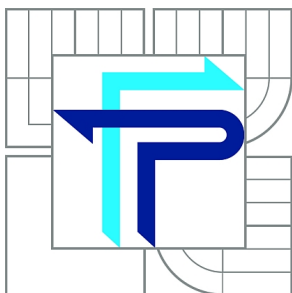




VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV FINANCÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF FINANCES

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

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

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

KRISTÝNA HNIDÁKOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. VOJTĚCH BARTOŠ, Ph.D.

BRNO 2011

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Hnidáková Kristýna

Daňové poradenství (6202R006)

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

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

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

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce

Analýza problému a současné situace

Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

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

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

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 1. vydání. Praha: C.H.Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. Finanční analýza. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.

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

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

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2010/2011.

L.S.

Ing. Pavel Svirák, Dr.
Ředitel ústavu

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA
Děkan fakulty

V Brně, dne 23.05.2011

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zabývá zhodnocením finanční situace společnosti HM, s.r.o. v letech 2005–2009 a následným vypracováním návrhů na její zlepšení. V teoretické části práce jsou popsány použité metody finanční analýzy. Praktická část obsahuje zhodnocení konkurenceschopnosti společnosti HM, s.r.o. a jejího postavení na trhu, finanční analýzu společnosti a konkrétní zlepšovací návrhy.

Abstract

This bachelor thesis deals with evaluation of the financial situation of the company HM, Ltd. during years 2005–2009 and subsequent design of its improvements. The theoretical part describes the methods of financial analysis used. The practical part contains evaluation of the company's competitiveness and market position, the financial analysis of the company and concrete improvement proposals.

Klíčová slova

Finanční analýza, SWOT analýza, Porterův model, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash flow, poměrové ukazatele, likvidita, zadluženost, aktivita, rentabilita, soustavy ukazatelů.

Key words

Financial analysis, SWOT analysis, Porter's model, balance sheet, profit and loss statement, cash flow, financial ratios, liquidity, indebtedness, activity, profitability, ratio systems.

Bibliografická citace práce

HNIDÁKOVÁ, K. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*.
Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2011. 88 s. Vedoucí
bakalářské práce Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D..

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 1. června 2011

.....
Kristýna Hnidáková

Poděkování

Mnohokrát děkuji panu Ing. Vojtěchu Bartošovi, Ph.D., vedoucímu mé bakalářské práce, za odborné vedení a cenné rady.

Poděkování patří také společnosti HM, s.r.o. a zejména jejímu řediteli panu Ing. Františku Hnidákovi za umožnění zpracovávat zde tuto práci a za poskytnuté informace.

Obsah

Úvod.....	9
1 Cíle a metody bakalářské práce.....	10
1.1 Cíle bakalářské práce	10
1.2 Přístup k řešení.....	10
2 Teoretická východiska práce.....	11
2.1 Pojem „finanční analýza“	11
2.2 Účel finanční analýzy a její využití v praxi	11
2.3 Etapy finanční analýzy.....	12
2.4 Zdroje informací pro finanční analýzu	12
2.5 Metody finanční analýzy	12
2.5.1 Elementární metody.....	13
2.5.2 Vyšší metody	14
2.6 Slabé stránky finanční analýzy	14
2.6.1 Oceňování.....	14
2.6.2 Problém srovnatelnosti	15
2.7 Fundamentální finanční analýza	15
2.7.1 Analýza okolního prostředí	16
2.7.2 Analýza vnitřního prostředí	17
2.7.3 SWOT analýza.....	17
2.8 Elementární metody finanční analýzy	18
2.8.1 Analýza absolutních ukazatelů	18
2.8.2 Analýza fondů finančních prostředků	19
2.8.3 Analýza poměrových ukazatelů	21
2.8.4 Analýza soustav ukazatelů	31
3 Finanční analýza společnosti.....	36
3.1 Fundamentální finanční analýza společnosti	36
3.1.1 Základní údaje o společnosti	36
3.1.2 Historie společnosti a předmět podnikání	36
3.1.3 Rámcové zhodnocení povahy okolního prostředí	37
3.1.4 Analýza obecného okolí	37
3.1.5 Analýza oborového okolí	39
3.1.6 Analýza vnitřního prostředí společnosti.....	42
3.1.7 SWOT analýza.....	46

3.2	Elementární finanční analýza společnosti.....	48
3.2.1	Analýza rozvahy	48
3.2.2	Analýza výkazu zisku a ztráty	54
3.2.3	Analýza výkazu o peněžních tocích	56
3.2.4	Analýza čistého pracovního kapitálu.....	57
3.2.5	Analýza poměrových ukazatelů	58
3.2.6	Analýza soustav ukazatelů	67
3.2.7	Souhrnné hodnocení finanční a obchodní situace společnosti	70
4	Návrhy opatření ke zlepšení finanční situace společnosti.....	73
4.1	Problém rostoucích zásob	73
4.2	Potřeba zvýšit tržby a bránit se důsledkům ekonomické krize	73
4.3	Vysoká zadluženost společnosti	76
4.4	Problémy s cash flow	77
4.5	Absence informačního systému	79
5	Závěr	80
6	Seznam použitých informačních zdrojů.....	81
	Seznam tabulek.....	84
	Seznam grafů	85
	Seznam obrázků.....	86
	Seznam použitých zkratk	87
	Seznam příloh	88

Úvod

Předpokladem dlouhodobé prosperity každého podniku je jeho finanční stabilita. Pro podnik to znamená především tvorbu zisku, rozšiřování svého majetku, úspěšné zhodnocování vloženého kapitálu a v neposlední řadě také dobrou platební schopnost. V současné době, kdy se podniky musí potýkat s důsledky globální ekonomické krize, je finanční stabilita v mnohých případech dokonce předpokladem přežití podniku.

Dosažení a udržení finanční stability je primárním cílem finančního řízení podniku. Pro účely finančního řízení se používají především metody finanční analýzy, která vychází z účetnictví podniku a její podstatou je zhodnocení finanční situace podniku. Dílčí analýzy jednotlivých finančních ukazatelů umožňují identifikovat v podniku finanční problémy a jejich příčiny, díky čemuž je následně možné navrhnout řešení těchto problémů, popřípadě nalézt způsoby, jak celkově zefektivnit činnost podniku. Finanční analýza je rovněž velmi důležitým prvkem při plánování, protože poskytuje přehled o dosavadním vývoji finanční situace, což může posloužit k lepšímu odhadu vývoje budoucího.

Předmětem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti HM, s.r.o. Z výsledků tohoto zhodnocení následně vychází návrhy na zlepšení této situace, jejichž vypracování je hlavním cílem této práce.

Práce má čtyři základní části. Na začátku jsou vymezeny cíle práce a použité metody, dále následuje zpracování základních teoretických východisek práce, poté vlastní analýza společnosti a na závěr vypracované návrhy a doporučení na zlepšení.

1 Cíle a metody bakalářské práce

1.1 Cíle bakalářské práce

Hlavním cílem této bakalářské práce je vypracování návrhu na odstranění stávajících nedostatků ve finanční situaci společnosti HM, s.r.o., řešení jejích finančních problémů a celkové zefektivnění jejích finančních i dalších činností. Tento návrh musí být koncipován tak, aby respektoval specifické potřeby společnosti a omezující podmínky jejího okolního prostředí a aby tedy bylo možné jej ve společnosti uplatnit.

Vypracování návrhu na zlepšení finanční situace společnosti vychází z provedení fundamentální a technické finanční analýzy a z následné identifikace nedostatků a problémů, se kterými se společnost potýká.

1.2 Přístup k řešení

Zdrojem dat pro výpočty provedené ve finanční analýze jsou účetní výkazy společnosti HM, s.r.o., zveřejněné v jejích výročních zprávách za roky 2005–2009, a to konkrétně rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích (poslední z uvedených však pouze za roky 2007–2009). Použité účetní výkazy jsou součástí příloh této práce. Dalším důležitým zdrojem jsou osobní konzultace s ředitelem společnosti panem Ing. Františkem Hnidákem a hlavní ekonomkou společnosti paní Janou Hnidákovou.

Pro fundamentální analýzu společnosti jsou použity následující metody: metoda „SLEPT“ (pro zhodnocení obecného okolního prostředí), Porterova analýza konkurenčních sil (pro zhodnocení oborového okolí), metoda „7S“ (pro analýzu vnitřního prostředí společnosti) a analýza „SWOT“ (pro identifikaci silných a slabých stránek společnosti, příležitostí a hrozeb).

Technická finanční analýza je provedena prostřednictvím následujících metod: analýzou trendů a procentní analýzou vybraných stavových, tokových a rozdílových ukazatelů, analýzou poměrových ukazatelů a výpočtem souhrnných indexů pro celkové zhodnocení finanční situace společnosti. Vývoj vybraných ukazatelů je graficky zpracován a v některých případech také porovnán s vývojem příslušného oborového průměru. Následná identifikace nedostatků a problémů ve finanční situaci je provedena metodou syntézy všech poznatků zjištěných na základě uvedených dílčích analýz.

2 Teoretická východiska práce

2.1 Pojem „finanční analýza“

Finanční analýza je jedním z nejdůležitějších nástrojů finančního řízení podniku, jehož cílem je především dosažení a dlouhodobé udržení finanční stability podniku. Za znaky finančně stabilního podniku lze přitom považovat vytváření zisku, růst majetku, zhodnocování vloženého kapitálu a v neposlední řadě dobrou platební schopnost podniku.¹

Pojem „finanční analýza“ bývá v literatuře definován mnoha různými způsoby, například P. Růčková uvádí, že jde o „*systematický rozbor získaných dat, které jsou obsaženy především v účetních výkazech*“¹.

2.2 Účel finanční analýzy a její využití v praxi

Hlavním cílem finanční analýzy je komplexní posouzení finančního zdraví podniku, na základě čehož lze dále provést zhodnocení vyhlídek podniku do budoucnosti, vypracovat plán pro řešení zjištěných problémů, zvýšení prosperity podniku, zkvalitnění rozhodovacích procesů atd. Analýza vybraného podniku odráží mimo jiné objem a kvalitu jeho výroby, jeho konkurenceschopnost, úroveň jeho obchodní činnosti a dalších činností, jako je například marketing nebo inovační proces.²

Výsledky finanční analýzy pochopitelně slouží pro vnitřní potřeby podniku, kromě podnikových manažerů však mohou mít zásadní význam také pro mnohé další uživatele, ať už jsou s podnikem spjati hospodářsky, finančně či jiným způsobem. Takovými uživateli mohou být například jeho investoři, obchodní partneři, konkurenti, burzovní makléři, věřitelé (dodavatelé, banky,...), zaměstnanci, auditoři nebo státní, popřípadě i zahraniční instituce. Vzhledem k rozdílnému vztahu těchto potenciálních uživatelů vůči podniku je vždy důležité si uvědomit, pro koho je finanční analýza zpracovávána, protože každá skupina uživatelů bude mít zájem o jiný druh informací.³

¹ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2, s. 9-10.

² DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6, s. 68.

³ KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza : Komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4, s. 15.

2.3 Etapy finanční analýzy

Proces provádění finanční analýzy lze rozdělit do tří fází. Nejprve je třeba provést základní charakteristiku finanční situace, která je východiskem pro následný hlubší rozbor příčin zjištěného stavu. V konečné fázi jsou identifikovány základní faktory způsobující nežádoucí stav a je zkonstruován návrh opatření proti nim.⁴

2.4 Zdroje informací pro finanční analýzu

Základním zdrojem informací pro finanční analýzu jsou výkazy finančního účetnictví podniku. Využít lze však také výkazů vnitropodnikového účetnictví, popřípadě i zdrojů nefinančních informací, jako jsou například firemní statistiky produkce, odbytu či zaměstnanosti, firemní prospekty, interní směrnice, prognózy apod.⁵

Výkazy finančního účetnictví jsou dle zákona o účetnictví povinnou součástí účetní závěrky podniku, kterou tvoří:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- příloha.⁶

Součástí účetní závěrky může být také přehled o peněžních tocích, neboli výkaz cash flow.⁶

Povinností všech účetních jednotek, které se zapisují do obchodního rejstříku (dále jen „OR“), je zveřejnit účetní závěrku za každý rok ve sbírce listin OR, díky čemuž jsou základní informace pro finanční analýzu veřejně přístupné.⁶

2.5 Metody finanční analýzy

E. Sládková a kol. rozlišují dva základní přístupy k finanční analýze, kterými jsou:

- „fundamentální“ finanční analýza,
- „technická“ finanční analýza,

⁴ DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6, s. 68.

⁵ tamtéž, s. 69.

⁶ SLÁDKOVÁ, E., MRKVIČKA, J., ŠRÁMKOVÁ, A. *Finanční účetnictví a výkaznictví*. 1. vyd. Praha: ASPI, a.s., 2009. 452 s. ISBN 978-80-7357-434-5, s. 331.

příčemž v prvním případě jde o hodnocení podniku spíše na základě kvalitativních údajů, a to odborným odhadem analytika. V případě druhém se jedná o zpracování kvantitativních údajů pomocí matematických, matematicko-statistických, popřípadě jiných algoritmizovaných metod.⁷

Metody finanční analýzy (v jejím „technickém“ pojetí) lze obecně rozdělit do dvou skupin, a to na metody „elementární“ a „vyšší“.⁸

2.5.1 Elementární metody

Elementární metody se obvykle používají pro běžné analýzy podniku a slouží pro analýzu vývoje a odchylek spíše pro menší počet období.⁹

V následujícím rozdělení jsou uvedeny základní elementární metody:

- Analýza absolutních ukazatelů:
 - horizontální analýza,
 - vertikální analýza.
- Analýza rozdílových ukazatelů (analýza fondů finančních prostředků):
 - analýza čistého pracovního kapitálu,
 - analýza čistých pohotových prostředků,
 - analýza čistého peněžně-pohledávkového fondu.
- Analýza poměrových ukazatelů:
 - analýza ukazatelů likvidity,
 - analýza ukazatelů finanční stability,
 - analýza ukazatelů aktivity,
 - analýza ukazatelů rentability,
 - analýza ukazatelů na bázi finančních fondů a cash flow,
 - analýza ukazatelů kapitálového trhu,
 - analýza ukazatelů provozní činnosti.
- Analýza soustav ukazatelů:
 - pyramidové rozklady,
 - predikční modely.¹⁰

⁷ SLÁDKOVÁ, E., MRKVIČKA, J., ŠRÁMKOVÁ, A. *Finanční účetnictví a výkaznictví*. 1. vyd. Praha: ASPI, a.s., 2009. 452 s. ISBN 978-80-7357-434-5, s. 342.

⁸ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2, s. 41.

⁹ DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6, s. 69.

2.5.2 Vyšší metody

Vyšší metody zpracovávají údaje delších časových řad a analyzují vývoj v čase zejména z hlediska příčin tohoto vývoje a vzájemných vazeb jednotlivých faktorů.¹¹ Patří sem jak široká škála metod matematicko-statistických (např. bodové odhady, korelační koeficienty, diskriminační analýza, empirické distribuční funkce apod.), tak metody založené na nestatistických principech (např. matné množiny, expertní systémy apod.).¹²

2.6 Slabé stránky finanční analýzy

Při zpracovávání finanční analýzy je třeba počítat s jejími slabými stránkami, které mohou výrazně ovlivnit její výsledek. Zde jsou krátce popsány dva zásadní problémy, a to způsoby oceňování položek účetních výkazů a komplikace, které mohou nastat při srovnávání výsledků analýzy.

2.6.1 Oceňování

Vzhledem k tomu, že jedním z nejdůležitějších podkladů pro finanční analýzu jsou účetní výkazy podniku, bude se analytik muset potýkat s problémy vyplývajícími z jejich slabých stránek. Tyto slabiny spočívají zejména v tom, jak jsou účetní výkazy konstruovány a jaké účetní postupy jsou při jejich tvorbě využívány.¹³

Prvním problémem je používání historické ceny (někdejší pořizovací ceny) pro oceňování aktiv a pasiv podniku. Historická cena neodpovídá skutečné současné hodnotě, a to ani tehdy, když jsou pro její úpravu používány odpisy, protože odepsanost aktiv bývá málokdy vázána na jejich životnost.¹³

Ke zkreslení výsledků finanční analýzy může dojít také oceňováním rozvahových položek pomocí odhadu, případně absencí některých položek z důvodu jejich obtížné

¹⁰ Zpracováno na základě:

SLÁDKOVÁ, E., MRKVIČKA, J., ŠRÁMKOVÁ, A. *Finanční účetnictví a výkaznictví*. 1. vyd. Praha: ASPI, a.s., 2009. 452 s. ISBN 978-80-7357-434-5, s. 343-344.

SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, a.s., 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6, s. 55-56.

¹¹ DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6, s. 69-70.

¹² Poznámky z přednášek předmětu „Finanční analýza a plánování“ přednášeného na Fakultě podnikatelské, VUT Brno, Ing. Vojtěchem Bartošem, Ph.D. v akademickém roce 2010/2011.

¹³ BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3, 25-28.

ocenitelnosti – příkladem takové položky mohou být zkušenosti a kvalifikace zaměstnanců.¹³

2.6.2 Problém srovnatelnosti

Srovnávání ukazatelů je jedním ze základních nástrojů finanční analýzy - jde v podstatě o způsob, jak interpretovat její numerické výsledky. Srovnávat lze ukazatele s jejich žádoucími (plánovanými) hodnotami, podniky mezi sebou a také hodnoty jednotlivých ukazatelů v čase.¹⁴

Vždy je však nutné dodržet základní podmínky srovnatelnosti. Zejména u mezipodnikového srovnávání je potřeba dbát na to, aby srovnávané údaje byly ze stejného časového období a za stejný časový úsek. Srovnávané firmy by také měly být ze stejného oboru a nejlépe i ze stejného státu, protože různá právní úprava může mít za následek například rozdíly ve vedení účetnictví, zdanění, oceňování apod.¹⁴

U srovnávání ukazatelů s žádoucími hodnotami je důležité zohledňovat specifika daného podniku a prostředí, ve kterém se nachází. Není tedy vždy dobré srovnávat ukazatele pouze s doporučenými hodnotami.¹⁴

Obecně se jako srovnávací hodnota používají oborové průměry. Neznamená to však, že by se podnik měl snažit těchto hodnot za každou cenu dosáhnout. Na druhou stranu, pokud se hodnoty podnikových ukazatelů od oborových průměrů výrazně odlišují, je důležité zjistit, co tuto odchylku způsobuje.¹⁴

2.7 Fundamentální finanční analýza

Jak již bylo uvedeno dříve, fundamentální analýza spočívá ve zhodnocení podniku především z kvalitativního hlediska. Jde v podstatě o analýzu vnějšího a vnitřního prostředí podniku s cílem zhodnotit jeho tržní pozici, tržní potenciál a konkurenceschopnost. Jedním z typických nástrojů fundamentální analýzy je SWOT analýza, jejímž cílem je identifikovat u podniku jeho silné a slabé stránky a jeho příležitosti a hrozby.¹⁵

¹⁴ Zpracováno na základě:

DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6, s. 71-72.

BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3, s. 54.

¹⁵ NÝVLTOVÁ, R., MARINIČ, P. *Finanční řízení podniku : Moderní metody a trendy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2, s. 161.

2.7.1 Analýza okolního prostředí

I. Vágner doporučuje provést analýzu okolního prostředí podniku ve dvou fázích:

- zhodnocení povahy okolního prostředí,
- audit vlivu klíčových faktorů okolního prostředí.¹⁶

Zhodnocení povahy okolního prostředí

Nejdříve je dobré zhodnotit okolní prostředí podniku z hlediska jeho stability a složitosti. Jde tedy o zhodnocení častosti a závažnosti změn, ke kterým v prostředí běžně dochází, a struktury a diverzity okolních vlivů, které na podnik působí.¹⁷

Audit vlivu klíčových faktorů okolního prostředí

Pro zhodnocení základních faktorů, které podnik ovlivňují zvenčí, existuje mnoho způsobů. V této práci bude provedena analýza vlivů obecného okolí a analýza vlivů oborového okolí.

Analýza vlivů obecného okolí

Při analýze obecného okolního prostředí se hodnotí vztah podniku k jednotlivým faktorům prostředí a také míra a způsob vlivu, který tyto faktory na podnik mají. K dispozici je mnoho klasifikačních metod lišících se zejména počtem analyzovaných faktorů. V praktické části práce bude použita metoda SLEPT.¹⁸

Název „SLEPT“ sestává z počátečních písmen jednotlivých analyzovaných faktorů, kterými jsou tyto segmenty:

- sociální,
- legislativní,
- ekonomický,
- politický,
- technologický.¹⁸

Cílem této dílčí analýzy je identifikovat u podniku jeho příležitosti a hrozby.¹⁸

¹⁶ VÁGNER, I. *Systém managementu*. 2., přepracované vyd. Brno: Vydavatelství MU, 2007. 432 s. ISBN 978-80-210-4264-3, s. 121.

¹⁷ tamtéž, s. 122-123.

¹⁸ tamtéž, s. 124-125.

Analýza vlivů oborového okolí

Jednou z nejpoužívanějších metod pro analýzu oborového okolí, tedy okolí, které svým charakterem odpovídá oboru činnosti podniku, je tzv. „Porterův model konkurenčního prostředí“. Podstatou Porterova modelu je zhodnocení pěti základních faktorů, kterými jsou:

- vyjednávací pozice zákazníků,
- vyjednávací pozice dodavatelů,
- hrozba vstupu nové konkurence do oboru,
- hrozba substitutů,
- míra konkurence v oboru.¹⁹

Tato analýza umožňuje identifikovat u podniku jeho další příležitosti a hrozby.¹⁹

2.7.2 Analýza vnitřního prostředí

Pro vnitřní „audit“ podniku existuje opět celá řada metod. V praktické části práce bude využita metoda „7S“, která spočívá ve zhodnocení následujících sedmi faktorů:

- Strategie (Strategy),
- Struktura (Structure),
- Spolupracovníci (Staff),
- Systémy managementu (Systems),
- Sdílené hodnoty (Shared values),
- Styl managementu (Style),
- Schopnosti (Skills).²⁰

Výstupem analýzy vnitřního prostředí je identifikace silných a slabých stránek podniku.²¹

2.7.3 SWOT analýza

Již název této metody, který sestává z počátečních písmen slov: **S**trengths, **W**eaknesses, **O**pportunities a **T**hreats, napovídá, že jde o vzájemné propojení (syntézu) silných a slabých stránek podniku a jeho příležitostí a hrozeb, zjištěných předchozími dílčími analýzami. Při SWOT analýze jsou tyto poznatky uspořádány do čtyř kvadrantů,

¹⁹ VÁGNER, I. *Systém managementu*. 2., přepracované vyd. Brno: Vydavatelství MU, 2007. 432 s. ISBN 978-80-210-4264-3, s. 134-140.

²⁰ tamtéž, s. 111.

²¹ tamtéž, s. 152.

načež jsou analyzovány vzájemné vztahy mezi příležitostmi, resp. hrozbami a silnými, resp. slabými stránkami.²²

Cílem SWOT analýzy je identifikace tzv. „konkurenčního jádra“. Konkurenční jádro představuje to, na co by se měl management podniku zaměřit, a to konkrétně:

- příležitosti, které je potřeba využít,
- hrozby, kterým je potřeba se bránit,
- silné stránky, které je potřeba udržet, popř. dále zvýrazňovat,
- slabé stránky, které je třeba odstranit.²²

2.8 Elementární metody finanční analýzy

V této části budou stručně charakterizovány jednotlivé typy elementárních metod finanční analýzy. Za základní metodu lze označit analýzu poměrových ukazatelů, zatímco analýzu horizontální a vertikální spíše za metody doplňkové. Nelze je však provádět odděleně. Výsledky jednotlivých analýz je naopak třeba chápat ve vzájemných souvislostech, protože každá z nich nahlíží na zkoumaný podnik trochu jiným způsobem a může mít tedy za následek přehodnocení již dříve zjištěných údajů.²³

2.8.1 Analýza absolutních ukazatelů

Výchozím krokem finanční analýzy je analýza absolutních ukazatelů, která spočívá v tzv. horizontálním a vertikálním rozboru účetních výkazů.²⁴

Horizontální analýza

Metoda horizontální analýzy (někdy označovaná také jako „analýza trendů“) umožňuje sledovat vývoj zkoumaných ukazatelů v čase, a to v průběhu minimálně dvou (lépe však více než dvou) po sobě následujících účetních období. Ze zjištěných změn je dále možné odvodit, jak se budou příslušné ukazatele vyvíjet v budoucnosti, což je však možné pouze za předpokladu, že podnik v budoucnosti nezmění své chování.

²² VÁGNER, I. *Systém managementu*. 2., přepracované vyd. Brno: Vydavatelství MU, 2007. 432 s. ISBN 978-80-210-4264-3, s. 154-156.

²³ DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6, s. 69.

²⁴ KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza – krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3, s. 11.

Je také důležité si uvědomit, že jde stále pouze o odhad budoucího vývoje a mohou nastat nepředvídatelné okolnosti, které tento vývoj zásadně ovlivní.²⁵

Meziroční změny ukazatelů lze vyjádřit buďto absolutně (pomocí difference) nebo relativně (pomocí indexu). V prvním případě jde o vyjádření, o kolik se daný ukazatel změnil v absolutních číslech. V případě druhém je změna oproti předcházejícímu roku vyjádřena v procentech. Absolutní a relativní změny se vyjadřují těmito vztahy:

$$\text{absolutní změna} = \Delta U = U_t - U_{t-1},$$

$$\text{relativní změna} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}},$$

kde U_t je hodnota veličiny, t je běžný rok a $t - 1$ je předchozí rok.²⁶

Vertikální analýza

Vertikální analýza zkoumá vybrané absolutní ukazatele z hlediska jejich struktury (proto je někdy označována jako „analýza struktury“, popř. „procentní analýza“). U daného ukazatele určuje jeho dílčí složky a jejich procentuální význam vzhledem k tomuto ukazateli. Používá se zejména pro rozbor majetkové a finanční struktury podniků, a to analyzováním jejich aktiv a pasiv. Pro výpočet lze použít následující vztah:

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i},$$

kde U_i je hodnota dílčího ukazatele a $\sum U_i$ je velikost absolutního ukazatele.²⁶

2.8.2 Analýza fondů finančních prostředků

Metodou analýzy fondů finančních prostředků (někdy nazývanou také „analýza rozdílových ukazatelů“) se provádí rozbor tzv. „čistých fondů“. Nejedná se však o fondy v účetním smyslu (tedy o zdroje krytí aktiv), nýbrž o určité ukazatele finanční analýzy, pro které platí, že jsou poníženy o část oběžných aktiv sloužící výhradně pro úhradu splatných krátkodobých závazků.²⁷

²⁵ SLÁDKOVÁ, E., MRKVIČKA, J., ŠRÁMKOVÁ, A. *Finanční účetnictví a výkaznictví*. 1. vyd. Praha: ASPI, a.s., 2009. 452 s. ISBN 978-80-7357-434-5, s. 354-355.

²⁶ DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6, s. 70-71.

²⁷ SLÁDKOVÁ, E., MRKVIČKA, J., ŠRÁMKOVÁ, A. *Finanční účetnictví a výkaznictví*. 1. vyd. Praha: ASPI, a.s., 2009. 452 s. ISBN 978-80-7357-434-5, s. 360.

Analýza čistého pracovního kapitálu

A. Knápková a D. Pavelková uvádějí, že čistý pracovní kapitál (dále jen „ČPK“; někdy označován také jako „provozní kapitál“) představuje část oběžných aktiv podniku, které jsou financovány dlouhodobým kapitálem, a lze jej vypočítat pomocí vztahu:

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje} .^{28}$$

Výsledky analýzy ČPK mohou mnohé vypovědět o platební schopnosti podniku, přičemž s rostoucím ČPK roste i tato schopnost. ČPK je jakýmsi „finančním polštářem“, díky kterému může firma pokračovat ve své činnosti i v případě, kdy je nečekanými okolnostmi donucena k vysokému výdeji peněžních prostředků.²⁹

Při analýze je však třeba dávat pozor na možné zkreslení výsledků, které může být způsobeno málo likvidními, popřípadě zcela nelikvidními položkami oběžných aktiv, jako jsou například nedobytné pohledávky nebo neprodejné zásoby. Případ, kdy má ukazatel ČPK zápornou hodnotu, se označuje jako tzv. „nekrytý dluh“.³⁰

V praktické části práce bude ve výpočtu ČPK za „krátkodobé cizí zdroje“ dosazen součet rozvahových položek krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry.

Analýza čistých pohotových prostředků

Dalším významným rozdílovým ukazatelem jsou čisté pohotové prostředky (dále jen „ČPP“; někdy označovány jako „čistý peněžní majetek“), které lze vypočítat pomocí následujícího vztahu:

$$\text{ČPP} = \text{krátkodobý finanční majetek} - \text{okamžitě splatné závazky} .^{31}$$

Při porovnání ukazatelů ČPK a ČPP se čisté pohotové prostředky jeví jako ukazatel přísnější, protože pro jeho výpočet se používají pouze nejlikvidnější aktiva. Na druhou stranu se však nepoužívají veškeré krátkodobé cizí zdroje, pouze závazky splatné k aktuálnímu datu a starší.³¹

²⁸ KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza : Komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4, s. 81.

²⁹ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, a.s., 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6, s. 35-38.

³⁰ SLÁDKOVÁ, E., MRKVIČKA, J., ŠRÁMKOVÁ, A. *Finanční účetnictví a výkaznictví*. 1. vyd. Praha: ASPI, a.s., 2009. 452 s. ISBN 978-80-7357-434-5, s. 361.

³¹ tamtéž, s. 363.

Krátkodobý finanční majetek zahrnuje v první řadě hotovost a peníze na běžných účtech. Dále už záleží na uvážení analytika, jestli sem zahrne i peněžní ekvivalenty (obchodovatelné cenné papíry), které jsou o něco méně likvidní než hotovost a peníze na účtech.³²

Analýza čistého peněžně-pohledávkového fondu

Jako poslední ze tří nejvýznamnějších rozdílových ukazatelů uvádí E. Sládková a kol. čistý peněžně-pohledávkový fond (dále jen „ČPPF“), který je kompromisem mezi oběma výše zmíněnými fondy a lze jej vypočítat vztahem:

$$\text{ČPPF} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátk. závazky} .^{33}$$

2.8.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrová analýza se provádí pomocí výpočtů poměrových ukazatelů, což jsou kombinace různých veličin daných do „poměru“ mezi sebou. Díky tomu tato metoda umožňuje srovnávat mezi sebou i podniky různé velikosti, popřípadě srovnat podnik s celým jeho odpovídajícím oborem podnikání.³⁴

Ukazatele likvidity (Liquidity Ratios)

Při práci s ukazateli likvidity je důležité znát význam následujících tří pojmů:

- *Solventnost* je schopnost podniku získávat pohotové platební prostředky pro úhradu svých závazků.
- *Likvidita* je schopnost podniku v určité chvíli uhradit své splatné závazky.
- *Likvidnost* je vlastností aktiv podniku. Vyjadřuje, jak snadné je přeměnit určité aktivum na pohotové platební prostředky.³⁵

Pomocí ukazatelů likvidity lze tedy zjistit, zda je podnik schopen včas platit své krátkodobé závazky. Úroveň likvidity podniku závisí především na tom, jak rychle

³² SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, a.s., 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6, s. 38.

³³ SLÁDKOVÁ, E., MRKVIČKA, J., ŠRÁMKOVÁ, A. *Finanční účetnictví a výkaznictví*. 1. vyd. Praha: ASPI, a.s., 2009. 452 s. ISBN 978-80-7357-434-5, s. 363.

³⁴ BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3, s. 52.

³⁵ SLÁDKOVÁ, E., MRKVIČKA, J., ŠRÁMKOVÁ, A. *Finanční účetnictví a výkaznictví*. 1. vyd. Praha: ASPI, a.s., 2009. 452 s. ISBN 978-80-7357-434-5, s. 368-369.

je schopen inkasovat své pohledávky, jestli jsou jeho výrobky prodejné, popřípadě jestli je schopen v případě potřeby prodat své zásoby.³⁶

Pro každý z níže uvedených ukazatelů likvidity existuje více způsobů výpočtu, přičemž jednotlivé zlomky se od sebe mohou lišit zejména obsahem svých jmenovatelů. Jmenovatel obsahuje v zásadě rozvahovou položku krátkodobé závazky, můžou sem však být zahrnuty i jiné položky krátkodobého zadlužení, a to nejčastěji položka krátkodobé bankovní úvěry. Na uvážení analytika závisí, které položky do jmenovatele zahrne.³⁷

Ukazatel běžné likvidity (Current Ratio)

Tento ukazatel udává, kolikrát jsou krátkodobé závazky společnosti kryty jejími oběžnými aktivy, jinak řečeno, kolikrát by podnik byl schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá svá oběžná aktiva v hotovost.³⁸

Pokud se ukazatel celkové likvidity snižuje, je možné, že podnik má problémy s likviditou, protože jeho krátkodobá pasiva rostou rychleji, než její oběžná aktiva. Může to být způsobeno například odkládáním obchodních plateb, přijímáním nových krátkodobých bankovních půjček apod.³⁸

Pro výpočet ukazatele běžné likvidity se používá následující vztah:

$$\text{ukazatel běžné likvidity} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \cdot 38$$

D. Dluhošová uvádí, že za uspokojivý je obecně považován stav, kdy se hodnota tohoto ukazatele pohybuje v rozmezí od 1,5 do 2,5. Připomíná však důležitost srovnání především s podobnými podniky nebo oborovými průměry.³⁶

Ukazatel pohotové likvidity (Acid Test Ratio)

Jde prakticky o upravený ukazatel celkové likvidity, který počítá s faktem, že všechna aktiva nejsou stejně likvidní – při hodnocení pohotové likvidity se tedy vylučují zásoby, jakožto nejméně likvidní oběžné aktivum. Tento „problém“ však můžeme využít pro zhodnocení významu zásob v rozvaze, a to porovnáním ukazatelů

³⁶ DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6, s. 79.

³⁷ Poznámky z přednášek předmětu „Finanční analýza a plánování“ přednášeného na Fakultě podnikatelské, VUT Brno, Ing. Vojtěchem Bartošem, Ph.D. v akademickém roce 2010/2011.

³⁸ BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3, s. 55-56.

běžné a pohotové likvidity. Pokud se ukáže, že hodnota ukazatele pohotové likvidity je výrazně nižší, pak je zřejmé, že zásoby mají v rozvaze společnosti značnou váhu, což je obvyklé zejména u podniků zabývajících se prodejem zboží, jejichž zásoby jsou relativně likvidní a rychle se obměňují.³⁹

Hodnotu ukazatele pohotové likvidity lze vypočítat z následujícího vztahu:

$$\text{ukazatel pohotové likvidity} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \cdot 40$$

Doporučenými hodnotami tohoto ukazatele podle D. Dluhošové jsou hodnoty v rozmezí od 1,0 do 1,5.³⁹

Ukazatel okamžité likvidity (Cash Ratio)

Ukazatel okamžité likvidity vylučuje kromě zásob také krátkodobé pohledávky a počítá tedy pouze s platebními prostředky, které jsou k dispozici okamžitě. Těmito pohotovými platebními prostředky se rozumí hotovost, peníze na účtech a obchodovatelné cenné papíry, které mohou být proplaceny ihned, popřípadě jen s minimálním zpožděním. Tento ukazatel je vhodný pro opravdu přísné posouzení likvidity společnosti.³⁹

Pro výpočet ukazatele okamžité likvidity slouží následující vztah:

$$\text{ukazatel okamžité likvidity} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \cdot 40$$

Doporučené hodnoty tohoto ukazatele se pohybují v rozmezí od 0,2 do 0,5.⁴¹ V praktické části práce bude v čitateli ukazatele používána rozvahová položka krátkodobý finanční majetek.

Ukazatele finanční stability

Zadluženost podniku znamená, že pro financování podnikových aktiv jsou kromě vlastních zdrojů podniku používány také zdroje cizí, tedy dluhy. V takovém případě mluvíme o tzv. finanční páce, která významně ovlivňuje riziko i výnosnost podniku.⁴²

³⁹ BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3, s. 56-57.

⁴⁰ DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6, s. 80.

⁴¹ Poznámky z přednášek předmětu „Finanční analýza a plánování“ přednášeného na Fakultě podnikatelské, VUT Brno, Ing. Vojtěchem Bartošem, Ph.D. v akademickém roce 2010/2011.

⁴² BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3, s. 62.

Ukazatel celkové zadluženosti (Debt Ratio)

Tento ukazatel je někdy označován také jako „ukazatel věřitelského rizika“, protože udává, jaký podíl mají na financování majetku podniku věřitelé. Zadlužení podniku není vždy negativní skutečností, ale naopak může pozitivně ovlivnit výnosnost podniku.⁴³

Ukazatel celkové zadluženosti lze vypočítat následujícím vztahem:

$$\text{ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \cdot 43$$

Koeficient samofinancování (Equity Ratio)

Koeficient samofinancování vyjadřuje podíl vlastního kapitálu podniku na jeho aktivech a je doplňkem k ukazateli celkové zadluženosti. Součet jejich hodnot by tedy měl dávat přibližně hodnotu 1.⁴⁴

Vztah pro výpočet koeficientu samofinancování je následující:

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \cdot 44$$

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát je provozní zisk podniku schopen zajistit placení úroků. Čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím větší část zisku zbývá po uspokojení věřitelů pro vlastníky.⁴⁵

Úrokové krytí lze určit z následujícího vztahu:

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} \cdot 43$$

V účetní metodice odpovídá EBIT (Earnings Before Interests and Taxes) zhruba provoznímu hospodářskému výsledku.⁴⁵

Za dobré výsledky lze považovat hodnoty ukazatele pohybující se v rozmezí od 6 do 8.⁴⁵

⁴³ DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6, s. 75-76.

⁴⁴ SLÁDKOVÁ, E., MRKVIČKA, J., ŠRÁMKOVÁ, A. *Finanční účetnictví a výkaznictví*. 1. vyd. Praha: ASPI, a.s., 2009. 452 s. ISBN 978-80-7357-434-5, s. 387.

⁴⁵ Poznámky z přednášek předmětu „Finanční analýza a plánování“ přednášeného na Fakultě podnikatelské, VUT Brno, Ing. Vojtěchem Bartošem, Ph.D. v akademickém roce 2010/2011.

Doba splácení dluhů

Pomocí tohoto ukazatele lze posoudit, jak dlouho by podniku při jeho neměnné výkonnosti trvalo splatit z provozního cash flow své dluhy. Pro podnik je dobré, když hodnota tohoto ukazatele průběhu let klesá.⁴⁶

Pro výpočet doby splácení dluhů se používá následující vztah:

$$\text{doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje-rezervy}}{\text{provozní cash flow}} \cdot 46$$

Ukazatele aktivity

Obecně můžeme říct, že ukazatele aktivity hodnotí úspěšnost využívání podnikových aktiv, a to na úrovni celkových, dlouhodobých i oběžných aktiv.

Na základě analýzy ukazatelů aktivity lze posoudit, jestli je objem aktiv podniku přiměřený vzhledem k jeho současným nebo budoucím aktivitám. Příliš velké množství aktiv s sebou nese velké úrokové zatížení, na druhou stranu nedostatečné množství aktiv může podnik připravit o potenciálně výhodné podnikatelské příležitosti.⁴⁷

Ukazatele aktivity mohou být vyjádřeny ve dvou tvarech:

- vyjadřující obrátkovost aktiva,
- vyjadřující dobu obratu aktiva.⁴⁸

Obrat celkových aktiv (Total Assets Turnover Ratio)

Tento ukazatel zjišťuje, jak intenzivně podnik využívá svá aktiva. Obecně se dá říci, že s růstem hodnoty ukazatele roste efektivnost podniku.⁴⁹

Pokud je hodnota ukazatele dlouhodobě nižší než příslušný oborový průměr, může to být následek nízkých tržeb, popřípadě držení nadměrného množství aktiv, které podnik není schopen efektivně využít.⁵⁰

⁴⁶ KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza : Komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4, s. 86.

⁴⁷ BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3, s. 58.

⁴⁸ KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza – krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3, s. 34.

⁴⁹ DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6, s. 83.

⁵⁰ BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3, s. 60-61.

Pro výpočet se využívá následující vztah:

$$\text{obrat celkových aktiv (počet obrátů za rok)} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \cdot^{51}$$

Doporučené hodnoty tohoto ukazatele se pohybují v rozmezí od 1,6 do 3,0.⁵²

Obrat fixních aktiv (Fixed Assets Turnover)

V případě obratu fixních aktiv jde v podstatě o analytický ukazatel obratu celkových aktiv. Hodnocena je efektivnost využití stálých (fixních) aktiv podniku, tedy především jeho budov a zařízení.⁵¹

Ukazatel se vypočítá jako poměr tržeb a fixních aktiv podniku:

$$\text{obrat fixních aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{fixní aktiva}} \cdot^{51}$$

Obrat zásob (Inventory Turnover Ratio) a doba obratu zásob

Ukazatel obratu zásob udává, kolikrát je každá položka zásob v průběhu roku prodána a znovu uskladněna. Ukazatel doby obratu zásob pak udává, kolik dní jedna obrátka zásob v průměru trvá. Nízký obrat zásob a naopak dlouhá doba jejich obratu může být důsledkem zastaralých zásob, protože v takovém případě je jejich reálná hodnota nižší, než jejich cena uvedená v účetních výkazech.⁵³

Pro výpočet těchto ukazatelů se používají následující vztahy:

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}},$$

$$\text{doba obratu zásob (dny)} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}} \cdot^{53}$$

Doba obratu pohledávek a doba obratu závazků

Ukazatele doby obratu pohledávek, resp. závazků, vyjadřují počet dní, po kterých podnik průměrně inkasuje platby od svých zákazníků, resp. počet dní, po kterých podnik průměrně splácí své závazky k dodavatelům.⁵⁴

⁵¹ BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3, s. 60-61.

⁵² Poznámky z přednášek předmětu „Finanční analýza a plánování“ přednášeného na Fakultě podnikatelské, VUT Brno, Ing. Vojtěchem Bartošem, Ph.D. v akademickém roce 2010/2011.

⁵³ BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3, s. 58-59.

⁵⁴ DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6, s. 84.

K výpočtům slouží následující vztahy:

$$\text{doba obratu pohledávek (dny)} = \frac{\text{pohledávky} \cdot 360}{\text{tržby}},$$

$$\text{doba obratu závazků (dny)} = \frac{\text{závazky} \cdot 360}{\text{tržby}}. \quad ^{54}$$

V praktické části práce budou analyzovány doby obratu pohledávek a závazků z obchodních vztahů.

Ukazatele rentability

Pomocí ukazatelů rentability lze zhodnotit, jakého efektu bylo dosaženo pomocí vloženého kapitálu, obecně tedy jde o poměr určitého druhu celkového výnosu (nejčastěji EBIT, EAT) k určitému druhu vloženého kapitálu. Možností, jak zkombinovat různé čitatele a jmenovatele ukazatelů rentability, je prakticky neomezené množství, tato kombinace by však vždy měla vycházet z účelu prováděné finanční analýzy.⁵⁵

Rentabilita celkového vloženého jmění (Return on Investment, ROI)

Pomocí tohoto ukazatele lze zhodnotit výnosnost celkového vloženého kapitálu, a to nezávisle na zdrojích financování majetku. V literatuře lze nalézt mnohé varianty tohoto ukazatele lišící se určením jeho čitatele, kdy se používají různé formy celkového zisku, přičemž analytik musí při volbě správného tvaru ukazatele opět vycházet z účelu analýzy.⁵⁶

J. Sedláček dále uvádí, že jako hospodářský výsledek z běžných transakcí podniku je dobré využít zisk očištěný o úroky, protože tak není ovlivněn charakterem zdrojů financování podniku. Na základě tohoto doporučení bude v praktické části práce ukazatel ROI použit v následujícím tvaru:

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{celkový kapitál}}. \quad ^{56}$$

⁵⁵ KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza – krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C .H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3, s. 31-32.

⁵⁶ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, a.s., 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6, s. 56-57.

Za dobré výsledky se obecně považují hodnoty ukazatele pohybující se v rozmezí od 0,12 do 0,15, hodnoty nad 0,15 pak za velmi dobré. Opět je však lepší srovnat hodnoty také s oborovým průměrem.⁵⁷

Rentabilita celkových aktiv (Return on Assets, ROA)

Ukazatel ROA poměřuje čistý zisk (EAT – Earnings After Taxes) s celkovými aktivy podniku, a to bez ohledu na jejich zdroje financování:

$$ROA = \frac{EAT}{\text{celková aktiva}} \cdot 57$$

Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity, ROE)

Tento ukazatel hodnotí, jak jsou vlastní zdroje podniku zhodnocovány v zisku. Vypočítá se z následujícího vztahu:

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \cdot 58$$

Ukazatel finanční páky (Financial Leverage)

Tzv. finanční páka, někdy označovaná také jako „majetkový koeficient“ (Equity Multiplier), je v podstatě převrácenou hodnotou koeficientu samofinancování:

$$\text{finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \cdot 59$$

Finanční páka je také vyjádřením vzájemného vztahu ukazatelů ROE a ROA:

$$\text{finanční páka} = \frac{ROE}{ROA} = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \times \frac{\text{celková aktiva}}{EAT} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \cdot 57$$

Pákový efekt spočívá v tom, že připojení cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu může vést ke zvýšení jeho ziskovosti. Předpokladem tohoto efektu je situace, kdy jsou náklady na cizí kapitál nižší než ziskovost celkového kapitálu, což zároveň znamená, že $ROE > ROA$.⁵⁷

⁵⁷ Poznámky z přednášek předmětu „Finanční analýza a plánování“ přednášeného na Fakultě podnikatelské, VUT Brno, Ing. Vojtěchem Bartošem, Ph.D. v akademickém roce 2010/2011.

⁵⁸ DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6, s. 78.

⁵⁹ SLÁDKOVÁ, E., MRKVIČKA, J., ŠRÁMKOVÁ, A. *Finanční účetnictví a výkaznictví*. 1. vyd. Praha: ASPI, a.s., 2009. 452 s. ISBN 978-80-7357-434-5, s. 387.

Ukazatele založené na cash flow

Ukazatele sestavované na bázi cash flow jsou alternativou ukazatelů využívajících údaje rozvahy nebo výkazu zisků a ztrát. Důvodem jejich používání je zejména názor, že peněžní toky mají mnohem reálnější vypovídací schopnost než například výsledek hospodaření, který může být záměrně zmanipulován podnikovým managementem.⁶⁰

V českých podmínkách se pro konstrukci těchto ukazatelů jako vstupní údaj používá čistý peněžní tok z provozní a mimořádné činnosti.⁶⁰

Ukazatele kapitálového trhu

Z ukazatelů kapitálového trhu lze posoudit, jak je společnost hodnocena na trhu, a to zejména proto, že do většiny těchto ukazatelů stupuje cena akcie.⁶¹

Jelikož však má společnost HM s.r.o., analyzovaná v praktické části této práce, právní formu společnosti s ručením omezeným, nejsou zde tyto ukazatele dále teoreticky popisovány.

Ukazatele provozní činnosti

Provozní (výrobní) ukazatele slouží pro vnitřní řízení firmy a zaměřují se zejména na firemní náklady. Podstatou je zhodnocení, jak hospodárně firma vynakládá jednotlivé druhy nákladů a jakého je dosahováno celkového efektu.⁶²

Nákladovost výnosů

Tento ukazatel udává, jak celkové náklady podniku zatěžují jeho výnosy. Pro podnik je dobré, když hodnota ukazatele v průběhu času klesá.⁶²

Ukazatel se vypočítá z následujícího vztahu:

$$\text{nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}} \cdot 62$$

⁶⁰ SLÁDKOVÁ, E., MRKVIČKA, J., ŠRÁMKOVÁ, A. *Finanční účetnictví a výkaznictví*. 1. vyd. Praha: ASPI, a.s., 2009. 452 s. ISBN 978-80-7357-434-5, s. 397-398.

⁶¹ KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza – krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3, s. 37.

⁶² SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, a.s. 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6, s. 70-72.

Materiálová náročnost výnosů

Cílem tohoto ukazatele je vyjádřit, jak jsou výnosy podniku zatíženy spotřebou materiálu a energie. Výpočet ukazatele je následující:

$$\text{materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{spotřeba materiálu a energie}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}} \cdot 63$$

Vázanost zásob na výnosy

Tento ukazatel lze interpretovat jako objem zásob, který je vázán na 1 Kč výnosů. Pro podnik je nejlepší, když je výsledná hodnota co nejnižší. Ukazatel se vypočítá z následujícího vztahu:

$$\text{vázanost zásob na výnosy} = \frac{\text{zásoby}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}} \cdot 63$$

Struktura nákladů

Pomocí tohoto ukazatele lze zjistit, jak se vybraný druh nákladů podílí na celkových nákladech (zkoumat lze např. materiálové náklady, energie, odpisy, osobní náklady, finanční náklady ap.). Obecný vztah pro výpočet je následující:

$$\text{struktura nákladů} = \frac{\text{vybraný druh nákladů}}{\text{celkové náklady}} \cdot 63$$

Produktivita z výkonů

Ukazatel produktivity z výkonů se vypočítá z následujícího vztahu:

$$\text{produktivita z výkonů} = \frac{\text{výkony}}{\text{počet zaměstnanců}} \cdot 64$$

Produktivita z přidané hodnoty

Pro výpočet ukazatele produktivity z výkonů se používá následující vztah:

$$\text{produktivita z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet zaměstnanců}} \cdot 64$$

⁶³ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, a.s. 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6, s. 70-72.

⁶⁴ KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza : Komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4, s. 109-110.

Mzdová produktivita

Ukazatel mzdové produktivity udává, jaký výnos podniku odpovídá 1 Kč vyplacených mezd. Jedním z možných způsobů výpočtu tohoto ukazatele je následující vztah:

$$\text{mzdová produktivita} = \frac{\text{výnosy (bez mimořádných)}}{\text{mzdy}} \cdot 63$$

Pro výpočet lze však namísto výnosů použít i přidanou hodnotu, a to v případě, kdy chceme eliminovat vliv nakupovaných surovin, energií a služeb:

$$\text{mzdová produktivita} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{mzdy}} \cdot 63$$

V praktické části bude pro výpočet použita varianta ukazatele s přidanou hodnotou v čitateli. Důvodem pro výběr této varianty je možnost porovnat vývoj výše přidané hodnoty připadající na jednoho zaměstnance a na 1 Kč vyplacených mezd.

2.8.4 Analýza soustav ukazatelů

Pyramidové struktury ukazatelů

Pyramidová struktura patří mezi nejznámější soustavy ukazatelů. Jedná se o způsob uspořádání poměrových ukazatelů do grafu nebo tabulky za účelem přehledného znázornění jejich vzájemných souvislostí, přičemž z této struktury lze dále vyčíst vzájemné souvislosti mezi základními finančními charakteristikami podniku, jako jsou likvidita, rentabilita a struktura financování.⁶⁵

Du Pont diagram

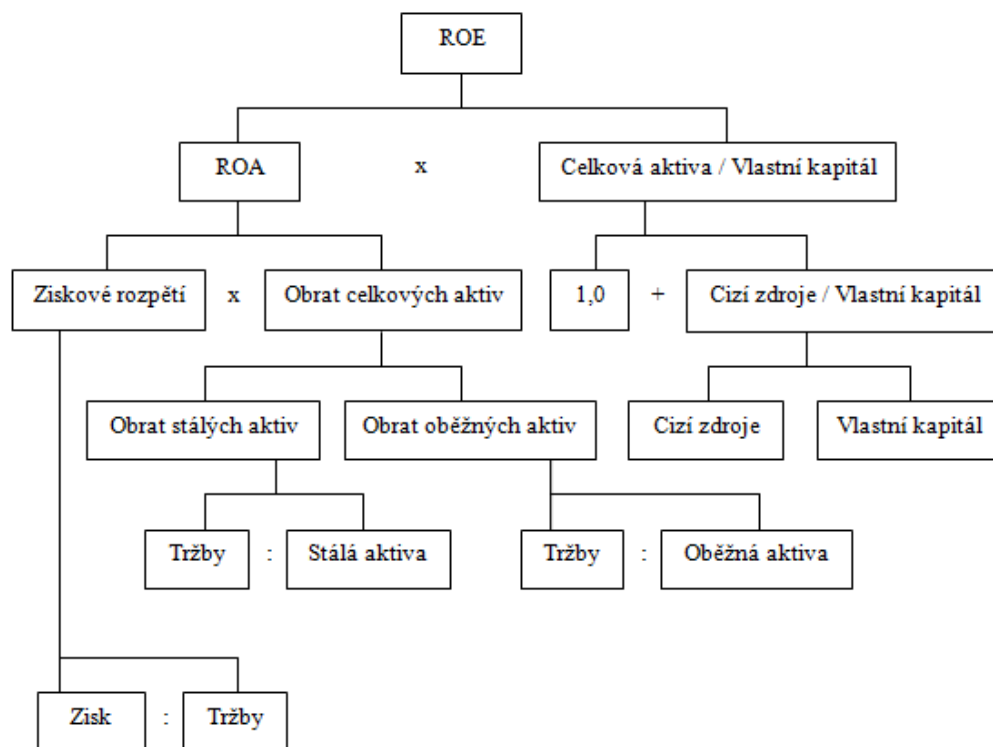
Nejčastěji používanou pyramidovou strukturou je tzv. Du Pont diagram, který byl poprvé použit v nadnárodní chemické společnosti Du Pont de Nemours.⁶⁶ V literatuře lze nalézt různé grafické modifikace Du Pont diagramu, přičemž jeho následující grafické zpracování vychází z výkladu E. Sládkové a kol.:

⁶⁵ SLÁDKOVÁ, E., MRKVIČKA, J., ŠRÁMKOVÁ, A. *Finanční účetnictví a výkaznictví*. 1. vyd. Praha: ASPI, a.s., 2009. 452 s. ISBN 978-80-7357-434-5, s. 364.

⁶⁶ BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3, s. 80.

Obrázek 1: Du Pont diagram

(Zdroj: Vlastní grafické zpracování na základě: SLÁDKOVÁ, E., MRKVIČKA, J., ŠRÁMKOVÁ, A. *Finanční účetnictví a výkaznictví*. 1. vyd. Praha: ASPI, a.s., 2009. 452 s. ISBN 978-80-7357-434-5, s. 403.)



Du Pont diagram přehledně zobrazuje finanční situaci podniku a umožňuje vysledovat souvislosti mezi jednotlivými složkami jeho financování. Diagram v první řadě vychází z rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE), díky čemuž lze určit, jak tuto rentabilitu ovlivňuje zisková marže (na obrázku č.1 je uvedena jako „ziskové rozpětí“), obrat aktiv a finanční páka určená poměrem celkových aktiv k vlastnímu kapitálu. Na nižších úrovních diagramu je pak možné zaměřit se na mnohé další vazby - lze například sledovat, jak změny cen produktu ovlivňují objemy prodeje, analyzovat jednotlivé nákladové položky atd.⁶⁷

⁶⁷ BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3, s. 80-81.

Predikční modely

Smyslem tzv. souhrnných indexů, jak se predikční modely také někdy nazývají, je vyjádřit úroveň finanční situace podniku pomocí jediného čísla. Na základě takto získané hodnoty lze posoudit jak finanční zdraví podniku, tak jeho vyhlídky do budoucna. Souhrnné modely hodnocení se dělí na dvě základní skupiny, a to podle toho, na co se při výhledu do budoucnosti zaměřují. První skupinou jsou tzv. „bankrotní modely“, které u podniku hodnotí možnost jeho úpadku, zatímco modely druhé skupiny, tzv. „ratingové modely“, se zabývají spíše možnostmi zhoršení jeho finanční úrovně.⁶⁸

Predikčních modelů existuje velké množství, proto zde jsou zmíněny pouze ty nejdůležitější. Bližší pozornost je věnována pouze modelům, které budou použity v praktické části práce. D. Dluhošová uvádí jako významné a specifické modely zejména následující souhrnné indexy:

- Beaverův model (1967; bankrotní model),
- Altmanovy modely (1968; bankrotní modely),
- Taflerův model (1977; bankrotní model),
- Tamariho model (1966; ratingový model),
- Kralickuv Quick-test (1990; ratingový model),
- Index IN dle Inky a Ivana Neumaierových (1995).⁶⁸

Altmanův model

Altmanův model, někdy nazývaný také „Altmanův index finančního zdraví podniku“ nebo „Z score“, byl vytvořen E. Altmanem s cílem odlišit bankrotující podniky od těch, kterým bankrot bezprostředně nehrozí. V průběhu let byl pak tento model přizpůsobován neustále se měnícím ekonomickým podmínkám.⁶⁹

⁶⁸ DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6, s. 90-95.

⁶⁹ Zpracováno na základě:

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2, s. 73.

DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6, s. 92.

Poznámky z přednášek předmětu „Finanční analýza a plánování“ přednášeného na Fakultě podnikatelské, VUT Brno, Ing. Vojtěchem Bartošem, Ph.D. v akademickém roce 2010/2011.

Výpočet indexu spočívá v součtu pěti poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena různá váha. Model se používá ve dvou základních variantách lišících se právě vahami jednotlivých poměrových ukazatelů.⁷⁰

První variantou je model pro podniky veřejně obchodovatelné na burze a vypočítá se následujícím způsobem:

$$Z = 1,2 X_1 + 1,4 X_2 + 3,3 X_3 + 0,6 X_4 + 1,0 X_5 .^{70}$$

Druhá varianta modelu se používá pro podniky, které na burze veřejně obchodovatelné nejsou, a výpočet je následující:

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,420 X_4 + 0,998 X_5 .^{70}$$

Konstrukce jednotlivých poměrových ukazatelů je pro obě dvě varianty stejná, a to:

$$X_1 = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{celková aktiva}} ,$$

$$X_2 = \frac{\text{kumulovaný nerozdělený hospodářský výsledek minulých období}}{\text{celková aktiva}} ,$$

$$X_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}} ,$$

$$X_4 = \frac{\text{účetní hodnota akcií}}{\text{cizí zdroje}} ,$$

$$X_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} .^{70}$$

Interpretace uvedených dvou variant modelu se však liší. Zatímco u první varianty jsou za „šedou zónu“ považovány hodnoty v rozmezí od 1,81 do 2,98, u druhé varianty je to interval od 1,2 do 2,9. Podniky spadající do tzv. „šedé zóny“ lze popsat jako relativně úspěšné, ale přesto se potýkající s určitými finančními problémy, jinak řečeno, jde o podniky s průměrnou finanční situací. Pokud se index podniku pohybuje nad horní hranicí šedé zóny, můžeme mluvit o finančně zdravém podniku, naopak podniky s indexem pod dolní hranicí mají pravděpodobně výrazné finanční problémy a jsou přímo ohroženy bankrotem.⁷⁰

⁷⁰ Zpracováno na základě:

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2, s. 73.

DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6, s. 92.

Poznámky z přednášek předmětu „Finanční analýza a plánování“ přednášeného na Fakultě podnikatelské, VUT Brno, Ing. Vojtěchem Bartošem, Ph.D. v akademickém roce 2010/2011.

Index IN

Index IN byl vytvořen v roce 1995 manželi Neumaierovými, a to na základě významných bankrotních modelů, avšak s ohledem na české ekonomické podmínky. Během následujících let bylo vytvořeno několik novějších verzí tohoto indexu, přičemž poslední z nich je označována jako Index IN05 a má následující způsob výpočtu:

$$IN05 = 0,13 \times \frac{\text{celková aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 \times \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 \times \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} + \\ + 0,21 \times \frac{\text{výnosy}}{\text{celková aktiva}} + 0,09 \times \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad ^{71}$$

Při výpočtu je potřeba dávat pozor na případy, kdy je ukazatel úrokového krytí neúměrně vysoké číslo, k čemuž může dojít zejména při velmi nízkém nebo žádném zadlužení podniku. V takových případech se namísto tohoto ukazatele doporučuje dosadit hodnotu 9.⁷¹

Za šedou zónu jsou považovány hodnoty indexu spadající do rozmezí od 0,9 do 1,6, přičemž tyto výsledky lze interpretovat obdobně jako u Altmanova modelu.⁷¹

⁷¹ Zpracováno na základě:

SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9, s. 176-177.

Poznámky z přednášek předmětu „Finanční analýza a plánování“ přednášeného na Fakultě podnikatelské, VUT Brno, Ing. Vojtěchem Bartošem, Ph.D. v akademickém roce 2010/2011.

3 Finanční analýza společnosti

3.1 Fundamentální finanční analýza společnosti

3.1.1 Základní údaje o společnosti

Obchodní firma: HM, s.r.o.
Sídlo společnosti: Na Pískách 5, 695 01 Hodonín
Právní forma: společnost s ručením omezeným
Základní kapitál: 153 000 Kč
Datum vzniku: 31. 3. 1996
Identifikační číslo: 64508676
Obor působnosti:

Opravy ostatních dopravních prostředků a pracovních strojů,
Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona,
Zemědělská výroba se zaměřením – rostlinná výroba včetně vinohradnictví.

3.1.2 Historie společnosti a předmět podnikání

Historie společnosti HM, s.r.o. začíná v roce 1993, kdy byla založena společnost HM, spol. s r.o. se sídlem v Prušánkách, a to dvěma společníky – Ing. Františkem Hnidákem a Vladimírem Mazuchem. Předmětem podnikání společnosti byl prodej a servis zemědělských strojů. Společníci se však v roce 1996 rozhodli ve společném podnikání nepokračovat a společnost byla zrušena bez likvidace. Následně byly založeny dvě nové společnosti – společnost HM servis s.r.o. s jediným zakladatelem Vladimírem Mazuchem a společnost HM, s.r.o. s jediným zakladatelem Ing. Františkem Hnidákem. Společnost HM, s.r.o. byla založena zakladatelskou listinou ve smyslu ustanovení § 105 a následujících obchodního zákoníku a byla zapsána do Obchodního rejstříku vedeného Krajským soudem v Brně v oddílu C, vložka číslo 22878, a to ke dni 31. 3. 1996. Původním sídlem společnosti byly Prušánky, od roku 2003 však společnost sídlí v Hodoníně.

Hlavními podnikatelskými aktivitami společnosti jsou prodej a servis zemědělské techniky pro rostlinnou výrobu, vinařské techniky pro pěstování a sklizeň hroznů a technologických linek pro výrobu vína. Vedle prodeje a servisu poskytuje společnost zákazníkům také související služby, jako je například dodávka náhradních dílů. V roce

2009 společnost rozšířila své aktivity o výrobu vína, ke které využívá prostor vinného sklepa v Prušánkách, pronajatého od fyzické osoby Ing. Františka Hnidáka. Hrozny pro výrobu vína společnost získává z vinice o rozloze 6 ha, kterou vysázela v roce 2008 a má ji ve svém obchodním majetku.

V roce 2004 společnost založila na Slovensku dceřinou společnost HM, poľnohospodárske a vinárske stroje, s.r.o. se sídlem v Dunajské Stredě, jejíž obchodní jméno bylo v následujícím roce změněno na HM technic, s.r.o. Tato společnost vznikla ke dni 25. 6. 2004 a společnost HM, s.r.o. v ní má stoprocentní obchodní podíl. Po vzoru své mateřské společnosti se tato společnost zabývá především prodejem a servisem zemědělské a vinařské techniky.

Ke dni 1. 3. 2010 vznikla nová společnost F-CONTROL, s.r.o. se sídlem v Hodoníně, která se zabývá zejména montáží a opravami systémů pro řízené kvašení vína. Společnost HM, s.r.o. v ní má obchodní podíl 51%.

3.1.3 Rámcové zhodnocení povahy okolního prostředí

Situace v oboru je ovlivňována mnoha faktory. Prvním z těch nejdůležitějších je počasí, které má každoročně zásadní dopad na úrodu či neúrodu a tím i na finanční situaci zemědělců. Dále sem patří kolísání cen zemědělských produktů a v posledních letech také podmínky poskytování dotací z EU, které se neustále mění.

Technologický vývoj v oboru je rychlý, obzvláště v poslední době. Motorem tohoto vývoje jsou stále nižší ceny potravin, které nutí zemědělce snižovat náklady. Na to samozřejmě reagují výrobci zemědělské techniky snahou o zvyšování její výkonnosti.

Podmínky v oboru lze tedy považovat za poměrně složité a dynamické.

3.1.4 Analýza obecného okolí

Sociální okolí

Počet soukromých zemědělců se rok od roku snižuje. Je to dáno zejména tím, že u mladých lidí zájem o soukromé zemědělství klesá. Důsledkem toho je, že „malí“ soukromí zemědělci nemají své pokračovatele a jsou skupováni velkými zemědělskými podniky. Tím se prodejcům zemědělské techniky zmenšuje obchodní prostor.

Zvyšuje se zájem o práci ve vinařství, které má ale stále na celém zemědělství ČR jen velmi malý podíl, proto má tento zvýšený zájem význam pouze na jižní Moravě.

Zvyšuje se také vzdělanost zemědělců, kteří se nebrání novým technologiím a odbornému přístupu k zemědělské výrobě, zejména ve vinařství. Nové trendy nosí do zemědělských podniků právě dealeri zemědělské techniky.

Legislativní a právní okolí

Členství ČR v EU přineslo mnohé změny. Z těch, které mají dopady na zemědělství, jsou to hlavně přísnější hygienické a technické normy, jejichž dodržování determinuje vyšší náklady, a to jak zemědělcům, tak dealerům. Na druhou stranu společnost ušetří náklady při dovozu strojů a při práci s certifikáty (v rámci EU je uznáváno technické přezkoušení stroje i v jiném členském státě). Členské státy také mají přístup k dotacím z fondů EU.

Ekonomické okolí

V současné době má největší dopad na ekonomické prostředí globální ekonomická krize. Jedním z jejích nejzávažnějších důsledků je kolísání kurzu koruny vůči euru, které má zásadní vliv na ceny dovozových strojů a v případě posilování koruny dochází ke znehodnocování zásob. V tomto případě je výhodou zavedení eura na Slovensku, kde k těmto problémům nedochází. Dalším negativním dopadem krize je snížení cen zemědělských produktů. Nebezpečný je také fakt, že mnozí dodavatelé společnosti HM, s.r.o. jsou velké společnosti, často podstatně závislé na automobilovém průmyslu, a jejich existence je tedy nyní v době krize více ohrožena.

Na druhou stranu, krize zatím výrazně nezmenšila možnosti zemědělců získat investiční prostředky. Je to dáno zejména tím, že i v době krize je potřeba udržet funkční trh s potravinami. Navíc do zemědělství nepřestaly proudit dotace.

Politické okolí

ČR dostává v porovnání se západními státy EU stále ještě nižší dotace, proto se česká vláda snaží tento rozdíl dorovnávat, aby české zemědělství zůstalo konkurenceschopné. V reakci na strategické cíle formulované Radou EU vypracovala ČR vlastní národní strategii – její postatou je podpora hmotných a nehmotných investic za účelem zvýšení výkonnosti zemědělství a podpora investic na zavádění nových technologií umožňujících dodržování platných norem a standardů EU. To povede na jedné straně k vyšší ochraně životního prostředí, ale na druhé straně také ke zvýšení nákladů.

Technologické okolí

Dá se očekávat další zvyšování výkonnosti zemědělské techniky. Výsledkem je snižování nákladů na provoz, ovšem samozřejmostí je naopak zvyšování pořizovacích cen techniky.

3.1.5 Analýza oborového okolí

Zákazníci

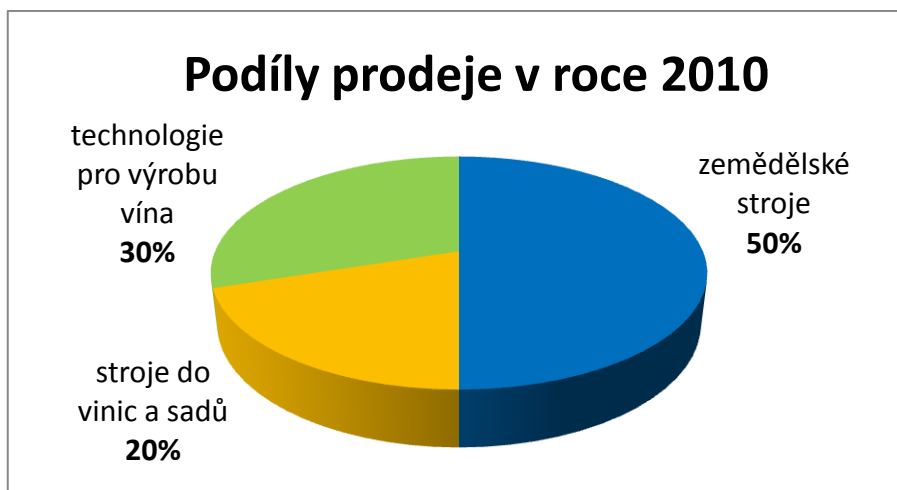
Zákazníky společnosti jsou ve většině soukromí zemědělci a vinaři a dále malé a střední zemědělské a vinařské podniky. Jak již bylo uvedeno, v poslední době počet soukromých zemědělců klesá. V oblasti výroby vína lze naopak pozorovat rozmach.

Zákazníci se nebojí investovat – nutí je k tomu nutnost snižovat náklady, což je možné jenom prostřednictvím výkonnější techniky. Podniky také ruší své vlastní opravárenské dílny a raději využívají servisních služeb svých dodavatelů.

Následující graf zobrazuje podíly prodeje v rámci obchodního portfolia společnosti v roce 2010. Jedná se pouze o orientační čísla, přičemž zde není zmíněna výroba vína, která má na celkovém obratu společnosti zatím jen minimální podíl.

Graf 1: Podíly prodeje v roce 2010

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů od vedení společnosti)



Dodavatelé

Zhruba 50% veškeré techniky prodané společností tvoří technika firmou přímo importovaná – společnost HM, s.r.o. je výhradním dovozcem pro ČR a SR značek

Gregoire, Wottle, Clemens, Romfil a Binger. To umožňuje společnosti nakupovat stroje za nižší ceny a mít vyšší obchodní marži. Jako importér však musí společnost předem uzavírat závazné objednávky a někdy se tak musí potýkat s vyššími zásobami těchto strojů. Dalšími nevýhodami jsou vysoké náklady na dopravu, pro jejíž zajištění společnost využívá služeb dopravních společností.

Zbýlých 50% tvoří technika nakoupená od jiných dovozců, přičemž společnost tuto techniku prodává v pěti okresech jižní Moravy. Jde zejména o značky CASE IH, Kverneland, Deutz-Fahr a Krone. Zde je výhodou menší náročnost na objem skladovaných zásob strojů, nevýhodami samozřejmě jejich nákup za vyšší ceny a dále pak mnohem méně jisté postavení než v případě přímého importu, protože importéři prodávají stroje mnoha dealerům a nejsou proto výrazně závislí na jediném odběrateli.

Náklady na energii zahrnují především náklady na spotřebu pohonných hmot a jejich výše tedy závisí na aktuálních cenách pohonných hmot.

Společnost sídlí v regionu s mírně nadprůměrnou nezaměstnaností, což umožňuje radikálně nezvyšovat náklady na pracovní sílu. Problémem však je, že střední zemědělské školy a učiliště opravářů zemědělské techniky produkují málo absolventů a jejich odborná úroveň je nízká. Společnost si tím pádem musí kvalitní pracovníky sama „vychovávat“ a investuje proto prostředky do jejich zaškolování. Následně však hrozí nebezpečí, že tyto dobře zaškolené pracovníky přetáhne konkurence.

Hrozba substitutů

Nehrozí, že by technologie v zemědělství byla něčím nahrazena, protože technologie naopak nahrazuje manuální práci. V rámci technologického vývoje však samozřejmě novější technologie nahrazují ty staré. Výrobci i dealerské společnosti obvykle nemají problém na tyto změny reagovat, i když dochází k určitému časovému zpoždění.

Hrozba vstupu nové konkurence na trh

Do oboru v poslední době vstupují velké společnosti, které jsou dodavateli osiv, pesticidů a hnojiv pro zemědělské podniky a které jsou zároveň odběrateli produkce těchto podniků. Tyto velké společnosti se začínají snažit také o dodávku zemědělských strojů. Dále poskytují zemědělským podnikům tzv. „zelené úvěry“ (poskytují podnikům osiva, pesticidy a hnojiva „na dluh“, podniky jim později tento dluh splatí svými

produkty v odpovídající ceně). Tím se tyto malé podniky stávají na těchto velkých společnostech závislé a nakupují od nich i zemědělské stroje.

Kdyby chtěla do oboru vstoupit úplně nová, začínající dealerská společnost, byla by v těžkém postavení, protože světové značky už mají v regionu své dodavatele. Možností je tedy jedině, že by se některá ze značek rozhodla některého svého dodavatele vyměnit.

Rivalita v oboru

V oboru se nachází mnoho dealerských společností. Snaží se navzájem si konkurovat zejména nízkými cenami, kvalitou zboží a služeb, důslednou propagací a výhodným financováním. Co se týče cenové úrovně prodávaných strojů a služeb v oboru, společnost HM, s.r.o. se pohybuje zhruba na průměrné cenové úrovni.

Jelikož sortiment prodáváného zboží společnosti je široký, má společnost velké množství konkurentů. Ze stejného důvodu je velmi obtížné stanovit nejdůležitější konkurenty, stejně jako jejich podíly na trhu. Mezi konkurenty jsou jak malé dealerské společnosti, jejichž sortiment značek je podobný sortimentu společnosti HM, s.r.o., tak velké společnosti s množstvím poboček po celé ČR, které jsou mimo jiné i výhradními dovozci významných konkurenčních světových značek.

V následujícím přehledu jsou vyjmenováni hlavní konkurenti společnosti v jednotlivých oblastech prodeje:

- traktory:
 - STROM PRAHA a.s. (výhradní dovozce značky John Deere)
 - AGROTEC a.s. (výhradní dovozce značky New Holland)
 - AGRI CS a.s. (výhradní dovozce značky CASE IH)
 - Gordex spol. s r.o.
- pluhý a další zemědělská technika:
 - Lukrom, spol. s r.o.
 - BISO Schrottenecker, s.r.o. (rakouská společnost s pobočkou v Sedleci)
- kombajny na hrozny:
 - SOME Jindřichův Hradec s.r.o.
 - AGROTEC a.s.

- Oslavan, a.s.
- lisy na víno:
 - UNICOM SERVIS spol. s r.o.
- technologické linky pro výrobu vína:
 - ABC Kovopit-engineering, spol. s r.o.
- systémy řízeného kvašení:
 - A-TECHNOLOGY s.r.o.

3.1.6 Analýza vnitřního prostředí společnosti

Strategie

Dlouhodobé cíle společnosti jsou zvyšování podílů na jednotlivých trzích a maximalizace obrátu. Těchto cílů se společnost snaží dosahovat zejména zvyšováním počtu obchodníků, rozšiřováním servisního zázemí a uzavíráním smluv s dealery zemědělských strojů na jižním a východním Slovensku.

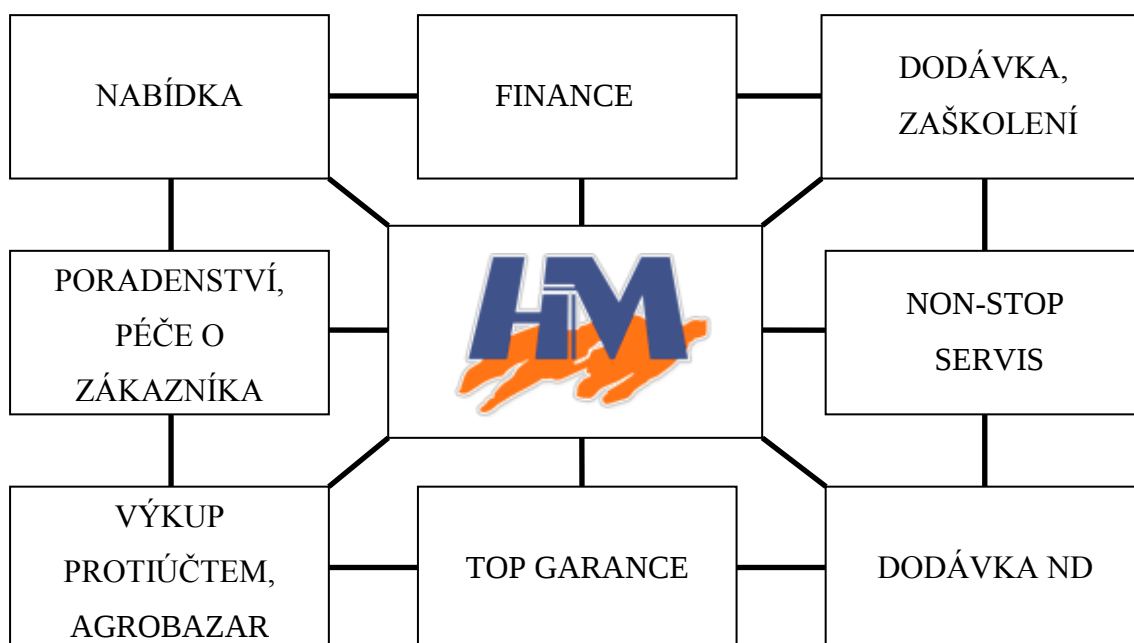
V nabídce společnosti je kompletní sortiment strojů pro rostlinnou výrobu, pro pěstování a sklizeň hroznů a také technologické linky pro výrobu vína. Společnost se dále snaží poskytovat zákazníkům veškeré služby, které s prodejem zemědělské techniky souvisí. Nabídku služeb společnosti dokumentuje následující obrázek:

Obrázek 2: Komplexní nabídka služeb společnosti HM, s.r.o.

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě schématu uvedeného na webových stránkách společnosti:

HM, s.r.o. – *Prodej a servis zemědělské techniky*. [online]. [cit. 2011-03-08].

Dostupné z: <http://www.hmhodonin.cz>.)



Na kvalitu služeb je ve společnosti kladen velký důraz a v tomto ohledu ji lze považovat v rámci oboru za mírný nadprůměr. Vyšší kvalita servisních služeb u některých společností je způsobena zejména tím, že tyto společnosti se často specializují pouze na jednu značku, zatímco servisní pracovníci společnosti HM, s.r.o. musí být schopni opravit značek více.

Hlavní prioritou společnosti není snaha o prodej za nejnižší ceny v oboru. Je zde sice snaha, aby cena byla zajímavá pro zákazníka, ale pro společnost je také důležité, aby cena pokryla náklady na poskytování kvalitních servisních služeb – jsou pořizována nákladná diagnostická zařízení, drží se 24hodinové servisní služby (po celý rok včetně sobot, nedělí a svátků). Společnost také disponuje velkou zásobou náhradních dílů.

Společnost také usnadňuje svým zákazníkům získávání půjček na nákup strojů, kdy je u zákazníka samozřejmě nutná spoluúčast, nemusí však dávat do zástavy vlastní nemovitost. Jako zástava poslouží kupovaný stroj, přičemž společnost podepíše bance záruku zpětného odkupu.

Centrální strojní pojištění, které má firma vytvořeno na všechny dodávané stroje, umožňuje prodloužit jejich záruku na 4 až 6 let, podle typu stroje.

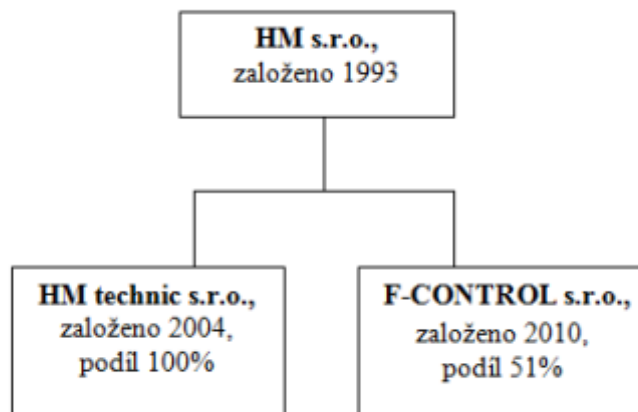
V zájmu propagace se společnost pravidelně zúčastňuje veletrhů zemědělské techniky, pořádá předváděcí akce a dny otevřených dveří, prezentuje se na billboardech, inzeruje v časopisech, má vlastní reklamní předměty a celkově se snaží budovat svou dobrou image.

Struktura

Jak již bylo uvedeno a jak je naznačeno na následujícím schématu, společnost HM, s.r.o. má dvě dceřiné společnosti (jedná se o stav k 31. 12. 2010), a to společnost HM technic s.r.o. se sídlem v Dunajské Středě, ve které má vlastnický podíl 100%, a společnost F-CONTROL s.r.o. se sídlem v Hodoníně, ve které má vlastnický podíl 51%:

Obrázek 3: Dceřiné společnosti (stav k 31. 12. 2010)

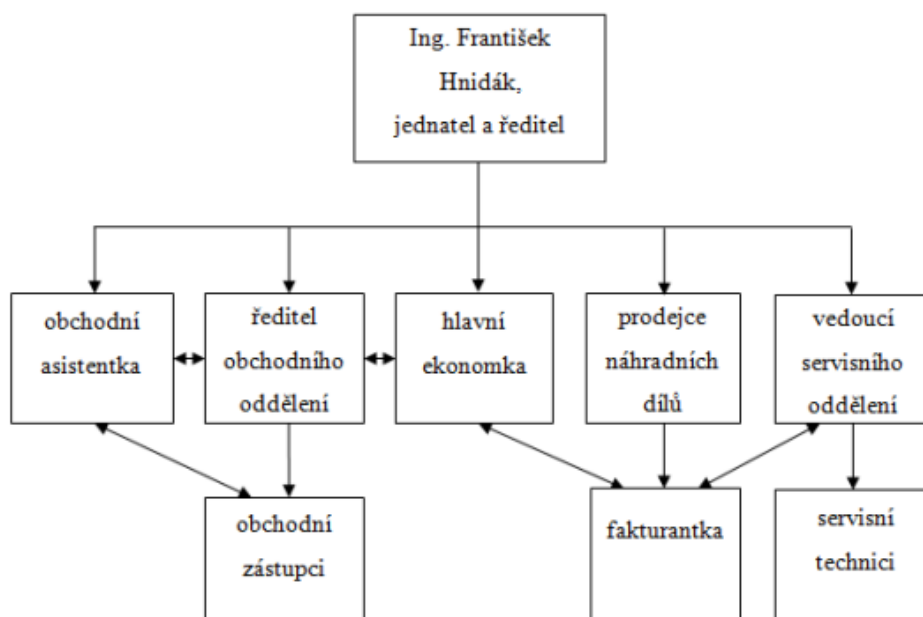
(Zdroj: Vlastní zpracování)



Na konci roku 2010 měla společnost 20 zaměstnanců. Organizační struktura společnosti je naznačena na následujícím schématu:

Obrázek 4: Personální struktura společnosti

(Zdroj: Vlastní zpracování)



Organizační struktura je liniová, přičemž v čele společnosti stojí její ředitel a jednatel Ing. František Hnidák. Na druhé úrovni se nacházejí zejména vedoucí jednotlivých oddělení, kteří jsou odpovědní za jim podřízené zaměstnance. Nejde však o strukturu čistě liniovou, protože se zde vyskytuje mnoho případů spolupráce mezi zaměstnanci ze stejné úrovně i z různých úrovní, což je způsobeno zejména malým celkovým počtem zaměstnanců. Jako příklad lze uvést obchodní asistentku, která spolupracuje jak s ředitelem obchodního oddělení, tak s jednotlivými obchodními zástupci a dále má na starosti marketing a propagaci.

Spolupracovníci

Zaměstnanci společnosti mají většinou vysokoškolské nebo odpovídající technické vzdělání a pravidelně se zúčastňují různých školení, která pro ně organizuje společnost HM, s.r.o., popřípadě její dodavatelé.

Společnost se snaží podporovat mezi zaměstnanci týmového ducha, a to příležitostným pořádáním společných zábavných akcí. Občasné spory mezi zaměstnanci pramení ve většině případů ze špatné komunikace mezi odděleními a vedení se je obvykle snaží řešit domluvou.

Systém managementu

Ředitel společnosti, který je zároveň jejím majitelem, je i jejím jednatelem. Při rozhodování spolupracuje s vedoucími jednotlivých oddělení.

Každý obchodník má svěřen obchodní prostor (území), kde prodává, a produkty, které zde nabízí. Každý je také zodpovědný za obrat v daném obchodním prostoru. Obchodníci mají relativně nízké základní platy, prémiová složka se odvíjí od dosaženého obrátu a marže. Obchodní ředitel odpovídá za celkový obrat oddělení.

Prémiové ukazatele u platů prodejců náhradních dílů a pracovníků servisu jsou obrat a marže (prodejci) a počet fakturovaných hodin (servis). Servisní pracovníci jsou delegováni na konkrétní úkoly.

Styl managementu

Ve společnosti je podporována vzájemná komunikace mezi zaměstnanci a společné plánování.

Každé ráno rozdělují vedoucí obchodního oddělení a vedoucí servisu úkoly ostatním pracovníkům svých oddělení. Každé pondělí se koná operativní porada, které se účastní ředitel, obchodníci, vedoucí servisu a vedoucí prodeje náhradních dílů. Na poradě se stanovují úkoly na týden dopředu. Jednou za rok se koná výroční porada k vyhodnocení činnosti společnosti za uplynulý rok a stanovuje se obchodní a marketingový plán na další rok.

Ředitel dostává jednou za měsíc zprávu o celkovém počtu prodaných strojů a náhradních dílů a celkovém počtu fakturovaných hodin. Ředitel má samozřejmě přehled o prodaných strojích, protože podepisuje kupní smlouvy. Není však možná průběžná kontrola činnosti jednotlivých oddělení, protože společnost nemá informační systém. Chybí také vnitropodniková fakturace, která by umožňovala kontrolu hospodaření jednotlivých oddělení.

Sdílené hodnoty

Pro vedení společnosti je prioritou spokojenost zákazníka. Tento cíl se promítá do činností pracovníků na všech úrovních.

Schopnosti

Velký důraz je kladen na kvalitu poskytovaných služeb, což vyžaduje kvalitní pracovníky. Trvá několik let, než si společnost „vychová“ dobré obchodníky a pracovníky servisu, proto klade důraz na odpovídající platové ohodnocení, aby nedocházelo ke zbytečné fluktuaci, která by příliš zvyšovala náklady.

3.1.7 SWOT analýza

PŘÍLEŽITOSTI (OPPORTUNITIES):

- Potřeba zemědělců nadále snižovat náklady,
- poskytování poradenské činnosti zákazníkům ohledně dotací,
- snížení nákladů na skladování náhradních dílů (zlepšení logistiky náhradních dílů),
- vyšší specializace služeb.

HROZBY (THREATS):

- Klesá počet soukromých zemědělců,
- ohrožení existence některých dodavatelů v době krize,

- odchod zaměstnanců společnosti ke konkurenci,
- změna obchodní strategie importérů,
- zemědělské podniky se dostávají do závislosti na velkých firmách,
- nižší ceny některých konkurentů.

SILNÉ STRÁNKY (STRENGTHS):

- Pravidelné plánování (porady),
- vybudované technické zázemí,
- získaná důvěra zákazníků,
- diverzifikace – na úrovni dodavatelů (různé značky), odběratelů (technika jak pro rostlinnou výrobu, tak pro vinařství) a obchodního prostoru (v ČR i na Slovensku),
- ekonomická stabilita,
- kvalita poskytovaných služeb.

SLABÉ STRÁNKY (WEAKNESSES):

- Absence průběžné kontroly činnosti společnosti a ztížená komunikace mezi odděleními,
- slabý přehled o hospodaření jednotlivých oddělení firmy,
- nejistý dodavatel traktorů,
- závislost na dotační politice státu a Evropské unie.

3.2 Elementární finanční analýza společnosti

3.2.1 Analýza rozvahy

Vybrané položky rozvahy budou analyzovány prostřednictvím horizontální a vertikální analýzy, bude tedy sledován vývoj jejich výše a vývoj struktury majetku a zdrojů podniku.

Tabulka 1: Horizontální analýza rozvahy za roky 2005–2009

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů; údaje jsou v tisících Kč, resp. v %)

	2005	2006	2006– 2005 (%)	2007	2007– 2006 (%)	2008	2008– 2007 (%)	2009	2009– 2008 (%)
AKTIVA									
CELKEM	30 619	27 504	-10,17	40 324	46,61	69 633	72,68	74 247	6,63
Stálá aktiva	5 431	7 671	41,24	9 329	21,61	21 875	134,48	24 133	10,32
Dlouhodobý hm. majetek	5 268	7 508	42,52	9 166	22,08	21 712	136,88	23 970	10,40
Dlouhodobý fin. majetek	163	163	0,00	163	0,00	163	0,00	163	0,00
Oběžná aktiva	24 793	19 615	-20,88	30 271	54,33	47 440	56,72	49 627	4,61
Zásoby	2 649	6 631	150,32	10 503	58,39	24 098	129,44	18 373	-23,76
Krátkodobé pohledávky	15 989	9 178	-42,60	14 482	57,79	18 897	30,49	25 712	36,06
Krátkodobý fin. majetek	6 155	3 806	-38,16	5 286	38,89	4 445	-15,91	5 542	24,68
Ostatní aktiva	395	218	-44,81	724	232,11	318	-56,08	487	53,14
PASIVA									
CELKEM	30 619	27 504	-10,17	40 324	46,61	69 633	72,68	74 247	6,63
Vlastní kapitál	7 132	7 775	9,02	9 963	28,14	16 425	64,86	21 826	32,88
Základní kapitál	153	153	0,00	153	0,00	153	0,00	153	0,00
Rezervní fondy	16	16	0,00	16	0,00	16	0,00	16	0,00
VH min. let	4 140	5 963	44,03	5 605	-6,00	5 795	3,39	16 256	180,52
VH po zdanění	2 823	1 643	-41,80	4 189	154,96	10 461	149,73	5 401	-48,37
Cizí zdroje	23 420	19 589	-16,36	30 120	53,76	51 951	72,48	50 792	-2,23
Dlouhodobé závazky	0	0	-	0	-	1 930	-	663	-65,65
Krátkodobé závazky	19 100	8 430	-55,86	14 666	73,97	28 432	93,86	27 259	-4,13
Bank. úvěry a výpomoci	4 320	11 159	158,31	15 454	38,49	21 589	39,70	22 870	5,93
Ostatní pasiva	67	140	108,96	241	72,14	1 257	421,58	1 629	29,59

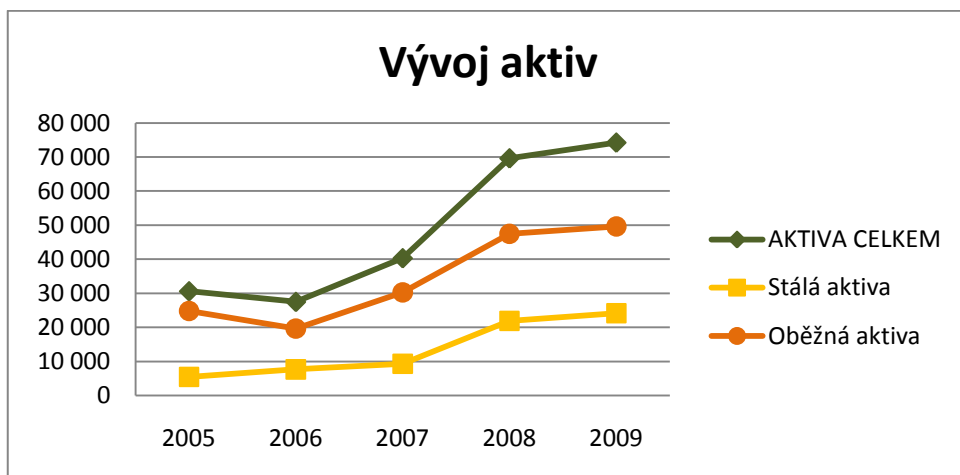
Tabulka 2: Vertikální analýza rozvahy za roky 2005–2009

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů; údaje jsou v tisících Kč, resp. v %)

	2005		2006		2007		2008		2009	
	částka	%	částka	%	Částka	%	částka	%	Částka	%
AKTIVA CELKEM	30 619	100,00	27 504	100,00	40 324	100,00	69 633	100,00	74 247	100,00
Stálá aktiva	5 431	17,74	7 671	27,89	9 329	23,14	21 875	31,41	24 133	32,50
Dlouhodobý hm. majetek	5 268	17,21	7 508	27,30	9 166	22,73	21 712	31,18	23 970	32,28
Dlouhodobý fin. majetek	163	0,53	163	0,59	163	0,40	163	0,23	163	0,22
Oběžná aktiva	24 793	80,97	19 615	71,32	30 271	75,07	47 440	68,13	49 627	66,84
Zásoby	2 649	8,65	6 631	24,11	10 503	26,05	24 098	34,61	18 373	24,75
Krátkodobé pohledávky	15 989	52,22	9 178	33,37	14 482	35,91	18 897	27,14	25 712	34,63
Krátkodobý fin. majetek	6 155	20,10	3 806	13,84	5 286	13,11	4 445	6,38	5 542	7,46
Ostatní aktiva	395	1,29	218	0,79	724	1,80	318	0,46	487	0,66
PASIVA CELKEM	30 619	100,00	27 504	100,00	40 324	100,00	69 633	100,00	74 247	100,00
Vlastní kapitál	7 132	23,29	7 775	28,27	9 963	24,71	16 425	23,59	21 826	29,40
Základní kapitál	153	0,50	153	0,56	153	0,38	153	0,22	153	0,21
Rezervní fondy	16	0,05	16	0,06	16	0,04	16	0,02	16	0,02
VH min. let	4 140	13,52	5 963	21,68	5 605	13,90	5 795	8,32	16 256	21,89
VH po zdanění	2 823	9,22	1 643	5,97	4 189	10,39	10 461	15,02	5 401	7,27
Cizí zdroje	23 420	76,49	19 589	71,22	30 120	74,69	51 951	74,61	50 792	68,41
Krátkodobé závazky	19 100	62,38	8 430	30,65	14 666	36,37	28 432	40,83	27 259	36,71
Bank. úvěry a výpomoci	4 320	14,11	11 159	40,57	15 454	38,32	21 589	31,00	22 870	30,80
Ostatní pasiva	67	0,22	140	0,51	241	0,60	1 257	1,81	1 629	2,19

Graf 2: Vývoj aktiv v letech 2005–2009

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů; údaje jsou v tisících Kč)

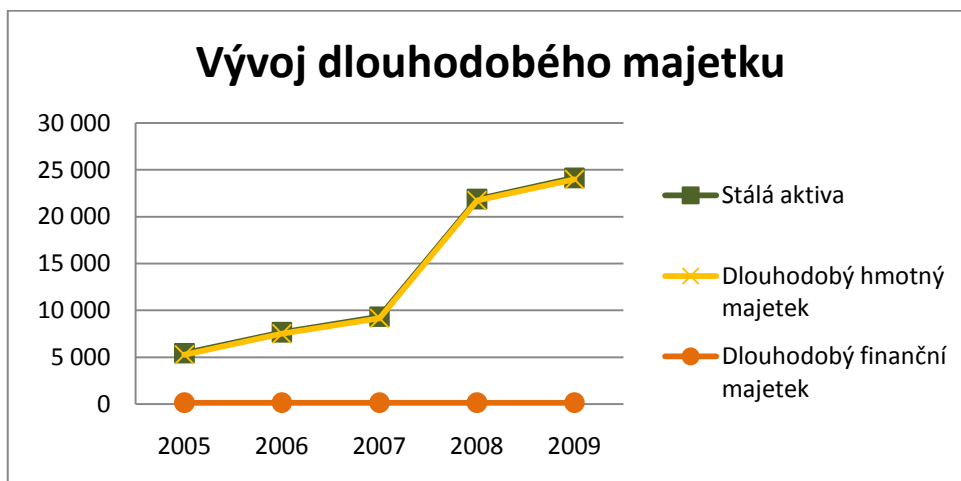


Celková aktiva společnosti vykazují od roku 2006 prudký růst, přestože v roce 2009 se tento růst o něco zpomalil. Stejný růstový trend lze shodně pozorovat u obou hlavních dílčích složek majetku, tedy jak u dlouhodobých, tak u oběžných aktiv.

V prvních třech sledovaných letech je trend vývoje struktury aktiv nejasný, v roce 2008 však došlo ke snížení podílu oběžných aktiv na celkovém majetku z 80,97% na 68,13%, přičemž v roce 2009 se tato situace již výrazně nezměnila. I přes tento pokles mají oběžná aktiva na celkovém majetku společnosti většinový podíl, což je ovšem u společností zabývajících se obchodováním se zbožím běžné.

Graf 3: Vývoj dlouhodobého majetku v letech 2005–2009

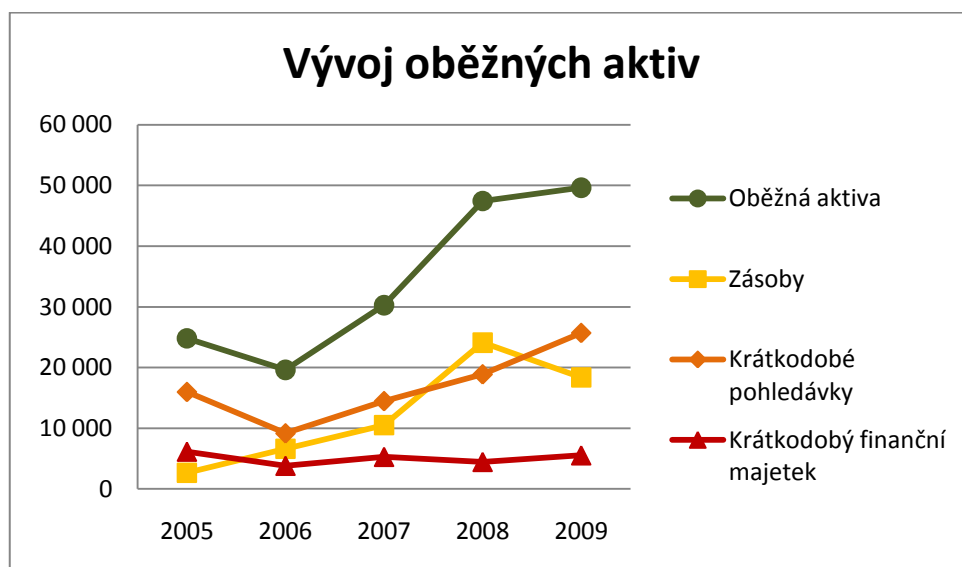
(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů; údaje jsou v tisících Kč)



Společnost ve sledovaném období neměla žádný dlouhodobý nehmotný majetek. Výše dlouhodobého finančního majetku se také v průběhu období neměnila, nýbrž zůstala na hodnotě 163 000 Kč (tvoří ji podíly v ovládaných a řízených osobách - jde o dceřinou společnost HM technic). Položkou, která způsobuje růst dlouhodobého majetku, je tedy dlouhodobý hmotný majetek. Z podrobnějšího prostudování rozvahy je zřejmé, že výrazný nárůst jeho výše v roce 2008 byl způsoben pořízením nových staveb, dopravních prostředků a strojů.

Graf 4: Vývoj oběžných aktiv v letech 2005–2009

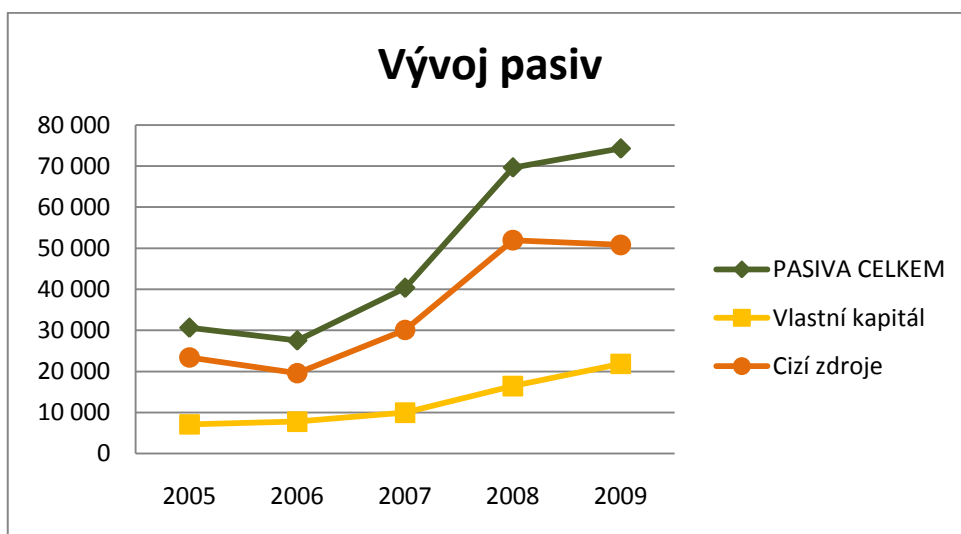
(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů; údaje jsou v tisících Kč)



Největší měrou se na průběžném růstu oběžných aktiv podílejí krátkodobé pohledávky a zásoby. Podíl krátkodobých pohledávek na oběžných aktivech se v letech 2006–2008 příliš neměnil a zůstával přibližně na hodnotě 45%. V roce 2009 pak došlo ke zvýšení tohoto podílu na zhruba 50%. Výše krátkodobých pohledávek však od roku 2006 konstantním tempem roste. Taktéž výše zásob vykazuje až do roku 2008 růstový trend, přičemž v roce 2008 bylo její zvýšení výraznější. V roce 2009 se podařilo stav zásob o něco snížit, což se projevilo zpomalením růstu oběžných aktiv a také již zmíněným zvýšeným podílem krátkodobých pohledávek na oběžných aktivech. Výše krátkodobého finančního majetku se ve sledovaném období významně neměnila, jeho podíl na oběžných aktivech však průběžně klesal.

Graf 5: Vývoj pasiv v letech 2005–2009

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů; údaje jsou v tisících Kč)

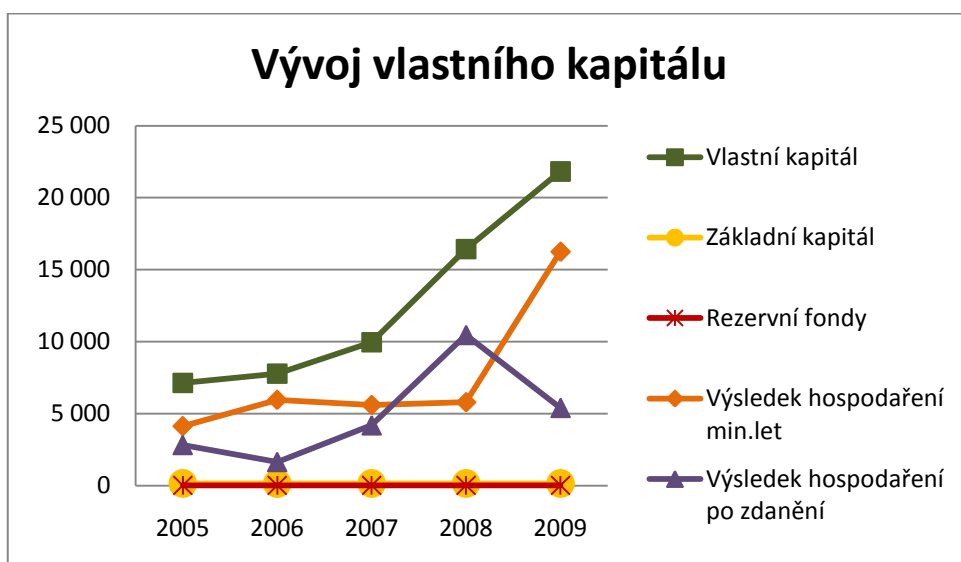


Celková výše pasiv během sledovaných let průběžně roste, a to zejména v roce 2008, na čemž měl podíl především růst výše cizích zdrojů. V roce 2009 se růst pasiv naopak zpomalil, jelikož se podařilo zastavit další zadlužování společnosti.

Struktura pasiv ve sledovaném období vykazuje pouze nepatrné změny a podíl cizích zdrojů na celkových pasivech podniku se tak stále pohybuje zhruba mezi 70% a 75%.

Graf 6: Vývoj vlastního kapitálu v letech 2005–2009

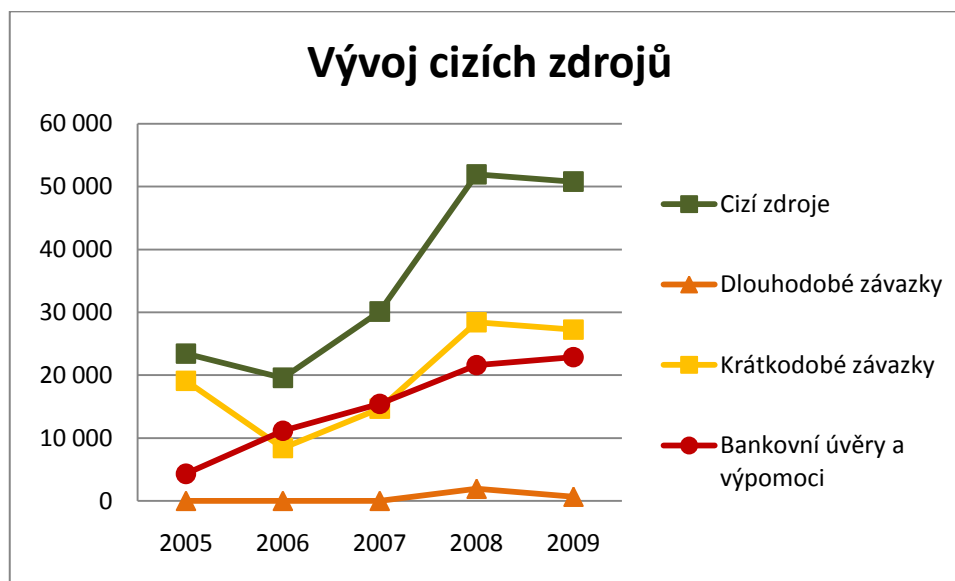
(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů; údaje jsou v tisících Kč)



Vlastní kapitál v průběhu sledovaného období roste, a to obzvlášť v posledních dvou letech. Na jeho vývoj mají vliv zejména nerozdělený zisk minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období. Výrazné zvýšení nerozděleného zisku v roce 2009 je následkem velice příznivého hospodářského výsledku v roce 2008, díky čemuž celkový vlastní kapitál vzrostl i v roce 2009, přestože hospodářský výsledek za tento rok byl výrazně nižší než za rok 2008.

Graf 7: Vývoj cizích zdrojů v letech 2005–2009

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů; údaje jsou v tisících Kč)



Úhrn cizích zdrojů společnosti se v letech 2006–2008 postupně zvyšoval, na čemž měl hlavní podíl růst krátkodobých bankovních úvěrů (jak lze zjistit z podrobnějšího studia rozvahy) a krátkodobých závazků. U krátkodobých bankovních úvěrů se jedná o kontokorentní úvěr, který společnost využívá k financování zásob a v případě potřeby také k hrazení svých závazků. V roce 2009 se podařilo růst výše bankovních úvěrů zpomalit a výši krátkodobých závazků dokonce lehce snížit, díky čemuž klesla i výše celkových cizích zdrojů. Toto snížení zadluženosti je však vzhledem k předchozímu vývoji zanedbatelné. Ve struktuře cizích zdrojů došlo k výraznější změně pouze v roce 2006, kdy značně poklesl podíl krátkodobých závazků, což odpovídá také poklesu jejich výše v tomto roce.

3.2.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

Pro analýzu vývoje vybraných položek výkazu zisku a ztráty v letech 2005-2009 bude použita metoda horizontální analýzy.

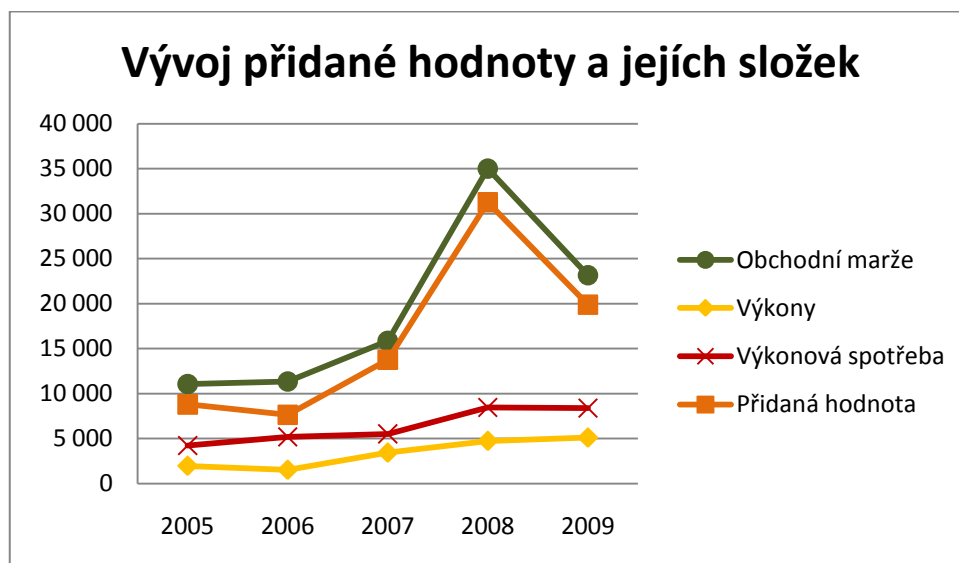
Tabulka 3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za roky 2005–2009

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů; údaje jsou v tisících Kč, resp. v %)

	2005	2006	2006-2005 (%)	2007	2007-2006 (%)	2008	2008-2007 (%)	2009	2009-2008 (%)
Tržby za prodej zboží	95 702	88 937	-7,07	131 425	47,77	216 674	64,87	177 722	-17,98
Náklady na prodané zboží	84 644	77 604	-8,32	115 578	48,93	181 672	57,19	154 554	-14,93
Obchodní marže	11 058	11 333	2,49	15 847	39,83	35 002	120,87	23 168	-33,81
Výkony	1 965	1 517	-22,80	3 427	125,91	4 737	38,23	5 105	7,77
Výkonová spotřeba	4 224	5 196	23,01	5 523	6,29	8 458	53,14	8 391	-0,79
Přidaná hodnota	8 799	7 654	-13,01	13 751	79,66	31 281	127,48	19 882	-36,44
Osobní náklady	4 360	4 921	12,87	6 170	25,38	8 825	43,03	10 551	19,56
Provozní VH	4 300	2 617	-39,14	6 325	141,69	17 260	172,89	8 440	-51,10
VH před zdaněním	3 896	2 198	-43,58	5 603	154,91	13 589	142,53	6 819	-49,82
VH za účetní období	2 823	1 643	-41,80	4 189	154,96	10 461	149,73	5 401	-48,37

Graf 8: Vývoj přidané hodnoty a jejích složek

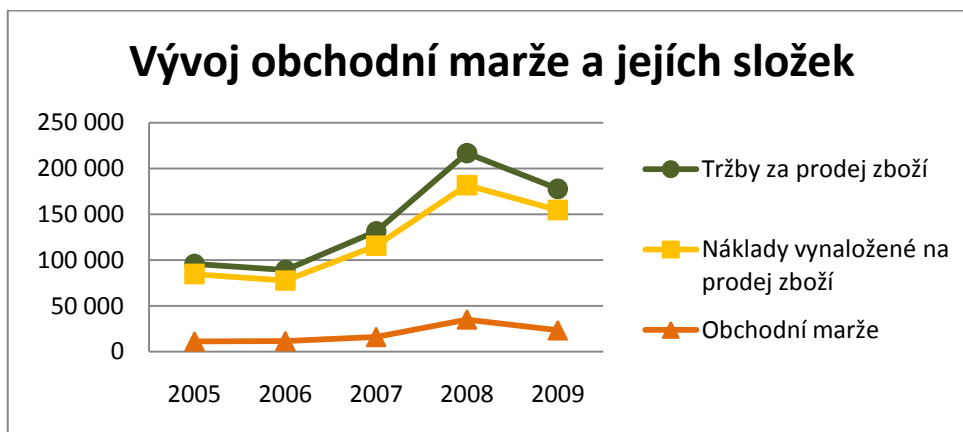
(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů; údaje jsou v tisících Kč)



Přidaná hodnota vykazuje v prvních čtyřech sledovaných letech rostoucí trend, a to zejména v roce 2008, kdy se její výše více než zdvojnásobila. Na její vývoj má největší vliv obchodní marže, která se vyvíjela velmi podobně. Úhrny výkonů a výkonové spotřeby nedosahují v jednotlivých letech takové výše, aby přidanou hodnotu výrazněji ovlivnily. Navíc tyto položky ve sledovaném období nevykazují zásadní změny. V roce 2009 došlo jak u přidané hodnoty, tak u obchodní marže k významnému poklesu.

Graf 9: Vývoj obchodní marže a jejích složek v letech 2005–2009

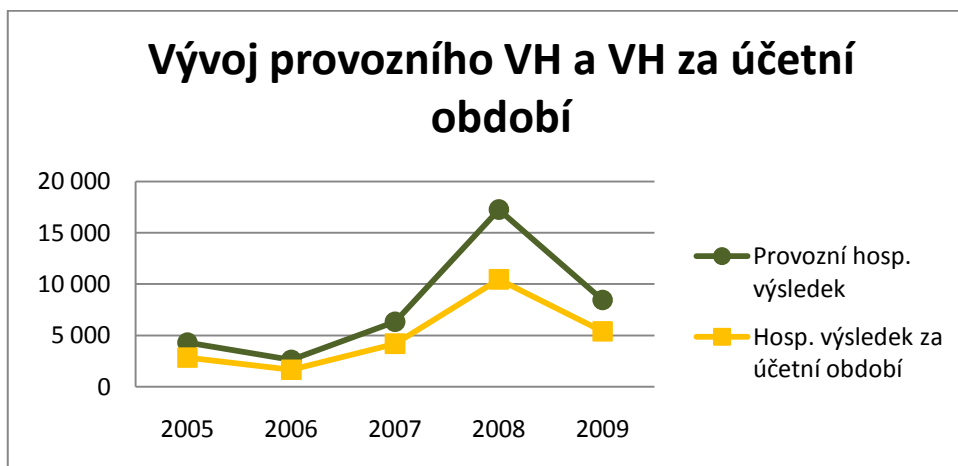
(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů; údaje jsou v tisících Kč)



U obchodní marže bylo zejména v roce 2008 možné pozorovat zvýšení, a to v důsledku prudkého nárůstu tržeb za prodané zboží v letech 2007 a 2008. S vývojem těchto tržeb koresponduje vývoj nákladů na prodané zboží, které v letech 2007 a 2008 také výrazně vzrostly.

Graf 10: Vývoj provozního VH a VH za účetní období v letech 2005–2009

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů; údaje jsou v tisících Kč)



Jak provozní hospodářský výsledek, tak hospodářský výsledek za účetní období vykázaly v roce 2007 a zejména v roce 2008 prudký nárůst, zatímco v roce 2009 naopak značný pokles, a to téměř až na hodnotu roku 2007. Trend tohoto vývoje je srovnatelný s trendem vývoje tržeb za zboží a lze tedy těmto tržbám přisuzovat zásadní vliv na výsledek hospodaření.

3.2.3 Analýza výkazu o peněžních tocích

Rovněž vývoj vybraných peněžních toků bude analyzován pomocí metody horizontální analýzy. Analýza bude však provedena pouze za roky 2007–2008, protože za roky 2005 a 2006 nemá společnost tyto výkazy vytvořeny.

Tabulka 4: Horizontální analýza výkazu cash flow za roky 2007–2009

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů; údaje jsou v tisících Kč, resp. v %)

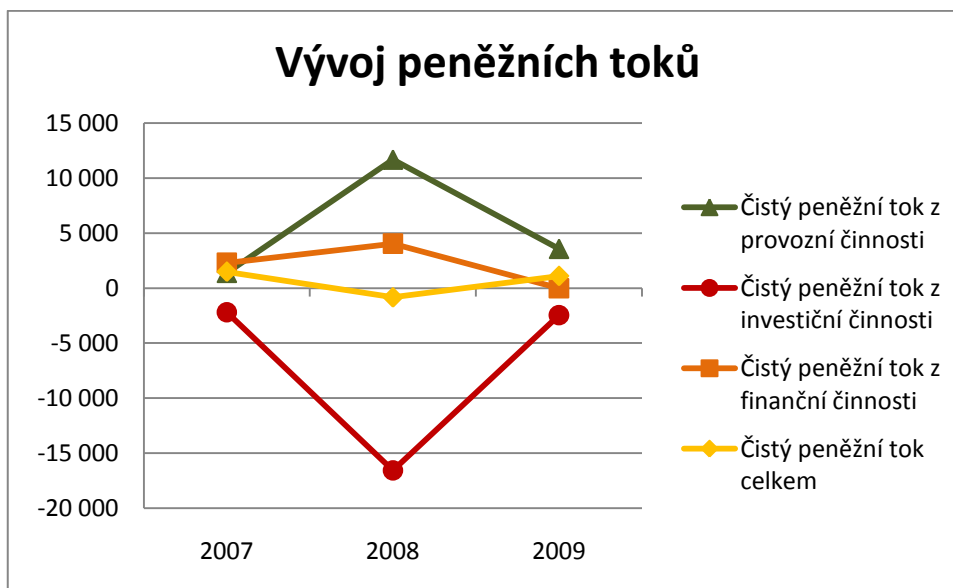
	2007	2008	2008- 2007 (%)	2009	2009- 2008 (%)
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	1 387	11 676	741,82	3 568	-69,44
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-2 202	-16 558	651,95	-2 455	-85,17
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	2 295	4 041	76,08	-16	-100,40
Čistý peněžní tok celkem	1 480	-841	-156,82	1 097	-230,44

Záporná hodnota v procentním vyjádření změny čistého celkového peněžního toku v roce 2009 (hodnota -230,44%) je důsledkem použitého způsobu výpočtu. Jak je zřejmé z absolutních hodnot tohoto toku, v roce 2009 došlo oproti roku 2008 naopak ke zvýšení, a tedy nikoliv k poklesu, což tato záporná hodnota podle metodiky signalizuje.

Také u čistého peněžního toku z investiční činnosti dochází kvůli záporným hodnotám k podobnému zkreslení.

Graf 11: Vývoj peněžních toků v letech 2007-2009

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů; údaje jsou v tisících Kč)



V roce 2008 došlo oproti roku 2007 k extrémnímu nárůstu peněžního toku z provozní činnosti, a to o 741,82%. V následujícím roce tento tok naopak výrazně poklesl, což je spojeno rovněž s poklesem tržeb v témže roce.

Peněžní tok z investiční činnosti odkazuje na významnou investici do majetku společnosti v roce 2008. V roce 2009 se investiční cash flow vrátilo přibližně na hodnotu roku 2007.

Celkový peněžní tok během sledovaného období také kolísal - očividný byl zejména pokles v roce 2008. V porovnání s vývojem provozního a investičního toku se však jednalo pouze o malé změny, na čemž měla značný podíl vzájemná kompenzace právě těchto dvou toků.

3.2.4 Analýza čistého pracovního kapitálu

Tabulka 5: Horizontální analýza ČPK za roky 2005–2009

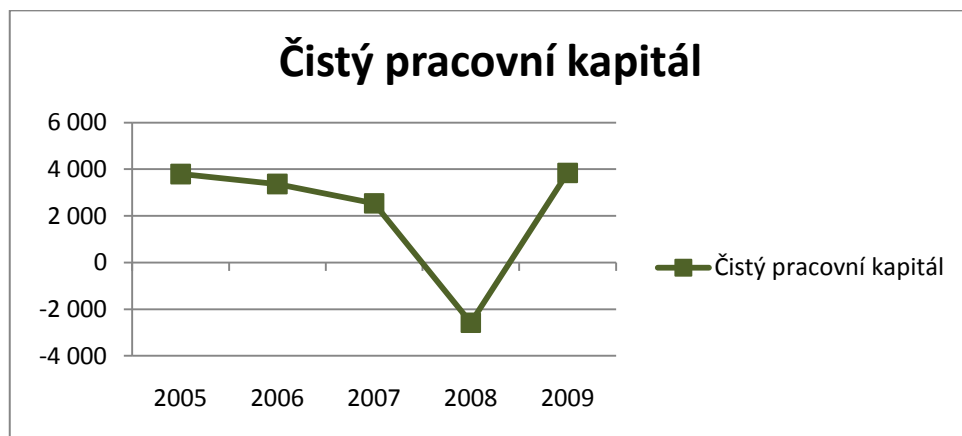
(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů; údaje jsou v tisících, resp. v %)

	Výpočet	2005	2006	2006-2005 (%)	2007	2007-2006 (%)	2008	2008-2007 (%)	2009	2009-2008 (%)
ČPK	OA - krátk. záv. - krátk. BÚ	3 793	3 366	-11,26	2 540	-24,54	-2 581	-201,61	3 842	-248,86

U výpočtů meziročních změn se setkáváme se stejným zkreslením jako v případě cash flow, a to konkrétně u změny v roce 2009, kdy výsledek v tabulce signalizuje pokles o 248,86%, ale ve skutečnosti hodnota ČPK vzrostla.

Graf 12: Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2005–2009

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů; údaje jsou v tisících Kč)



Z grafu je patrný obrovský pokles čistého pracovního kapitálu v roce 2008, a to až do záporných hodnot, čímž vznikl společnosti tzv. „nekrytý dluh“. Za tímto poklesem stál zejména prudký nárůst krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů v tomto roce. V roce 2009 se však podařilo tento vývoj zvrátit. Důvodem tak výrazného nárůstu ČPK bylo snížení úhrnu krátkodobých bankovních úvěrů při pokračujícím růstu oběžných aktiv.

Opětovný nárůst ČPK v roce 2009 lze jistě považovat za pozitivní fakt. Je ovšem nutné vzít úvahu pravděpodobné zkreslení výsledků, které mohou být v tomto případě mírně nadhodnoceny. Jeden z důvodů vidím v prodloužení doby obratu krátkodobých pohledávek v tomto roce. Další příčinou by mohly být zásoby, které se sice v roce 2009 podařilo o něco snížit, ale jejich hodnota zůstala nadále vysoká. Vzhledem k tomu, že společnost je vázána několika odběratelskými smlouvami a musí tudíž u některých svých dodavatelů činit pravidelné objednávky, lze usuzovat, že u některých zásob pravděpodobně klesla úroveň jejich prodejnosti.

3.2.5 Analýza poměrových ukazatelů

V této kapitole jsou postupně provedeny dílčí analýzy jednotlivých druhových skupin poměrových ukazatelů. U některých ukazatelů je znázorněn vývoj jejich hodnot

pomocí grafů, popřípadě je provedeno srovnání jejich hodnot s průměrnými oborovými hodnotami. Jedná se o hodnoty oboru nazvaného jako „Velkoobchod a maloobchod; opravy vozidel“ za roky 2007–2009. Tyto hodnoty jsou součástí dokumentu „*Finanční analýza podnikové sféry za rok 2009*“, který byl zveřejněn 7. července 2010 na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu.⁷²

Analýza ukazatelů likvidity

Při následující analýze ukazatelů likvidity byly pro výpočty jednotlivých ukazatelů do jejich jmenovatelů zahrnuty také krátkodobé bankovní úvěry. Důvodem je výše zjištěný fakt, že v letech 2006–2009 tvořily bankovní úvěry a výpomoci v průměru zhruba 50% cizích zdrojů společnosti a mají tedy na likviditu společnosti zásadní vliv. Nezohlednění krátkodobých bankovních úvěrů by tedy mohlo vést ke zkresleným výsledkům.

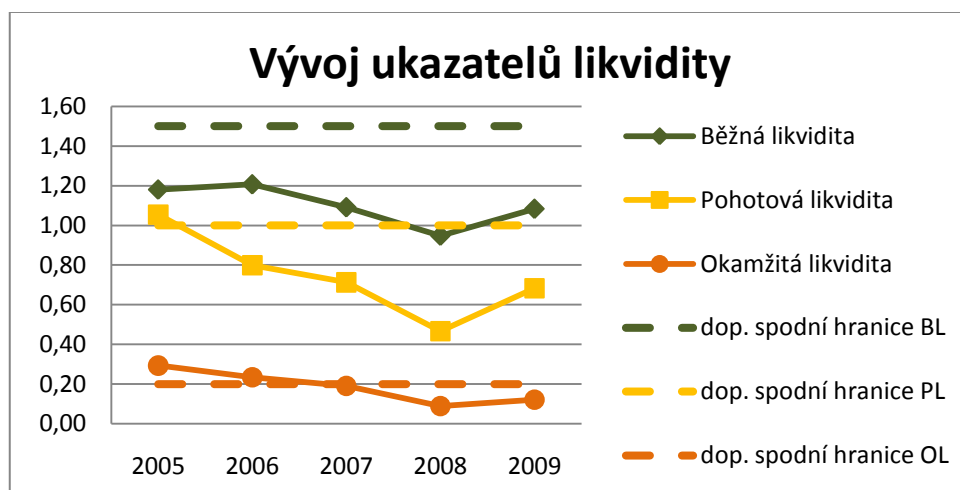
Tabulka 6: Analýza ukazatelů likvidity

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Ukazatel	Výpočet	2005	2006	2007	2008	2009
Běžná likvidita	$OA / (\text{krátk. záv.} + \text{krátk. BÚ})$	1,18	1,21	1,09	0,95	1,08
Pohotová likvidita	$(OA - \text{zásoby}) / (\text{krátk. záv.} + \text{krátk. BÚ})$	1,05	0,80	0,71	0,47	0,68
Okamžitá likvidita	$\text{fin. majetek} / (\text{krátk. záv.} + \text{krátk. BÚ})$	0,29	0,23	0,19	0,09	0,12

Graf 13: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2005–2009

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)



⁷² MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2009*. [online]. 2010 [cit 2011-05-15]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument76325.html>.

V případě běžné likvidity se společnost ve všech sledovaných letech nacházela pod doporučenými hodnotami, které jsou stanoveny intervalem $<1,5;2,5>$. Nejhorší byla situace roku 2008, kdy hodnota klesla až na 0,95.

Pohotová likvidita se nacházela v doporučeném intervalu $<1,0;1,5>$ pouze v roce 2005, v dalších letech pak postupně klesala až na hodnotu 0,47 v roce 2008. Rok 2009 znamenal zlepšení, a to téměř na hodnotu roku 2007, která se však stále ani nepřibližovala spodní hranici doporučeného intervalu.

Úroveň okamžité likvidity lze hodnotit jako dobrou pouze v prvních dvou sledovaných letech, kdy se pohybovala v rámci intervalu doporučených hodnot $<0,2;0,5>$. V dalších dvou letech pokračoval její klesající trend. V roce 2009 došlo k nepatrnému zlepšení, přesto však lze okamžitou likviditu v posledních dvou letech označit za velmi špatnou.

Všechny tři druhy likvidity společnosti vykázaly v roce 2009 mírné zlepšení. Jejich hodnoty přesto zůstaly hluboko pod doporučenými hodnotami, proto lze předpokládat, že společnost může mít již delší dobu problémy s hrazením svých závazků.

Analýza ukazatelů finanční stability a zadluženosti

Tabulka 7: Analýza ukazatelů finanční stability a zadluženosti
(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Ukazatel	Výpočet	2005	2006	2007	2008	2009
Celková zadluženost	cizí zdroje/celková aktiva	0,76	0,71	0,75	0,75	0,68
Koeficient samofinancování	vlastní kapitál/celková aktiva	0,23	0,28	0,25	0,24	0,29
Úrokové krytí	EBIT/nákladové úroky	12,39	6,14	8,50	15,03	6,24
Doba splácení dluhu	(cizí zdroje-rezervy)/provozní CF	-	-	21,72	4,45	14,24

Majetek společnosti byl v prvních čtyřech sledovaných letech kryt cizími zdroji v průměru zhruba z 75%, přičemž v roce 2009 se společnosti podařilo zadluženost snížit na 68%.

Ukazatel doby splácení dluhů bylo možné analyzovat pouze za roky 2007–2009, a to z důvodu neexistence výkazů cash flow za roky 2005 a 2006. Vývoj tohoto ukazatele neměl jasný trend a docházelo spíše ke značnému kolísání jeho hodnot. Prudký pokles v roce 2008 byl pro podnik rozhodně příznivý, v roce 2009 však došlo

k opětovnému nárůstu, způsobenému především výrazným snížením peněžního toku z provozní činnosti.

V případě úrokového krytí měla společnost velmi dobré výsledky po celé sledované období – přestože v průběhu let hodnoty krytí nákladových úroků provozním výsledkem hospodaření dramaticky kolísaly, po celou dobu převyšovaly interval doporučených hodnot $<3;6>$.

Tabulka 8: Srovnání vývoje celkové zadluženosti u společnosti a v oboru
(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti a údajů MPO⁷³)

Ukazatel	Výpočet	2007	2008	2009
Celková zadluženost společnosti	cizí zdroje/celková aktiva	0,75	0,75	0,68
Celková zadluženost v oboru	cizí zdroje/celková aktiva	0,66	0,61	0,58

Z výše uvedené tabulky je patrné, že pro obor podnikání společnosti je běžná více než padesátiprocentní zadluženost. Ve sledovaných třech letech se průměrná zadluženost v oboru pohybovala zhruba v rozmezí 60-65% a postupně klesala. Zadluženost společnosti tento klesající trend sledovala, přesto byla ještě zhruba o 10% vyšší než oborový průměr.

Analýza ukazatelů aktivity

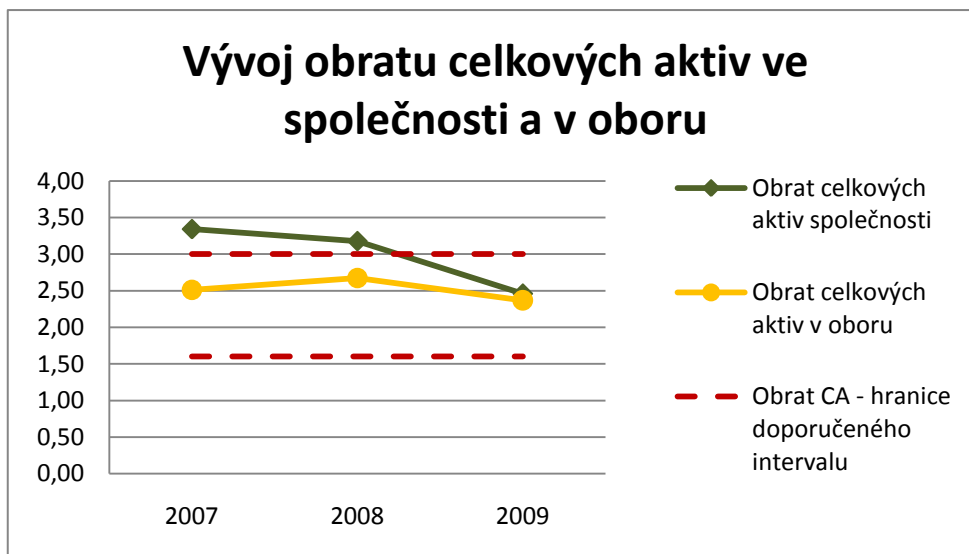
Tabulka 9: Analýza ukazatelů aktivity

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů; údaje jsou v počtech obrátek za rok, resp. ve dnech)

Ukazatel	Výpočet	2005	2006	2007	2008	2009
Obrat celkových aktiv	tržby/celková aktiva	3,19	3,29	3,34	3,18	2,46
Obrat stálých aktiv	tržby/stálá aktiva	17,98	11,79	14,44	10,11	7,57
Obrat zásob	tržby/zásoby	36,87	13,64	12,83	9,18	9,94
Doba obratu zásob	(zásoby/tržby).360	9,76	26,39	28,06	39,21	36,21
Doba obratu krátk. pohl. z obch. vztahů	(krátk.pohl. z OV/tržby).360	57,74	26,43	23,48	20,50	34,09
Doba obratu krátk. závazků z obch. vztahů	(krátk.záv. z OV/tržby).360	60,77	25,13	29,27	32,07	33,35

⁷³ MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2009*. [online]. 2010 [cit 2011-05-15]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument76325.html>.

Graf 14: Srovnání vývoje obrátu celkových aktiv ve společnosti a v oboru
(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti a údajů MPO⁷³)



Obrat celkových aktiv byl v prvních čtyřech sledovaných letech lehce nad doporučeným intervalem $<1,6;3>$. Nešlo o velké převýšení, přesto je možné, že společnost v tomto období z důvodu nedostatku majetku nezládala uspokojit všechny své zákazníky. V roce 2009 se hodnota ukazatele dostala do intervalu doporučených hodnot a zároveň téměř na hodnotu oborového průměru. Důvodem tohoto zlepšení byla velká investice do majetku v roce 2008 a pokles tržeb v roce 2009.

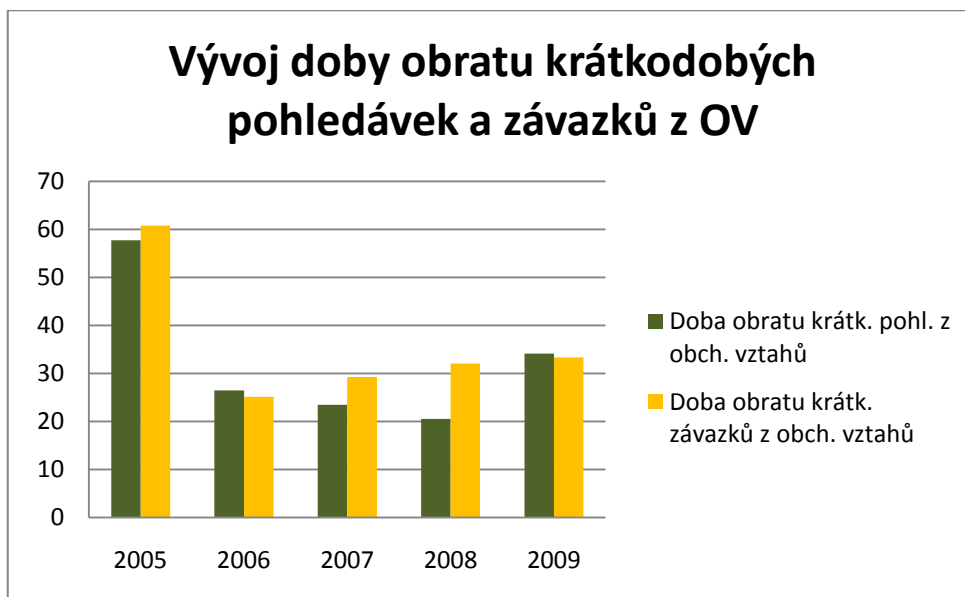
Obrat stálých aktiv v průběhu sledovaných let, kromě lehkého zvýšení v roce 2007, klesal. Z již dříve zjištěných výsledků lze usuzovat, že za tímto vývojem stál postupný růst stálých aktiv v letech 2006-2008 a pokles tržeb v roce 2009.

Průměrný počet dnů obrátu zásob měl silně rostoucí trend (pouze s malým poklesem v roce 2009), přičemž vývoj hodnocený jako uspokojivý by měl mít trend opačný, tedy klesající.

Dobu obrátu krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů se podařilo z roku 2005 na rok 2006 rapidně zkrátit a v dalších letech toto zkracování dále pokračovalo. V roce 2009 však doba obrátu krátkodobých pohledávek opět vzrostla, a to téměř o 14 dnů. Znovu se tak ocitla nad délkou doby obrátu krátkodobých závazků. Doba obrátu krátkodobých závazků z obchodních vztahů od roku 2006 naopak průběžně rostla.

Po většinu sledovaného období byla doba obratu krátkodobých závazků z OV delší než doba obratu krátkodobých pohledávek z OV, což bylo pro společnost dobré. V letech 2006 a 2009 však byla tato nerovnost obrácená – přestože šlo pouze o malý rozdíl, dá se předpokládat, že společnost měla problémy s včasným hrazením závazků, a to právě z důvodu pozdních úhrad od zákazníků.

Graf 15: Vývoj dob obratu krátkodobých pohledávek a závazků z obchodních vztahů
(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů; údaje jsou ve dnech)



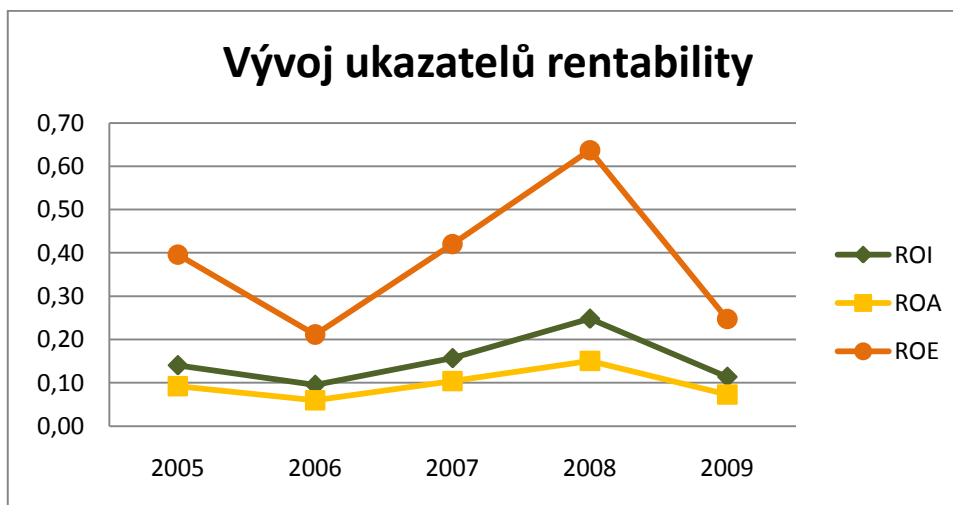
Analýza ukazatelů rentability

Tabulka 10: Analýza ukazatelů rentability
(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Ukazatel	Výpočet	2005	2006	2007	2008	2009
ROI	$(\text{EBIT} / \text{celkový kapitál}) \cdot 100\%$	14,04%	9,51%	15,69%	24,79%	11,37%
ROA	$(\text{EAT} / \text{celková aktiva}) \cdot 100\%$	9,22%	5,97%	10,39%	15,02%	7,27%
ROE	$(\text{EAT} / \text{vlastní kapitál}) \cdot 100\%$	39,58%	21,13%	42,05%	63,69%	24,75%

Graf 16: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2005–2009

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)



U hodnot všech těchto ukazatelů můžeme vidět nejprve jejich propad v roce 2006 a následný růst až do roku 2008. Rok 2009 přinesl opět značné zhoršení, a to téměř až na hodnoty roku 2006. Tento fakt byl pro společnost rozhodně negativní, ale dle mého názoru do jisté míry nevyhnutelný jako jeden z mnoha důsledků globální ekonomické krize.

Hodnota ukazatele rentability celkového vloženého jmění (ROI) se během sledovaného období nacházela pod spodní hranicí doporučeného intervalu <12;15> pouze v letech 2006 a 2009. Situaci v roce 2005 můžeme označit za dobrou a v letech 2007 a 2008 dokonce za vynikající, protože hodnoty v těchto dvou letech přesáhly hodnotu 15%.

Tabulka 11: Srovnání vývoje ROA a ROE u společnosti a v oboru

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti a údajů MPO⁷⁴)

Ukazatel	Výpočet	2007	2008	2009
ROA společnosti	$(\text{EAT}/\text{celková aktiva}) \cdot 100\%$	10,39%	15,02%	7,27%
ROA v oboru	$(\text{EAT}/\text{celková aktiva}) \cdot 100\%$	5,78%	6,00%	2,75%
ROE společnosti	$(\text{EAT}/\text{vlastní kapitál}) \cdot 100\%$	42,05%	63,69%	24,75%
ROE v oboru	$(\text{EAT}/\text{vlastní kapitál}) \cdot 100\%$	17,63%	15,78%	6,87%

⁷⁴ MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2009*. [online]. 2010 [cit 2011-05-15]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument76325.html>.

Z výše uvedené tabulky je zřejmé, že pokles hodnoty ukazatele rentability celkových aktiv (ROA), který společnost zaznamenala v roce 2009, postihl celý obor. Přesto ROA společnosti zůstala po celé tři roky vyšší než oborový průměr, a to zejména v roce 2008, kdy vzrostla až na 15,02%, zatímco růst ROA v oboru byl minimální a zůstal přibližně na hodnotě 6%.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) společnosti zaznamenala v roce 2008 na rozdíl od mírně klesajícího oborového průměru výrazný nárůst, na čemž měl největší podíl velmi příznivý hospodářský výsledek za tento rok. V roce 2009 se hodnota ROE naopak znatelně propadla, opět v důsledku vývoje hospodářského výsledku, který se v tomto roce také značně snížil. I přes tento pokles však ROE společnosti nadále převyšovala oborový průměr, a to zhruba o 20%, což lze hodnotit jako velmi dobrý výsledek.

Analýza provozních ukazatelů

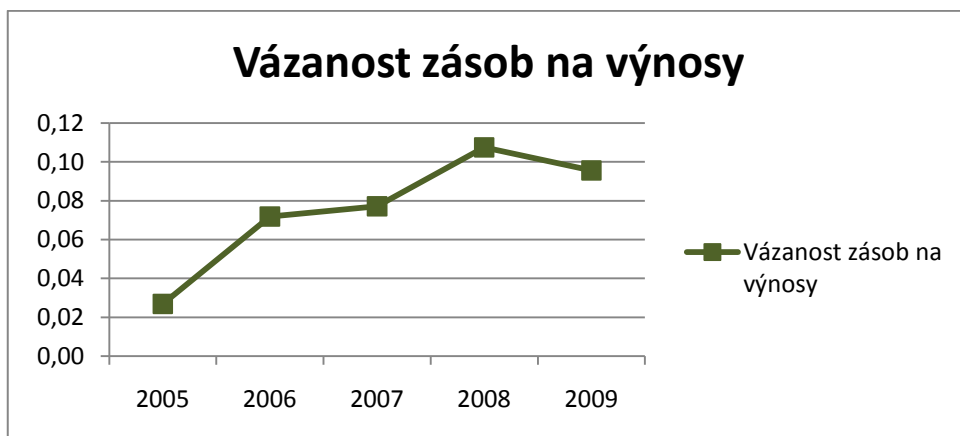
Tabulka 12: Analýza vybraných provozních ukazatelů
(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Ukazatel	Výpočet	2005	2006	2007	2008	2009
Nákladovost výnosů	náklady/výnosy (bez mimořádných)	0,97	0,98	0,97	0,95	0,97
Vázanost zásob na výnosy	zásoby/výnosy (bez mimořádných)	0,03	0,07	0,08	0,11	0,10
Produktivita z přidané hodnoty	přidaná hodnota/počet zam.	676,85	546,71	1 057,77	1 955,06	994,10
Mzdová produktivita	přidaná hodnota/mzdy	2,74	2,11	3,01	4,76	2,51

Nákladovost výnosů se v průběhu sledovaného období téměř neměnila, což znamená, že růst nákladů společnosti byl úměrný růstu jejích výnosů. Do budoucna by však bylo lepší hodnotu tohoto ukazatele postupně snižovat, k čemuž je potřeba snažit se o snižování nákladů.

Graf 17: Vývoj vázanost zásob na výnosy v letech 2005–2009

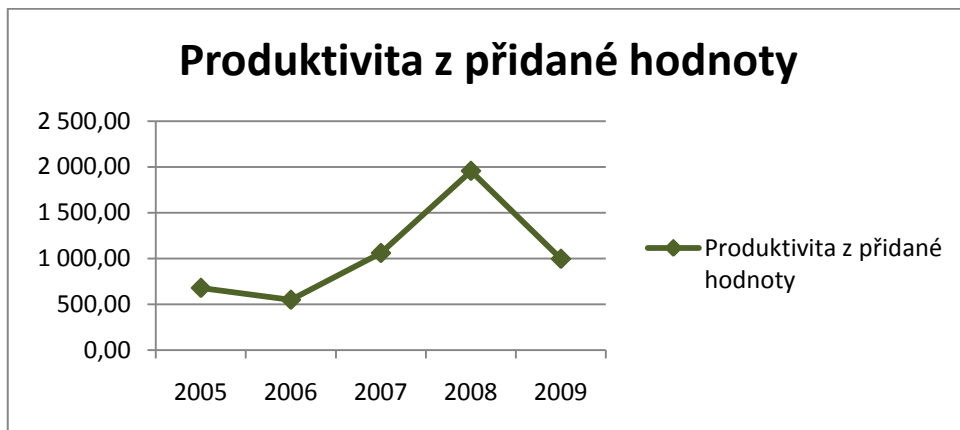
(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)



Znepokojující jsou výsledky ukazatele vázanosti zásob na výnosy, jehož vývoj je zachycen na výše uvedeném grafu. Hodnota ukazatele ve sledovaném období průběžně rostla, pouze v roce 2009 došlo k nepatrnému poklesu. Důvodem tohoto vývoje byl zejména průběžný růst zásob společnosti. Cílem společnosti by mělo být snížení hodnoty tohoto ukazatele na minimum.

Graf 18: Vývoj produktivity z přidané hodnoty v letech 2005–2009

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)



Výše uvedený graf znázorňuje vývoj produktivity z přidané hodnoty. Pokud se podíváme do tabulky také na hodnoty mzdové produktivity, je patrné, že hodnoty obou ukazatelů prošly během sledovaného období velmi podobným vývojem, konkrétně poklesem v roce 2006, poté výrazným růstem až do roku 2008 a následně opětovným výrazným propadem v roce 2009. Tento vývoj byl rovněž velmi podobný vývoji přidané hodnoty, tudíž lze usoudit, že právě přidaná hodnota měla na změny obou produktivit

největší vliv. Z této skutečnosti dále vyplývá, že mzdové náklady společnosti se měnily úměrně k počtu jejích zaměstnanců. Dalším provozním ukazatelem, jehož hodnoty se ve sledovaném období vyvíjely podobně jako přidaná hodnota, je ukazatel produktivity z výkonů.

3.2.6 Analýza soustav ukazatelů

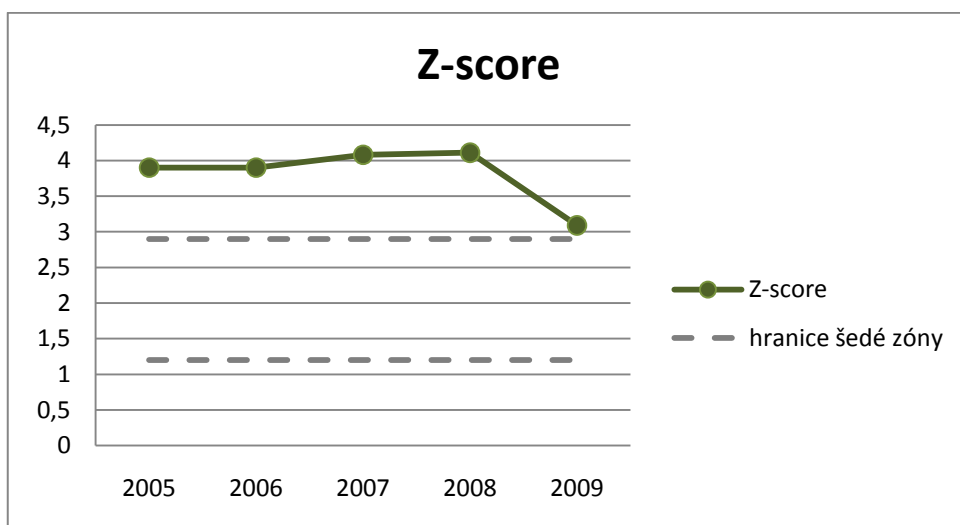
Altmanův model

Tabulka 13: Altmanův index finančního zdraví

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

		čistý pracovní kapitál/aktiva celkem	kumulovaný VH/aktiva celkem	EBIT/aktiva celkem	základní kapitál/cizí zdroje	tržby/aktiva celkem
2005	výše ukazatele	0,19	0,23	0,14	0,01	3,19
	váha ukazatele	0,717	0,847	3,107	0,420	0,998
	vážená hodnota	0,13	0,19	0,44	0,00	3,18
	součet váž.hodnot	3,95				
2006	výše ukazatele	0,41	0,28	0,10	0,01	3,29
	váha ukazatele	0,717	0,847	3,107	0,420	0,998
	vážená hodnota	0,29	0,23	0,30	0,00	3,28
	součet váž.hodnot	4,11				
2007	výše ukazatele	0,39	0,24	0,16	0,01	3,34
	váha ukazatele	0,717	0,847	3,107	0,420	0,998
	vážená hodnota	0,28	0,21	0,49	0,00	3,33
	součet váž.hodnot	4,31				
2008	výše ukazatele	0,27	0,23	0,25	0,00	3,18
	váha ukazatele	0,717	0,847	3,107	0,420	0,998
	vážená hodnota	0,20	0,20	0,77	0,00	3,17
	součet váž.hodnot	4,34				
2009	výše ukazatele	0,30	0,29	0,11	0,00	2,46
	váha ukazatele	0,717	0,847	3,107	0,420	0,998
	vážená hodnota	0,22	0,25	0,35	0,00	2,46
	součet váž.hodnot	3,27				

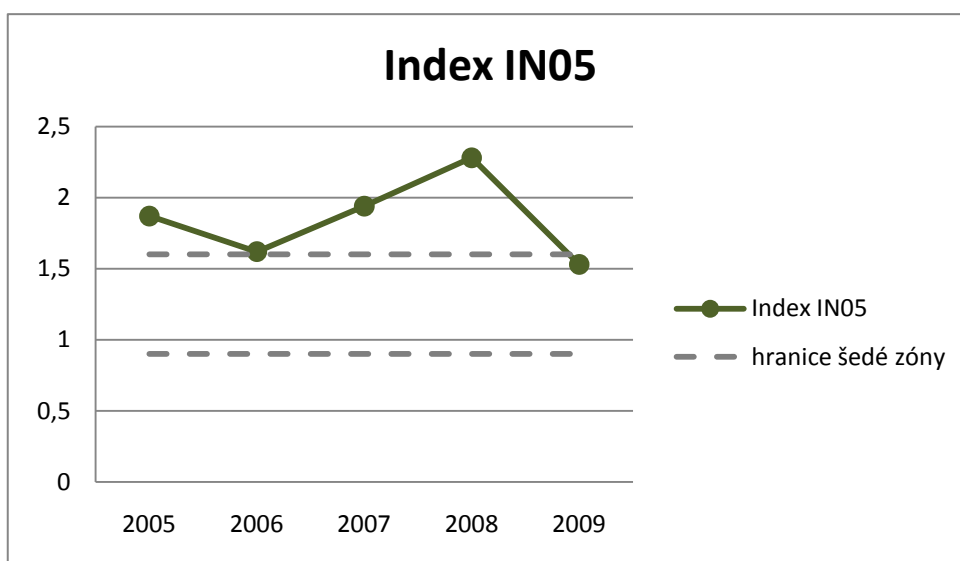
Graf 19: Vývoj Altmanova indexu finančního zdraví
(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)



V prvních čtyřech sledovaných letech hodnota indexu mírným tempem rostla, zatímco v roce 2009 došlo k jejímu výraznému propadu z hodnoty 4,11 až na hodnotu 3,09. I přesto tento pokles se však hodnoty Altmanova indexu po celé sledované období držely nad horní hranicí šedé zóny $\langle 1,2; 2,9 \rangle$. Z této situace lze vyvodit závěr, že jde o silnou, stabilní společnost, která není bezprostředně ohrožena bankrotem.

Index IN05

Graf 20: Vývoj Indexu IN05
(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)



Tabulka 14: Vývoj Indexu IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

		aktiva celkem/cizí zdroje	EBIT/ nákladové úroky	EBIT/ aktiva celkem	výnosy/ aktiva celkem	oběžná aktiva/(krátk. závazky+krátk. BÚ)
2005	výše ukazatele	1,31	9,00	0,14	3,21	1,18
	váha ukazatele	0,13	0,04	3,97	0,21	0,09
	vážená hodnota	0,17	0,36	0,56	0,67	0,11
	součet váž.hodnot	1,87				
2006	výše ukazatele	1,40	6,14	0,10	3,36	1,21
	váha ukazatele	0,13	0,04	3,97	0,21	0,09
	vážená hodnota	0,18	0,25	0,38	0,70	0,11
	součet váž.hodnot	1,62				
2007	výše ukazatele	1,34	8,50	0,16	3,38	1,09
	váha ukazatele	0,13	0,04	3,97	0,21	0,09
	vážená hodnota	0,17	0,34	0,62	0,71	0,10
	součet váž.hodnot	1,94				
2008	výše ukazatele	1,34	9,00	0,25	3,22	0,95
	váha ukazatele	0,13	0,04	3,97	0,21	0,09
	vážená hodnota	0,17	0,36	0,98	0,68	0,09
	součet váž.hodnot	2,28				
2009	výše ukazatele	1,46	6,24	0,11	2,59	1,08
	váha ukazatele	0,13	0,04	3,97	0,21	0,09
	vážená hodnota	0,19	0,25	0,45	0,54	0,10
	součet váž.hodnot	1,53				

Trend vývoje tohoto ukazatele, vytvořeného speciálně pro české ekonomické prostředí, byl meziročně poměrně kolísavý. Pozitivním faktem však je, že i nejnižší hodnota ze všech posuzovaných let, a to hodnota 1,53 v roce 2009, se nacházela při horní hranici šedé zóny <0,9;1,6>. Z těchto hodnot lze tedy usuzovat, že podnik má ve srovnání s ostatními českými podniky dobrou finanční situaci.

3.2.7 Souhrnné hodnocení finanční a obchodní situace společnosti

Vývoj stavu majetku jeho financování

Majetek společnosti od roku 2006 průběžně rostl, přestože v roce 2009 se tempo růstu mírně zpomalilo. Ve struktuře majetku tvoří většinový podíl oběžná aktiva. Podíl stálých aktiv na celkovém majetku společnosti přesto zaznamenal v posledních dvou sledovaných letech nárůst zhruba na 30%, přičemž v porovnání s rokem 2005 jde o téměř dvojnásobnou hodnotu.

Hlavní složkou stálých aktiv je dlouhodobý hmotný majetek, jehož hodnota výrazně vzrostla zejména v roce 2008 díky významnější investici.

Oběžná aktiva jsou tvořena zejména zásobami a krátkodobými pohledávkami. Obě tyto hlavní složky od roku 2006 vykazovaly růst, přičemž objem zásob vzrostl v roce 2008 zřetelněji. V následujícím roce se společnosti podařilo zásoby opět snížit, ale již ne natolik, aby se vrátily na objem roku 2007.

Zdroje společnosti během sledovaného období průběžně rostly, na čemž se podílel zejména růst cizích zdrojů. V roce 2009 se však zadlužování společnosti podařilo zastavit. Podíl cizích zdrojů na aktivech po celé sledované období pouze mírně kolísal zhruba mezi hodnotami 70-75%. Příčinou růstu cizích zdrojů byly zejména rostoucí krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry.

Délka doby obratu krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů se během prvních čtyř sledovaných let postupně zkracovala. V roce 2009 byl však tento příznivý trend narušen a tato doba se naopak nápadně prodloužila. Tím dokonce lehce přesáhla dobu obratu krátkodobých závazků z obchodních vztahů, které od roku 2006 průběžně rostly. Pozdní úhrady od zákazníků způsobovaly společnosti problémy s včasnými úhradami jejích závazků a vedly tedy k její zhoršené platební schopnosti.

Obrat celkových aktiv během let klesal a v roce 2009 se již dostal na uspokojivou hodnotu. Dá se tedy usuzovat, že společnost postupně zvyšovala efektivitu využití svého majetku. Doba obratu zásob se však naopak v průběhu sledovaného období prodlužovala, což pro společnost nebylo dobré.

Vývoj a stav tržeb, nákladů, rentability, produktivity a cash flow

V roce 2008 dosáhla společnost oproti roku 2007 několikanásobně vyššího provozního hospodářského výsledku i výsledku hospodaření za účetní období. S tím souvisel výrazný nárůst tržeb v tomto roce a dále také nákladů na prodané zboží, obchodní marže a přidané hodnoty. V roce 2009 výsledek hospodaření naopak podstatně klesl, opět stejně jako tržby, náklady na prodané zboží, obchodní marže a přidaná hodnota. Tuto skutečnost připisují důsledkům globální ekonomické krize.

Osobní náklady společnosti v průběhu let rostly, což bylo způsobeno zejména přijímáním nových zaměstnanců.

Produktivita z přidané hodnoty během let kolísala. Dobrých výsledků v tomto směru společnost dosáhla pouze v roce 2008. Vývoj tohoto ukazatele korespondoval s vývojem přidané hodnoty.

Rentabilita kapitálu, ať už uvažujeme kapitál celkový nebo pouze vlastní, se od roku 2006 průběžně zvyšovala. V roce 2009 pak sice poklesla, nicméně výsledky bylo stále možné považovat za velmi dobré. Můžeme tedy říci, že společnost dokázala svůj kapitál efektivně využívat pro tvorbu zisku.

Rentabilita celkového vloženého jmění v průběhu let značně kolísala, přičemž v letech 2007 a 2008 bylo výsledky možné označit za vynikající, zatímco v roce 2009 naopak za velmi špatné. Rentabilita celkových aktiv v roce 2009 rovněž poklesla, ale její hodnoty i přesto převyšovaly oborový průměr.

Vývoj čistého peněžního toku z provozní činnosti zhruba odpovídal vývoji tržeb, což znamenalo jeho výrazný nárůst v roce 2008 a následný opětovný pokles v roce 2009. Zvýšení čistého peněžního toku z investiční činnosti v roce 2008 potvrzuje významnou investici do majetku v témže roce, zatímco návrat přibližně na hodnotu roku 2007 v roce 2009 značí pravidelné investice společnosti do majetku v důsledku jeho opotřebení. Výše celkového čistého peněžního toku během sledovaných let kolísala, v porovnání s provozním a investičním peněžním tokem, se však jednalo pouze o malé změny.

Vývoj a stav likvidity a zadluženosti

Likvidita společnosti byla po většinu sledovaného období nedostatečná a společnost se tak musela potýkat s problémy ohledně hrazení svých závazků. Během prvních čtyř

sledovaných let se stav navíc postupně zhoršoval. Pouze v roce 2009 došlo k mírnému zlepšení.

Více než dvě třetiny majetku společnosti jsou kryty cizími zdroji. Přestože zadlužení společnosti se podařilo v roce 2009 lehce snížit, stále šlo o hodnoty převyšující oborový průměr zhruba o 10%. V roce 2008 se výrazně zvýšil úhrn krátkodobých bankovních úvěrů. Jednalo se o kontokorentní úvěr na financování zásob, které v tomto roce značně vzrostly. Ukazatel doby splácení dluhu neměl v delším časovém období dobré výsledky – k uspokojivému zkrácení této doby došlo pouze v roce 2008, a to zejména díky prudkému vzrůstu provozního cash flow. Nákladové úroky byly naopak během všech sledovaných let dobře kryty provozním výsledkem hospodaření, a to i přes pokles ukazatele úrokového krytí v roce 2009.

Souhrnné hodnocení

Společnost vykazovala v hodnoceném období růst, jehož tempo se v posledním roce mírně snížilo v důsledku dopadů globální ekonomické krize, která ovlivnila zejména úhrn tržeb.

Výsledky zhodnocení finanční situace společnosti prostřednictvím Altmanova indexu finančního zdraví („Z score“) a Indexu důvěryhodnosti českých firem („Index IN05“) potvrzují, že společnost se ve sledovaném období nepotýkala s vážnějšími finančními problémy, nehrozí jí bezprostřední riziko bankrotu a lze ji považovat za poměrně stabilní. Těchto výsledků společnost dosáhla navzdory relativně vysoké zadluženosti a problémům s likviditou. Rentabilita a provozní cash flow se v letech 2006–2008 vyvíjely příznivě a vytvářely investice pro další rozvoj. V roce 2009 dosáhla společnost v tomto směru horších výsledků, přesto však nešlo o natolik závažné zhoršení, aby byla ohrožena její další činnost.

Další vývoj společnosti bude záviset zejména na vývoji tržeb a na tom, jak se společnost vypořádá s problémy s likviditou.

4 Návrhy opatření ke zlepšení finanční situace společnosti

Na základě provedené finanční analýzy byla společnost zhodnocena jako relativně stabilní a finančně zdravá. Přesto se však potýká s několika problémy, které ji nejen mohou brzdit v dalším rozvoji, ale v budoucnu by také mohly závažněji ohrozit její finanční zdraví. V následujících kapitolách budou uvedeny návrhy na zlepšení finanční situace společnosti, a to vždy formou reakce na konkrétní problém.

4.1 Problém rostoucích zásob

Prvním problémem je rostoucí tendence objemu zásob. Přestože v posledním sledovaném roce zásoby lehce klesly, nedá se mluvit o výrazném zlepšení, což není pro společnost dobré. Růst objemu zásob má totiž za následek také růst nákladů na jejich financování, což může společnost podstatným způsobem zatěžovat. Jak bylo však již dříve uvedeno, společnost je výhradním dovozcem několika značek, proto podstatná část zásob vzniká na základě smluv s dodavateli. Tyto odběratelské smlouvy a z nich vyplývající závazné objednávky způsobují, že výrazné snížení zásob není prakticky možné. Na druhou stranu, vedení společnosti si velice cení prestižního postavení výhradního dovozce, stejně jako je spokojeno s vyšší obchodní marží na dovážené technice. Pokud ovšem chceme tyto smlouvy zachovat, tak musí být cestou, jak zabránit hromadění zásob na skladě, snaha o úspěšnější prodej.

4.2 Potřeba zvýšit tržby a bránit se důsledkům ekonomické krize

Zlepšení prodejních výsledků je důležité jak kvůli boji s vysokými zásobami, tak kvůli potřebě zabránit dalšímu klesání tržeb, které započalo v roce 2009. Tento pokles byl velmi pravděpodobně zapříčiněn důsledky globální ekonomické krize, se kterými se v současné době musí nejenom česká ekonomika potýkat. Společnosti, jejichž existenci tato krize závažně ohrozila, jsou nyní kvůli svému přežití nuceny implementovat mnohá opatření zejména v oblasti cash flow a maximalizace zisku. Tato opatření jsou koncipována tak, aby přinesla výsledky v krátkodobém horizontu, protože společnosti potřebují rychlá řešení svých existenčních problémů. Společnosti HM, s.r.o.

podle provedené analýzy naštěstí v blízké době úpadek nehrozí, přesto by právě některá z těchto protikrizových opatření⁷⁵ mohla mít pozitivní účinky na její ziskovost.

Konkurenční výhodu má vždy ten, kdo dokáže lépe než ostatní reagovat na potřeby zákazníků. Během krize jsou zákazníci při pořizování nové techniky více nejistí a opatrní, proto je společnost může k investici přesvědčit tím, že přenesení část rizika na sebe. To lze provést například prostřednictvím záruky zpětného odkupu za určitých podmínek. Zde je samozřejmě nutné kvůli přenášenému riziku postupovat opatrně, proto navrhuji toto opatření používat pouze u obchodů, jejichž předmětem je technika přímo importovaná na základě odběratelských smluv, a to pouze v případech, kdy by měla společnost jinak problémy tuto techniku prodat. Další příležitostí, jak reagovat na nejistotu zákazníků, je nabídnout jim zapůjčení techniky na zkušební dobu, ať už zdarma nebo za určitý poplatek. Zákazník se tak sám přesvědčí o kvalitě a efektivitě techniky, což ho může přesvědčit k jejímu pořízení. Další pozitivum tohoto opatření je, že pokud společnost ke zkušebnímu zapůjčování (za poplatek) využije neprodejné zásoby techniky na skladě, získá z nich alespoň minimální výnos.

Jak již bylo uvedeno v popisu obchodní strategie, společnost se snaží dodávat kompletní sortiment techniky a poskytovat veškeré související služby. Pro podporu prodeje je tedy potřeba tyto aktivity dále rozvíjet. Doporučuji zaměřit se zejména na další zkvalitňování poskytovaných služeb. V tomto směru by se společnost posunula významně dopředu vyšší specializací služeb. Týká se to zejména servisních pracovníků, kterých by mělo být více, aby se mohl každý z nich soustředit na menší počet značek a být tak schopen vyřešit i závažnější technické problémy. Alternativním řešením ke zvyšování počtu pracovníků servisu je zredukování počtu prodáváných značek. Je ovšem na zvážení vedení společnosti, zda je ochotna přistoupit spíše na růst osobních nákladů nebo na zúžení svého sortimentu nabízené techniky. Každopádně by se společnost díky vysoce specializovaným pracovníkům stala v oblasti servisu mnohem konkurenceschopnější. Příležitostí, jak dále rozšířit nabídku služeb, je poskytování poradenské činnosti v oblasti dotací. Mnoho zákazníků se v možnostech získávání dotací těžko orientuje a platí za poradenské služby různým projektovým

⁷⁵ Inspirace pro některá navržená opatření:

SIMON, H. *Jak na krizi : 33 okamžitých opatření pro Vaši firmu*. 1. vyd. Praha: Management Press, s.r.o., 2009. 204 s. ISBN 978-80-7261-204-8.

manažerům. Možnost poradenství přímo ve společnosti by byla pro zákazníka mnohem pohodlnější a rychlejší.

Co se týče samotné prodejní činnosti, bylo by dobré zhodnotit práci obchodního oddělení, a to zejména z hlediska množství času, které musí obchodníci věnovat jednotlivým prodejním činnostem. V případě zjištění, že na klíčové prodejní činnosti, jako je kontaktování a osobní navštěvování zákazníků, zbývá prodejcům pouze malá část času, by měla společnost zvážit přesunutí některých, zejména administrativních činností na jiné zaměstnance. Dále je pro zvýšení prodejní výkonnosti důležité, aby si prodejci byli vědomi, že zákazníkům je potřeba navštěvovat selektivně. Není totiž efektivní přistupovat ke všem zákazníkům stejně. Prodejci si musí dobře plánovat své návštěvy a trávit více času u zákazníků, kteří přinášejí společnosti vyšší výnos.

Jedním z nejdůležitějších faktorů, které ovlivňují prodejní výsledky, je propagace společnosti a nabízeného zboží. Společnost si v tomto ohledu vede dobře, ať už jde o účast na veletrzích, inzerci v odborných časopisech a na billboardech nebo předvádění techniky v praxi. Doporučuji zaměřit se zejména na poslední ze zmíněných tří propagačních aktivit. Nemusí jít vždy o velké a nákladné předváděcí akce – velmi úspěšná může být také praktická ukázka jednoho stroje, pořádaná pro menší počet vybraných stávajících i potenciálních zákazníků. Následující kalkulace⁷⁶ umožňuje porovnat přibližné náklady na předváděcí akce, a to v závislosti na velikosti těchto akcí:

Celodenní předváděcí akce (cca 200 účastníků, cca 40 ks předváděné techniky)

Náklady na zapůjčení a dopravu strojů:	150 000–180 000 Kč
Související náklady (inzerování akce, hlídání techniky):	30 000–40 000 Kč
<u>Náklady na občerstvení:</u>	<u>40 000–50 000 Kč</u>
Náklady celkem	220 000–270 000 Kč

Dvouhodinová předváděcí akce (cca 15 účastníků, 1 ks předváděné techniky)

Náklady na zapůjčení a dopravu stroje:	10 000–20 000 Kč
Související náklady:	minimální
<u>Občerstvení:</u>	<u>4 000–5 000 Kč</u>
Náklady celkem	14 000–25 000 Kč

⁷⁶ Jedná se pouze o orientační čísla získaná po konzultaci s vedoucí ekonomického oddělení. Uvedené náklady na celodenní akci byly odhadnuty na základě nákladů, které byly vynaloženy na podobnou akci pořádanou společností v září roku 2010. Uvedené náklady na krátkou předváděcí akci rovněž vycházejí ze zkušeností společnosti.

Z uvedené přibližné kalkulace je dobře vidět, že velké předváděcí akce představují pro společnost vždy podstatný finanční výdaj, zatímco menší akce jsou pro ni z hlediska nákladů mnohem schůdnější. U menších akcí je také mnohem jednodušší vše zorganizovat. Proto doporučuji využívat těchto velkých akcí pouze příležitostně a zaměřit se spíše na častější předváděcí akce menšího rázu.

V provedené SWOT analýze byly jako jedna z hrozeb uvedeny nižší ceny některých konkurentů. Je to ovšem z velké části tím, že společnost potřebuje pokrýt vyšší náklady, které jí vznikají v důsledku snahy o nabízení co nejkvalitnější techniky a služeb. Proto doporučuji využít následující opatření týkající se oblasti řízení nabídek a cen pouze v případě, že by objem prodeje a zisk společnosti nadále klesal. Při poskytování slev je vždy lepší alternativou k přímé slevě z ceny využití tzv. „slev v naturáliích“, což znamená přidat zákazníkovi k zakoupené technice něco zdarma. Těmito bonusovými položkami by mohl být například určitý počet hodin servisní práce nebo určité množství materiálu potřebného pro údržbu daného stroje. Jakékoliv snižování ceny je nutné provést tak, aby měl tento zásah co největší pozitivní účinek na objem prodeje. Je tedy nutné zákazníkům nové ceny zdůrazňovat. Při snižování cen je také důležité dávat pozor, aby nedošlo v oboru k tzv. „cenové válce“, protože silnější konkurenti by mohli společnost zlikvidovat.

Rychlého zvýšení zisku by mohlo být v případě potřeby dosaženo také zpoplatněním některých služeb nebo příslušenství, které je dosud součástí ceny. Toto samostatné zpoplatnění umožňuje poté cenu nadále zvyšovat a získané prostředky mohou být mimo jiné použity na zkvalitnění dané služby.

4.3 Vysoká zadluženost společnosti

V oboru podnikání společnosti je běžné, že zadluženost je vyšší než obecně upřednostňovaných 50%. Z finanční analýzy však vyplynulo, že zadluženost společnosti příslušný oborový průměr ještě o 10% převyšuje. Jak již také bylo uvedeno, většina cizích zdrojů je tvořena krátkodobými závazky a krátkodobými bankovními úvěry. V případě úvěrů se jedná o kontokorentní úvěr, kterým společnost řeší jak financování zásob, tak úhrady svých závazků. Tím se dostáváme k dalšímu souvisejícímu problému společnosti, kterým je zhoršující se platební kázeň zákazníků, což dále vede k nedostatku platebních prostředků na úhradu závazků společnosti.

Pokud tedy společnost chce snížit svou zadluženost, musí zmenšit svou potřebu krátkodobých bankovních úvěrů. To znamená zamezit hromadění zásob na skladě, jak již bylo rozebráno výše, a zmenšit objem krátkodobých závazků.

4.4 Problémy s cash flow

Velký objem neuhrazených závazků společnosti je důsledkem pozdních úhrad od jejích zákazníků. Důkazem jsou rostoucí doby obratu jak závazků, tak pohledávek. Společnost by tedy měla přijmout určitá opatření⁷⁷ i ohledně procesu řízení pohledávek.

Co se týče již existujících pohledávek, které jsou nedobytné, nebo jim tento stav reálně hrozí, není zde bohužel mnoho prostoru pro návrhy na zlepšení situace. Nabízejí se klasické postupy, jak dosáhnout alespoň částečného inkasa pohledávek, které jsou dlouho po splatnosti. První možností je postoupení pohledávek, popřípadě faktoring, který spočívá v odkupu pohledávek faktoringovými společnostmi. V obou případech je však riziko, že prodejní cena pohledávky může být podstatně nižší než její nominální hodnota. Dalším možným postupem je soudní vymáhání pohledávek. Ani zde však nelze počítat s inkasem plné hodnoty pohledávky. Důvodem jsou vysoké náklady na soudní vymáhání. I. Vožňáková⁷⁷ uvádí, že náklady na soudní vymáhání se podle statistik pohybují v rozmezí 30-50% z nominální hodnoty pohledávky. V některých případech se však tyto náklady mohou vyšplhat až na 100% nominální hodnoty pohledávky, nebo mohou tuto hodnotu dokonce přesáhnout. Společnost tedy musí ještě před zahájením vymáhání zvážit, jestli se jí tento krok vůbec vyplatí.

Společnost však může provést mnohá preventivní opatření, díky kterým lze problémům s inkasem pohledávek do budoucna předejít, nebo je alespoň zmírnit. V první řadě je dobré, když si společnost předem (tedy ještě před uzavřením obchodu) ověří, jestli je zákazník schopen pohledávku splatit. Znamená to, mimo jiné, zjistit jak je zákazník zadlužený, jakou má výkonnost a jaká je jeho platební morálka. Většinu potřebných informací lze získat z veřejně přístupných zdrojů jako je Obchodní rejstřík, Živnostenský rejstřík, Obchodní věstník, dokumenty hospodářských komor apod. Neopomenutelným zdrojem informací je samozřejmě také vzájemná komunikace mezi společností a zákazníkem. Doporučuji, aby společnost prováděla toto „ověření“

⁷⁷ Inspirace pro některá navržená opatření:

VOŽŇÁKOVÁ, I. *Efektivní řízení pohledávek*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2004. 124 s. ISBN 80-247-0770-5.

zejména při uzavírání větších obchodů. Dalším významným preventivním opatřením je využívání tzv. zajišťovacích prostředků.

Prvním zajišťovacím prostředkem, který doporučuji, je placení záloh. Česká právní úprava nestanovuje žádnou maximální výši zálohy v obchodním vztahu, proto závisí pouze na dohodě dodavatele a odběratele, jaká část smluvené ceny bude zálohami zaplacená. Společnost HM, s.r.o. již zálohy využívá, doporučuji však toto využití ještě posílit, tedy pokrýt zálohami větší část smluvené ceny, a to zejména u zákazníků, jejichž platební schopnost se jeví jako ohrožená.

Dále doporučuji, aby společnost alespoň své nejrizikovější pohledávky nechala pojistit. V ČR je pojištění pohledávek využíváno zejména při uzavírání zahraničních obchodů. Je však možné pojistit i tuzemské pohledávky, přestože pojišťovny v těchto případech obvykle od klientů vyžadují vyšší míru spoluúčasti. Opět je potřeba, aby společnost zvážila, zda se jí využití pojištění vyplatí. Náklady spojené s pojištěním závisí především na objemu pojištěných pohledávek, na jejich lhůtě splatnosti, na riziku, které s sebou nesou, a také na míře spoluúčasti klienta (tedy společnosti, která nechává své pohledávky pojistit). Podle I. Vožňákové⁷⁷ se průměrné náklady na pojištění pohledávek pohybují zhruba v rozmezí 2-7% z nominální hodnoty pohledávky, z čehož jasně vyplývá, že pro společnost je v konečném výsledku výhodnější rizikové pohledávky pojistit, protože případné náklady spojené s jejich vymáháním jsou mnohonásobně vyšší. Mezi české společnosti, které pojištění pohledávek nabízejí, patří například Exportní garanční a pojišťovací společnost, a.s. (zkráceně EGAP) se sídlem v Praze nebo Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. také se sídlem v Praze.

Pro zajištění pohledávky je rovněž možné využít bankovní záruku, která je v § 313 obchodního zákoníku definována takto: „Bankovní záruka vzniká písemným prohlášením banky v záruční listině, že uspokojí věřitele do výše určité peněžní částky podle obsahu záruční listiny, jestliže určitá třetí osoba (dlužník) nesplní určitý závazek nebo budou splněny jiné podmínky stanovené v záruční listině.“⁷⁸ Společnost HM, s.r.o. doposud žádného zákazníka o vyřízení bankovní záruky nežádala, do budoucna by se však neměla bát o toto zajištění zákazníka požádat, a to zejména u obchodů s vysokou smluvní cenou. Bankovní záruka může představovat alternativu zajištění

⁷⁸ Zákon č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník ze dne 5. listopadu 1991.

pohledávky v případech, kdy se společnost se zákazníkem nedohodne na placení záloh. Je možné využít také ručení třetí osoby (ne banky) za závazky zákazníka. Doporučuji však k ručení využívat spíše banky, které si sice za tuto službu naúčtují poplatek, avšak ručení bankou se jeví jako jistější než v případě jiné třetí osoby, která se může dostat do finančních potíží stejně jako zákazník.

4.5 Absence informačního systému

V rámci SWOT analýzy byl mezi slabými stránkami společnosti identifikován slabý přehled o hospodaření jednotlivých oddělení, dále nemožnost průběžné kontroly a také obtížná a příliš složitá komunikace mezi odděleními. Jako řešení těchto problémů se nabízí zavedení informačního systému. Jde v podstatě o typ softwaru, který je schopen pokrýt veškeré procesy ve společnosti a umožňuje rychlou orientaci v datech. Samozřejmostí je pochopitelně zabezpečení všech dat proti neoprávněnému přístupu. Tento systém by poskytl pracovníkům z jednotlivých oddělení přístup ke všem důležitým informacím týkajícím se jednotlivých uzavřených, popřípadě teprve rozjednaných obchodů. Došlo by tak ke zrychlení a tím pádem také zefektivnění mnohých procesů, jako je například dodávka náhradních dílů – daný stroj by totiž byl zaznamenán v databázi a s ním veškeré jeho parametry.

5 Závěr

Tato bakalářská práce se zabývá zhodnocením finanční situace společnosti HM, s.r.o., která sídlí v Hodoníně a zabývá se prodejem a servisem zemědělské techniky, vinařské techniky a technologií pro výrobu vína. Hlavním cílem práce bylo navrhnout pro společnost soubor opatření vedoucích k odstranění zjištěných finančních problémů, celkovému zefektivnění činnosti společnosti a využití možností dalšího rozvoje společnosti.

Provedení finanční analýzy společnosti za roky 2005–2009 ukázalo, že jde o společnost relativně stabilní a stojící mimo bezprostřední nebezpečí úpadku. Ve sledovaném období byl patrný průběžný růst společnosti, přičemž v roce 2009 se tempo růstu zpomalilo, a to zejména poklesem tržeb. I přes dobrou finanční situaci společnosti se však podařilo identifikovat několik nedostatků a problémů, se kterými se společnost musí i dlouhodobě potýkat. Jedná se zejména o průběžný růst zásob, relativně vysokou zadluženost a zejména v poslední době se prodlužující doba inkasa pohledávek, která následně zapříčiňuje pozdní úhrady závazků.

Vypracované návrhy na zlepšení finanční situace se zaměřují zejména na podporu prodeje a efektivní řízení pohledávek, protože úspěšná zlepšení v těchto dvou oblastech budou mít pozitivní efekt také na ostatní zmíněné problémy.

V oblasti prodeje bylo doporučeno klást důraz na kvalitu a specializaci služeb. Dále byla zdůrazněna potřeba reagovat co nejlépe na potřeby zákazníků a získat tak konkurenční výhodu, která je zejména v době krize tolik důležitá. Navrženo bylo například zkušební zapůjčování techniky nebo poskytování poradenství ohledně získávání dotací. Další doporučení se týká častějších praktických ukázek techniky, které zákazníci nejlépe přesvědčí o její kvalitě a efektivitě. Na závěr byla stručně nastíněna doporučená strategie snižování cen, uvedená spíše jako nouzový krok pro případ, že by zisk společnosti v důsledku ekonomické krize i nadále klesal.

Návrhy týkající se problému řízení pohledávek byly spíše preventivního rázu a směřovaly tedy do budoucna. Doporučeno bylo prověřování solventnosti zákazníků při uzavírání obchodů, intenzivnější využívání úhrad pomocí záloh, pojištění významných pohledávek, popřípadě využívání bankovních záruk.

Domnívám se, že cíl mé bakalářské práce se podařilo splnit, a doufám, že mé návrhy a doporučení budou pro vedení společnosti užitečnou inspirací.

6 Seznam použitých informačních zdrojů

Knihy

- 1) BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
- 2) BREALEY, R. A., MYERS, S. C. *Teorie a praxe firemních financí*. 4. vyd. Praha: EAST Publishing, s.r.o., 1999. 971 s. ISBN 80-85605-24-4.
- 3) ČERNÁ, A. a kol. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1997. 293 s.
- 4) DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.
- 5) KEŘKOVSKÝ, M., VYKYPĚL, O. *Strategické řízení : teorie pro praxi*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2002. 172 s. ISBN 80-7179-578-X.
- 6) KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza – krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C.H.Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- 7) KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza : Komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- 8) NÝVLTOVÁ, R., MARINIČ, P. *Finanční řízení podniku: Moderní metody a trendy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2.
- 9) PORTER, E. M. *Konkurenční výhoda*. Praha: Victoria Publishing. ISBN 80-85605-12-0.
- 10) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
- 11) SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, a.s., 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- 12) SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.
- 13) SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.

- 14) SIMON, H. *Jak na krizi : 33 okamžitých opatření pro Vaši firmu*. 1. vyd. Praha: Management Press, s.r.o., 2009. 204 s. ISBN 978-80-7261-204-8.
- 15) SLÁDKOVÁ, E., MRKVIČKA, J., ŠRÁMKOVÁ, A. *Finanční účetnictví a výkaznictví*. 1. vyd. Praha : ASPI, a.s., 2009. 452 s. ISBN 978-80-7357-434-5.
- 16) VÁGNER, I. *Systém managementu*. 2., přepracované vyd. Brno: Vydavatelství MU, 2007. 432 s. ISBN 978-80-210-4264-3.
- 17) VALACH, J. a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 1997. 247 s. ISBN 80-901991-6-X.
- 18) VOŽŇÁKOVÁ, I. *Efektivní řízení pohledávek*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2004. 124 s. ISBN 80-247-0770-5.

Internetové portály

- 19) MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2009*. [online]. 2010 [cit 2011-05-15].
Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument76325.html>.
- 20) HM, s.r.o. – *Prodej a servis zemědělské techniky*. [online]. [cit. 2011-03-08].
Dostupné z: <http://www.hmhodonin.cz>.
- 21) *Výpis z obchodního rejstříku*. [online]. [cit. 2011-04-20].
Dostupné z: <http://www.justice.cz>.

Zákony a vládní vyhlášky

- 22) Zákon č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník ze dne 5. listopadu 1991.

Firemní materiály

- 23) *Účetní závěrka 2005*. Hodonín: HM, s.r.o., 2006. 19 s.
- 24) *Účetní závěrka 2006*. Hodonín: HM, s.r.o., 2007. 17 s.
- 25) *Účetní závěrka 2007*. Hodonín: HM, s.r.o., 2008. 17 s.
- 26) *Výroční zpráva 2008*. Hodonín: HM, s.r.o., 2009. 36 s.
- 27) *Výroční zpráva 2009*. Hodonín: HM, s.r.o., 2010. 36 s.

Ostatní materiály

- 28) Poznámky z přednášek předmětu „Finanční analýza a plánování“ přednášeného na Fakultě podnikatelské, VUT Brno, Ing. Vojtěchem Bartošem, Ph.D. v akademickém roce 2010/2011.
- 29) Osobní konzultace s panem Ing. Františkem Hnidákem, jednatelem společnosti.
- 30) Osobní konzultace s paní Janou Hnidákovou, vedoucí ekonomického oddělení společnosti.

Seznam tabulek

Tabulka 1: Horizontální analýza rozvahy za roky 2005–2009	48
Tabulka 2: Vertikální analýza rozvahy za roky 2005–2009	49
Tabulka 3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za roky 2005–2009	54
Tabulka 4: Horizontální analýza výkazu cash flow za roky 2007–2009	56
Tabulka 5: Horizontální analýza ČPK za roky 2005–2009	57
Tabulka 6: Analýza ukazatelů likvidity	59
Tabulka 7: Analýza ukazatelů finanční stability a zadluženosti	60
Tabulka 8: Srovnání vývoje celkové zadluženosti u společnosti a v oboru	61
Tabulka 9: Analýza ukazatelů aktivity	61
Tabulka 10: Analýza ukazatelů rentability	63
Tabulka 11: Srovnání vývoje ROA a ROE u společnosti a v oboru.....	64
Tabulka 12: Analýza vybraných provozních ukazatelů.....	65
Tabulka 13: Altmanův index finančního zdraví	67
Tabulka 14: Vývoj Indexu IN05	69

Seznam grafů

Graf 1: Podíly prodeje v roce 2010.....	39
Graf 2: Vývoj aktiv v letech 2005–2009	50
Graf 3: Vývoj dlouhodobého majetku v letech 2005–2009.....	50
Graf 4: Vývoj oběžných aktiv v letech 2005–2009	51
Graf 5: Vývoj pasiv v letech 2005–2009	52
Graf 6: Vývoj vlastního kapitálu v letech 2005–2009	52
Graf 7: Vývoj cizích zdrojů v letech 2005–2009.....	53
Graf 8: Vývoj přidané hodnoty a jejích složek	54
Graf 9: Vývoj obchodní marže a jejích složek v letech 2005–2009	55
Graf 10: Vývoj provozního VH a VH za účetní období v letech 2005–2009	55
Graf 11: Vývoj peněžních toků v letech 2007-2009.....	57
Graf 12: Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2005–2009	58
Graf 13: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2005–2009.....	59
Graf 14: Srovnání vývoje obrátu celkových aktiv ve společnosti a v oboru	62
Graf 15: Vývoj dob obrátu krátkodobých pohledávek a závazků z obchodních vztahů	63
Graf 16: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2005–2009.....	64
Graf 17: Vývoj vázanost zásob na výnosy v letech 2005–2009	66
Graf 18: Vývoj produktivity z přidané hodnoty v letech 2005–2009.....	66
Graf 19: Vývoj Altmanova indexu finančního zdraví	68
Graf 20: Vývoj Indexu IN05.....	68

Seznam obrázků

Obrázek 1: Du Pont diagram	32
Obrázek 2: Komplexní nabídka služeb společnosti HM, s.r.o.....	42
Obrázek 3: Dceřiné společnosti (stav k 31. 12. 2010).....	44
Obrázek 4: Personální struktura společnosti.....	44

Seznam použitých zkratk

OR	Obchodní rejstřík
SLEPT	Social, Legal, Economic, Political, Technological
7S	Strategy, Structure, Staff, Systems, Shared values, Style, Skills
SWOT	Strengths, Weaknesses, Opportunities, Threats
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté peněžní prostředky
ČPPF	Čistý peněžně-pohledávkový fond
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky (Earnings Before Interest and Taxes)
EAT	Zisk po zdanění (Earnings After Taxes)
ROI	Return on Investment (Rentabilita celkového vloženého jmění)
ROA	Return on Assets (Rentabilita celkových aktiv)
ROE	Return on Equity (Rentabilita vlastního kapitálu)
CA	Celková aktiva
OA	Oběžná aktiva
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
BÚ	Bankovní úvěry
VH	Výsledek hospodaření

Seznam příloh

Příloha č. 1 – Rozvahy za roky 2005-2009

Příloha č. 2 – Výkazy zisku a ztráty za roky 2005-2009

Příloha č. 3 – Výkazy peněžních toků za roky 2007-2009

Příloha č. 1 - Rozvahy za roky 2005-2009

Sestaveno dle vyhlášky
č. 500/2002 Sb.

ROZVAHA sestavená ke dni 31.12.2005 (v celých tisících Kč)

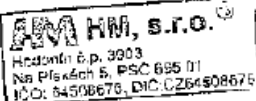
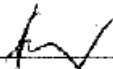
Obch. firma nebo jiný název úč. jednotky
HM, s.r.o.
Identifikační číslo
64508676
Stole účetní jednotky
Na Pískách 5
695 01 Hodonín

	AKTIVA	Stav v běžném účetním období			Minulé účetní období Netto
		Brutto	Korekce	Netto	
	AKTIVA CELKEM	32 804	-2 185	30 619	25 977
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál				
B.	Dlouhodobý majetek	6 892	-1 461	5 431	5 642
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	129	-129		
B. I. 1.	Zhazovací výdaje				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				
3.	Software	129	-129		
4.	Ocenitelná práva				
5.	Goodwill				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	6 600	-1 332	5 268	5 479
B. II. 1.	Pozemky	1 808		1 808	1 808
2.	Stavby	4 036	-762	3 274	3 516
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	666	-570	96	165
4.	Pěstelské celky trvalých porostů				
5.	Základní stádo a tažná zvířata				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	90		90	
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek				
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	163		163	163
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	163		163	163
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly				
4.	Půjčky a úvěry - ovládaní a řízení osoba, podstatný vliv				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
6.	Porizovaný dlouhodobý finanční majetek				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				

	AKTIVA	Stav v běžném účetním období			Minulé účetní období Netto
		Brutto	Korekce	Netto	
C.	Oběžná aktiva	25 517	-724	24 793	19 383
C. I.	Zásoby	2 649		2 649	3 722
C. I. 1.	Materiál				
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary				
C. I. 3.	Výrobky				
C. I. 4.	Zvířata				
C. I. 5.	Zboží	2 649		2 649	3 722
C. I. 6.	Poskytnuté zálohy na zásoby				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky				
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů				
C. II. 2.	Pohledávky - ovládalci a řídící osoba				
C. II. 3.	Pohledávky - podstatný vliv				
C. II. 4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
C. II. 5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy				
C. II. 6.	Dohadné účty aktivní				
C. II. 7.	Jiné pohledávky				
C. II. 8.	Odloučená daňová pohledávka				
C. III.	Krátkodobé pohledávky	16 713	-724	15 989	9 452
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	16 390	-724	15 666	9 067
C. III. 2.	Pohledávky - ovládalci a řídící osoba				
C. III. 3.	Pohledávky - podstatný vliv				
C. III. 4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
C. III. 5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
C. III. 6.	Stát - daňové pohledávky				
C. III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	283		283	285
C. III. 8.	Dohadné účty aktivní	25		25	10
C. III. 9.	Jiné pohledávky	15		15	90
C. IV.	Finanční majetek	6 155		6 155	6 209
C. IV. 1.	Peníze	542		542	870
C. IV. 2.	Účty v bankách	5 613		5 613	5 339
C. IV. 3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly				
C. IV. 4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek				
D. I.	Časové rozlišení	395		395	952
D. I. 1.	Náklady příštích období	140		140	115
D. I. 2.	Komplexní náklady příštích období				
D. I. 3.	Příjmy příštích období	255		255	837

	PASIVA	Stav v běžném účetním období		Stav v minulém účetním období
			Nebo	
	PASIVA CELKEM		30 619	25 977
A.	Vlastní kapitál		7 132	4 308
A. I.	Základní kapitál		153	153
A. I. 1.	Základní kapitál		153	153
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)			
	3. Změny základního kapitálu			
A. II.	Kapitálové fondy			
A. II. 1.	Emisní ážio			
	2. Ostatní kapitálové fondy			
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků			
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách			
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku		16	16
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond, nedělitelný fond		16	16
	2. Statutární a ostatní fondy			
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let		4 140	3 100
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let		4 140	3 100
	2. Nauhrazená ztráta minulých let			
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)		2 823	1 040
B.	Cizí zdroje		23 420	21 648
B. I.	Rezervy			320
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů			320
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky			
	3. Rezerva na daň z příjmů			
	4. Ostatní rezervy			
B. II.	Dlouhodobé závazky			
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů			
	2. Závazky - ovládející a fiduciární osoba			
	3. Závazky - podstatný vliv			
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení			
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy			
	6. Vydané dluhopisy			
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě			
	8. Dohadné účty pasivní			
	9. Jiné závazky			
	10. Odložený daňový závazek			

	PASIVA	Stav v běžném účetním období		Stav v minulém účetním období
			Netto	
B. III.	Krátkodobé závazky		19 100	12 431
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů		16 485	9 914
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba			
3.	Závazky - podstatný vliv			
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení			
5.	Závazky k zaměstnancům		172	172
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění		114	112
7.	Stát - daňové závazky a dotace		1 626	1 313
8.	Krátkodobé přijaté zálohy		682	897
9.	Vydané dluhopisy			
10.	Dohadné účty pasivní		20	23
11.	Jiné závazky			
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci		4 320	8 897
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé		2 420	3 080
2.	Krátkodobé bankovní úvěry		1 900	5 817
3.	Krátkodobé finanční výpomoci			
C. I.	Časové rozlišení		67	20
C. I. 1.	Výdaje příštích období		67	20
2.	Výnosy příštích období			

Sestavěno dne: 1. června 2006	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:  
Právní forma účetní jednotky: společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání: koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej opravy zemědělských strojů

Sestaveno dle vyhlášky

č. 500/2002 Sb.

ROZVAHA

sestavená ke dni 31.12.2006
(v celých tisících Kč)

Obch. firma nebo jiný název úč. jednotky

HM, s.r.o.

Identifikační číslo

64508676

Sídlo účetní jednotky

Na Pískách 5

695 01 Hodonín

	AKTIVA	Stav v běžném účetním období			Minulé účetní období Netto
		Brutto	Korekce	Netto	
	AKTIVA CELKEM	30 079	-2 575	27 504	30 619
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál				
B.	Dlouhodobý majetek	9 430	-1 759	7 671	5 431
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	129	-129		
B. I. 1.	Zřizovací výdaje				
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				
	3. Software	129	-129		
	4. Ocenitelná práva				
	5. Goodwill				
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	9 138	-1 630	7 508	5 268
B. II. 1.	Pozemky	3 029		3 029	1 808
	2. Stavby	4 036	-996	3 040	3 274
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	666	-634	32	96
	4. Pěstební celky trvalých porostů				
	5. Základní stádo a tažná zvířata				
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek				
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1 407		1 407	90
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek				
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	163		163	163
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	163		163	163
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly				
	4. Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv				
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek				
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek				
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				

	AKTIVA	Stav v běžném účetním období			Minulé účetní období Netto
		Brutto	Korekce	Netto	
C.	Oběžná aktiva	20 431	-816	19 615	24 793
C. I.	Zásoby	6 631		6 631	2 649
C. I. 1.	Materiál				
	2. Nedokončená výroba a polotovary				
	3. Výrobky				
	4. Zvířata				
	5. Zboží	6 631		6 631	2 649
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky				
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů				
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba				
	3. Pohledávky - podstatný vliv				
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy				
	6. Dohadné účty aktivní				
	7. Jiné pohledávky				
	8. Odložená daňová pohledávka				
C. III.	Krátkodobé pohledávky	9 994	-816	9 178	15 989
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	7 457	-816	6 641	15 666
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba				
	3. Pohledávky - podstatný vliv				
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
	6. Stát - daňové pohledávky	289		289	
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 498		1 498	283
	8. Dohadné účty aktivní	725		725	25
	9. Jiné pohledávky	25		25	15
C. IV.	Finanční majetek	3 806		3 806	6 155
C. IV. 1.	Peníze	1 127		1 127	542
	2. Účty v bankách	2 679		2 679	5 613
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly				
	4. Pořízovaný krátkodobý finanční majetek				
D. I.	Časové rozlišení	218		218	395
D. I. 1.	Náklady příštích období	215		215	140
	2. Komplexní náklady příštích období				
	3. Příjmy příštích období	3		3	255

	PASIVA	Stav v běžném účetním období		Stav v minulém účetním období
			Netto	
	PASIVA CELKEM		27 504	30 619
A.	Vlastní kapitál		7 775	7 132
A. I.	Základní kapitál		153	153
A. I. 1.	Základní kapitál		153	153
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)			
3.	Změny základního kapitálu			
A. II.	Kapitálové fondy			
A. II. 1.	Emisní ážio			
2.	Ostatní kapitálové fondy			
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků			
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách			
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku		16	16
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond, nedělitelný fond		16	16
2.	Statutární a ostatní fondy			
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let		5 963	4 140
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let		5 963	4 140
2.	Neuhrazená ztráta minulých let			
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)		1 643	2 823
B.	Cizí zdroje		19 589	23 420
B. I.	Rezervy			
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů			
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky			
3.	Rezerva na daň z příjmů			
4.	Ostatní rezervy			
B. II.	Dlouhodobé závazky			
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů			
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba			
3.	Závazky - podstatný vliv			
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení			
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy			
6.	Vydané dluhopisy			
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě			
8.	Dohadné účty pasivní			
9.	Jiné závazky			
10.	Odložený daňový závazek			

	PASIVA	Stav v běžném účetním období		Stav v minulém účetním období
			Netto	
B. III.	Krátkodobé závazky		8 430	19 100
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů		6 314	16 486
	2. Závazky - ovládající a řídící osoba			
	3. Závazky - podstatný vliv			
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení			
	5. Závazky k zaměstnancům		205	172
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění		131	114
	7. Stát - daňové závazky a dotace		192	1 626
	8. Krátkodobé přijaté zálohy		848	682
	9. Vydané dluhopisy			
	10. Dohadné účty pasivní		740	20
	11. Jiné závazky			
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci		11 159	4 320
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé		3 340	2 420
	2. Krátkodobé bankovní úvěry		7 819	1 900
	3. Krátkodobé finanční výpomoci			
C. I.	Časové rozlišení		140	67
C. I. 1.	Výdaje příštích období		118	67
	2. Výnosy příštích období		22	

Sestaveno dne: 26. června 2007	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky: 
Právní forma účetní jednotky: společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání: koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej opravy zemědělských strojů

1. Rozvaha v plném rozsahu za roky 2009, 2008, 2007

	AKTIVA	Skutečnost v účetním období		
		2009	2008	2007
	AKTIVA CELKEM	74 247	69 633	40 324
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál			
B.	Dlouhodobý majetek	24 133	21 875	9 329
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek			
B. I. 1.	Zřizovací výdaje			
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje			
3.	Software			
4.	Ocenitelná práva			
5.	Goodwill			
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek			
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek			
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek			
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	23 970	21 712	9 166
B. II. 1.	Pozemky	2 923	2 923	2 912
2.	Stavby	10 820	11 067	4 751
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	4 261	6 026	461
4.	Pěstelské celky trvalých porostů			
5.	Základní stádo a tažná zvířata			
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek			
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	5 966	1 696	1 042
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek			
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku			
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	163	163	163
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	163	163	163
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem			
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly			
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv			
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek			
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek			
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek			

	AKTIVA	Skutečnost v účetním období		
		2009	2008	2007
C.	Oběžná aktiva	49 627	47 440	30 271
C. I.	Zásoby	18 373	24 098	10 503
C. I. 1.	Materiál			
	2. Nedokončená výroba a polotovary			
	3. Výrobky	287		
	4. Zvířata			
	5. Zboží	18 086	24 098	10 503
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby			
C. II.	Dlouhodobé pohledávky			
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů			
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba			
	3. Pohledávky - podstatný vliv			
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení			
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy			
	6. Dohadné účty aktivní			
	7. Jiné pohledávky			
	8. Odložená daňová pohledávka			
C. III.	Krátkodobé pohledávky	25 712	18 897	14 482
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	17 297	12 596	8 787
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba			
	3. Pohledávky - podstatný vliv			
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení		174	3 917
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění			
	6. Stát - daňové pohledávky	769	1 319	
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	5 307	4 790	1 757
	8. Dohadné účty aktivní			
	9. Jiné pohledávky	2 339	18	21
C. IV.	Finanční majetek	5 542	4 445	5 286
C. IV. 1.	Peníze	563	378	409
	2. Účty v bankách	4 979	4 067	4 877
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly			
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek			
D. I.	Časové rozlišení	487	318	724
D. I. 1.	Náklady příštích období	430	186	652
	2. Komplexní náklady příštích období			
	3. Příjmy příštích období	57	132	72

	PASIVA	Skutečnost v účetním období		
		2009	2008	2007
	PASIVA CELKEM	74 247	69 633	40 324
A.	Vlastní kapitál	21 826	16 425	9 963
A. I.	Základní kapitál	153	153	153
A. I. 1.	Základní kapitál	153	153	153
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)			
	3. Změny základního kapitálu			
A. II.	Kapitálové fondy			
A. II. 1.	Emisní ážio			
	2. Ostatní kapitálové fondy			
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků			
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách			
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	16	16	16
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond, nedělitelný fond	16	16	16
	2. Statutární a ostatní fondy			
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	16 256	5 795	5 605
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	16 256	5 795	5 605
	2. Neuhrazená ztráta minulých let			
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	5 401	10 461	4 189
B.	Cizí zdroje	50 792	51 951	30 120
B. I.	Rezervy			
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů			
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky			
	3. Rezerva na daň z příjmů			
	4. Ostatní rezervy			
B. II.	Dlouhodobé závazky	663	1 930	
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů			
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba			
	3. Závazky - podstatný vliv			
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení			
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy			
	6. Vydané dluhopisy			
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě			
	8. Dohadné účty pasivní			
	9. Jiné závazky	609	1 906	
	10. Odložený daňový závazek	54	24	

	PASIVA	Skutečnost v účetním období		
		2009	2008	2007
B. III.	Krátkodobé závazky	27 259	28 432	14 666
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	16 923	19 710	10 957
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba			
3.	Závazky - podstatný vliv			
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení			
5.	Závazky k zaměstnancům	600	508	269
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	293	272	170
7.	Stát - daňové závazky a dotace	216	2 577	1 457
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	7 721	3 097	1 813
9.	Vydané dluhopisy			
10.	Dohadné účty pasivní	842	599	
11.	Jiné závazky	664	1 669	
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	22 870	21 589	15 454
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	4 344		2 389
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	18 526	21 589	13 065
3.	Krátkodobé finanční výpomoci			
C. I.	Časové rozlišení	1 629	1 257	241
C. I. 1.	Výdaje příštích období	548	439	241
2.	Výnosy příštích období	1 081	818	

Příloha č. 2 – Výkazy zisku a ztráty za roky 2005-2009

Sestaveno dle vyhlášky
č. 500/2002 Sb.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

sestavený ke dni 31.12.2005

V DRUHOVÉM ČLENĚNÍ

(v celých tisících Kč)

5

Obch.firma nebo jiný název úč.jednotky

HM, s.r.o.

Identifikační číslo

64508676

Sídlo účetní jednotky

Na Pískách 5

695 01 Hodonín

	TEXT	Skutečnost v účetním období	
		sledovaném	minulém
I.	Tržby za prodej zboží	95 702	61 042
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	84 644	52 429
+	Obchodní marže	11 058	8 613
II.	Výkony	1 965	3 280
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 965	3 196
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti		
3.	Aktivace		84
B.	Výkonová spotřeba	4 224	4 926
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	1 260	1 170
B. 2.	Služby	2 964	3 756
+	Přidaná hodnota	8 799	6 967
C.	Osobní náklady	4 360	3 814
C. 1.	Mzdové náklady	3 210	2 799
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva		
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1 113	980
C. 4.	Sociální náklady	37	35
D.	Daně a poplatky	63	53
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	369	336
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	146	
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	146	
2.	Tržby z prodeje materiálu		
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu		
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		
F. 2.	Prodaný materiál		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek a komplexních nákladů příštích období v provozní oblasti	-351	444
G. 1.	Změna stavu rezerv v provozní oblasti	-320	-180
G. 2.	Změna stavu opravných položek v provozní oblasti	-31	624
G. 3.	Změna stavu komplexních nákladů příštích období		
IV.	Ostatní provozní výnosy	20	168
H.	Ostatní provozní náklady	224	273
V.	Převod provozních výnosů		
I.	Převod provozních nákladů		
*	Provozní výsledek hospodaření	4 300	2 215

	TEXT	Skutečnost v účetním období	
		sledovaném	minulém
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů		
J.	Prodané cenné papíry a podíly		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku		
K.	Náklady z finančního majetku		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti		
M. 1.	Změna stavu rezerv ve finanční oblasti		
2.	Změna stavu opravných položek ve finanční oblasti		
X.	Výnosové úroky	2	2
N.	Nákladové úroky	347	421
XI.	Ostatní finanční výnosy	465	221
O.	Ostatní finanční náklady	524	276
XII.	Převod finančních výnosů		
P.	Převod finančních nákladů		
*	Finanční výsledek hospodaření	-404	-474
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	1 073	701
Q. 1.	-splatná	1 073	701
2.	-odložená		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	2 823	1 040
XIII.	Mimořádné výnosy		
R.	Mimořádné náklady		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti		
S. 1.	-splatná		
2.	-odložená		
+	Mimořádný výsledek hospodaření		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	2 823	1 040
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	3 896	1 741
Sestaveno dne: 1. června 2006		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky: 	
Právní forma účetní jednotky: společnost s ručením omezeným		Předmět podnikání: koupe zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej opravy zemědělských strojů	

Sestaveno dle vyhlášky
č. 500/2002 Sb.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

sestavený ke dni 31.12.2006
V DRUHOVÉM ČLENĚNÍ
(v celých tisících Kč)

Obch.firma nebo jiný název úč.jednotky
HM, s.r.o.

Identifikační číslo
64508676

Sídlo účetní jednotky
**Na Pískách 5
695 01 Hodonín**

	TEXT	Skutečnost v účetním období	
		sledovaném	minulém
I.	Tržby za prodej zboží	88 937	95 702
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	77 604	84 644
+	Obchodní marže	11 333	11 058
II.	Výkony	1 517	1 965
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 517	1 965
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti		
3.	Aktivace		
B.	Výkonová spotřeba	5 196	4 224
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	1 299	1 260
B. 2.	Služby	3 897	2 964
+	Přidaná hodnota	7 654	8 799
C.	Osobní náklady	4 921	4 360
C. 1.	Mzdové náklady	3 619	3 210
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva		
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1 263	1 113
C. 4.	Sociální náklady	39	37
D.	Daně a poplatky	84	63
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	297	369
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	255	146
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	255	146
2.	Tržby z prodeje materiálu		
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu		
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		
F. 2.	Prodaný materiál		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	92	-351
G. 1.	Změna stavu rezerv v provozní oblasti		-320
G. 2.	Změna stavu opravných položek v provozní oblasti	92	-31
G. 3.	Změna stavu komplexních nákladů příštích období		
IV.	Ostatní provozní výnosy	950	20
H.	Ostatní provozní náklady	848	224
V.	Převod provozních výnosů		
I.	Převod provozních nákladů		
*	Provozní výsledek hospodaření	2 617	4 300

	TEXT	Skutečnost v účetním období	
		sledovaném	minulém
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů		
J.	Prodané cenné papíry a podíly		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku		
K.	Náklady z finančního majetku		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti		
M. 1.	Změna stavu rezerv ve finanční oblasti		
2.	Změna stavu opravných položek ve finanční oblasti		
X.	Výnosové úroky	4	2
N.	Nákladové úroky	426	347
XI.	Ostatní finanční výnosy	628	465
O.	Ostatní finanční náklady	625	524
XII.	Převod finančních výnosů		
P.	Převod finančních nákladů		
*	Finanční výsledek hospodaření	-419	-404
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	555	1 073
Q. 1.	-splatná	555	1 073
2.	-odložená		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1 643	2 823
XIII.	Mimořádné výnosy		
R.	Mimořádné náklady		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti		
S. 1.	-splatná		
2.	-odložená		
*	Mimořádný výsledek hospodaření		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	1 643	2 823
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	2 198	3 896
Sestaveno dne: 26. června 2007		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky: 	
Právní forma účetní jednotky: společnost s ručením omezeným		Předmět podnikání: koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej opravy zemědělských strojů	

2. Výkaz zisku a ztráty za roky 2009, 2008, 2007

	TEXT	Skutečnost v účetním období		
		2009	2008	2007
I.	Tržby za prodej zboží	177 722	216 674	131 425
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	154 554	181 672	115 578
+	Obchodní marže	23 168	35 002	15 847
II.	Výkony	5 105	4 737	3 427
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	4 942	4 559	3 319
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti			
3.	Aktivace	163	178	108
B.	Výkonová spotřeba	8 391	8 458	5 523
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	2 057	2 282	1 474
B. 2.	Služby	6 334	6 176	4 049
+	Přidaná hodnota	19 882	31 281	13 751
C.	Osobní náklady	10 551	8 825	6 170
C. 1.	Mzdové náklady	7 910	6 573	4 575
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva			
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2 584	2 211	1 556
C. 4.	Sociální náklady	57	41	39
D.	Daně a poplatky	92	98	82
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	3 399	4 012	434
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	6 294		243
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	6 294		243
2.	Tržby z prodeje materiálu			
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	3 089		149
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	3 089		149
F. 2.	Prodaný materiál			
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-51	797	55
G. 1.	Změna stavu rezerv v provozní oblasti			
G. 2.	Změna stavu opravných položek v provozní oblasti	-51	797	55
G. 3.	Změna stavu komplexních nákladů příštích období			
IV.	Ostatní provozní výnosy	202	301	276
H.	Ostatní provozní náklady	858	590	1 055
V.	Převod provozních výnosů			
I.	Převod provozních nákladů			
*	Provozní výsledek hospodaření	8 440	17 260	6 325

	TEXT	Skutečnost v účetním období		
		2009	2008	2007
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů			
J.	Prodané cenné papíry a podíly			
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku			
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem			
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů			
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku			
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku			
K.	Náklady z finančního majetku			
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů			
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů			
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti			
M. 1.	Změna stavu rezerv ve finanční oblasti			
2.	Změna stavu opravných položek ve finanční oblasti			
X.	Výnosové úroky	158	132	70
N.	Nákladové úroky	1 352	1 148	744
XI.	Ostatní finanční výnosy	2 668	2 507	746
O.	Ostatní finanční náklady	3 095	5 162	794
XII.	Převod finančních výnosů			
P.	Převod finančních nákladů			
*	Finanční výsledek hospodaření	-1 621	-3 671	-722
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	1 418	3 128	1 414
Q. 1.	-splatná	1 388	3 104	1 414
2.	-odložená	30	24	
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	5 401	10 461	4 189
XIII.	Mimořádné výnosy			
R.	Mimořádné náklady			
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti			
S. 1.	-splatná			
2.	-odložená			
*	Mimořádný výsledek hospodaření			
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)			
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	5 401	10 461	4 189
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	6 819	13 589	5 603

Příloha č. 3 – Výkazy peněžních toků za roky 2007-2009

3. Výkaz peněžních toků za roky 2009, 2008, 2007

	V tis. Kč za období	2009	2008	2007
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů			
	na začátku účetního období	4 445	5 286	3 806
Z.	Účetní zisk (ztráta) z běžné činnosti před zdaněním	6 819	13 589	5 603
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace			
A.1.1.	Odpsy stálých aktiv, umořování OP k nabytému majetku	3 399	4 012	434
A.1.2.	Změna stavu opravných položek	-51	797	55
A.1.3.	Změna stavu rezerv			0
A.1.4.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-3 205	0	-94
A.1.5.	Výnosy z dividend a podílů na zisku			
A.1.6.	Vyučované nákladové a výnosové úroky	1 194	1 016	674
A.1.7.	Ostatní nepeněžní operace			
A.1.	Celkem	1 337	5 825	1 069
A*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	8 156	19 414	6 672
A.2.	Změny stavu (ZS) nepeněžních složek pracovního kapitálu			
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	-6 764	-5 212	-5 359
A.2.2.	Změna stavu aktivních účtů časového rozlišení	-169	406	-506
A.2.3.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	908	12 207	5 637
A.2.4.	Změna stavu pasivních účtů časového rozlišení	372	1 016	101
A.2.5.	Změna stavu zásob	5 725	-13 595	-3 872
A.2.6.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku (ne peněžních prostředků a PEK)			
A.2.	Celkem	72	-5 178	-3 999
A**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	8 228	14 236	2 673
A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	-1 352	-1 148	-744
A.4.	Přijaté úroky	158	132	70
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	-3 466	-1 544	-612
A.6.	Příjmy a výdaje z mimořádných účetních případů			
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku			
A.8.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku			
A***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	3 568	11 676	1 387
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-8 749	-16 558	-2 202
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	6 294	0	0
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám			
B***	Čistý peněžní tok z investičních činností	-2 455	-16 558	-2 202
C.1.	Dopady změn dlouhodobých (krátkodobých) závazků, které spadají do finanční činnosti na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty			
C.1.1.	Přijaté krátkodobé půjčky a úvěry	-3 063	8 524	5 246
C.1.2.	Splátky krátkodobých půjček a úvěrů			
C.1.3.	Přijaté dlouhodobé půjčky a úvěry			
C.1.4.	Splátky dlouhodobých půjček a úvěrů	4 344	-2 389	-951
C.1.5.	Přijaté půjčky a úvěry od spřízněných osob			
C.1.6.	Splátky půjček a úvěrů od spřízněných osob			
C.1.7.	Leasingové splátky			
C.1.8.	Ostatní dopady změn dlouhodobých závazků na peněžní příjmy a PEK	-1 297	1 906	
C.1.9.	Ostatní dopady změn dlouhodobých závazků na peněžní výdaje a PEK			
C.1.	Celkem	-16	8 041	4 295
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a PEK			
C.2.1.	Zvýšení peněžních prostředků a PEK z titulu zvýšení ZK, emisního ážia a RF			
C.2.2.	Vyplacení podílů na vlastním kapitálu společníkům			
C.2.3.	Daší vklady peněžních prostředků od akcionářů			
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky			
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů			
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly	0	-4 000	-2 000
C.2.	Celkem	0	-4 000	-2 000
C.3.	Přijaté dividendy nebo podíly			
C***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-16	4 041	2 295
F.	Čistý peněžní tok	1 097	-841	1 480
R.	Stav peněžních prostředků a PEK na konci účetního období	5 542	4 445	5 286