004	2005	2006	2007	2008
Běžná likvidita = OA / KZ	**1,347**	**1,664**	**2,352**	**2,250**	**2,528**
Oběžná aktiva (OA)	55 873	68 507	84 214	106 080	102 067
Krátkodobé závazky (KZ)	41 466	41 181	35 808	47 138	40 373
Pohotová likvidita = (OA – Zá) / KZ	**0,686**	**0,830**	**1,151**	**1,159**	**1,184**
Oběžná aktiva (OA)	55 873	68 507	84 214	106 080	102 067
Zásoby (Zá)	27 407	34 310	43 007	51 431	54 267
Krátkodobé závazky (KZ)	41 466	41 181	35 808	47 138	40 373

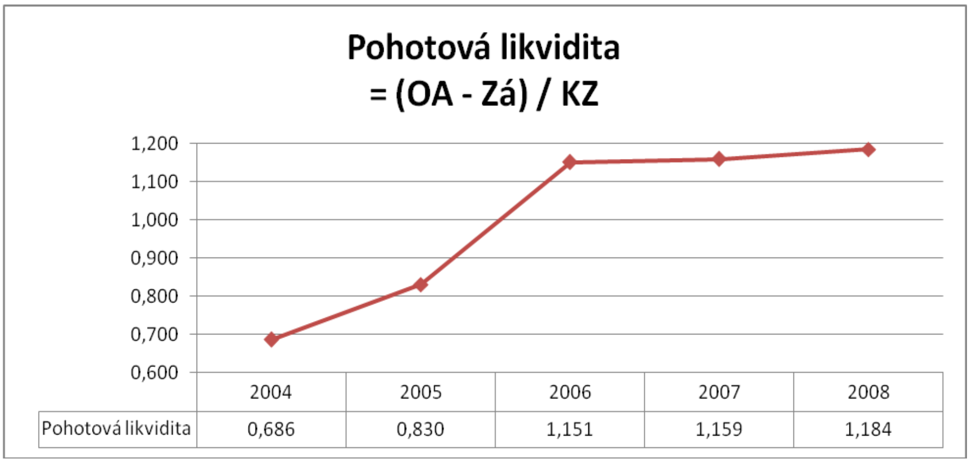
Okamžitá likvidita = PFP / KZ	**0,054**	**0,018**	**0,153**	**0,070**	**0,068**
Finanční majetek (PFP)	2 222	728	5 489	3 294	2 758
Krátkodobé závazky (KZ)	41 466	41 181	35 808	47 138	40 373

Tabulka 33: Poměrové ukazatele – likvidita



Graf 18: Běžná likvidita

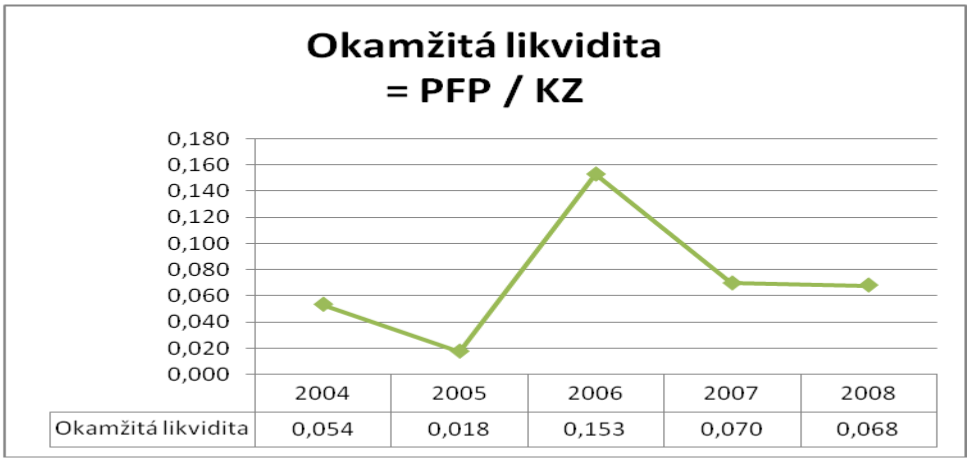
Běžná likvidita společnosti je ve stanovených hodnotách. Tento ukazatel, je velmi zavádějící, protože počítá se složkou zásob. Společnost je výrobní podnik, ovšem váže na skladu příliš mnoho zboží, což velmi uměle navyšuje složku zásob a také krátkodobé pohledávky, které mají splatnost až několik měsíců, zvyšují oběžná aktiva a tím pádem zkreslují tento ukazatel.



Graf 19: Pohotová likvidita

Pohotová likvidita společnosti se pohybuje také v doporučených hodnotách. Ze začátku sledovaného období jsou hodnoty do 1, což je způsobeno hlavně vyšším poměrem krátkodobých závazků nad krátkodobými pohledávkami. Ovšem tento ukazatel je také zavádějící, protože splatnost pohledávek společnosti se pohybuje

od 30 do 90 dní a splatnost závazků je vesměs mezi 15 – 30 dny. Tedy peníze vymožené od odběratelů nejsou schopny v dostatečném časovém horizonty krýt splatnost veškerých závazků.



Graf 20: Okamžitá likvidita

Jak je z grafu vidět, trend hodnot **okamžité likvidity** kolísá. Negativní je fakt, že firma v žádném roce nesplňuje doporučené hodnoty pro tento ukazatel. To je způsobeno hlavně vysokými krátkodobými závazky, které společnost měla během let 2004 až 2008 ve výši 40 mil. Kč a nízkými peněžními prostředky, které během sledovaného období výrazně kolísaly. V roce 2006 sice dochází k částečnému přiblížení hodnoty ukazatele k doporučené hodnotě, to je způsobeno hlavně vyšší částkou drženou v pokladně nebo na účtě ve výši 5,5 mil. Kč a hlavně nízkými krátkodobými závazky ve výši 35 mil. Kč.

4.5.2 Zadluženost

	2004	**2005**	**2006**	**2007**	**2008**
Ukazatel podkapitalizování = DM / DK	**0,713**	**0,435**	**0,264**	**0,338**	**0,417**
Dlouhodobý majetek (DM)	7 499	6 979	8 181	10 977	16 221
Dlouhodobý kapitál (DK)	10 511	16 044	31 034	32 461	38 888
Ukazatel krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem = VK / DM	**1,839**	**2,883**	**3,494**	**3,731**	**2,548**
Vlastní kapitál (VK)	13 793	20 119	28 584	40 955	41 331
Dlouhodobý majetek (DM)	7 499	6 979	8 181	10 977	16 221

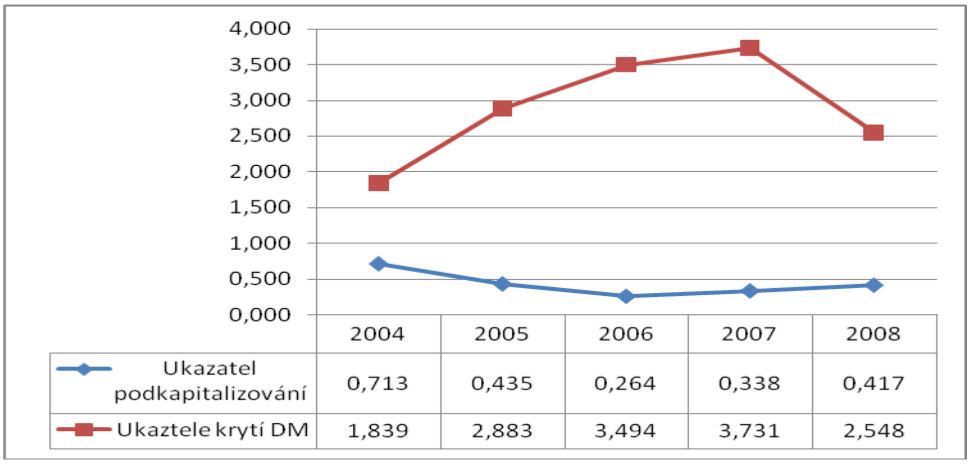
Tabulka 34: Poměrové ukazatele – zadluženost (podkapitalizování, krytí DM)

Ukazatel podkapitalizování má být pod hodnotou 1, což společnost během celého sledovaného období splňuje. Proto nelze říci, že by výše vlastního kapitálu byla

nedostatečná vzhledem k podnikovým činnostem a z toho plynoucí značné zadlužení krátkodobými dluhy.

Ukazatel krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem umožňuje zjistit překapitalizování podniku a měl by být opět menší než jedna. Po celé sledované období je hodnota vyšší než 1. Z tohoto výsledku lze odvodit, že podnik využívá svého vlastního kapitálu ke krytí oběžných aktiv.

Průběh hodnot obou ukazatelů je znázorněn na dalším grafu:

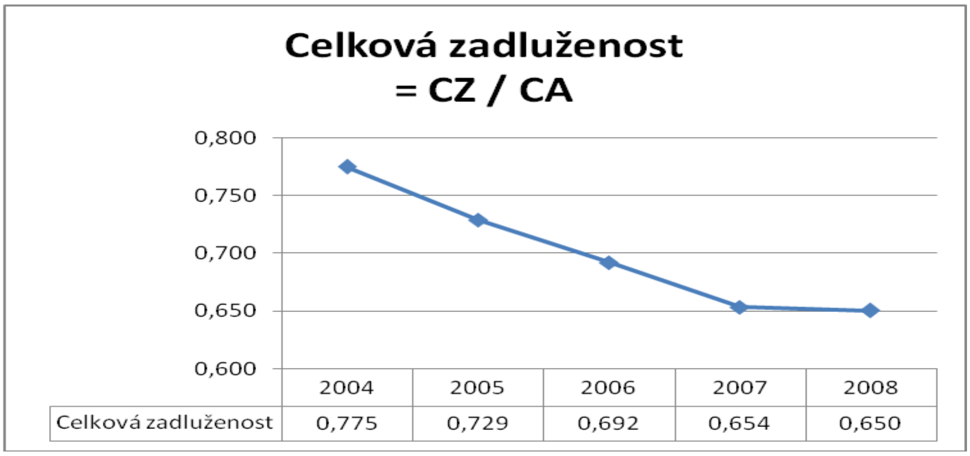


Graf 21: Ukazatel podkapitalizování a krytí DM

	2004	2005	2006	2007	2008
Celková zadluženost = CZ / CA	**0,775**	**0,729**	**0,692**	**0,654**	**0,650**
Cizí zdroje (CZ)	50 983	56 181	65 913	78 885	78 634
Aktiva celkem (CA)	65 809	77 064	95 233	120 711	120 898
Koeficient samofinancování = VK / CA	**0,210**	**0,261**	**0,300**	**0,339**	**0,342**
Vlastní kapitál (VK)	13 793	20 119	28 584	40 955	41 331
Aktiva celkem (CA)	65 809	77 064	95 233	120 711	120 898
Úrokové krytí = EBIT / Nákl.úr.	**12,016**	**17,453**	**16,091**	**13,877**	**3,0**
EBIT (EBIT)	8 796	9 407	12 503	20 386	5 909
Nákladové úroky (Nákl.úr.)	732	539	777	1 469	1 996
Míra zadlužení = CZ / VK	**3,696**	**2,792**	**2,306**	**1,926**	**1,903**
Cizí zdroje (CZ)	50 983	56 181	65 913	78 885	78 634
Vlastní kapitál (VK)	13 793	20 119	28 584	40 955	41 331

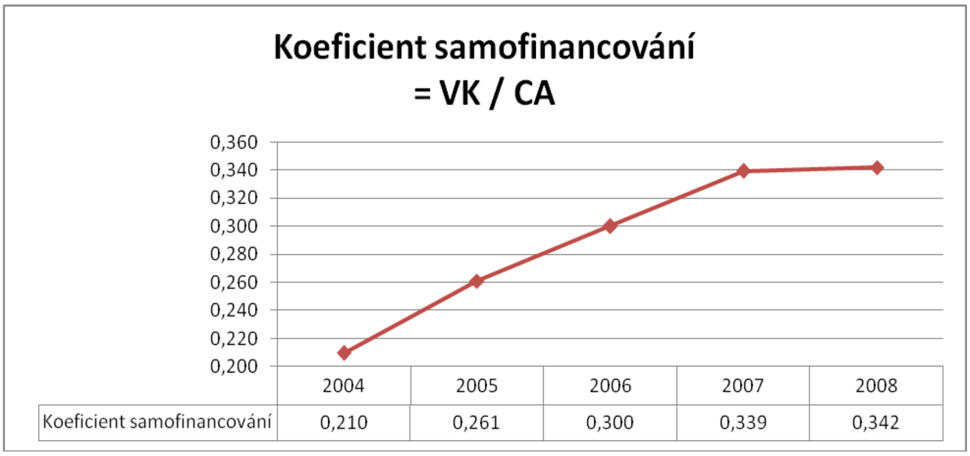
Doba splácení dluhu = (CZ – FM) / Provozní CF	**30,268**	**40,895**	**7,599**	**17,063**	**6,344**
Cizí zdroje (CZ)	50 983	56 181	65 913	78 885	78 634
Finanční majetek (FM)	2 222	728	5 489	3 294	2 758
Provozní CF (Provozní CF)	1 611	1 356	7 952	4 430	11 960

Tabulka 35: Poměrové ukazatele – zadluženost



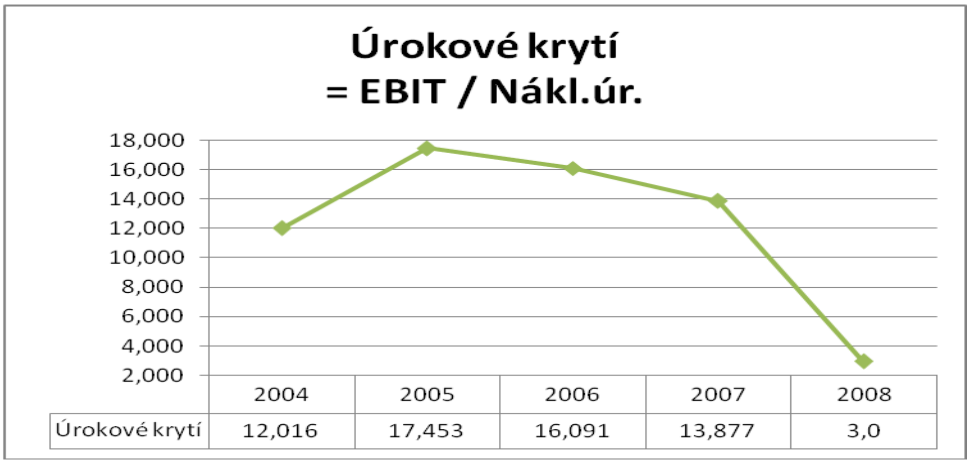
Graf 22: Celková zadluženost

Z vypočtených hodnot a grafického průběhu tohoto ukazatele je jasné, že firma se snaží snižovat poměr cizích zdrojů ku celkovým aktivům, je si tedy vědoma financování aktiv z větší části cizím kapitálem. V kapitole zabývající se analýzou rozvahy jsem se zmínil o faktu, že společnost ví o větší míře financování svých aktivit cizími zdroji a také že se snaží tento nepoměr snižovat na doporučené hodnoty. Vzhledem k faktu, že společnost neměla v roce 2004 hotovost, tak se zavázala u banky úvěrovým zatížením, čímž přispěla k vysoké hodnotě ukazatele zadluženosti. Postupným splácením úvěru a snižováním závazků, se daří hodnoty tohoto ukazatele snižovat na doporučené hodnoty.



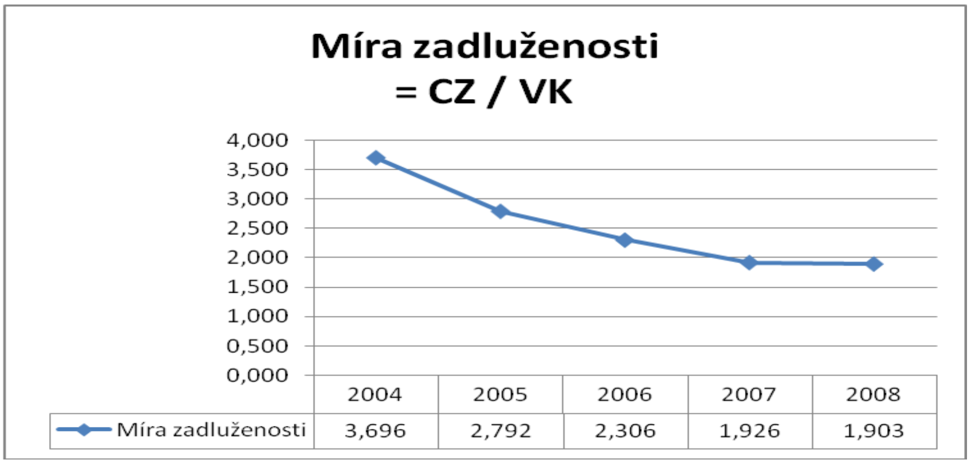
Graf 23: Koeficient samofinancování

Tento ukazatel v roce 2004 a 2005 nesplňoval doporučené hodnoty. Ovšem jak je z grafu vidět, ukazatel má tendenci růstu a proto od roku 2006 splňuje minimální doporučené hodnoty, a to díky neustálému navyšování vlastního kapitálu, který v roce 2004 byl necelých 14 mil. Kč, zatímco v roce 2008 byl vlastní kapitál 41 mil. Kč. Hlavními složkami, které ovlivňují vlastní kapitál, jsou výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období. V roce 2004 byly hodnoty těchto dvou složek 7 a 5 mil. Kč, zatímco v roce 2008 to bylo 35 a 5 mil. Kč.



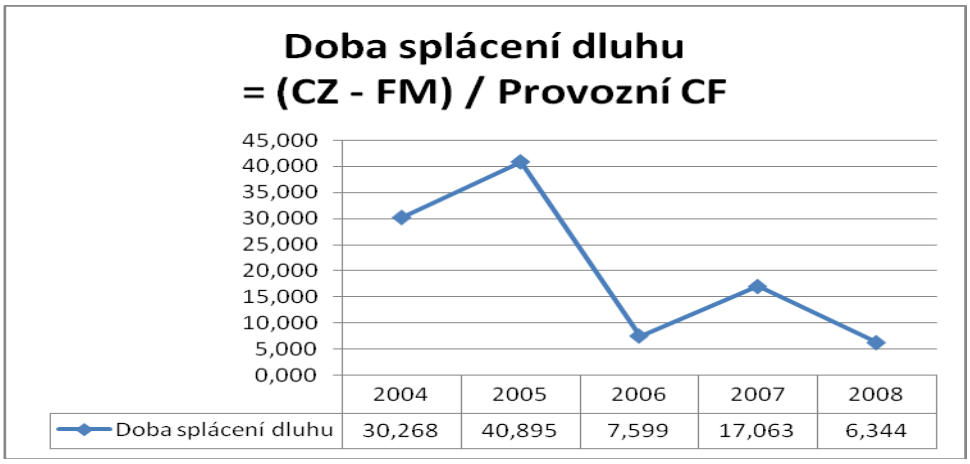
Graf 24: Úrokové krytí

Společnost dosahovala ve všech sledovaných obdobích vysokých hodnot úrokového krytí. Příčinou takto vysokých hodnot a jejich postupného růstu byl stále se zvyšující provozní výsledek hospodaření a nízké hodnoty nákladových úroků. Maxima bylo dosaženo v roce 2005, kdy nákladové úroky klesly ze 732 tis. Kč na 539 tis. Kč, zatímco provozní výsledek hospodaření vzrostl z 8,7 mil. Kč na 9,4 mil. Kč.



Graf 25: Míra zadluženosti

Hodnota tohoto ukazatele se má pohybovat v průměru kolem 0,7. Jak je možné z grafu vidět, tak v žádném ze sledovaných roků podnik takovéto hodnoty nedosáhl. Pozitivní je ovšem fakt, že se společnosti daří tento ukazatel snižovat.



Graf 26: Doba splácení dluhu

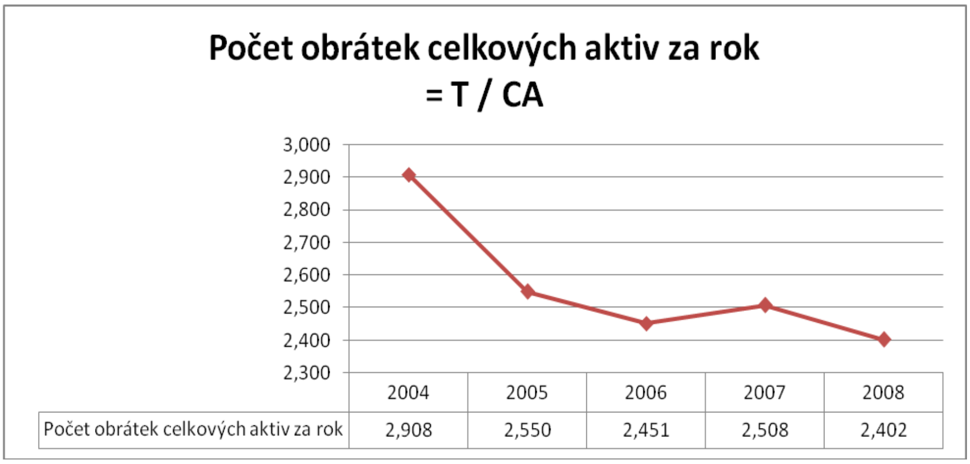
Ze začátku sledovaného období měl podnik tento ukazatel na velmi vysoké a negativní úrovni, ovšem s dalším roky se mu dařilo tento trend snižovat. Díky neustále rostoucímu provoznímu cash-flow. Doba splácení dluhu o velkoobchodu se pohybuje kolem 6 let, což podnik v posledním roce splňuje.

4.5.3 Využití aktiv

	2004	2005	2006	2007	2008
Počet obrátek celkových aktiv za rok = T / CA	**2,908**	**2,550**	**2,451**	**2,508**	**2,402**
Tržby (T)	191 401	196 488	233 462	302 739	290 361
Aktiva celkem (CA)	65 809	77 064	95 233	120 711	120 898
Počet obrátek zásob za rok = T / Zás	**6,984**	**5,727**	**5,428**	**5,886**	**5,351**
Tržby (T)	191 401	196 488	233 462	302 739	290 361
Zásoby (Zás)	27 407	34 310	43 007	51 431	54 267
Doba obratu zásob = Zás / (T / 360)	**52**	**63**	**66**	**61**	**67**
Zásoby (Zás)	27 407	34 310	43 007	51 431	54 267
Tržby (T)	191 401	196 488	233 462	302 739	290 361

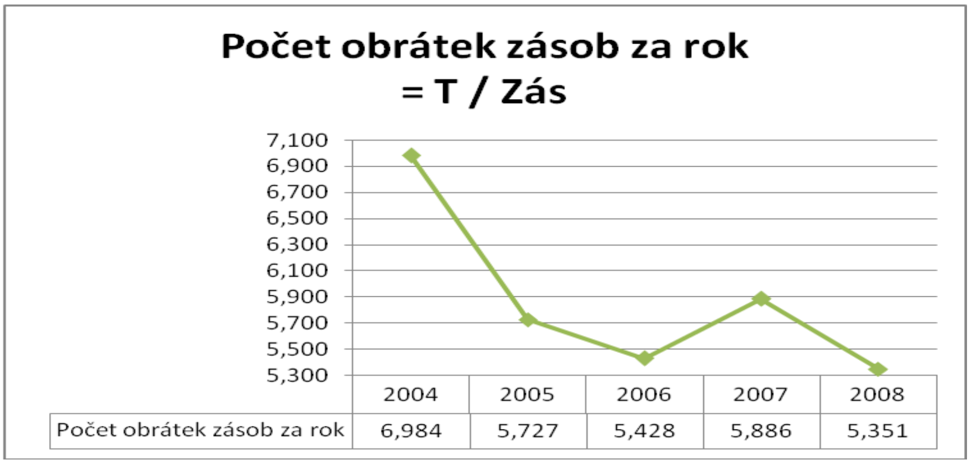
Doba obratu pohledávek = Pohledávky / (T / 360)	**49**	**61**	**55**	**61**	**56**
Pohledávky (Pohledávky)	26 244	33 469	35 718	51 355	45 042
Tržby (T)	191 401	196 488	233 462	302 739	290 361
Doba obratu závazků = Závazky / (T / 360)	**78**	**75**	**55**	**56**	**51**
Závazky (Závazky)	41 466	41 181	35 913	47 458	40 780
Tržby (T)	191 401	196 488	233 462	302 739	290 361

Tabulka 36: Poměrové ukazatele – aktivita



Graf 27: Počet obrátek celkových aktiv

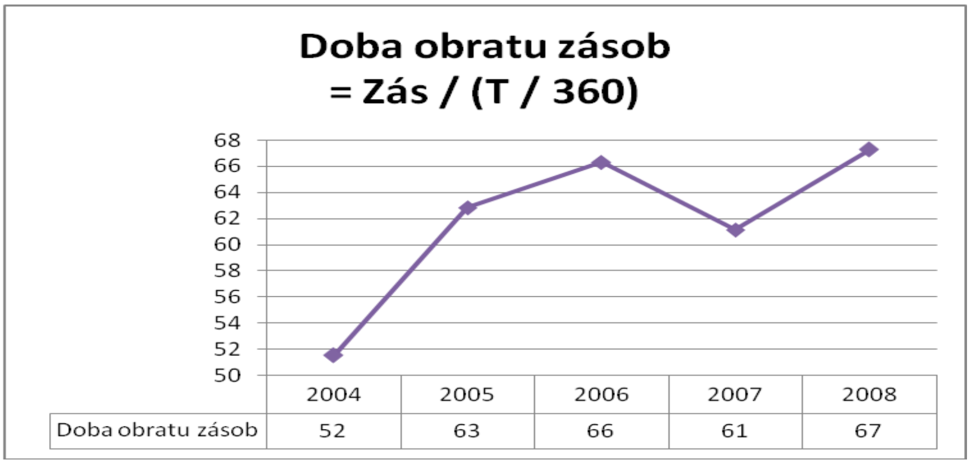
Počet obrátek celkových aktiv se pohybuje v rozmezí 2,4 až 2,9, což jsou doporučené hodnoty. Společnost tedy využívá svá aktiva takovým způsobem, při kterém je dosaženo odpovídajícího zisku. Pokles v roce 2005 je způsobem nárůstem krátkodobých pohledávek o 7 mil. Kč při zachování téměř stejných tržeb.



Graf 28: Obrat zásob

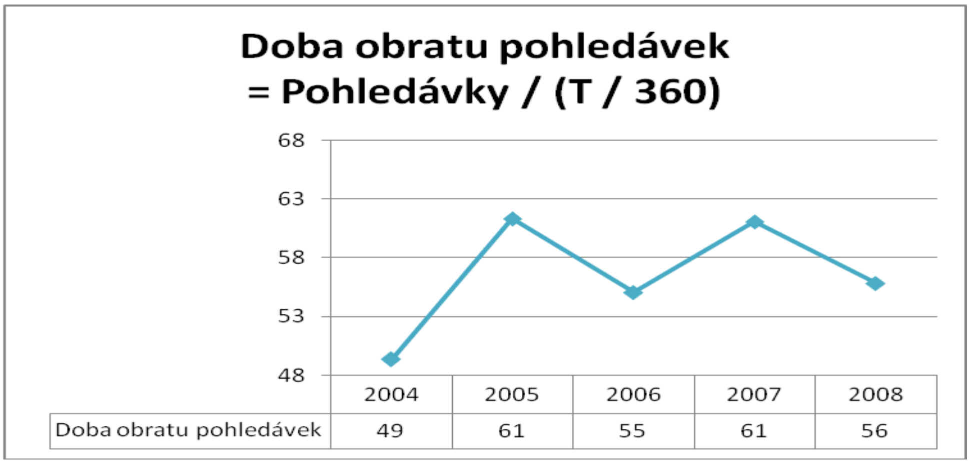
Obrat zásob, během sledovaného období výrazně poklesl, a má klesající tendenci. Největší propad nastal v roce 2005, kdy se společnosti podařilo otočit zásoby

pouze 6x, zatímco o rok dříve to bylo 7x Od roku 2005 dochází k mírnému kolísání obratu zásob, kdy největší hodnoty dosahuje v roce 2007 a naopak nejmenší hodnoty v roce 2008. V roce 2007 byl zaznamenán nárůst tržeb o 30%, tedy o 70 mil. Kč a zároveň nárůst zásob o 20%, tedy o 8 mil. Kč, oproti předcházejícímu roku. Naopak pokles v roce 2008 je způsoben poklesem tržeb o 4%, tedy o 12 mil. Kč a naopak růstem zásob o 8%, tedy o 3 mil. Kč, oproti roku 2007.



Graf 29: Doba obratu zásob

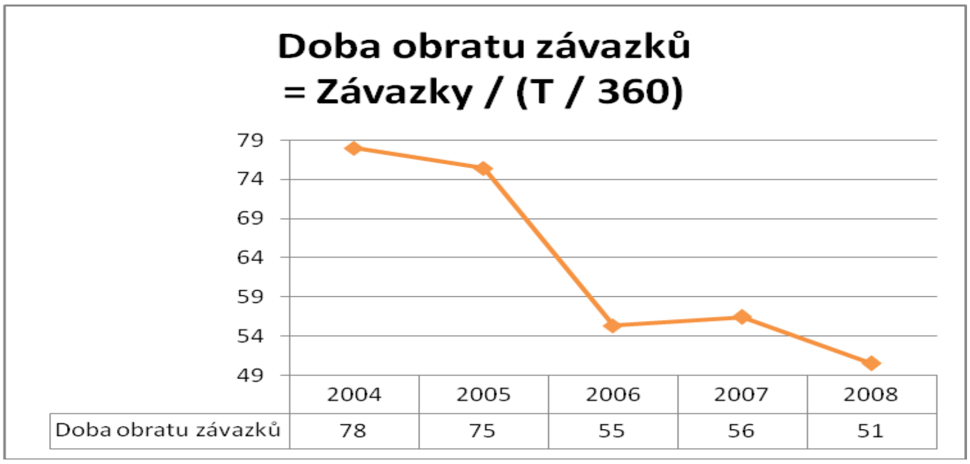
Vzhledem k snižujícímu se obratu zásob, má doba obratu zásob opačný efekt, ve sledovaném období tedy dochází k neustálému zvyšování doby obratu zásob, což je pro společnost velmi neefektivní.



Graf 30: Doba obratu pohledávek

Doba obratu krátkodobých obchodních pohledávek za sledovaná období mírně kolísala. V letech 2004 až 2008 se doba obratu pohybovala v relativně nízkém rozpětí, mezi 49-61 dny, jelikož hodnota pohledávek rostla obdobně jako tržby. V roce 2006 došlo ke snížení na nejmenší hodnotu, a to 55 dnů z důvodu relativně malého zvýšení pohledávek o 7%, a zároveň ke zvýšení tržeb o 19%. Obdobná situace nastala i v roce

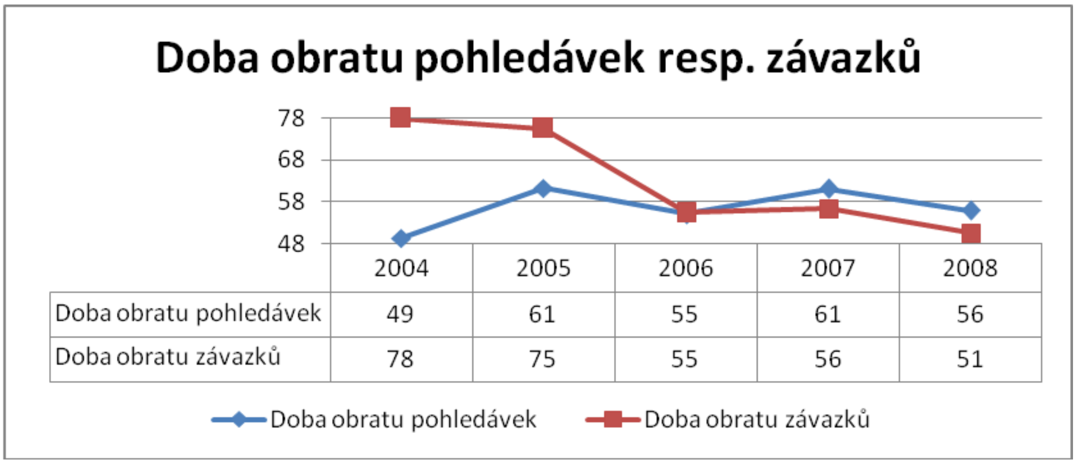
2008, kdy došlo ke snížení pohledávek o 12% a současně ke snížení tržeb o 4%. Tento ukazatel a jeho výsledky odpovídají skutečnosti, jelikož se doba splacení pohledávky pohybuje v rozmezí 30 až 90 dnů.



Graf 31: Doba obratu závazků

Na základě grafického zhodnocení je zřejmé, že se firmě daří snižovat dobu obratu závazků, hlavně markantním poklesem tohoto ukazatele v roce 2006 oproti roku 2005. Tento jev je způsoben snížením závazků v roce 2006 o 13%, tedy o 5 mil. Kč oproti předcházejícímu roku 2005 a zároveň růstem tržeb o 19%, tedy o 36 mil. Kč.

Důležité je porovnání doby obratu pohledávek a doby obratu závazků, kdy doba obratu závazků by měla dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek, v jiném případě by podnik zbytečně úvěroval odběratele. Následující graf právě porovnává hodnoty doby obratu závazků a doby obratu pohledávek:



Graf 32: Doby obratu pohledávek a závazků

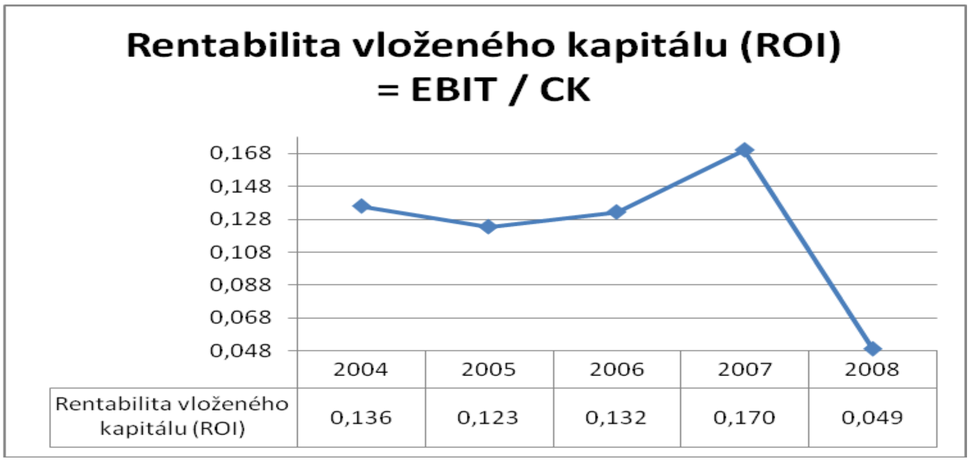
Ze srovnání doby obratu pohledávek a závazků vyplývá, že společnost v letech 2004 a 2005 inkasovala rychleji pohledávky, než platila závazky. V letech 2007 až 2008 byla již situace opačná, kdy se doba obratu závazků pohybovala mezi 51 - 56 dny,

zatímco doba obratu pohledávek kolísala mezi 56 – 61 dny. Právě tento trend v období let 2007 až 2008 lze označit za negativní.

4.5.4 Rentabilita

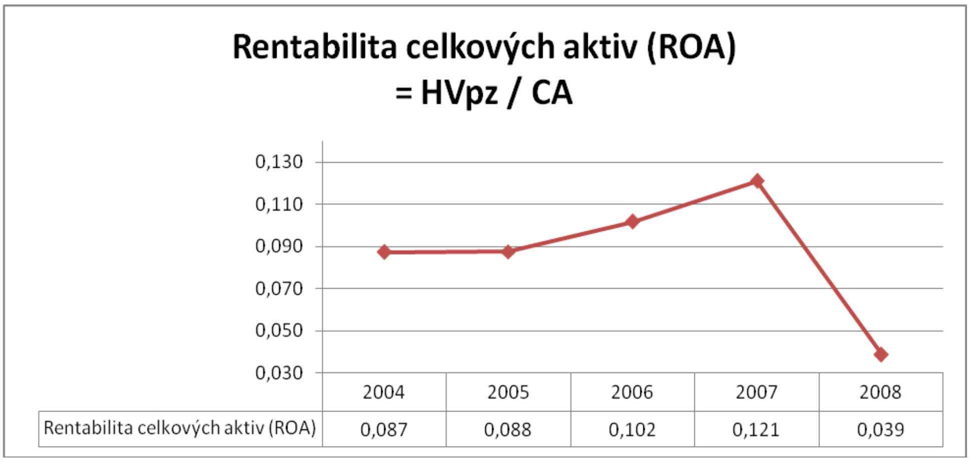
	2004	2005	2006	2007	2008
Rentabilita vloženého kapitálu (ROI) = EBIT / CK	**0,136**	**0,123**	**0,132**	**0,170**	**0,049**
EBIT (EBIT)	8 796	9 407	12 503	20 386	5 909
Celkový kapitál (CK)	64 776	76 300	94 497	119 840	119 965
Rentabilita celkových aktiv (ROA) = HVpZ / CA	**0,087**	**0,088**	**0,102**	**0,121**	**0,039**
Hospodářský výsledek po zdanění (HVpZ)	5 749	6 757	9 699	14 603	4 696
Aktiva celkem (CA)	65 809	77 064	95 233	120 711	120 898
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) = HVpZ / VK	**0,417**	**0,336**	**0,339**	**0,357**	**0,114**
Hospodářský výsledek po zdanění (HVpZ)	5 749	6 757	9 699	14 603	4 696
Vlastní kapitál (VK)	13 793	20 119	28 584	40 955	41 331
Rentabilita tržeb (ROS) = HVpZ / T	**0,030**	**0,034**	**0,042**	**0,048**	**0,016**
Hospodářský výsledek po zdanění (HVpZ)	5 749	6 757	9 771	14 603	4 696
Tržby (T)	191 401	196 488	233 462	302 739	290 361
Finanční páka = CA / VK	4,771	3,830	3,332	2,947	2,925
Aktiva celkem (CA)	65 809	77 064	95 233	120 711	120 898
Vlastní kapitál (VK)	13 793	20 119	28 584	40 955	41 331

Tabulka 37: Poměrové ukazatele – rentabilita



Graf 33: Rentabilita vloženého kapitálu

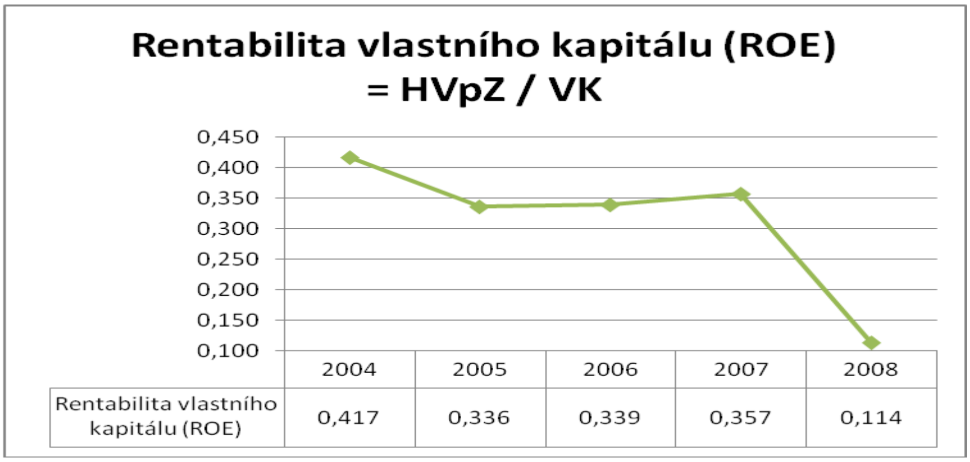
Rentabilita vloženého kapitálu (ROI) je v doporučených hodnotách. V roce 2007 je tento ukazatel nejvyšší, a to díky zvýšení EBITu z 12 mil. Kč na 20 mil. Kč a zároveň celkovému kapitálu z 94 mil. Kč na 120 mil. Kč. Společnosti se tedy podařilo realizovat větší objem obchodů než v předešlých letech, což se projevilo jak v zisku, tak i v aktivech společnosti. Nejnižší hodnota tohoto ukazatele je v roce 2008, která je propastným rozdílem pod doporučenými hodnotami. Tento jev je způsoben hlavně enormním propadem, respektive snížením EBITu z 20 mil. Kč na 6 mil. Kč oproti minulému roku a zároveň při zachování stejných hodnot celkového kapitálu na 120 mil. Kč.



Graf 34: Rentabilita celkových aktiv

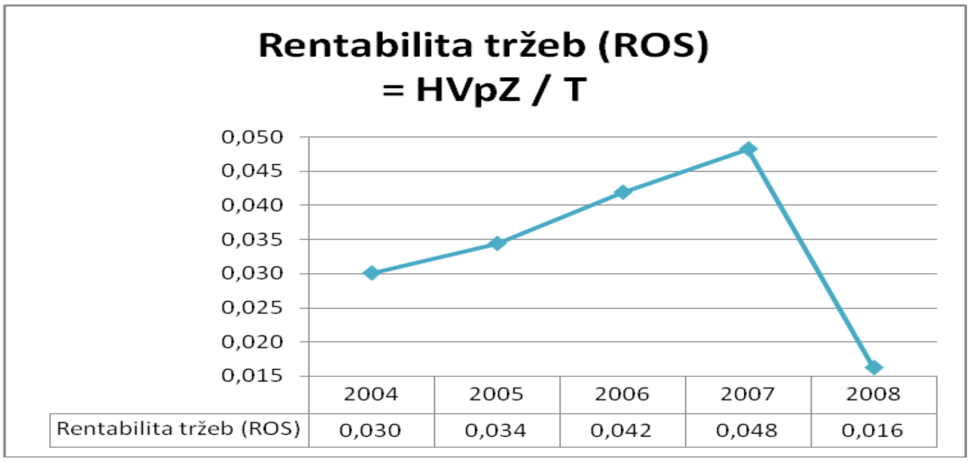
Rentabilita celkových aktiv (ROA) v žádném roce nedosahuje k doporučeným hodnotám, ale nejblíže je rok 2007, který díky se neustále se zvyšujícímu hospodářskému výsledku, který v roce 2006 byl 9,7 mil. Kč a v roce 2007 byl 14,6 mil. Kč. Nejpropastnější hodnota je v roce 2008, hlavně kvůli snížení výše zmíněného

výsledku hospodaření z 14,6 mil. Kč na 5 mil. Kč, při zachování celkových aktiv na 120 mil. Kč.



Graf 35: Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) v letech 2004 až 2007 kolísá kolem hodnot 0,34, což je zapříčiněno hlavně úměrným tempem růstu obou složek, podílejících se na ROE. Tedy hospodářský výsledek, který byl v roce 2004 ve výši 5,7 mil. Kč, zatímco v roce 2007 byl 14, 6 mil. Kč a zároveň vlastní kapitál, který byl v roce 2004 ve výši 13,7 mil. Kč, zatímco v roce 2007 byl 41 mil. Kč. Nejmarkantnější propad je opět v roce 2008, jako u ostatních ukazatelů. Za hlavní příčinu lze označit obrovský propad hospodářského výsledku po zdanění, který v roce 2007 představoval částku 14,6 mil. Kč, zatímco v roce 2008 byl ve výši pouhých 4,7 mil. Kč, přičemž vlastní kapitál zůstal zachován z roku 2007 a nijak zvláště oproti předchozímu roku nenarostl, tedy v částce 41 mil. Kč.

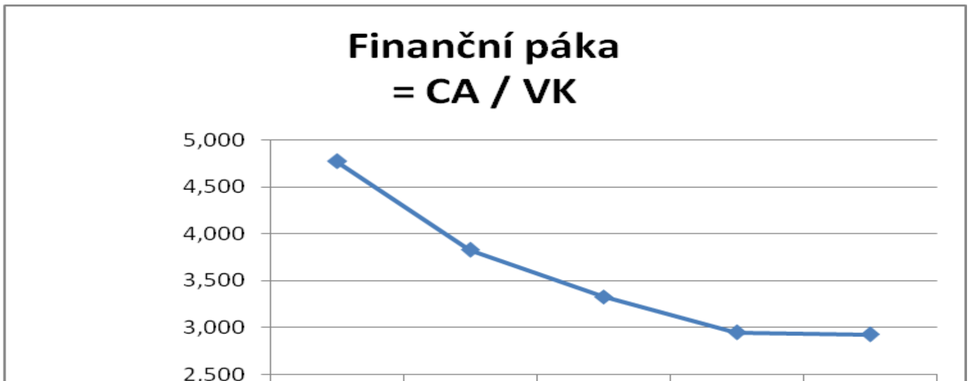


Graf 36: Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb (ROS) představuje během roků 2004 až 2007 velmi intenzivní trend růstu, s extrémním propadem na konci sledovaného období v roce

2008. Trend růstu je způsoben rostoucími složkami zisku a celkových tržeb. Zisk byl v roce 2004 ve výši 5,7 mil. Kč, zatímco v roce 2007 byl 14,6 mil. Kč. Celkové tržby byly v roce 2004 ve výši 191 mil. Kč, zatímco v roce 2007 byly tržby ve výši 303 mil. Kč. Obrovský propad v roce 2008 je způsoben poklesem obou složek, kdy v prvním případě zisk poklesl z 14,6 na 4,7 mil. Kč, a celkové tržby poklesly z 303 na 290 mil. Kč.

Hlavní příčinou poklesu hodnot u všech vypočtených ukazatelů byl tedy nízký zisk, respektive je pokles oproti předcházejícím rokům. Za nízký zisk mohou hlavně neustále se zvyšující náklady, hlavně tedy mzdové náklady, díky zvyšujícím se mzdám a také kvůli náboru nových zaměstnanců. Dalším složkou podílející se na nízkém zisku jsou výnosy, které společnost vykázala v roce 2008 ve výši „pouhých" 194 mil. Kč, což bylo jen o 6 mil. Kč více než v předešlém roce.



	2004	2005	2006	2007	2008
Finanční páka	4,771	3,830	3,332	2,947	2,925

Graf 37: Finanční páka

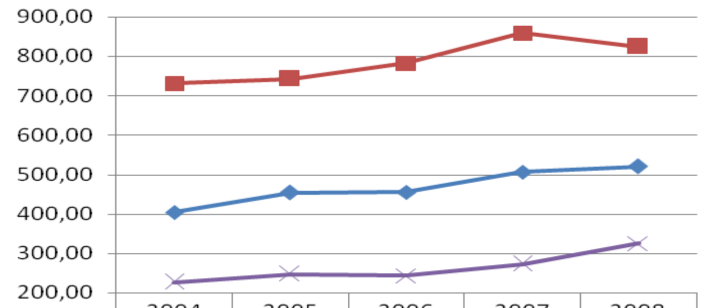
Ziskovost vlastního kapitálu je větší než ziskovost celkového kapitálu, když je účinek finanční páky větší než 1. V tomto případě jsou hodnoty daleko větší než 1, pohybují se v rozmezí 2,9 – 4,7. Na základě výpočtu a průběhu hodnot ukazatele v grafu lze říci, že ziskovost vlastního kapitálu je větší než ziskovost celkového kapitálu. I když grafické znázornění má tendenci poklesu, tak i v posledním roce je ziskovost vlastního kapitálu větší než celkového kapitálu. Tendence poklesu je dána hlavně růstem vlastního kapitálu, zastoupeného hospodářským výsledkem.

4.5.5 Produktivita práce (provozní ukazatele)

	2004	2005	2006	2007	2008
Produktivita práce z přidané hodnoty = PH / Zaměst.	**404,10**	**453,39**	**454,61**	**506,33**	**519,63**
Tempo růstu	**-**	**1,121**	**1,003**	**1,114**	**1,026**
Přidaná hodnota (PH)	35 561	40 805	45 006	54 684	59 238
Počet zaměstnanců (Zaměst.)	88	90	99	108	114
Produktivita práce z výkonů = Výkony / Zaměst.	**731,55**	**742,84**	**781,94**	**858,57**	**824,82**
Tempo růstu	**-**	**1,015**	**1,053**	**1,098**	**0,961**
Výkony (Výkony)	64 376	66 856	77 412	92 726	94 030
Počet zaměstnanců (Zaměst.)	88	90	99	108	114
Produktivita práce z tržeb = T / Zaměst.	**2 182,25**	**2 303,39**	**2 391,78**	**2 646,11**	**2 538,17**
Tempo růstu	**-**	**1,056**	**1.038**	**1,106**	**0,959**
Tržby (T)	192 038	207 305	236 786	285 780	289 351
Počet zaměstnanců (Zaměst.)	88	90	99	108	114
Průměrná roční mzda = MN / Zaměst.	**226,11**	**246,13**	**243,45**	**271,71**	**324,94**
Tempo růstu	**-**	**1,089**	**0,989**	**1,116**	**1,196**
Mzdové náklady (MN)	19 898	22 152	24 102	29 345	37 043
Počet zaměstnanců (Zaměst.)	88	90	99	108	114

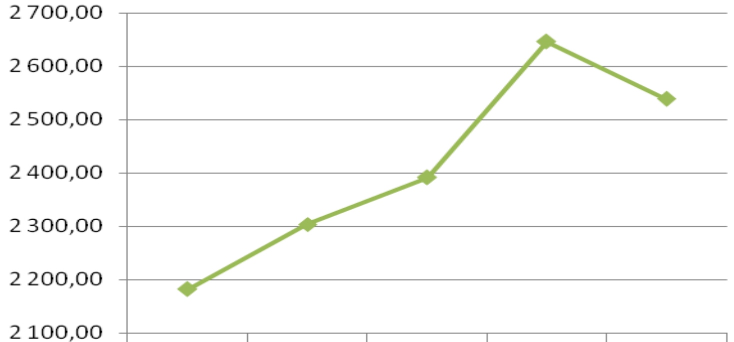
Tabulka 38: Produktivita práce

Všechny sledované ukazatele a výpočty vycházející z produktivity práce ve sledovaných obdobích let 2004 – 2007 rostly. Výjimkou, stejně jako u předchozích ukazatelů, je rok 2008, který zejména u ukazatele produktivity práce z výkonů a z tržeb má klesající trend. Pokles těchto ukazatelů je z valné většiny způsoben malým růstem, troufám si říci, že přímo stagnací těchto ukazatelů při srovnání s neustále rostoucím počtem zaměstnanců. V roce 2008 vzrostly výkony o necelý milion a půl Kč a tržby vzrostly o necelé 4 mil. Kč, při růstu pracovní síly oproti roku 2007 o 6 nových zaměstnanců. Znázornění vývoje trendu ukazatelů, můžeme pozorovat na následujícím grafu:



	2004	2005	2006	2007	2008
PP z PH	404,10	453,39	454,61	506,33	519,63
PP z výkonů	731,55	742,84	781,94	858,57	824,82
Průměrná roční mzda	226,11	246,13	243,45	271,71	324,94

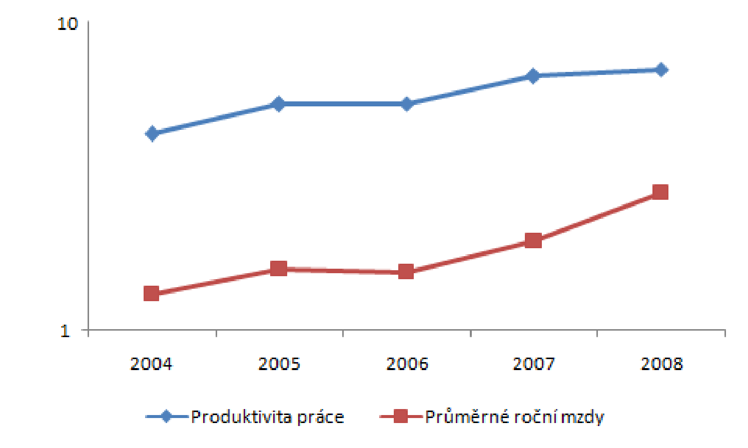
Graf 38: Produktivita práce – přidané hodnoty, výkonů a roční mzdy



	2004	2005	2006	2007	2008
Produktivita práce z tržeb	2 182,25	2 303,39	2 391,78	2 646,11	2 538,17

Graf 39: Produktivita práce z tržeb

Dále je velmi důležité srovnat rychlost růstu produktivity práce a růstu průměrné mzdy. Produktivita práce by měla růst rychleji než průměrné mzdy, což představuje stoupání křivek.



Graf 40: Rychlost růstu produktivity práce a mezd

Jak je z grafu patrné, tak oba ukazatele, respektive jejich doba rychlosti růstu má rostoucí tendenci a zároveň rovnoběžný růst, kdy ve sledovaném období došlo ke dvěma anomáliím. Jedna je pozitivní, kdy v období let 2005 až 2006 rostla produktivita práce rychleji než průměrné mzdy, ovšem, což je horší, je negativní fakt v roce 2008, kdy průměrné mzdy rostly rychleji než produktivita práce.

4.6 SOUHRNNÉ HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE

4.6.1 Majetková struktura

Celková aktiva během sledovaného období vykazovala trend růstu s mírnou stagnací na konci roku 2008. Stejný trend lze pozorovat u oběžných aktiv, která z 84% tvoří celkovou hodnotu celkových aktiv, a to hlavně díky růstu zásob. Dlouhodobý majetek, neboli stálá aktiva vykazovala ve sledovaném období mírný trend růstu, a to díky dlouhodobému hmotnému majetku, který nejvíce ovlivnila složka samostatných movitých věcí a souborů movitých věcí. Hlavní příčinou je provedení technického zhodnocení výrobní budovy a softwaru, výstavby a uvedení do provozu nové výrobní haly v obci Zastávka u Brna a hlavně obnova vozového parku.

Celková pasiva během sledovaného období také vykazovala tendenci růstu s mírnou stagnací na konci tohoto období. S růstem celkových pasiv rostl úměrně i vlastní kapitál a také cizí kapitál. Společnost je financována z velké části cizím kapitálem než vlastním kapitálem, ovšem tento stav se jí daří snižovat, díky snižování krátkodobých závazků. Hlavní příčinou růstu pasiv byla tvorba rezerv, ze kterých se částečně financovalo technické zhodnocení budovy a také výstavba nové budovy. Také čerpání úvěru, ze kterého se financovala obnova vozového parku a nákup nového stroje, zapříčinilo růst aktiv ve sledovaných letech.

4.6.2 Struktura peněžních toků, výnosů a nákladů

Podobný trend, který vykazovaly položky rozvahy, vystihuje i jednotlivé složky výkazu zisku a ztráty. Tržby za prodej zboží zaznamenaly v letech 2004 až 2007 enormní nárůst s mírným poklesem v roce 2008, právě tato složka představuje největší podíl na celkových výnosech podniku a to v průměru 65%. Podobně narůstaly i výkony, které jsou další složkou, která se podílí nejvíce na celkových výnosech a to 33%. Hlavně pokles zákazníků a jejich platební morálky způsobil v roce 2008 velmi nízký zisk. Další složka, která na rozdíl od ostatních sledovaných položek, vykazovala nárůst po celé období, jsou osobní náklady, jelikož došlo k nárůstu počtu zaměstnanců o 30%.

4.6.3 Rozdílové ukazatele

Čistý pracovní kapitál vykazoval po celé sledované období kladné hodnoty, které se každým rokem zvyšovaly. Tedy firma je schopna hradit své závazky, a jelikož je tento ukazatel rok od roku větší, tato schopnost je tedy vyšší a lepší.

Čisté pohotové prostředky vykazují ve sledovaném období kolísavý, záporný trend. Hlavní příčina tohoto jevu jsou nízké finanční prostředky, tedy krátkodobý finanční kapitál a relativně vyšší hodnoty okamžitě splatných závazků.

Čistý peněžně-pohledávkový fond vykazuje tendenci růstu v celém sledovaném období. I když byl tento ukazatel v prvních dvou letech v záporných číslech, a to hlavně díky malé vázanosti zboží a výrobků v oběžných aktivech. V dalších letech je tento ukazatel v kladných číslech.

4.6.4 Poměrové ukazatele

Likvidita je poměrový ukazatel, ve kterém analyzovaná firma splňovala skoro veškeré podmínky a doporučeného hodnoty. Jediný problém byl u likvidity 1. stupně, která nesplnila v žádném ze sledovaných roků doporučené hodnoty. Problém byl v malé vázanosti finančních prostředků ku relativně vysokým krátkodobým závazkům.

Celková zadluženost podniku není nijak dobrá, ovšem firmě se tento problém daří řešit a proto dochází ke snižování celkové zadluženosti podniku. Hlavně díky snižování poměru mezi cizím kapitálem a vlastními zdroji se podnik na konci sledovaného období nachází v průměrných hodnotách zadlužení. Hodnota koeficientu samofinancování vykazovala rostoucí tendenci, což vyplývá z poklesu celkové zadluženosti, a potvrzuje fakt, že se společnost snaží o financování převážně vlastními zdroji.

Rentabilita společnosti je u všech sledovaných ukazatelů v letech 2004 až 2007 na velmi dobré úrovni, jelikož veškeré ukazatele v tomto období vykazují rostoucí trend a doporučeného hodnoty. Hlavním problémem poklesu hodnot rentability jednotlivých ukazatelů v roce 2008 je hlavně způsoben obrovským poklesem EBITu o 71%, z 20 na 6 mil. Kč a také propadem HV před zdaněním o 68%, z 14 na 5 mil. Kč.

Ukazatele aktivity, opět jako u ukazatelů rentability, vykazovaly během let 2004 až 2007 velmi dobré hodnoty. Rok 2008 představuje propad všech ukazatelů, díky poklesu celkový tržeb o 4%. Ze srovnání doby obratu pohledávek a závazků vyplývá,

že společnost v letech 2004 a 2005 inkasovala rychleji pohledávky, než platila závazky. V letech 2007 až 2008 byla již situace opačná, kdy doba obratu závazků se pohybovala mezi 51 - 56 dny, zatímco doba obratu pohledávek kolísala mezi 56 – 61 dny. Právě tento trend v období let 2007 až 2008 lze označit za negativní.

4.6.5 Soustavy ukazatelů

Altmanův index finančního zdraví, stejně jako indexy IN95, IN99 potvrdily, že podnik je ve velmi dobré finanční situaci a tedy prosperuje i v roce 2008. Jde však o ukazatele, které mají sníženou vypovídací honotu, protože jsou jednak určeny pro zahraniční podniky a také jsou už zastaralé.

Indexy IN01 a IN05 potvrdily, že firma je v letech 2004 až 2007 na velmi dobré úrovni, kde dosahuje, ne-li přesahuje doporučené hodnoty. Ovšem v roce 2008 už nepotvrzují dobrou finanční situaci podniku, kterou predikovaly výše zmíněné indexy (Altman, IN95, IN99). Pokles podniku do šedé zóny je hlavně způsoben obrovským propadem EBITu o 71%, také poklesem celkových tržeb o 68% a hlavně růstem nákladových úroků o 36%.

Stejně jako Indexy IN01 a IN05, tak i Quick test potvrdil zhoršující se situaci v roce 2008. Tento test potvrdil současně i nejlepší situaci podniku v roce 2007, kdy celkové hodnocení bylo 1,75 a zároveň zhoršující se situaci v roce 2008 známkou 2,75. Tedy propad o celý stupeň, což zapříčinily ukazatele CF v tržbách a rentabilita celkových aktiv, díky poklesu cash flow, tržeb a HV za běžnou činost v roce 2008.

Index bonity také v prvních letech představoval trend růstu, s neustále se lepšícími hodnotami, které hodnotily podnik v roce 2007 jako velmi dobrý. Ale i tento ukazatel potvrdil zhoršující se situaci podniku v roce 2008.

Podle SZIF je podnik na velmi dobré úrovni i přes pokles určitých ukazatelů v roce 2008 a na základě výpočtů je schopen dostat dotaci od státního zemědělského intervenčního fondu.

Poslední z ukazatelů, a to INFA, potvrdil zhoršující situaci podniku v roce 2008 v porovnání s odvětvím. Hlavně kvůli špatné kapitálové struktuře (tedy poměru cizího kapitálu vůči vlastnímu), vysoké úrovně rizika a špatné likviditě ve srovnání s odvětvím.

4.7 PŘÍNOS (EFEKTIVNOST) NÁVRHŮ ŘEŠENÍ

Pomocí finanční analýzy jsem provedl zhodnocení finanční situace analyzované společnosti Axima, s.r.o. za období let 2004 až 2008. Ze zjištěných výsledků finanční analýzy, které byly souhrnně uvedeny v kapitole *3.7. Souhrnné hodnocení finanční situace*, nyní navrhnu taková řešení, která si kladou za cíl zlepšit finanční situaci a stabilitu podniku. Obrovským negativem je fakt, že firma neprovádí finanční analýzu, jedním z doporučení tedy bude provádět tuto analýzu. Z výše popsaného hodnocení vyplývá, že firma má relativně vysoký podíl krátkodobých pohledávek a s tím i související dobu obratu pohledávek, dále je velmi zadlužena a s tím souvisí i vysoký poměr cizího kapitálu ku vlastnímu kapitálu. Návrhy řešení problémů tedy jsou:

1. Provádění finanční analýzy
2. Řízení pohledávek a optimalizace doby obratu závazků a pohledávek
3. Snížení poměru cizího kapitálu vůči vlastnímu kapitálu

1) Provádění finanční analýzy

V úvodní části této práce jsem zmínil fakt a velké negativum, tedy to, že firma **neprovádí finanční analýzu**. Doporučoval bych firmě tuto analýzu provádět jednou ročně, ovšem ideální by bylo provádět ji měsíčně a díky tomu pružně a rychle reagovat na případné problémy a zasahovat tak proti jejich příčinám. Tedy, aby firma mohla provádět měsíční finanční analýzu, je třeba upravit zejména tokové ukazatele na takové hodnoty, které odpovídají ročním hodnotám ukazatelů. Většina bank i expertní odhady jsou právě tvořeny na roční výpočty ukazatelů, proto je tedy nutné tokové ukazatele jako jsou tržby, náklady, výsledek hospodaření vynásobit 12 a tím se dostat na požadované hodnoty. Tyto ukazatele je poté nutné hodnotit s komentářem, že požadovaných hodnot může být dosaženo při dodržení dané výše tokových ukazatelů ve sledovaném měsíci.

Aby firma mohla provádět finanční analýzu, je nutné znát veškeré postupy a zásady, jak nejlépe a co nejrychleji a kvalitně provádět finanční analýzu. Proto hlavním přínosem této části a práce bude vytvoření **metodické příručky,** tak aby firma v budoucnu úspěšně prováděla finanční analýzu.

Při sestavování a vyhodnocování jednotlivých ukazatelů je nutné vycházet z následujících základen:

- srovnání s plánem (tržby, příjmy, pohledávky…)
- srovnání v prostoru (odvětví)
- srovnání na základě expertních zkušeností
- srovnání v čase (časové řady)
- srovnání s požadavky při poskytování úvěru a dotace

Kapitola *4. Vlastní návrhy řešení* je realizací této metodické příručky. Analýzu je možné provést za předpokladu, že bude manažer firmy případně účetní vycházet z teoretických poznatků v kapitole *2. Teoretická východiska práce*. Postup jakým dosáhnout žádoucího výsledku je následující:

I. Shromáždění potřebných dat k analýze, tedy účetní výkazy, jako jsou rozvaha, výkaz zisků a ztrát, přehled cash-flow, dále také účetní závěrky, výroční zprávy a zprávy auditora. Doporučuji, aby tato data byla za 5 let.

II. Kontrola vazeb mezi výkazy, tedy jsou-li výkazy mezi sebou vzájemně provázány a také odpovídají-li hodnoty ve výkazech mezi sebou.

III. Výběr vhodných metod a ukazatelů pro analýzu, pro její hodnocení a také pro hodnocení podniku

IV. Zpracování vybraných ukazatelů a jejich samotný výpočet

V. Analýza soustav ukazatelů, a to:
   a. QUICKTEST (rychlý test)
   b. Indikátor bonity
   c. Altmanovi indexy finančního zdraví (A83 a Z´´-Score)
   d. IN indexy (IN95, IN99, IN01, IN05)
   e. Index finančního zdraví dle Státního zemědělského intervenčního fondu
   f. Srovnání vybraných ukazatelů finanční stability a výnosové situace s nejlepším konkurentem a s odvětvovým průměrem, tedy benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů – INFA

VI. Analýza stavových ukazatelů (položek aktiv a pasiv):
   a. Horizontální (trendová) analýza rozvahy

b. Vertikální (procentní) analýza rozvahy

VII. Analýza rozdílových ukazatelů, tedy:

a. Čistý pracovní kapitál

b. Čisté pohotové prostředky

c. Čistý peněžní majetek

VIII. Analýza tokových ukazatelů:

a. Analýza Cash-Flow

b. Horizontální (trendová) analýza výkazů zisků a ztrát

c. Vertikální (procentní) analýza výkazů zisků a ztrát

d. Analýza výnosů

e. Analýza nákladů

f. Analýza zisku

IX. Analýza poměrových ukazatelů:

a. Platební schopnost a likvidita

b. Zadluženost

c. Využití aktiv

d. Rentabilita

X. Po provedení veškerých výpočtů, jejich analýzy je nutné, respektive žádoucí provést souhrnné hodnocení celkové finanční situace podniku.

XI. Návrh řešení na zlepšení finanční situace podniku, dále návrh na odstranění příčin vzniku těchto problémů.

Na základě těchto 10 bodů je možné, aby manažeři, účetní a akcionáři byli schopni provést finanční analýzu. Také velmi záleží na typu podniku, jeho velikosti, struktuře, ovšem tyto body jsou koncipovány tak, aby vyhovovaly většině z nich.

2) Řízení pohledávek a optimalizace doby obratu závazků a pohledávek

Jedním z hlavních problémů, které postihují podnik, jsou nebývale vysoké krátkodobé pohledávky, hlavně v roce 2008 ve výši 45 mil. Kč a také doba obratu pohledávek a s tím spojená i doba obratu závazků. Na začátku sledovaného období je sice podnik ve stavu, kdy podnik inkasuje pohledávky dříve, než platí závazky, ovšem tato situace se jí daří udržet pouze do roku 2006, kdy dochází ke zlomu a firma začíná

daleko dříve platit závazky než inkasovat pohledávky, což vede k zbytečnému úvěrování odběratelů a k ohrožení platební schopnosti podniku.

Možné řešení spočívá v procesu řízení pohledávek. Správa resp. řízení pohledávek je soubor pravidel a postupů vedoucí k minimalizaci rizika nesplacení pohledávek odběrateli. Pravidla a postupy řízení pohledávek je nezbytné definovat pomocí vnitropodnikové směrnice, která jednoznačně, srozumitelně a kontrolovatelně stanovuje pro jednotlivé skupiny odběratelů:

- úvěrové limity,
- hodnocení bonity odběratelů,
- lhůty splatnosti,
- zajištění pohledávek,
- zdroj platebních informací,
- vyhodnocení získaných informací,
- termíny a forma telefonických a písemných upomínek,
- termíny a forma mimosoudního vymáhání (např. zveřejnění dlužníků),
- termín soudního vymáhání.

Pomocí vnitropodnikové směrnice se:

- rozdělí kompetence a stanoví informační toky uvnitř společnosti,
- eliminují subjektivní pohledy a osobní vazby k dlužníkovi,
- oddělí řízení pohledávek od řízení prodeje,
- zabrání střetu zájmů jednotlivých útvarů.

Je logické, že jinak vidí stav provizně hodnocený pracovník obchodního oddělení a jinak pracovník zodpovědný za finanční zdraví firmy. Firma může řízení pohledávek zabezpečit vlastními pracovníky nebo jej svěřit specializované společnosti. Nízké náklady, větší efektivita a další výhody outsourcingu se analyzované firmě vyplatí zejména u velkého množství odběratelů.

Asi nejlepším nástrojem řízení pohledávek je zajištění pohledávek. Zajištění pohledávky se děje prostřednictvím tzv. zajišťovacího prostředku (institut, instrument), který svou samotnou existencí donucuje odběratele k uhrazení pohledávek a v případě potřeby zajišťuje i nedobrovolné uhrazení pohledávek dlužníkem. Níže jsou uvedeny

zajišťovací prostředky, jimiž lze zajistit pohledávky. Je nanejvýš vhodné zajištění závazku doplnit monitorováním platební morálky odběratele.

- Bankovní záruka
- Exekutorský zápis
- Kauce
- Ručení
- Směnka
- Smluvní pokuta
- Úrok z prodlení
- Zadržovací právo
- Zajištění postoupením pohledávky
- Zástavní právo

Možné výhody a přínosy řízení pohledávek spočívají především v omezení vzniku nových nedobytných nebo příliš pozdě hrazených pohledávek. V takovémto případě by došlo ke snížení hodnoty krátkodobých, ale i dlouhodobých pohledávek, s tím spojené i snížení respektive zrychlení doby obratu pohledávek. Společnost by v takovém případě neposkytovala neúročené obchodní úvěry a mohla by tyto prostředky efektivně zhodnotit. Jednou z nevýhod tohoto řešení jsou počáteční a administrativní náklady, které ovšem v porovnání s vysokými a nedobytnými pohledávkami jsou v zanedbatelném měřítku.

3) Snížení poměru cizího kapitálu vůči vlastnímu kapitálu

Dalším problém postihující firmu, je vysoký poměr cizího kapitálu v porovnání s držením vlastních zdrojů. Nejlepší a nejefektivnější řešení jak financovat podnik je kombinací vlastní a cizích zdrojů, ovšem v případě firmy Axima, s.r.o, se jedná o financování podniku z 65% cizím kapitálem a z 35% vlastním kapitálem. Tento poměr cizího a vlastního kapitálu měl během sledovaných let rostoucí trend, firmě se tedy rok od roku dařilo tento nepoměr mezi cizími a vlastními zdroji zmenšovat, ovšem troufám si říci, že vzhledem k dopadu finanční krize na podnik a vysokého podílu pohledávek, se společnosti do budoucna tento stav nebude dařit nadále zlepšovat.

Řešení tohoto problému spočívá v již zmíněném návrhu č. 2, tedy v řízení pohledávek. Jestliže se firmě podaří efektivně řídit a snižovat pohledávky, bude moci

svůj kapitál efektivněji využít, tedy například k hrazení krátkodobých závazků, čímž by došlo ke snižování cizích zdrojů (jelikož největší podíl na cizích zdrojích mají krátkodobé závazky) a tím i k ustálení poměru mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji.

Možné výhody a přínosy snížení nepoměru cizího kapitálu vůči vlastnímu kapitálu spočívají hlavně ve snížení celkové zadluženosti podniku a tím i ke snížení celkové rizikovosti podniku. Dalším z přínosů je i snížení nákladů na různé externí zdroje, jako jsou například úvěry a s tím spojené snížení i úroků, jak z obchodních úvěrů tak i bankovních úvěrů.

ZÁVĚR

Stanovený cíl mé diplomové práce jsem splnil. Provedl jsem finanční analýzu, zhodnotil finanční situaci společnosti Axima, s.r.o. za období roků 2004 až 2008, odhalil příčiny vzniku problémů a následně navrhnul řešení vedoucí ke zlepšení finanční situace společnosti.

Na základě teoretických znalostí a účetních výkazů, jako je rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash-flow a výroční zpráva, jsem provedl finanční analýzu. Vypočetl jsem jednotlivé ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity a soustavy ukazatelů, jako jsou ukazatele finančního zdraví, IN95, IN99, IN01, quicktest, index bonity. Pomocí výpočtů těchto ukazatelů, jsem došel k závěru, že společnost má řadu silných stránek, ale také i negativa, jako jsou vysoký podíl krátkodobých pohledávek a závazků, dále má společnost vyšší poměr cizích zdrojů ku vlastnímu kapitálu, což znamená, že je více zadlužena než by měla být a v neposlední řadě neprovádí finanční analýzu.

Po provedení finanční analýzy a sepsání souhrnného hodnocení jsem stanovil možné postupy a řešení, které by mohly vést ke zlepšení finanční situace společnosti. Hlavním přínosem práce je sestavení metodické příručky, která reaguje na negativní fakt, že společnost Axima, s.r.o. neprovádí finanční analýzu. Díky této metodické příručce bude společnost v budoucnu schopna provádět finanční analýzu, odhalovat příčiny vzniku problémů a schopna tak rychleji a kvalitněji reagovat na jejich řešení a odstranění. Jako druhé opatření jsem navrhl řízení pohledávek a závazků, což znamená, že společnost by měla pomocí tohoto opatření vymáhat své pohledávky v co nejkratším čase a tím mít dostatek financí k uhrazení svých závazků, případně využít formu odkupu pohledávky pomocí faktoringu. Třetí opatření spočívá ve snížení poměru mezi cizím a vlastním kapitálem. Tohoto faktu si je vedení podniku vědomo a díky mojí práci bude schopno postupem času a s rozvojem oboru, poměr mezi vlastními a cizími zdroji snížit na optimální hodnoty.

Společnost Axima, s. r. o. je dle mého názoru podnik, který se neustále zlepšuje, roste a nebýt roku 2008 a dopadu hospodářské krize, také i ziskový a prosperující. S využitím této diplomové práce a jejích přínosů si myslím, že má společnost tendenci stát se jednou z kvalitních firem v daném oboru, která bude přínosem nejen zákazníkům ale i celému okolí.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Písemné zdroje

1) GRÜNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-245-1195-5.

2) KISLINGEROVÁ, E. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN: 80-7179-321-3.

3) KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 10. vyd. Brno: Fakulta podnikatelská VUT v Brně, Nottingham Business School the Nottingham Trent University, 2005. 83 s. ISBN 80-7355-033-4.

4) NEUMAIEROVÁ, I., NEUMAIER, I. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2002. 215 s. ISBN 80-247-0125-1.

5) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: Grada, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

Internetové zdroje

6) [online] Dostupné z http://www.szif.cz/irj/portal/anonymous/eafrd~ekonomika. Poslední úprava 5. 4. 2010.

7) [online] Dostupné z http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/ebita/. Poslední úprava 5. 4. 2010.

8) [online] Dostupné z http://www.justice.cz/. Poslední úprava 29. 11. 2009.

9) [online] Dostupné z http://www.axima.cz/. Poslední úprava 28. 4. 2010.

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Quick test - ukazatelé, hodnocení
Tabulka 2: Hodnocení pro index bonity
Tabulka 3: Bodové hodnocení SZIF
Tabulka 4: Ukazatele pro výpočet SZIF
Tabulka 5: Přehled průměrného počtu zaměstnanců
Tabulka 6: Quick test
Tabulka 7: Index bonity
Tabulka 8: Altmanův index finančního zdraví (A83)
Tabulka 9: Altmanův index finančního zdraví (Z´´-Score)
Tabulka 10: Index IN95
Tabulka 11: Index IN99
Tabulka 12: Index IN01
Tabulka 13: Finanční zdraví dle SZIF za rok 2005
Tabulka 14: Finanční zdraví dle SZIF za rok 2006
Tabulka 15: Finanční zdraví dle SZIF za rok 2007
Tabulka 16: Finanční zdraví dle SZIF za rok 2008
Tabulka 17: Výsledné hodnocení fin. zdraví dle SZIF
Tabulka 18: INFA
Tabulka 19: Horizontální analýza rozvahy – aktiva
Tabulka 20: Horizontální analýza rozvahy – pasiva
Tabulka 21: Vertikální analýza rozvahy – aktiva
Tabulka 22: Vertikální analýza rozvahy – pasiva
Tabulka 23: Rozdílové ukazatele
Tabulka 24: Horizontální analýza Cash-Flow
Tabulka 25: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty
Tabulka 26: Vertikální analýza zisku a ztráty
Tabulka 27: Horizontální analýza výnosů
Tabulka 28: Vertikální analýza výnosů
Tabulka 29: Horizontální analýza nákladů
Tabulka 30: Vertikální analýza nákladů

Tabulka 31: Analýza zisku
Tabulka 32: Platební schopnost podniku
Tabulka 33: Poměrové ukazatele – likvidita
Tabulka 34: Poměrové ukazatele – zadluženost (podkapitalizování, krytí DM)
Tabulka 35: Poměrové ukazatele – zadluženost
Tabulka 36: Poměrové ukazatele – aktivita
Tabulka 37: Poměrové ukazatele – rentabilita
Tabulka 38: Produktivita práce

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Quick test
Graf 2: Indikátor bonity
Graf 3: Altmanův index finančního zdraví (A83)
Graf 4: Altmanův index finančního zdraví (Z´´-Score)
Graf 5: Index IN95
Graf 6: Index IN99
Graf 7: Index IN 01
Graf 8: Vývoj složek aktiv
Graf 9: Vývoj složek pasiv
Graf 10: Podíl složek aktiv
Graf 11: Podíl složek pasiv
Graf 12: Rozdílové ukazatele – čistý pracovní kapitál
Graf 13: Rozdílové ukazatele – čistý peněžní majetek, čisté pohotové prostředky
Graf 14: Vývoj Cash-Flow
Graf 15: Vývoj vybraných položek výkazu zisku a ztráty
Graf 16: Vývoj výsledků hospodaření
Graf 17: Platební schopnost
Graf 18: Běžná likvidita
Graf 19: Pohotová likvidita
Graf 20: Okamžitá likvidita
Graf 21: Ukazatel podkapitalizování a krytí DM
Graf 22: Celková zadluženost

Graf 23: Koeficient samofinancování
Graf 24: Úrokové krytí
Graf 25: Míra zadluženosti
Graf 26: Doba splácení dluhu
Graf 27: Počet obrátek celkových aktiv
Graf 28: Obrat zásob
Graf 29: Doba obratu zásob
Graf 30: Doba obratu pohledávek
Graf 31: Doba obratu závazků
Graf 32: Doby obratu pohledávek a závazků
Graf 33: Rentabilita vloženého kapitálu
Graf 34: Rentabilita celkových aktiv
Graf 35: Rentabilita vlastního kapitálu
Graf 36: Rentabilita tržeb
Graf 37: Finanční páka
Graf 38: Produktivita práce – přidané hodnoty, výkonů a roční mzdy
Graf 39: Produktivita práce z tržeb
Graf 40: Rychlost růstu produktivity práce a mezd

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: INFA - Likvidita
Obrázek 2: INFA - Kapitálová struktura
Obrázek 3: INFA - ROE

PŘÍLOHY

Příloha č. 1 – Rozvaha podniku za období 2004 – 2008

Příloha č. 2 – Výkaz zisku a ztrát podniku za období 2004 – 2008

Příloha č. 3 – Cash-Flow za období 2004 - 2008

Příloha č. 4 - Certifikát ČSN ISO 9001: 2008

Příloha č. 5 - Certifikát ČSN ISO 14001: 2004

Příloha č. 1 – Rozvaha podniku za období 2004 – 2008

Označení	AKTIVA	Číslo řádku					
a	b	c	2 004	2 005	2 006	2 007	2 008
	AKTIVA CELKEM	001	65 809	77 064	95 233	120 711	120 898
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	003	7 499	6 979	8 181	10 977	16 221
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	709	680	406	136	455
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005					
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006					
3.	Software	007	709	680	406	136	455
4.	Ocenitelná práva	008					
5.	Goodwill	009					
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010					
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011					
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012					
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	6 790	6 299	7 775	10 841	15 766
B. II. 1.	Pozemky	014	295	295	295	295	295
2.	Stavby	015	5 090	4 822	4 673	6 526	6 959
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	1 346	1 123	2 807	4 020	8 512
4.	Pěsitelské celky trvalých porostů	017					
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018					
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019					
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	59	59			
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021					
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022					
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	0	0	0	0	0
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024					
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025					
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026					
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv	027					
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028					
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029					
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030					

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	2 004	2 005	2 006	2 007	2 008
C.	Oběžná aktiva	031	55 873	68 507	84 214	106 080	102 067
C. I.	Zásoby	032	27 407	34 310	43 007	51 431	54 267
C. I. 1.	Materiál	033	4 893	4 883	9 230	12 167	12 479
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	2 336	3 520	2 390	2 314	3 181
3.	Výrobky	035	4 311	4 665	7 341	11 391	8 381
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036					
5.	Zboží	037	15 867	21 242	24 046	25 559	30 226
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038					
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039	281	124	0	0	0
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040					
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	041					
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042					
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043					
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044					
6.	Dohadné účty aktivní	045					
7.	Jiné pohledávky	046					
8.	Odložená daňová pohledávka	047	281	124			
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	25 963	33 345	35 718	51 355	45 042
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	25 043	31 750	34 059	50 416	42 782
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	050					
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051					
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052			1 207		
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053					
6.	Stát - daňové pohledávky	054	9	1 006	6	20	1 271
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	882	532	392	859	907
8.	Dohadné účty aktivní	056	29		54	41	82
9.	Jiné pohledávky	057		57		19	
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	2 222	728	5 489	3 294	2 758
C. IV. 1.	Peníze	059	478	317	179	340	449
2.	Účty v bankách	060	1 744	411	5 310	2 954	2 309
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061					
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062					
D. I.	Časové rozlišení	063	2 437	1 578	2 838	3 654	2 610
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	649	509	573	537	513
2.	Komplexní náklady příštích období	065					
3.	Příjmy příštích období	066	1 788	1 069	2 265	3 117	2 097

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	2 004	2 005	2 006	2 007	2 008
	PASIVA CELKEM	067	65 809	77 064	95 233	120 711	120 898
A.	Vlastní kapitál	068	13 793	20 119	28 584	40 955	41 331
A. I.	Základní kapitál	069	1 002	1 002	1 002	1 002	1 002
A. I. 1.	Základní kapitál	070	1 002	1 002	1 002	1 002	1 002
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071					
3.	Změny základního kapitálu	072					
A. II.	Kapitálové fondy	073	-108	-108	-108	-108	-108
A. II. 1.	Emisní ážio	074					
2.	Ostatní kapitálové fondy	075					
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	-108	-108	-108	-108	-108
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077					
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078	100	150	140	140	140
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	100	100	100	100	100
2.	Statutární a ostatní fondy	080		50	40	40	40
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081	7 050	12 318	17 779	25 318	35 601
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	7 050	12 318	17 779	25 318	35 601
2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	083					
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	084	5 749	6 757	9 771	14 603	4 696
B.	Cizí zdroje	085	50 983	56 181	65 913	78 885	78 634
B. I.	Rezervy	086	0	0	0	1 427	2 854
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních předpisů	087				1 427	2 854
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	088					
3.	Rezerva na daň z příjmů	089					
4.	Ostatní rezervy	090					
B. II.	Dlouhodobé závazky	091	0	0	105	320	407
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092					
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	093					
3.	Závazky - podstatný vliv	094					
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095					
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096					
6.	Vydané dluhopisy	097					
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098					
8.	Dohadné účty pasivní	099					
9.	Jiné závazky	100					
10.	Odložený daňový závazek	101			105	320	407

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období	Běžné účetní období	Běžné účetní období	Běžné účetní období	Běžné účetní období
a	b	c	5	5	5	5	5
B. III.	Krátkodobé závazky	102	41 466	41 181	35 808	47 138	40 373
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	34 676	36 359	29 300	37 082	33 805
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	104					
3.	Závazky - podstatný vliv	105					
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	1 121	754	846	754	754
5.	Závazky k zaměstnancům	107	1 625	1 782	1 832	2 458	2 723
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	981	1 115	1 176	1 456	1 555
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	2 896	874	2 315	5 074	1 151
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	73	260	208	217	293
9.	Vydané dluhopisy	111					
10.	Dohadné účty pasivní	112	94	37	131	97	92
11.	Jiné závazky	113					
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	9 517	15 000	30 000	30 000	35 000
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	1 417				
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	8 100	15 000	30 000	30 000	35 000
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117					
C. IV.	Časové rozlišení	118	1 033	764	736	871	933
C. IV. 1.	Výdaje příštích období	119	985	764	736	871	933
2.	Výnosy příštích období	120	48				

Příloha č. 2 – Výkaz zisku a ztrát podniku za období 2004 – 2008

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období 2 004	Skutečnost v účetním období 2 005	Skutečnost v účetním období 2 006	Skutečnost v účetním období 2 007	Skutečnost v účetním období 2 008
I.	Tržby za prodej zboží	01	127 117	140 094	157 557	188 942	194 157
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	99 360	105 616	123 046	144 391	146 797
+	Obchodní marže	03	27 757	34 478	34 511	44 551	47 360
II.	Výkony	04	64 376	66 856	77 412	92 726	94 030
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	64 284	65 394	75 906	88 667	96 204
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	87	1 462	1 499	4 059	-2 174
3.	Aktivace	07	5	0	7	0	
B.	Výkonová spotřeba	08	56 572	60 529	66 917	82 593	82 152
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	37 731	40 332	42 986	54 099	54 778
B. 2.	Služby	10	18 841	20 197	23 931	28 494	27 374
+	Přidaná hodnota	11	35 561	40 805	45 006	54 684	59 238
C.	Osobní náklady	12	27 438	30 561	33 263	40 622	52 078
C. 1.	Mzdové náklady	13	19 898	22 152	24 102	29 345	37 043
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14					
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	6 929	7 753	8 425	10 282	13 065
C. 4.	Sociální náklady	16	611	656	736	995	1 970
D.	Daně a poplatky	17	97	115	121	107	102
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1 514	1 543	1 363	1 726	3 385
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	545	355	1 817	4 112	1 164
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	256	25	1 186	18	453
III. 2	Tržby z prodeje materiálu	21	289	330	631	4 094	711
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	174	172	656	232	276
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23			503	21	
F. 2	Prodaný materiál	24	174	172	153	211	276
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-206	-291	314	2 597	1 576
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	2 910	2 154	2 914	8 311	4 659
H.	Ostatní provozní náklady	27	1 203	1 807	1 517	1 437	1 735
V.	Převod provozních výnosů	28					
I.	Převod provozních nákladů	29					
*	Provozní výsledek hospodaření	30	8 796	9 407	12 503	20 386	5 909

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období 2 004	Skutečnost v účetním období 2 005	Skutečnost v účetním období 2 006	Skutečnost v účetním období 2 007	Skutečnost v účetním období 2 008
IV.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31					
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32					
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0	0	0	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů 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					
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	38	4	14	6	2
N.	Nákladové úroky	43	732	539	777	1 469	1 996
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	182	35	770	469	2 335
O.	Ostatní finanční náklady	45	468	1 946	674	631	1 037
XII.	Převod finančních výnosů	46					
P.	Převod finančních nákladů	47					
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-980	-2 446	-667	-1 625	-696
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	2 067	204	2 137	4 158	517
Q. 1.	- splatná	50	1 929	47	1 908	3 943	430
Q. 2.	- odložená	51	138	157	229	215	87
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	5 749	6 757	9 699	14 603	4 696
XIII.	Mimořádné výnosy	53					
R.	Mimořádné náklady	54					
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0	0	0	0	0
S. 1.	- splatná	56					
S. 2.	- odložená	57					
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	0	0	0	0	0
W.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59					
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	5 749	6 757	9 699	14 603	4 696
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	61	7 816	6 961	11 836	18 761	5 213

Příloha č. 3 – Cash-Flow za období 2004 - 2008

				2004	2005	2006	2007	2008
P.			**Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období**	3 222	2 222	728	5 489	3 294
			Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)					
Z.			Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	7 816	6 961	11 836	18 761	5 213
A.	1		Úpravy o nepeněžní operace	1 796	1 841	1 757	6 942	6 842
A.	1	1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	1 564	1 542	1 363	1 726	3 726
A.	1	2	Změna stavu opravných položek, rezerv	-206	-212	314	2 597	1 575
A.	1	3	Zisk z prodeje stálých aktiv	-256	-25	-683	4	-453
A.	1	4	Výnosy z dividend a podílů na zisku	0	0	0	0	0
A.	1	5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	694	536	763	1 463	1 994
A.	1	6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	0	0	1 152	0
A.	*		**Čistý peněžní tok z prov.činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim.položkami**	9 612	8 802	13 593	25 703	12 055
A.	2		Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-6 401	-4 243	-5 365	-17 417	6 542
A.	2	1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	-8 803	-5 323	-4 947	-18 851	8 132
A.	2	2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	3 332	7 974	8 272	9 843	1 245
A.	2	3	Změna stavu zásob	-930	-6 894	-8 690	-8 409	-2 835
A.	2	4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespadajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	0	0	0	0	0
A.	**		**Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami**	3 211	4 559	8 228	8 286	18 597
A.	3		Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	-732	-540	-777	-1 469	-1 996
A.	4		Přijaté úroky	38	4	14	6	2
A.	5		Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	-906	-2 667	487	-2 393	-4 643
A.	6		Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů	0	0	0	0	0
A.	***		***Čistý peněžní tok z provozní činnosti***	1 611	1 356	7 952	4 430	11 960

			Peněžní toky z investiční činnosti					
B.	1		Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-982	-1 026	-3 729	-3 276	-8 629
B.	2		Příjmy z prodeje stálých aktiv	256	25	1 186	18	453
B.	3		Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	-1 207	0
B.	***		***Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti***	-726	-1 001	-2 543	-4 465	-8 176
			Peněžní toky z finančních činností					
C.	1		Dopady změn dlouhodobých,resp. krátkodobých závazků	-1 453	-1 417	0		0
C.	2		Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	-432	-432	-648	-2 160	-4 320
C.	2	1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, emisního ážia atd.	0	0	0	0	0
C.	2	2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0	0	0		0
C.	2	3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0	0	0	0	0
C.	2	4	Úhrada ztráty společníky	0	0	0	0	0
C.	2	5	Přímé platby na vrub fondů	0	0	0	0	0
C.	2	6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně	-432	-432	-648	-2 160	-4 320
C.	***		***Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti***	-1 885	-1 849	-648	-2 160	-4 320
F.	***Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků***			-1 000	-1 494	4 761	-2 195	-536
R.	**Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období**			2 222	728	5 489	3 294	2 758

Příloha č. 4 - Certifikát ČSN ISO 9001: 2008

KEMA

CERTIFIKÁT

Číslo: 97000

Systém řízení firmy:

AXIMA, spol. s r.o.

Videňská 125
619 00 Brno
Česká republika
IČ: 18825176

včetně jeho zavedení vyhovuje požadavkům normy:

ISO 9001:2008

Obor:
velkoobchod elektrotechnickým materiálem; vývoj a výroba napájecích zdrojů pro průmysl; dodavatelská činnost v oblasti automatizace technologických procesů

Základ pro vydání tohoto certifikátu: 97000-QUA

Certifikát je platný do: 1.srpna 2012

Poprvé byl vydán: 1.srpna 2000

Certifikát upraven: 1.srpna 2009

KEMA Quality B.V.

drs. G.J. Zoetbrood
Managing Director

E. Bosch
Certification Manager

© KEMA Quality B.V.
© Integral publication of this certificate and adjoining reports is allowed

KEMA Quality B.V. Utrechtseweg 310, 6812 AR Arnhem P.O. Box 5185, 6802 ED Arnhem
T +31 26 356 2000 F +31 26 352 5800 customer@kema.com www.kema.com Company registration 09085396

Experience you can trust.

Příloha č. 5 - Certifikát ČSN ISO 14001: 2004

KEMA Quality

CERTIFIKÁT

Číslo: 2034524

Systém řízení firmy:

AXIMA, spol. s r.o.
Videňská 125
619 00 Brno
IČ:18825176

Včetně jeho zavedení vyhovuje požadavkům normy:

ISO 14001:2004

Obor:
velkoobchod elektrotechnickým materiálem; vývoj a výroba napájecích zdrojů pro průmysl; dodavatelská činnost v oblasti automatizace technologických procesů

Základ pro vydání tohoto certifikátu: 2034524-QUA

Certifikát je platný do: 1.dubna 2013

Poprvé byl vydán: 1.dubna 2010

Certifikát je platný od: 1.dubna 2010

KEMA Quality B.V.

drs. G.J. Zoetbrood
Managing Director

A. van Voorst
Certification Manager

© Integral publication of this certificate and adjoining reports is allowed

KEMA Quality B.V. Utrechtseweg 310, 6812 AR Arnhem P.O. Box 5185, 6802 ED Arnhem, The Netherlands
T +31 26 356 2080 F +31 26 352 5800 www.kemaquality.com Company registration 09085396

a DEKRA company