

Zhodnocení finanční situace společnosti Santech plus s. r. o. v letech 2008 - 2010

Zuzana Hubáčková

Bakalářská práce
2011



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Vyšší odborná škola ekonomická
akademický rok: 2010/2011

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Zuzana HUBÁČKOVÁ**
Osobní číslo: **M080777**
Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**

Téma práce: **Zhodnocení finanční situace společnosti Santech plus, s. r. o. v letech 2008 – 2010**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Proveďte literární průzkum a analýzu teoretických východisek řešení zadaného úkolu.

II. Praktická část

- Charakterizujte danou společnost.
- S využitím odborné literatury proveďte analýzu finančního hospodaření společnosti.
- Na základě provedené analýzy navrhněte možnosti, jak zlepšit finanční hospodaření společnosti.

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

[1] BLAHA, S. Z., JINDŘICHOVSKÁ, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 2. dopl. vyd. Praha : Management Press, 1996. 159 s. ISBN 80-85603-80-2.

[2] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha : Vysoká škola ekonomická, 1997. 197 s. ISBN 80-7079-257-4.

[3] KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. Podnikové finance. 2. vyd. Zlín : Univerzita Tomáše Bati, 2006. 293 s. ISBN 80-7318-457-5.

[4] VALACH, J. a kolektiv. Finanční řízení podniku. 1. vyd. Praha : Ekopress, s. r. o., 1997. 247 s. ISBN 80-901991-6-X.

[5] VRÁNOVÁ, Š. Finanční analýza. 1. vyd. Zlín : Obchodní akademie T. Bati a Vyšší odborná škola ekonomická Zlín, 2008. 57 s. ISBN CZ.04.1.03./3.3.13.2/0024.


Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Petr Matyáš**

EXT.


Datum zadání bakalářské práce: **25. února 2011**

Termín odevzdání bakalářské práce: **29. dubna 2011**

Ve Zlíně dne 25. března 2011


PaedDr. Josef Rydlo
ZŠBT, děkanka




Ing. Eva Heczková, Ph.D.
ZŠBT, ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

- odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby¹;
- bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k nahlédnutí:
 - bez omezení;
 - pouze prezenčně v rámci Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3²;
- podle § 60³ odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

¹ zákon č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, § 47b Zveřejňování závěrečných prací:

- (1) Vysoká škola nevydělečně zveřejňuje disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce, u kterých proběhla obhajoba, včetně posudků oponentů a výsledku obhajoby prostřednictvím databáze kvalifikačních prací, kterou spravuje. Způsob zveřejnění stanoví vnitřní předpis vysoké školy.
- (2) Disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce odevzdané uchazečem k obhajobě musí být též nejméně pět pracovních dnů před konáním obhajoby zveřejněny k nahlížení veřejnosti v místě určeném vnitřním předpisem vysoké školy nebo není-li tak určeno, v místě pracoviště vysoké školy, kde se má konat obhajoba práce. Každý si může ze zveřejněné práce pořizovat na své náklady výpisy, opisy nebo rozmnoženiny.
- (3) Platí, že odevzdáním práce autor souhlasí se zveřejněním své práce podle tohoto zákona, bez ohledu na výsledek obhajoby.

² zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 35 odst. 3:

- (3) Do práva autorského také nezasahuje škola nebo školské či vzdělávací zařízení, užije-li nikoli za účelem přímého nebo nepřímého hospodářského nebo obchodního prospěchu k výuce nebo k vlastní potřebě dílo vytvořené žákem nebo studentem ke splnění školních nebo studijních povinností vyplývajících z jeho právního vztahu ke škole nebo školskému či vzdělávacímu zařízení (školní dílo).

³ zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

- (1) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení mají za obvyklých podmínek právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla (§ 35 odst. 3). Odpírá-li autor takového díla udělit svolení bez vážného důvodu, mohou se tyto osoby domáhat nahrazení chybějícího projevu jeho vůle u soudu. Ustanovení § 35 odst. 3 zůstává nedotčeno.

- podle § 60⁴ odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – bakalářskou práci - nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům.

Prohlašuji, že:

- jsem bakalářskou práci zpracoval/a samostatně a použité informační zdroje jsem citoval/a;
- odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně

.....

⁴ zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

- (2) Není-li sjednáno jinak, může autor školního díla své dílo užít či poskytnout jinému licenci, není-li to v rozporu s oprávněnými zájmy školy nebo školského či vzdělávacího zařízení.
- (3) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení jsou oprávněny požadovat, aby jim autor školního díla z výtěžku jím dosaženého v souvislosti s užitím díla či poskytnutím licence podle odstavce 2 přiměřeně přispěl na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložily, a to podle okolností až do jejich skutečné výše; přitom se přihlédne k výši výtěžku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

ABSTRAKT

Ve své bakalářské práci se zabývám finanční analýzou společnosti Santech plus, s. r. o. v letech 2008 – 2010. Práce je rozdělena na dvě hlavní části. V teoretické části se zabývám finanční analýzou a jejími metodami. V praktické části představuji společnost Santech plus, s. r. o. a provádím podrobnou finanční analýzu. Na základě výsledků této finanční analýzy navrhuji společnosti možná řešení, která povedou ke zlepšení finanční situace společnosti.

Klíčová slova: finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, zadluženost, likvidita, rentabilita, aktivita.

ABSTRACT

This bachelor thesis deals with the financial analysis of the company Santech plus Ltd. in the period 2008 – 2010. The thesis is divided into two parts. The theoretical part focuses on the financial analysis and its methods. The practical part introduces the company and aims at detailed financial analysis. Based on the results of the analysis, a number of solutions to improve the financial situation of the company are proposed.

Keywords: financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, indebtedness, liquidity, profitability, activity.

PODĚKOVÁNÍ

Na začátku své práce bych chtěla poděkovat především vedoucímu mé bakalářské práce Ing. Petru Matyášovi za odborné vedení a dále pracovníkům společnosti za jejich cenné rady a poskytnuté podklady, které mi při zpracování bakalářské práce poskytli.

Také děkuji konzultantce mé bakalářské práce Ing. Radaně Janáčové za čas a odborné vedení, které mi věnovala při konzultacích.

OBSAH

ÚVOD	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 FINANČNÍ ANALÝZA	12
2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	13
2.1 EXTERNÍ UŽIVATELE.....	13
2.2 INTERNÍ UŽIVATELE.....	14
3 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	15
3.1 ROZVAHA	16
3.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT	16
3.3 VÝKAZ CASH FLOW	17
3.4 VÝROČNÍ ZPRÁVA.....	17
3.5 ZPRÁVA AUDITORA.....	18
4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	19
4.1 FINANČNÍ ANALÝZA FUNDAMENTÁLNÍ	19
4.2 FINANČNÍ ANALÝZA TECHNICKÁ	19
4.2.1 Horizontální analýza.....	19
4.2.2 Vertikální analýza.....	20
4.2.3 Analýza poměrových ukazatelů	20
5 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	21
5.1 ANALÝZA ZADLUŽENOSTI.....	21
5.1.1 Ukazatel věřitelského rizika	21
5.1.2 Koeficient samofinancování.....	21
5.1.3 Míra zadluženosti vlastního kapitálu.....	22
5.1.4 Úrokové krytí	22
5.2 ANALÝZA LIKVIDITY	22
5.2.1 Běžná likvidita.....	23
5.2.2 Pohotová likvidita.....	23
5.2.3 Peněžní likvidita	23
5.3 UKAZATELE AKTIVITY	24
5.4 ANALÝZA RENTABILITY.....	24
5.4.1 Rentabilita kapitálu.....	25
5.4.2 Rentabilita tržeb	25
5.4.3 Rentabilita nákladů.....	26
6 SOUHRNNÉ UKAZATELE	27
6.1 ALTMANŮV MODEL	27
6.2 PYRAMIDOVÝ MODEL DU PONT.....	28
II ANALYTICKÁ ČÁST	29
7 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI	30
7.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O SPOLEČNOSTI	30
7.2 POPIS ČINNOSTI SPOLEČNOSTI.....	30
7.3 HISTORIE SPOLEČNOSTI	31

8	ANALÝZA ÚČETNÍCH VÝKAZŮ	32
8.1	ANALÝZA ROZVAHY	32
8.1.1	Horizontální analýza rozvahy.....	33
8.1.2	Vertikální analýza rozvahy.....	36
8.2	ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY.....	40
8.2.1	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	40
8.2.2	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	44
8.3	ANALÝZA PRACOVNÍHO KAPITÁLU	46
9	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	48
9.1	ANALÝZA ZADLUŽENOSTI.....	48
9.2	ANALÝZA LIKVIDITY	49
9.3	ANALÝZA AKTIVITY	51
9.4	ANALÝZA RENTABILITY.....	53
10	SOUHRNNÉ UKAZATELE	56
10.1	ALTMANŮV INDEX FINANČNÍHO ZDRAVÍ.....	56
10.2	PYRAMIDOVÝ MODEL DU PONT.....	58
11	ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI SANTECH PLUS, S. R. O. A NÁVRH MOŽNÝCH OPATŘENÍ.....	60
	ZÁVĚR	65
	ZUSAMMENFASSUNG	66
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	67
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	68
	SEZNAM GRAFŮ	69
	SEZNAM TABULEK.....	70
	SEZNAM PŘÍLOH.....	71

ÚVOD

Bakalářská práce se zabývá podrobným zhodnocením finanční situace společnosti v letech 2008, 2009 a 2010, zkoumá její příčiny a zhodnocuje možný vývoj do budoucna.

Santech plus, s. r. o. je firma, která působí na trhu delší dobu, ale v důsledku finanční krize přišla o některé dlouhodobé zákazníky, proto je vhodné právě nyní provést podrobnou finanční analýzu, která ukáže finanční stabilitu podniku a přinese možnosti pro další rozhodování do budoucna. Společnost Santech plus se zaměřuje na výrobu akrylátových van. Vyrábí nejen klasické vany, ale i hydromasážní vany. Dále se společnost zabývá prodejem sprchových vaniček, doplňků a příslušenství k vanám.

Bakalářská práce je rozdělena do dvou částí. V první, teoretické části, se zabývám popisem finanční analýzy, jaké jsou nejdůležitější zdroje dat pro finanční analýzu a kdo tuto finanční analýzu nejčastěji využívá. Dále seznámím čtenáře s tím, jaké jsou nejdůležitější metody, které finanční analýza používá. Druhá, analytická část, se skládá z provedené finanční analýzy podniku Santech plus, s. r. o., ze shrnutí a posouzení výsledků této analýzy.

Pro posouzení finanční situace jsem použila vertikální a horizontální analýzu rozvahy, analýzu výkazu zisku a ztráty a dále ukazatele poměrové analýzy. Mezi tyto ukazatele patří: ukazatele zadluženosti, likvidity, aktivity a rentability. Praktickou část uzavírají souhrnné ukazatele, které slouží jako další podklad pro celkové zhodnocení společnosti.

Cílem bakalářské práce je na základě výsledků finanční analýzy navrhnout, jak řešit možné nedostatky a zároveň, jak společnosti pomoci udržet dlouhodobou likviditu, jak maximalizovat tržní hodnotu podniku a jak zvýšit rentabilitu vlastního kapitálu.

I TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza představuje významnou součást soustavy podnikového řízení. Existuje zde úzké spojení s finančním řízením podniku a finančním účetnictvím. Tato finanční analýza propojuje oba dva nástroje podnikového řízení, jejichž význam v tržní ekonomice vystupuje do popředí. Jejich vzájemný vztah je charakterizován tak, že účetnictví je jazykem financí v tom smyslu, že poskytuje data a informace pro finanční rozhodování na základě finančních výkazů. Těmito výkazy jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích (cash-flow). Sestavují se na základě finančního účetnictví jako procesu, který eviduje, shromažďuje, třídí a dokumentuje údaje o hospodaření podniku.

Finanční analýza je formalizovaná metoda, která poměří získané údaje navzájem mezi sebou a díky tomu rozšiřuje jejich vypovídací schopnost, umožňuje dojít k určitým závěrům o celkovém hospodaření a také finanční situaci podniku, podle nichž by mělo být možné přijímat různá rozhodnutí. Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku.

Finanční analýza nemá všeobecně žádná přesná platná pravidla. Jsou jen obvyklé postupy. Každý finanční analytik vychází především z logiky věci, z vlastních zkušeností a ze zadání. V dnešní době se používají různé systémy finančních analýz. I když může být jejich kvalita velmi dobrá, rozdíly mezi nimi bývají tak velké, že jejich výsledky nelze porovnávat.

Účelem finanční analýzy je zejména vyjádřit komplexně finanční situaci podniku, tzn. podchytit všechny její složky. Výsledky finanční analýzy poskytují cenné informace nejen pro vlastní potřebu firmy, ale i pro uživatele, kteří nejsou součástí podniku, ale jsou s ním spjati finančně nebo hospodářsky.

Finanční analýzu tedy potřebují jako zdroj pro další rozhodování a posuzování nejen manažeři podniku, ale také obchodní partneři, zaměstnanci, investoři, auditoři, státní instituce, burzovní makléři, konkurenti a samozřejmě i odborná veřejnost. [1], [2], [3], [4]

2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY

O informace, které se týkají finanční situace podniku, má zájem celá řada subjektů. Zejména podnik samotný, což je jeho vedení (manažeri), ale i další subjekty, které přicházejí do určitého vztahu s podnikem.

Z hlediska podkladů lze finanční analýzu rozdělit do dvou oblastí:

- externí finanční analýzu, která čerpá především z dat veřejnosti přístupných, např. z rozvahy, výkazu zisku a ztrát a cash flow
- interní finanční analýzu, která vychází zejména z dat veřejnosti nepřístupných, především ze mzdových listů, vnitropodnikových statistik apod.

Externí analýza tedy slouží externím uživatelům, kdežto interní analýza slouží interním uživatelům.

2.1 Externí uživatelé

Mezi externí uživatele patří především:

- investoři
- dodavatelé a odběratelé
- banky
- stát a jeho orgány
- konkurence

Investoři jsou především akcionáři, kteří do podniku vkládají svůj kapitál. Tito akcionáři a ostatní investoři (společníci firmy) mají zájem zejména o finančně-účetní informace. Provádějí jak významná investiční rozhodnutí, tak i kontrolu firmy. Zajímá je zejména stabilita a ziskovost firmy a z toho plynoucí dividendy, ale také likvidita a perspektiva firmy.

Dodavatele zajímá především to, zda bude podnik schopen hradit své závazky, především jim jde o likviditu, krátkodobou prosperitu a solventnost podniku.

Odběratele zajímá finanční situace dodavatele, aby v případě potíží, neměli zákazníci potíže se svým vlastním zajištěním výroby. Odběratelé hledají zejména dodavatele, kteří budou schopni dlouhodobě dostát svým obchodním závazkům.

Banky vyžadují co nejvíce informací o finančním stavu potenciálního dlužníka při zvažování, zda mu poskytnou úvěr, za jakých podmínek a v jaké výši apod. I po poskytnutí sledují pravidelně hospodaření svých klientů. Zajímá je především solventnost, likvidita a hodnota podniku, pro případ, že by klient nebyl schopen hradit své závazky vůči bance.

Stát a jeho orgány zajímají finančně-účetní data z různých důvodů, např. pro statistiku, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finanční výpomoci (přímá dotace). Finanční úřady kontrolují hospodaření podniku především z důvodu kontroly odváděných daní.

Konkurence se zajímá o finanční ukazatele firmy především proto, aby mohla získané informace použít pro srovnání s vlastními výsledky a odhalit silné a slabé stránky konkurenčních podniků.

2.2 Interní uživatelé

Mezi interní uživatele finanční analýzy patří:

- manažeři
- zaměstnanci

Manažeři využívají informace finanční analýzy pro strategické i operativní finanční řízení podniku. Rozhodují o struktuře a výši aktiv a pasiv, zisku, o rozdělení finančních prostředků, tvoří podnikatelský záměr apod.

Zaměstnanci zajímá především prosperita a celková stabilita podniku z důvodu jistoty svého zaměstnání, kariéry apod. Velmi často bývají stejně jako řídicí pracovníci hmotně zainteresováni na zisku, proto je zajímá hospodářský výsledek firmy.

Tento soupis uživatelů finanční analýzy není úplný. Je zde celá řada jiných zájemců, kteří chtějí informace o tom, jak podnik hospodaří. Mezi dalšími lze jmenovat např. auditory, analytiku, novináře, burzovní makléře i nejširší veřejnost. [1], [3], [4], [5]

3 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Pro úspěšné provedení finanční analýzy je nutné získat informace o podniku. Tyto informace by měly být kvalitní a měly by poskytovat nezkreslený obraz o finanční situaci podniku. Žádná sebestpřesnější metoda nám neposkytne hodnotné výsledky, pokud se vychází ze špatných podkladů.

Informace, z nichž čerpá finanční analýza, se rozdělují na:

a) finanční informace

- výkazy finančního účetnictví (rozvaha, výkaz zisků a ztrát, cash flow)
- předpovědi finančních analytiků a vrcholového vedení podniku
- burzovní zpravodajství
- výkazy pro daňové účely
- výroční zprávy
- auditorské zprávy

b) ostatní informace

- firemní statistiky
- mzdové podklady
- vnitřní směrnice
- výhledy managementu
- oficiální ekonomické statistiky
- komentáře odborného tisku
- odhady analytiků různých institucí

Nejdůležitějším zdrojem informací pro provedení finanční analýzy je finanční účetnictví.

Patří sem především:

- rozvaha
- výkaz zisků a ztrát
- výkaz cash flow

- výroční zpráva
- zpráva auditora

3.1 Rozvaha

Rozvaha neboli bilance vyjadřuje stav majetku, závazků a vlastního kapitálu k určitému datu, většinou k poslednímu dni roku. Podává pouze statistický pohled na firmu. Skládá se ze dvou částí, z aktiv a pasiv. Aktiva udávají přehled toho, co podnik vlastní (např. hotovost, zásoby), co mu dluží ekonomické subjekty (pohledávky) a jaké jsou jeho majetkové účasti. Aktiva se uspořádávají v rozvaze podle skupin majetkových složek a podle stupně likvidity. Na druhé straně stojí pasiva podniku, které nám ukazují, co firma dluží ekonomickým subjektům (např. půjčky, obligace, závazky vůči dodavatelům) a jaké má vlastní jmění (majetek akcionářů). Pasiva se člení na vlastní a cizí zdroje.

Musí zde platit základní bilanční rovnice, což znamená, že součet aktiv se musí rovnat součtu pasiv.

Slabé stránky rozvahy:

- Rozvaha neodráží současnou hodnotu podniku, jelikož aktiva v ní jsou ohodnocena pořizovací cenou (historickou cenou).
- Firma může používat odepsané stroje nebo vlastnit aktiva, jejichž hodnota bude časem růst (např. pozemky), z tohoto důvodu se většinou skutečná životnost majetku nerovná míře odepsání.
- Zásoby nejsou oceněny aktuálními cenami, ale původními pořizovacími cenami, což vede ke zkreslení údajů o jejich prodejnosti a tím i celkové aktuální hodnoty majetku podniku.
- V rozvaze nejsou zahrnuty položky s „vnitřní finanční hodnotou“, které mají podstatný vliv na fungování podniku. Jde především o lidské zdroje, jejich zkušenosti, znalosti a kvalifikace.

3.2 Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát neboli výsledovka nám udává přehled o nákladech a výnosech. Na jedné straně jsou náklady, které nás informují, kolik peněz firma vydala za určité období (za energii, platy zaměstnanců, materiál, daně). Na straně druhé vystupují výnosy, které

nám udávají, kolik peněz podnik získal za určité období z prodeje svých výrobků a služeb. Rozdílem mezi výnosy a náklady vzniká zisk nebo ztráta za běžné období.

Výkaz zisku a ztrát nám umožňuje sledovat tvorbu hospodářského výsledku. Slouží k posouzení schopnosti podniku zhodnocovat vložený kapitál.

Slabé stránky výkazu zisku a ztrát:

- Firma účtuje tržbu v okamžiku odeslání faktury odběrateli, ale k úhradě dojde později, proto většina výnosů neznamená příjem peněžních prostředků.
- Odpisy jsou nákladem, i když na ně firma nemusí přímo vynaložit finance, znamená to, že u některých nákladů nemusí vůbec dojít k výdaji peněz.
- Náklady běžného období zahrnují položky, které nebyly skutečně uhrazeny v tomto období, i když s běžným obdobím souvisejí (např. mzdy, režie).

3.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow poskytuje přehled o příjmech a výdajích peněžních prostředků, zatímco výsledovka zjišťuje, jaké byly náklady a výnosy. Tento výkaz je součástí přílohy k účetní závěrce. Společnosti, které mají povinný audit, ho musí sestavovat povinně. Cash flow se skládá z CF z provozní činnosti, CF z investiční činnosti a z CF z finanční činnosti.

Výkaz cash flow zachycuje:

- stav peněžních prostředků na začátku účetního období
- stav peněžních prostředků na konci účetního období
- kolik peněžních prostředků podnik vytvořil a kolik spotřeboval během účetního období
- kde byly tyto peněžní prostředky vytvořeny a jak byly využity

3.4 Výroční zpráva

Výroční zpráva nám podává informace o hospodářské a finanční situaci podniku za uplynulý rok. Tuto zprávu povinně zpracovávají podniky, které mají povinný audit. Výroční zpráva nezahrnuje podrobné účetní výkazy, ale jen povinně zveřejňované údaje.

Obsah a struktura výroční zprávy:

- úvod (historie, organizační struktura, významné události, hlavní výsledky, vedení)

- účetní závěrka
- údaje obsahující skutečnosti k účetní závěrce
- výrok auditora
- výklad dosavadního a předpokládaného vývoje podnikání

3.5 Zpráva auditora

Audit je nezávislá kontrola účetní závěrky, kterou provádí auditor. Nezávislý auditor prozkoumá a vyjádří svůj kvalifikovaný názor, zda účetní závěrka pravdivě a věrně vypovídá o finanční a majetkové situaci společnosti. Zákonem jsou vymezeny firmy, které mají povinnost provádět audit. Mezi tyto firmy patří akciové společnosti, investiční společnosti a ostatní účetní jednotky, které mají obrat, počet zaměstnanců nebo obchodní kapitál vyšší než je daný limit. Tyto podniky musí zveřejňovat údaje ze závěrky v Obchodním věstníku. [2], [3], [5], [6], [7]

4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

V současné době existují dva přístupy k finanční analýze hospodářských jevů:

- finanční analýza fundamentální
- finanční analýza technická

4.1 Finanční analýza fundamentální

„Fundamentální analýza jsou rozbory založené na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, na zkušenosti odborníků, na jejich subjektivních odhadech i na citu pro situace a jejich trendy. I když se opírá o velké množství informací, zpracovává údaje spíše kvalitativní. Pokud využívá kvantitativní informace, odvozuje své závěry bez použití algoritmizovaných postupů.“

VRÁNOVÁ [3, s. 6]

4.2 Finanční analýza technická

„Technická analýza používá matematické, matematicko-statistické a další algoritmizované metody ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným kvalitativním ekonomickým posouzením výsledků.“ VRÁNOVÁ [3, s. 6]

Mezi nejdůležitější ukazatele technické analýzy patří především:

- horizontální analýza
- vertikální analýza
- analýza poměrových ukazatelů

4.2.1 Horizontální analýza

„Při horizontální analýze zjišťujeme, jak se určitá položka v účetním výkazu změnila oproti předchozímu roku, a to jak v absolutní výši, tak i v procentuální výši. Porovnávání položek účetních výkazů mezi jednotlivými roky se provádí po řádcích, horizontálně, proto se hovoří o horizontální analýze.“ MÁČE [8, s. 29]

Absolutní a procentuální změnu lze vyjádřit pomocí následujících vztahů:

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \quad (1)$$

$$\text{procentuální změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{ukazatel}_{t-1}} \times 100 \quad (2)$$

kde t je příslušný rok.

4.2.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza rozvahy, patří mezi nejčastěji používané, možné je však provádět tuto analýzu i u výkazu zisku a ztrát. Cílem je zjistit, z kolika procent se jednotlivé položky rozvahy podílejí na celkové bilanční sumě. V této analýze se posuzuje struktura aktiv a pasiv. Vertikální analýza se zpracovává v jednotlivých letech od shora dolů.

Pro vertikální analýzu rozvahy se používá následující vztah:

$$\% \text{ úhrnných aktiv} = \frac{\text{položka rozvahy}}{\text{celková aktiva}} \times 100 \quad (3)$$

Pro vertikální analýzu výkazu zisku a ztráty se používá následující vztah:

$$\% \text{ tržeb} = \frac{\text{položka výkazu zisku a ztráty}}{\text{tržby}} \times 100 \quad (4)$$

Kromě horizontálního a vertikálního rozboru účetních výkazů je důležité dopočítávat také některé další tzv. rozdílové ukazatele. Nejdůležitějším z těchto rozdílových ukazatelů je výpočet čistého pracovního kapitálu. Základem pro jeho výpočet je rozvaha.

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (5)$$

4.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrová analýza se zabývá strukturou podnikových aktiv, kvalitou a jejich využíváním, způsobem jejich financování, solventností a likviditou. Tato analýza patří k nejoblíbenějším metodám, protože umožňuje získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách podniku. Poměrových ukazatelů je spousta a mají rozdílnou vypovídací schopnost. Poměrové ukazatele mají ve finanční analýze největší váhu, proto se jim budu podrobněji věnovat v následující kapitole. [2], [3], [6],[8], [9]

5 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Postupem času se vyvinulo velké množství poměrových finančních ukazatelů, z toho důvodu se dělí do několika skupin podle jednotlivých oblastí finanční analýzy. Jde o ukazatele zadluženosti, likvidity, aktivity a rentability.

5.1 Analýza zadluženosti

Podniková aktiva jsou financována buď vlastním kapitálem nebo cizími zdroji. Analýza zadluženosti, která bývá také často označována jako řízení dluhu, udává poměr, v jakém je podnik financován cizími zdroji. Tento poměr vlastních a cizích zdrojů je odlišný v různých oborech činnosti podniků. Hlavním motivem, proč podnik využívá k financování své činnosti i cizí zdroje, je jejich relativně nízká cena ve srovnání se zdroji vlastními. Používání cizího zdroje (dluhu) ovlivňuje jak výnosnost kapitálu, tak i riziko.

Mezi nejpoužívanější ukazatele zadluženosti patří:

- ukazatel věřitelského rizika
- koeficient samofinancování
- míra zadluženosti vlastního kapitálu
- úrokové krytí

5.1.1 Ukazatel věřitelského rizika

Platí, že čím vyšší hodnota tohoto ukazatele je, tím větší je finanční riziko a zároveň i zadluženost. Tento ukazatel je nutné posuzovat v souvislosti s výnosností celkového vloženého kapitálu a současně i v souvislosti se strukturou cizího kapitálu.

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} \quad (6)$$

Tento ukazatel je vhodné sledovat nejen v čase, ale také ho porovnávat s průměrem v odvětví.

5.1.2 Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k předchozímu ukazateli, jejich součet se rovná 1, respektive 100 %.

$$\text{Koefficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (7)$$

Tento ukazatel vyjadřuje, jak velký podíl peněz financují akcionáři na aktiva. Používá se pro hodnocení finanční a hospodářské stability podniku.

Využívá se také převrácená hodnota tohoto ukazatele, která se nazývá finanční páka.

5.1.3 Míra zadluženosti vlastního kapitálu

Pokud roste podíl závazků ve finanční struktuře firmy, roste i hodnota tohoto ukazatele.

$$\text{Míra zadluženosti vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (8)$$

Převrácenou hodnotou tohoto ukazatele je míra finanční samostatnosti.

5.1.4 Úrokové krytí

Tento ukazatel bývá také často nazýván jako ukazatel ziskové úhrady úroku. Dochází zde k porovnání provozního zisku před odečtením úroků a daně s celkovým ročním úrokovým zatížením.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{ZUD}{\text{celkový placený úrok}} \quad (9)$$

Tento ukazatel informuje o tom, kolikrát by mohla firma uhradit úroky z úvěrů, které čerpá, pomocí vytvořeného provozního zisku. Platí, že čím vyšší hodnota tohoto ukazatele je, tím je to pro podnik příznivější.

5.2 Analýza likvidity

Tato analýza informuje, zda je podnik schopen včas splatit své krátkodobé závazky. V souvislosti s platební schopností se můžeme setkat s pojmy solventnost, likvidita a likvidnost.

Solventnost je obecná schopnost podniku získat prostředky na úhradu závazků. Většinou bývá pojímána z dlouhodobého hlediska.

Likvidita představuje momentální schopnost hradit splatné závazky. Slouží jako měřítko krátkodobé a okamžité solventnosti.

Likvidnost je schopnost přeměny majetku na peníze.

Existují tři stupně likvidity:

- běžná (likvidita III. stupně)
- pohotová (likvidita II. stupně)
- peněžní (likvidita I. stupně)

5.2.1 Běžná likvidita

Často je nazývána ukazatelem solventnosti. Představuje měřítko krátkodobé solventnosti podniku. Tento ukazatel udává, kolikrát oběžný majetek pokrývá krátkodobé dluhy podniku. Čím vyšší je hodnota oběžných aktiv v porovnání s krátkodobými pasivy, tím větší je jistota, že budou krátkodobé závazky uhrazeny. Optimální hodnota ukazatele je kolem 2.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (10)$$

5.2.2 Pohotová likvidita

Ne všechna aktiva jsou stejně likvidní. Pohotová likvidita vylučuje z těchto aktiv zásoby, protože jsou nejméně likvidní. Před výpočtem je také nezbytné očistit pohledávky o pochybné a nedobytné pohledávky. Vhodné je sledovat především vývoj hodnot ukazatele v čase.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (11)$$

5.2.3 Peněžní likvidita

Rozumí se tím veškeré pohotové platební prostředky, peníze v pokladně a na účtech, ale také volně obchodovatelné cenné papíry nebo šeky. Ukazatel udává, jak je podnik schopen uhradit své krátkodobé dluhy pomocí svých nejlikvidnějších aktiv. Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje mezi 0,1 a 0,2.

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (12)$$

5.3 Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele bývají velmi často známé pod pojmem ukazatele obratovosti a měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Ukazatele aktivity se dělí na dvě části, na rychlost obratu a dobu obratu. Nejčastěji se sleduje obrat zásob, pohledávek a závazků.

Rychlost obratu vyjadřuje, kolikrát se daná položka za příslušné období využije.

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (13)$$

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \quad (14)$$

$$\text{Rychlost obratu závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{závazky}} \quad (15)$$

Doba obratu udává počet dnů, za které se položka jednou obrátí. V praxi se používá častěji než předchozí ukazatel, protože vyjadřuje výsledek ve dnech.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (16)$$

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (17)$$

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (18)$$

5.4 Analýza rentability

Rentabilita, označována též jako výnosnost, měří, jak je podnik schopen vytvářet nové zdroje, jak je schopen dosahovat zisku používáním investovaného kapitálu.

V praxi se nejčastěji používají ukazatele rentability:

- kapitálu
- tržeb
- nákladů

„Tyto ukazatele patří do kategorie tzv. mezivýkazových poměrových ukazatelů, protože využívají údajů ze dvou základních účetních výkazů, z rozvahy a výkazu zisků a ztrát.

Těchto ukazatelů se používá pro hodnocení a komplexní posouzení celkové efektivity a výdělkové schopnosti podniku, pomocí nich se vyjadřuje intenzita využívání, reprodukce a zhodnocení kapitálu vloženého do podniku.“ GRÜNWALD [1, s. 16]

5.4.1 Rentabilita kapitálu

Rentabilita kapitálu zahrnuje 3 základní ukazatele, rentabilitu celkového vloženého kapitálu, rentabilitu dlouhodobě investovaného kapitálu a rentabilitu vlastního kapitálu.

Rentabilita celkového vloženého kapitálu

Tento ukazatel vyjadřuje celkovou efektivnost podniku, jeho výdělkovou schopnost. Ve jmenovateli se objevují celková aktiva, protože ukazatel vyjadřuje výnosnost celkového kapitálu, což je kapitál vlastní i cizí.

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{ZUD}{\text{celková aktiva}} \quad (19)$$

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu

Vyjadřuje výnosnost dlouhodobých zdrojů, schopnost podniku odměnit ty, kteří poskytli prostředky nebo schopnosti přilákat nové investory.

$$\text{Rentabilita dl. inv. kapit.} = \frac{ZUD}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}} \quad (20)$$

Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost kapitálu, který zde vložili akcionáři. Hodnota tohoto ukazatele by měla být vyšší než míra výnosu z investování do bezrizikového kapitálu na finančním trhu.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (21)$$

5.4.2 Rentabilita tržeb

Ukazatel nás informuje, jak je podnik hospodárný, jak je ziskový ve vztahu k tržbám.

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (22)$$

Kromě uvedeného čistého zisku se velmi často používá i provozní zisk.

5.4.3 Rentabilita nákladů

Rentabilita nákladů vyjadřuje, kolik korun zisku vyprodukuje podnik na jednu korunu nákladů.

$$\text{Rentabilita nákladů} = \frac{\text{zisk}}{\text{provozní náklady}} \quad (23)$$

[1], [2], [3], [4], [6], [10]

6 SOUHRNNÉ UKAZATELE

Díky souhrnným ukazatelům můžeme získat přehled o finančním zdraví a finanční pozici podniku. Jednotlivé ukazatele se propojují do soustav a modelů. Tyto modely pak umožňují nejen analyzovat, ale i syntetizovat určité poznatky o ekonomických procesech.

V praxi se používá celá řada souhrnných indexů. Např. Altmanův model, index IN, Fafflerův model nebo pyramidový model Du Pont.

Podrobněji se budu zabývat Altmanovým modelem a modelem Du Pont.

6.1 Altmanův model

Altmanův model bývá často nazýván jako Z skóre nebo index důvěryhodnosti. Je jedním z nejpoužívanějších a nejznámějších modelů. Patří mezi bankrotní modely. Cílem Altmanova modelu je zjistit, s jakou pravděpodobností se ve střednědobém horizontu dostane firma do bankrotního stavu.

Index důvěryhodnosti se liší pro podniky, které jsou:

- veřejně obchodovatelné na burze
- neobchodovatelné na veřejných trzích

Altmanův model pro podniky, které jsou veřejně obchodovatelné na burze

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + X_5 \quad (24)$$

kde: $X_1 = \text{ČPK} / \text{CA}$

$X_2 = \text{Nerozdělený zisk} / \text{CA}$

$X_3 = \text{ZUD} / \text{CA}$

$X_4 = \text{Tržní hodnota VK} / \text{CZ}$

$X_5 = \text{Tržby} / \text{CA}$

Pokud je hodnota Z vyšší než 2,99, je finanční situace podniku uspokojivá.

Pokud je hodnota Z v rozmezí 1,81 – 2,99, je finanční situace podniku nevyhraněná.

Pokud je hodnota Z menší než 1,81, má podnik velké finanční problémy.

Altmanův model pro podniky, které jsou neobchodovatelné na veřejném trhu

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,420X_4 + 0,998X_5 \quad (25)$$

Pokud je hodnota Z vyšší než 2,9, je finanční situace podniku uspokojivá.

Pokud je hodnota Z v rozmezí 1,2 – 2,9, je finanční situace podniku nevyhraněná.

Pokud je hodnota Z nižší než 1,2, má podnik velké finanční problémy.

Altmanův model upravený pro podmínky v České republice

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + X_5 - X_6 \quad (26)$$

kde: $X_6 = \text{Závazky po splatnosti} / \text{Výnosy}$

Kritéria vyhodnocení jsou obdobné jako kritéria pro podniky, které jsou veřejně obchodovatelné na kapitálových trzích.

6.2 Pyramidový model Du Pont

Model Du Pont patří mezi nejznámější a nejpoužívanější pyramidovou soustavu ukazatelů. Princip pyramidové soustavy spočívá v tom, že se vrcholový ukazatel postupně rozkládá na dílčí ukazatele a vytváří pyramidu. Mezi těmito ukazateli vznikají pevné matematicky definované vztahy.

Prostřednictvím tohoto rozkladu manažeři okamžitě vidí, čím je ovlivňován vrcholový ukazatel (rentabilita vlastního kapitálu) a zda ovlivňuje změnu hodnot rentability celkového kapitálu více změna obrátu celkových aktiv nebo změna ziskovosti tržeb.

$$ROE = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \times \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \times \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (27)$$

[1], [2], [3], [6]

II ANALYTICKÁ ČÁST

7 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI

7.1 Základní údaje o společnosti

Santech plus je společnost s ručením omezeným, která byla 5. června 1995 zapsána do obchodního rejstříku, spisová značka C 19628, Krajským soudem v Brně.

Sídlo společnosti: Dr. E. Beneše 1029, 76502 Otrokovice

IČ: 60755148

DIČ: CZ60755148

Základní kapitál: 1 000 000 Kč

Společnost má 2 společníky, pana Ing. Lubomíra Karlíka a paní Evu Matyášovou. Statutárním orgánem je pan Ing. Petr Matyáš a pan Ing. Lubomír Karlík.

Santech plus, s. r. o. má sídlo v Otrokovicích a provozovnu v Horní Lhotě u Luhačovic. V provozovně se nachází výroba, sklady a kanceláře.

7.2 Popis činnosti společnosti

Společnost Santech plus, s. r. o. se zabývá výrobou akrylátových van. Tyto vany mají praktické a moderní tvary. Najdou se zde vany oválné, klasické, rohové, šesti-hranné, ale i kulaté. Jsou vyráběny z nejkvalitnějšího a nejtvrďšího termoplastu. U všech van je možné provést instalaci hydromasážního systému. V poslední době jsou tyto hydromasážní systémy velmi žádané.

Santech plus, s. r. o. má odběratele na celém území České republiky, ale také v zahraničí. Mezi největší zahraniční odběratele patří především Polsko, Slovenská republika a Ukrajina.

Mezi vedlejší činnost firmy patří nákup a prodej. Podnik prodává nejen vany, ale také akrylátové desky, ze kterých se vyrábí vany, dezinfekci do hydromasážních van a příslušenství k vanám. Mezi příslušenství patří např. madla, podhlavníky, vanové zástěny, sprchové vaničky apod.

Společnost má domácí i zahraniční dodavatele materiálu a zboží. K zahraničním dodavatelům patří především Rakousko, Anglie a Polsko.

7.3 Historie společnosti

V roce 1995 založil pan Ing. Richard Mikulčík menší firmu, která se zabývala výrobou hydromasážních van. Tato firma se jmenovala MIRIS, s. r. o. Pan Mikulčík zde byl jediným společníkem a současně i statutárním orgánem. Později do společnosti přistoupil pan Ing. Petr Matyáš, který se stal druhým společníkem. Základní kapitál byl ve výši 100 000 Kč.

Na začátku roku 1998 došlo k přejmenování dosavadní firmy na společnost Marika s. r. o. Hlavní činnost podniku se nijak nezměnila. K dosavadním dvěma společníkům přistoupil třetí, pan Ing. Lubomír Karlík. Název společnosti vznikl ze dvou počátečních písmen všech tří společníků. Základní jmění se nijak nezměnilo.

Dne 13. července 1998 byla firma Marika s. r. o. přejmenována na nynější název společnosti, Santech plus, s. r. o. Základní jmění bylo ve výši 100 000 Kč.

V roce 2000 došlo ke zvýšení základního kapitálu na 1 000 000 Kč. Hlavní činností podniku se stala nejen výroba hydromasážních van, ale přidala se i výroba klasických van. Mezi společníky přistoupila paní Eva Matyášová.

8 ANALÝZA ÚČETNÍCH VÝKAZŮ

8.1 Analýza rozvahy

Při výpočtech horizontální a vertikální struktury rozvahy vycházím z následující zkrácené verze rozvahy. Veškeré údaje jsou uvedeny v tisících Kč. Všechny použité účetní výkazy jsou k dispozici v plném znění v přílohách, které jsou umístěny na konci mé práce.

Tab. 1 Zkrácená rozvaha

	Položka rozvahy	Období		
		2008	2009	2010
	AKTIVA CELKEM	13 415	13 234	15 509
B.	Dlouhodobý majetek	5 909	6 036	5 723
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	5 909	6 036	5 723
B. II. 1.	Pozemky	165	165	165
	2. Stavby	5 074	4 719	4 973
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	670	1 107	559
C.	Oběžná aktiva	7 476	6 811	9 697
C. I.	Zásoby	3 462	2 948	3 178
C. I. 1.	Materiál	1 073	1 427	1 291
	3. Výrobky	696	390	1 157
	5. Zboží	1 117	604	686
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	11	15	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	3 713	2 458	3 457
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	3 456	2 008	3 065
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	290	1 390	3 062
C. IV. 1.	Peníze	187	50	79
	2. Účty v bankách	103	1 340	2 983
D. I.	Časové rozlišení	30	387	89
	PASIVA CELKEM	13 415	13 234	15 509
A.	Vlastní kapitál	6 617	6 995	9 753
A. I.	Základní kapitál	1 000	1 000	1 000
A. II.	Kapitálové fondy	377	377	377
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	4 657	5 240	5 618
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	583	378	2 758
B.	Cizí zdroje	6 789	6 225	5 751
B. II.	Dlouhodobé závazky	2 538	3 075	3 003
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	761	2 029	1 002
B. III.	Krátkodobé závazky	1 802	1 462	1 810
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	1 498	1 107	2 140
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	2 449	1 688	938
C. I.	Časové rozlišení	9	14	5

Zdroj: vlastní

8.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza porovnává jednotlivé položky výkazů po řádcích, neboli horizontálně. Dochází ke srovnání běžného roku s rokem předchozím. Tato analýza sleduje absolutní a procentuální změnu jednotlivých položek.

Horizontální analýza aktiv a pasiv za období 2009 a 2010 je znázorněna v následujících tabulkách.

Tab. 2 Horizontální analýza aktiv

Položka rozvahy	Změna 2009/2008		Změna 2010/2009	
	Absolutní	Procentní	Absolutní	Procentní
AKTIVA CELKEM	-181	-1,35	2 275	17,19
Dlouhodobý hmotný majetek	127	2,15	-313	-5,19
Pozemky	0	0,00	0	0,00
Stavby	-355	-7,00	254	5,38
Samostatné movité věci a soubor movitých věcí	437	65,22	-548	-49,50
Oběžná aktiva	-665	-8,90	2 886	42,37
Zásoby	-514	-14,85	230	7,80
Materiál	354	32,99	-136	-9,53
Výrobky	-306	-43,97	767	196,67
Zboží	-513	-45,93	82	13,58
Dlouhodobé pohledávky	4	36,36	-15	-100,00
Krátkodobé pohledávky	-1 255	-33,80	999	40,64
Krátkodobý finanční majetek	1 100	379,31	1 672	120,29
Peníze	-137	-73,26	29	58,00
Účty v bankách	1 237	1 200,97	1 643	122,61
Časové rozlišení	357	1 190,00	-298	-77,00

Zdroj: vlastní

Celková aktiva se v roce 2010 proti roku 2009 zvýšila o 17 %, což je o 2 275 tis. Kč.

Snížení dlouhodobého majetku je způsobeno především vlivem odpisů dlouhodobého majetku. V roce 2009 samostatné movité věci vzrostly o 65 %, především díky nákupu služebních automobilů a forem, které slouží k výrobě van. V následujícím roce se některé automobily prodaly, z toho důvodu došlo k poklesu zhruba o 50 %.

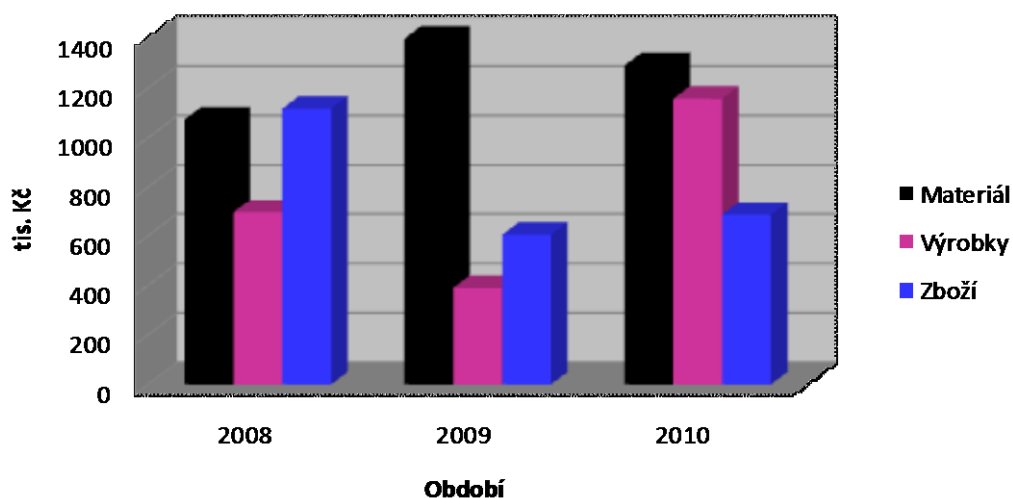
Oběžná aktiva ve sledovaném období vzrostla o 42 %. Největší podíl na tomto růstu mají především výrobky, které se oproti roku 2009 zvýšily o 197 %. Velké množství výrobků se totiž nacházelo na skladě, protože byly připravené k následnému prodeji. Výrazně poklesly

dlouhodobé pohledávky a to o 100 %. Společnost poskytla koncem roku 2009 provozní zálohu zaměstnanci, který ji vrátil začátkem následujícího roku, zanikla tím pohledávka vůči zaměstnanci a díky tomu došlo ke 100 % snížení pohledávek.

Za povšimnutí stojí též krátkodobý finanční majetek, který v roce 2009 vzrostl o 379 % a v roce 2010 o dalších 120 %. Největší vliv na tom mají účty v bankách. Tyto účty v roce 2009 stouply o 1 237 tis. Kč, tedy o 1 201 %. Společnost si zřídila nový eurový účet pro Slovenskou republiku a díky tomu začalo více zákazníků hradit své závazky bezhotovostně. Peníze v pokladně se v roce 2010 zvýšily o 58 %, protože firma získala nové zákazníky, kteří naopak začali platit v hotovosti.

Změny v časovém rozlišení jsou způsobeny projekty k žádosti o dotaci, které byly zpracovány koncem roku 2009, ale vztahují se až k roku 2010.

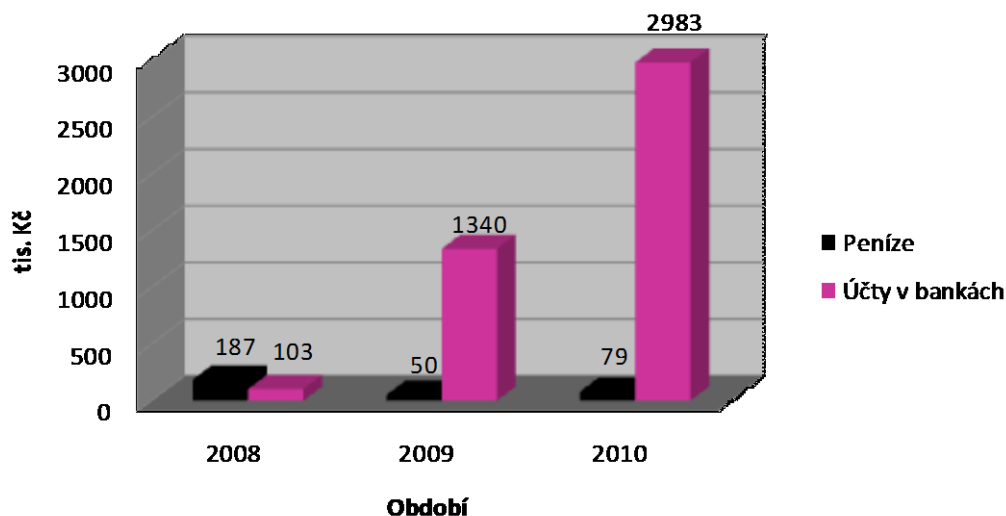
Graf 1 Vývoj zásob



Zdroj: vlastní

Graf 1 představuje vývoj zásob v jednotlivých letech. Největší poměr zásob tvoří materiál, i když v roce 2008 je zhruba na stejné úrovni se zbožím. V roce 2009 materiál dosáhl vrcholu a následující rok se začal snižovat. Zboží dosahovalo nejvyšší hodnoty v roce 2008 a v dalších letech se postupně snižoval, přičemž nejnižší hodnoty dosáhlo v roce 2009. Výrobky mají nejvyšší hodnotu v roce 2010, v předchozích letech bylo tohoto druhu zásob nejméně.

Graf 2 Vývoj krátkodobého finančního majetku



Zdroj: vlastní

Graf 2 zobrazuje přehled výše krátkodobého finančního majetku ke konci příslušného roku se zdůrazněním na jeho strukturu. Z grafu je zřejmé, že převážnou část tvoří účty v bankách. Důvodem růstu je založení nových eurových účtů, kam začali hradit své závazky zahraniční odběratelé a získání nových odběratelů. Nízký stav hotovosti je dán tím, že společnost využívá především bezhotovostní platební styk. Hotovost používá zejména na drobné nákupy, zálohy a poštovné.

Tab. 3 Horizontální analýza pasiv

Položka rozvahy	Změna 2009/2008		Změna 2010/2009	
	Absolutní	Procentní	Absolutní	Procentní
PASIVA CELKEM	-181	-1,35	2 275	17,19
Vlastní kapitál	378	5,71	2 758	39,43
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00
Kapitálové fondy	0	0,00	0	0,00
Výsledek hospodaření minulých let	583	12,52	378	7,21
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-205	-35,16	2 380	629,63
Cizí zdroje	-564	-8,31	-474	-7,61
Dlouhodobé závazky	537	21,16	-72	-2,34
Krátkodobé závazky	-340	-18,87	348	23,80
Bankovní úvěry a výpomoci	-761	-31,07	-750	-44,43
Časové rozlišení	5	55,56	-9	-64,09

Zdroj: vlastní

Stejně jako celková aktiva se i celková pasiva během sledovaného období zvýšila o 17 %.

Objem základního kapitálu a kapitálových fondů se nijak nezměnil. Výsledek hospodaření běžného účetního období byl v roce 2008 vyšší než v roce 2009. V roce 2009 došlo k poklesu o 35 %. Nejvyšší hodnoty dosáhl výsledek hospodaření v roce 2010, kdy došlo k růstu o 630 %, tedy o 2 380 tis. Kč.

Cizí zdroje ve sledovaných obdobích klesají. Při prvním meziročním srovnání došlo k poklesu o 8 %, v druhém meziročním srovnání se cizí zdroje snížily o dalších 8 %. Hlavním důvodem je splácení bankovních úvěrů, které se v roce 2009 snížily o 31 % a v roce 2010 poklesly o dalších 44 %, tedy o 750 tis. Kč. Naopak v roce 2010 vzrostly o 24 % krátkodobé závazky, protože společnost v daném roce dlužila velkou část peněžních prostředků zahraničním dodavatelům.

V roce 2010 se snížilo časové rozlišení proti roku 2009 o 65 %. Tento pokles je dán především snížením dohadných účtů pasivních. Tyto účty využívá společnost pro odhad spotřeby energie (voda, plyn a elektřina).

8.1.2 Vertikální analýza rozvahy

Při vertikální analýze rozvahy hodnotíme strukturu aktiv a pasiv společnosti. Cílem této analýzy je zjistit, jak velký podíl mají dílčí položky na celku. Výsledek je vyjadřován v procentech.

Vertikální analýza aktiv a pasiv v letech 2008 – 2010 je znázorněna v následujících tabulkách.

Tab. 4 Vertikální analýza aktiv

Položka rozvahy	Období		
	2008	2009	2010
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	44,05%	45,61%	36,91%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	44,05%	45,61%	36,91%
Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%
Oběžná aktiva	55,73%	51,47%	62,52%
Zásoby	25,81%	22,28%	20,49%
Dlouhodobé pohledávky	0,08%	0,11%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	27,68%	18,57%	22,29%
Krátkodobý finanční majetek	2,16%	10,50%	19,74%
Časové rozlišení	0,22%	2,92%	0,57%

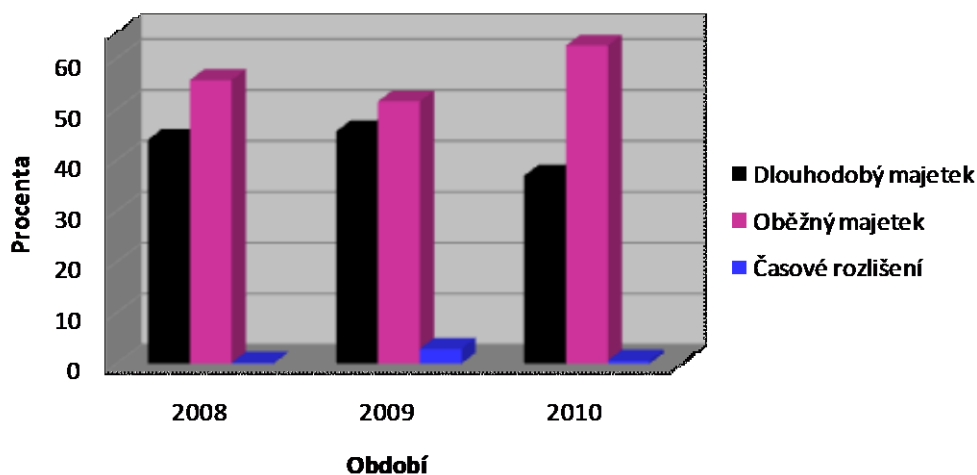
Zdroj: vlastní

Největší podíl z celkových aktiv tvoří oběžná aktiva. V roce 2010 tvoří 63 % z celkových 100 %. Jak si můžeme z tabulky povšimnout, zásoby každoročně klesají zhruba o 2 %. Krátkodobý finanční majetek naopak každý rok roste. Zde je nárůst zhruba o 9 % ročně.

Stálá aktiva tvoří pouze dlouhodobý hmotný majetek, který v roce 2008 činí 44 %. V roce 2010 došlo k poklesu na 37 %.

Časové rozlišení dosahovalo nejvyšší hodnoty v roce 2009, což bylo 3 %, naopak nejnižší hodnota byla v roce 2008.

Graf 3 Vývoj aktiv



Zdroj: vlastní

Graf 3 vyjadřuje přehled výše aktiv ke konci příslušného roku se zdůrazněním na jejich strukturu. Z grafu je zřejmé, že oběžný majetek tvoří největší část celkových aktiv. Nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2010. Dlouhodobý majetek během let mírně klesal. Nejnižší hodnoty dosáhl v roce 2010. Časové rozlišení tvoří minimální část.

Tab. 5 Vertikální analýza pasiv

Položka rozvahy	Období		
	2008	2009	2010
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	49,33%	52,86%	62,89%
Základní kapitál	7,45%	7,56%	6,45%
Kapitálové fondy	2,81%	2,85%	2,43%
Výsledek hospodaření minulých let	34,71%	39,59%	36,23%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	4,35%	2,86%	17,78%
Cizí zdroje	50,61%	47,04%	37,08%
Dlouhodobé závazky	18,92%	23,24%	19,36%
Krátkodobé závazky	13,43%	11,05%	11,67%
Bankovní úvěry a výpomoci	18,26%	12,76%	6,05%
Časové rozlišení	0,07%	0,11%	0,03%

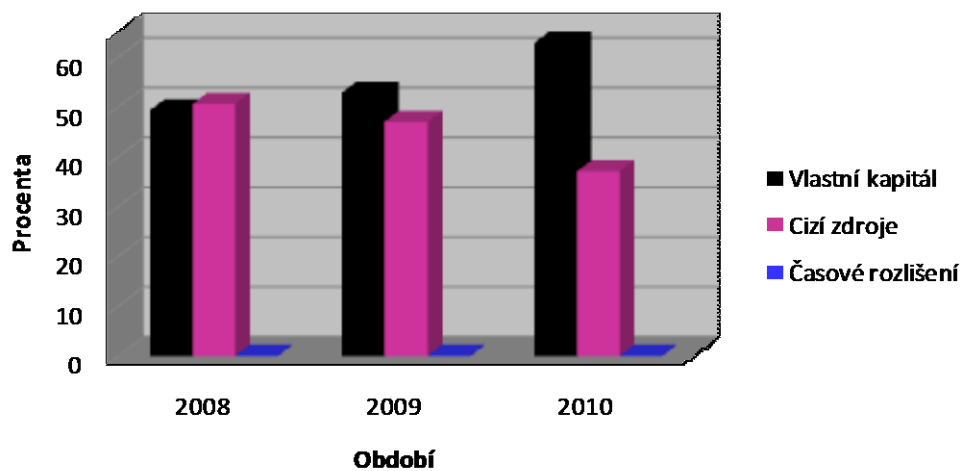
Zdroj: vlastní

V roce 2008 byl poměr mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji vyrovnaný. V následujících dvou letech vlastní kapitál roste. V roce 2010 dosahuje 63 % z celkových 100 %. Největší podíl vlastního kapitálu tvoří během celého sledovaného období výsledek hospodaření běžného účetního období.

Cizí zdroje během sledovaných let postupně klesaly. V roce 2010 dosahovaly nejnižší hodnoty, a to 37 %. Proti roku 2008 klesly o 13 %.

Časové rozlišení představuje zanedbatelnou část z celkových pasiv. Nejvyšší hodnoty dosáhlo v roce 2009.

Graf 4 Vývoj pasiv



Zdroj: vlastní

Graf 4 znázorňuje vývoj jednotlivých druhů pasiv v letech 2008 – 2010. V roce 2008 je vlastní kapitál téměř vyrovnaný s cizími zdroji, během let dochází k nepřehlédnutelnému rozdílu mezi těmito dvěma druhy. Vlastní kapitál v každém roce roste. Cizí zdroje naopak dosahují každoročně nižších hodnot. Časové rozlišení je vyrovnané během všech let.

8.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

Při výpočtech vycházím z následujícího zkráceného výkazu zisku a ztráty. Veškeré údaje jsou uvedeny v tisících Kč. Plnou verzi tohoto výkazu najdete v příloze.

Tab. 6 Zkrácený výkaz zisku a ztráty

	Položka výkazu zisku a ztráty	Období		
		2008	2009	2010
I.	Tržby za prodej zboží	4 070	4 053	4 250
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	3 837	3 548	2 779
+	Obchodní marže	233	505	1 471
II.	Výkony	17 180	13 939	13 039
II. 1.	Tržby za prodej výrobků a služeb	16 907	14 043	12 257
B.	Výkonová spotřeba	12 180	9 460	7 780
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9 573	7 791	5 645
2.	Služby	2 607	1 669	2 135
+	Přidaná hodnota	5 233	4 984	6 730
C.	Osobní náklady	3 254	3 249	3 093
C. 1.	Mzdové náklady	2 357	2 407	2 273
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	828	769	748
D.	Daně a poplatky	36	43	66
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	914	973	1 136
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	60	3 092	9 008
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	2 959	7 795
IV.	Ostatní provozní výnosy	283	47	245
H.	Ostatní provozní náklady	462	220	194
*	Provozní výsledek hospodaření	1 025	731	3 561
X.	Výnosové úroky	1	2	0
N.	Nákladové úroky	203	107	55
XI.	Ostatní finanční výnosy	287	298	133
O.	Ostatní finanční náklady	239	420	240
*	Finanční výsledek hospodaření	-154	-227	-162
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	288	126	641
***	Výsledek hospodaření za účetní období	583	378	2 758
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	871	504	3 399

Zdroj: vlastní

8.2.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2009 a 2010 je znázorněna v následujících tabulkách.

Tab. 7 Horizontální analýza tržeb

Položka výkazu zisku a ztráty	Změna 2009/2008		Změna 2010/2009	
	Absolutní	Procentní	Absolutní	Procentní
Tržby za prodej zboží	-17	-0,42	197	4,86
Tržby za prodej výrobků a služeb	-2 864	-16,94	-1 786	-12,72
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	3 032	5 053,33	8 948	289,39
Ostatní provozní výnosy	-236	-83,39	198	421,28
Výnosové úroky	1	100,00	-2	-100,00
Ostatní finanční výnosy	11	3,83	-165	-55,37

Zdroj: vlastní

Tržby za zboží se v meziročním srovnání zvýšily o necelých 5 %. Hlavním důvodem je zájem zákazníků o vanové zástěny. Dříve tyto zástěny nebyly na trhu tak atraktivní.

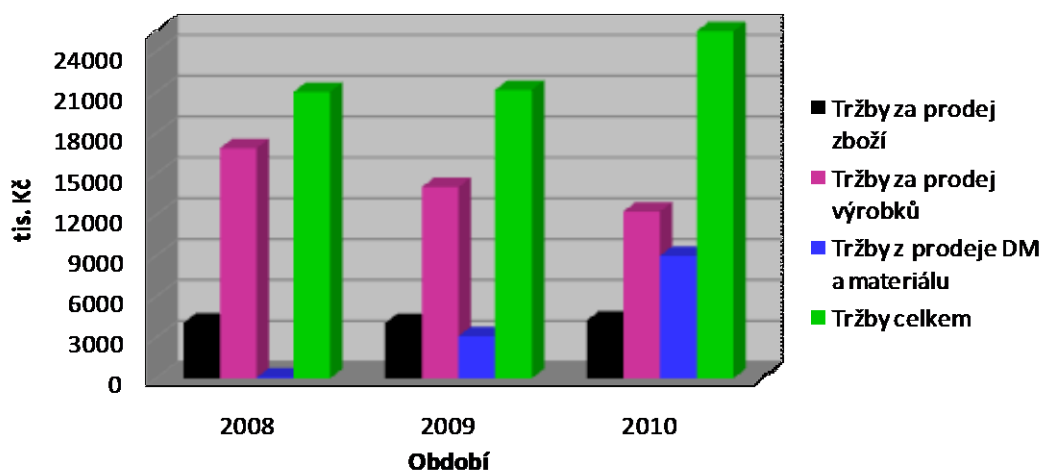
Tržby za prodej výrobků v roce 2009 i 2010 klesají. V roce 2009 klesly proti roku 2008 o 17 %, v roce 2010 o dalších 13 %. Jedním z hlavních důvodů toho poklesu je finanční krize.

Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu v roce 2009 vzrostla o 5 053 %. Tento obrovský nárůst je způsoben především prodejem materiálu. V roce 2008 společnost žádný materiál neprodávala, kdežto v roce 2009 prodala materiál v hodnotě 3 100 tis. Kč, proto je zde takový velký nárůst. V roce 2010 vzrostly tyto tržby o dalších 289 %. Opět je to především díky prodeji materiálu. V tomto roce se prodal materiál v hodnotě 8 700 tis. Kč. Tržby z prodeje majetku v meziročních srovnáních nedosahují tak významných hodnot.

Ostatní provozní výnosy se v roce 2010 zvýšily o 421 %. Stát společnosti poskytl dotaci v rámci Operačního programu Podnikání a inovace. Tento projekt byl nazván jako Zdravotnický prostředek. Zdravotnickým prostředkem se rozumí mimo jiné i zboží, které slouží pro mírnění nemoci a mírnění poranění. Tímto zbožím ve společnosti Santech plus jsou hydroterapeutické vany. Tyto vany budou podléhat snížené sazbě DPH podle přílohy č. 1 k zákonu č. 235/2004 Sb.

Ostatní finanční výnosy v roce 2010 klesly o 55 %. Hlavním důvodem je pokles kurzových zisků.

Graf 5 Vývoj tržeb



Zdroj: vlastní

Graf 5 znázorňuje přehled tržeb v jednotlivých letech. Tržby za prodej zboží ve sledovaných obdobích mírně rostou. Nejvyšší hodnoty dosahují tržby za zboží v roce 2010. Tržby z prodeje výrobků každoročně výrazně klesají. V roce 2010 dosahují nejnižší úrovně. Tržby z prodeje materiálu a DM se každý rok velmi výrazně zvyšují. V letech 2008 a 2009 mají tyto tržby nejnižší poměr ze všech druhů tržeb, kdežto v roce 2010 již dosahují vyšší hodnoty než tržby ze zboží. Důležité je, že celkové tržby každoročně rostou i přesto, že tržby za prodej výrobků výrazně klesly.

Tab. 8 Horizontální analýza nákladů

Položka výkazu zisku a ztráty	Změna 2009/2008		Změna 2010/2009	
	Absolutní	Procentní	Absolutní	Procentní
Náklady vynaložené na prodané zboží	-289	-7,53	-769	-21,67
Výkonová spotřeba	-2 720	-22,33	-1 680	-17,76
Spotřeba materiálu a energie	-1 782	-18,61	-2 146	-27,54
Služby	-938	-35,98	466	27,92
Osobní náklady	-5	-0,15	-156	-4,80
Mzdové náklady	50	2,12	-134	-5,57
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-59	-7,13	-21	-2,73
Daně a poplatky	7	19,44	23	53,49
Odpisy DNM a DHM	59	6,46	163	16,75
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	2 959	x	4 836	163,43
Ostatní provozní náklady	-242	-52,38	-26	-11,82
Nákladové úroky	-96	-47,29	-52	-48,60
Ostatní finanční náklady	181	75,73	-180	-42,86

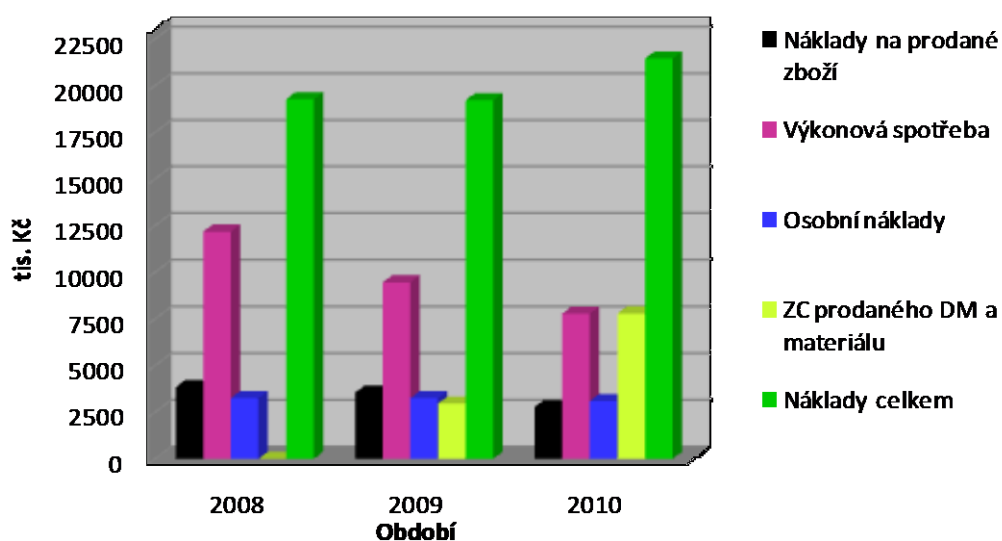
Zdroj: vlastní

Náklady na prodané zboží meziročně klesají, služby se v roce 2010 zvýšily o 28 % proti roku 2009. Mzdové náklady meziročně klesají. Daně a poplatky se v roce 2010 zvýšily o 53 %, to je o 23 tis. Kč.

Nejvýznamnější změna nastala u zůstatkové ceny prodaného DM a materiálu, který v meziročním srovnání vzrostl o 163 %. Jedná se především o akrylátové desky na výrobu van, které byly nakoupeny koncem roku 2010 a zůstaly na skladě, prodány byly až v následujícím roce.

Nákladové úroky v meziročním srovnání stále klesají, znamená to, že úvěry, které má společnost půjčené, se každoročně snižují díky splácení, což znamená, že se snižují i tyto úroky. Ostatní finanční náklady se v roce 2009 proti roku 2008 zvýšily o 76 %. Tento nárůst je způsoben především kurzovými ztrátami. V roce 2010 klesly finanční náklady o 43 %, především díky poklesu kurzových ztrát.

Graf 6 Vývoj nákladů



Zdroj: vlastní

Graf 6 vyjadřuje přehled výše nákladů ke konci příslušného roku se zdůrazněním na jejich strukturu. Náklady vynaložené na prodané zboží se každoročně rovnoměrně snižují. Klesající objem výrobků v každém období se projevil i v klesání výkonové spotřeby. Osobní náklady postupně klesají. Nejvíce klesly tyto náklady v roce 2010, z důvodu propuštění několika zaměstnanců. Příčinou byla finanční krize, která se objevila skoro ve všech odvětvích. Zůstatková cena prodaného DM a materiálu každoročně výrazně roste.

Celkové náklady v letech 2008 a 2009 mírně klesaly, v roce 2010 vzrostly. Důvodem je především nárůst zůstatkové ceny prodaného DM a materiálu, zbytek nákladů totiž každoročně klesá.

8.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýza tržeb a nákladů v letech 2008 – 2010 je znázorněna v následujících tabulkách.

Tab. 9 Vertikální analýza tržeb

Položka výkazu zisku a ztráty	Období		
	2008	2009	2010
TRŽBY CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%
Tržby za prodej zboží	18,84%	18,82%	16,41%
Tržby za prodej výrobků a služeb	78,24%	65,21%	47,34%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,28%	14,36%	34,79%
Ostatní provozní výnosy	1,31%	0,22%	0,95%
Výnosové úroky	0,00%	0,01%	0,00%
Ostatní finanční výnosy	1,33%	1,38%	0,51%

Zdroj: vlastní

Tržby za prodej výrobků během sledovaných období klesly. V roce 2008 tvořily 78 % z celkových 100 %, kdežto v roce 2010 dosáhly jen 47 %, což je rozdíl o 30 %. Důvodem je pokles poptávky po vanách, způsobený hlavně finanční krizí.

Tržby z prodeje materiálu každoročně rostou. V roce 2010 dosahují téměř 35 %, proti roku 2008 vzrostly o 34 %. Jde především o prodej desek na výrobu van. Hlavním odběratelem je firma z Ukrajiny.

Tab. 10 Vertikální analýza nákladů

Položka výkazu zisku a ztráty	Období		
	2008	2009	2010
NÁKLADY CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%
Náklady vynaložené na prodané zboží	18,16%	16,91%	12,01%
Výkonová spotřeba	57,66%	45,09%	33,62%
Osobní náklady	15,40%	15,49%	13,36%
Daně a poplatky	0,17%	0,20%	0,29%
Odpisy DNM a DHM	4,33%	4,64%	4,91%
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	0,00%	14,10%	33,69%
Ostatní provozní náklady	2,19%	1,05%	0,84%
Nákladové úroky	0,96%	0,51%	0,24%
Ostatní finanční náklady	1,13%	2,01%	1,04%

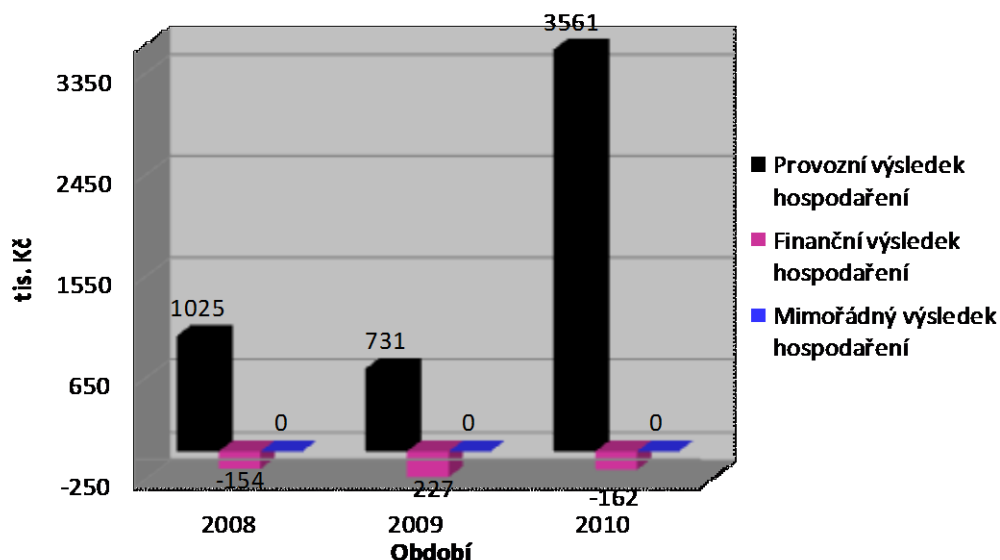
Zdroj: vlastní

Výkonová spotřeba v roce 2008 tvořila 58 % z celkových nákladů. Během dalších let klesala, v roce 2010 se snížila na 34 %. Důvodem je především pokles poptávky po výrobcích.

Osobní náklady byly v letech 2008 a 2009 téměř stejné. V roce 2010 se snížily o 2 %, což zapříčinila finanční krize a nízká poptávka po výrobcích. Díky tomu společnost musela propustit část zaměstnanců.

Zůstatková cena prodaného DM a materiálu se rok od roku zvyšovala. V roce 2010 dosáhla zůstatková cena vrcholu, vzrostla na 34 %. Nákladové úroky každoročně klesají. Přijaté úvěry společnost pravidelně splácí, díky tomu se snižují úroky z úvěrů a zároveň i výše úvěrů.

Graf 7 Vývoj hospodářského výsledku



Zdroj: vlastní

Graf 7 znázorňuje skladbu hospodářského výsledku společnosti v jednotlivých letech. Největší podíl na celkovém hospodářském výsledku tvoří provozní výsledek hospodaření. V roce 2010 došlo k trojnásobnému nárůstu tohoto výsledku hospodaření proti roku 2008. Důvodem je masivní prodej materiálu, především akrylátových desek na výrobu van. Finanční výsledek hospodaření se nachází každoročně v záporných hodnotách, což je způsobeno vysokými nákladovými úroky, které výrazně převyšují výnosové úroky. Mimořádný výsledek hospodaření je během všech období nulový.

8.3 Analýza pracovního kapitálu

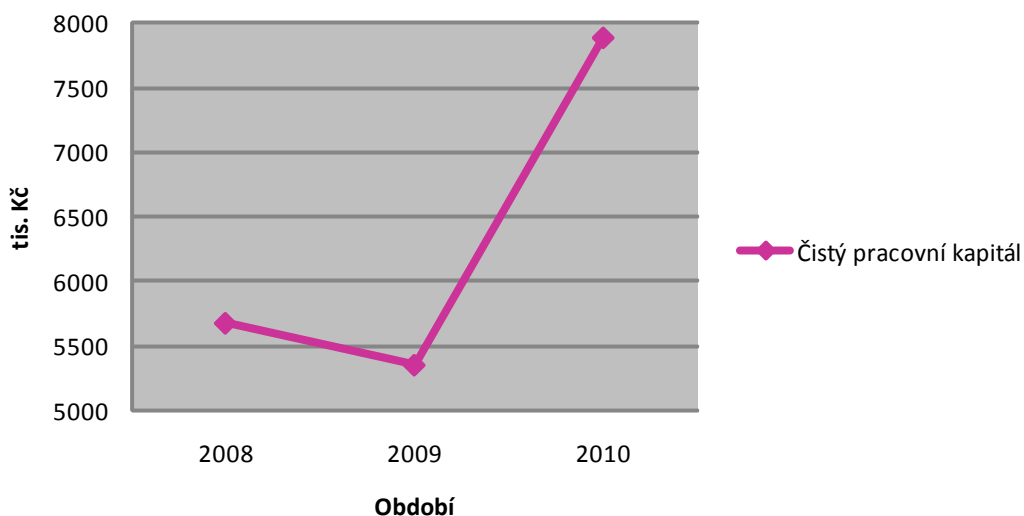
Čistý pracovní kapitál je zřejmě nejpoužívanější a nejdůležitější rozdílový ukazatel, který vypovídá o schopnosti společnosti hradit své závazky vůči ostatním subjektům. Čistý pracovní kapitál se vypočítá jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými závazky. Doporučovaná hodnota je co nejvyšší, protože se jedná o rozdílový ukazatel.

Tab. 11 Čistý pracovní kapitál v tis. Kč

Položka rozvahy	Období		
	2008	2009	2010
Oběžná aktiva	7 476	6 811	9 697
Zásoby	3 462	2 948	3 178
Dlouhodobé pohledávky	11	15	0
Krátkodobé pohledávky	3 713	2 458	3 457
Krátkodobý finanční majetek	290	1 390	3 062
Krátkodobé závazky	1 802	1 462	1 810
Krátkodobé závazky	1 802	1 462	1 810
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0
Čistý pracovní kapitál (5)	5 674	5 349	7 887

Zdroj: vlastní

Graf 8 Vývoj čistého pracovního kapitálu



Zdroj: vlastní

Graf 8 znázorňuje vývoj čistého pracovního kapitálu ke konci jednotlivých let. Hodnoty dosahují kladných čísel ve všech obdobích, což je velmi pozitivní zjištění. Společnost Santech plus je schopna pokračovat ve své činnosti i v případě, že bude nucena dostát veškerým svým závazkům. Je schopna uhradit veškeré své závazky. V roce 2010 je čistý pracovní kapitál nejvyšší, dosahuje téměř 8 000 tisíc Kč.

9 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

9.1 Analýza zadluženosti

Analýza zadluženosti je jedním ze základních nástrojů finančního řízení společnosti, zjišťuje rozsah, ve kterém podnik využívá cizí kapitál. Zadluženost nemusí být pouze negativní stránkou společnosti. Její zvyšování může přispívat k celkové rentabilitě, a tím i k tržní hodnotě podniku, ale zároveň zvyšuje riziko finanční nestability. Společnost by měla usilovat o co nejvhodnější poměr vlastního a cizího kapitálu. Zájem o tyto ukazatele je především ze strany investorů a bank.

Tab. 12 Vývoj ukazatelů zadluženosti

Ukazatel	Období		
	2008	2009	2010
Zadluženost (6)	50,61%	47,04%	37,08%
Koeficient samofinancování (7)	49,33%	52,86%	62,89%
Míra zadluženosti vlastního kapitálu (8)	1,03	0,89	0,59
Úrokové krytí (9)	5,05	6,83	64,75

Zdroj: vlastní

Tabulka 12 znázorňuje poměr vlastního a cizího kapitálu, prostřednictvím ukazatele věřitelského rizika a koeficientu samofinancování. Zadluženost v jednotlivých letech postupně klesá. Zatímco v roce 2008 tvořila víc jak polovinu financování, v roce 2010 dosahuje pouze 37 %. Většina autorů neuvádí žádnou doporučenou hodnotu. Někteří autoři považují za optimální hodnotu ukazatele 40 %. Společnost Santech plus se nijak výrazně od této hodnoty v roce 2010 neodlišuje, což je velmi dobře.

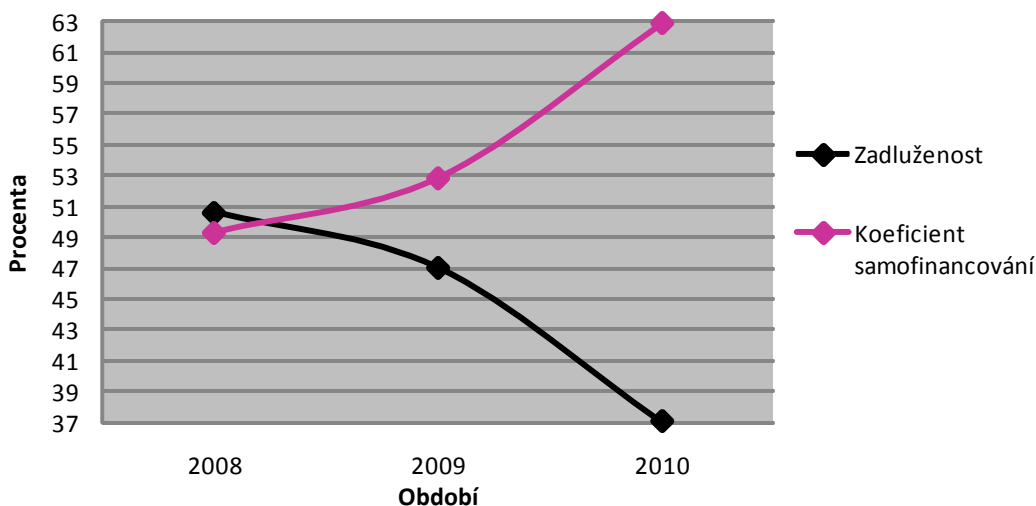
Koeficient samofinancování naopak každoročně roste. V roce 2010 tvoří téměř tři čtvrtiny financování. Tento koeficient roste takovýmto tempem především proto, že společnost si nepůjčuje žádné další úvěry a pouze splácí přijaté úvěry a úroky.

Míra zadluženosti vlastního kapitálu každoročně mírně klesá. Znamená to, že podíl závazků ve finanční struktuře podniku je stále menší, protože míra zadluženosti vlastního kapitálu je každým rokem též stále menší.

Úrokové krytí podniku naopak v jednotlivých letech roste, což je pro podnik velmi příznivé. V letech 2008 a 2009 je nárůst mírný, v roce 2010 je ovšem nárůst o víc jak 50 %

proti předchozímu roku. Důvodem je velký nárůst provozního výsledku hospodaření a pokles placených úroků. Znamená to, že společnost by byla schopná v roce 2010 uhradit vytvořeným provozním výsledkem hospodaření téměř 65 krát své úroky z úvěrů.

Graf 9 Vývoj zadluženosti a koeficientu samofinancování



Zdroj: vlastní

V grafu 9, který znázorňuje vývoj zadluženosti a koeficientu samofinancování v jednotlivých letech, je zcela nepřehlédnutelný pokles zadluženosti a zároveň růst samofinancování. V roce 2008 bylo financování pomocí cizích zdrojů a vlastních zdrojů téměř vyrovnaný. Využívání cizích zdrojů bylo jen o 1 % vyšší než užití vlastního kapitálu. Během dalších dvou let se situace výrazně změnila a financování vlastními zdroji začalo obrovsky růst. V roce 2010 se cizí zdroje využívaly jen z 37 %, což znamená, že vlastní zdroje k financování byly využity na 63 %.

9.2 Analýza likvidity

Analýza likvidity se podrobněji zabývá platební schopností. Tato analýza ve svých ukazatelích zohledňuje strukturu oběžných aktiv podniku, na rozdíl od čistého pracovního kapitálu. Díky tomu lze společnost lépe charakterizovat. Jednotlivé ukazatele likvidity jsou zobrazeny v následující tabulce.

Tab. 13 Vývoj ukazatelů likvidity

Ukazatel	Období		
	2008	2009	2010
Běžná likvidita (10)	4,15	4,66	5,36
Pohotová likvidita (11)	2,23	2,64	3,60
Peněžní likvidita (12)	0,16	0,95	1,69

Zdroj: vlastní

Ukazatel běžné likvidity informuje, kolikrát oběžný majetek pokryje krátkodobé dluhy společnosti. Znamená to, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, pokud by proměnil všechna svá aktiva na peníze. Optimální hodnota se pohybuje mezi 1,5 až 2,5.

Likvidita III. stupně, často nazývána jako běžná likvidita, v jednotlivých letech stále roste. Dosažené hodnoty podniku jsou daleko větší, než jsou doporučené hodnoty. Znamená to, že podnik dokáže bez problémů uspokojit své věřitele. Jednotka krátkodobých závazků je v roce 2010 kryta 5 jednotkami oběžného majetku. Tyto vysoké hodnoty jsou způsobeny především velkými zásobami.

Ukazatel pohotové likvidity poměřuje pohotová aktiva ke krátkodobým závazkům. Díky tomuto očištění o zásoby, které jsou nejméně likvidní, je považován za daleko praktičtější. Doporučená hodnota by se měla pohybovat mírně nad 1.

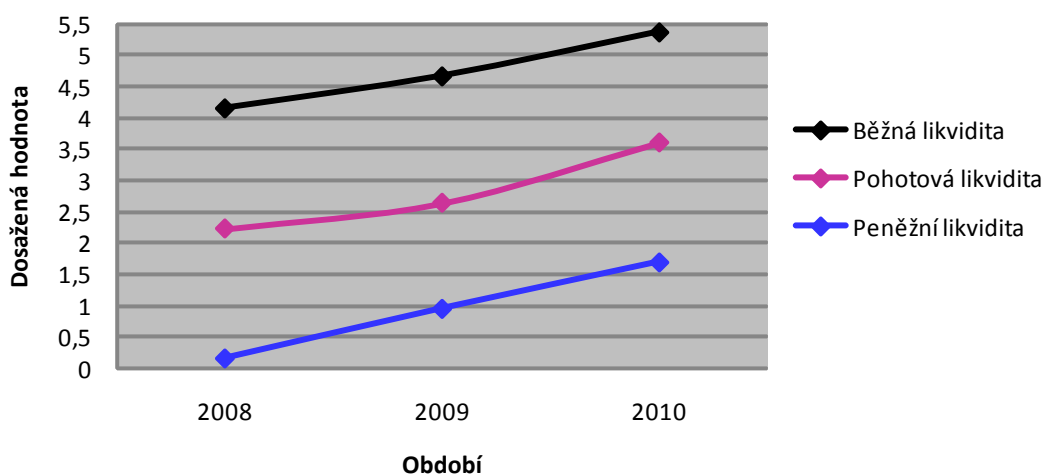
Likvidita II. stupně (pohotová likvidita) se každoročně zvyšuje. Hodnoty opět ve všech letech výrazně převyšují doporučenou hodnotu. Znamená to, že společnost je schopna uhradit své závazky, aniž by musela prodat zásoby. Takto vysoké hodnoty jsou příznivé především pro věřitele, protože mají jistotu, že jim bude všechno uhrazeno, ale pro majitele společnosti tyto výsledky moc příznivé nejsou. Důvodem je, že pohotové prostředky tvoří velkou část oběžného majetku a ty přinášejí žádný nebo jen malý úrok. Díky tomu je negativně ovlivňována celková výnosnost vložených prostředků. Je nutné provést optimalizaci struktury oběžných aktiv.

Ukazatel peněžní likvidity je považován za nejpřesnější ukazatel. Vyjadřuje možnosti podniku splatit své krátkodobé dluhy prostřednictvím finančních prostředků v pokladně nebo na účtech. Peněžní prostředky jsou považovány za nejlídnější aktivum. Doporučená hodnota peněžní likvidity se pohybuje kolem 0,1 až 0,2.

Likvidita I. stupně, často nazývána jako peněžní likvidita, ve všech sledovaných letech roste. V roce 2008 dosahuje hodnoty 0,16, což je v rozmezí doporučené hodnoty. V dalších

dvou letech peněžní likvidita stále roste. Společnost Santech plus nemá v žádném roce problém s uhrazením svých krátkodobých dluhů prostřednictvím peněžních prostředků. V roce 2009 a 2010 hodnoty výrazně převyšují doporučenou hodnotu, což je velmi dobré zjištění pro věřitele, ale nikoliv pro majitele, protože vysoké hodnoty znamenají nízkou výnosnost.

Graf 10 Vývoj jednotlivých druhů likvidity



Zdroj: vlastní

9.3 Analýza aktivity

Mezi ukazatele aktivity patří doba obratu a rychlost obratu, které vypovídají o tom, kolikrát se přemění daná složka majetku v ostatní složky oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětovný nákup zásob. Obrátek by mělo být všeobecně co nejvíce, kdežto doba obratu by měla být co nejkratší.

Při výpočtech průměrných stavů používám 360 dnů.

Tab. 14 Vývoj ukazatelů aktivity

Ukazatel	Období		
	2008	2009	2010
Rychlost obratu celkových aktiv	1,57	1,60	1,65
Rychlost obratu zásob (13)	6,08	7,19	8,03
Rychlost obratu pohledávek (14)	5,67	8,62	7,38
Rychlost obratu závazků (15)	11,67	14,49	14,10
Doba obratu celkových aktiv	229,57	224,86	218,82
Doba obratu zásob (16)	59,24	50,09	44,84
Doba obratu pohledávek (17)	63,54	41,76	48,78
Doba obratu závazků (18)	30,84	24,84	25,54

Zdroj: vlastní

Pomocí ukazatele obrátka celkových aktiv zjišťujeme, kolikrát se celková aktiva za příslušná období obrátí. Obrátky celkových aktiv každoročně rostou, což je pozitivní jev. Doporučená hodnota by se měla pohybovat kolem 1, společnost Santech plus, této hodnoty dosahuje ve všech sledovaných letech. V roce 2008 se celková aktiva obrátila 1,57 krát, v následujícím roce 1,6 krát a v posledním období 1,65 krát. Tento rostoucí charakter je způsoben přírůstkem aktiv a růstem tržeb. Doba obratu celkových aktiv naopak každoročně klesá. Znamená to, že se každý rok snižuje počet dnů, za které dojde k obratu celkových aktiv. V roce 2008 se celková aktiva obrátila za 230 dnů, v roce 2009 za 225 dní a v posledním roce za 219 dní. Klesající trend doby obratu je velmi pozitivní vliv pro společnost.

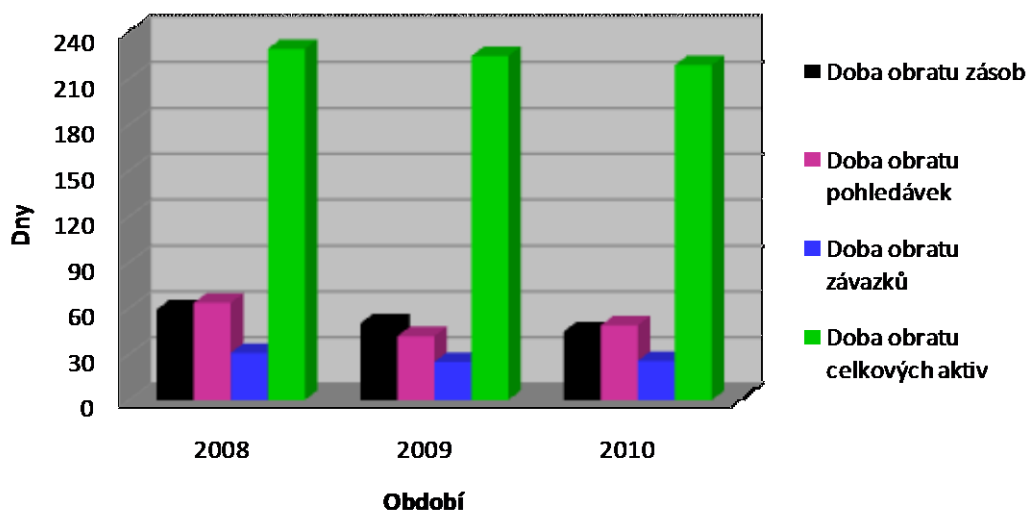
Dle doporučených hodnot by se měla obrátka zásob uskutečnit zhruba 5 krát do roka, jedna obrátka by měla trvat asi 70 dní. Rychlost obratu zásob společnosti ve sledovaných obdobích roste, ale je mírně vyšší než doporučená hodnota. Znamená to, že zásoby nejsou tak rychle přeměny v opětovný nákup. V roce 2008 se zásoby obrátily 6 krát, v dalších dvou letech 7 krát a 8 krát. Doba obratu každoročně klesá, každý rok je zhruba o 7 dnů kratší. V roce 2010 jsou oběžná aktiva vázána 45 dnů ve formě zásob.

Rychlost obratu pohledávek v prvních dvou letech roste, v posledním roce ovšem počet obrátek klesl. Snížení obrátky pohledávek není pro společnost moc pozitivní, protože podnik inkasuje své pohledávky pomaleji a zároveň trvá delší dobu, než může získanou hotovost použít k dalším investicím. Doba obratu pohledávek v roce 2008 a 2009 má sestupný charakter, v roce 2010 ovšem doba obratu vzrostla na 49 dnů. Na základě obchodních podmínek je každému odběrateli stanovena jiná lhůta splatnosti.

Nejvýznamnější odběratelé mají nejdelší lhůty splatnosti. Průměrná lhůta splatnosti je 30 dní, znamená to, že většina odběratelů by měla platit s měsíčním zpožděním. V roce 2010 došlo ke zvýšení doby obratu pohledávek, což znamená, že odběratelé nedodržovali stanovenou lhůtu splatnosti a platili později. Podnik by se měl snažit snížit tento ukazatel na minimum, což je na nulu.

Opačným ukazatelem, proti předešlému, je ukazatel rychlosti a doby obratu závazků. Během roku 2008 se závazky obrátily 12 krát, v roce 2009 14,5 krát a v roce 2010 došlo k obratu závazků 14 krát, což znamená, že se snížila rychlost obratu závazků v posledním roce. Doba obratu závazků udává, za jak dlouho je závazek uhrazen. Vhodné je, když je doba obratu závazků mírně delší než doba obratu pohledávek. Společnost Santech plus má téměř o polovinu kratší dobu závazků než je doba pohledávek. V roce 2010 podnik uhradil své závazky v průměru za 26 dnů. Z toho vyplývá, že podnik musí hradit většinu závazků ze svých vlastních zdrojů, protože peněžní prostředky od odběratelů získají daleko později.

Graf 11 Vývoj jednotlivých druhů aktivity



Zdroj: vlastní

9.4 Analýza rentability

Analýza rentability nebo výnosnosti představuje jednu z nejdůležitějších analýz pro podnikatele. Její správnou interpretací se dá zvýšit efektivnost podnikání. Dochází k poměření celkového zisku s výší podnikových zdrojů, které byly použity k jeho dosažení.

Tab. 15 Vývoj ukazatelů rentability

Ukazatel	Období		
	2008	2009	2010
Rentabilita celkového kapitálu (19)	7,64%	5,52%	22,96%
Rentabilita dl. investovaného kapitálu (20)	11,20%	7,26%	27,92%
Rentabilita vlastního kapitálu (21)	8,81%	5,40%	28,28%
Rentabilita tržeb (22)	0,028	0,018	0,108
Rentabilita nákladů (23)	0,028	0,019	0,120

Zdroj: vlastní

Rentabilita celkového vloženého kapitálu měří hrubou produkční sílu jako poměr zisku před odečtením úroků a daní k celkovým aktivům. Vyjadřuje výnosnost celkového kapitálu. Při porovnání let 2008 a 2009 došlo k mírnému snížení. V roce 2009 došlo k poklesu zhruba o 2 %. Důvodem je snížení provozního hospodářského výsledku. V roce 2010 byl nárůst na 23 %, což je proti předchozímu roku o 18 %. Důvodem je růst zisku rychlejším tempem než růst vloženého kapitálu.

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu hodnotí význam dlouhodobého investování na základě určení výnosnosti vlastního kapitálu spojeného s dlouhodobými zdroji. V roce 2008 dosahovala tato rentabilita 11 %, v dalším roce poklesla zhruba o 4 %. V roce 2010 došlo k nárůstu na 28 %. Tato situace vzniká díky vyšší ziskovosti společnosti.

Rentabilita vlastního kapitálu udává celkovou výnosnost vlastních zdrojů a jejich zhodnocení v zisku. Při porovnání prvních dvou let došlo k mírnému poklesu. V roce 2010 vzrostla rentabilita na 28 %. Důvodem je velký nárůst hospodářského výsledku.

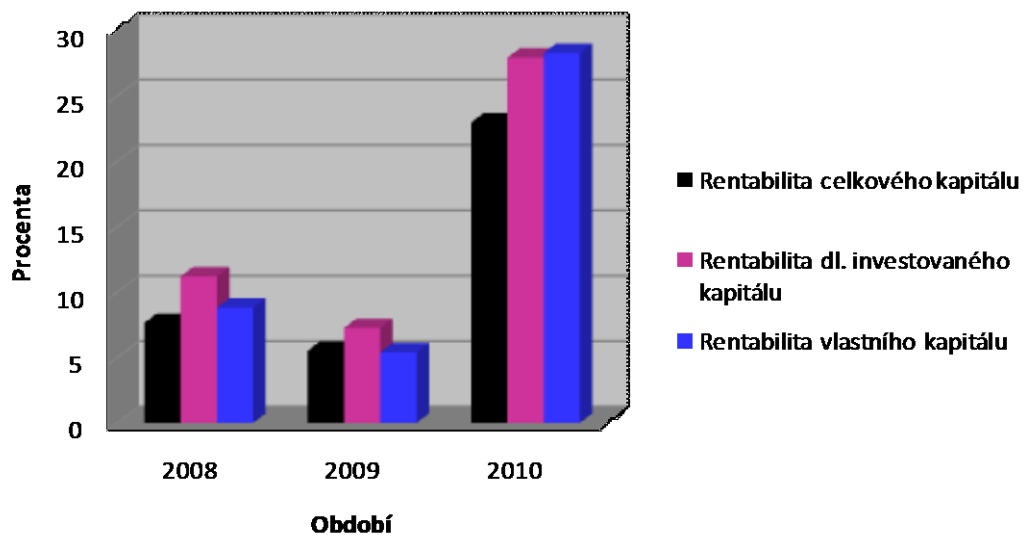
Stupeň ziskovosti, což je množství v Kč na jednu Kč tržeb, udává ukazatel rentability tržeb. Ve všech sledovaných obdobích dosahuje společnost kladných hodnot, což značí, že je společnost hospodárná. Nejvyšší hodnoty ukazatel dosahuje v roce 2010, kdy na 1 Kč tržeb připadalo 0,11 Kč zisku, naopak v roce 2009 na 1 Kč tržeb připadalo 0,018 Kč zisku, což je nejnižší dosažená hodnota.

Ukazatel rentability nákladů posuzuje, jak se společnosti vyplatil vstup nákladů do hospodářské činnosti. Udává, kolik Kč zisku je firma schopna vyprodukovat na 1 Kč nákladů. Společnost produkovala v prvním roce 0,028 Kč zisku na 1 Kč nákladů. V následujícím roce není ukazatel moc příznivý, protože došlo k poklesu, kdy dosáhla 0,019 Kč zisku na 1 Kč nákladů. V roce 2010 je hodnota ukazatele pozitivní, podnik produkoval 0,12 Kč zisku na 1 Kč nákladů, což je nejvyšší dosažená hodnota za všechna

sledovaná období. Jako u všech ukazatelů rentability, by i zde hodnoty měly být co nejvyšší.

Následující graf znázorňuje vývoj ukazatelů rentability v jednotlivých obdobích.

Graf 12 Vývoj ukazatelů rentability vložených prostředků



Zdroj: vlastní

Zdroj: vlastní

10 SOUHRNNÉ UKAZATELE

10.1 Altmanův index finančního zdraví

Altmanův model je v současné době velmi využíván firmami, protože slouží jako indikátor finančního zdraví podniku. Tento index odhaduje celkem spolehlivě budoucí finanční situaci podniku a předpovídá finanční tíseň, případně bankrot podniku. Altmanův model se často nazývá též jako Z skóre nebo Altmanův index. Model pomocí dosažených výsledků, prostřednictvím stanovených hranic určí, zda podniku hrozí nebo nehrozí finanční tíseň. Existuje model pro podniky s veřejně obchodovatelnými akciemi nebo model pro podniky, které nemají akcie veřejně obchodovatelné na trhu.

Společnost Santech plus nemá akcie veřejně obchodovatelné na trhu, z toho důvodu při výpočtu používám Altmanův model pro podniky bez veřejně obchodovatelných akcií na kapitálových trzích.

Tab. 16 Výpočet obecného Altmanova Z skóre podniku

Položka	Období		
	2008	2009	2010
0,717*X1	0,3033	0,2898	0,3646
0,847*X2	0,2940	0,3353	0,3068
3,107*X3	0,2374	0,1715	0,7134
0,420*X4	0,4094	0,4720	0,7123
0,998*X5	1,5651	1,5978	1,6419
Z - skóre	2,8092	2,8664	3,7390

Zdroj: vlastní

Tabulka 16 zobrazuje průběh Altmanova Z skóre během sledovaných let. Hodnoty mají tendenci každoročně růst, což je velmi pozitivní zjištění. Je důležité, aby hodnota Z – skóre byla co nejvyšší a podnik měl jistotu, že se nenachází nebo nesměruje k finanční tísní.

Doporučené hodnoty, kdy je finanční situace podniku uspokojivá, by se měly pohybovat nad 2,9. Pokud jsou dosažené hodnoty v rozmezí 1,2 – 2,9, je finanční situace podniku nevyhraněná, podnik se nachází v tzv. šedé zóně. Hodnoty, které jsou nižší, než 1,2 značí, že společnost má velké finanční problémy.

U společnosti Santech plus se ukazatel Z – skóre pohybuje v letech 2008 a 2009 v rozmezí 1,2 – 2,9. Znamená to, že se nachází v tzv. šedé zóně, kdy je její finanční situace

nevyhraněná. U obou let se ovšem hodnoty výrazně přibližují horní hranici, což znamená, že finanční situace podniku je spíše uspokojivá. V roce 2010 již index dosahuje hodnoty 3,739. Společnost má v roce 2010 uspokojivou finanční situaci, což je velmi pozitivní.

Tab. 17 Výpočet Z skóre upraveného pro ČR

Položka	Období		
	2008	2009	2010
1,2*X1	0,5076	0,4850	0,6102
1,4*X2	0,4859	0,5543	0,5071
3,3*X3	0,2521	0,1822	0,7577
0,6*X4	0,5848	0,6742	1,0175
1*X5	1,5682	1,6010	1,6452
1*X6	0,0680	0,0510	0,0800
Z - skóre	3,3310	3,4460	4,4577

Zdroj: vlastní

Pro srovnání jsem vypočítala i Altmanův model upravený pro podmínky České republiky (Tab. 17). Výpočet je obdobný jako Z skóre pro podniky, které jsou veřejně obchodovatelné na trhu. Pro Českou republiku je zde ještě přidána hodnota X_6 , což jsou závazky po splatnosti. Hodnoty mají ve sledovaných obdobích rostoucí charakter, což je velmi pozitivní.

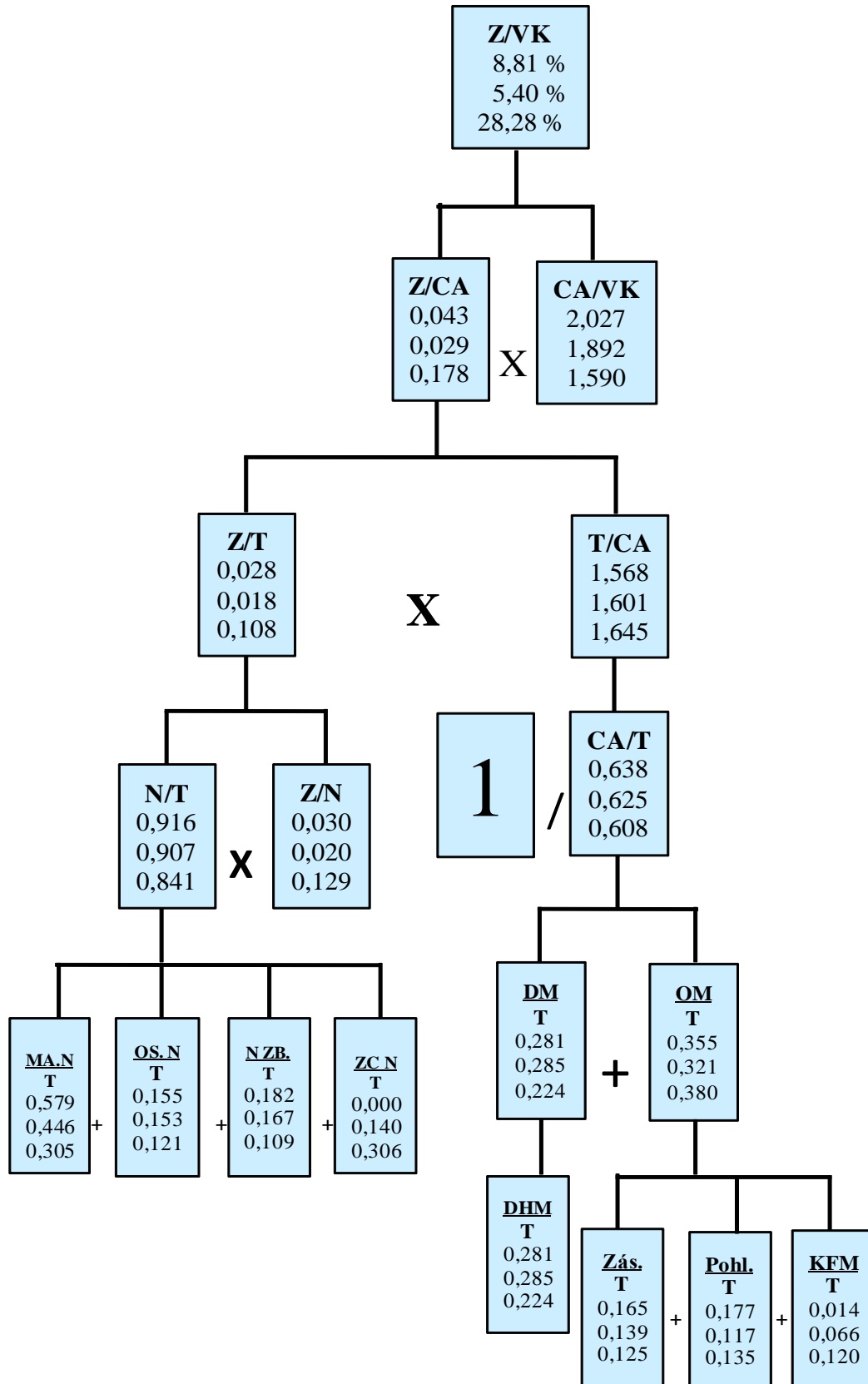
Finanční situace podniku je uspokojivá, pokud je hodnota Z vyšší než 2,99. Pokud se hodnota Z pohybuje v rozmezí 1,81 až 2,99, je finanční situace podniku nevyhraněná, podnik se nachází v tzv. šedé zóně. Podnik má velké finanční problémy, pokud je hodnota Z menší než 1,81.

Společnost Santech plus dosahuje během všech sledovaných let vyšších hodnot než je doporučená hodnota 2,99. Z toho vyplývá, že finanční situace podniku je ve všech letech velmi uspokojivá. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2010, a to 4,46.

Při srovnání tohoto modelu s Altmanovým modelem pro podniky, které nejsou veřejně obchodovatelné na trhu (Tab. 16), jsou hodnoty upravené pro Českou republiku ještě vyšší, což je velmi pozitivní.

10.2 Pyramidový model Du Pont

Graf 13 Pyramidový model Du Pont v letech 2008 - 2010



Du Pontův rozklad (*Graf 13*) ukazuje, co v analyzovaných letech ovlivnilo vývoj ukazatele rentability vlastního kapitálu jako vrcholového ukazatele výkonnosti firmy. Tento ukazatel ROE výrazně vzrostl v roce 2010, kdy hodnota dosáhla 28,3 %. Hlavním důvodem je především růst rentability celkového kapitálu v tomto roce. Zatímco v roce 2008 na 1 Kč celkových aktiv připadá 0,043 Kč zisku, v roce 2009 došlo ještě ke snížení, na 1 Kč celkových aktiv připadalo jen 0,029 Kč zisku, v roce 2010 na 1 Kč celkových aktiv připadá 0,178 Kč zisku.

Rentabilita celkového kapitálu v roce 2010 vzrostla především díky růstu ziskovosti tržeb. Zatímco v letech 2008 a 2009 jsou hodnoty výrazně menší, v roce 2010 připadá na 1 Kč tržeb 0,108 Kč zisku. Důvodem je výrazný pokles nákladovosti tržeb a výrazný růst rentability nákladů v roce 2010.

Rentabilitu celkového kapitálu tvoří nejen rentabilita tržeb, ale i obrat celkových aktiv. Ukazatel obratu celkových aktiv každoročně mírným tempem roste. Ukazatel obratovosti aktiv nás informuje, jak podnik využívá svá aktiva. Na celkových aktivech se podílí dlouhodobý majetek a oběžný majetek. Dlouhodobý majetek má v jednotlivých letech podobné hodnoty, obdobně jako oběžný majetek. Dlouhodobý majetek tvoří pouze dlouhodobý hmotný majetek, jiný společenství nemá. V roce 2010 připadá na 1 Kč tržeb 0,224 Kč DHM. Oběžný majetek tvoří zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Největší podíl tvoří zásoby a pohledávky, poté KFM. V roce 2010 připadá na 1 Kč tržeb 0,125 Kč zásob, na 1 Kč tržeb 0,135 Kč pohledávek a na 1 Kč tržeb připadá 0,120 Kč krátkodobého finančního majetku.

Ukazatel ROE tvoří nejen rentabilita celkového kapitálu, ale i ukazatel finanční páky (CA/VK). Tento ukazatel má v jednotlivých letech klesající charakter a znamená to, že dochází každoročně ke snižování zadluženosti podniku.

11 ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI SANTECH PLUS, S. R. O. A NÁVRH MOŽNÝCH OPATŘENÍ

Finanční analýza společnosti Santech plus, s. r. o. proběhla v letech 2008 – 2010. K této analýze byly použity firemní podklady, mezi které patřily především rozvaha a výkaz zisků a ztrát. Na základě podrobné finanční analýzy, která byla provedena, se nyní zaměřím na zhodnocení finanční situace společnosti.

Vertikální a horizontální analýza rozvahy

Z analýzy rozvahy v letech 2008 -2010 je patrný rostoucí trend celkových aktiv a pasiv. Prostřednictvím horizontální analýzy aktiv jsem zjistila, že v druhém meziročním srovnání celková aktiva vzrostla o 17 %. Na základě vertikální analýzy rozvahy měla největší podíl na tomto nárůstu oběžná aktiva, která v roce 2010 tvořila 63 % z celkových aktiv. Například zásoby tvoří ve sledovaném roce téměř 21 % z celkových oběžných aktiv, což je zbytečně moc. Společnost by mohla zásoby trochu snížit, protože zbytečně zadržují velké množství peněz. Dále se na oběžném majetku podílely především krátkodobé pohledávky, které tvořily 22 %. Necelých 20 % vytváří krátkodobý finanční majetek, který se každoročně zvyšoval. Tohoto vysokého procenta dosáhl díky zřízení a využívání několika běžných účtů, jak tuzemských, tak zahraničních.

Dlouhodobý majetek se v roce 2010 podílel na celkových aktivech 37 %. Z toho dlouhodobý nehmotný a finanční majetek se v žádném roce neměnil, každoročně byl nulový. Dlouhodobý hmotný majetek se každoročně snižoval a ve sledovaném roce dosahoval 37 %. Důvodem poklesu byl především prodej automobilů a forem na výrobu van.

Co se týká procentuálního rozboru kapitálové struktury, můžeme tvrdit, že společnost ve sledovaném období odpovídá tendencím v této oblasti podnikání, protože obecně platí, že výrobní firmy mají tendenci spíše využívat vlastních zdrojů financování. Společnost Santech plus, s. r. o. toho využívá ve vyšší míře, vlastní kapitál tvoří téměř 63 % financování.

V oblasti vlastních zdrojů financování tvoří největší podíl výsledek hospodaření běžného účetního období, i přesto, že v prvním meziročním srovnání klesl o 35 %. Důvodem byla především finanční krize, která zapříčinila pokles objednávek od zákazníků. V druhém

meziročním srovnání ovšem výsledek hospodaření vzrostl o 630 %, tedy absolutně o 2 380 tis. Kč, zejména díky zvýšení prodeje van a materiálu.

Cizí zdroje v roce 2010 dosahují 37 %. Z toho dlouhodobé závazky činí 19 %. Krátkodobé závazky jsou ve všech obdobích téměř stejné, v roce 2010 dosahují 12 %. Bankovní úvěry a výpomoci každoročně výrazně klesají, protože společnost si již nepůjčuje další úvěry a pouze splácí ty dosavadní. V jednotlivých letech klesají rovnoměrně, zhruba o 6 % ročně, v posledním sledovaném roce tvoří 6 % z celkových cizích zdrojů.

Vertikální a horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Společnost Santech plus s. r. o. má převážně výrobní charakter, z toho vyplývá, že většinu výnosů tvoří tržby z prodeje výrobků (47 %). Na celkových výnosech se také podílejí především tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (35 %), zejména prodej desek na výrobu van, který se začal rozvíjet v roce 2010. Tržby za prodej zboží jsou každoročně téměř stejné, dosahují zhruba 17 %, a to hlavně díky prodeji vanových zástěn.

Největší zastoupení nákladů tvoří výkonová spotřeba, což je pro tento typ podniku typické. V roce 2010 dosahuje 34 % z celkových nákladů. Další významnou položkou je zůstatková cena prodaného materiálu a náklady vynaložené na prodané zboží, jelikož se podnik zabývá nejen prodejem vlastních výrobků, ale i prodejem vanových zástěn, madel a podhlavníků na vany.

Čistý pracovní kapitál

Ukazatel čistého pracovního kapitálu dosahuje po celé sledované období 2008 – 2010 kladných hodnot, což je velmi pozitivní. Znamená to, že společnost Santech plus, s. r. o. je schopna pokračovat ve své činnosti i v případě, že bude nucena dostát veškerým svým závazkům.

Ukazatele zadluženosti

Ukazatel celkové zadluženosti má v jednotlivých letech klesající charakter, což je pozitivní, protože ukazatel dosahuje přiměřených hodnot a společnost nemá žádné velké problémy se zadlužeností.

Koeficient samofinancování má naopak rostoucí charakter. V roce 2010 tvoří tři čtvrtiny financování. Tento koeficient roste především, protože si společnost nepůjčuje žádné další úvěry a pouze splácí již přijaté úvěry.

Z hlediska úrokového krytí musím hodnotit společnost pozitivně, protože ve všech sledovaných obdobích dosahuje vyšší hodnoty, než je minimální doporučená hodnota. Společnost si může bez problémů půjčovat další úvěry, protože je schopná vytvářet zisk ke krytí potenciálních úroků a půjček.

Ukazatele likvidity

Analýza ukazatelů likvidity vypovídá o platební schopnosti podniku. Veškeré ukazatele likvidity dosahují ve všech sledovaných obdobích doporučených hodnot. Dokonce velká většina ukazatelů má ještě daleko vyšší hodnoty, než jsou doporučované. Znamená to, že společnost Santech plus, s. r. o. drží zbytečně velkou část peněžních prostředků v jednotlivých ukazatelích.

Tyto volné peněžní prostředky by mohla společnost využít mnohem lépe. Například by je mohla investovat do cenných papírů, nákupu dlouhodobého majetku nebo do podpory prodeje. Zejména investicí do podpory prodeje by mohla získat lepší postavení na trhu a zároveň by došlo ke zvýšení zisků, které jsou důležité pro zlepšení rentability a zadluženosti.

Ukazatele aktivity

Obrátka celkových aktiv každoročně roste, což je pozitivní jev. Doporučená hodnota by se měla pohybovat kolem 1, společnost Santech plus, této hodnoty dosahuje ve všech sledovaných letech. V roce 2008 se celková aktiva obrátila 1,57 krát, v následujícím roce 1,6 krát a v posledním období 1,65 krát. Tento rostoucí charakter je způsoben přírůstkem aktiv a růstem tržeb.

Doba obratu celkových aktiv naopak každoročně klesá. Znamená to, že se každý rok snižuje počet dnů, za které dojde k obratu celkových aktiv. Klesající trend doby obratu je velmi pozitivní vliv pro společnost.

Doba obratu zásob každoročně klesá, každý rok je zhruba o 7 dnů kratší. V roce 2010 jsou oběžná aktiva vázána 45 dnů ve formě zásob.

Z pohledu doby obratu zásob lze jen navrhnout, aby se podnik snažil snižovat tento ukazatel, prostřednictvím snižování zásob a tím se snažil docílit efektivnějšího využití svěřených finančních prostředků.

Doba obratu pohledávek dosahuje v jednotlivých letech vyšších hodnot, než je doporučená hodnota (1 měsíc). V roce 2010 je doba obratu 49 dnů. Společnost tedy čeká na zaplacení

svých pohledávek zhruba 49 dnů. Na základě obchodních podmínek je totiž každému odběrateli stanovena jiná lhůta splatnosti. Nejvýznamnější odběratelé mají nejdelší lhůty splatnosti. Průměrná lhůta splatnosti je 30 dní, znamená to, že většina odběratelů by měla platit s měsíčním zpožděním. V roce 2010 došlo ke zvýšení doby obratu pohledávek, což znamená, že odběratelé nedodržovali stanovenou lhůtu splatnosti a platili později.

Společnosti bych doporučovala, aby se snažila snížit tento ukazatel na minimum, prostřednictvím důkladnějšího vymáhání svých nároků od odběratelů. Například by mohla zavést penále pro obchodní partnery, kteří nedodržují svou splatnost. Společnost Santech plus, s. r. o. by se mohla těchto pohledávek zbavit i tak, že by je odprodala faktoringové společnosti, ale doba obratu pohledávek ještě není tak vysoká, aby musel podnik přistoupit k tomuto kroku.

Opačným ukazatelem, proti předešlému, je ukazatel doby obratu závazků. Doba obratu závazků udává, za jak dlouho je závazek uhrazen. Vhodné je, když je doba obratu závazků mírně delší než doba obratu pohledávek. Společnost Santech plus má naopak téměř o polovinu kratší dobu závazků než je doba pohledávek. V roce 2010 podnik uhradil své závazky v průměru za 26 dnů. Z toho vyplývá, že podnik musí hradit většinu závazků ze svých vlastních zdrojů, protože peněžní prostředky od odběratelů získají daleko později.

Ukazatele rentability

Na základě analýzy rentability bylo zjištěno, že tyto ukazatele dosahují ve všech sledovaných letech kladných hodnot, což je pozitivní. Vysoká rentabilita je důležitá pro získání nových investorů, kteří očekávají, že rentabilita celkového kapitálu bude větší než úročení dlouhodobého vkladu.

Obecně platí, že by hodnoty rentability vlastního kapitálu měly být vyšší než hodnoty rentability celkového kapitálu. Toto pravidlo společnost Santech plus, s. r. o. dodržovala po všechna sledovaná období.

V roce 2010 rentabilita vlastního kapitálu dosahovala 28 %, od předchozího roku vzrostla o 23 %. Hlavním důvodem je velký nárůst hospodářského výsledku. V roce 2010 došlo k rapidnímu nárůstu nejen u rentability vlastního kapitálu, ale i u všech ostatních ukazatelů rentability, a to proto, že společnost dosahovala v tomto roce bezpochyby nejvyšších zisků.

Pro ukazatele rentability neexistují žádné doporučené hodnoty, obecně by měly být tyto hodnoty co nejvyšší. Co se týká rentability, mohu jen doporučit, aby se podnik snažil stále zvyšovat tržby, případně se snažil snižovat náklady.

Bankrotní modely

Mezi tyto modely patří především Altmanův model. Ve své práci jsem pro srovnání vypočítala Z skóre pro podniky, které nejsou veřejně obchodovatelné na trhu a Z skóre upravené pro podmínky České republiky. Společnost Santech plus, s. r. o. se v letech 2008 a 2009 nacházela v tzv. šedé zóně, což znamená, že její finanční situace byla nevyhraněná. V roce 2010 již dosahovala hodnot, které vypovídají, že finanční situace podniku je uspokojující. Tyto hodnoty jsem zjistila pomocí Z skóre pro podniky, které nejsou veřejně obchodovatelné na trhu.

Při použití Z skóre upraveného pro podmínky České republiky se společnost nachází během všech sledovaných let v rozmezí, kdy je finanční situace podniku velmi uspokojující. Toto zjištění je velmi pozitivní, protože podnik nemá žádné problémy s financemi a ani k bankrotu nesměřuje.

Společnost Santech plus, s. r. o. tedy dosahuje v letech 2008 – 2010 dobrých hodnot, v žádném roce nemá finanční problémy, což je velmi dobře. Pro dosažení ještě lepší finanční situace dále navrhuji:

- hledat nové odběratele – je důležité posílit obchodní oddělení, zahájit lepší reklamní kampaň (inzeráty, reklamy v tiskopisech, internetový obchod, více katalogů) atd.,
- sledovat konkurenci – je potřeba pozorovat nabídky služeb jiných společností, které se zabývají prodejem van a příslušenství,
- udržovat si dosavadní odběratele – poskytovat slevy za opětovné objednávky, množstevní slevy atd.,
- vytvářet nové designy výrobků,
- provést cenovou strategii – je důležité vhodně stanovit cenu s ohledem ke konkurenci

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo posoudit finanční zdraví podniku Santech plus, s. r. o. za období 2008 – 2010 prostřednictvím finanční analýzy a následně navrhnout doporučení, která by vedla k případnému zlepšení finanční situace podniku.

Práce byla rozdělena na dvě hlavní části, teoretickou a praktickou. V teoretické části jsem se zaměřila na výklad teorie finanční analýzy, její uživatele a techniky. Dále následovala charakteristika jednotlivých ukazatelů finanční analýzy.

Praktickou část, která vychází z teoretické části, jsem zpracovala na základě získaných podkladů společnosti Santech plus, s. r. o.. Mezi podklady patří především rozvaha a výkaz zisků a ztrát. Provedla jsem analýzu absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. Praktickou část uzavřely souhrnné ukazatele. Dosažené hodnoty byly porovnány s doporučenými hodnotami v odborné literatuře a pro lepší přehlednost byly zachyceny v tabulkách a grafech.

Po zpracování kompletní finanční analýzy společnosti bylo provedeno celkové zhodnocení finanční situace podniku a byla navržena doporučení, která by mohla vést ke zlepšení finanční situace společnosti Santech plus, s. r. o.

Věřím, že tato bakalářská práce bude přínosem nejen pro mě, ale i pro vedení společnosti a poskytne jim spoustu užitečných a potřebných informací pro budoucí řízení podniku.

ZUSAMMENFASSUNG

Der Zweck dieser Arbeit war die Einschätzung der finanziellen Gesundheit des Betriebes Santech Plus GmbH in Jahren 2008 – 2010 durch die Finanzanalyse. Weiterhin möchte ich Empfehlungen vorschlagen, die zu eventuellen Verbesserungen der finanziellen Lage des Betriebes führen könnten.

Die Arbeit wurde in zwei Hauptteile geteilt und zwar einen theoretischen und einen praktischen. In dem theoretischen Teil habe ich mich auf die Erklärung der Theorie der Finanzanalyse konzentriert, ihre Benutzer und Techniken. Dann folgt die Charakteristik einzelner Kennzahlen der Finanzanalyse.

Den praktischen Teil, der aus dem theoretischen Teil ausgeht, habe ich auf Grund der gewonnenen Unterlagen der Firma Santech Plus GmbH verarbeitet. Zu den Unterlagen gehören hauptsächlich die Bilanz und der Ausweis des Gewinnes und der Verluste. Ich habe die Analyse der absoluten, differenziellen und Verhältniskennzahlen durchgeführt. Den praktischen Teil habe ich mit den Gesamtkennzahlen abgeschlossen. Die erhaltenen Werte wurden mit den in der Fachliteratur empfohlenen Werten verglichen und für eine bessere Übersicht wurden sie in Form von Grafen und Tabellen dargestellt.

Für die Verarbeitung einer kompletten Finanzanalyse der Gesellschaft wurde die Gesamtbewertung der Finanzsituation des Betriebes durchgeführt und es wurden Empfehlungen vorgeschlagen, die zu der Verbesserung der Finanzsituation des Betriebes Santech Plus GmbH führen könnten.

Ich hoffe, dass diese Arbeit nicht nur für mich einen Beitrag leistet sondern auch für die Leitung der Gesellschaft und dass sie ihnen ganze Menge nützlicher und brauchbarer Informationen für die zukünftige Leitung der Gesellschaft vermittelt.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] GRÜNWARD, R.; HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha : Vysoká škola ekonomická, 1997. 197 s. ISBN 80-7079-257-4.
- [2] KNÁPKOVÁ, A.; PAVELKOVÁ, D. *Podnikové finance*. 2. vyd. Zlín : Univerzita Tomáše Bati, 2006. 293 s. ISBN 80-7318-457-5.
- [3] VRÁNOVÁ, Š. *Finanční analýza*. 1. vyd. Zlín : Obchodní akademie T. Bati a Vyšší odborná škola ekonomická Zlín, 2008. 57 s. ISBN CZ.04.1.03./3.3.13.2/0024.
- [4] VALACH, J. a kolektiv. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Praha : Ekopress, s. r. o., 1997. 247 s. ISBN 80-901991-6-X.
- [5] KISLINGEROVÁ, E.; HNILICA, J. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1. vyd. Praha : C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 807-17-93213.
- [6] BLAHA, S. Z.; JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 2. dopl. vyd. Praha : Management Press, 1996. 159 s. ISBN 80-85603-80-2.
- [7] RŮŽIČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha : Grada, 2007. 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1.
- [8] MÁČE, M. *Finanční analýza obchodních a státních organizací*. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, a. s., 2006. 156 s. ISBN 80-247-1558-9.
- [9] SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno : Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [10] SYNEK, M. a kolektiv. *Manažerská ekonomika*. 4. vyd. Praha : Grada, 2007. 464 s. ISBN 978-80-247-1992-4.
- [11] www.santech.cz

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

CA	Celková aktiva
CF	Cash flow
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
FIN.	Finanční
HV	Hospodářský výsledek
KFM	Krátkodobý finanční majetek
MA	Materiálové
N	Náklady
OM	Oběžný majetek
OS	Osobní
POHL	Pohledávky
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
T	Tržby
VK	Vlastní kapitál
Z	Čistý zisk
ZÁS	Zásoby
ZB	Zboží
ZC	Zůstatková cena
ZUD	Zisk před úroky a daněmi

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 Vývoj zásob	34
Graf 2 Vývoj krátkodobého finančního majetku	35
Graf 3 Vývoj aktiv	37
Graf 4 Vývoj pasiv	39
Graf 5 Vývoj tržeb	42
Graf 6 Vývoj nákladů	43
Graf 7 Vývoj hospodářského výsledku	46
Graf 8 Vývoj čistého pracovního kapitálu	47
Graf 9 Vývoj zadluženosti a koeficientu samofinancování	49
Graf 10 Vývoj jednotlivých druhů likvidity	51
Graf 11 Vývoj jednotlivých druhů aktivity	53
Graf 12 Vývoj ukazatelů rentability vložených prostředků	55
Graf 13 Pyramidový model Du Pont v letech 2008 - 2010	58

SEZNAM TABULEK

Tab. 1 Zkrácená rozvaha.....	32
Tab. 2 Horizontální analýza aktiv	33
Tab. 3 Horizontální analýza pasiv	35
Tab. 4 Vertikální analýza aktiv	36
Tab. 5 Vertikální analýza pasiv	38
Tab. 6 Zkrácený výkaz zisku a ztráty	40
Tab. 7 Horizontální analýza tržeb.....	41
Tab. 8 Horizontální analýza nákladů	42
Tab. 9 Vertikální analýza tržeb.....	44
Tab. 10 Vertikální analýza nákladů	45
Tab. 11 Čistý pracovní kapitál v tis. Kč	47
Tab. 12 Vývoj ukazatelů zadluženosti.....	48
Tab. 13 Vývoj ukazatelů likvidity	50
Tab. 14 Vývoj ukazatelů aktivity.....	52
Tab. 15 Vývoj ukazatelů rentability	54
Tab. 16 Výpočet obecného Altmanova Z skóre podniku	56
Tab. 17 Výpočet Z skóre upraveného pro ČR	57

SEZNAM PŘÍLOH

P I Rozvaha společnosti v letech 2008 - 2010

P II Výkaz zisku a ztráty společnosti v letech 2008 - 2010

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA SPOLEČNOSTI V LETECH 2008 - 2010

	Rozvaha v plném rozsahu (v tis. Kč)	2008	2009	2010
	AKTIVA CELKEM	13 415	13 234	15 509
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	5 909	6 036	5 723
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	0	0	0
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0
	3. Software	0	0	0
	4. Ocenitelná práva	0	0	0
	5. Goodwill	0	0	0
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	5 909	6 036	5 723
B. II. 1.	Pozemky	165	165	165
	2. Stavby	5 074	4 719	4 973
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	670	1 107	559
	4. Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0
	5. Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	45	26
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0
	9. Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0
	4. Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0	0
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	7 476	6 811	9 697
C. I.	Zásoby	3 462	2 948	3 178
C. I. 1.	Materiál	1 073	1 427	1 291
	2. Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0
	3. Výrobky	696	390	1 157
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0
	5. Zboží	1 117	604	686
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	576	527	44
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	11	15	0
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0
	3. Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0

4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdruž.	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	11	15	0
8.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	3 713	2 458	3 457
C. III 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	3 456	2 008	3 065
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdruž.	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	101	256	181
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	156	194	211
8.	Dohadné účty aktivní	0	0	0
9.	Jiné pohledávky	0	0	0
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	290	1 390	3 062
C. IV 1.	Peníze	187	50	79
2.	Účty v bankách	103	1 340	2 983
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení	30	387	89
D. I. 1.	Náklady příštích období	30	387	89
2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	0	0	0
	PASIVA CELKEM	13 415	13 234	15 509
A.	Vlastní kapitál	6 617	6 995	9 753
A. I.	Základní kapitál	1 000	1 000	1 000
A. I. 1.	Základní kapitál	1 000	1 000	1 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	0	0	0
A. II.	Kapitálové fondy	377	377	377
A. II. 1.	Emisní ážio	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	377	377	377
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0
5.	Rozdíly z přeměn společností	0	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	0	0
A. III 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	0	0	0
2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	4 657	5 240	5 618
A. IV 1.	Nerozdělený zisk minulých let	4 657	5 240	5 618
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	583	378	2 758
B.	Cizí zdroje	6 789	6 225	5 751
B. I.	Rezervy	0	0	0
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních předpisů	0	0	0

2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	0	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	2 538	3 075	3 003
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	761	2 029	1 002
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	743	1 843
3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdruž.	1 387	17	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	0	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	390	286	158
9.	Jiné závazky	0	0	0
10.	Odložený daňový závazek	0	0	0
B. III.	Krátkodobé závazky	1 802	1 462	1 810
B. III 1.	Závazky z obchodních vztahů	1 498	1 107	2 140
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdruž.	0	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	152	147	105
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	96	60
7.	Stát - daňové závazky a dotace	30	88	-530
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	21	34
9.	Vydané dluhopisy	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	0	0	0
11.	Jiné závazky	14	3	1
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	2 449	1 688	938
B. IV 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	2 449	1 688	938
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0
C. I.	Časové rozlišení	9	14	5
C. I. 1.	Výdaje příštích období	9	14	5
2.	Výnosy příštích období	0	0	0

**PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI
V LETECH 2008 – 2010**

	Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu (v tis. Kč)	2008	2009	2010
I.	Tržby za prodej zboží	4 070	4 053	4 250
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	3 837	3 548	2 779
+	Obchodní marže	233	505	1 471
II.	Výkony	17 180	13 939	13 039
II.	Tržby za prodej výrobků a služeb	16 907	14 043	12 257
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	273	-307	782
3.	Aktivace	0	203	0
B.	Výkonová spotřeba	12 180	9 460	7 780
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9 573	7 791	5 645
2.	Služby	2 607	1 669	2 135
+	Přidaná hodnota	5 233	4 984	6 730
C.	Osobní náklady	3 254	3 249	3 093
C. 1.	Mzdové náklady	2 357	2 407	2 273
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	828	769	748
4.	Sociální náklady	69	73	72
D.	Daně a poplatky	36	43	66
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	914	973	1 136
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	60	3 092	9 008
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	60	0	280
2.	Tržby z prodeje materiálu	0	3 092	8 728
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	2 959	7 795
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	118
2.	Prodaný materiál	0	2 959	7 677
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-115	-52	138
IV.	Ostatní provozní výnosy	283	47	245
H.	Ostatní provozní náklady	462	220	194
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	1 025	731	3 561
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	0	0	0

IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0
X.	Výnosové úroky	1	2	0
N.	Nákladové úroky	203	107	55
XI.	Ostatní finanční výnosy	287	298	133
O.	Ostatní finanční náklady	239	420	240
XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	-154	-227	-162
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	288	126	641
Q. 1.	-splatná	288	126	641
2.	-odložená	0	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	583	378	2 758
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0
S. 1.	-splatná	0	0	0
2.	-odložená	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	583	378	2 758
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	871	504	3 399