



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



**FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV EKONOMIKY**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUT OF ECONOMICS

VYUŽITÍ FINANČNÍ ANALÝZY V PODNIKU

APPLYING FINANCIAL ANALYSIS AT A COMPANY

DIPLOMOVÁ PRÁCE
MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

Bc. IVETA STŘECHOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

PROF. ING. MILOŠ KONEČNÝ, DRSc.

BRNO 2012

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Střechová Iveta, Bc.

Podnikové finance a obchod (6208T090)

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

Využití finanční analýzy v podniku

v anglickém jazyce:

Applying Financial Analysis at a Company

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Cíle práce, metody a postupy zpracování

Teoretická východiska práce

Analýza problému a současné situace

Vlastní konkrétní návrhy řešení a jejich přínos (efektivnost)

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

- GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha : Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. vyd. Praha : C. H. Beck, 2010. 745 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
- KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. Finanční analýza. Komplexní průvodce s příklady. 1. vyd. Praha : Grada, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- KONEČNÝ, M. Finanční analýza a plánování. 10. vyd. Brno : Fakulta podnikatelská VUT v Brně, Nottingham Business School the Nottingham Trent University, 2005. 83 s. ISBN 80-7355-033-4.
- KONEČNÝ, M. Finanční analýza. 2. vyd. Brno : Sting, 2008. 77 s. ISBN 978-80-86342-76-4.
- RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza. 3. vyd. Praha : Grada, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

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

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2011/2012.

L.S.

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

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

V Brně, dne 12.05.2012

Abstrakt:

Cílem diplomové práce je aplikace finanční analýzy na účetních výkazech a to rozvahy a výkazu zisků a ztrát v letech 2008-2010. Práce je rozdělena na tři části. První část obsahuje teoretická východiska, vybrané metody finanční analýzy. Druhá část je aplikací vybraných metod na konkrétní podnik a poslední část obsahuje návrhy ke zlepšení v problémových oblastech.

Abstract:

The aim of the thesis is the application of financial analysis on the financial statements, and balance sheet and profit and loss in 2008-2010. The work is divided into three parts. The first part contains the theoretical background, selected methods of financial analysis. The second part is the application of selected methods for a specific company and the final section contains suggestions for improvement in problem areas.

Klíčová slova:

Finanční analýza, účetní výkazy, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, soustavy ukazatelů.

Key words:

Financial analysis, financial statements, differential indicators, ratios, system indicators.

BIBLIOGRAFIE DIPLOMOVÉ PRÁCE

STŘECHOVÁ, I. *Využití finanční analýzy v podniku*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2012. 83 s. Vedoucí diplomové práce prof. Ing. Miloš Konečný, DRSc.

ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že předložená diplomová práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně.

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

V Brně dne 25.5.2012

.....
Bc. Iveta Střechová

PODĚKOVÁNÍ

Na tomto místě bych ráda poděkovala prof. Ing. Milošovi Konečnému, DRSc. za cenné připomínky, odborné rady a metodické vedení práce.

Obsah

Úvod.....	10
1 Vymezení problému a cíle práce	11
2 Teoretická východiska práce	12
2.1 Podstata a význam finanční analýzy	12
2.2 Uživatelé finanční analýzy.....	12
2.3 Vstupní data finanční analýzy.....	13
2.4 Metody finanční analýzy	13
2.4.1 Analýza soustav ukazatelů.....	14
2.4.2 Analýza stavových ukazatelů.....	21
2.4.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	22
2.4.4 Analýza tokových ukazatelů.....	23
2.4.5 Analýza poměrových ukazatelů.....	23
3 Analýza problému a současné situace	29
3.1 Představení společnosti.....	29
3.2 Organizační struktura společnosti.....	29
3.3 Historie společnosti.....	30
3.4 Podrobný popis a analýza stávajícího stavu problému v podniku	31
4 Vlastní návrhy řešení	33
4.1. Analýza soustav ukazatelů.....	33
4.1.1 Kralickův Quicktest	33
4.1.2 Indikátor bonity.....	35
4.1.3 Altmanův index finančního zdraví (A83).....	36
4.1.4 Altmanův index finančního zdraví (Z“-Score)	36
4.1.5 Index IN95(věřitelský).....	37
4.1.6 Index IN99 (vlastnický- index tvorby hodnoty pro vlastníka)	38
4.1.7 Index IN05 (aktualizace IN01)	38
4.1.8 Du Pont rozklad	39
4.1.9 Index finančního zdraví dle SZIF	40
4.1.10 INFA	42
4.2 Analýza stavových ukazatelů.....	46
4.2.1 Horizontální analýza rozvahy	46

4.2.2 Vertikální analýza rozvahy	48
4.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	51
4.4 Analýza tokových ukazatelů.....	52
4.4.1 Horizontální analýza cash flow.....	52
4.4.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	53
4.4.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát	55
4.4.4 Analýza výnosů.....	55
4.4.5 Analýza nákladů	56
4.4.6 Analýza zisku.....	57
4.5 Analýza poměrových ukazatelů.....	59
4.5.1 Ukazatele likvidity	59
4.5.2 Ukazatele zadluženosti	60
4.5.3 Ukazatele aktivity	63
4.5.4 Ukazatele rentability	66
4.5.5 Ukazatele produktivity živé práce	69
4.6 Souhrnné hodnocení finanční situace	71
4.6.1 Majetková struktura	71
4.6.2 Struktura peněžních toků, výnosů a nákladů	71
4.6.3 Rozdílové ukazatele	72
4.6.4 Poměrové ukazatele	72
4.6.5 Soustavy ukazatelů	72
5 Přínos (efektivnost) návrhů řešení	74
Závěr	77
Seznam použité literatury:	78
Seznam tabulek:	79
Seznam grafů:	81
Seznam obrázků:	82
Seznam příloh:	83

Úvod

V současné době v oblasti podnikání na českém trhu, který je přesycený a zároveň silně konkurenční není pro podniky jednoduché se udržet a zachovat si svůj tržní podíl.

Pro každou společnost je základním cílem maximálně zvýšit tržní hodnotu podniku a neustále vytvářet zisk. K tomuto cíli napomáhá spoustě firem finanční analýza, která podnik podrobně prozkoumá a poukáže na silné a slabé stránky podniku.

Důvodem výběru zvoleného tématu byl zájem z mé strany a samozřejmě i ze strany majitele podniku, podrobit finanční analýze vybraný podnik, který si na trhu drží své postavení. Podnik finanční analýzu nikdy neprováděl, což považuji za velké negativum a doufám, že tato diplomová práce bude pro vybraný podnik přínosem.

Majitel této společnosti si přeje podnik podrobit finanční analýze jednak ze zajímavosti a také by díky ní chtěl nalézt místa ke zlepšení stávající finanční stability podniku. Z důvodu ochrany před konkurencí si ovšem nepřeje zveřejnit oficiální název, přidělím tedy společnosti název smyšlený a budu ji nazývat „Parapet, s.r.o.“

1 Vymezení problému a cíle práce

Cílem diplomové práce je vyhodnocení ekonomické situace společnosti Parapet,s.r.o. v letech 2008-2010, její vývoj, příčiny jejího stavu a vývoje. Posoudit vyhlídky na finanční situaci podniku v budoucnosti. Navrhnout opatření ke zlepšení ekonomické situace podniku, k zajištění další prosperity podniku, k přípravě a zkvalitnění rozhodovacích procesů.

Ekonomická situace společnosti není nijak špatná, přesto věřím, že nástroje finanční analýzy pomohou podniku její situaci ještě více vylepšit.

2 Teoretická východiska práce

2.1 Podstata a význam finanční analýzy

Finanční analýza je jednoduše řečeno rozbor a zhodnocení finanční situace podniku. Představuje nástroj, který slouží nejen pro strategické a taktické rozhodování o investicích a financování firmy vlastníků, ale i pro reporting ostatním uživatelům finanční analýzy.

Finanční zdraví firmy nezohledňuje momentální stav, ale především vývojové tendence v čase. Porovnání výsledků minulosti a současnosti se standardními hodnotami v oboru odvětví, ovlivňuje rozhodnutí o budoucí finanční situaci podniku. (2)

K základním cílům finančního řízení podniku řadíme dosahování finanční stability a to pomocí dvou kritérií:

- schopnost vytvářet zisk, zajišťovat přírůstek majetku a zhodnocovat vložený kapitál
- zajištění platební schopnosti podniku

V praxi se lze často setkat s firmami, které finanční analýzu nedělají. Zastávají názor, že pro finanční rozhodnutí jim stačí pouze údaje z účetních výkazů. Pro rozhodnutí finančního manažera nemají však tyto údaje dostatečnou vypovídací schopnost.

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace, týkající se finančního stavu podniku, jsou předmětem zájmu nejen manažerů, ale i mnoha dalších subjektů. Dělíme je:

a) externí:

- investoři

Zájem investorů je zejména pro rozhodování o případných investicích. Sleduje se míra rizika a výnosu spojených s investicí. Druhý důvod získání informací je o nakládání se zdroji, které investoři do podniku již investovali.

- banky a jiní věřitelé

Tito věřitelé sledují finanční stav podniku zejména při žádosti o získání úvěru, v jaké výši a za jakých podmínek.

- stát a jeho orgány

Stát sleduje správnost vykázaných daní. Slouží i pro statistické účely, rozdělování finančních výpomocí apod.

- obchodní partneři (zákazníci, dodavatelé)

Obchodní partneři sledují schopnost podniku hradit splatné závazky, zejména solventnost, likviditu a zadluženost.

- manažeři, konkurence...

Manažeři využívají dané informace pro strategické i operativní řízení podniku.

b) interní:

- manažeři
- odboráři
- zaměstnanci

Zaměstnanci mají přirozeně velký zájem na prosperitě podniku a finanční stabilitě podniku. Jde jim zejména o jistotu zaměstnání, mzdové možnosti a další výhody poskytované zaměstnavatelem. (2)

2.3 Vstupní data finanční analýzy

Vstupní data pocházejí ze tří velkých skupin. První obsahuje účetní data podniku, mezi které patří účetní uzávěrky a přílohy k účetní uzávěrce, vnitropodnikové účetnictví, controlling, výroční zprávy, vývoj stavu zakázek, strategie podniku apod. Další skupinou jsou ostatní data, do kterých zahrnujeme statistické údaje podniku (poptávky, výroby, průměrný počet zaměstnanců), vnitřní směrnice a zprávy auditorů. Poslední skupinu tvoří externí data, jako jsou údaje státní statistiky, údaje z odborného tisku, burzovní zpravodajství, vývoj měnových relací, úrokových měr, odhady analytiků a spousta dalších údajů.

Nejdůležitější jsou účetní výkazy: rozvaha, výkaz zisku a ztrát a přehled o peněžních tocích.

Výběr zdrojů informací je podřízen konkrétnímu účelu finanční analýzy a vybrané metodě finanční analýzy. (5)

2.4 Metody finanční analýzy

Finanční analýzu lze provádět různým způsobem, v různé míře podrobnosti a pomocí různých forem a technik. Vše se odvíjí od toho, za jakým účelem se finanční analýza

dělá. Kromě základních elementárních metod finanční analýzy, jako je analýza stavových, tokových, rozdílových, poměrových ukazatelů nebo bankrotních a bonitních modelů se používá posouzení finančního zdraví podniku pomocí metodiky Státního zemědělského intervenčního fondu, nebo Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA.

2.4.1 Analýza soustav ukazatelů

Soustavy ukazatelů odstraňují nedostatky poměrových ukazatelů, které se soustředí pouze na určitou část. Soustavy ukazatelů vypovídají o souvislostech mezi jednotlivými ekonomickými jevy, umožňují odhalit slabé stránky ve finančním hospodaření podniku a vytipovat oblasti, na které je třeba zaměřit hlubší pozornost v další analýze. Soustavy poměrových ukazatelů řadí mezi své ukazatele také pyramidové rozklady poměrových ukazatelů (DuPont, INFA), jejichž účelem je poznání příčinných souvislostí mezi jednotlivými ukazateli a zkoumání důsledků jejich změn na ukazatele vyšších vrstev a na změnu vrcholového ukazatele (ziskovosti). (6)

Soustavy ukazatelů dělíme dle účelu použití na:

- bonitní modely (diagnostické) – bodovým ohodnocením řadí firmy mezi dobré a špatné společnosti a hodnotí jejich bonitu
- bankrotní modely (predikční) – informují uživatele o tom, zda podniku nehrozí bankrot na základě určitých příznaků, jako jsou problémy s likviditou, čistým pracovním kapitálem apod.

Kralickův Quicktest

Kralickův quicktest se řadí mezi bonitní modely. Rychlé hodnocení podniku se provádí na základě bodového hodnocení čtyř ukazatelů, z nichž dva hodnotí finanční stabilitu a další dva ukazatele hodnotí výnosovou situaci firmy. (3)

V tomto modelu se hodnotí tyto čtyři ukazatele:

- ukazatel finanční nezávislosti (vlastní kapitál / celková aktiva)

Tento ukazatel charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu a samostatnost. Udává, do jaké míry je firma schopna pokrýt své potřeby vlastními zdroji.

- doba splácení dluhu v letech (cizí zdroje-peníze-účty u bank)/provozní CF

Uvedený ukazatel vyjadřuje, za jak dlouhé časové období je podnik schopen uhradit své závazky.

- cash flow v % tržeb (provozní CF/tržby)
- rentabilita celkového kapitálu (provozní VH/celková aktiva)

Cash flow a rentabilita celkového kapitálu analyzují výnosovou situaci zkoumané firmy.

UKAZATEL	fin.nezávislost	dobaspl.dluhu	CF v % tržeb	ROA
1 výborný	>30%	<3r.	>10%	>15%
2 velmi dobrý	>20%	<5r.	>8%	>12%
3 průměrný	>10%	≤12r.	>5%	>8%
4 špatný	≤10%	>12r.	≤5%	≤8%
5 ohrožení insolvenčí	<0%	>30r.	<0%	<0%

Tabulka 1: Stupnice hodnocení ukazatelů

Bonita se stanoví tak, že každý ukazatel se podle dosaženého výsledku nejprve oklasifikuje podle výše uvedené tabulky č.1 a výsledná známka se pak určí jako jednoduchý aritmetický průměr známek získaných za jednotlivé ukazatele. Zvláště se počítá známka pro finanční stabilitu a zvláště pro výnosovou situaci. (8)

Index bonity

Index bonity sleduje výkonnost a finanční situaci podniku pomocí šesti poměrových ukazatelů. Hodnota každého z nich se násobí stanovenou váhou pro daný ukazatel. Součiny se sečtou za všechny ukazatele a konečná suma součinů představuje indikátor bonity. Čím vyšší hodnoty, tím je finančně-ekonomická situace podniku lepší. (5)

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

X1 = Provozní CF/(Cizí zdroje – Rezervy)

X2 = Aktiva / Dluhy

X3 = Zisk před zdaněním / Aktiva

X4 = Zisk před zdaněním / Tržby

X5 = Zásoby / Tržby

X6 = Tržby / Aktiva

Stupnice hodnocení pro index bonity:

Indikátor bonity	Finanční situace
< -2	Extrémně špatná
-2 až -1	Velmi špatná
-1 až 0	špatná
0 až 1	Určité problémy
1 až 2	Dobrá
2 až 3	Velmi dobrá
3 <	Extrémně dobrá

Tabulka 2: Hodnocení pro index bonity

Altmanův index finančního zdraví

Altmanův index finančního zdraví podává zprávu o tom, zda bude podnik v budoucnu prosperovat, nebo přijde bankrot. Výsledek je součtem pěti hodnot poměrových ukazatelů, kterým jsou stejně jako u indexu bonity přiřazeny určité váhy. Vyskytuje se ve třech verzích: A68, A83, Z'-Score.

Altmanův index finančního zdraví (A83)

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

$X1 = \text{ČPK} / \text{Aktiva}$

$X2 = \text{Zadržený zisk} / \text{Aktiva}$

$X3 = \text{EBIT} / \text{Aktiva}$

$X4 = \text{Vlastní kapitál} / \text{Cizí zdroje}$

$X5 = \text{Tržby} / \text{Aktiva}$

Výsledné hodnoty interpretujeme podle toho, do jakého spektra jej můžeme zařadit. Je-li hodnota vypočítaného indexu vyšší než 2,9, jedná se o firmu, jejíž finanční situace je uspokojivá. Jsou-li výsledky v rozmezí 1,2-2,9, hovoříme o šedé zóně, což znamená, že firmu nelze jednoznačně označit za úspěšnou, ale stejně tak ji nemůžeme hodnotit jako firmu s problémy. Hodnoty pod 1,2 signalizují poměrně výrazné finanční problémy a tedy i možnost bankrotu.

Altmanův index finančního zdraví (Z“- Score)

$$Z“- \text{ Score} = 6,56 * X1 + 3,26 * X2 + 6,72 * X3 + 1,05 * X4 + 3,25$$

X1 = ČPK / Aktiva

X2 = Zadržený zisk / Aktiva

X3 = EBIT / Aktiva

X4 = Vlastní kapitál / Cizí zdroje

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

Výsledná hodnota větší než 5,5 informuje, že podnik patří mezi bonitní podniky, v opačném případě hodnot nižších než 5,5 hovoříme o bankrotních podnicích.

Indexy IN

Bankrotní modely vytvořeny manželi Neumaierovými hodnotí finanční situaci podniků typických pro české prostředí. Vznikaly postupně na základě matematicko-statistických modelů a údajů finančních analýz mnoha českých firem. K dnešnímu dni evidujeme indexy IN95, IN99, IN01 a jeho aktualizace IN05.

Index IN95

První index vyvinutý v roce 1995 byl zaměřen na schopnost podniku dostát svým závazkům, někdy bývá označován jako věřitelský index.

$$IN95 = 0,26 * X1 + 0,11 * X2 + 3,91 * X3 + 0,38 * X4 + 0,10 * X5 - 17,62 * X6$$

X1 = Aktiva / Cizí zdroje

X2 = EBIT / Nákladové úroky

X3 = EBIT / Aktiva

X4 = Výnosy / Aktiva

X5 = Oběžná aktiva / (Krátkodobé závazky + Krátkodobé bank. úvěry a výp.)

X6 = Závazky po lhůtě splatnosti / Výnosy

Výsledek je možno interpretovat podle vypočtené hodnoty indexu. Jeli hodnota indexu menší než 1, podnik není schopen platit závazky. Pohybuje-li se hodnota v rozmezí od 1 do 2, hovoříme o rizikovém podniku, který může mít problémy se splácením závazků a

v případě výsledné hodnoty větší nebo rovné 2, řadíme podnik do firem bezproblémově platících závazky.

Index IN99

Index IN99 jehož vznik datuje rok 1999 byl zaměřen na identifikaci tvorby hodnoty pro vlastníky, proto je někdy nazýván vlastnický index.

$$\text{IN99} = -0,017 * X1 + 4,573 * X2 + 0,481 * X3 + 0,015 * X4$$

X1 = Aktiva / Cizí zdroje

X2 = EBIT / Aktiva

X3 = Výnosy / Aktiva

X4 = Oběžná aktiva / (Krátkodobé závazky + Krátkodobé bank. úvěry a výp.)

Výsledné hodnoty indexu větší než 2,07 informují o tom, že podnik tvoří hodnotu pro vlastníky a dosahuje kladných hodnot ukazatele EVA. Hodnoty v rozmezí od 1,42 do 2,07 nám říkají, že podnik spíše tvoří hodnotu pro vlastníka, hodnoty mezi 1,089-1,42 nemohou určit, zda firma tvoří či netvoří hodnotu pro vlastníka, rozmezí mezi 0,684-1,089 spíše netvoří hodnotu pro vlastníka a hodnoty menší než 0,684 hodnotu pro vlastníka netvoří, podnik dosahuje záporné hodnoty ukazatele EVA. (5)

Index IN05

Indexu IN05 předcházel index IN01, jehož je tento index aktualizací. Index IN01 je spojením předchozích dvou indexu a je tedy zaměřen jak na platební schopnost podniku, tak na tvorbu hodnoty pro vlastníky. Rozdíl mezi 01 a 05 je pouze v intervalu hodnocení finanční výkonnosti.

$$\text{IN05} = 0,13 * X1 + 0,04 * X2 + 3,97 * X3 + 0,21 * X4 + 0,09 * X5$$

X1 = Aktiva / Cizí zdroje

X2 = EBIT / Nákladové úroky

X3 = EBIT / Aktiva

X4 = Výnosy / Aktiva

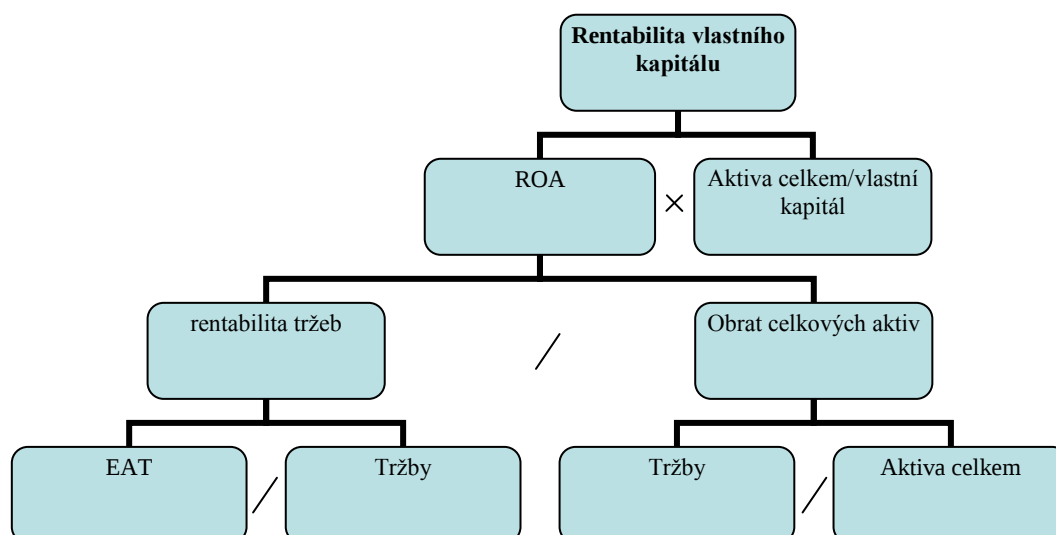
X5 = Oběžná aktiva / (Krátkodobé závazky + Krátkodobé bank. úvěry a výp.)

Výsledné hodnoty indexu IN05 větší než 1,6 informují o tom, že podnik tvoří hodnotu pro vlastníky. Hodnoty mezi 0,9-1,6 řadí podnik do šedé zóny, podnik tedy netvoří hodnotu, ani není bankrotující a hodnoty menší než 0,9 znamenají, že podnik netvoří hodnotu pro vlastníky. (7)

Podnik by měl dosahovat dobré úrovně vlastnického indexu IN99 a také dobré úrovně věřitelského indexu IN95. Špatná úroveň IN95 i IN99 svědčí o katastrofické situaci podniku. Dobrá úroveň IN95 současně se špatnou úrovní IN99 svědčí o tom, že jde o stabilizovaný podnik s nedostatečnou výkonností pro vlastníka. Špatná úroveň IN95 se současně dobrou úrovní IN99 znamená, že podnik tvoří hodnotu pro vlastníky, jeho způsob financování je však tak agresivní, že není schopen plnit své závazky. (5)

Pyramidové soustavy ukazatelů

Pyramidové soustavy ukazatelů rozkládají pomocí aditivní nebo multiplikativní metody vrcholový ukazatel. Cílem těchto soustav je na jedné straně popsání vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů a na straně druhé analyzování složitých vnitřních vazeb v rámci pyramidy. Jakýkoliv zásah do jednoho z ukazatelů se pak projeví v celé vazbě. Pyramidový rozklad byl poprvé použit v chemické společnosti Du Pont de Nemeurs a dodnes zůstává nejtypičtějším pyramidovým rozkladem. Du Pont je orientován na rozklad rentability vlastního kapitálu a na vymezení jednotlivých položek vstupujících do tohoto ukazatele. (7)



Obrázek 1: Du Pont rozklad

Pravá strana Du Pont rozkladu je ukazatel pákového efektu čili převrácené hodnoty ke koeficientu samofinancování. Z tohoto ukazatele je zřejmé, že budeme-li ve větším rozsahu využívat cizí kapitál, můžeme za určitých okolností dosáhnout vyšších hodnot rentability vlastního kapitálu. Pozitivní vliv zadluženosti se projeví pouze tehdy, bude-li firma generovat takový zisk, aby vykompenzovala vyšší nákladové úroky. (7)

Index finančního zdraví dle SZIF

Státní zemědělský intervenční fond (SZIF) posuzuje ekonomické ukazatele hospodaření u zájemců o dotace z fondu EU určených pro podporu zemědělství v Programu rozvoje venkova. (12)

Tato metodika je určena zejména pro hodnocení způsobilosti zemědělských subjektů žádajících o dotace. Využitelnost najde i pro hodnocení finančního zdraví různých podniků. (12)

Postup výpočtu finančního zdraví spočívá ve výpočtu devíti ekonomických ukazatelů finanční analýzy, kterým jsou podle dosaženého výsledku přiřazeny body (viz tabulka č.3). Posouzení finančního zdraví se provádí za poslední tři „účetně“ uzavřené roky. Výsledek se provede pro každý rok a výsledný počet bodů pro posouzení je aritmetickým průměrem. Celkově je možné dosáhnout max. 31 bodů, pro splnění podmínky finančního zdraví (jakožto kriteria způsobilosti) je zapotřebí získat minimálně 15,01 bodů. (12)

Potenciální žadatelé mohou pro svoji potřebu využít jednoduchý program v Excelu pro orientační výpočet finančního zdraví, který je k dispozici na stránkách Státního zemědělského intervenčního fondu. (12)

Kategorie A	od 25,01 do 31,00	Žadatel splňuje podmínky finančního zdraví
Kategorie B	od 17,01 do 25,00	
Kategorie C	od 15,01 do 17,00	
Kategorie D	od 12,51 do 15,00	Žadatel nesplňuje podmínky finančního zdraví
Kategorie E	od 9,00 do 12,50	

Tabulka 3: Bodové hodnocení SZIF

Diagnostickeý systém INFA

Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA vznikl na základě spolupráce Ministerstva průmyslu a obchodu a Vysokou školou ekonomickou. (9)

Slouží podnikům k ověření jejich finančního zdraví. Zároveň nabízí srovnání s nejlepšími firmami daného odvětví a určuje hlavní přednosti firmy i její největší problémy. Výsledky analýzy pak může firma použít jako východisko nových strategií svého rozvoje. Datovým základem nástroje jsou statistická data ČSÚ.

Základem výpočtu je hodnocení finančních indikátorů ve vzájemných vazbách na shromážděná data, čímž získáme silné a slabé stránky podniku. (9)

Srovnání probíhá v šesti úrovních. Zadáním vstupních hodnot získáme hodnocení úrovně podnikové výkonnosti, hodnocení úrovně rentability vlastního kapitálu a hodnocení úrovně rizika (odhad r_e). Další oblast hodnotí provozní část, do které patří produkční síla (EBIT/aktiva), obrat aktiv (výnosy/aktiva), marže (EBIT/výnosy), poměr přidané hodnoty s výnosy a poměr osobních nákladů s výnosy. Čtvrtá oblast hodnotí finanční politiku (politiku kapitálové struktury), která je stanovena na základě tří ukazatelů a to úplatné zdroje/aktiva, vlastní kapitál/aktiva a úroková míra. Poslední část hodnotí úroveň likvidity a to okamžité(L1), pohotové(L2) a běžné(L3). (9)

2.4.2 Analýza stavových ukazatelů

Analýza stavových ukazatelů používá hodnoty přímo z účetních výkazů. Do této skupiny ukazatelů patří analýza trendů (horizontální analýza) a procentní rozbor (vertikální analýza). Tyto analýzy dávají přehled o majetkové struktuře podniku, zdrojích financování a celkové finanční situaci podniku. (2)

Horizontální analýza

Horizontální analýza, neboli analýza trendů se sestavuje několika způsoby. Pro účely finanční analýzy této práce byl vybrán způsob rozdílu mezi dvěma údaji po sobě následujících let. Porovnání jednotlivých položek výkazů se provádí po řádcích, tedy horizontálně a je vyjádřen v absolutních hodnotách i v procentním vyjádření. (2)

Vertikální analýza

Vertikální analýza, jinak nazývaná procentní rozbor spočívá v tom, že se na jednotlivé položky účetních výkazů pohlíží v relaci k nějaké veličině. Zjišťuje procentní podíl jednotlivých položek výkazů na zvoleném základu. Při analýze rozvahy byla jako základ zvolena celková aktiva, pasiva a při analýze výkazů zisku a ztrát byly zvoleny

celkové výnosy a náklady. Výsledky procentního rozboru ukazují strukturu aktiv a pasiv podniku, tedy jeho majetkovou a kapitálovou strukturu. (2)

2.4.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. (4)

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál, někdy nazývaný provozní kapitál je spojen s financováním oběžného majetku. Čím více roste čistý pracovní kapitál, tím lépe je podnik schopen hradit své dluhy.

$$\text{Čistý pracovní kapitál (ČPK)} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá cizí pasiva}$$

Kladná hodnota ČPK signalizuje finanční stabilitu podniku. Má-li být podnik likvidní, musí mít potřebnou výši relativně volného kapitálu, tzn. přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji. ČPK představuje část oběžného majetku financovanou dlouhodobým kapitálem. (4)

Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků.

$$\text{Čisté pohot. prostředky (ČPP)} = \text{Pohot. fin. prostředky} - \text{Okamžitě spl. závazky}$$

Nejvyšší stupeň likvidity zahrnuje do peněžních prostředků pouze hotovost a zůstatek na běžném účtu. Někdy se zahrnují mezi pohotové fin. prostředky krátkodobé cenné papíry a termínované vklady. (4)

Čistý peněžní majetek

Čistý peněžní majetek je kompromisem mezi dvěma výše uvedenými ukazateli. Výpočet je závislý na zahrnutých položkách oběžných aktiv.

$$\text{Čistý peněžní majetek (ČPM)} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky}$$

2.4.4 Analýza tokových ukazatelů

Analýza tokových ukazatelů zahrnuje vypracování výpočtu a analýzu cash flow, horizontální a vertikální analýzu výkazu zisků a ztrát, analýza výsledků hospodaření a provozních ukazatelů nákladů a výnosů.

Analýza cash flow

Analýza cash flow je zaměřena na přehled o finančních tocích. Pozornost bývá věnována především na oblast provozního cash flow, neboť jsme schopni v této oblasti zajistit převahu příjmů nad výdaji. Investici potvrzují peněžní toky z investiční činnosti a výrazný růst peněžních toků z finanční činnosti, které mapují hospodaření s dlouhodobými finančními prostředky. Podnik nemůže mít dlouhodobě záporné cash flow, je nutné tedy sledovat vývoj peněžních toků častěji než 1krát ročně, aby se předešlo platebním potížím. (4)

Analýza výnosů a nákladů

Analýza výnosů a nákladů posuzuje celkový vývoj nákladů a výnosů, jejich strukturu a vývoj jednotlivých položek. Struktura se posuzuje zejména podle hlavní podnikatelské činnosti, sortimentu výrobků a analýzy výkazů zisku a ztrát.

Analýza výsledku hospodaření

Analýza výsledku hospodaření analyzuje, jak se zisk vyvíjí s cíly podniku. Navazuje na analýzu nákladů a výnosů a zaměřuje se zejména na tvorbu a vývoj zisku.

2.4.5 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrová analýza nám dává představu o finanční situaci společnosti a ukazuje ji v dalších souvislostech. Zatímco vertikální a horizontální analýza sleduje vývoj jedné veličiny v čase nebo ve vztahu k jedné veličině, poměrová analýza dává do „poměru“ položky vzájemně mezi sebou. (2)

Ukazatele třídíme do následujících skupin:

- likvidity
- zadluženosti
- aktivity

- rentability
- produktivity živé práce

Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity zobrazují schopnost podniku hradit své závazky. V podstatě poměřuje to, co je nutno zaplatit, s tím, čím je možno platit.

Okamžitá likvidita (likvidita 1.stupně)

Okamžitá likvidita měří okamžitou schopnost podniku uhradit své krátkodobé závazky. Pro úhradu těchto závazků a zachování nejvyšší likvidnosti může být použit pouze finanční majetek – hotovost v pokladnách a peníze na běžných účtech. (7)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \text{finanční majetek} / \text{krátkodobé dluhy}$$

Doporučená hodnota pro firmy v českém prostředí se pohybuje 0,2-0,5, za žádoucí je velikost větší než 1, která značí okamžitou splatnost veškerých krátkodobých závazků. (7)

Pohotová likvidita (likvidita 2.stupně)

Tento ukazatel likvidity vylučuje zásoby z oběžných aktiv z důvodu špatné přeměnitelnosti na peněžní prostředky.

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) / \text{krátkodobé dluhy}$$

Doporučená hodnota této likvidity se pohybuje v rozmezí 1,0-1,5.

Běžná likvidita (likvidita 3.stupně)

Tento ukazatel nám říká, kolikrát je podnik schopen uspokojit pohledávky věřitelů, v případě, kdy promění všechna svá oběžná aktiva v peněžní prostředky.

$$\text{Běžná likvidita} = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé dluhy}$$

Standardní hodnota této likvidity je 2,5. Finančně zdravé firmy dosahují hodnot ve výši 2,0-3,0, ovšem za postačující se považují hodnoty 1,0-2,0. Hodnoty nižší než 1 značí neschopnost podniku financovat krátkodobé dluhy krátkodobým finančním majetkem, neboť musí financovat krátkodobými zdroji dlouhodobý majetek. (7)

Ukazatele zadluženosti

Tyto ukazatele přináší informace o úvěrovém zatížení firmy. Použití cizích zdrojů ovlivňuje jak výnosnost vlastníků firmy, tak riziko podnikání. Na druhou stranu

financování pouze vlastním kapitálem snižuje celkovou výnosnost vloženého kapitálu a je podstatně dražší než financování cizím kapitálem, kde lze využít daňového efektu.

Celková zadluženost

Celková zadluženost charakterizuje finanční úroveň firmy, ukazuje míru krytí majetku společnosti cizími zdroji.

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

Výše tohoto ukazatele do hodnoty 0,3 informuje o nízkém zadlužení. Hodnoty mezi 0,3 až 0,5 značí průměrné zadlužení, rozmezí 0,5 až 0,7 značí vysoké zadlužení a hodnoty nad 0,7 hovoří o rizikovém zadlužení. (7)

Koeficient samofinancování

Předchozí ukazatel doplňuje koeficient samofinancování (equity ratio), jejichž součet dává 100%. Koeficient udává, do jaké míry je firma schopna pokrýt své potřeby z vlastních zdrojů. Je vyjádřením finanční stability a samostatnosti firmy. (11)

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

Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v hodnotách okolo 0,5, nejméně však 0,3. Čím větší budou hodnoty, tím menší riziko pro investory. (7)

Úrokové krytí

Výše tohoto ukazatele vypovídá o tom, kolikrát celkový zisk pokryje úrokové platby.

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

Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je úroveň finanční situace firmy. Za rozhraní se považuje hodnota 3. (11)

Míra zadluženosti

Tento ukazatel měří, kolik Kč cizího kapitálu je potřeba na 1 Kč vlastního kapitálu.

$$\text{Míra zadlužení} = \text{cizí zdroje} / \text{vlastní kapitál}$$

Tento ukazatel je významným ukazatelem zejména pro banku. Ukazatel by neměl překročit hodnotu 0,7. Optimální stav je nižší hodnota cizích zdrojů než vlastního jmění. (11)

Doba splácení dluhu

Tento ukazatel vyjadřuje, za jak dlouho je podnik schopen splatit své dluhy.

$$\text{Doba splácení dluhu} = (\text{cizí zdroje} - \text{finanční majetek}) / \text{provozní CF}$$

Hodnot menších než 3 dosahují finančně zdravé podniky.

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity informují, jak podnik využívá jednotlivé majetkové části, zda disponuje relativně rozsáhlými kapacitami, které zatím nejsou příliš firmou využívány, nebo naopak příliš vysoká rychlost obrátu může být signálem, že firma nemá dostatek produktivních aktiv a z hlediska budoucích růstových příležitostí nebude mít šanci pro jejich realizaci.

V zásadě lze pracovat se dvěma typy ukazatelů aktivity vyjádřenými buď počtem obrátů, nebo dobou obrátu. (3)

Počet obrátek celkových aktiv

Komplexní ukazatel udávající, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok.

$$\text{Počet obrátek celkových aktiv} = \text{tržby} / \text{aktiva celkem}$$

Doporučené průměrné hodnoty by se měly pohybovat v rozmezí 1,6 až 2,9. Pokud je počet obrátek celkových aktiv za rok menší než 1,5, je nutné prověřit, zda je možné vložený majetek redukovat. (5)

Počet obrátek zásob

Tento ukazatel udává, kolikrát je každá položka zásob v průběhu roku prodána a opětovně naskladněna.

$$\text{Počet obrátek zásob} = \text{tržby} / \text{zásoby}$$

Nízký obrát a nepoměrně vysoký ukazatel likvidity napovídá o tom, že podnik má zastaralé zásoby, jejichž reálná hodnota je nižší než cena oficiálně uvedená v účetních výkazech. (8)

Doba obrátu zásob

Vyjadřuje průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby (prodeje).

$$\text{Doba obrátu zásob} = \text{zásoby} / (\text{tržby} / 360)$$

Ukazatel by měl mít co nejnižší velikost, v USA se pohybuje okolo 40dnů. (5)

Doba obrátu pohledávek

Měří, kolik uplyne dní, během nichž je inkaso peněz za tržby zadrženo v pohledávkách.

U platby na obchodní úvěr hrozí riziko nezaplacení pohledávky.

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \text{pohledávky} / (\text{tržby} / 360)$$

Dobu obratu pohledávek je užitečné srovnat s běžnou platební podmínkou, za které firma fakturuje své zboží. Je-li delší než běžná doba splatnosti, znamená to, že obchodní partneři neplatí své účty včas. Udrží-li se tento trend déle, měla by firma uvažovat o opatřeních na urychlení inkasa svých pohledávek. (8)

Doba obratu závazků

Ukazatel udává dobu ve dnech, po které zůstávají krátkodobé závazky neuhrazeny a podnik využívá bezplatný obchodní úvěr. (5)

$$\text{Doba obratu závazků} = \text{závazky} / (\text{tržby} / 360)$$

Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha ve firmě. Rozdíl doby splatnosti pohledávek a doby úhrady závazků vyjadřuje ve dnech počet dnů, které je nutno profinancovat.

Ukazatele rentability

Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu, je měřítkem schopnosti dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu, tj. schopnosti podniku vytvářet nové zdroje. (4)

Ukazatele rentability nám dokážou říci, zda je efektivnější pracovat s vlastními prostředky nebo cizím kapitálem, jak jsme zhodnotili svůj vlastní kapitál v podnikání a poukazuje na slabé stránky v hospodaření.

Rentabilita výnosnosti dlouhodobě investovaného kapitálu

Tento ukazatel vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. Komplexně vyjadřuje efektivnost hospodaření společnosti. (7)

$$\text{Rentabilita dl.invest.kapitálu} = \text{EBIT} / (\text{dl.dluhy} + \text{vl.kapitál}) (\%)$$

Rentabilita aktiv (ROA)

Někdy nazývaná produkční síla poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, zda byla financována z vlastního nebo cizího kapitálu. (7)

$$\text{Rentabilita aktiv (ROA)} = \text{EAT} / \text{aktiva celkem} (\%)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Jeden z klíčových ukazatelů, na který se soustřeďuje pozornost akcionářů, společníků a dalších investorů. Měří, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného

vlastního kapitálu. Rentabilita vlastního kapitálu by měla být větší, než rentabilita vložených aktiv. (7)

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = EAT / \text{vlastní kapitál (\%)}$$

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy podíl čistého zisku připadajícího na 1 Kč tržeb.

$$\text{Rentabilita tržeb (ROS)} = EAT / \text{Tržby (\%)}$$

Finanční páka

Finanční páka vyjadřuje ziskovost vlastního kapitálu k celkovému kapitálu. Jedná se o převrácenou hodnotu koeficientu samofinancování. Ukazatel je tím větší, čím vyšší je podíl cizích zdrojů na celkovém financování.

$$\text{Finanční páka} = \text{aktiva celkem} / \text{vlastní kapitál}$$

Je-li ziskový účinek finanční páky vyšší než 1, pak použití cizích zdrojů rentabilitu vlastního kapitálu zvyšuje. Jestliže je menší než 1, působí finanční páka opačným směrem a rentabilita vlastního kapitálu se snižuje. (1)

Produktivita živé práce

Aktivitu firmy pomáhají analyzovat ukazatele produktivity živé práce. Slouží pro porovnání rychlosti mzdy a průměrné měsíční mzdy. Produktivita práce se vyjadřuje pomocí tržeb, přidané hodnoty a výkonů a je třeba sledovat jejich vývoj prostřednictvím indexů změn.

$$\text{Produktivita práce z přidané hodnoty} = \text{přidaná hodnota} / \text{prům.počet zaměst.}$$

$$\text{Produktivita práce z výkonů} = \text{výkony} / \text{prům.počet zaměstnanců}$$

$$\text{Produktivita práce z tržeb} = \text{tržby} / \text{prům.počet zaměstnanců}$$

$$\text{Průměrná roční mzda} = \text{mzdové náklady} / \text{prům.počet zaměstnanců}$$

$$\text{Průměrná měsíční mzda} = (\text{mzdové náklady} / 12) / \text{prům.počet zaměstnanců}$$

3 Analýza problému a současné situace

3.1 Představení společnosti

Společnost Parapet, s.r.o., která bude podrobena finanční analýze je společností s ručením omezeným, se sídlem ve Velkém Meziříčí. Společnost vznikla dne 18.1.2000 zápisem do obchodního rejstříku vedeného Krajským soudem v Brně. Základní kapitál činí 100 000,-. Parapet, s.r.o. má dva jednatele, z nichž jeden je majitel společnosti.

Předmětem této společnosti je koupě zboží za účelem dalšího prodeje a prodej mimo obory vyhrazené živnostenským zákonem č. 455/91 Sb. o živnostenském podnikání ve znění pozdějších předpisů.

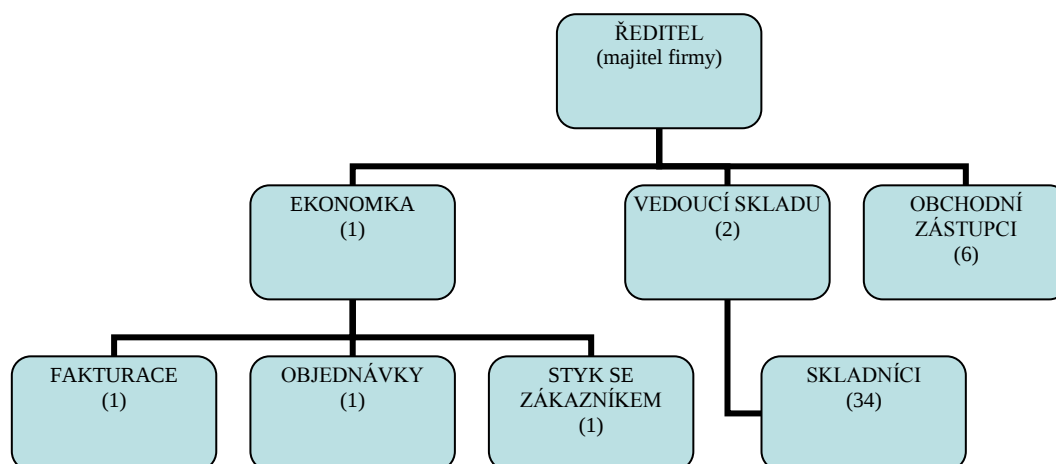
Ekonomické ukazatele:

Ukazatele	2008	2009	2010
Tržby	148 538	130 642	139 023
Počet zaměstnanců	43	46	44

Tabulka 4: Ekonomické ukazatele

3.2 Organizační struktura společnosti

V současné době firma zaměstnává 47 zaměstnanců, jejichž organizační strukturu popisuje následující obrázek. Společnost vedou dva jednatele a to majitel firmy a ekonomka. Ve skladech pracuje z celkového počtu 34 zaměstnanců a to na pozicích skladníci, řidiči a montážníci. V rámci udržení jejich zastupitelnosti a využitelnosti se firma snaží dosáhnout toho, aby všichni mohli dělat všechno. Vedoucí skladu rozdělují pracovníky denně na místa a následně rozdělují práci - přijaté objednávky, kontrola jejich zpracování a příprava distribuce (rozvozné plány, nakládky do aut apod.). Kancelářské pozice se zabývají zpracováním faktur, styku se zákazníky a zpracováním objednávek.



Obrázek 2: Organizační struktura

Tato firma se zabývá nákupem zboží ze zahraničí a prodejem na domácím trhu. Podíl největšího odběratele na celkové produkci činí 5,45%. Strategii rozvoje podniku určuje z velké části trh. Jelikož parapety podléhají napjatému konkurenčnímu prostředí, snaží se firma co nejvíce soustředit na přidanou hodnotu – služby, tj. montáže a prodej maloobdobatelů, která zajišťuje poměrně slušný podíl na zisku. Do budoucna plánuje rozšířit sortiment o další zboží (obklady, schodišťové systémy, kompozity apod.)

Jelikož je společnost Parapet, s.r.o. finančně zdravou firmou, finanční plány tvoří pouze na předpokládané vyšší investice (např. r.2009-nákup nemovitosti v Praze).

3.3 Historie společnosti

Společnost vznikla v roce 2000 pod názvem Parapet, s.r.o. Podnikatelský záměr této nově vznikající firmy byl založen na nákupu a prodeji parapetních desek, jejich formátováním na požadované míry odběratelů, kompletaci zakázek a jejich distribuce. Podnikatelská činnost byla založena na absolutní spolehlivosti a rychlosti dodávek, tedy do 24hod od objednání.

Firma nakupuje parapetové desky v délkách 4,6m a optimalizuje jejich prořez dle jednotlivých objednávek. Výnos této společnosti je zajištěn rozdílnou cenou nakupovaného materiálu a reformátovaného materiálu. Optimalizací těchto prořezů se zajišťují minimální ztráty, neboli jinak řečeno, maximální výnosy.

Tato podnikatelská činnost byla ve své době převratná. Na českém trhu neexistovala téměř žádná konkurence. Prototypová výroba a nadstandardní služby přinesly obrovský rozvoj hlavně v nárůstu počtu odběratelů. Tento vývoj vedl k tomu, že společnost

musela rozšířit své sídlo, které mělo v té době omezené možnosti. Proto se v roce 2001 přestěhovala do 6krát větších prostor.

Od vzniku této firmy až do dnešního dne došlo k neuvěřitelnému rozvoji firem podnikajícím ve stejném oboru činnosti. Neúměrný nárůst konkurence byl důsledkem neustálého snižování cen a tlaku ze strany odběratelských firem na kvalitu a cenu zboží. Tato situace přivedla firmu ke snaze nacházet nové a nové dodavatele a spolupracovat s takovými zeměmi jako je Rusko, Turecko, Polsko, Belgie a Čína.

V současné době firma kooperuje s bratrskou firmou ze Slovenska. V této spolupráci vidí zajištění nejen pozice na trhu, ale i možnost spolupráce obou stran v oblasti zásobování. Společnost Parapet, s.r.o. nabízí svým odběratelům nejširší možnou škálu parapetních desek, která je na českém trhu k dostání. Sortiment je dělen nejen podle účelu použití, ale i podle kvality dodávaného zboží a s ním spojené ceny.

3.4 Podrobný popis a analýza stávajícího stavu problému v podniku

Jak jsem již zmínila v úvodu této práce, společnost Parapet, s.r.o. neprovádí finanční analýzu podniku, což pokládám za velké negativum i přesto, že je jinak velmi zdravou firmou. Společnost tedy není schopna posoudit a porovnat jednotlivé položky účetních výkazů a odhalit tak příčiny, které mohou podnik negativně ovlivňovat.

V oblasti zpracování a vyhodnocení ekonomických výsledků je firma Parapet, s.r.o. hodně specifická. Veškeré ekonomické a účetní informace zpracovává ekonomka, která spolu s majitelem společnost vede, tudíž informace o hospodaření společnosti projednávají denně.

Firma nezpracovává výkazy cash flow, u kterých by mohla narazit v případě, že by žádala v bance například o úvěr, nebo dotace. Jedním z dalších problémů jsou vysoké pohledávky a s nimi spojená doba obratu, která je vyšší než doba obratu závazků. Firma tedy splácí své závazky dříve, než inkasuje peněžní prostředky z pohledávek.

Vývoj finanční situace firmy

Od začátku svého podnikání financovala firma Parapet, s.r.o. svoji podnikatelskou činnost ze svých zdrojů. Veškerý zisk refinancovala na pořízení zásob. V současné době disponuje cca 43mil. Kč zboží na skladech. Tato skladová zásoba umožňuje zajistit především spolehlivý servis a dodávky. Zároveň zajišťuje výkyvy v dodávkách zboží

od dodavatelů. Dodávka například z Číny trvá 2-3 měsíce. Prioritou této firmy je spokojený zákazník, který musí dostat objednávku do 24 hodin.

V době rozvoje této společnosti se neinvestovalo. Tři roky si firma pronajímala prostory ke svému podnikání, až zhruba po 4 letech podnikatelské činnosti začala reinvestovat své zisky do vybudování administrativní budovy, výrobních hal, výdejního skladu, čerpací stanice a jiných pro podnik důležitých prostor.

V současné době rozšiřuje svoji podnikatelskou činnost i v hlavním městě Praha, kde zakoupila dům, zrekonstruovala a otevřela zde novou firemní prodejnu včetně zázemí, jako jsou sklady, ubytování pro personál apod. Všechny tyto investice zajišťuje ze svých zdrojů a daří se jí udržovat a zvyšovat nejen stavy zásob na skladě, ale investovat i do hmotného majetku, jako jsou auta, logistická manipulační technika, výpočetní technika aj. Tato firma nikdy nečerpala úvěry, hmotný majetek nakupuje přímo za hotové peníze. Tyto možnosti zajišťují firmě Parapet, s.r.o. optimální hospodaření s uvolněnými prostředky, což se také odráží na hospodářském výsledku firmy. Finanční situace společnosti Parapet, s.r.o. zajistila návrat k výsostnému postavení na českém trhu. Na rozdíl od konkurenčních firem si firma zajistila absolutní prvenství svým finančním zajištěním a v roce 2010 se stala dodavatelem nejvýznamnějších českých konkurenčních firem.

4 Vlastní návrhy řešení

Cílem této části práce je provedení finanční analýzy společnosti Parapet, s.r.o. za období 2008-2010, pomocí které posoudím současnou finanční situaci firmy. Finanční analýza bude také sloužit jako podklad pro vypracování návrhů na zlepšení dané situace.

K analýze jsem využila interní informace a účetní výkazy za období 2008-2010. Vazby mezi rozvahou a výkazy zisků a ztrát jsem ověřila.

4.1 Analýza soustav ukazatelů

Do kategorie soustav ukazatelů patří bonitní a bankrotní modely. Obě skupiny si kladou za cíl přiřadit firmě jednu jedinou číselnou charakteristiku, na jejímž základě posuzují finanční zdraví firmy. Rozdíl mezi nimi tedy spočívá v tom, k jakému byly vytvořeny účelu. Od poměrových ukazatelů se liší tím, že jednotlivým poměrům přiřazují určité váhy.

4.1.1 Kralickův Quicktest

Quicktest umožňuje zhodnotit finanční i výnosovou situaci firmy pomocí soustav 4 rovnic, převedených do bodového hodnocení.

Kralickův quicktest	2008	2009	2010
R1 (vlastní kapitál/aktiva)	0,887	0,862	0,909
R2 [(Dluhy-pohot.p.prostř)/provozní CF]	0,200	0,700	0,100
R3 (provozní CF/tržby)	0,104	0,107	0,112
R4 (EBIT/aktiva)	0,328	0,233	0,272

Tabulka 5: Kralickův Quicktest 2008-2010

Hodnocení je provedeno ve 3 krocích. Finanční stabilita představuje průměr hodnot R1 a R2, výnosová situace je průměrem hodnot R3 a R4. Celková situace je aritmetickým průměrem hodnot finanční a výnosové stability firmy.

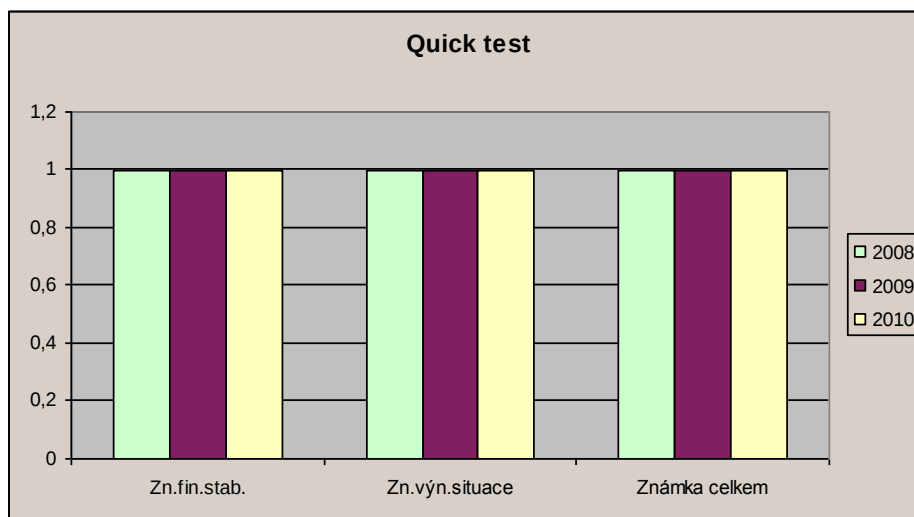
Bodování výsledků	2008	2009	2010
R1 (vlastní kapitál/aktiva)	1	1	1
R2 [(Dluhy-pohot.p.prostř)/provozní CF]	1	1	1
R3 (provozní CF/tržby)	1	1	1
R4 (EBIT/aktiva)	1	1	1

Tabulka 6: Bodové hodnocení Kralickova quicktestu

Na základě hodnot z tabulky je patrné, že nedošlo meziročně k žádným změnám ukazatele. Ve všech letech se firma pohybuje ve výborných hodnotách, lze tedy konstatovat, že firma má dobrou finanční i výnosovou situaci a považuje se za bonitní podnik.

	2008	2009	2010
Finanční situace	1	1	1
Výnosová situace	1	1	1
Celková situace	1	1	1

Tabulka 7: Hodnocení situace podle Kralickova quicktestu



Graf 1: Kralickův Quicktest

Kapitálová síla společnosti je na výborné úrovni, jak napovídají hodnoty tohoto ukazatele. Hodnoty se pohybují v trojnásobných hodnotách, než je jejich minimální hodnota. Hodnoty se neustále zlepšují a to díky rostoucímu vlastnímu kapitálu. Rostou i celková aktiva, ale pomalejším tempem.

Zadlužení společnosti je stejně jako kapitálová síla na výborné úrovni. Poměr nízkých dluhů a poměrně vysokého provozního cash flow je minimální. Pouze v roce 2009 byla tato hodnota vyšší, z důvodu vyšších dluhů, oproti předchozím rokům, avšak to nijak neovlivnilo tak výborné výsledky.

Finanční výkonnost podniku je ohodnocena opět známkou 1. Poměr provozního cash flow a celkových tržeb dosáhl hraničních hodnot lehce nad 10%, je tedy ohodnocen

známkou „výborná“. Rok od roku se poměr mezi provozním cash flow a tržbami zvyšuje.

Výnosnost podniku je také ohodnocena známkou 1. Poměr zisku a celkových aktiv byl pouze v roce 2009 nižší, ovlivněn nižším ziskem, než v ostatních letech. I přesto dosáhla firma na známku „výborná“.

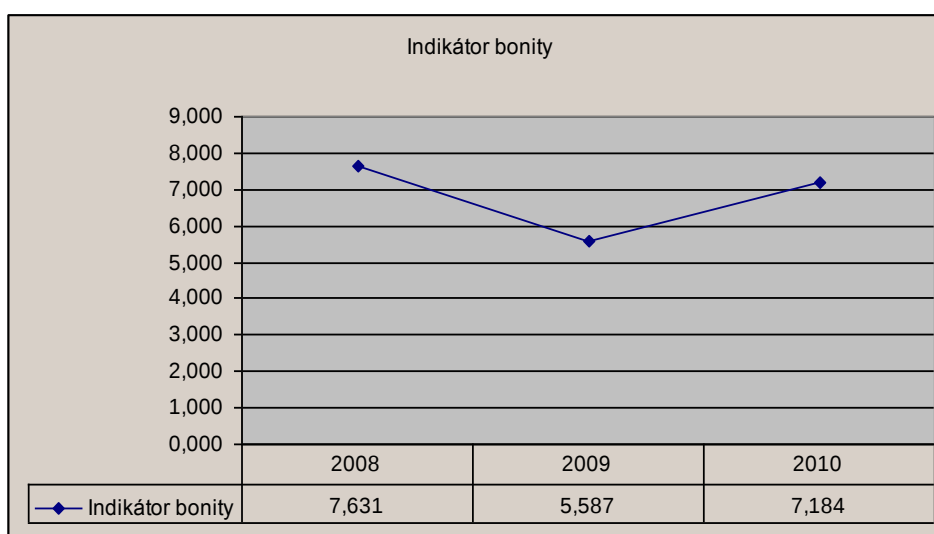
4.1.2 Indikátor bonity

Indikátor bonity	2008	2009	2010
X1 [provozní CF/(cizí zdroje-rezervy)]	1,650	1,090	1,510
X2 (aktiva/cizí zdroje)	8,860	7,230	11,010
X3 (Zisk před zd./aktiva)	0,330	0,230	0,270
X4 (Zisk před zd./tržby)	0,180	0,160	0,220
X5 (zásoby/tržby)	0,240	0,280	0,310
X6 (tržby/aktiva)	1,790	1,410	1,230
INDIKÁTOR BONITY	7,631	5,587	7,184

Tabulka 8: Indikátor bonity

Z tabulky vypočtených hodnot je patrné, že se firmě v letech 2008-2010 dařilo. Mírný pokles zaznamenala v roce 2009, který byl způsoben většími cizími zdroji a nižším ziskem. Nižší tržby byly výsledkem ztráty největšího odběratele společnosti, což se odrazilo i na celkovém výsledku hospodaření v tomto roce. V roce následujícím se firmě začalo opět dařit. Hodnoty indikátoru bonity, pohybující se v rozmezí od 5,5 -7,6 jsou odrazem extrémně dobré ekonomické situace podniku.

Vývoj ukazatele znázorňuje následující graf.



Graf 2: Indikátor bonity

4.1.3 Altmanův index finančního zdraví (A83)

Altmanovy indexy finančního zdraví souhrnně vyhodnocují finanční zdraví podniku. Jsou vyjádřeny jediným číslem, které tvoří 5 ukazatelů. Hodnota Altmanova indexu (A83) menší než 1,2 vypovídá o tom, že firma se blíží k bankrotu. Naopak hodnoty vyšší než 2,9 svědčí o prosperitě podniku. Hodnoty mezi 1,2-2,9 řadí podnik do šedé zóny.

Altmanův index	2008	2009	2010
X1 (čistý prac.kapitál/aktiva)	0,520	0,503	0,564
X2 (zadržený zisk/aktiva)	0,630	0,674	0,687
X3 (EBIT/aktiva)	0,328	0,233	0,272
X4 (vlastní kapitál/cizí zdroje)	7,863	6,228	10,015
X5 (tržby/aktiva)	1,788	1,408	1,227
A83	7,013	5,676	7,262

Tabulka 9: Altmanův index finančního zdraví (A83)

Z tabulky je patrné, že analyzovaná firma ve všech letech sledovaného období převyšuje doporučených hodnot, je velmi prosperující. Nejnižší hodnoty vykazuje v roce 2009, což zapříčinil jednak pokles EBITu a růst celkových aktiv. Jelikož je tento ukazatel určen spíše pro zahraniční podniky, mohou být tyto výsledky zavádějící.

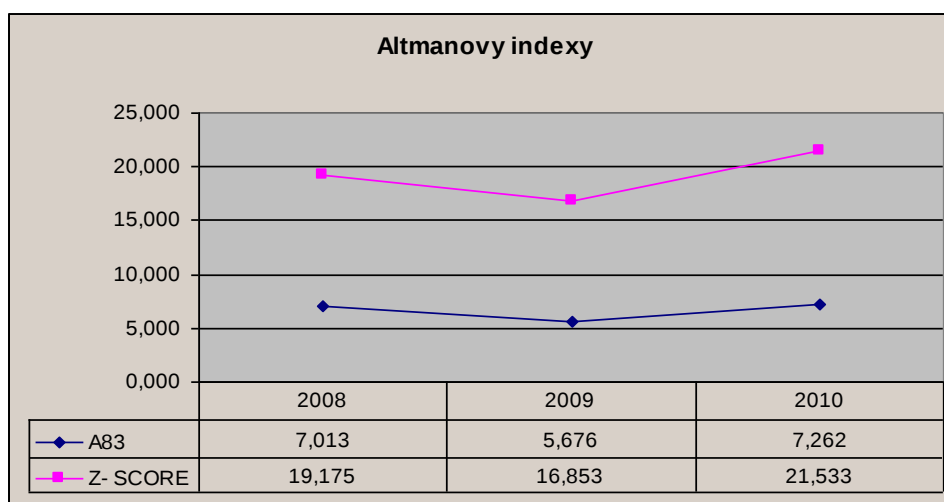
4.1.4 Altmanův index finančního zdraví (Z“-Score)

Altmanův index finančního zdraví zvaný „Z“-Score“ při hodnotě menší než 5,5 informuje o tom, že se firma blíží k bankrotu. Hodnoty vyšší než 5,5 značí prosperitu podniku.

Altmanův index	2008	2009	2010
X1 (čistý prac.kapitál/aktiva)	0,520	0,503	0,564
X2 (zadržený zisk/aktiva)	0,630	0,674	0,687
X3 (EBIT/aktiva)	0,328	0,233	0,272
X4 (vlastní kapitál/cizí zdroje)	7,863	6,228	10,015
Z- SCORE	19,175	16,853	21,533

Tabulka 10: Altmanův index finančního zdraví (Z“-Score)

Firma ve všech letech překračuje s přehledem hodnotu 5,5. V roce 2009 byla hodnota tohoto ukazatele nejnižší a i přesto je téměř trojnásobně vyšší, než je doporučená hodnota 5,5, což považuji za velmi dobrý výsledek. Firma je tedy velmi prosperující. Průběh hodnot obou Altmanových indexů má podobný trend, jak znázorňuje následující graf.



Graf 3: Altmanovy indexy finančního zdraví Z“-Score, A83

4.1.5 Index IN95 (věřitelský)

Indexy IN jsou souhrnné metodiky, kde je použita matematická statistika. Některé vyhodnocují bankrotní situace, jiné ukazují na bonitu a tvorbu hodnoty podniku.

Stupnice hodnocení IN95:

$IN95 \geq 2$... bezproblémová schopnost platit závazky

$1 \leq IN95 < 2$... rizikový podnik (možnost problémů splácet závazky)

$IN95 < 1$... neschopnost platit závazky

Index IN95	2008	2009	2010
X1 (aktiva/cizí zdroje)	8,863	7,229	11,015
X2 (EBIT/nákladové úroky)	504,796	359,950	514,033
X3 (EBIT/aktiva)	0,328	0,233	0,272
X4 (výnosy/aktiva)	1,788	1,408	1,227
X5 (oběžná aktiva/kk.dluhy)	5,878	4,976	7,153
X6 (závazky po lh.spl./výnosy)	0,000	0,000	0,000
IN95	60,382	43,416	61,653

Tabulka 11: Index IN95

Hodnoty tohoto ukazatele se pohybují v obrovských hodnotách. Tyto výsledky způsobily nulové závazky po splatnosti a vysoký EBIT v poměru s nízkými nákladovými úroky. Nejnižší hodnotu zaznamenal rok 2009 způsobený nižším výsledkem hospodaření.

4.1.6 Index IN99 (vlastnický- index tvorby hodnoty pro vlastníka)

IN99 > 2,07 Podnik tvoří novou hodnotu pro vlastníka, dosahuje kl. hodnoty EVA

1,42 ≤ IN99 < 2,07 Spíše tvoří hodnotu pro vlastníka

1,089 ≤ IN99 < 1,42 Nelze určit, zda tvoří, nebo netvoří hodnotu pro vlastníka

0,684 ≤ IN99 < 1,089 Spíše netvoří hodnotu pro vlastníka

IN99 < 0,684 Podnik netvoří hodnotu pro vlastníka, záporná hodnota EVA

Index IN99	2008	2009	2010
X1 (aktiva/cizí zdroje)	8,863	7,229	11,015
X2 (EBIT/aktiva)	0,328	0,233	0,272
X3 (výnosy/aktiva)	1,788	1,408	1,227
X4 (oběžná aktiva/kk.dluhy)	5,878	4,976	7,153
IN99	2,298	1,693	1,755

Tabulka 12: Index IN99

Hodnoty výsledků indexu IN99 se ve všech letech sledovaného období vyšly do rozmezí hodnot, kdy podnik spíše tvoří hodnotu pro vlastníka. V roce 2008 firma Parapet, s.r.o. zcela jistě tvořila hodnotu pro vlastníka a také tvořila kladný ukazatel EVA. Nejnižší hodnotu vykazuje ukazatel v roce 2009, kterou způsobil nárůst cizích zdrojů, zejména závazků z obchodních vztahů.

4.1.7 Index IN05 (aktualizace IN01)

Index IN05 je spojením bonitního a bankrotního modelu. Jedná se o aktualizovaný index IN01.

IN > 1,6: Podnik je ve výborné finanční situaci, s pravděpodobností 67% tvoří hodnotu

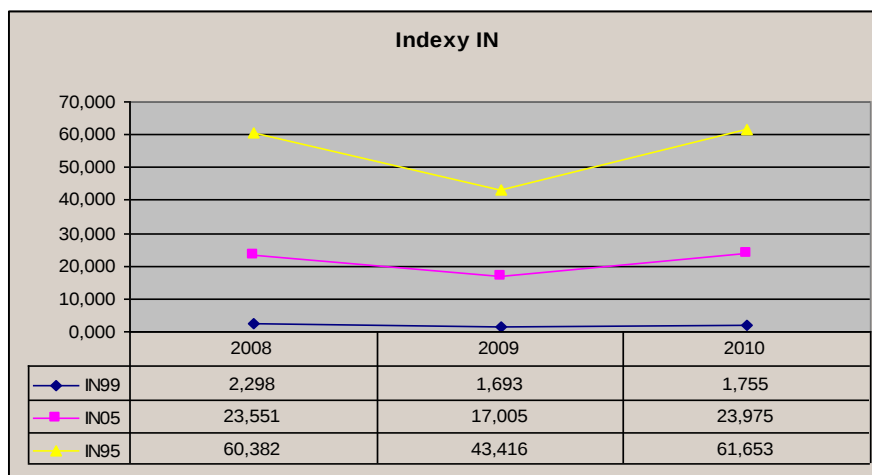
IN < 0,9: Podnik má špatnou finanční situaci, je ve finanční krizi, s pravděpodobností 86% spěje k bankrotu

0,9 < IN05 < 1,6 tzv. „šedá zóna“

Index IN05	2008	2009	2010
X1 (aktiva/cizí zdroje)	8,863	7,229	11,015
X2 (EBIT/nákladové úroky)	504,796	359,950	514,033
X3 (EBIT/aktiva)	0,328	0,233	0,272
X4 (výnosy/aktiva)	1,788	1,408	1,227
X5 (oběžná aktiva/kk.dluhy)	5,878	4,976	7,153
IN05	23,551	17,005	23,975

Tabulka 13: Index IN05

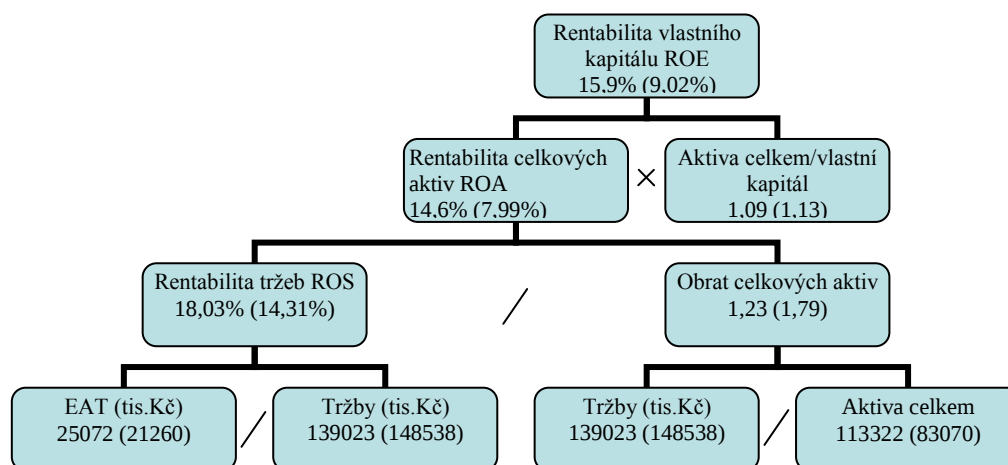
Z výše uvedené tabulky je naprosto jednoznačné, že podnik je ve všech letech ve výborné finanční situaci, několikanásobně překračuje hraniční hodnotu 1,6. Největší podíl na tomto výsledku má hodnota EBIT a zároveň nízké nákladové úroky. Všechny indexy vyšly v hodnotách, které informují o výborné finanční situaci firmy tvořící hodnotu pro vlastníky. Průběh hodnot jednotlivých indexů znázorňuje následující graf.



Graf 4: Indexy IN99,IN95,IN05

4.1.8 Du Pont rozklad

Pyramidové soustavy ukazatelů, z nichž nejznámější je Du Pont rozklad, rozkládají vrcholový ukazatel aditivní nebo multiplikativní metodou. Cílem těchto soustav je popsání vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů a analyzování složitých vnitřních vazeb v rámci pyramidy. Vrchol pyramidy představuje rentabilita celkového vloženého kapitálu, která je rozhodujícím ukazatelem pro hodnocení finanční situace firmy. Pro rozklad byly použity hodnoty roku 2010 a v závorkách pro porovnání hodnoty roku 2008.



Obrázek 3: Du pont rozklad

Byly vybrány roky 2010 a 2008 jako první a poslední rok sledovaného období. Hodnota všech ukazatelů je kladná, což pokládám za velké pozitivum. Hodnota tržeb byla v roce 2010 menší než v roce 2008 a přesto rentabilita tržeb byla v roce 2010 vyšší. Nízký zisk v roce 2008 způsobil nižší rentabilitu oproti roku 2010. Aktiva se v roce 2010 obrátili pouze 1,23 krát, v roce 2008 1,79 krát. Podílem hodnot ROS a obratu celkových aktiv získáme rentabilitu celkových aktiv ROA, kde je patrné, že ji z velké části ovlivňuje rentabilita tržeb. Poměr celkových aktiv k vlastnímu kapitálu činil 1,09 v roce 2010 a v roce 2008 1,13. Vrchol pyramidy je dán součinem poměrových hodnot s rentabilitou celkových aktiv a výsledný výsledek je rentabilita vlastního kapitálu ROE, která vyšla v roce 2010 téměř dvojnásobně lépe než v roce 2008.

4.1.9 Index finančního zdraví dle SZIF

Státní zemědělský intervenční fond u žadatelů v Programu rozvoje a venkova vyhodnocuje finanční zdraví pomocí devíti ekonomických ukazatelů finanční analýzy, kterým jsou podle dosaženého výsledku přiděleny body.

Pro výpočet indexu finančního zdraví dle SZIF byl použit program na stránkách www.szif.cz

č.	ukazatel	výsledek ukazatele	BODY
1	ROA	33,10	3
2	Dlouhodobá rentabilita	88,60	3
3	Přidaná hodnota / vstupy	35,95	3
4	Rentabilita výkonů, z cash flow	19,36	3
5	Celková zadluženost	11,26	5
6	Úrokové krytí	509,20	3
7	Doba splatnosti dluhů, z cash flow	0,17	5
8	Krytí zásob čistým pracovním kapitálem	1,19	3
9	Celková likvidita	5,89	3
Σ	Počet bodů celkem za rok 2008		31

Tabulka 14: Finanční zdraví dle SZIF za rok 2008

č.	ukazatel	výsledek ukazatele	BODY
1	ROA	23,42	3
2	Dlouhodobá rentabilita	86,05	3
3	Přidaná hodnota / vstupy	37,79	3
4	Rentabilita výkonů, z cash flow	18,20	3
5	Celková zadluženost	13,81	5
6	Úrokové krytí	362,32	3
7	Doba splatnosti dluhů, z cash flow	0,48	5
8	Krytí zásob čistým pracovním kapitálem	1,27	3
9	Celková likvidita	4,96	3
Σ	Počet bodů celkem za rok 2009		31

Tabulka 15: Finanční zdraví dle SZIF za rok 2009

č.	ukazatel	výsledek ukazatele	BODY
1	ROA	26,93	3
2	Dlouhodobá rentabilita	90,83	3
3	Přidaná hodnota / vstupy	46,52	3
4	Rentabilita výkonů, z cash flow	23,73	3
5	Celková zadluženost	9,04	5
6	Úrokové krytí	508,72	3
7	Doba splatnosti dluhů, z cash flow	0,04	5
8	Krytí zásob čistým pracovním kapitálem	1,46	3
9	Celková likvidita	7,18	3
Σ	Počet bodů celkem za rok 2010		31

Tabulka 16: Finanční zdraví dle SZIF za rok 2010

Bodování:

kategorie	od	do
A - ANO	25,01	31,00
B - ANO	17,01	25,00
C - ANO	15,01	17,00
D - ANO/NE*	12,51	15,00
E - NE	9,00	12,50

Tabulka 17: Bodovací stupnice

Výpočet se provede pro každý rok a výsledný počet bodů pro posouzení je aritmetickým průměrem. Celkově je možné dosáhnout maximálně 31bodů, pro splnění podmínky finančního zdraví, jakožto kriteria způsobilosti je zapotřebí získat minimálně 15,01bodů.

Finanční zdraví se v letech 2008-2010 pohybovalo na maximální hranici, tedy 31 bodů, v kategorii A, což svědčí o tom, že firma Parapet,s.r.o. je velmi silný finančně zdravý podnik a má nárok na obdržení dotace od SZIF.

4.1.10 INFA

V této části diplomové práce budou srovnány finanční výsledky společnosti s odvětvím pomocí benchmarkingového diagnostického systému finančních indikátorů INFA.

Jednotlivé ukazatele jsou znázorněny v níže uvedené tabulce pomocí barevných grafických znaků. Podniky na vynikající úrovni, převyšující nejlepší podniky v odvětví znázorňuje zelený znak. Opakem je červený znak, který značí, že podnik je pod odvětvovým průměrem. Poslední znak je žlutý a ten představuje velmi dobrou úroveň, srovnatelnou s nejlepšími firmami v odvětví.

UKAZATEL	2008	2009	2010
Podniková výkonnost (ROE-re)			
Rentabilita vlastního kapitálu ROE			
Hodnocení úrovně rizika (odhad re)			
Produkční síla (EBIT/AKTIVA)			
Obrat aktiv (VÝNOSY/AKTIVA)			
Marže (EBIT/VÝNOSY)			
Přidaná hodnota/Výnosy			
Osobní náklady/Výnosy			
Úplatné zdroje/aktiva			
Vlastní kapitál/aktiva			
Úroková míra			
Likvidita L3			
Likvidita L2			
Likvidita L1			

Tabulka 18: INFA

Podnik byl v letech 2008-2010 na velmi dobré úrovni. Zvláště pak ukazatele likvidity, podniková výkonnost, přidaná hodnota a rentabilita vlastního kapitálu vykazují nejlepší výsledky. V roce 2010 si oproti předchozím rokům podnik zlepšil navíc míru hodnocení

úrovně rizika a ukazatel marže. Naopak mezi položky, které je třeba zlepšit patří produkční síla, obrat aktiv, poměr osobních nákladů k výnosům a úroková míra. Mezi nejzajímavější položky tohoto ukazatele patří určitě likvidita.

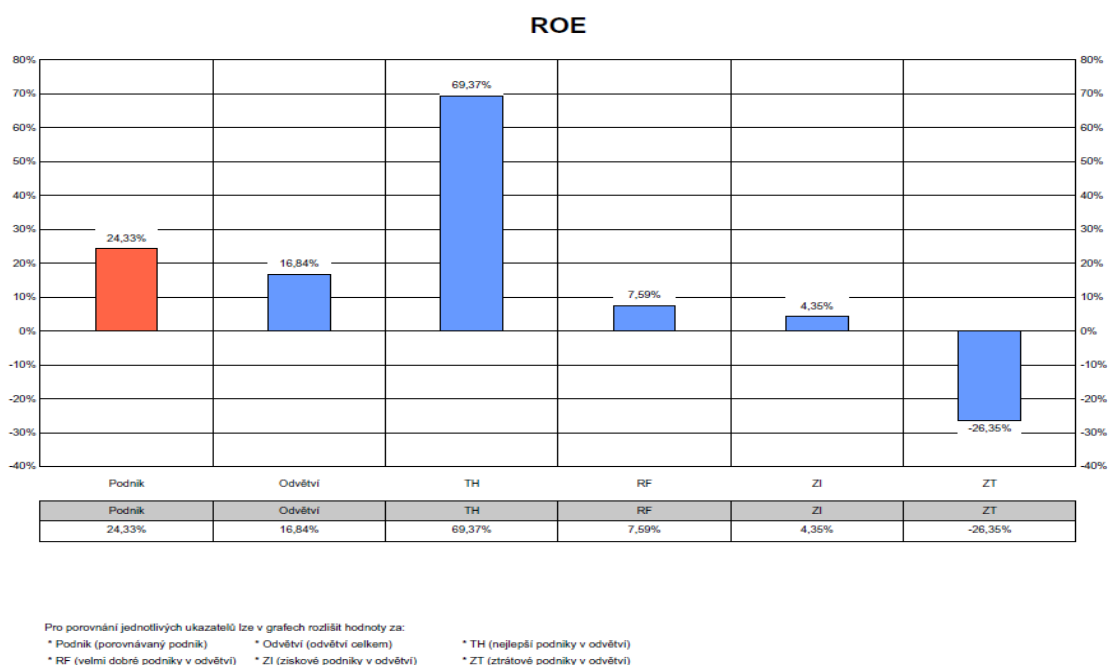
a) Hodnocení úrovně podnikové výkonnosti

Hodnocení probíhá na základě tzv. Spread, což je $ROE - r_e$. Výsledkem srovnání bylo zjištění, že ve všech letech byly spread firmy Parapet, s.r.o. horší než hodnoty nejlepších podniků v odvětví. Společnost je horší v těchto ukazatelích: úroková míra, jiné vlivy na r_e , vlastní kapitál/aktiva, odpisy/výnosy, osobní náklady/výnosy. Naopak lepších výsledků než v odvětví, dosáhla společnost v přidaná hodnota/výnosy, cizí zdroje/zisk, úplatné zdroje/aktiva a likvidita L3.

Slabost firmy Parapet, s.r.o. je v tvorbě EBIT, dělení EBIT a jiných vlivů. Mezi silné stránky patří stabilita.

b) Hodnocení úrovně rentability vlastního kapitálu ROE

Rentabilita vlastního kapitálu byla horší, než rentabilita nejlepších podniků v odvětví. Mezi horší ukazatele patří úroková míra, vlastní kapitál/aktiva, odpisy/výnosy, osobní náklady/výnosy, (ostatní výnosy – náklady)/výnosy. Lepších výsledků než v odvětví, dosáhla společnost v přidaná hodnota/výnosy, cizí zdroje/zisk, úplatné zdroje/aktiva.



Graf 5: Hodnocení úrovně rentability vlastního kapitálu 2010

c) Hodnocení úrovně rizika (odhad r_e)

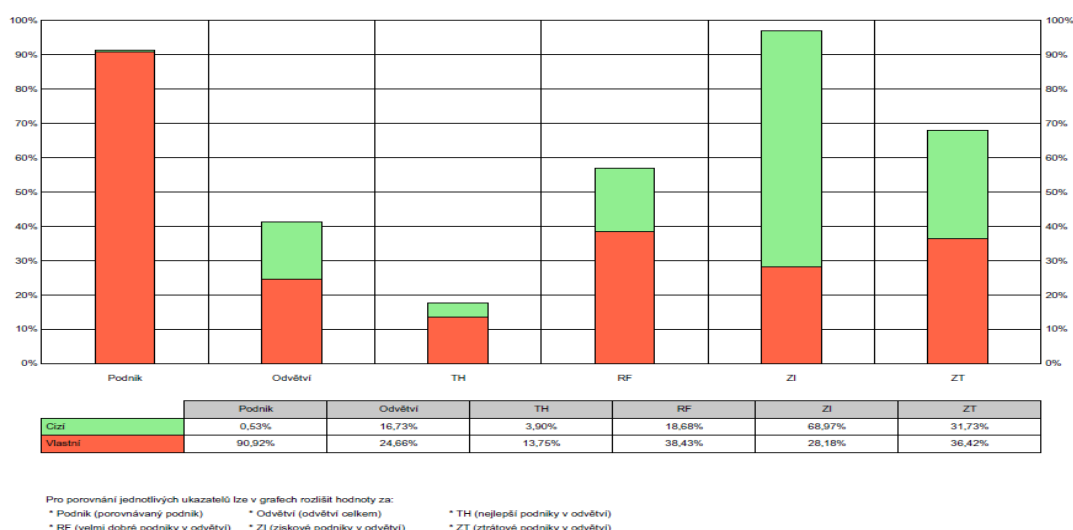
Stejně jako předchozí ukazatele, ani ukazatel r_e nedosáhl lepších hodnot než nejlepší podniky v odvětví. Byl lepší v ukazatelích přidaná hodnota/výnosy, vlastní kapitál/aktiva a likvidita L3. V ostatních ukazatelích měl horší výsledky.

d) Hodnocení úrovně provozní oblasti

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

e) Hodnocení finanční politiky (kapitálové struktury)

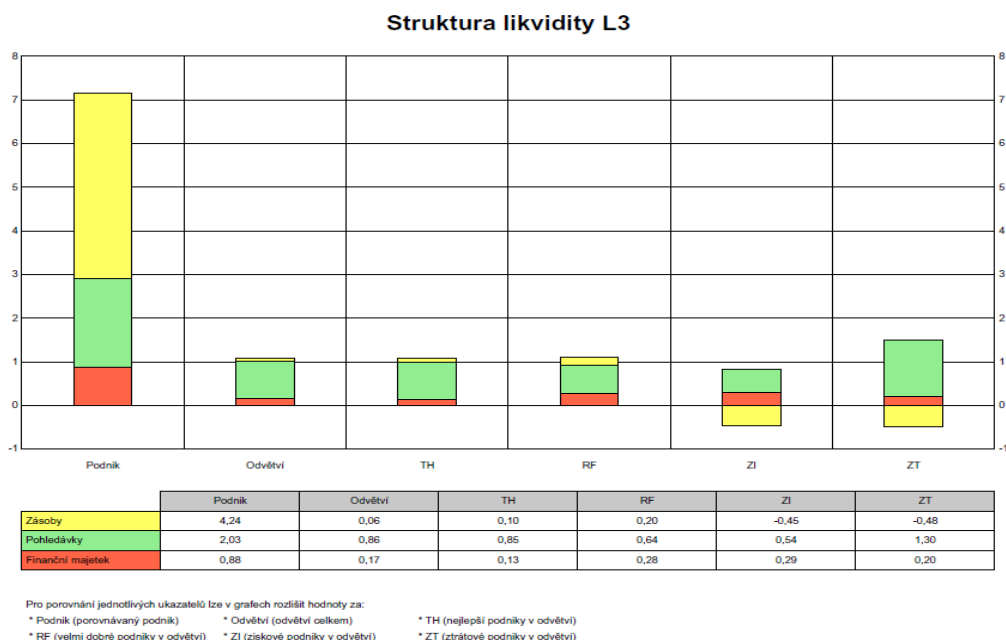
Podíl úplatných zdrojů/aktiva je příliš vysoký, je vyšší než charakteristická hodnota za odvětví i u nejlepších podniků. Firma má výrazně vyšší podíl vlastního kapitálu. Hodnota úrokové míry podniku je příliš vysoká, je vyšší než hodnota podniků v odvětví. Kapitálová struktura je vzhledem k provozní výkonnosti nevhodná. Problém je především v provozní výkonnosti. Následující graf znázorňuje finanční strukturu podniku a odvětví.



Graf 6: Finanční struktura podniku a odvětví v roce 2010

f) Hodnocení úrovně likvidity

Likvidita L3 podniku je vyšší než hodnota u nejlepších podniků odvětví. Likvidita L2 podniku je vyšší než hodnota u nejlepších podniků odvětví i u odvětví celkem. Likvidita L1 podniku je vyšší než hodnota u nejlepších podniků odvětví a u odvětví celkem.



Graf 7: Likvidita L3 v roce 2010

4.2 Analýza stavových ukazatelů

4.2.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza je založena na porovnání jednotlivých položek účetních výkazů za určité období. Umožňuje posoudit změny ve struktuře aktiv a pasiv a jejich vývoj v čase. Následující tabulka obsahuje srovnání jednotlivých položek aktiv v období 2008-2010.

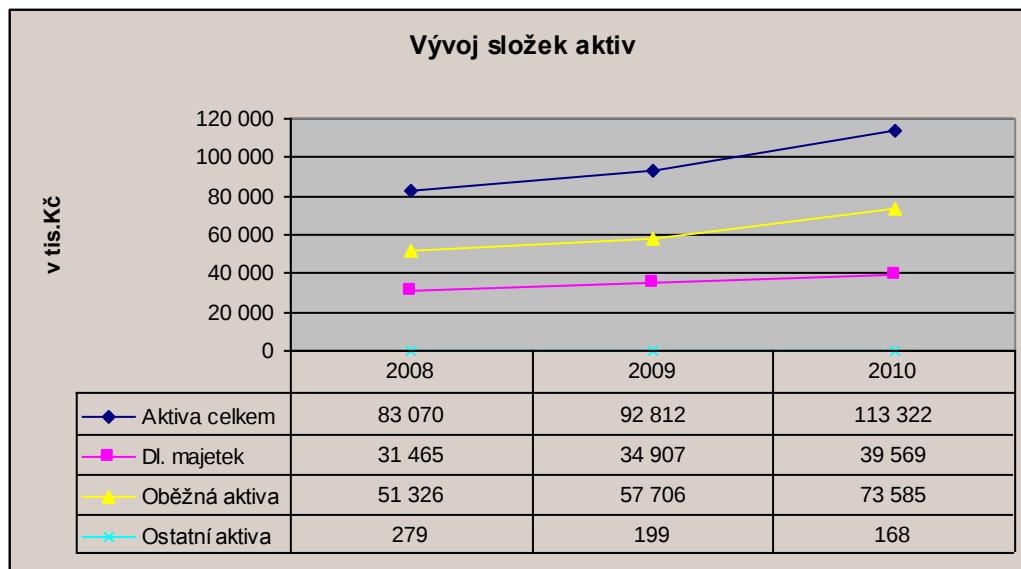
AKTIVA	2008	2009	rozdíl	% změna	2009	2010	rozdíl	% změna
Aktiva celkem	83 070	92 812	9 742	11,73	92 812	113 322	20 510	22,10
Dl. majetek	31 465	34 907	3 442	10,94	34 907	39 569	4 662	13,36
Dl.nehm.majetek	4	20	16	400,00	20	0	-20	-100,00
D.hm.majetek	31 461	34 887	3 426	10,89	34 887	39 569	4 682	13,42
Stavby	9 032	23 901	14 869	164,63	23 901	25 679	1 778	7,44
SMV	3 141	4 505	1 364	43,43	4 505	4 064	-441	-9,79
Oběžná aktiva	51 326	57 706	6 380	12,43	57 706	73 585	15 879	27,52
Zásoby	35 921	36 395	474	1,32	36 395	43 600	7 205	19,80
Materiál	65	53	-12	-18,46	53	137	84	158,49
Zboží	35 853	36 339	486	1,36	36 339	43 460	7 121	19,60
Dl.pohledávky	41	353	312	760,98	353	0	-353	-100,00
Kk. pohledávky	9 747	17 441	7 694	78,94	17 441	20 910	3 469	19,89
Kk. fin.majetek	5 617	3 517	-2 100	-37,39	3 517	9 075	5 558	158,03
Časové rozlišení	279	199	-80	-28,67	199	168	-31	-15,58

Tabulka 19: Horizontální analýza rozvahy - aktiva

Položka **celková aktiva** od roku 2008 neustále roste. **Dlouhodobý majetek** rovněž neustále zvyšuje svoji hodnotu a to konkrétně dlouhodobý majetek hmotný. Největší nárůst je patrný u staveb, které vzrostly v roce 2009 o téměř 165% . Zásluhou tohoto růstu byl nákup domu v Praze, který je po rekonstrukci otevřen jako nová firemní pobočka. Nemalý podíl na zvýšení dl.hmotného majetku má i položka samostatných movitých věcí. Firma v roce 2009 nakoupila další užitkové vozy do provozu. V roce 2010 opět vzrostla položka staveb, kdy firma Parapet, s.r.o. zakoupila v místě jejího působení ubytovnu, kterou používá ke zvyšování svých příjmů.

Růstový trend celkových aktiv ovlivňují také **oběžná aktiva**. V roce 2009 vzrostly až děsivě dlouhodobé pohledávky, které byly během roku 2010 kompletně uhrazeny. Naopak krátkodobé pohledávky mají rostoucí tendenci. Důvodem je prodlužování doby splatnosti a platební neschopnost odběratelů. Krátkodobý finanční majetek v roce 2009

klesl zhruba o 38%, jehož důvodem byl právě nákup nemovitosti v Praze. Souhrnně lze tedy říci, že vývoj aktiv má rostoucí trend, který je vidět i na následujícím grafu.



Graf 8: Vývoj složek aktiv

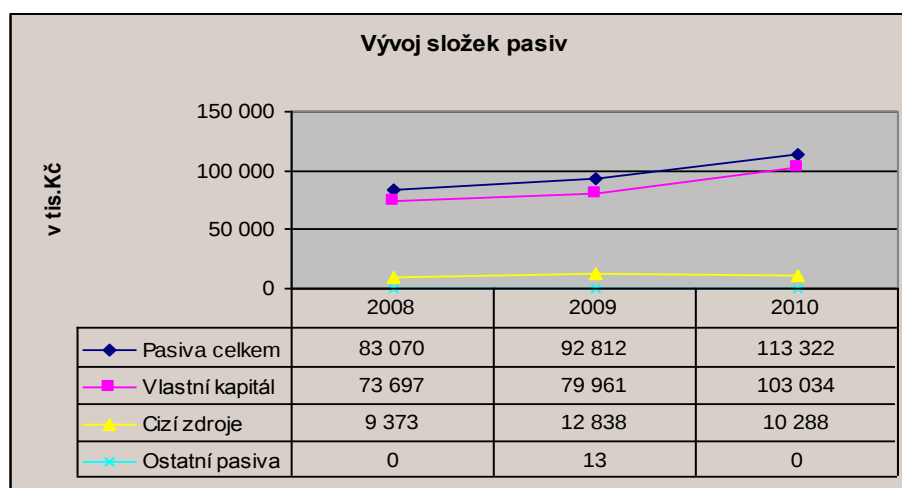
Následující tabulka znázorňuje horizontální analýzu pasiv v jednotlivých letech.

PASIVA	2008	2009	rozdíl	% změna	2009	2010	rozdíl	% změna
Pasiva celkem	83 070	92 812	9 742	11,73	92 812	113 322	20 510	22,10
Vlastní kapitál	73 697	79 961	6 264	8,50	79 961	103 034	23 073	28,86
Rezervní fondy	10	10	0	0,00	10	10	0	0,00
VH minulých let	52 327	62 587	10 260	19,61	62 587	77 852	15 265	24,39
VH běž.úč.období	21 260	17 264	-3 996	-18,80	17 264	25 072	7 808	45,23
Cizí zdroje	9 373	12 838	3 465	36,97	12 838	10 288	-2 550	-19,86
Dl.závazky	641	1 241	600	93,60	1 241	0	-1 241	-100,00
Kk.závazky	8 132	10 997	2 865	35,23	10 997	9 688	-1 309	-11,90
Kk.fin.výp.	600	600	0	0,00	600	600	0	0,00
Časové rozlišení	0	13	13	0,00	13	0	-13	-100,00

Tabulka 20: Horizontální analýza rozvahy – pasiva

Položka **Vlastní kapitál** ve sledovaných letech 2008-2010 absolutně roste, což znamená, že společnost je trvale zisková. Nejvyšší nárůst vlastního kapitálu nastal v roce 2010, téměř o 29%, na jehož podílu mají zásluhu zejména výsledky hospodaření z minulých let. Jejich rostoucí trend poukazuje na to, že vydělané zisky ve společnosti jsou ponechány pro její další rozvoj. **Cizí zdroje** mají v průběhu tří let odlišné trendy. V roce 2009 vzrostl podíl cizích zdrojů o 37%, který je způsoben nárůstem dlouhodobých i krátkodobých závazků. Zatímco v roce 2009 cizí zdroje vzrostly, v roce

2010 naopak klesly o 20%. Tento pokles způsobilo uhrazení veškerých dlouhodobých závazků firmy a snížení krátkodobých závazků firmy. Podíl vlastních a cizích zdrojů není zrovna dle bilanční rovnice 50:50, vlastní zdroje převyšují cizí, což svědčí o tom, že firma se nechce zadlužovat a vydělaný zisk opět reinvestuje do společnosti na její rozvoj. Na financování podniku se tedy podílí zejména vytvořený zisk a z cizích zdrojů jsou to krátkodobé závazky. Vývoj pasiv je znázorněn na následujícím grafu.



Graf 9: Vývoj složek pasiv

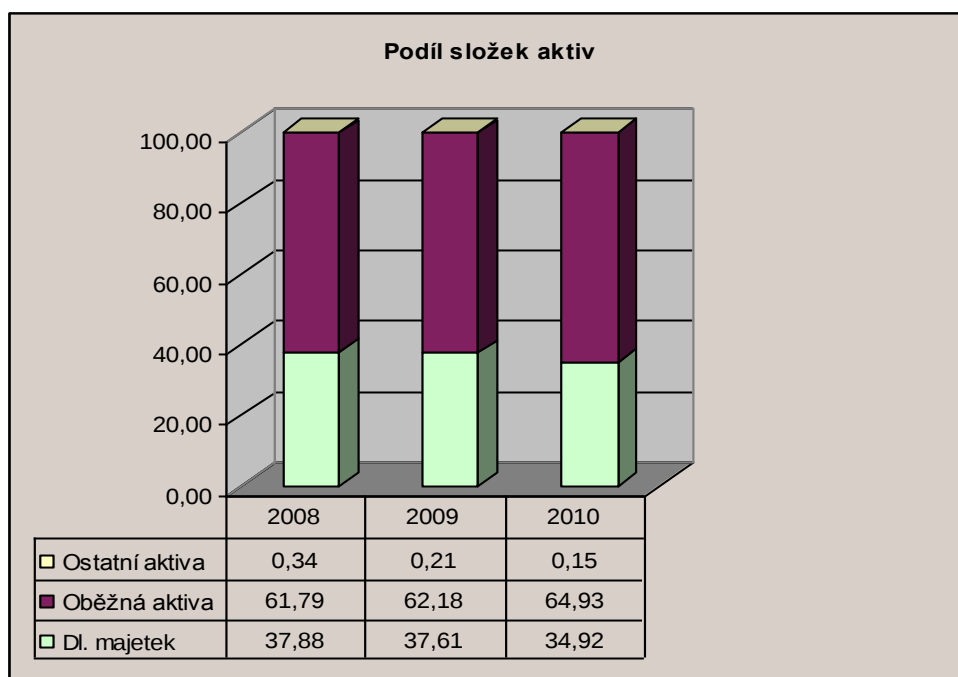
4.2.2 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza, jinak také nazývána „procentní rozbor“ ukazuje strukturu aktiv a pasiv podniku, tedy jeho majetkovou a kapitálovou strukturu. Slouží k výpočtu podílu jednotlivých položek aktiv na celkových aktivech a pasiv na celkových pasivech, viz tabulka.

AKTIVA	2008		2009		2010	
	tis.Kč	%	tis.Kč	%	tis.Kč	%
Aktiva celkem	83 070	100,00	92 812	100,00	113 322	100,00
Dlouhodobý majetek	31 465	37,88	34 907	37,61	39 569	34,92
D.nehmotný majetek	4	0,00	20	0,02	0	0,00
D.hmotný majetek	31 461	37,87	34 887	37,59	39 569	34,92
Stavby	9 032	10,87	23 901	25,75	25 679	22,66
SMV	3 141	3,78	4 505	4,85	4 064	3,59
Oběžná aktiva	51 326	61,79	57 706	62,18	73 585	64,93
Zásoby	35 921	43,24	36 395	39,21	43 600	38,47
Materiál	65	0,08	53	0,06	137	0,12
Zboží	35 853	43,16	36 339	39,15	43 460	38,35
Krátkodobé pohledávky	9 747	11,73	17 441	18,79	20 910	18,45
Krátkodobý fin.majetek	5 617	6,76	3 517	3,79	9 075	8,01
Časové rozlišení	279	0,34	199	0,21	168	0,15

Tabulka 21: Vertikální analýza rozvahy-aktiva

Z procentního rozboru aktiv je zřejmé, že ve sledovaném období byla převážná část aktiv společnosti tvořena oběžnými aktivy. Podíl oběžných aktiv byl v každém roce dominantní, vždy přesahoval 60% celkových aktiv. Téměř celou zbývající část aktiv tvořila stálá aktiva. Z výsledků je zřejmé, že ve sledovaném období nedocházelo k zásadním změnám ve velikosti stálých, oběžných i ostatních aktiv. Roky 2008 a 2009 byly svojí strukturou aktiv téměř shodné, pouze v roce 2009 vzrostl podíl staveb a současně se snížil podíl krátkodobého finančního majetku. V tomto roce firma nakupovala nemovitost v Praze z vlastních finančních prostředků. Celkově lze hodnotit strukturu aktiv společnosti pozitivně, neboť podíl celkových aktiv má rostoucí tendenci, investuje kapitál do dlouhodobějších složek aktiv.



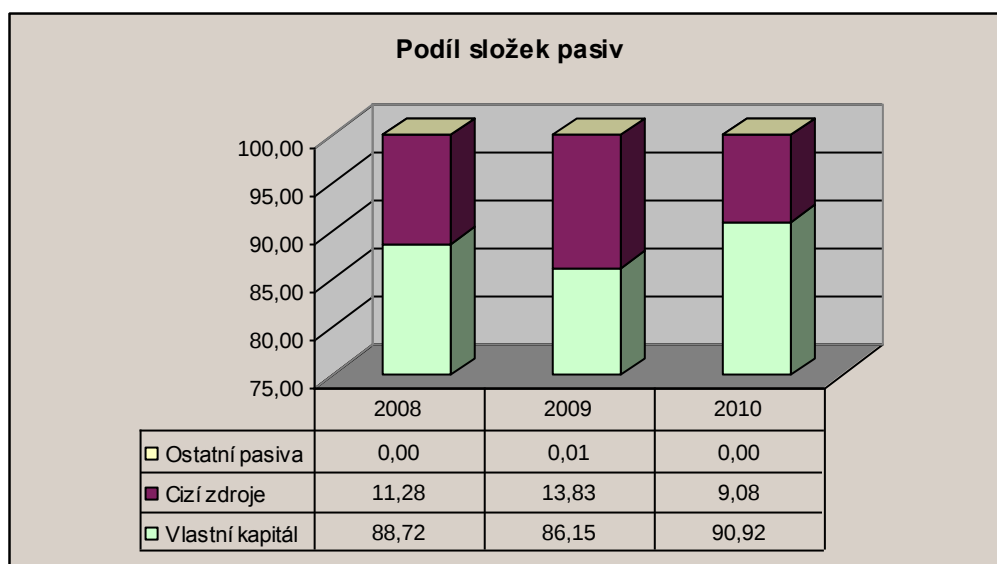
Graf 10: Podíl složek aktiv

V další části procentního rozboru jsou znázorněny podíly jednotlivých položek pasiv na celkových pasivech.

PASIVA	2008		2009		2010	
	tis.Kč	%	tis.Kč	%	tis.Kč	%
Pasiva celkem	83 070	100,00	92 812	100,00	113 322	100,00
Vlastní kapitál	73 697	88,72	79 961	86,15	103 034	90,92
Rezervní fondy	10	0,01	10	0,01	10	0,01
VH minulých let	52 327	62,99	62 587	67,43	77 852	68,70
VH běž.úč.období	21 260	25,59	17 264	18,60	25 072	22,12
Cizí zdroje	9 373	11,28	12 838	13,83	10 288	9,08
Dlouhodobé závazky	641	0,77	1 241	1,34	0	0,00
Krátkodobé závazky	8 132	9,79	10 997	11,85	9 688	8,55
Bankovní úvěry a výp.	600	0,72	600	0,65	600	0,53
Časové rozlišení	0	0,00	13	0,01	0	0,00

Tabulka 22: Vertikální analýza rozvahy – pasiva

Z procentního rozboru pasiv je na první pohled zřejmé, že firma disponuje převážně vlastními zdroji, kde vlastní kapitál tvoří 90% celkových pasiv. Největší podíl na vlastním kapitálu má výsledek hospodaření z minulých let, který firma vždy reinvestuje na nákup zásob, případně další rozvoj společnosti. Cizí zdroje mají nepatrný podíl na celkových pasivech, z nichž hlavní část tvoří krátkodobé závazky. O tom, zda je tato finanční struktura, typická zejména pro výrobní podniky optimální, ukáže až podrobnější analýza. Jednotlivý podíl pasiv podrobně znázorňuje následující graf.



Graf 11: Podíl složek pasiv

Z hlediska hodnocení složení aktiv a pasiv společnosti lze hodnotit firmu pozitivně. Cílem společnosti je co nejméně využívat bankovní úvěry a výpomoci a většinu

majetku hradit z vlastních zdrojů. Tento typ strategie je pro společnost reálný, neboť disponuje z 90% vlastním kapitálem.

4.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku pro management, s orientací na jeho likviditu.

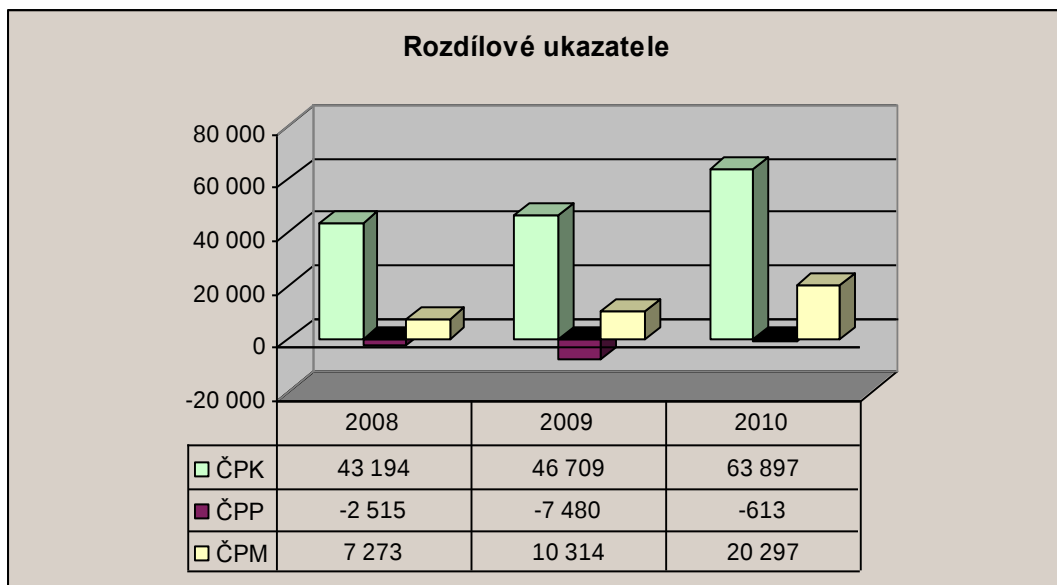
ROZDÍLOVÉ UKAZATELE	2008	2009	2010
Oběžná aktiva (OA)	51 326	57 706	73 585
Krátkodobé závazky (KZ)	8 132	10 997	9 688
Čistý pracovní kapitál (ČPK) = OA-KZ	43 194	46 709	63 897
Pohotové finanční prostředky (PFP)	5 617	3 517	9 075
Okamžitě splatné závazky (OsZ)	8 132	10 997	9 688
Čisté pohotové prostředky (ČPP) = PFP-OsZ	-2 515	-7 480	-613
Oběžná aktiva (OA)	51 326	57 706	73 585
Zásoby	35 921	36 395	43 600
Krátkodobé závazky (KZ)	8 132	10 997	9 688
Čistý peněžní majetek (ČPM) = (OA-Zá)-KZ	7 273	10 314	20 297

Tabulka 23: Rozdílové ukazatele

Čistý pracovní kapitál dosahoval v jednotlivých letech kladných hodnot, z čehož lze určit, že společnost měla dostatek prostředků k zajištění financování své běžné činnosti. Hodnoty čistého pracovního kapitálu měly vzrůstající tendenci, zvláště pak v roce 2010, kdy vzrostly téměř na 64 mil. Kč. Tento růst zapříčinily rostoucí oběžná aktiva a snaha o snižování krátkodobých závazků. Hodnoty čistého pracovního kapitálu lze hodnotit příznivě. Poukazují na dobré finanční zázemí podniku spojené s platební schopností úhrady svých krátkodobých dluhů.

Čisté pohotové prostředky vykazují ve všech letech sledovaného období záporné hodnoty. Pro výpočet byla zvolena tvrdší varianta využívající pouze rychlé likvidní prostředky, tedy peníze v hotovosti a peníze na běžných účtech a jako okamžitě splatné závazky byly zvoleny veškeré krátkodobé závazky, což je hlavním důvodem záporných hodnot.

Čistý peněžní majetek vykazuje kladných hodnot s velmi rostoucím trendem. Tento ukazatel roste hlavně díky rostoucím hodnotám oběžných aktiv. V roce 2010 se vyšplhal až na 20 297tis. Kč.



Graf 12: Rozdílové ukazatele

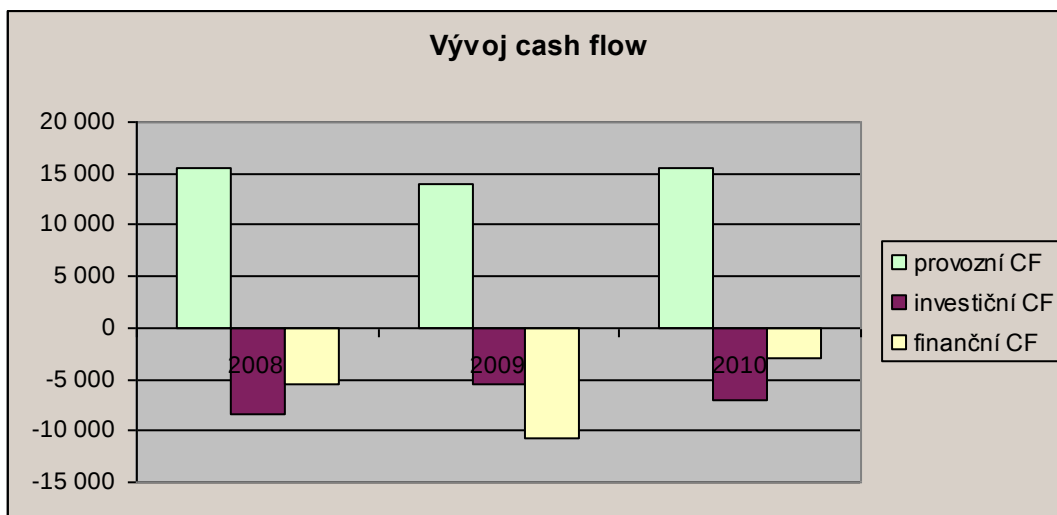
4.4 Analýza tokových ukazatelů

4.4.1 Horizontální analýza cash flow

Cash Flow	2008	2009	rozdíl	%	2009	2010	rozdíl	%
VH za účetní období	21 260	17 263	-3 997	-18,80%	17 263	25 072	7 809	45,24%
CF z provozní činnosti	15 498	14 030	-1 468	-9,47%	14 030	15 518	1 488	10,61%
CF z investiční činnosti	-8 459	-5 418	3 041	-35,95%	-5 418	-7 074	-1 656	30,56%
CF z finanční činnosti	-5 401	-10 712	-5 311	98,33%	-10 712	-2 886	7 826	-73,06%
Celkový peněžní tok	1 638	-2 100	-3 738	-228,21%	-2 100	5 558	7 658	-364,67%
Konečný stav pen.pr.	5 617	3 517	-2 100	-37,39%	3 517	9 075	5 558	158,03%

Tabulka 24: Horizontální analýza cash flow

Vývoj peněžních toků má kolísavý průběh, který je způsoben kolísavým vývojem jednotlivých položek, ze kterých se cash flow počítá. Investici potvrzují peněžní toky z investiční činnosti, které byly záporné ve všech sledovaných letech. Provozní cash flow nejvíce ovlivňuje účetní zisk před zdaněním, který byl v roce 2009 nejnižší, jak je možné vidět na následujícím grafu.



Graf 13: Vývoj cash flow

4.4.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Horizontální analýza, nebo také analýza trendů je založena na srovnávání finančních ukazatelů jednotlivých položek finančních výkazů za sledované období. Následující tabulka obsahuje srovnání vybraných položek výkazu zisku a ztráty za období 2008-2010.

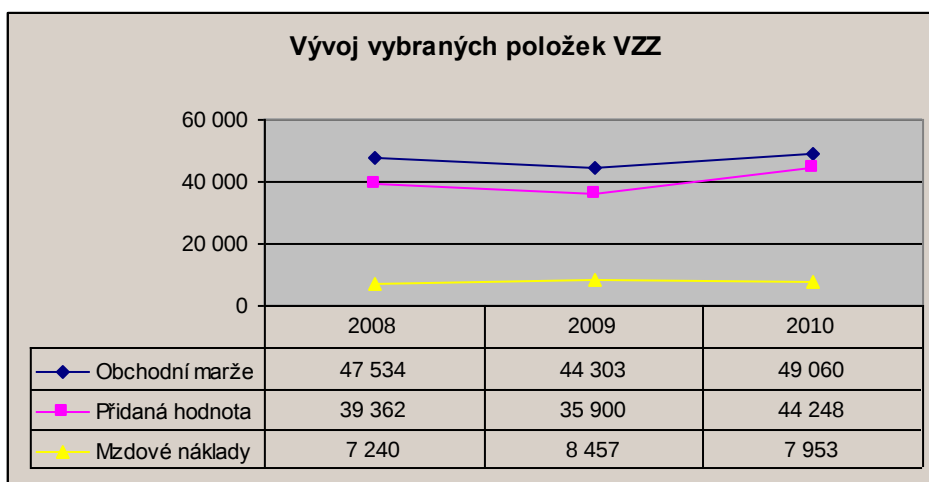
VZZ	2008	2009	rozdíl	%	2009	2010	rozdíl	%
Tržby za prodej zboží	146 817	126 927	-19 890	-13,55	126 927	136 490	9 563	7,53
Náklady - prod. zboží	99 283	82 624	-16 659	-16,78	82 624	87 430	4 806	5,82
Obchodní marže	47 534	44 303	-3 231	-6,80	44 303	49 060	4 757	10,74
Výkony	2 022	3 968	1 946	96,24	3 968	2 880	-1 088	-27,42
Výkonová spotřeba	10 194	12 371	2 177	21,36	12 371	7 692	-4 679	-37,82
Přidaná hodnota	39 362	35 900	-3 462	-8,80	35 900	44 248	8 348	23,25
Osobní náklady	10 407	11 715	1 308	12,57	11 715	11 249	-466	-3,98
Mzdové náklady	7 240	8 457	1 217	16,81	8 457	7 953	-504	-5,96
Tržby z pr.dl.maj.a m.	50	0	-50	-100,00	0	67	67	0,00
Provozní VH	27 497	21 654	-5 843	-21,25	21 654	30 893	9 239	42,67
Finanční VH	-292	-117	175	-59,93	-117	-111	6	-5,13
VH za běžnou činnost	21 260	17 264	-3 996	-18,80	17 264	25 072	7 808	45,23
VH za účetní období	21 260	17 264	-3 996	-18,80	17 264	25 072	7 808	45,23
VH před zdaněním	27 205	21 537	-5 668	-20,83	21 537	30 782	9 245	42,93

Tabulka 25: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Tržby za prodej zboží vykazují v jednotlivých letech velké rozdíly. Při porovnání roku 2008 a 2009 tržby klesly o 14%. Oproti porovnání let 2009 a 2010 došlo k nárůstu tržeb za prodej zboží a to o více než 7%. Obdobný trend měly i náklady na prodané zboží. Obchodní marže v letech 2008 a 2009 klesla o 7%, ale naopak v roce 2009 a 2010

vzrostla o 11%. Její vývoj způsobil pokles tržeb v roce 2009 a jejich nárůst v roce 2010. **Výkony** této společnosti vzrostly v roce 2009 na téměř 4mil.Kč a v roce 2010 poklesly o 1mil. Kč. Největší podíl na výkonech mají tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Osobní i mzdové náklady měly v roce 2009 rostoucí tendenci a v roce 2010 tendenci klesající. Mzdové náklady klesaly hlavně proto, že firma propustila pár svých zaměstnanců. Důvodem těchto poklesů v roce 2009 byl odchod největšího odběratele firmy Parapet, s.r.o. a to společnosti Euro Jordán, které konkurence nabídla zboží o 20% levněji než nabízela firma Parapet, s.r.o.

Výsledek hospodaření před zdaněním byl ve všech letech kladný. V roce 2009 klesl o 6mil. Kč. Největší hodnoty a současně nejvyšší nárůst zaznamenal výsledek hospodaření v roce 2010, kdy vzrostl o 9mil.Kč. Důvodem bylo velké zvýšení provozního výsledku hospodaření, které bylo zapříčiněno zvýšením přidané hodnoty o 23% oproti roku 2009 a to z důvodu obrovského nárůstu tržeb za prodej zboží o 8% a zvýšením obchodní marže o 11%. Firma se vzpamatovala z odchodu největšího odběratele během jednoho roku a podařilo se jí v roce 2010 dostat na nejlepší úroveň za poslední tři roky, jak znázorňuje následující graf.



Graf 14: Vývoj vybraných položek výkazu zisku a ztrát

4.4.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	2008		2009		2010	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Tržby za prodej zboží	146 817	100,00	126 927	100,00	136 490	100,00
Náklady - prodané zboží	99 283	67,62	82 624	65,10	87 430	64,06
Obchodní marže	47 534	32,38	44 303	34,90	49 060	35,94
Výkony	2 022	1,38	3 968	3,13	2 880	2,11
Výkonová spotřeba	10 194	6,94	12 371	9,75	7 692	5,64
Přidaná hodnota	39 362	26,81	35 900	28,28	44 248	32,42
Osobní náklady	10 407	7,09	11 715	9,23	11 249	8,24
Mzdové náklady	7 240	4,93	8 457	6,66	7 953	5,83
Tržby z prodeje dl.maj.a mat.	50	0,03	0	0,00	67	0,05
Provozní výsledek hosp.	27 497	18,73	21 654	17,06	30 893	22,63
Finanční výsledek hosp.	-292	-0,20	-117	-0,09	-111	-0,08
VH za běžnou činnost	21 260	14,48	17 264	13,60	25 072	18,37
VH za účetní období	21 260	14,48	17 264	13,60	25 072	18,37
VH před zdaněním	27 205	18,53	21 537	16,97	30 782	22,55

Tabulka 26: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Z hodnocení procentního rozboru výkazu zisku a ztrát je patrné, že zcela dominující část výnosů na celkových výnosech společnosti tvořily tržby za prodej zboží. **Tržby za prodej zboží** zaznamenaly střídavě vzrůstající a klesající hodnoty při rovnoměrně vzrůstajících podílech obchodní marže. Tato skutečnost byla způsobena tím, že společnost dokázala i při poklesu tržeb za prodej zboží ještě více snižovat náklady potřebné na prodej tohoto zboží, které představovaly ve sledovaném období největší nákladovou položku. **Výsledek hospodaření před zdaněním** vykazoval ve všech letech kladnou hodnotu. Nejpriznivějších hodnot dosáhl v roce 2010, kdy se vyšplhal téměř na 31 mil.Kč.

4.4.4 Analýza výnosů

VÝNOSY	2008	2009	rozdíl	%změna	2009	2010	rozdíl	%změna
Výnosy	149 393	131 520	-17 873	-11,96	131 520	140 978	9 458	7,19
Provozní výnosy	149 123	131 343	-17 780	-11,92	131 343	140 479	9 136	6,96
Prodej zboží	146 817	126 927	-19 890	-13,55	126 927	136 490	9 563	7,53
Výkony	2 022	3 968	1 946	96,24	3 968	2 880	-1 088	-27,42
Ost.provoz.výnosy	284	448	164	57,75	448	1 109	661	147,54
Finanční výnosy	270	177	-93	-34,44	177	499	322	181,92

Tabulka 27: Horizontální analýza výnosů

Z tabulky je patrné, že výnosy měly ve sledovaném období rostoucí tendenci vyjma roku 2009. V tomto roce došlo k poklesu tržeb za prodej zboží, které způsobily pokles

celkových výnosů. Tento pokles mohl způsobit pozůstatek hospodářské recese z roku 2008, ztráta zákazníka, případně jejich platební neschopnost. Díky tomu podnik odmítal neplaticím zákazníkům prodávat zboží a tudíž neměl možnost dosáhnout takových výnosů z prodeje, jako v předchozích letech. Jedním z hlavních důvodů poklesu výnosů byl také odchod největšího odběratele společnosti ke konkurenci. V roce 2010 se výnosy opět zvýšily. Stejný trend jako provozní výnosy měli i výnosy finanční, které v roce 2009 poklesly a v roce 2010 prudce vrostly o 182%.

VÝNOSY	2008		2009		2010	
	tis.Kč	%	tis.Kč	%	tis.Kč	%
Výnosy	149 393	100,00	131 520	100,00	140 978	100,00
Provozní výnosy	149 123	99,82	131 343	99,87	140 479	99,65
Prodej zboží	146 817	98,28	126 927	96,51	136 490	96,82
Výkony	2 022	1,35	3 968	3,02	2 880	2,04
Ost.provoz.výnosy	284	0,19	448	0,34	1 109	0,79
Finanční výnosy	270	0,18	177	0,13	499	0,35

Tabulka 28: Vertikální analýza výnosů

Z tabulky je patrné, že 97% celkových výnosů tvoří výnosy za prodej zboží, což potvrzuje fakt, že tato firma se zabývá nákupem zboží za účelem dalšího prodeje.

4.4.5 Analýza nákladů

NÁKLADY	2008	2009	rozdíl	%	2009	2010	rozdíl	%
Náklady	122 188	109 983	-12 205	-9,99	109 983	110 196	213	0,19
Provozní náklady	121 626	109 689	-11 937	-9,81	109 689	109 586	-103	-0,09
Nákup zboží	99 283	82 624	-16 659	-16,78	82 624	87 430	4 806	5,82
Výkonová spotřeba	10 194	12 371	2 177	21,36	12 371	7 692	-4 679	-37,82
Osobní náklady	10 407	11 715	1 308	12,57	11 715	11 249	-466	-3,98
Ost.provoz.náklady	1 742	2 979	1 237	71,01	2 979	3 215	236	7,92
Finanční náklady	562	294	-268	-47,69	294	610	316	107,48
VH před zdaněním	27 205	21 537	-5 668	-20,83	21 537	30 782	9 245	42,93

Tabulka 29: Horizontální analýza nákladů

Celkové náklady se firma Parapet, s.r.o. snaží v jednotlivých letech snižovat. Největší podíl na celkových nákladech mají provozní náklady a to konkrétně náklady za nákup zboží, což potvrzuje podnikatelskou činnost firmy, jejíž hlavním předmětem podnikání je nákup zboží za účelem dalšího prodeje. Hodnoty, které stojí také zhodnotit jsou u výkonové spotřeby, kdy v roce 2008-2009 vzrostly o 21% a naopak v letech 2009-2010 klesly až o 38%. Příčinou vysokého růstu v roce 2009 byl nákup domu v Praze, který

firma zakoupila a předělala do původního stavu. V případě, že jej neopravila, nerekonstruovala, ale předělala do původního stavu, mohla veškeré výdaje zahrnout přímo do nákladů, což ovlivnilo hodnoty výkonové spotřeby. V roce 2010 již neměla tak vysoké výdaje, proto došlo k poklesu položky výkonové spotřeby.

NÁKLADY	2008		2009		2010	
	tis.Kč	%	tis.Kč	%	tis.Kč	%
Náklady	122 188	100,00	109 983	100,00	110 196	100,00
Provozní náklady	121 626	99,54	109 689	99,73	109 586	99,45
Nákup zboží	99 283	81,63	82 624	75,33	87 430	79,78
Výkonová spotřeba	10 194	8,38	12 371	11,28	7 692	7,02
Osobní náklady	10 407	8,56	11 715	10,68	11 249	10,26
Ost.provoz.náklady	1 742	1,43	2 979	2,72	3 215	2,93
Finanční náklady	562	0,46	294	0,27	610	0,55
VH před zdaněním	27 205	22,37	21 537	19,63	30 782	28,09

Tabulka 30: Vertikální analýza nákladů

Z hlediska nákladů můžeme u společnosti Parapet, s.r.o. pozorovat nejvyšší zastoupení nákladů vynaložených na nákup a prodej zboží, jejich podíl tvoří 99% na celkových nákladech. Finanční a mimořádné náklady tvoří zanedbatelné položky. Podíl výkonové spotřeby se firma snaží snižovat, zatímco ostatní provozní náklady (daně, odpisy, změna stavu rezerv, apod.) se rok od roku nepatrně zvyšují. Podíl výkonové spotřeby na provozních nákladech se pohybuje kolem 10%, stejně jako osobní náklady.

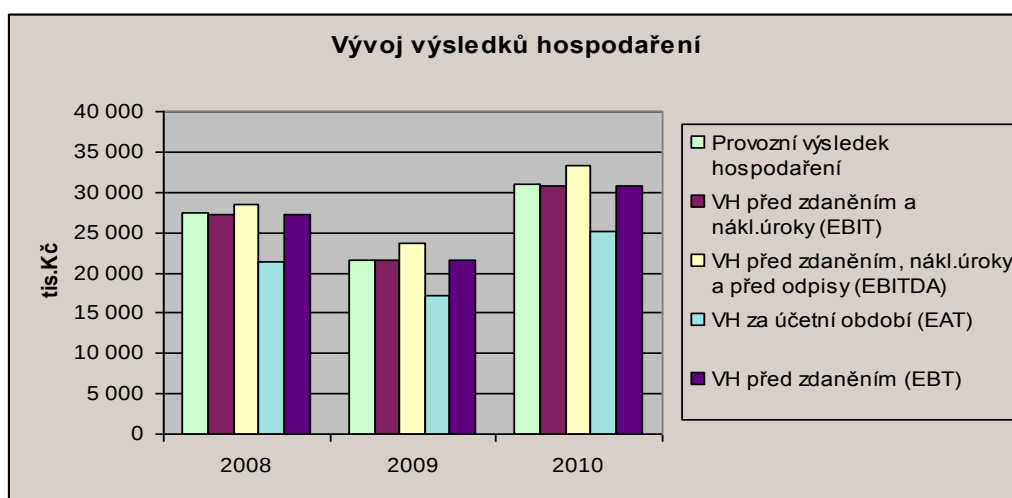
4.4.6 Analýza zisku

ANALÝZA ZISKU	2008	2009	2010
Provozní výsledek hospodaření	27 497	21 654	30 893
Finanční výsledek hospodaření	-292	-117	-111
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0
VH před zdaněním a nákl.úroky (EBIT)	27 259	21 597	30 842
VH před zdaněním, nákl.úroky a před odpisy (EBITDA)	28 571	23 683	33 398
VH za účetní období (EAT)	21 260	17 264	25 072
VH před zdaněním (EBT)	27 205	21 537	30 782

Tabulka 31: Analýza zisku

Společnost vykazovala v jednotlivých letech zisk, což znamená, že celkové výnosy převyšovaly náklady. V roce 2009 výsledek hospodaření poklesl z důvodu ztráty největšího odběratele a tím snížení tržeb za prodej zboží a zvyšujících se mzdových nákladů. V roce 2010 výsledek hospodaření naopak rapidně vzrostl díky většímu objemu realizovaných obchodů a snížení mzdových nákladů. Výsledek hospodaření

z finanční činnosti vykazoval ve všech letech zápornou hodnotu. Hlavní příčinou tohoto výsledku je fakt, že firma se nezabývá žádnou finanční činností, neobchoduje s financemi a má tudíž větší náklady než výnosy z finanční činnosti. Hodnota tohoto výsledku zahrnuje převážně bankovní poplatky. Jelikož firma zpracuje měsíčně kolem 15000 faktur, má větší náklady na položky v bance, než jsou úroky, proto je jeho hodnota stále záporná. Rok od roku se ale snižuje, díky vyjednaným lepším podmínkám v bankách. Vývoj výsledků hospodaření za sledované období znázorňuje následující graf.



Graf 15: Vývoj výsledků hospodaření

4.5 Analýza poměrových ukazatelů

4.5.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity jsou nejpoužívanější ukazatele pro vyjádření schopnosti podniku hradit své závazky, která je jednou ze základních podmínek jeho existence. Rozlišujeme tři základní ukazatele likvidity, viz tabulka.

UKAZATELE LIKVIDITY	2008	2009	2010
Oběžná aktiva (OA)	51 326	57 706	73 585
Krátkodobé dluhy (KD)	8 732	11 597	10 288
Běžná likvidita = OA / KD	5,88	4,98	7,15
Oběžná aktiva (OA-dl.pohl.)	51 285	57 353	73 585
Zásoby	35 921	36 395	43 600
Krátkodobé dluhy (KD)	8 732	11 597	10 288
Pohotová likvidita = (OA - ZÁ) / KD	1,76	1,81	2,91
Finanční majetek (PFP)	5 617	3 517	9 075
Krátkodobé dluhy (KD)	8 732	11 597	10 288
Okamžitá likvidita = PFP / KZ	0,64	0,30	0,88

Tabulka 32: Poměrové ukazatele - likvidita

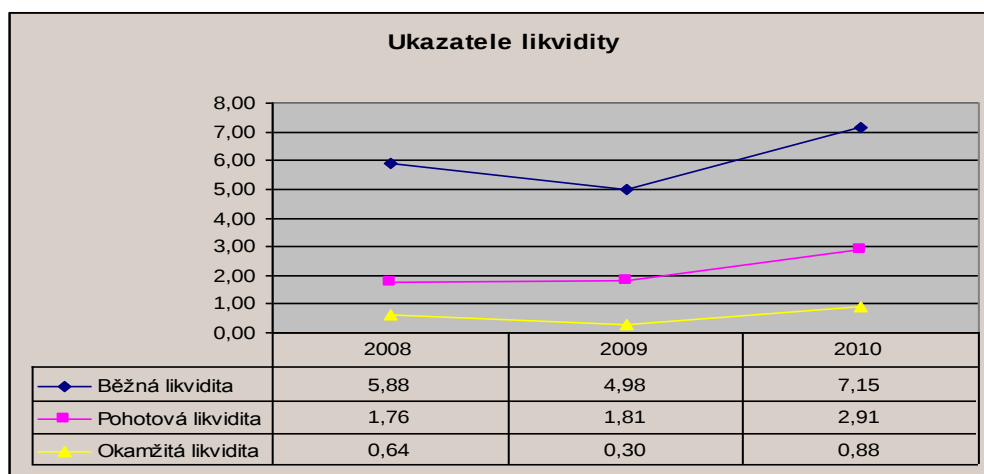
Ukazatel **běžné likvidity** vyjadřuje kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje podniku. Největší význam má pro krátkodobé věřitele podniku. Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 2,0-2,5. Čím vyšší hodnota je, tím je podnik schopen lépe dostát svým závazkům, má tedy vyšší platební schopnost. Firma Parapet, s.r.o. dosahuje ve všech letech sledovaného období obrovských hodnot nad rozmezí, má tedy vysokou platební schopnost. Ovšem příliš vysoká hodnota ukazatele svědčí o zbytečně vysoké hodnotě čistého pracovního kapitálu a drahém financování.

Pohotová likvidita má doporučené rozmezí hodnot 1,0-1,5. Firma Parapet, s.r.o. těchto hodnot dosahuje, podnik je tedy schopen vyrovnat se svými závazky, aniž by musel prodávat své zásoby. Ve všech letech vykazuje hodnotu vyšší než je horní hranice rozmezí, což je příznivé pro věřitele, ale drahé pro firmu.

Okamžitá likvidita, jinak také označovaná hotovostní likvidita, patří mezi nejpřesnější ukazatele likvidity. Měří schopnost podniku hradit právě splatné dluhy. Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 0,2-0,5. Do tohoto rozmezí se podnik vešel pouze v roce 2009, v letech 2008 a 2010 dosahoval hodnot vyšších než je horní hranice

rozmezí. Vysoké hodnoty ukazatele svědčí o neefektivním využití finančních prostředků. Nadměrná likvidita bude snižovat rentabilitu, neboť finanční prostředky nejsou ukládány ve výnosnějších formách aktiv. Opatřením bych navrhla část finančních prostředků na účtech investovat, například využít termínovaných, výnosových účtů v bankách.

Přehled jednotlivých likvidit znázorňuje následující graf.



Graf 16: Ukazatele likvidity

4.5.2 Ukazatele zadluženosti

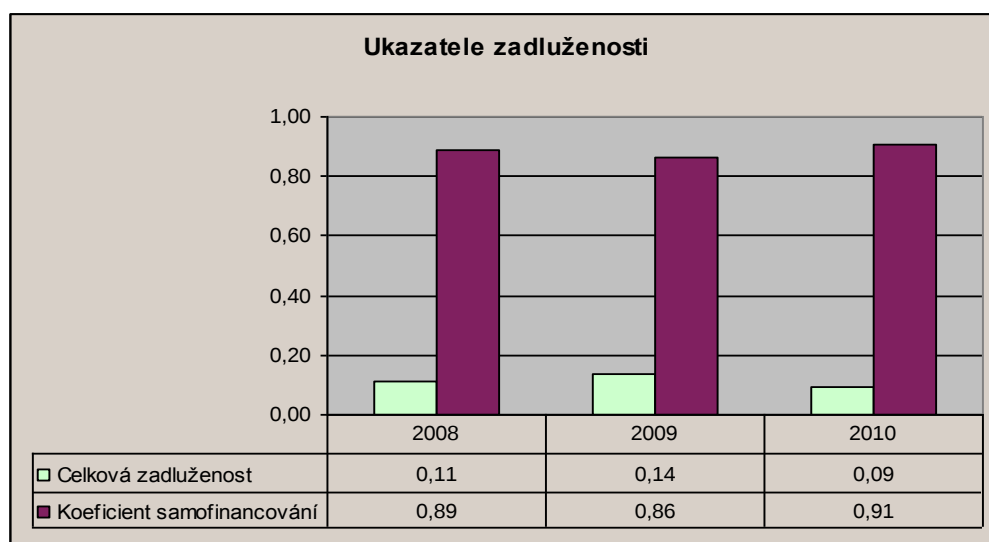
Ukazatele zadluženosti informují o vztahu mezi vlastními a cizími zdroji při financování podniku. K finanční analýze byly použity následující ukazatele.

ZADLUŽENOST	2008	2009	2010
Cizí zdroje (CZ)	9 373	12 838	10 288
Aktiva celkem (CA)	83 070	92 812	113 322
Celková zadluženost = CZ/CA	0,11	0,14	0,09
Aktiva celkem (CA)	83 070	92 812	113 322
Vlastní kapitál (VK)	73 697	79 961	103 034
Koeficient samofinancování = VK/CA	0,89	0,86	0,91
EBIT (EBIT)	27 259	21 597	30 842
Nákladové úroky (Nákl.úr.)	54	60	60
Úrokové krytí = EBIT/ Nákl.úr.	504,80	359,95	514,03
Cizí zdroje (CZ)	9 373	12 838	10 288
Vlastní kapitál (VK)	73 697	79 961	103 034
Míra zadlužení = CZ/VK	0,13	0,16	0,10
Cizí zdroje (CZ)	9 373	12 838	10 288
Finanční majetek (FM)	5 617	3 517	9 075
Provozní CF (Provozní CF)	15 498	14 030	15 518
Doba splácení dluhu = (CZ-FM)/Provozní CF	0,24	0,66	0,08

Tabulka 33: Poměrové ukazatele - zadluženost

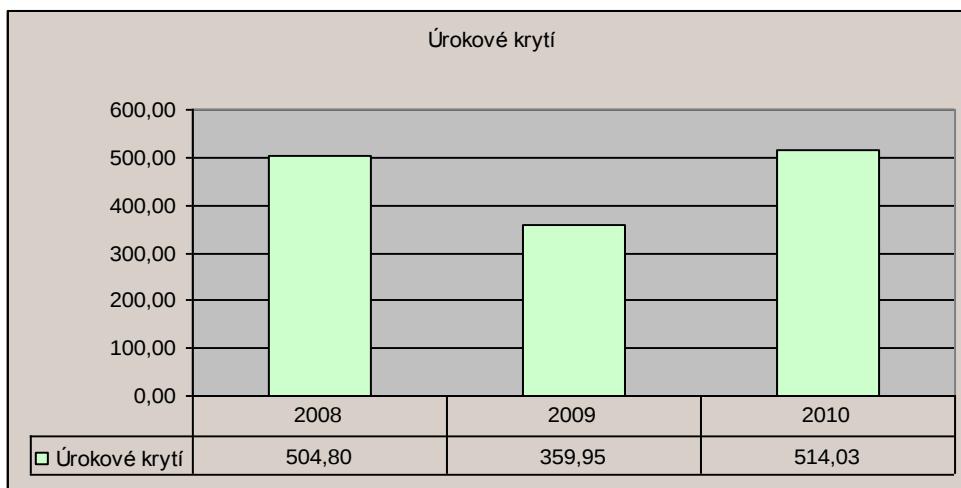
Celková zadluženost se ve sledovaném období přibližuje nulovým hodnotám. Aktiva společnosti nejsou tedy financována cizími zdroji, ale zdroji vlastními. Z pohledu zadluženosti jsou to výborné výsledky, ovšem použití výhradně vlastního kapitálu s sebou jednoznačně přináší snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu.

Koeficient samofinancování vyjadřuje z kolika procent jsou celková aktiva financována z vlastních zdrojů podniku. Z následujícího grafu je patrné, že se hodnoty blíží téměř 90%. Nejnižší hodnotu zaznamenal rok 2009, kde byl nejmenší poměr mezi aktivy a vlastním kapitálem. Vývoj těchto dvou ukazatelů znázorňuje následující graf.



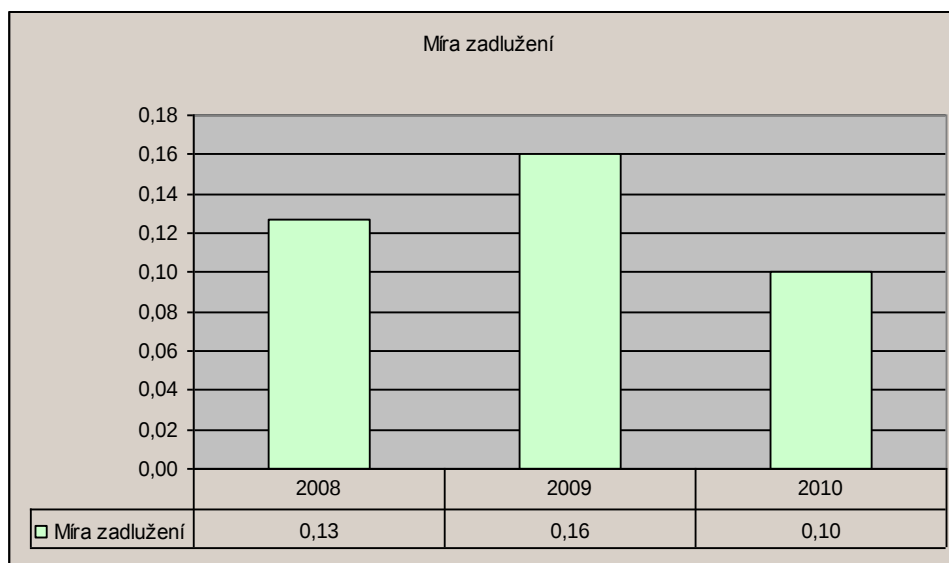
Graf 17: Ukazatele zadluženosti-celková zadluženost, koeficient samofinancování

Úrokové krytí vyjadřuje, kolikrát pokrývá vytvořený zisk nákladové úroky. Z vypočtených hodnot vyšly vysoké hodnoty tohoto ukazatele, které jsou důsledkem velmi nízkých nákladových úroků a naopak vysokého EBITu.



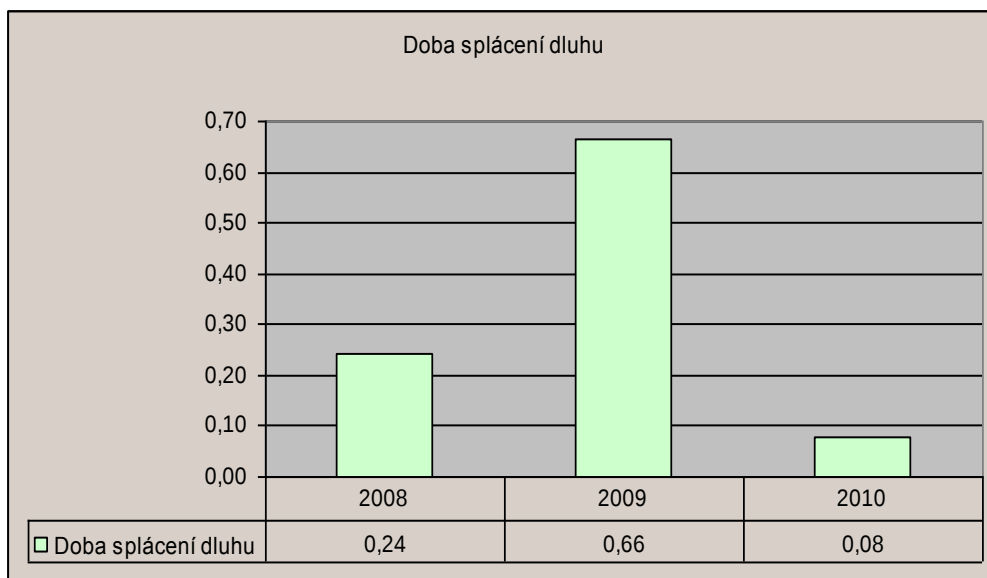
Graf 18: Úrokové krytí

Ukazatel míry zadlužení by se měl pohybovat okolo hodnoty 0,7. Firma Parapet, s.r.o. se k této hodnotě ani nepřibližuje ani v jednom ve sledovaných letech, vypovídá tedy o nízké zadluženosti společnosti.



Graf 19: Míra zadlužení

Doba splácení dluhu se také pohybuje v nízkých hodnotách. Důvodem takových výsledků je nízký podíl cizích zdrojů, dostatečný podíl finančního majetku na účtech a také vysoké provozní CF. Společnost je tedy schopna splácet dluhy okamžitě.



Graf 20: Doba splácení dluhu

4.5.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele využití aktiv informují o efektivitě podniku hospodaření s aktivy.

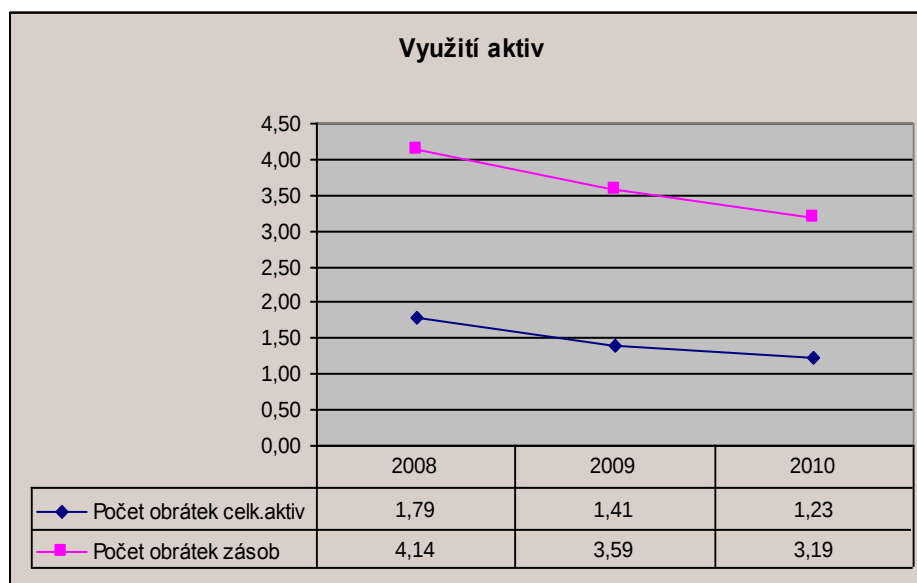
VYUŽITÍ AKTIV	2008	2009	2010
Aktiva celkem (CA)	83 070	92 812	113 322
Tržby (T)	148 538	130 642	139 023
Počet obrátek celk.aktiv (rok) = T/CA	1,79	1,41	1,23
Tržby (T)	148 538	130 642	139 023
Zásoby (Zás)	35 921	36 395	43 600
Počet obrátek zásob (rok) = T/Zás	4,14	3,59	3,19
Tržby (T)	148 538	130 642	139 023
Zásoby (Zás)	35 921	36 395	43 600
Doba obratu zásob = Zás/(T/360)	87,06	100,29	112,90
Tržby (T)	148 538	130 642	139 023
Pohledávky (P)	9 788	17 794	20 910
Doba obratu pohledávek = P/(T/360)	23,72	49,03	54,15
Tržby (T)	148 538	130 642	139 023
Závazky (Závazky)	8 132	10 997	9 688
Doba obratu závazků = Závazky/(T/360)	19,71	30,30	25,09

Tabulka 34: Poměrové ukazatele - aktivity

Počet obrátek celkových aktiv informuje o tom, jak rychle dokáže podnik otáčet vložený kapitál, jaký je obrat celkových aktiv. Vysoký obrat je projevem efektivního využívání majetku. Doporučovanou minimální 1,6 obrátku ročně tento podnik splňuje pouze v roce 2008. V letech 2009 a 2010 dosahuje nižších hodnot. Příčinou těchto

výsledků je neefektivní využití aktiv, a to zejména zásoby zboží, jehož hodnota se rok od roku zvyšuje. Důvody tohoto nárůstu zdůvodním v analýze zásob.

Počet obrátek zásob informuje o tom, kolikrát se zásoby ve sledovaném období přemění na jiné formy oběžných aktiv až po prodej výrobků a další nákup zásob. Počet obrátek zásob má ve sledovaném období klesající trend. V roce 2010 se podařilo podniku otočit zásoby pouze 3krát. Příčinou tak nízkého obrátu zásob je hlavně drsné tržní prostředí. Firma Parapet, s.r.o. funguje jako velkoobchod, která dodává parapety nejvýznamnějším firmám na trhu. Není v silách zaměstnanců, aby odhadovali, který sortiment se bude v daném období prodávat. Veškerá předzásoba musí být nad rámcem optimální zásoby. Firma musí být vždy připravena na požadavky trhu. Jako příklad bych uvedla program „zelená úsporám“, kdy vznikla nepředvídatelná poptávka po parapetech v šířkách 30-40cm a tím rozšíření poptávky po širokých parapetech. V případě, že se ozve odběratel, který potřebuje pokrýt celé sídliště v jednom rozměru, tisících metrech, musí mít tato společnost obrovské skladové zásoby všech druhů nabízeného sortimentu.



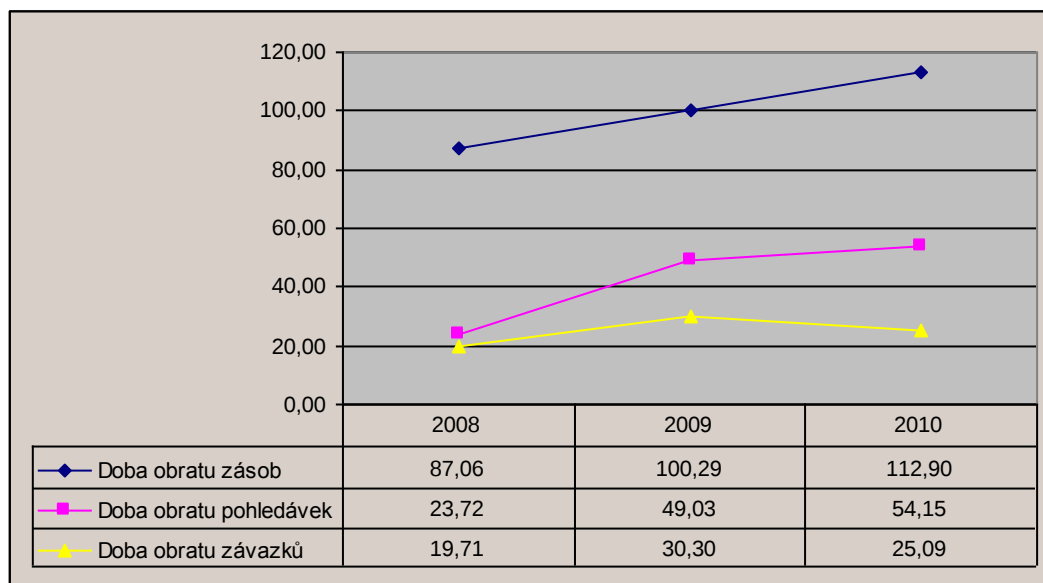
Graf 21: Využití aktiv

Doba obrátu zásob informuje o tom, po jakou dobu jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Čím kratší doba obrátu zásob, tím lépe pro podnik, protože vázat prostředky v nelikvidních zásobách je značně neefektivní a vyžaduje nadbytečné

financování. Za optimální se považuje hodnota ukazatele 30dní. Při době obratu nad 100dní představuje firma negativní vývoj, který firma Parapet, s.r.o. zaznamenala v roce 2010. Vzhledem k tomu, že firma má dodavatele ze zahraničí, které si vybírá z titulu cen a dodávka například z Číny trvá i několik měsíců je doba obratu zásob v normě. Další příčinou takové doby obratu zásob je fakt, že firma má 80% velkoodběratelů.

Doba obratu pohledávek informuje o tom, za jak dlouho odběratel uhradí pohledávku. Za ideální se považuje doba splatnosti menší než 30dnů. Tuto hranici podnik splňoval pouze v roce 2008. V letech 2009 a 2010 má rostoucí trend, což není pro podnik nijak příznivé. Příčinou růstu této hodnoty bylo zahrnutí některých odběratelů do insolventního řízení, ze kterých firma vymáhá pohledávky dodnes. Opatřit se proti těmto nečekaným událostem je možné platbou hotově.

Doba obratů závazků udává počet dnů, po které bývají neuhrzeny závazky. Firma se ve sledovaném období pohybuje mezi 20-30dny se splatností závazků. Nejvyšší hodnota představuje 30dní na úhradu svých závazků, což považují za velmi dobrý výsledek zejména pro dodavatele. Pro firmu Parapet, s.r.o. to má také kladný význam, neboť využívá předčasného splácení z důvodů získání skonta, které se pohybuje mezi 1-2% z ceny zboží.



Graf 22: Využití aktiv-doby obratu

Pro podnik je důležité, aby doba obratu závazků byla menší než doba obratu pohledávek, což náš podnik splňuje, jak ukazuje následující graf. Závazky byly vždy splaceny dříve, než byly uhrazeny pohledávky. Z toho vyplývá, že firma má z čeho splatit své závazky, aniž by čekala až vyinkasuje hotovost z pohledávek.

4.5.4 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability poměřují celkový zisk se zdroji, kterých bylo užito při dosažení zisku. Jinak řečeno, vyjadřují měřítko schopnosti podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu.

RENTABILITA	2008	2009	2010
EBIT	27 259	21 597	30 842
Dlouhodobý kapitál = vl.kap.+dl.závazky (DK)	74 338	81 202	103 034
Rentabilita dl.invest.kapitálu (ROCE) = EBIT/DK	0,37	0,27	0,30
Aktiva celkem (CA)	83 070	92 812	113 322
EAT	21 260	17 264	25 072
Rentabilita vložených aktiv (ROA) = EAT/CA	0,26	0,19	0,22
Vlastní kapitál (VK)	73 697	79 961	103 034
EAT	21 260	17 264	25 072
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) = EAT/VK	0,29	0,22	0,24
Tržby (T)	148 538	130 642	139 023
EAT	21 260	17 264	25 072
Rentabilita tržeb (ROS) = EAT/T	0,14	0,13	0,18
Aktiva celkem (CA)	83 070	92 812	113 322
Vlastní kapitál (VK)	73 697	79 961	103 034
Finanční páka = CA/VK	1,13	1,16	1,10

Tabulka 35: Poměrové ukazatele - rentabilita

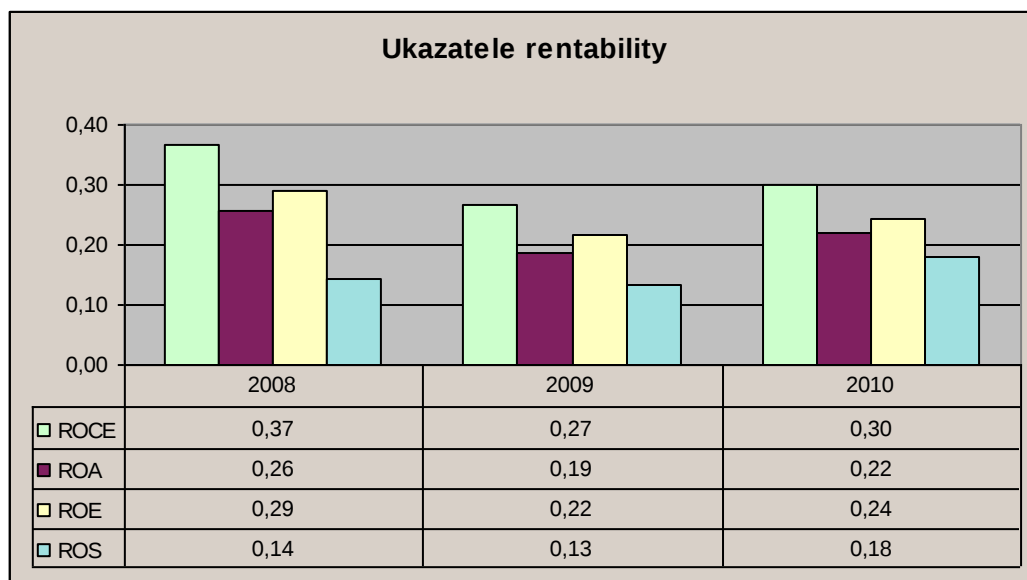
Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE) vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem, vyjadřuje tedy efektivnost hospodaření společnosti, která se u společnosti Parapet, s.r.o. pohybuje okolo 30 %.

Rentabilita celkových aktiv (ROA) poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání a vyjadřuje tak celkovou efektivnost podniku. Informuje o tom, jak byl zhodnocen celkový vložený kapitál bez ohledu na to, zda byl financován z vlastních či cizích zdrojů. Firma opět jako v předchozím případě dosahuje efektivních hodnot. V roce 2009 tento ukazatel zaznamenal propad, i přesto si udržel zhodnocení celkového

vloženého kapitálu v hodnotě 19%. Za tento propad mohl nárůst celkových aktiv a zároveň pokles hospodářského výsledku po zdanění.

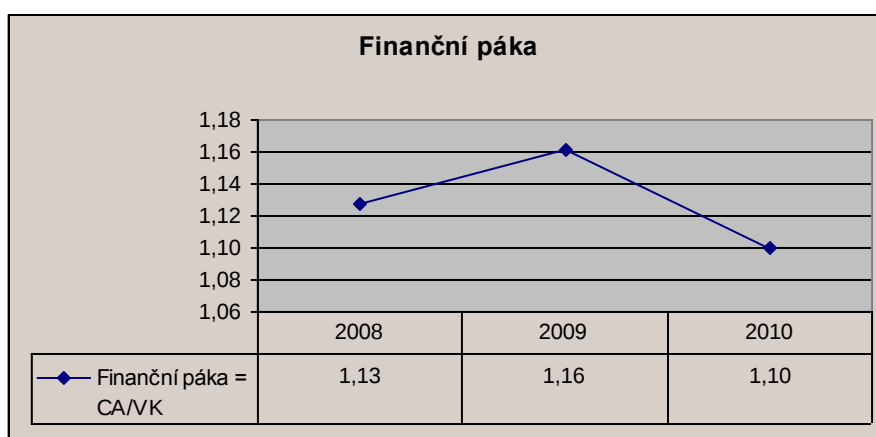
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) je klíčovým ukazatelem pro vlastníky podniku při hodnocení úspěšnosti jejich investic. Hodnoty rentability vlastního kapitálu se ve všech třech letech pohybují na úrovni přes 20%, což považují za velmi dobré zhodnocení vloženého kapitálu vlastníka. V roce 2009 opět zaznamenala firma mírný pokles, stejně jako u všech ostatních ukazatelů rentability. Důvod poklesu hodnoty je třeba hledat ve značném poklesu výsledku hospodaření. V dalším roce naopak došlo k výraznému navýšení výsledku hospodaření, což mělo za následek dosažení lepšího výsledku rentability vlastního kapitálu než v předchozím roce. Rentabilita vlastního kapitálu by měla být větší než rentabilita celkových aktiv, což firma Parapet,s.r.o. splňuje.

Rentabilita tržeb (ROS) informuje podnik o tom, jak je ziskový. Jinak řečeno, kolik korun zisku mu vyplyne z jedné koruny tržeb. Tento ukazatel nám dává představu o tom, jak firma vynakládá prostředky, jak kontroluje náklady a jaké má firma postavení na trhu z hlediska úspěchu jejích výrobků. Firma podle níže uvedeného grafu dosáhne z jedné koruny tržeb v průměru 0,15Kč zisku . Hodnota tohoto ukazatele má téměř rostoucí tendenci, jejíž zásluhu přiděluji rostoucímu výsledku hospodaření. Při porovnání hodnot hospodářského výsledku 2008 a 2009 je vidět, že i přesto, že firma měla v roce 2009 téměř o 4mil.Kč nižší výsledek hospodaření, snažila se kontrolovat náklady, aby se její výnosnost snížila co nejméně.



Graf 23: Ukazatele rentability

Účinek **finanční páky** říká, že pokud je její hodnota větší než 1, je ziskovost vlastního kapitálu větší, než ziskovost celkového kapitálu a použití cizích zdrojů rentabilitu vlastního kapitálu zvyšuje. Jestliže je menší než 1, působí finanční páka opačným směrem a rentabilita vlastního kapitálu se snižuje. V našem případě jsou hodnoty ve všech letech sledovaného období vyšší než 1, což tedy potvrzuje, že firma má větší ziskovost vlastního kapitálu. Ovšem při pohledu na níže uvedený graf je patrné, že v roce 2010 je hodnota finanční páky téměř na hranici. Tendence poklesu je dána růstem vlastního kapitálu.



Graf 24: Finanční páka

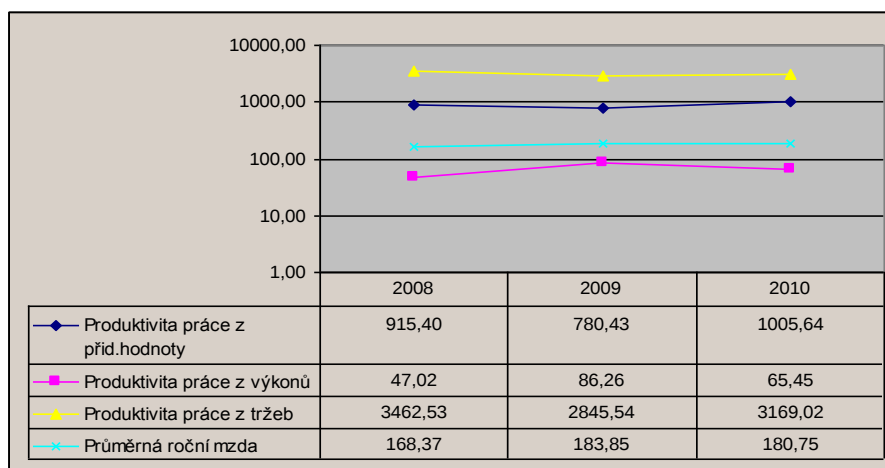
4.5.5 Ukazatele produktivity živé práce

Produktivita živé práce zachycuje výkonnost podniku a průměrný evidenční počet zaměstnanců přepočtený.

PRODUKTIVITA PRÁCE	2008	2009	2010
Přidaná hodnota(PH)	39 362	35 900	44 248
Počet zaměstnanců (Z)	43	46	44
Produktivita práce z přid. Hodnoty=PH/Z	915,40	780,43	1005,64
Tempo růstu	-	0,852	1,280
Výkony(V)	2 022	3 968	2 880
Počet zaměstnanců (Z)	43	46	44
Produktivita práce z výkonů=V/Z	47,02	86,26	65,45
Tempo růstu	-	1,835	0,759
Tržby(T)	148 889	130 895	139 437
Počet zaměstnanců (Z)	43	46	44
Produktivita práce z tržeb=T/Z	3462,53	2845,54	3169,02
Tempo růstu	-	0,822	1,114
Mzdové náklady (MN)	7 240	8 457	7 953
Počet zaměstnanců (Z)	43	46	44
Průměrná roční mzda=MN/Z	168,37	183,85	180,75
Tempo růstu	-	1,092	0,983

Tabulka 36: Produktivita živé práce a průměrná mzda

Ukazatele produktivity živé práce mají kolísavé, rozdílné trendy. V letech 2008 a 2009 došlo k navýšení počtu zaměstnanců, které ovlivnilo růst výkonů. Přidaná hodnota naopak klesla a s ní klesla i produktivita práce z přidané hodnoty. Pokles přidané hodnoty byl důsledkem nižších tržeb za prodej zboží. V roce 2010 došlo ke snížení zaměstnanců, k růstu přidané hodnoty a velkému nárůstu produktivity práce z přidané hodnoty. Jelikož počet zaměstnanců se ve sledovaném období lišil o 3 zaměstnance, celkové ukazatele ovlivňuje vývoj hodnot tržeb, výkonů, mzdových nákladů a přidané hodnoty. Z grafu je patrné, že firma si svoji produktivitu značně hlídá, čím méně má zaměstnanců, tím lepší jsou hodnoty produktivit živé práce.



Graf 25: Produktivita živé práce

Je nutné nezapomínat i na rychlost produktivity práce a růstu průměrné mzdy. Produktivita práce by měla růst rychleji než růst průměrné mzdy, což firma Parapet, s.r.o. od roku 2009 splňuje.

4.6 Souhrnné hodnocení finanční situace

4.6.1 Majetková struktura

Celková aktiva vykazovala ve sledovaném období trend růstu. Stejný trend nastal i u oběžných aktiv, které tvoří 62% celkových aktiv, z nichž 43% tvoří zásoby. Trend růstu v letech 2008-2010 zaznamenal také dlouhodobý majetek, zejména položky staveb a samostatně movitých věcí. Hlavní příčinou tohoto nárůstu byl nákup domu v Praze k účelům nového otevření pobočky firmy Parapet, s.r.o., dále dokoupení několika dalších vozů pro rychlejší dostupnost zboží zákazníkovi a pro výnosnější účely nákup ubytovny a vybudování čerpací stanice na firmě.

Stejně jako aktiva, i pasiva zaznamenali v letech 2008-2010 mírný nárůst. Společnost je z 90% financována vlastním kapitálem, tvořeném z velké většiny výsledky hospodaření z minulých let, který je reinvestován zpět do firmy a výsledkem hospodaření za běžné období. Cizí zdroje tvoří zbylých 10% a jejich vývoj zaznamenal kolísavý trend. V roce 2009 vzrostly krátkodobé i dlouhodobé závazky a jejich podíl na celkových pasivech se zvýšil na 13%. Během roku 2010 došlo k významnému uhrazení závazků a tím snížení cizích zdrojů na 9% z celkových pasiv. Firma nečerpá žádné úvěry.

4.6.2 Struktura peněžních toků, výnosů a nákladů

Jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty mají kolísavý trend. Největší podíl na celkových výnosech společnosti a to průměrně 97% mají tržby za prodej zboží, což potvrzuje fakt, že se firma zabývá nákupem zboží za účelem dalšího prodeje. V roce 2009 zaznamenaly tržby pokles o 13% a v roce 2010 opět mírně vzrostly. Pokles tržeb byl důsledkem odchodu největšího odběratele firmy. Ten se odrazil také na výsledku hospodaření v roce 2009, který byl za sledované období nejnižší.

Náklady firmy se Parapet,s.r.o. snaží v jednotlivých letech snižovat. Největší podíl na celkových nákladech mají náklady za nákup zboží, což opět potvrzuje podnikatelskou činnost.

4.6.3 Rozdílové ukazatele

Čistý pracovní kapitál vykazuje ve všech letech sledovaného období kladné hodnoty se zvyšující se hodnotou. Firma je tedy schopna hradit své závazky a díky rostoucímu trendu se její platební situace stále zlepšuje.

Čisté pohotové prostředky mají ve všech letech záporný, kolísavý trend. Důvodem těchto výsledků je nízká hodnota pohotových finančních prostředků a vysoké hodnoty okamžitě splatných závazků.

Čistý peněžní majetek vykazuje stejně jako čistý pracovní kapitál kladný rostoucí trend. Ukazatel roste díky rostoucím hodnotám oběžného majetku.

4.6.4 Poměrové ukazatele

Ukazatele likvidity podniku vykazaly ve všech třech variantách velmi vysokých hodnot, nad hranice horních mezí hodnot doporučených. Podnik tedy nemá problémy s hrazením svých závazků, vysoké hodnoty spíše značí neefektivní využívání finančních zdrojů a tudíž nízkou rentabilitu.

Celková zadluženost podniku je velmi nízká. Podnik je z 90% financován vlastním kapitálem. Z pohledu věřitelů je to výborný výsledek, z pohledu majitele financování vlastním kapitálem přináší nižší výnosnost celkového kapitálu.

Rentabilita společnosti Parapet, s.r.o. vykazuje dobré výsledky v celém sledovaném období. Nejnižších výsledků zaznamenal rok 2009, které ovlivnil nižší výsledek hospodaření. I přesto se ukazatele pohybují v rozmezí 20-30%.

Ukazatele aktivity už tak dobré výsledky neukázaly. Zde se projevilo velké množství zásob na skladech, nízká doba obratu zásob i počet obrátek. Doba obratu pohledávek byla delší, než doba obratu závazků, což poukazuje na to, že podnik je schopen zaplatit závazky dříve, než vyinkasuje pohledávky.

4.6.5 Soustavy ukazatelů

Indexy IN95, IN99 a Altmanovy indexy finančního zdraví potvrdili, že firma Parapet, s.r.o. je velmi silným a zdravým podnikem. Tyto ukazatele mají však sníženou vypovídací schopnost, jelikož jsou dělané zejména pro zahraniční podniky.

Index IN05, který je tvořen pro domácí prostředí potvrdil dobrou finanční situaci podniku tvořící hodnotu pro vlastníky, avšak výsledky už nebyly tak vysoko nad

doporučenou hranicí, jako u indexů IN95 a IN99. Kralickýv Quicktest a Indikátor bonity výbornou finanční situaci potvrdily.

Podle SZIF je podnik velmi silný finančně zdravý a má nárok na obdržení dotace.

Ukazatel INFA potvrdil dobrou finanční situaci podniku, ale v porovnání s nejlepšími firmami v odvětví je na tom Parapet, s.r.o. hůře, zejména ve špatné kapitálové struktuře (k provozní výkonnosti nevhodná). Naopak likviditu má tento podnik lepší než nejlepší podniky v odvětví.

5 Přínos (efektivnost) návrhů řešení

Z provedené finanční analýzy je patrné, že finanční situace společnosti Parapet, s.r.o. v letech 2008-2010 je na velmi dobré úrovni. Společnost je finančně silným podnikem vykazujícím poměrně vysoký zisk. I přesto lze v některých ohledech sledovat negativní trendy a problémy, na které je potřeba se zaměřit.

Provádění finanční analýzy

Jak jsem již v úvodu zmínila, společnosti Parapet, s.r.o. neprování finanční analýzu. Doporučovala bych proto, aby společnost alespoň jednou do roka finanční analýzu provedla. Ideálním případem by byla analýza měsíční, kde by firma mohla pružně reagovat na případné problémy a včas zamezit tak jejich příčinám. Zde by ale musela upravit tokové ukazatele na hodnoty odpovídající ročním hodnotám ukazatelů (vynásobením 12).

K vytvoření rychlé a kvalitní analýzy je potřeba znát veškeré postupy a zásady. Přínosem by proto mohla být pro firmu tato diplomová práce, podle které by analýzu účetní prováděla v budoucnu sama.

Řízení zásob

Řízení zásob je dalším bodem, který bych navrhovala, aby se jím firma začala zabývat. Jak informuje provedená analýza, společnost má na skladech nadbytečné zásoby zboží a jejich množství se rok po roce zvyšuje. Doba obratu zásob se zvyšuje, v posledním roce dosáhla hodnoty 112 dní. Počet obrátek zásob se naopak snižuje na pouze 3 obrátky ročně. Je jasné, že v případě zahraničního dodavatele musíme počítat s velkými objednávkami, neboť náklady na dopravu zboží například z Číny jsou velké a doba, než urazí zboží od dodavatele k odběrateli trvá několik měsíců. I přesto trend navyšování zboží na skladě dovede firmu dříve či později k nedostatku skladových prostor, skladování zastaralých zásob a dalším nepříjemnostem.

Ve společnosti není osoba, která by se přímo věnovala skladovému hospodářství, proto bych jako první vybrala jednoho zaměstnance, který by se tomuto úkolu věnoval. Dalším úkolem by bylo provedení inventarizace, kde by se přebraly zásoby a ty, o které není zájem, nebo se dlouho neprodávaly bych nabízela se slevou.

Z dlouhodobého hlediska navrhuji provést tyto kroky:

- efektivně řídit skladové zásoby
- efektivně řídit vynakládání prostředků na zásoby
- optimalizace výše zásob
- řídit náklady spojené s dopravou materiálu

K řešení těchto kroků by bylo vhodné použít i ekonomický software, který je zaměřený na řízení zásob v podniku, neboť dobré řízení zásob znamená minimalizaci nákladů a zlepšení hospodářského výsledku podniku, což považuji za hlavní přínosy.

Řízení pohledávek

Poslední částí tvořící slabé stránky podniku a která si zaslouží zvýšenou pozornost jsou pohledávky. Jejich meziroční nárůst je třeba obrátit opačným směrem. Průběžné řízení pohledávek je pro společnost nutné zejména kvůli snížení nedobytných pohledávek, které představují riziko ztráty pro společnost.

Zejména pohledávky od firem, které platí po lhůtě splatnosti, nebo které se dostaly do insolventního řízení a jejíž vymáhání představuje pro firmu Parapet, s.r.o. náklady, je potřeba snižovat a preventivně se proti nim bránit.

Příklady preventivních opatření řízení pohledávek:

- stanovit limity dodavatelských úvěrů jednotlivým zákazníkům
- sledování platební schopnosti odběratelů
- nový zákazník = platba hotově (případně platba zálohy)
- u velkých zakázek využít pojištění pohledávky
- upravit obchodní smlouvy (začlenit pokuty a úroky z prodlení)

V případě, že ani preventivní opatření nezabrání vzniku nedobytných pohledávek, dochází k jejich vymáhání. Způsobů vymáhání je mnoho, začít můžeme telefonickými a písemnými upomínkami, dohodou o splátkovém kalendáři a jako poslední volbu bych volila soudní cestu. Tento způsob je velmi zdlouhavý i nákladný a firma si musí spočítat, zda se jí vymáhání soudní cestou vyplatí.

Možností urychlení splatnosti pohledávek je tzv. faktoring. Jinými slovy se jedná o postoupení pohledávky specializované firmě, která si za to účtuje poplatek. Na druhou stranu má firma jistotu zaplacení pohledávky.

Přínosy: zvýšení tržeb, obrana proti vzniku nových nedobytných pohledávek, zrychlení doby obratu pohledávek.

Závěr

Cílem této diplomové práce bylo využití finanční analýzy ve vybraném podniku Parapet, s.r.o. za období 2008 až 2010, na základě poskytnutých materiálů odhalit slabé stránky společnosti, příčiny jejich vzniku a navrhnout opatření ke zlepšení této situace.

Hodnocení finanční analýzy bylo prováděno na základě informací z účetních výkazů, rozvahy a výkazu zisků a ztrát a vybraných metod finanční analýzy uvedených v teoretické části práce. Byly použity například horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát, rozdílové a poměrové ukazatele, které doplnily soustavy ukazatelů, jako Kralickův Quicktest, Altmanův index finančního zdraví, Indexy IN95, IN99 a IN05. Nechyběla ani analýza pomocí Státního zemědělského intervenčního fondu, hodnotící finanční zdraví podniků žádajících o dotace, nebo analýza pomocí benchmarkingového systému finančních indikátorů INFA.

Praktická část zahrnuje představení společnosti Parapet, s.r.o. a aplikaci vybraných metod finanční analýzy. Přestože je firma relativně mladá, z výstupů finanční analýzy vyplynulo, že je finančně silným podnikem a nemá zjevné problémy ohrožující její existenci. Jak již bylo v předešlé kapitole uvedeno i silná společnost může mít slabé stránky, které se dají vylepšit. Jedná se zejména o samotné provádění finanční analýzy, kterou by firma mohla provádět alespoň jednou ročně. Dále se jedná o řízení zásob a s ním spojené řízení skladového hospodářství a v neposlední řadě řízení pohledávek, které v posledních letech výrazně vzrostly. Řešení těchto částí je uvedeno v předešlé kapitole.

Společnost Parapet, s.r.o. je dle mého názoru velmi dobrým a silným podnikem. Drží si na trhu své postavení a její výsledky to jen potvrzují. Věřím, že návrhy ke zlepšení uvedené v této práci budou pro firmu přínosem.

Seznam použité literatury:

- 1) JIŘÍČEK, P., MORÁVKOVÁ, M. *Finanční analýza*. 1.vyd. Jihlava: 2008. 94s. ISBN 978-80-87035-14-6.
- 2) KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*. 2. přepracované a rozšířené vydání. Praha: C. H. Beck. 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
- 3) KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. Praha: C. H. Beck. 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- 4) KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza*. 1.vyd. Praha: Grada. 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- 5) KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 11.vyd. Brno: MSD,s.r.o. 2006. 83 s. ISBN 80-7355-061-X.
- 6) NEUMAIEROVÁ, I., NEUMAIER, I. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. 1. vyd. Praha: Grada. 2002. 215 s. ISBN 80-247-0125-1.
- 7) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 3. vyd. Praha: Grada. 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- 8) SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2.vyd. Praha: Computer Press. 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8.

Internetové zdroje:

- 9) [online] Dostupné z <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/ebita/>.
Poslední úprava 1. 10. 2011.
- 10) [online] Dostupné z <http://www.justice.cz/>. Poslední úprava 29. 11. 2011.
- 11) [online] Dostupné z <http://financni-analyza.webnode.cz/>.
Poslední úprava 1.4.2012
- 12) [online] Dostupné z <http://www.szif.cz/irj/portal/anonymous/>.
Poslední úprava 1. 4. 2012.

Seznam tabulek:

- Tabulka 1: Stupnice hodnocení ukazatelů
- Tabulka 2: Hodnocení pro index bonity
- Tabulka 3: Bodové hodnocení SZIF
- Tabulka 4: Ekonomické ukazatele
- Tabulka 5: Kralickův Quicktest 2008-2010
- Tabulka 6: Bodové hodnocení Kralickova quicktestu
- Tabulka 7: Hodnocení situace podle Kralickova quicktestu
- Tabulka 8: Indikátor bonity
- Tabulka 9: Altmanův index finančního zdraví (A83)
- Tabulka 10: Altmanův index finančního zdraví (Z'-Score)
- Tabulka 11: Index IN95
- Tabulka 12: Index IN99
- Tabulka 13: Index IN05
- Tabulka 14: Finanční zdraví dle SZIF za rok 2008
- Tabulka 15: Finanční zdraví dle SZIF za rok 2009
- Tabulka 16: Finanční zdraví dle SZIF za rok 2010
- Tabulka 17: Bodovací stupnice
- Tabulka 18: INFA
- Tabulka 19: Horizontální analýza rozvahy - aktiva
- Tabulka 20: Horizontální analýza rozvahy – pasiva
- Tabulka 21: Vertikální analýza rozvahy-aktiva
- Tabulka 22: Vertikální analýza rozvahy – pasiva
- Tabulka 23: Rozdílové ukazatele
- Tabulka 24: Horizontální analýza cash flow
- Tabulka 25: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát
- Tabulka 26: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát
- Tabulka 27: Horizontální analýza výnosů
- Tabulka 28: Vertikální analýza výnosů
- Tabulka 29: Horizontální analýza nákladů
- Tabulka 30: Vertikální analýza nákladů
- Tabulka 31: Analýza zisku

Tabulka 32: Poměrové ukazatele - likvidita

Tabulka 33: Poměrové ukazatele - zadluženost

Tabulka 34: Poměrové ukazatele - aktivita

Tabulka 35: Poměrové ukazatele - rentabilita

Tabulka 36: Produktivita živé práce a průměrná mzda

Seznam grafů:

Graf 1: Kralický Quicktest

Graf 2: Indikátor bonity

Graf 3: Altmanovy indexy finančního zdraví Z'-Score, A83

Graf 4: Indexy IN99, IN95, IN05

Graf 5: Hodnocení úrovně rentability vlastního kapitálu 2010

Graf 6: Finanční struktura podniku a odvětví v roce 2010

Graf 7: Likvidita L3 v roce 2010

Graf 8: Vývoj složek aktiv

Graf 9: Vývoj složek pasiv

Graf 10: Podíl složek aktiv

Graf 11: Podíl složek pasiv

Graf 12: Rozdílové ukazatele

Graf 13: Vývoj cash flow

Graf 14: Vývoj vybraných položek výkazu zisku a ztrát

Graf 15: Vývoj výsledků hospodaření

Graf 16: Ukazatele likvidity

Graf 17: Ukazatele zadluženosti-celková zadluženost, koeficient samofinancování

Graf 18: Úrokové krytí

Graf 19: Míra zadlužení

Graf 20: Doba splácení dluhu

Graf 21: Využití aktiv

Graf 22: Využití aktiv-doby obratu

Graf 23: Ukazatele rentability

Graf 24: Finanční páka

Graf 25: Produktivita živé práce

Seznam obrázků:

Obrázek 1: Du Pont rozklad

Obrázek 2: Organizační struktura

Obrázek 3: Du Pont rozklad

Seznam příloh:

Příloha č. 1 - Rozvaha podniku za období 2008-2010

Příloha č. 2 – Výkaz zisků a ztrát podniku za období 2008-2010

Příloha č. 1 - Rozvaha podniku za období 2008-2010

označení	AKTIVA	číslo řádku			
a	b	c	2008	2009	2010
	AKTIVA CELKEM	001	83 070	92 812	113 322
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	003	31 465	34 907	39 569
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	4	20	0
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005			
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006			
3	Software	007			
4	Ocenitelná práva	008			
5	Goodwill	009	4	20	
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010			
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011			
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012			
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	31 461	34 887	39 569
B. II. 1	Pozemky	014	3 755	3 755	3 755
2	Stavby	015	9 032	23 901	25 679
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	3 141	4 505	4 064
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	017			
5	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018			
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019			
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	15 533	2 525	5 824
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021		201	247
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022			
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	0	0	0
B. III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024			
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025			
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026			
4	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027			
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028			
6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029			
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030			

označení a	AKTIVA b	číslo řádku c			
			2008	2009	2010
C.	Oběžná aktiva	031	51 326	57 706	73 585
C. I.	Zásoby	032	35 921	36 395	43 600
C. I. 1	Materiál	033	65	53	137
2	Nedokončená výroba a polotovary	034			
3	Výrobky	035			
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	3	3	3
5	Zboží	037	35 853	36 339	43 460
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038			
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039	41	353	0
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040			
2	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	041			
3	Pohledávky - podstatný vliv	042			
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043			
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044			
6	Dohadné účty aktivní	045		16	
7	Jiné pohledávky	046	41	337	
8	Odložená daňová pohledávka	047			
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	9 747	17 441	20 910
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	9 709	12 992	18 729
2	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	050			
3	Pohledávky - podstatný vliv	051			
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052			
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053			
6	Stát - daňové pohledávky	054	11	1 406	7
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	27	3 043	1 775
8	Dohadné účty aktivní	056			18
9	Jiné pohledávky	057			381
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	5 617	3 517	9 075
C. IV. 1	Peníze	059	765	339	685
2	Účty v bankách	060	4 852	3 178	8 390
3	Krátkodobý cenné papíry a podíly	061			
4	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062			
D. I.	Časové rozlišení	063	279	199	168
D. I. 1	Náklady příštích období	064	231	121	43
2	Komplexní náklady příštích období	065			
3	Příjmy příštích období	066	48	78	125

označení a	PASIVA b	číslo řádku c			
			2008	2009	2010
	PASIVA CELKEM	067	83 070	92 812	113 322
A.	Vlastní kapitál	068	73 697	79 961	103 034
A. I.	Základní kapitál	069	100	100	100
1	Základní kapitál	070	100	100	100
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071			
3	Změny základního kapitálu	072			
A. II.	Kapitálové fondy	073	0	0	0
A. II. 1	Emisní ážio	074			
2	Ostatní kapitálové fondy	075			
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076			
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077			
5	Rozdíly z přeměn společností	078			
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	079	10	10	10
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	10	10	10
2	Statutární a ostatní fondy	081	0	0	
A. IV.	Výsledek hospodářství minulých let	082	52 327	62 587	77 852
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	083	52 327	62 587	77 852
2	Neuhrazená ztráta minulých let	084			
A. V.	Výsledek hospodářství běžného účetního období (+/-)	085	21 260	17 264	25 072
B.	Cizí zdroje	086	9 373	12 838	10 288
B. I.	Rezervy	087			
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088			
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	089			
3	Rezerva na daň z příjmů	090			
4	Ostatní rezervy	091			
B. II.	Dlouhodobé závazky	092	641	1 241	
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	093			
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	094			
3	Závazky - podstatný vliv	095			
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096	641	1 241	
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	097			
6	Vydané dluhopisy	098			
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	099			
8	Dohadné účty pasívní	100			
9	Jiné závazky	101			
10	Odložený daňový závazek	102			

označení a	PASIVA b	číslo řádku c			
			2008	2009	2010
B. III.	Krátkodobé závazky	103	8 132	10 997	9 688
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	104	6 323	9 160	5 548
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	105			
3	Závazky - podstatný vliv	106			
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107			2 351
5	Závazky k zaměstnancům	108	588	653	570
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	298	339	305
7	Stát - daňové závazky a dotace	110	462	255	432
8	Krátkodobé přijaté zálohy	111	101	132	120
9	Vydané dluhopisy	112			
10	Dohadné účty pasivní	113	18	24	42
11	Jiné závazky	114	342	434	320
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	115	600	600	600
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	116			
2	Krátkodobé bankovní úvěry	117			
3	Krátkodobé finanční výpomoci	118	600	600	600
C. I.	Časové rozlišení	119	0	13	0
C. I. 1	Výdaje příštích období	120			
2	Výnosy příštích období	121		13	

Příloha č. 2 – Výkaz zisků a ztrát podniku za období 2008-2010

Označení a	TEXT b	číslo řádku c			
			2008	2009	2010
I.	Tržby za prodej zboží	01	146 817	126 927	136 490
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	99 283	82 624	87 430
+	Obchodní marže	03	47 534	44 303	49 060
II.	Výkony	04	2 022	3 968	2 880
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	1 721	3 715	2 533
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	0	0	
3	Aktivace	07	301	253	347
B.	Výkonová spotřeba	08	10 194	12 371	7 692
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	4 100	4 070	4 588
B. 2	Služby	10	6 094	8 301	3 104
+	Přidaná hodnota	11	39 362	35 900	44 248
C.	Osobní náklady	12	10 407	11 715	11 249
C. 1	Mzdové náklady	13	7 240	8 457	7 953
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0	0
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	2 534	2 657	2 699
C. 4	Sociální náklady	16	633	601	597
D.	Daně a poplatky	17	126	142	194
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1 312	2 086	2 556
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	50	0	67
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	50	0	67
2	Tržby z prodeje materiálu	21	0	0	
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	0	0	1
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	0	1
F. 2	Prodaný materiál	24	0	0	
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	0	85	-370
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	234	448	1 042
H.	Ostatní provozní náklady	27	304	666	834
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0	
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0	
*	Provozní výsledek hospodaření	30	27 497	21 654	30 893

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c			
			2008	2009	2010
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31			
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32			
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobám a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34			
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35			
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36			
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37			
K.	Náklady z finančního majetku	38			
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39			
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40			
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41			
X.	Výnosové úroky	42		1	6
N.	Nákladové úroky	43	54	60	60
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	270	176	493
O.	Ostatní finanční náklady	45	508	234	550
XII.	Převod finančních výnosů	46			
P.	Převod finančních nákladů	47			
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-292	-117	-111
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	5 945	4 273	5 710
Q. 1	-splatná	50	5 945	4 273	5 710
Q. 2	-odložená	51			
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	21 260	17 264	25 072
XIII.	Mimořádné výnosy	53			
R.	Mimořádné náklady	54			
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0	0	0
S. 1	-splatná	56			
S. 2	-odložená	57			
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59			
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	21 260	17 264	25 072
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	61	27 205	21 537	30 782