

# **Zhodnocení finanční situace podniku IMI Trade, s.r.o. s využitím finanční analýzy**

Peter Rakovan

---

Bakalářská práce  
2013

 Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky  
Ústav podnikové ekonomiky  
akademický rok: 2012/2013

# ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Peter RAKOVAN**  
Osobní číslo: **M10306**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Management a ekonomika**  
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Zhodnocení finanční situace podniku IMI Trade, s.r.o.  
s využitím finanční analýzy**

Zásady pro vypracování:

## Úvod

### I. Teoretická část

- Provedte kritickou literární rešerši problematiky finanční analýzy.

### II. Praktická část

- Charakterizujte podnik IMI Trade, s.r.o. a analyzujte vnější prostředí zvoleného podniku.
- Analyzujte hospodaření podniku IMI Trade, s.r.o. s použitím metod a nástrojů finanční analýzy.
- Na základě provedené analýzy zhodnoťte finanční situaci podniku IMI Trade, s.r.o. a vypracujte závěrečná doporučení.

## Závěr

Rozsah bakalářské práce: cca 40 stran  
Rozsah příloh:  
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

GALLAGHER, Timothy J. a Joseph D. ANDREW. Financial Management: Principles and Practise. 4th Ed. St. Paul: Freeload Press, 2007, 537 s. ISBN 1-930789-02-5.  
PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 2. aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Linde, 2009, 336 s. ISBN 978-80-86131-85-6.  
LEE, Alice C., John C. LEE a Cheng Few LEE. Financial Analysis, Planning & Forecasting: Theory and Application. 2nd Ed. Singapore: World Scientific Publishing, 2009, 1101 s. ISBN 978-981-270-608-9.  
KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010, 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.  
ROSS, Stephen A., Randolph WESTERFIELD a Jeffrey F. JAFFE. Corporate finance. 8th ed. Boston: McGraw-Hill/Irwin, 2008, 868 s. ISBN 0-07-310590-2.

Vedoucí bakalářské práce: doc. Ing. Jaroslav Belás, Ph.D.  
Ústav podnikové ekonomiky  
Datum zadání bakalářské práce: 22. února 2013  
Termín odevzdání bakalářské práce: 17. května 2013

Ve Zlíně dne 22. února 2013

prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková  
děkanka



doc. Ing. Boris Popesko, Ph.D.  
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 obhajoby<sup>1</sup>;
- bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému,
- 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. 3<sup>2</sup>;
- podle § 60<sup>3</sup> odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

---

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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).

<sup>3</sup> 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). Odpirá-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 § 60<sup>4</sup> 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 samostatně a použité informační zdroje jsem citoval;
- odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 14.05.2013



.....

---

<sup>4</sup> 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 výdělku 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 výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

## **ABSTRAKT**

Cieľom bakalárskej práce je spracovanie finančnej analýzy podniku iMi Trade, s.r.o.. Teoretická časť sa zaoberá teoretickými poznatkami o metódach a postupoch finančnej analýzy. V praktickej časti je vypracovaná kvalitatívna a kvantitatívna analýza podniku iMi Trade s.r.o., ktorej výsledky sú porovnané s dvoma konkurenčnými firmami. Podkladmi pre vypracovanie finančnej analýzy sú účtovné výkazy podniku iMi Trade, s.r.o. a porovnaných firiem. V závere práce sú konkrétne kroky pre zlepšenie súčasnej finančnej situácie podniku.

**Kľúčové slová:** finančná analýza, účtovné výkazy, kvalitatívna analýza, kvantitatívna analýza, absolútne ukazovatele, pomerové ukazovatele, súhrnné ukazovatele

## **ABSTRACT**

The aim of the Bachelor thesis is to prepare financial analysis of the company. This analysis supply information about a financial situation of the company iMi Trade, s.r.o. . The theoretical part is about gaining theoretical knowledge about the methods and techniques of a financial analysis. The practical part will develop qualitative and quantitative analysis of the company. Results of quantitative analysis will be confronted with competition and further discussed. Main source of information for the financial analysis are financial statements of the company iMi Trade, s.r.o. and its competition. The outcome of this work should be concrete steps to improve the financial situation of the company

**Keywords:** Financial Analyses, Accounts, Qualitative Analyses, Quantitative Analyses, Absolute Indicators, Ratios, Aggregates

Ďakujem vedúcemu bakalárskej práce, pánovi doc. Ing. Jaroslavovi Belásovi, Ph.D., za odborné vedenie a prínosné rady, ktoré mi pri písaní práce veľmi pomohli.

Vďaka patrí aj mojim rodičom za podporu a neoceniteľné rady z praxe.

Ďakujem aj zamestnancom spoločnosti iMi Trade, s.r.o., ktorí si našli čas na osobné konzultácie.

Prohlašuji, že odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

# OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>10</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>11</b>
<b>1 FINANČNÁ ANALÝZA</b> .....	<b>12</b>
1.1 ZMYSEL FINANČNEJ ANALÝZY.....	12
1.2 UŽÍVATELIA FINANČNEJ ANALÝZY .....	12
1.3 ZDROJE INFORMÁCIÍ PRE FINANČNÚ ANALÝZU .....	13
1.3.1 Súvaha .....	14
1.3.2 Výkaz ziskov a strát .....	14
1.3.3 Cash flow .....	14
<b>2 METÓDY FINANČNEJ ANALÝZY</b> .....	<b>16</b>
2.1 KVALITATÍVNA ANALÝZA PODNIKU .....	16
2.2 KVANTITATÍVNA ANALÝZA PODNIKU .....	16
<b>3 UKAZOVATELE FINANČNEJ ANALÝZY</b> .....	<b>18</b>
3.1 ANALÝZA ABSOLÚTNYCH UKAZOVATEĽOV .....	18
3.1.1 Horizontálna analýza.....	18
3.1.2 Vertikálna analýza.....	18
3.2 ROZDIELOVÉ UKAZOVATELE FINANČNEJ ANALÝZY .....	18
3.3 POMEROVÉ UKAZOVATELE FINANČNEJ ANALÝZY .....	19
3.3.1 Analýza zadlženosti .....	19
Celková zadlženosť.....	20
Miera zadlženosti.....	20
Úrokové krytie .....	20
Ďalšie ukazovatele .....	21
3.3.2 Analýza likvidity .....	21
Ukazovateľ bežnej likvidity III. stupňa .....	21
Ukazovateľ pohotovej likvidity II. stupňa .....	22
Ukazovateľ okamžitej likvidity I. stupňa.....	22
3.3.3 Analýza rentability .....	22
Rentabilita tržieb.....	22
Rentabilita celkového kapitálu.....	23
Rentabilita vlastného kapitálu.....	23
3.3.4 Riadenie aktív.....	23
Obrat aktív .....	23
Obrat dlhodobého majetku.....	24
Doba obratu zásob .....	24
Doba obratu pohľadávok a záväzkov .....	24
3.4 ANALÝZA SÚSTAVY UKAZOVATEĽOV .....	24
3.4.1 Pyramídový rozklad .....	24
3.5 SÚHRNNÉ UKAZOVATELE HOSPODÁRENIA .....	25
3.5.1 Z-skóre .....	25
3.5.2 EVA.....	25
<b>II PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>27</b>
<b>4 IMI TRADE, S.R.O.</b> .....	<b>28</b>



4.1	ZÁKLADNÉ ÚDAJE O SPOLOČNOSTI .....	28
4.2	PROFIL SPOLOČNOSTI .....	29
4.2.1	Vízia .....	30
4.2.2	Poslanie a hodnoty .....	30
4.3	ORGANIZAČNÁ SCHÉMA SPOLOČNOSTI.....	31
<b>5</b>	<b>FINANČNÁ ANALÝZA SPOLOČNOSTI.....</b>	<b>32</b>
5.1	SWOT ANALÝZA .....	32
5.2	HORIZONTÁLNA ANALÝZA PODNIKU .....	33
5.2.1	Horizontálna analýza aktív.....	33
5.2.2	Horizontálna analýza pasív .....	35
5.2.3	Horizontálna analýza výkazu zisku a strát .....	36
5.3	VERTIKÁLNA ANALÝZA PODNIKU .....	38
5.3.1	Vertikálna analýza aktív.....	38
5.3.2	Vertikálna analýza pasív .....	39
5.3.3	Vertikálna analýza výkazu zisku a strát .....	40
5.4	POMEROVÉ UKAZOVATELE .....	42
5.4.1	Zadlženosť podniku.....	42
	Porovnanie s konkurenciou.....	43
5.4.2	Likvidita podniku .....	44
	Porovnanie s konkurenciou.....	45
5.4.3	Rentabilita podniku .....	45
	Porovnanie s konkurenciou.....	46
5.4.4	Aktivita podniku.....	46
	Porovnanie s konkurenciou.....	47
5.4.5	Produktivita práce .....	48
5.5	SPIDER ANALÝZA .....	48
5.6	SÚHRNNÉ UKAZOVATELE .....	51
5.6.1	Z-skóre .....	51
5.6.2	EVA.....	52
	Porovnanie s konkurenciou.....	52
5.7	PYRAMÍDOVÝ ROZKLAD .....	52
5.8	NÁVRHY NA ZLEPŠENIE FINANČNEJ SITUÁCIE.....	53
5.8.1	SWOT analýza .....	53
5.8.2	Zadlženosť .....	54
5.8.3	Likvidita .....	55
5.8.4	Rentabilita .....	55
5.8.5	Aktivita.....	56
	<b>ZÁVER .....</b>	<b>57</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>59</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....</b>	<b>61</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>62</b>
	<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>63</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>64</b>

## ÚVOD

V dnešnej dobe ťažko predvídateľného vývoja ekonomiky je udržanie dlhodobej konkurencieschopnosti náročné. Všetky firmy sa snažia znižovať náklady a prichádzať s novými riešeniami, ktoré ich zvýhodnia pred ostatnými podnikmi. Tento súboj vyhrávajú organizácie, ktorým sa napriek výkyvom na trhoch darí udržať finančnú stabilitu. Na úspešný vývoj finančnej oblasti podniku má výrazný vplyv správne využívanie finančnej analýzy, ktorá je zdrojom užitočných informácií pre vedenie podniku.

Cieľom bakalárskej práce je vypracovanie finančnej analýzy podniku iMi Trade, s.r.o. v rokoch 2008 až 2011. Výsledky finančnej analýzy sú porovnané s dvoma konkurenčnými firmami, s ktorými podnik iMi Trade, s.r.o. dlhodobo súperí o vedúce postavenie na trhu. Súčasťou práce je návrh odporúčaní, ktoré povedú k zlepšeniu finančnej situácie podniku.

iMi Trade, s.r.o. je spoločnosť s dlhoročnou tradíciou na slovenskom trhu, ktorá sa zaoberá predajom reklamných predmetov. Dnes je spoločnosť jedným z lídrov na tomto trhu.

Vypracovaním tejto bakalárskej práce budem usilovať o odhalenie slabých stránok a nedostatkov spoločnosti iMi Trade, s.r.o. . Hlavným výstupom finančnej analýzy budú konkrétne odporúčania na zlepšenie finančnej situácie podniku a jeho stability.

Bakalárska práca je rozdelená do dvoch základných častí, a to na teoretickú a praktickú časť. Informácie v teoretickej časti sú čerpané najmä z odbornej literatúry. Jedná sa o základné postupy a metódy finančnej analýzy. Praktická časť obsahuje popis spoločnosti a samotnú finančnú analýzu, ktorá je rozdelená na kvalitatívnu a kvantitatívnu časť. Na poznatky z kvalitatívnej analýzy nadväzuje kvantitatívna analýza, ktorá tvorí gro výpočtov a informácií pre vypracovanie finančnej analýzy.

Záver práce obsahuje kľúčovú časť, ktorá je praktickým výstupom celej analýzy. Jedná sa o návrh opatrení na zlepšenie finančnej situácie podniku iMi Trade, s.r.o.

## **I. TEORETICKÁ ČÁST**

# 1 FINANČNÁ ANALÝZA

## 1.1 Zmysel finančnej analýzy

Finančná analýza je nástroj, ktorý slúži na komplexné zhodnotenie finančnej situácie podniku. Dnes sa každý podnik stretáva s obrovským množstvom premenlivých ekonomických dát. Finančná analýza napomáha k zorientovaniu sa v týchto dátach. Z výsledkov finančnej analýzy vieme určiť ziskovosť, efektívnosť kapitálovej štruktúry, schopnosť podniku splácať svoje záväzky a ešte omnoho viac. Dôležité je uvedomiť si, že výsledky finančnej analýzy nie sú potrebné len na vyhodnotenie finančnej minulosti podniku, ale hlavne pre správne rozhodnutia do budúcnosti. Každý dobrý manažér musí preto poznať finančnú situáciu podniku, ktorá slúži ako zdroj informácií pre jeho rozhodnutia. (Růčko-vá, 2011, s. 9 – 10)

## 1.2 Užívatelia finančnej analýzy

Finančnú analýzu ako zdroj pre ďalšie rozhodovanie nepoužívajú len samotní manažéri daného podniku. Okrem nich je finančná analýza používaná investormi, obchodnými partnermi, štátnymi inštitúciami, zamestnancami, audítormi, konkurentmi, burzovými maklérmi a odbornou verejnosťou. Pre každý z uvedených subjektov sa finančná analýza spracováva podľa toho, aké informácie daný subjekt potrebuje.

**Manažéri** neustále využívajú finančnú analýzu pre dlhodobé plánovanie a kontrolu plnenia dlhodobých finančných cieľov. Informácie z finančnej analýzy im slúžia na stanovenie optimálnej kapitálovej štruktúry a alokáciu voľných finančných prostriedkov. Znalosť finančnej situácie podniku je nevyhnutná pre schopnosť odhadnúť jeho finančné možnosti.

**Investori** získavajú z finančnej analýzy dva druhy informácií - investičné a kontrolné informácie. Pri rozhodovaní o ďalších investíciách je nevyhnutné aby investor poznal riziko, kapitálové zhodnotenie, dividendovú výnosnosť a likviditu. V prípade, že sa už rozhodne investovať, je nevyhnutné priebežne hodnotiť finančnú situáciu podniku. Zisťujú sa dopady manažérskeho rozhodnutia na podnik a dosahovanie cieľov a očakávaní.

**Obchodní partneri** sa delia na dodávateľov a odberateľov. Dodávatelia budú hlavne dohliadať na schopnosť podniku plniť svoje záväzky. Po roku 2008/2009, kedy sa pomerne veľké množstvo firiem dostalo do insolventnosti je toto hľadisko pozorne sledované.

Na druhej strane, odberatelia majú tiež záujem o stabilitu svojich dodávateľov. Firmy si prirodzene hľadajú perspektívnych dodávateľov, s ktorými môžu počítať na dlhé obdobie.

**Štátne inštitúcie** sa zaujímajú o finančnú situáciu podnikov v ich hospodárstve. Podniky pre nich predstavujú príjmy vo forme daní, a preto je pre prognózovanie príjmov verejného rozpočtu nutné poznať finančnú situáciu podnikov na trhu. Tieto poznatky sú pre štát nevyhnutné aj pri správnom stimulovaní ekonomického rastu.

**Zamestnanci** sa zaujímajú o finančnú situáciu podniku z dôvodu perspektívy zamestnania. V stabilných a rastúcich firmách môžu očakávať dlhodobé zamestnanie prípadne aj kariérny rast.

**Konkurencia** je často hlavným zdrojom inšpirácie pre podniky. Menej úspešné podniky môžu z výkazov tých úspešnejších získať cenné informácie o výške obchodnej marži alebo kapitálovej štruktúre.

**Odborná verejnosť** je tá skupina užívateľov finančnej analýzy, ktorá prichádza s novými možnosťami jej využitia. (Grünwald a Holečková, 1997; Vránová, 2008)

### 1.3 Zdroje informácií pre finančnú analýzu

Na spracovanie finančnej analýzy sú potrebné relevantné dáta. Ich kvalita má priamy vplyv na výsledky finančnej analýzy.

Primárnym zdrojom dát pre finančnú analýzu sú účtovné výkazy podniku – súvaha, výkaz ziskov a strát, výkaz cash flow a príloha k účtovnej závierke. Veľa cenných informácií môžeme taktiež získať zo sekundárnych zdrojov dát ako je výročná správa, správy vedúcich pracovníkov a audítorov, z firemných štatistík, z oficiálnych ekonomických štatistík alebo z komentárov odbornej tlače a nezávislých hodnotení a prognóz.

V Slovenskej republike sa dajú získať účtovné výkazy podnikov na okresnom súde, kde sú jednotlivé firmy zapísané. Momentálne sa spúšťa portál, kde by sa mali začať zverejňovať účtovné závierky online. Mnoho informácií môžeme získať z internetových stránok spoločností.

Najlepší prístup k dátam ma interný analytik podniku. Ten sa k nim jednoducho dostane a môže si ich ukladať spolu s komentármi od manažmentu podniku. V prípade externého najatého analytika môže byť prekážkou neznalosť podniku a jeho prostredia. Na druhej strane môže mať výhodu nezávislého pohľadu. Asi najhorší prístup k informáciám majú

externé subjekty, s ktorými firma priamo nespolupracuje. V tomto prípade sa musí analytik dostávať k dátam z externých zdrojov, ktoré sú často neúplné. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 16)

### 1.3.1 Súvaha

Súvaha je základný účtovný výkaz podniku. Informuje nás o majetku podniku a o zdrojoch, z ktorých tento majetok získal. Súvaha sa delí na aktíva a pasíva.

**Aktíva** predstavujú majetok podniku a jeho štruktúru. Delí sa podľa doby v akej sa majetok spotrebúva, prípadne ako rýchlo ho vieme premeniť na peňažné prostriedky. Aktíva v súvahe rozdeľujeme na:

- Pohľadávky za upísaný základný kapitál
- Dlhodobý majetok
- Obežné aktíva
- Časové rozlíšenie

**Pasíva** predstavujú finančnú štruktúru pasív. Delia sa na tri základné druhy zdrojov, z ktorých je podnik financovaný a to:

- Vlastný kapitál
- Cudzie zdroje
- Časové rozlíšenie

Strana aktív sa vždy v sume musí rovnať strane pasív. Jedná sa o bilančné pravidlo. (Sedláček, 2007, s. 20 - 25)

### 1.3.2 Výkaz ziskov a strát

Výkaz ziskov a strát je ideálny pre hlbšiu analýzu výsledku hospodárenia. Skladá sa z výnosov z podnikateľskej činnosti a nákladov vynaložených na získanie, zabezpečenie a udržanie výnosov, ktorých rozdiel tvorí výsledok hospodárenia. (Vochozka, 2011, s. 17)

### 1.3.3 Cash flow

Časový nesúlad medzi výnosmi, nákladmi, príjmami a výdajmi rieši výkaz cash flow, ktorý podáva informácie o príjmoch a výdajoch. Je to výkaz, ktorý ako jediný poukazuje na skutočné peňažné toky. Jeho využitie pri finančnej analýze je preto často veľmi

nápomocné. Využíva sa hlavne na analýzu likvidity podniku. Vďaka správne nastavenému cash flow sa vie firma vyvarovať platobnej neschopnosti, ktorá môže nastať aj v prípade, že podnik je ziskový. (Landa, 2008, s. 43)

## 2 METÓDY FINANČNEJ ANALÝZY

Základné rozdelenie metodiky spracovania finančnej analýzy je na kvalitatívne a kvantitatívne spracovanie finančnej analýzy.

V závislosti na časovej dimenzii poznáme ex post finančnú analýzu, ktorá sa zameriava na retrospektívne dáta a ex ante finančnú analýzu orientovanú do budúcnosti. (Sedláček, 2007, s. 7)

### 2.1 Kvalitatívna analýza podniku

Kvalitatívna analýza je založená na rozsiahlych znalostiach o podniku a jeho okolí ekonomickom a neekonomickom prostredí. V tomto druhu analýzy sa uplatňujú skúsenosti odborníkov a cit pre situáciu, ktorá sa nedá presne kvantifikovať. Tak isto ako kvantitatívna analýza aj kvalitatívna analýza využíva veľké množstvo dát, na základe ktorých tvorí závery no bez použitia algoritmických postupov. Kvalitatívna analýza sa zameriava najmä na:

- vnútorné a vonkajšie ekonomické prostredie firmy
- práve prebiehajúce fáze života podniku
- charakter podnikových cieľov

Kvalitatívna analýza využíva verbálne hodnotenie ako je SWOT analýza, metóda kritických faktorov úspešnosti, BCG matica alebo balanced scorecard (BSC). (Sedláček, 2007, s. 7 - 8)

### 2.2 Kvantitatívna analýza podniku

Kvantitatívna analýza sa opiera o výsledky získané z konkrétnych dát. Tieto výsledky sa spravidla dajú kvantifikovať. Metódy a postupy kvantitatívnej analýzy sa v priebehu historického vývoja štandardizovali. Sú obľúbené najmä vďaka svojej jednoduchosti. Napriek tomu si je treba dávať pozor a výsledky konfrontovať so situáciou v konkrétnom podniku a na konkrétnom trhu. Tu sú vyžadované značné skúsenosti a prehľad.

K základným metódam, ktoré sa pri kvantitatívnej analýze využívajú patria:

- Analýza absolútnych ukazovateľov
  - Horizontálna analýza



- Vertikálna analýza
- Analýza rozdielových ukazovateľov
  - Čistý pracovný kapitál
- Analýza pomerových ukazovateľov
  - Analýza likvidity
  - Analýza rentability
  - Analýza aktivity
  - Analýza zadlženosti
- Analýza sústavy ukazovateľov
  - Pyramídový rozklad
- Súhrnné ukazovatele hospodárenia
  - Altmanov model (Z-skóre)
  - Ekonomická pridaná hodnota (EVA)

(Sedláček, 2007, s. 9 – 10; Knápková a Pavelková, 2010)

### 3 UKAZOVATELE FINANČNEJ ANALÝZY

#### 3.1 Analýza absolútnych ukazovateľov

##### 3.1.1 Horizontálna analýza

Horizontálna analýza skúma medziročné zmeny medzi jednotlivými položkami. Najčastejšie to sú položky v súvahe a výkazu zisku a straty. Výsledky horizontálnej analýzy môžu byť v absolútnych alebo relatívnych hodnotách. Je to veľmi často používaná analýza k porovnaniu vývoja jednotlivých položiek výkazov podniku. (Hrdý a Horová, 2009, s.122)

Absolútne hodnoty horizontálnej analýzy vypočítame ako:

**Absolútny ukazovateľ zmeny** = ukazovateľ<sub>i+1</sub> – ukazovateľ<sub>i</sub>

i – označenie roku

Relatívne hodnoty horizontálnej analýzy vypočítame ako:

**Relatívny ukazovateľ zmeny v %** =  $\frac{\text{ukazovateľ } i + 1 - \text{ukazovateľ } i}{\text{ukazovateľ } i} \times 100$

i – označenie roku

##### 3.1.2 Vertikálna analýza

Pri vertikálnej analýze sa posudzuje štruktúra podnikových výkazov. Pri súvahe porovnávame jednotlivé komponenty majetku a kapitálu s celkovými aktívami a celkovými pasívami. Výsledky môžeme porovnávať medzi jednotlivými podnikmi a zisťovať tak zloženie hospodárskych prostriedkov potrebných pre výrobné a obchodné aktivity a z akých zdrojov boli financované. Pri využití vertikálnej analýzy vieme zistiť schopnosť podniku udržiavať rovnovážny stav majetku a kapitálu prípadne podiel položiek výkazu zisku a straty na celkových nákladoch a výnosoch. (Sedláček, 2007, s. 17)

#### 3.2 Rozdielové ukazovatele finančnej analýzy

Rozdielové ukazovatele slúžia na analýzu a riadenie finančnej situácie podniku s orientáciou na jeho likviditu. K najvýznamnejším ukazovateľom patrí čistý pracovný kapitál (ČPK). ČPK znázorňuje s akou výškou voľného likvidného kapitálu podnik disponuje.

ČPK sa vypočíta ako rozdiel medzi obežným majetkom a krátkodobými cudzími zdrojmi a má významný vplyv na platobnú schopnosť podniku. (Kubičková, 2006, s. 25 - 29)

### 3.3 Pomerové ukazovatele finančnej analýzy

Pomerové ukazovatele sú veľmi často využívaná forma finančnej analýzy. Tieto ukazovatele dávajú do pomeru jednotlivé položky súvahy, výkazu zisku a strát a cash flow. Touto metódou je možno skonštruovať veľké množstvo ukazovateľov. V praxi sa osvedčilo a ustálilo niekoľko základných ukazovateľov, ktoré možno rozdeliť do skupín podľa oblasti hodnotenia hospodárenia a finančného zdravia podniku. Sú to hlavne skupiny ukazovateľov zadlženosti, likvidity, aktivity a rentability. Existujú stanovené doporučené hodnoty jednotlivých pomerových ukazovateľov, ktoré sú však len orientačné. Je treba si uvedomiť, že pre každý podnik je individuálny a má rôzne optimálne hodnoty ukazovateľov. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 82 - 83)

#### 3.3.1 Analýza zadlženosti

Ukazovatele zadlženosti slúžia pre vyhodnotenie rizika, ktorý podnik nesie pri danom pomere vlastného kapitálu a cudzích zdrojov. Výška rizika podniku rastie priamo úmerne s výškou zadlženosti. (Kislingerová, 2010)

Do určitej miery je však zadlženosť podniku užitočná. Je to kvôli tomu, že cudzí kapitál je lacnejší ako ten vlastný. Z cudzieho kapitálu platíme úroky, ktoré sú daňovo uznateľný náklad. Na rozdiel od vlastného kapitálu si teda z nákladov vynaložených na získanie cudzieho kapitálu vieme znížiť základ dane a celkovú daňovú povinnosť. Táto výhoda sa nazýva daňový štít. Druhým dôvodom, prečo je vlastný kapitál drahší než cudzí je fakt, že nároky veriteľov sú uspokojované pred nárokmi vlastníkov. Tým nesú vlastníci väčšie riziko, a teda vyžadujú vyšší výnos. (Kislingerová, 2010)

Cena za kapitál je taktiež závislá na dobe splatnosti tohto kapitálu. Čím je doba splatnosti dlhšia, tým viac musí dlžník za použitý kapitál zaplatiť. Z tohto hľadiska je najlacnejší krátkodobý cudzí kapitál ako napríklad kontokorentný úver a najdrahší dlhodobý vlastný kapitál, ktorého doba splatenia vlastníkovi väčšinou nie je presne špecifikovaná.

Z hľadiska rizikovosti je však vlastný kapitál najmenej rizikový, pretože z neho nemusíme platiť pravidelné splátky a úroky.

Kvôli vyššie uvedeným dôvodom každý podnik neustále hľadá optimálnu štruktúru financovania svojich aktivít. Podniky hľadajú optimálny pomer medzi vlastným kapitálom, ktorý je najbezpečnejší a cudzím kapitálom, ktorý je najlacnejší.

### ***Celková zadlženosť***

Celková zadlženosť je základným ukazovateľom zadlženosti. Doporučená hodnota sa pohybuje medzi 30-60%. Pri stanovení tejto hodnoty je však dôležité brať do úvahy príslušnosť k odvetviu, cenu cudzieho kapitálu a rizikovosť danej podnikateľskej aktivity. Celková zadlženosť sa vypočíta ako:

$$\text{Celková zadlženosť} = \frac{\text{Cudzie zdroje}}{\text{Aktíva celkom}}$$

(Knápková a Pavelková, 2010, s. 84 - 87)

### ***Miera zadlženosti***

Ďalším často využívaným ukazovateľom je miera zadlženosti. Tento ukazovateľ dáva do pomeru cudzí a vlastný kapitál. Výsledkom je miera financovania podnikových aktivít cudzím a vlastným kapitálom. Tento ukazovateľ je veľmi dôležitý najmä pre banky, ktorý sa na základe tohto ukazovateľa a jeho vývoja v čase rozhodujú o poskytnutí úveru. Mieru zadlženosti vypočítame ako:

$$\text{Miera zadlženosti} = \frac{\text{Cudzie zdroje}}{\text{Vlastný kapitál}}$$

(Knápková a Pavelková, 2010, s. 84 - 87)

Pri analýze zadlženosti sa musí brať do úvahy splatnosť cudzích zdrojov. Nižšia splatnosť cudzích zdrojov indikuje vyššie riziko.

### ***Úrokové krytie***

Tento ukazovateľ spoločne s mierou zadlženosti je dôležitý pri hodnotení podniku bankami. Poukazuje nato, ako je podnik schopný splácať úroky zo svojho EBIT, teda zisku pred úrokmi a zdanením. V prípade, že je tento ukazovateľ 1 znamená to, že po zaplatení úrokov veriteľom, neostali podniku žiadne prostriedky pre vlastníkov podniku. Doporučené hodnoty sa líšia podľa rizikovosti oblasti, v ktorej subjekt podniká a ekonomického cyklu, v ktorom sa podnik nachádza. Úrokové krytie vypočítame ako:

$$\text{Úrokové krytie} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}$$

(Knápková a Pavelková, 2010, s. 84 - 87)

### *Ďalšie ukazovatele*

**Krytie dlhodobého majetku vlastným kapitálom** vyjadruje aké zdroje sa využívajú pre krytie dlhodobého majetku. V prípade, že je tento ukazovateľ menší než jedna znamená to, že podnik využíva cudzie zdroje ku krytiu obežných aktív. Jedná sa teda o podnik, ktorý sa zameriava skôr na výnosy ako na stabilitu. V prípade, že by bol ukazovateľ väčší ako jedna podnik by kryl obežné aktíva vlastným kapitálom a jednalo by sa o relatívne veľmi stabilný podnik. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 84 - 87)

**Krytie dlhodobého majetku dlhodobými zdrojmi** vyjadruje či je dlhodobý majetok krytý dlhodobými zdrojmi. Jedná sa o zlaté pravidlo, ktoré by malo byť dodržané. V prípade, že je ukazovateľ menší než jedna musí podnik kryť časť svojho dlhodobého majetku krátkodobými zdrojmi a môže nastať problém s úhradami záväzkov podniku. V tom prípade môžeme povedať, že podnik je podkapitalizovaný. Je to síce lacnejšia, no veľmi riziková variant financovania. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 84 - 87)

### **3.3.2 Analýza likvidity**

Je dôležité si uvedomiť, že podnik môže byť ziskový, no nemusí byť zároveň aj schopný včas platiť svoje záväzky. Touto problematikou sa zaoberá práve likvidita. Likvidita znamená schopnosť podniku hrať svoje záväzky.

Meranie likvidity rozdeľujeme do troch základných skupín podľa doby likvidnosti majetkovej zložky dosadenej do čitateľa. Je to bežná likvidita, pohotovú likvidita a okamžitá likvidita. (Sedláček, 2007, s. 66)

#### ***Ukazovateľ bežnej likvidity III. stupňa***

Pri tomto ukazovateli likvidity sa počíta koľkokrát pokrývajú obežné aktíva krátkodobé cudzie zdroje. Je dôležité identifikovať nepredajné, prípadne ťažko predajné zásoby a pohľadávky po splatnosti. Tieto je vhodné pre výpočet vynechať nakoľko môžu byť nereálne ocenené a môžu skresľovať výsledok ukazovateľa. Ukazovateľ by mal dosahovať hodnôt medzi 1,5 až 2,5.

$$\text{Bežná likvidita} = \frac{\text{Obežné aktíva}}{\text{Krátkodobé cudzie zdroje}}$$

(Sedláček, 2007, s. 66)

***Ukazovateľ pohotovej likvidity II. stupňa***

Na rozdiel od bežnej likvidity sa pri výpočte likvidity II. stupňa nepočíta v čitateli so zásobami. V prípade, že výsledný ukazovateľ je menší než 1 znamená to, že podnik sa musí spoliehať na prípadný predaj zásob. Ukazovateľ by mal dosahovať hodnôt medzi 1 a 1,5.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Krát. pohľadávky} + \text{krát. fin. majetok}}{\text{krát. cudzie zdroje}}$$

(Sedláček, 2007, s. 67)

***Ukazovateľ okamžitej likvidity I. stupňa***

Pri výpočte likvidity I. stupňa sa do čitateľa udáva len krátkodobý finančný majetok. Jedná sa o ukazovateľ likvidity, ktorý reprezentuje najväčšiu istotu podniku splácať svoje záväzky, nakoľko počíta s najlikvidnejšou formou aktív. Ukazovateľ by mal dosahovať hodnôt medzi 0,2 a 0,5.

$$\text{Hotovostná likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finančný majetok}}{\text{Krátkodobé cudzie zdroje}}$$

(Sedláček, 2007, s. 67)

**3.3.3 Analýza rentability**

Rentabilita meria schopnosť podniku dosahovať zisk z využitého investovaného kapitálu. Rentabilita je obecné definovaná ako pomer zisku a vloženého kapitálu.

$$\text{Rentabilita} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Vložený kapitál}}$$

(Vochozka, 2011, s. 22)

***Rentabilita tržieb***

Tento ukazovateľ vyjadruje ziskovú maržu, ktorá je považovaná za dôležitý ukazovateľ úspešnosti podniku. V menovateli sa používajú pre výpočet tržby alebo výnosy a v čitateli je najoptimálnejšie využívať EBIT. V prípade, že použijeme EBIT nie je náš výpočet ovplyvnený rôznou kapitálovou štruktúrou podnikov ani rôznym zdanením.

$$\text{Rentabilita tržieb} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Tržby}}$$

(Vochozka, 2011, s. 22)

### ***Rentabilita celkového kapitálu***

Ukazovateľ meria produkčnú silu podniku. Tento ukazovateľ taktiež známy ako ROA dáva do pomeru zisk a aktíva. Opäť je vhodné použiť EBIT.

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktíva}}$$

(Hrdý a Horová, 2009, s. 125)

### ***Rentabilita vlastného kapitálu***

Meraním rentability vlastného kapitálu vyjadríme výnosnosť vloženého kapitálu vlastníckmi podniku. Keď porovnáme dlhodobú výnosnosť kapitálu vloženého do podniku, tak by táto výnosnosť mala byť vyššia než úročenie dlhodobých vkladov. V prípade, že tomu tak nie je, tak by mal vlastník kapitálu radšej tento kapitál preniesť do banky kde, všeobecne podstupuje menšie riziko. (Marinič, 2008)

### **3.3.4 Riadenie aktív**

Riadenie aktív meria efektívnosť hospodárenia podniku so svojimi aktívami. V prípade, že podnik hospodári s nadmerným počtom aktív, tak má zbytočné náklady, ktoré znižujú jeho zisk. V opačnom prípade, keď má podnik nedostatok aktív, tak prichádza o potenciálne výnosy. (Sedláček, 2007, s. 60 - 61)

### ***Obrat aktív***

Všeobecne platí, že čím je hodnota ukazovateľa väčšia, tým lepších výsledkov podnik dosahuje. Opäť je treba dbať nato, v akom odvetví podnik pôsobí. Pri výpočte je taktiež dôležitá výška odpísaného majetku. Odpisy zlepšujú výsledný ukazovateľ obratu aktív. (Knápková)

$$\text{Obrat aktív} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktíva}}$$

(Knápková a Pavelková, 2010, s. 103)

### ***Obrat dlhodobého majetku***

Ukazovateľ obratu dlhodobého majetku má podobnú vypovedajúcu schopnosť ako obrat aktív. V menovateli však nepočíta s celkovými aktívami, ale len s dlhodobým investičným kapitálom

$$\text{Obrat dlhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlhodobý majetok}}$$

(Knápková a Pavelková, 2010, s. 103)

### ***Doba obratu zásob***

Výsledok ukazovateľa udáva, koľko dní trvá kým peňažné aktíva prejdú cez výrobnú a výrobnú formu opäť do peňažnej formy. Všeobecne platí, že čím je táto doba kratšia, tým lepšie, nakoľko sa podniku kratšie viažu finančné prostriedky vo výrobnom procese. (Hrdý a Horová, 2009, s. 126)

### ***Doba obratu pohľadávok a záväzkov***

Pri výpočte doby obratu pohľadávok zistíme za koľko priemerne inkasujeme platby od našich odberateľov od okamžiku predaja. Je to dôležitý ukazovateľ pre riadenie cash flow. Čím je táto doba dlhšia, tým podniku vznikajú väčšie náklady z obchodných úverov. V prípade záväzkov je tomu naopak. Splatnosť na dodávateľských faktúrach znamená pre podnik bezplatný úver. Čím je táto splatnosť dlhšia tým lepšie pre podnik.

$$\text{Doba obratu záväzkov} = \frac{\text{Krátkodobé záväzky}}{\text{Tržby}} \times 360$$

(Hrdý a Horová, 2009, s. 126)

## **3.4 Analýza sústavy ukazovateľov**

### **3.4.1 Pyramídový rozklad**

Ekonomický proces má množstvo vlastností. Tento proces má zložitú vnútornú vzťahy. Znamená to, že akákoľvek zmena ekonomického procesu mohla byť zapríčinená množstvom faktorov. Tieto vzťahy sa snaží zachytiť pyramídový rozklad. Vyznačuje sa tým, že vrcholový syntetický ukazovateľ sa rozkladá na menšie analytické ukazovatele s matematickými vzťahmi. Vďaka pyramídovému rozkladu vieme posúdiť zmenu jedného analytického ukazovateľa na väčší celok ekonomického procesu. (Dluhošová, 2010, s. 92)



### 3.5 Súhrnné ukazovatele hospodárenia

Jeden z cieľov finančnej analýzy je vyhodnotiť stav hospodárenia podniku. Počas celej histórie sa analytici snažili prísť na kľúčový súhrnný ukazovateľ, ktorý by bral do úvahy jednotlivé čiastkové analýzy a ktorý by bol univerzálny pre všetky podniky. Dva úspešné pokusy o tento nedosiahnuteľný cieľ je takzvaná Altmanova formula bankrotu (z-skóre) a ekonomická pridaná hodnota (EVA). (Knápková a Pavelková, 2010, s. 127 - 128)

#### 3.5.1 Z-skóre

Z-skóre je bankrotný model a patrí medzi najznámejšie. Ak je hodnota Z vyššia ako 2,99, tak je firma finančne zdravá. V prípade Z medzi 1,81 a 2,99 sa firma nachádza v takzvanej nevyhranenej finančnej situácii a pri Z menšom ako 1,81 má podnik veľmi silné finančné problémy.

$$\text{Z-skóre} = 1,2 * X1 + 1,4 * X2 + 3,3 * X3 + 0,6 * X4 + 1,0 * X5$$

Kde:

X1 = pracovný kapitál/Aktíva

X2 = Nerozdelené zisky/Aktíva

X3 = EBIT/Aktíva

X4 = Tržná hodnota vlastného kapitálu/Cudzie zdroje

X5 = Tržby/Aktíva

(Knápková a Pavelková, 2010, s. 128)

#### 3.5.2 EVA

Model EVA vznikol v roku 1989 v USA. Model je založený na ekonomickom zisku, ktorý na rozdiel od účtovného zisku berie do úvahy aj náklady na vlastný kapitál. Náklad na kapitál je chápaný ako miera výnosov akceptovaná investormi. Ukazovateľ sa vypočíta podľa nasledujúcich rovníc:

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - \text{WACC} * C$$

$$\text{EVA} = (\text{ROIC} - \text{WACC}) * C$$

alebo

$$\text{EVA} = (\text{ROE} - re) * \text{VK}$$

kde:

EVA = ekonomicky pridaná hodnota

NOPAT = čistý prevádzkový zisk za sledované obdobie

WACC = vážený priemer nákladov na kapitál

C = investovaný kapitál vo firme

ROIC = výnosnosť investovaného kapitálu (NOPAT/C)

Re = alternatívne náklady vlastného kapitálu

V prípade že je výsledná EVA > 0 firma vytvára hodnotu pre vlastníkov. Naopak ak by EVA < 0 podnik nevytvára adekvátnu hodnotu pre vlastníkov, aj keď môže byť účtovné ziskový. (Sedláček, 2007, s. 115 – 116)

## **II. PRAKTICKÁ ČÁST**

## 4 IMI TRADE, S.R.O.

### 4.1 Základné údaje o spoločnosti

**Obchodný názov:** iMi Trade, s.r.o.

**Sídlo spoločnosti:** Jánošíková 21, Žilina 010 01, Slovenská Republika

**IČO:** 31 565 531

**Rok založenia:** 1992

**Právna forma:** spoločnosť s ručením obmedzeným

**Základný kapitál:** 39 834 EUR

*Tab. 1 Priemerný počet zamestnancov spoločnosti iMi Trade, s.r.o.*

	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Priemerný počet zamestnancov	79	73	68,1	65

#### **Predmet podnikania:**

- Veľkoobchod s potravinami, nápojmi a tabakom
- Veľkoobchod s textilom
- Veľkoobchod s papiernickým, spotrebiteľským a elektro tovarom
- Veľkoobchod s kancelárskymi potrebami a reklamnými predmetmi
- Sprostredkovanie obchodu
- Skladovanie
- Činnosť v oblasti nehnuteľností
- Reklamná a propagačná činnosť
- Cestná nákladná doprava

#### **Spoločníci:**

Ing. Miroslav Rakovan

Dipl. Ing. Igor Hrabovec

IMI Partner a. s.

**Konatelia:**

Ing. Miroslav Rakovan

Dipl. Ing. Igor Hrabovec

**Štruktúra firmy:**

Sídlo firmy – Žilina, administratíva, logistika, centrálny sklad, tlačiareň

Obchodné pobočky v SR – Bratislava, Košice

**Firmy v skupine:**

iMi Partner a. s. – Praha, Brno, Plzeň, Ostrava

iMi Partner Sp.z o.o. - Warsawa

iMi Asia Ltd. – Hong Kong

iMi Print, s.r.o. - Tlačiarne

iMi Sped, spol. s r.o. – Prepravná firma

IP Development – Developerská firma

**4.2 Profil spoločnosti**

Spoločnosť iMi Trade, s.r.o. pôsobí na trhu ako špecialista na reklamné predmety v Slovenskej a Českej republike. Patrí k lídrom na trhu v potlačí a predaji reklamných predmetov. Hlavným predmetom podnikania spoločnosti je nákup tovaru za účelom jeho predaja a služby súvisiace s potlačou tovaru. (iMi, ©2010)



Zdroj: (iMi, ©2010)

Obr. 1 Zastúpenie spoločnosti

Ich predajnou politikou je najmä osobný prístup k zákazníkovi v kombinácii s internetovým obchodom. Sídlo spoločnosti je v Žiline a pobočky má v Bratislave a Košiciach. Partnerská spoločnosť iMi Asia Ltd. so sídlom v Hong-Kongu sa špecializuje na export tovaru z Číny a výrobu značky Schwarzwolf. V Českej republike má sesterskú spoločnosť iMi Partner s.r.o. . Sídlo v Žiline hrá dôležitú úlohu najmä z hľadiska riadenia, logistiky a potlače reklamných predmetov. Pobočky potom pôsobia výhradne ako obchodné zastúpenie. Podnik eviduje rádovo tisíc zákazníkov. (iMi, ©2010)

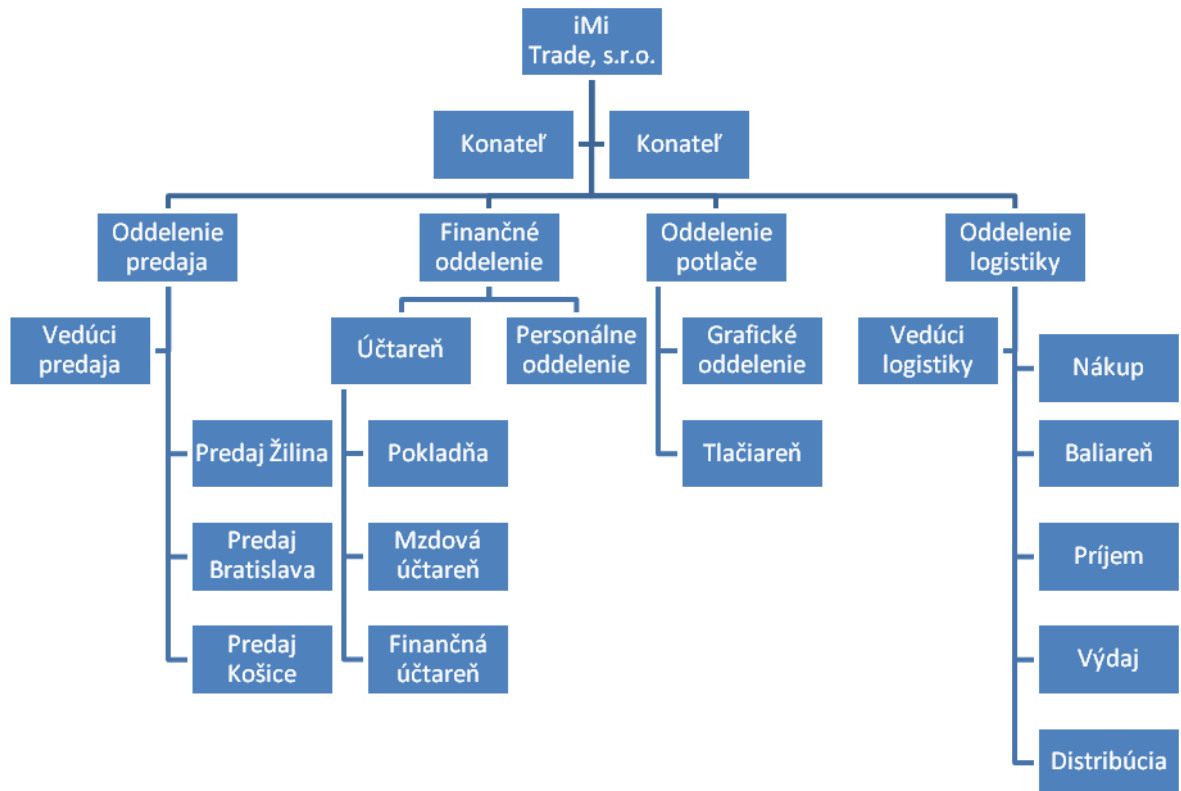
#### **4.2.1 Vízia**

Sme silná medzinárodná firma poskytujúca spoľahlivé služby schopná pružne plniť prania zákazníka. Sme prestížny zamestnávateľ, ktorý ponúka otvorené možnosti všetkým svojim pracovníkom. Naším prínosom pre spoločnosť je podpora vzdelávania handicapovaných detí. (iMi, ©2010)

#### **4.2.2 Poslanie a hodnoty**

Poslaním iMi Trade, s.r.o. je proaktívne prinášať zákazníkovi efektívne a inšpiratívne riešenia v oblasti 3D reklamy a tým im napomáhať k ich prosperite. Skupina iMi si cení najmä: profesionalitu, tímovú prácu, ústretovosť, otvorenosť a spoľahlivosť. (iMi, ©2010)

### 4.3 Organizačná schéma spoločnosti



Zdroj: Vlastné spracovanie z interných informácií podniku

Obr. 2 Organizačná štruktúra podniku iMi Trade, s.r.o.

## 5 FINANČNÁ ANALÝZA SPOLOČNOSTI

Finančná analýza spoločnosti iMi Trade, s.r.o. bola vypracovaná na základe účtovných výkazov z rokov 2008 - 2011 a osobných konzultácií v spoločnosti. Cieľom tejto finančnej analýzy je vyhodnotiť hospodárenie podniku iMi Trade, s.r.o. a porovnať ho s ich najväčšími konkurentmi Sparks, s.r.o. a Repre s.r.o. . Výsledkom tejto finančnej analýzy budú návrhy a riešenia na zlepšenie finančnej situácie podniku. Nakoľko sú dostupné výkazy konkurenčných firiem len z rokov 2008 - 2010, budú vybrané firmy porovnávané len za uvedené obdobia.

### 5.1 SWOT analýza

V rámci kvalitatívnej finančnej analýzy podniku bola spracovaná SWOT analýza. Jedná sa o metódu, ktorá analyzuje vnútorné a vonkajšie prostredie firmy. Vnútorné prostredie je tvorené zo silných a slabých stránok a vonkajšie z príležitosti a hrozieb. Význam analýzy spočíva v získaní obrazu o aktuálnej situácii spoločnosti a napomáha pri plánovaní ďalšieho smerovania firmy.

Tab. 2 SWOT analýza podniku iMi Trade, s.r.o.

	<b>Silné stránky</b>	<b>Slabé stránky</b>
<b>Vnútorné prostredie</b>	Dlhoročná tradícia Stály zákazníci Široká ponuka produktov Ponuka vlastných značiek Pravidelná obnova sortimentu produktov Vlastná pobočka v Číne	Nedostatok inovácií procesov Relatívne vysoké mzdové náklady Veľkosť trhu Nízka obchodná marža
	<b>Príležitosti</b>	<b>Hrozby</b>
<b>Vonkajšie prostredie</b>	Potenciál trhov susedných krajín Pomaly sa zlepšujúca ekonomická situácia na trhu	Vývoj ekonomickej situácie v Európe Znižovanie výdajov na reklamné predmety a marke-



		ting zákazníkov Priemik dodávateľov firmy iMi Trade, s.r.o. na ich trhy
--	--	--

## 5.2 Horizontálna analýza podniku

Horizontálna analýza poukazuje na medziročné zmeny a je zostavená zo súvahy a výkazu zisku a strát.

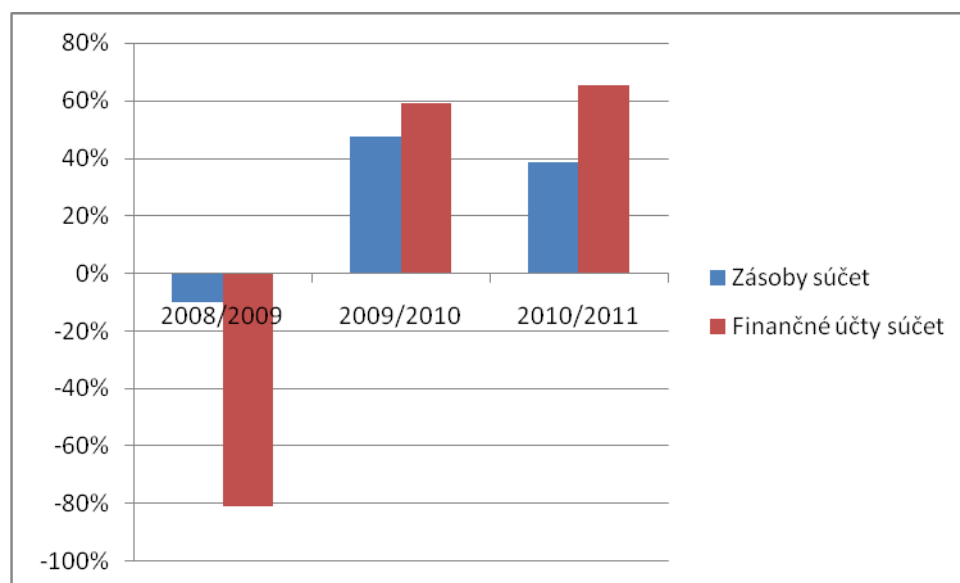
### 5.2.1 Horizontálna analýza aktív

Tab. 3 Horizontálna analýza vybraných položiek aktív

AKTÍVA	2008/2009		2009/2010		2010/2011	
	Absolut. vyj. v EUR	%	Absolut. vyj. v EUR	%	Absolut. vyj. v EUR	%
<b>SPOLU MAJETOK</b>	-720651,94	-15%	- 123600,43	-3%	698185,87	17%
<b>Neobežný majetok</b>	-126186,68	-8%	- 117131,83	-8%	12585,66	1%
Dlhodobý nehmotný majetok súčet	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Dlhodobý hmotný majetok súčet	-126188,19	-8%	- 117131,83	-8%	12585,66	1%
Dlhodobý finančný majetok	1,51	0%	0,00	0%	0,00	0%
<b>Obežný majetok</b>	-571485,20	-18%	-3810,96	0%	687419,30	26%
Zásoby súčet	-72620,79	-10%	306825,04	48%	365057,53	38%
Dlhodobé pohľadávky súčet	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Krátkodobé pohľadávky súčet	-37825,79	-2%	- 375611,22	- 20%	208053,96	14%
Finančné účty súčet	-461038,62	-81%	64975,22	59%	114307,81	65%
Časové rozlíšenie súčet	-22980,07	-69%	-2657,64	- 25%	-1819,09	- 23%

V sledovaných obdobiach sa bilančná suma aktív značne mení. Medzi rokmi 2008 a 2009 klesol majetok podniku o 720651,94 EUR. V relatívnom vyjadrení sa jedná o pokles 15 %, ktorý nastal kvôli vypuknutiu hospodárskej krízy a zmene vlastnickej štruktúry podniku. Firma v roku 2009 vyplatila podiel jedného z troch spoločníkov, ktorý zo spoločnosti odišiel. Vyplatenie spoločníka má zjavný dopad na celkový stav majetku podniku. Pokles aktív sa podarilo zvrátiť až v roku 2011, kedy majetok narástol o 17 % a dostal sa tesne pod úroveň z roku 2008. Pokles celkového majetku bol krytý najmä z finančných účtov, ktoré medziročne poklesli o 81 % a 461 039 EUR. Pri pohľade na horizontálnu analýzu aktív,

vid'. príloha PI, vidíme, že zdroje na vyplatenie spoločníka boli čerpané najmä z prebytkov na bankových účtoch. Druhou najvýznamnejšou položkou, ktorá zapríčinila pokles celkových aktív je 8% zníženie stavu dlhodobého hmotného majetku v celkovej hodnote 126 188 EUR. Toto zníženie bolo zapríčinené najmä kvôli prepadu dlhodobého hnutel'ného majetku o 23 %, nakoľko sa podnik kvôli nepriaznivým ekonomickým výhľadom rozhodol neinvestovať v oblasti hnutel'ného majetku v pôvodných výškach. Po finančných účtoch sú zásoby relatívne najvýraznejšie kolísajúca položka aktív. V roku 2009 taktiež značne prispeli k poklesu celkového majetku. Tu môžeme vidieť prirodzenú snahu podniku o zefektívnenie skladového hospodárstva a získavanie likvidity cez predaj nadbytočných zásob. Na konsolidácii výšky majetku sa v rokoch 2010 a 2011 najviac podieľali zásoby a finančné účty. Po prekonaní krízovej situácie v roku 2009 podnik opäť získal likviditu na finančných účtoch a najmä výrazne zvýšil stav zásob. Zásoby tovaru v roku 2011 boli skoro dvojnásobné oproti roku 2008. Nakoľko je tento nárast efektívny a hospodárny, sa bude analyzovať v pomerových ukazovateľoch.



*Zdroj: Vlastné spracovanie z interných informácií podniku*

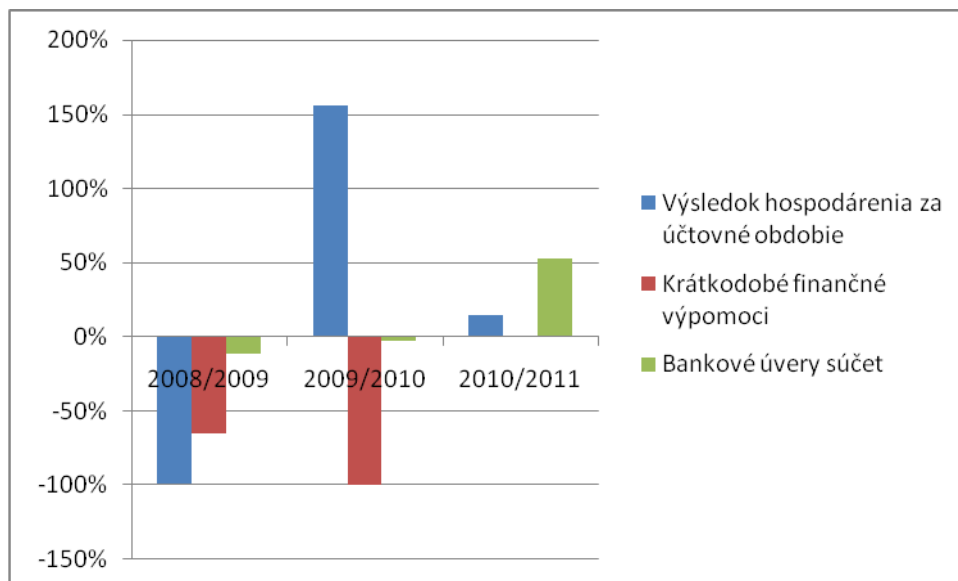
*Obr. 3 Percentuálna medziročná zmena vybraných položiek obežných aktív*

## 5.2.2 Horizontálna analýza pasív

Tab. 4 Horizontálna analýza pasív firmy iMi Trade, s.r.o.

PASÍVA	2008/2009		2009/2010		2010/2011	
	Absolut. vyj. v EUR	%	Absolut. vyj. v EUR	%	Absolut. vyj. v EUR	%
<b>SPOLU VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY</b>	-720651,94	-15%	-123600,45	-3%	698185,89	17%
<b>Vlastné imanie</b>	-424157,55	-21%	20507,68	1%	23577,16	1%
Základné imanie súčet	1,30	0%	0,00	0%	0,00	0%
Kapitálové fondy súčet	1,52	0%	0,00	0%	0,00	0%
Fondy zo zisku súčet	0,13	0%	0,00	0%	0,00	0%
Výsledok hospodárenia minulých rokov	140080,80	11%	8025,76	1%	20507,70	1%
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie	-564241,30	-99%	12481,92	156%	3069,46	15%
<b>Záväzky</b>	-298960,01	-11%	-140833,31	-6%	664679,65	28%
Rezervy súčet	-15184,54	-38%	3194,43	13%	-3874,68	-14%
Dlhodobé záväzky súčet	12439,22	104%	39543,65	162%	21231,89	33%
Krátkodobé záväzky súčet	45991,28	4%	-57359,01	-5%	-36604,93	-4%
Krátkodobé finančné výpomoci	-165138,37	-65%	-89476,15	-	0,00	0%
Bankové úvery súčet	-177067,59	-12%	-36736,23	-3%	683927,37	53%
Časové rozlíšenie súčet	2465,61	44%	-3274,82	-40%	9929,08	205%

Fluktuácia bilančnej sumy spôsobená hospodárskou krízou a odchodom spoločníka sa na strane aktív odrazila najmä na medziročnej zmene stavu obežných aktív. Na strane pasív sa táto fluktuácia prejavila najmä v poklese vlastného imania. V absolútnom vyjadrení sa jedná o pokles vlastného imania presahujúci 700 000 EUR. Vlastné imanie kleslo kvôli čerpaniu prostriedkov na vyplatenie spoločníka z nerozdeleného zisku. Hospodárska kríza zapríčinila pokles výsledku hospodárenia o 99 % v roku 2009. Výsledok hospodárenia sa napriek jeho nárastu v ďalších sledovaných obdobiach už nepodarilo dostať späť na úroveň z roku 2008. Pokles celkových záväzkov medzi rokmi 2008 a 2009 bol spôsobený znížením bankových úverov a krátkodobých finančných výpomocí. Zníženie bankových úverov nastalo najmä kvôli čiastočnému splateniu investičného úveru – vid' príloha PII. Neskorší nárast bilančnej sumy v rokoch 2010 a 2011 je na strane pasív krytý nárastom bankových kontokorentných úverov.



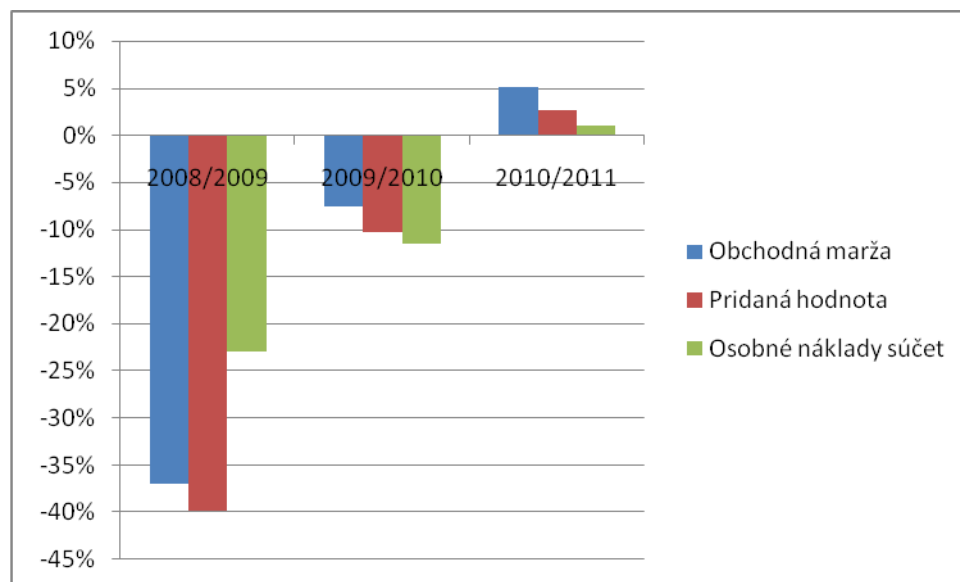
Obr. 4 Percentuálna medziročná zmena vybraných položiek obežných pasív

### 5.2.3 Horizontálna analýza výkazu zisku a strát

Tab. 5 Horizontálna analýza výkazu zisku a strát

	2008/2009		2009/2010		2010/2011	
	Absolut. vyj. v EUR	%	Absolut. vyj. v EUR	%	Absolut. vyj. v EUR	%
<b>Výkaz zisku a strát</b>						
Tržby z predaja tovaru	-1846193,51	-24%	58862,05	1%	18017,07	0%
Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru	-993736,24	-19%	169358,81	4%	-50392,30	-1%
<b>Obchodná marža</b>	-852457,27	-37%	-110496,76	-8%	68409,37	5%
Výroba	-251569,53	-32%	69809,57	13%	-69661,70	-11%
Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	-251569,53	-32%	69809,57	13%	-69661,70	-11%
<b>Výrobná spotreba</b>	-281218,71	-27%	87555,95	11%	-31012,33	-4%
Výnosy z dlhodobého finančného majetku	-24563,50	-100%	0,00	0%	0,00	0%
Nákladové úroky	-46201,49	-46%	1268,05	2%	10748,90	19%
Výsledek hospodárenia z finančnej činnosti	-115650,59	-355%	-9234,22	11%	-6979,16	8%
Daň z príjmov z bežnej činnosti	-113222,23	-80%	-16903,52	-60%	4545,99	40%
<b>Výsledek hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení</b>	-564241,30	-99%	12481,92	156%	3069,46	15%

V horizontálnej analýze výkazu zisku a strát sa analyzujú zmeny jednotlivých položiek, ktoré viedli k zmene výsledku hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení. Podrobne spracovaná horizontálna analýza výkazu zisku a strát je uvedená v prílohe PII. Ako sme už spomenuli v horizontálnej analýze pasív, výsledok hospodárenia sa prepadol medzi rokmi 2008 a 2009 o 99 %, v absolútnom vyjadrení o 564 421 EUR. Pri analýze skladby celkového výsledku hospodárenia je zrejmé, že najväčšou časťou sa na tomto prepade podieľalo práve zníženie výsledku hospodárenia z hospodárskej činnosti. Podnik zaznamenal takýto výsledok napriek tomu, že väčšina nákladových položiek sa medziročne znížila. Je tomu tak vďaka poklesu tržieb z predaja tovaru o 24 % a zníženiu obchodnej marže. Obchodná marža sa znížila vďaka poskytovaniu zliav odberateľom v snahe, čo najviac eliminovať pokles tržieb. Napriek vynaloženému úsiliu tržby klesli v absolútnom vyjadrení o 1 846 193 EUR. Výšku tržieb sa už do konca sledovaného obdobia nepodarilo dostať na pôvodnú úroveň. Na druhej strane podnik efektívne znižoval náklady. Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru sa znížili o 19 %, výrobná spotreba o 27 % a osobné náklady o 23 %. Zníženie nákladov sa čiastočne prejavilo v roku 2010 kedy výsledok hospodárenia narástol o 12 481 EUR. Ostatné ukazovatele sa v sledovaných obdobiach vyvíjali relatívne stabilne, čo sa prejavilo aj na ustálení výsledku hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení. Napriek jeho stabilizácii však dosahuje v porovnaní s rokom 2008 nízku úroveň.



Obr. 5 Percentuálna medziročná zmena vybraných položiek výkazu zisku a strát

### 5.3 Vertikálna analýza podniku

Vertikálna analýza je zameraná na štruktúru majetku a zdroje, z ktorých bol tento majetok získaný. Výsledkom je zhodnotenie vývoja štruktúry v sledovaných obdobiach. V prípade analýzy súvahy sa jej jednotlivé komponenty dávajú do pomeru s bilančnou sumou. Pri analýze výkazu zisku a strát zase do pomeru s tržbami za predaj tovaru, ktoré tvoria hlavnú zložku príjmu podniku. Podrobne spracované vertikálne analýzy sú uvedené v prílohách PIV – PVI.

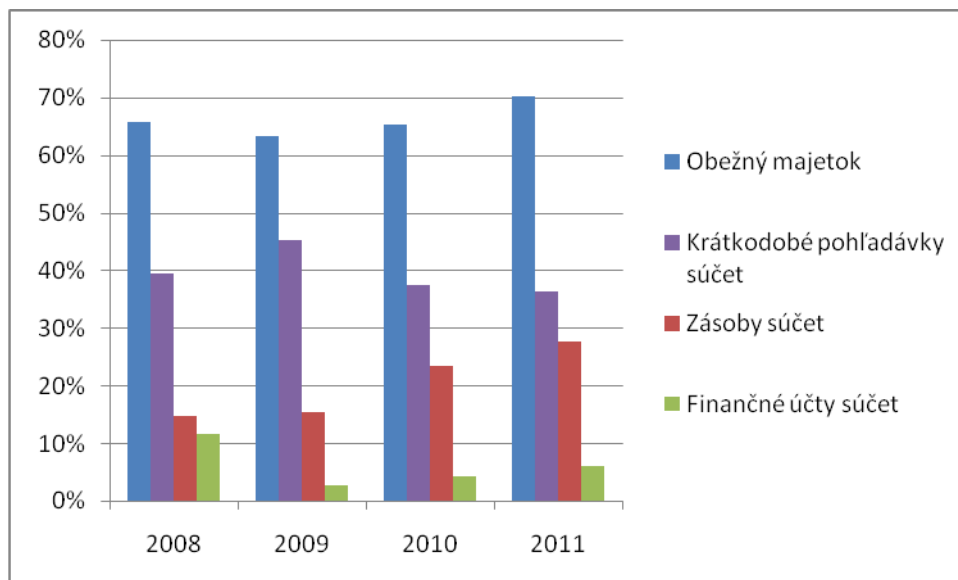
#### 5.3.1 Vertikálna analýza aktív

Tab. 6 Vertikálna analýza aktív firmy iMi Trade, s.r.o.

<b>AKTÍVA</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>SPOLU MAJETOK</b>	100%	100%	100%	100%
<b>Neobežný majetok</b>	34%	36%	35%	30%
Dlhodobý nehmotný majetok súčet	0%	0%	0%	0%
Dlhodobý hmotný majetok súčet	33%	36%	34%	29%
Dlhodobý finančný majetok	0%	0%	0%	0%
<b>Obežný majetok</b>	66%	63%	65%	70%
Zásoby súčet	15%	15%	23%	28%
Dlhodobé pohľadávky súčet	0%	0%	0%	0%
Krátkodobé pohľadávky súčet	39%	45%	37%	36%
Finančné účty súčet	12%	3%	4%	6%
Časové rozlíšenie súčet	1%	0%	0%	0%

V zásade je pomer neobežných a obežných aktív k celkovým aktívam v sledovaných obdobiach stabilný. Napriek tomu môžeme pozorovať nevýrazný trend rastu obežných aktív nad neobežnými aktívami. V porovnaní s rokom 2008, kedy bol pomer neobežných a obežných aktív 34 % ku 66 %, je v roku 2011 tento pomer 30 % k 70 %. Je tomu tak kvôli zníženej úrovni investícií do dlhodobého majetku, rastu pohľadávok z obchodného vzťahu a rastu skladových zásob. Na druhej strane má znižujúci sa objem neobežného majetku na celkových aktívach priaznivé dôsledky na schopnosť podniku promptne reagovať na zmeny na trhu. Podnik má prakticky nulový nehmotný majetok a takmer nulový finančný majetok, v rámci ktorého podnik vlastní len podielové cenné papiere v sume 18 256 EUR. Všetok neobežný majetok je radený do skupiny dlhodobého hmotného majetku. Patria sem budovy, stroje na potlač, automobily a ostatný hmotný majetok. Krátkodobé pohľadávky sú hlavnou zložkou obežného majetku firmy. Po vypuknutí krízy je badateľný nárast krátkodobých pohľadávok tvorených hlavne z pohľadávok k odberateľom, a to o 6 %. Od roku

2010 sa tento ukazovateľ začal vracieť na pôvodnú úroveň. Dôležitou zmenou v štruktúre obežných aktív je postupný presun najlikvidnejšej formy aktív, t.j. finančných účtov do zásob. Tento trend bude hlbšie analyzovaný v pomerových ukazovateľoch likvidity.



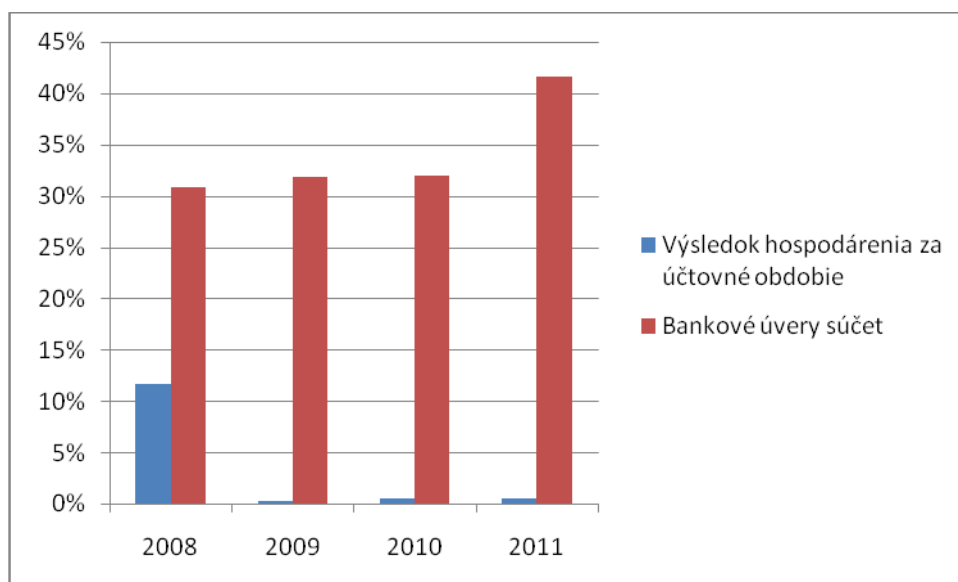
Obr. 6 Percentuálny podiel vybraných zložiek obežných aktív na celkových aktívach

### 5.3.2 Vertikálna analýza pasív

Tab. 7 Vertikálna analýza pasív

PASÍVA	2008	2009	2010	2011
<b>SPOLU VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY</b>	100%	100%	100%	100%
<b>Vlastné imanie</b>	42%	39%	41%	35%
Základné imanie súčet	1%	1%	1%	1%
Kapitálové fondy súčet	2%	3%	3%	2%
Fondy zo zisku súčet	0%	0%	0%	0%
Výsledok hospodárenia minulých rokov	27%	35%	36%	31%
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie	12%	0%	1%	0%
<b>Závazky</b>	58%	61%	59%	65%
Rezervy súčet	1%	1%	1%	1%
Dlhodobé záväzky súčet	0%	1%	2%	2%
Krátkodobé záväzky súčet	21%	26%	25%	21%
Bankové úvery súčet	31%	32%	32%	42%
Časové rozlíšenie súčet	0%	0%	0%	0%

Z vertikálnej analýzy pasív je zrejmé, že okolo 60 % majetku je financovaných z cudzích zdrojov. Cudzíe zdroje ako spôsob financovania majú v spoločnosti rastúci charakter. V roku 2008 bolo nimi krytých 58 % aktív. V roku 2011 to už bolo až 65 %. Pritom najväčšiu časť cudzích zdrojov tvoria bankové úvery. V roku 2011 dosiahli bankové úvery úroveň 42 % z celkovej výšky pasív. Podobne ako krátkodobé pohľadávky v aktívach, aj krátkodobé záväzky v pasívach hrajú dôležitú rolu pre financovanie podniku. Ich úroveň vzrástla na 26 % po roku 2008 a neskôr po stabilizácii situácie na trhu opäť klesla na úroveň z roku 2008. Rast cudzích zdrojov v pasívach prirodzene vyvažuje pokles vlastného imania po odchode a vyplatení jedného zo spoločníkov v roku 2009. Od tohto roku sa podniku darí generovať len mierny zisk, keďže sa začala naplno prejavovať hospodárska kríza.



Obr. 7 Percentuálny podiel vybraných zložiek pasív na celkových pasívach

### 5.3.3 Vertikálna analýza výkazu zisku a strát

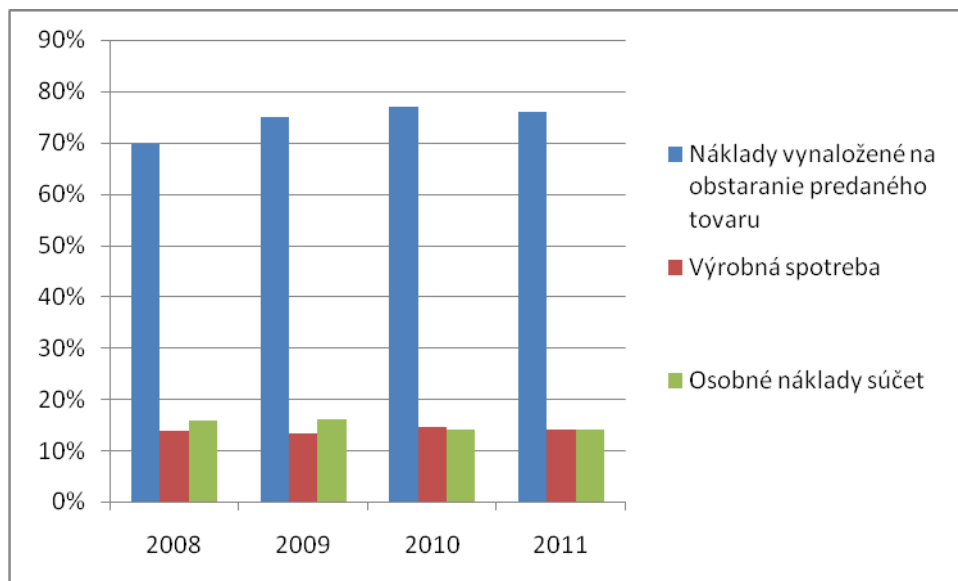
Tab. 8 Vertikálna analýza výkazu zisku a straty

Výkaz zisku a straty	2008	2009	2010	2011
Tržby z predaja tovaru	100%	100%	100%	100%
Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru	70%	75%	77%	76%
<b>Obchodná marža</b>	<b>30%</b>	<b>25%</b>	<b>23%</b>	<b>24%</b>
Výroba	10%	9%	11%	9%
Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	10%	9%	11%	9%
Výrobná spotreba	14%	13%	15%	14%



<b>Výkaz zisku a straty</b>	2008	2009	2010	2011
Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladových dodávok	4%	3%	4%	4%
Služby	9%	10%	11%	10%
<b>Pridaná hodnota</b>	<b>27%</b>	<b>21%</b>	<b>19%</b>	<b>19%</b>
Osobné náklady súčet	16%	16%	14%	14%
<b>Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti</b>	<b>9%</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>
Nákladové úroky	1%	1%	1%	1%
<b>Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti</b>	<b>0%</b>	<b>-1%</b>	<b>-2%</b>	<b>-2%</b>
Daň z príjmov z bežnej činnosti	2%	0%	0%	0%
<b>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení</b>	<b>7%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>

Najväčší podiel na tržbách z predaja tovaru vo všetkých sledovaných obdobiach mali náklady vynaložené na predaj tovaru. Podiel týchto nákladov na celkových tržbách má rastúcu tendenciu kvôli klesajúcim cenám tovaru pre dodávateľov. Obchodná marža tým pádom klesá. Podľa ukazovateľov vertikálnej analýzy výkazu zisku a strát je podnik v predaji vlastných výrobkov a služieb stratový. Treba si však uvedomiť, že do nákladov je zaradená aj potlač tovaru, ktorého predaj sa odrazí v ukazovateli tržieb za predaj tovaru. V skutočnosti je teda podnik na potlači ziskový. Osobné náklady sa držia na stabilnej úrovni okolo 15 %. Najvýznamnejšou položkou osobných nákladov, ale aj nákladov celkovo, sú mzdové náklady, ktoré tvoria 11 % z tržieb podniku. V porovnaní so spotrebou materiálu, ktorá v tomto podniku dosahuje úrovne okolo 4 %, sa jedná o naozaj vysokú hodnotu. Náklady podniku teda citlivo reagujú na zmeny v počte pracovníkov, prípadne na zmeny v mzdových podmienkach. Vo výsledku spoločnosť generuje len mierny zisk, ktorý sa od roku 2009 mení len minimálne.



Obr. 8 Percentuálny podiel vybraných nákladových položiek na celkových tržbách z predaja tovaru.

## 5.4 Pomerové ukazovatele

Pomocou pomerových ukazovateľov a poznatkov získaných z horizontálnej a vertikálnej analýzy, je možné hlbšie analyzovať výkazy podniku. Pre účely tejto analýzy sa využívajú ukazovatele zadlženosti, likvidity, rentability a aktivity.

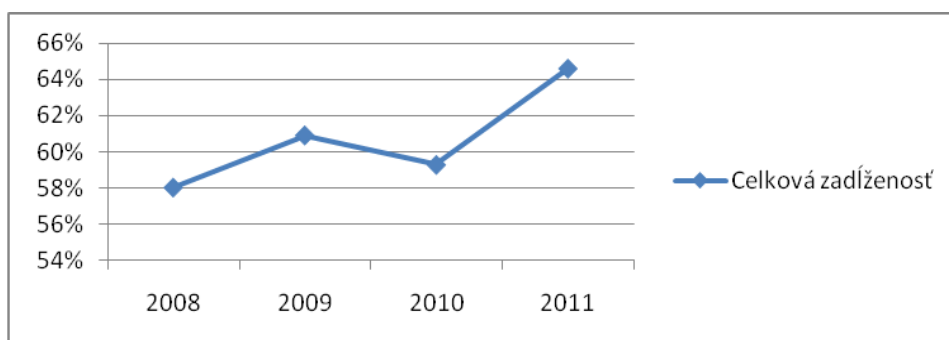
### 5.4.1 Zadlženosť podniku

Tab. 9 Ukazovatele zadlženosti firmy iMi Trade, s.r.o.

Zadlženosť				
	2008	2009	2010	2011
Celková zadlženosť	58%	61%	59%	65%
Miera zadlženosti	1,39	1,57	1,46	1,84
Úrokové krytie (počítané z EBIT)	8,12	1,67	1,58	1,60
Krytie dlhodobého majetku VK	1,24	1,07	1,17	1,18
Krytie dlho. Majetku dlho. Zdrojmi	1,58	1,37	1,47	1,46
Dlhodobé cudzie zdroje/cudzie zdroje	20%	18%	17%	13%
Dlhodobé cudzie zdroje/dlhodobý kap.	21%	22%	20%	19%

Ako uvádza tabuľka, celková zadlženosť podniku mierne rástla v prvých 3 sledovaných rokoch. Výrazne stúpila v roku 2011 na 65 %. V prvých troch rokoch bola celková zadlženosť stále v akceptovateľnej miere okolo 60 %. No v roku 2011 celková zadlženosť vzrástla nad túto úroveň. Podnik by sa mal preto zamerať na postupné znižovanie tohto

ukazovateľa. Banky môžu taktiež negatívne hodnotiť zvyšujúcu sa úroveň miery zadlženia. V prípade ďalšieho zadlžovania podniku by jeho schopnosť splácať úroky prudko klesla. Tento fakt by sa prejavil v ukazovateli úrokového krytia, ktorý po prudkom poklese EBIT v roku 2009, klesol na úroveň okolo 1,6. Pozitívne je, že podniku sa podarilo udržať ukazovateľ krytia dlhodobého majetku vlastným kapitálom nad úrovňou 1. Znamená to, že firma využíva dlhodobý kapitál na krytie obežných aktív, čo svedčí o tom, že podniku sa podarila zachovať finančnú stabilitu. Takzvané zlaté pravidlo financovania organizácia taktiež bezpečne spĺňa, nakoľko ukazovateľ krytia dlhodobého majetku dlhodobými zdrojmi má vždy hodnotu väčšiu než 1. Podnik si týmto spôsobom udržuje neutrálnu stratégiu financovania. Klesajúca tendencia ukazovateľa *dlhodobé cudzie zdroje/cudzie zdroje* nasvedčuje, že podnik disponuje stále väčším množstvom krátkodobých cudzích zdrojov. Tento fakt zvyšuje rizikovosť financovania spoločnosti.



Obr. 9 Celková zadlženosť podniku iMi Trade, s.r.o.

### Porovnanie s konkurenciou

Tab. 10 Vybrané ukazovatele zadlženosti konkurencie

<b>SPARKS, s.r.o.</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Celková zadlženosť	66%	78%	76%
Miera zadlženosti	1,93	3,56	3,13
Úrokové krytie (počítané z EBIT)	26,95	2143,05	#####
<b>REPRE, s.r.o.</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Celková zadlženosť	80%	71%	66%
Miera zadlženosti	3,97	2,48	1,94
Úrokové krytie (počítané z EBIT)	12,07	25,43	6,45

Obe konkurenčné firmy dosahujú vyššiu zadlženosť v porovnaní s podnikom iMi Trade, s.r.o. Napriek tomu firmy nevyužívajú vo veľkej miere bankové úvery. Vo firme SPARKS, s.r.o. je až 50 % cudzích zdrojov tvorených zo záväzkov voči spoločníkom. V roku 2010

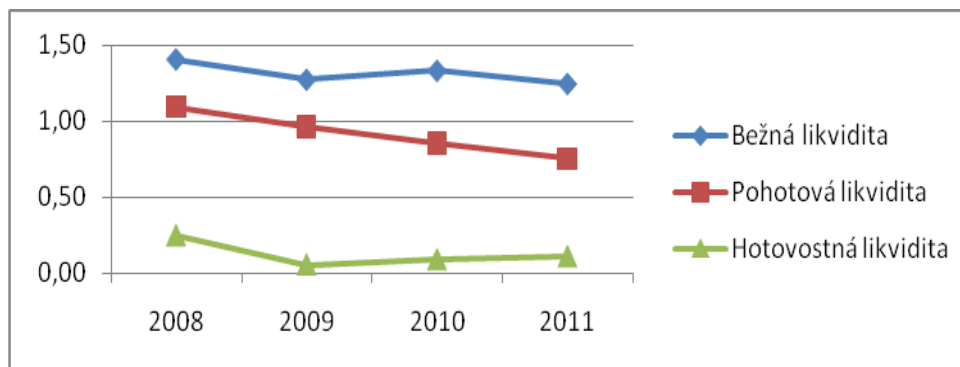
SPARKS, s.r.o. vykázal nulové nákladové úroky, čo je dané tým, že náklady na vlastný kapitál nie sú účtovne zachytené. Preto sa ukazovatele úrokového krytia pohybujú na tak vysokej úrovni. REPRE, s.r.o. tvoria záväzky z obchodného styku až 60 % cudzích zdrojov. Tieto záväzky predstavujú bezúročnú formu financovania, vďaka čomu firma taktiež vykazuje výborné výsledky úrokového krytia. Hlavným dodávateľom tejto spoločnosti je však jej materská spoločnosť. Pri štandardnom dodávateľskom vzťahu by teda tak dlhá bezúročná splatnosť a pomer zadlženia nebol možný. Ďalej si je treba uvedomiť, že sa jedná o krátkodobé cudzie zdroje ktoré sú veľmi rizikové. Celkové zadlženie firmy REPRE, s.r.o. bolo markantné najmä v roku 2008, kedy dosahovalo úrovne 80 %, no postupne sa ho darí podniku znižovať.

#### 5.4.2 Likvidita podniku

Tab. 11 Ukazovatele likvidity podniku iMi Trade, s.r.o.

Likvidita				
	2008	2009	2010	2011
Bežná likvidita	1,41	1,27	1,33	1,24
Pohotová likvidita	1,09	0,96	0,85	0,75
Hotovostná likvidita	0,25	0,05	0,09	0,11
ČPK/OA	68,03%	59,39%	61,51%	70,55%
ČPK/A	44,71%	37,64%	40,11%	49,45%

Bežná likvidita by sa mala pohybovať v rozmedzí medzi 1,5 - 2,5, čo nie je splnené ani v jednom roku. Pohotová likvidita, ktorá by mala byť v rozmedzí 1 - 1,5, je v roku 2008 na hrane prijateľnosti, no v rokoch 2009, 2010 a 2011 sa postupne prepadá až na úroveň 0,75. Hotovostná likvidita, ktorá berie do úvahy len finančné účty, t.j. najlikvidnejšiu formu aktív, je taktiež hlboko pod doporučenou hranicou. Podiel čistého pracovného kapitálu na obežných aktívach by mal byť podľa odporúčaní nad 30%. Spoločnosť takejto úrovne nedosahuje ani jeden rok, čo je známka krátkodobej finančnej nestability. Spolu so zvyšujúcim sa podielom krátkodobých cudzích zdrojov to môže pre podnik predstavovať vážne problémy s likviditou v budúcnosti. Pri porovnaní s konkurenciou však zistíme, že likvidita firiem v tomto odvetví je vo všeobecnosti nižšia, než sú doporučené hranice.



Obr. 10 Vybrané ukazovatele likvidity

### Porovnanie s konkurenciou

Tab. 12 Vybrané ukazovatele likvidity konkurencie

<b>SPARKS, s.r.o.</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Bežná likvidita	1,63	1,14	1,10
Pohotovú likvidita	1,30	0,88	0,91
Hotovostná likvidita	0,59	0,38	0,23
<b>REPRE, s.r.o.</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Bežná likvidita	0,77	1,11	1,12
Pohotovú likvidita	0,72	1,01	0,90
Hotovostná likvidita	0,13	0,24	0,17

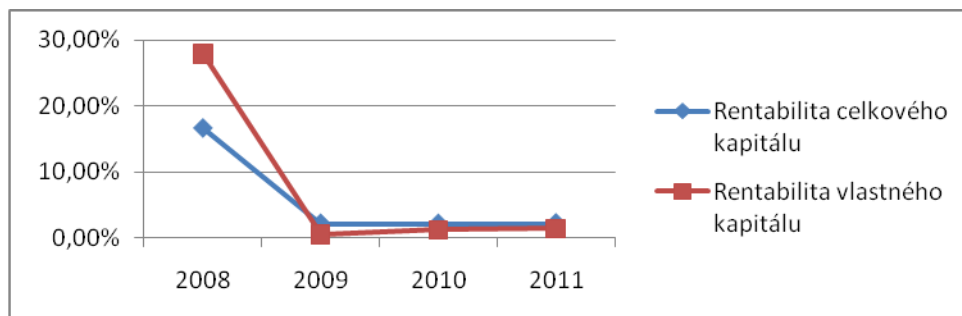
Firma SPARKS, s.r.o. má porovnateľnú likviditu s iMi Trade, s.r.o.. Hotovostnú likviditu má ale podnik iMi Trade, s.r.o. horšiu v porovnaní s oboma konkurenčnými podnikmi. REPRE, s.r.o. je na tom, čo sa týka likvidity najhoršie, a spolu s vysokým podielom krátkodobých záväzkov z obchodného styku na celkových cudzích zdrojoch, sa jedná o najrizikovejšiu firmu.

### 5.4.3 Rentabilita podniku

Tab. 13 Ukazovatele rentability podniku iMi Trade, s.r.o.

<b>Rentabilita</b>				
	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Rentabilita tržieb	6,79%	0,13%	0,32%	0,37%
Rentabilita výnosov	8,57%	1,32%	1,21%	1,64%
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	16,62%	2,16%	2,15%	2,22%
Rentabilita úplatného kapitálu	21,36%	2,97%	2,97%	2,90%
Rentabilita vlastného kapitálu (ROE)	27,93%	0,49%	1,25%	1,41%

Vo všetkých ukazovateľoch rentability je zrejmy ich prepád po roku 2008 a nástupe hospodárskej krízy. Pokles rentability je spôsobený vďaka výpadku príjmov, ktoré sa nepodarilo eliminovať ani znižovaním nákladov. Vysoké osobné náklady zohrávajú v tomto procese významnú úlohu. Pred podnikom momentálne stojí najdôležitejšia úloha, a to zvýšenie rentability podniku.



Obr. 11 Vybrané ukazovatele rentability

#### Porovnanie s konkurenciou

<b>SPARKS, s.r.o.</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Rentabilita tržieb	14,59%	5,64%	8,16%
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	25,35%	6,98%	10,80%
Rentabilita vlastného kapitálu (ROE)	58,67%	26,04%	36,59%
<b>REPRE, s.r.o.</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Rentabilita tržieb	3,65%	3,30%	0,41%
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	7,16%	7,35%	1,08%
Rentabilita vlastného kapitálu (ROE)	25,76%	19,62%	1,90%

Tab. 14 Vybrané ukazovatele rentability konkurencie

Obe konkurenčné firmy dosahujú lepšie výsledky ukazovateľov rentability v porovnaní s iMi Trade, s.r.o.. Zaujímavý je fakt, že firma REPRE, s.r.o. zaznamenala len mierny prepád ukazovateľov rentability medzi rokmi 2008 a 2009. Tento podnik naplno kríza zasiahla až v roku 2010. Napriek tomu, že firmy obchodujú s rovnakým druhom produktov a služieb, sa firme REPRE, s.r.o. podarilo medzi rokmi 2008 a 2009 zvýšiť tržby o 7 %. Ostatné firmy zaznamenali prudký pokles tržieb.

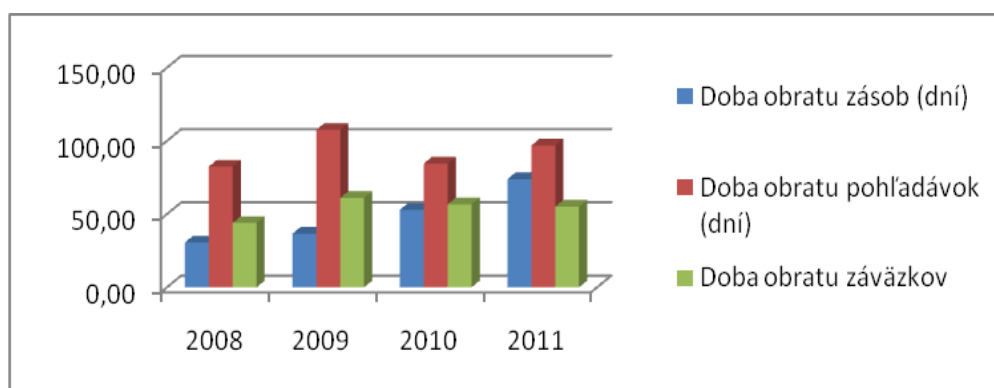
#### 5.4.4 Aktivity podniku

Tab. 15 Ukazovatele aktivity podnik iMi Trade, s.r.o.

<b>Riadenie aktív</b>				
	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Obrat celkových aktív z tržieb	1,72	1,52	1,59	1,35

Riadenie aktív				
	2008	2009	2010	2011
Obrat celkových aktív z výnosov	1,94	1,64	1,78	1,35
Doba obratu zásob z tržieb (dní)	30,60	36,60	52,96	73,88
Doba obratu pohľadávok z tržieb (dní)	82,43	107,57	84,51	96,87
Doba obratu záväzkov z tržieb (dní)	43,93	61,08	56,67	55,08
Obratovosť pohľadávok	4,37	3,35	4,26	3,72
Obratovosť záväzkov	6,23	5,89	6,35	6,54

Obrat aktív by mal všeobecne dosahovať väčších hodnôt ako 1. Vidíme, že podnik dosahuje vo všetkých sledovaných obdobiach vyšších hodnôt, čo je pozitívne. Najlepšie výsledky dosiahol v roku 2008 a najhoršie v roku 2011. Ďalej platí, že čím nižšiu dobu obratu zásob a pohľadávok podnik má, tým lepšie. V prípade zásob sa pri skracovaní doby obratu z hospodárňujú logistické procesy podniku. Podnik má však v tomto ukazovateli opačnú tendenciu a hospodárnosť v oblasti skladovania sa prudko zhoršuje. Doba obratu pohľadávok má skôr kolísavý charakter. V roku 2009 tento ukazovateľ narástol a v rokoch 2010 a 2011 opäť klesol. Napriek tomu už nedosahuje hodnôt z roku 2008, čo pre podnik predstavuje dodatočné náklady financovania pohľadávok. Na druhej strane ich z časti eliminuje zvýšená doba obratu záväzkov.



Obr. 12 Vybrané ukazovatele aktivity

### Porovnanie s konkurenciou

Tab. 16 Vybrané ukazovatele aktivity konkurencie

SPARKS, s.r.o.	2008	2009	2010
Obrat celkových aktív z tržieb	1,36	1,01	1,08
Doba obratu zásob z tržieb (dní)	40,19	51,47	38,56
Doba obratu pohľadávok z tržieb (dní)	85,50	100,68	136,76
Doba obratu záväzkov z tržieb (dní)	99,66	201,76	201,87

<b>REPRE, s.r.o.</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Obrat celkových aktív z tržieb	1,42	1,71	1,58
Doba obratu zásob z tržieb (dni)	9,48	13,10	30,17
Doba obratu pohľadávok z tržieb (dni)	106,04	102,90	98,84
Doba obratu záväzkov z tržieb (dni)	178,58	133,29	135,89

iMi Trade, s.r.o. dosahuje v porovnaní s konkurenciou lepšie hodnoty doby obratu aktív. Vo všetkých podnikoch sa doba obratu zásob v sledovaných obdobiach zvyšuje. Znamená to, že podnikom sa znižuje hospodárnosť skladovej logistiky. Najlepšie ukazovatele však stále dosahuje firma REPRE, s.r.o. . Konkurenčné firmy dosahujú kratšiu dobu obratu pohľadávok než záväzkov. Tento fakt má priaznivé dôsledky na ich cash flow a potrebu financovania. Firma iMi Trade, s.r.o. to má presne naopak. Znamená to, že jej vznikajú náklady na financovanie pohľadávok, ktoré musí kryť z cudzích zdrojov. Podnik je však ochotný hradiť tieto náklady v snahe zvýšiť tržby a rentabilitu podniku.

#### 5.4.5 Produktivita práce

Tab. 17 Ukazovatele produktivity práce

	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>Počet zamestnancov</b>	79	73	68,1	65
<b>Pridaná hodnota/Počet zamestnancov</b>	26125,31	17001,25	16341,38	17578,59
<b>Tržby/Počet zamestnancov</b>	106763,22	86801,80	94936,90	98670,13
<b>Osobné náklady/Počet zamestnancov</b>	15180,04	12656,85	12003,78	12706,26

Kvôli dopadom hospodárskej krízy v roku 2009 bol podnik nútený začať znižovať stav zamestnancov. Podniku sa podarilo otočiť trend poklesu produktivity práce až v roku 2011. V tomto roku prinieslo zvýšenie osobných nákladov na pracovníka o 700 EUR rast pridanej hodnoty na pracovníka o 1200 EUR, čo môžeme hodnotiť pozitívne. Napriek tomu sú hodnoty ukazovateľov v porovnaní s rokom 2008 stále nízke.

### 5.5 Spider analýza

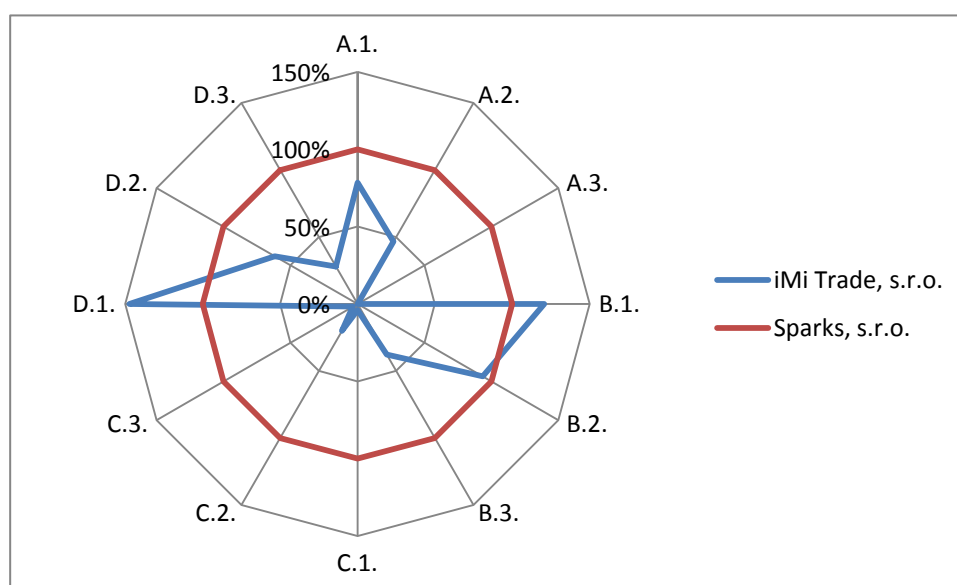
Spider analýza slúži ako nástroj pre celkové zhodnotenie porovnania pomerových ukazovateľov medzi sledovanými spoločnosťami. Jedná sa o porovnanie za jeden rok. V našom prípade ním bude rok 2010.



V spider analýze vždy stanovíme výsledky ukazovateľov konkurenčných podnikov za základňu, ku ktorej porovnávame výsledky sledovanej firmy. Tieto hodnoty zobrazíme pomocou radarového grafu. Okrem ukazovateľov celkovej zadlženosti, miery zadlženosti a doby obratu pohľadávok platí, že čím ďalej sa hodnoty nachádzajú od stredu grafu, tým lepšie výsledky podnik dosahuje. V prípade ukazovateľov celkovej zadlženosti, miery zadlženosti a doby obratu pohľadávok je tomu presne naopak.

Tab. 18 Porovnanie vybraných pomerových ukazovateľov firmy iMi Trade, s.r.o. a Sparks, s.r.o. v roku 2010

			iMi Trade, s.r.o.	Sparks, s.r.o.
<b>Zadlženosť</b>	Celková zadlženosť	A.1.	59%	76%
	Miera zadlženosti	A.2.	1,46	3,13
	Úrokové krytie (počítané z EBIT)	A.3.	1,58	-
<b>Likvidita</b>	Bežná likvidita	B.1.	1,33	1,10
	Pohotová likvidita	B.2.	0,85	0,91
	Hotovostná likvidita	B.3.	0,09	0,23
<b>Rentabilita</b>	Rentabilita tržieb	C.1.	0,32%	8%
	Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	C.2.	2,15%	11%
	Rentabilita vlastného kapitálu (ROE)	C.3.	1,25%	37%
<b>Aktivita</b>	Obrat celkových aktív z tržieb	D.1.	1,59	1,08
	Doba obratu pohľadávok z tržieb (dní)	D.2.	84,51	136,76
	Doba obratu záväzkov z tržieb (dní)	D.3.	56,67	201,87

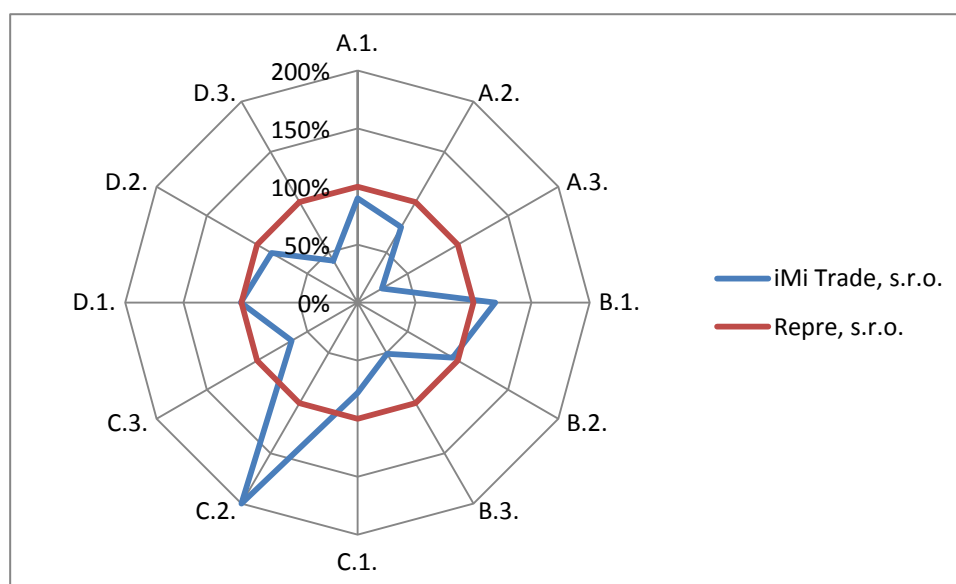


Obr. 13 Spider analýza firiem iMi Trade, s.r.o. a Sparks, s.r.o.

Pri pohľade na spider analýzu spoločností iMi Trade, s.r.o. a Sparks, s.r.o. je zrejmé, že pomerové ukazovatele podnikov sa značne odlišujú. iMi Trade, s.r.o. dosahuje lepšie ukazovatele zadlženosti. Pri analýze grafu si je treba uvedomiť, že podnik Sparks, s.r.o. nemá účtovné nákladové úroky, a teda sa u neho neporovnáva ukazovateľ úrokového krytia. iMi Trade, s.r.o. ďalej vykazuje lepší stav bežnej likvidity, celkový obrat aktív a kratšiu dobu obratu záväzkov. V ostatných ukazovateľoch si firma Sparks, s.r.o. vedie lepšie.

Tab. 19 Porovnanie vybraných pomerových ukazovateľov firmy iMi Trade, s.r.o. a Repre, s.r.o. v roku 2010

			iMi Trade, s.r.o.	Repre, s.r.o.
<b>Zadlženosť</b>	Celková zadlženosť	A.1.	59%	66%
	Miera zadlženosti	A.2.	1,46	1,94
	Úrokové krytie (počítané z EBIT)	A.3.	1,58	6,45
<b>Likvidita</b>	Bežná likvidita	B.1.	1,33	1,12
	Pohotová likvidita	B.2.	0,85	0,90
	Hotovostná likvidita	B.3.	0,09	0,17
<b>Rentabilita</b>	Rentabilita tržieb	C.1.	0,32%	0,41%
	Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	C.2.	2,15%	1,08%
	Rentabilita vlastného kapitálu (ROE)	C.3.	1,25%	1,90%
<b>Aktivita</b>	Obrat celkových aktív z tržieb	D.1.	1,59	1,58
	Doba obratu pohľadávok z tržieb (dní)	D.2.	84,51	98,84
	Doba obratu záväzkov z tržieb (dní)	D.3.	56,67	135,89



Obr. 14 Spider analýza firiem iMi Trade, s.r.o. a Repre, s.r.o.

Vo výsledkoch pomerových ukazovateľov sú si podniky iMi Trade, s.r.o. a Repre, s.r.o. bližšie. Spoločnosť iMi Trade, s.r.o. opäť vykazuje likvidnejší majetok. Jedná sa však len o ukazovateľ bežnej likvidity. V prípade, že odpočítame zásoby, je už likvidita organizácie iMi Trade, s.r.o. v porovnaní s Repre, s.r.o. horšia.

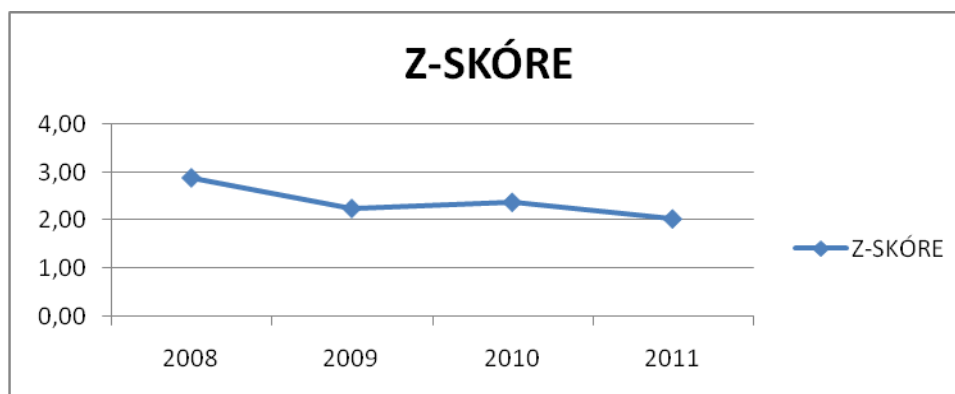
## 5.6 Súhrnné ukazovatele

### 5.6.1 Z-skóre

Tab. 20 Z-skóre spoločnosti iMi Trade, s.r.o.

	2008	2009	2010	2011	Váha
Čistý pracovný kapitál/aktíva	0,19	0,14	0,16	0,14	1,2
Nerozdelený zisk/Aktíva	0,27	0,35	0,36	0,31	1,4
EBIT/Aktíva	0,17	0,02	0,02	0,02	3,3
Základný kapitál/Cudzie zdroje	0,01	0,02	0,02	0,01	0,6
Tržby/Aktíva	1,72	1,52	1,59	1,35	1
<b>Z-SKÓRE</b>	<b>2,89</b>	<b>2,25</b>	<b>2,38</b>	<b>2,04</b>	

Spoločnosť iMi Trade, s.r.o. sa vo všetkých obdobiach nachádza v takzvanej šedej zóne. Jedná sa o nevyhranenú ekonomickú situáciu a stav podniku sa nedá jednoznačne určiť. Ukazovateľ má klesajúci trend a najnižšiu hodnotu 2,04 dosahuje v roku 2011. Je to zapríčinené najmä klesajúcimi tržbami, ktoré sa odrazili na prudkom poklese EBIT. *EBIT/Aktíva* je ukazovateľ s najväčšou váhou pri výpočte Z-skóre a vďaka poklesu EBIT zaznamenal prepád z 0,17 v roku 2008 na 0,02 v nasledujúcich sledovaných obdobiach.



Obr. 15 Grafické znázornenie Z-skóre

### 5.6.2 EVA

Tab. 21 Ukazovateľ EVA

	2008	2009	2010	2011
<b>ROE</b>	27,93%	0,49%	1,25%	1,41%
<b>re</b>	3%	2%	2%	2%
<b>VK v celých EUR</b>	2049166,04	1625008,49	1645516,17	1669093,33
<b>EVA v celých EUR</b>	<b>510792,08</b>	<b>-24474,41</b>	<b>-12402,64</b>	<b>-9804,73</b>

Z tabuľky je zrejmé, že podnik vytvoril hodnotu pre vlastníkov len v roku 2008. V ostatných rokoch bola EVA záporná, čo znamená, že vlastníci by získali viac v prípade, že by svoj kapitál investovali napríklad v banke. Tento výpočet ale neberie do úvahy výhľad do budúcnosti, kedy vlastníci uvažujú o výnosoch z kapitálu, ktorý im prinesie podnik po realizácii plánovaných opatrení a po zlepšení finančnej situácie na trhu. V prípade že by dnes kapitál z podniku presunuli do banky, tak by o tento potenciálny príjem v budúcnosti prišli.

#### Porovnanie s konkurenciou

Tab. 22 Ukazovatele EVA konkurenčných firiem

	2008	2009	2010
<b>EVA SPARKS, s.r.o. v EUR</b>	<b>986046,20</b>	<b>1004418,41</b>	<b>1402683,03</b>

iMi Trade, s.r.o. má ukazovateľ EVA najhorší z porovnávaných podnikov. SPARKS, s.r.o. vykazuje kladný ukazovateľ EVA vo všetkých sledovaných obdobiach a firma REPRES, s.r.o. sa dostáva do záporných čísel len v poslednom sledovanom období. Tento ukazovateľ je však pri firme SPARKS, s.r.o. značne skreslený. Podnik je z veľkej časti financovaný zo zdrojov spoločníkov. Tieto zdroje sú započítané v cudzích zdrojoch ako záväzky voči spoločníkom. Tento fakt nadhodnocuje rentabilitu vlastného kapitálu podniku. Napriek tomu však po započítaní týchto zdrojov do vlastného kapitálu dosahuje podnik stále kladné, no výrazne nižšie hodnoty EVA.

### 5.7 Pyramídový rozklad

Pyramídový rozklad je vhodná metóda pre analýzu ukazovateľov, ktoré sú pre podnik dôležité. Momentálne je pre podnik kľúčové zvýšiť rentabilitu podniku. Pre správne pochopenie problematiky rentability v konkrétnej firme je potrebné spraviť pyramídový rozklad ukazovateľov rentability. Nakoľko podnik dosahuje nízku rentabilitu vlastného kapitálu

v porovnaní s konkurenciou, tak je vhodné vybrať pre pyramídový rozklad ukazovateľ ROE. Rozklad ROE pomocou tejto metódy nám pomôže zistiť, ktoré zmeny v najväčšej miere zapríčinili pokles tohto ukazovateľa.

		<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr><th colspan="2" style="text-align: center;">ROE</th></tr> <tr><td style="width: 30%;">2008</td><td style="text-align: right;">27,93%</td></tr> <tr><td>2009</td><td style="text-align: right;">0,49%</td></tr> <tr><td>2010</td><td style="text-align: right;">1,25%</td></tr> <tr><td>2011</td><td style="text-align: right;">1,41%</td></tr> </table>		ROE		2008	27,93%	2009	0,49%	2010	1,25%	2011	1,41%																					
ROE																																		
2008	27,93%																																	
2009	0,49%																																	
2010	1,25%																																	
2011	1,41%																																	
<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr><th colspan="2" style="text-align: center;">ČZ/V</th></tr> <tr><td style="width: 30%;">2008</td><td style="text-align: right;">5,85%</td></tr> <tr><td>2009</td><td style="text-align: right;">0,12%</td></tr> <tr><td>2010</td><td style="text-align: right;">0,28%</td></tr> <tr><td>2011</td><td style="text-align: right;">0,37%</td></tr> </table>	ČZ/V		2008	5,85%	2009	0,12%	2010	0,28%	2011	0,37%	x	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr><th colspan="2" style="text-align: center;">V/A</th></tr> <tr><td style="width: 30%;">2008</td><td style="text-align: right;">2,00</td></tr> <tr><td>2009</td><td style="text-align: right;">1,64</td></tr> <tr><td>2010</td><td style="text-align: right;">1,78</td></tr> <tr><td>2011</td><td style="text-align: right;">1,36</td></tr> </table>	V/A		2008	2,00	2009	1,64	2010	1,78	2011	1,36	x	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr><th colspan="2" style="text-align: center;">A/VK</th></tr> <tr><td style="width: 30%;">2008</td><td style="text-align: right;">2,39</td></tr> <tr><td>2009</td><td style="text-align: right;">2,57</td></tr> <tr><td>2010</td><td style="text-align: right;">2,46</td></tr> <tr><td>2011</td><td style="text-align: right;">2,85</td></tr> </table>	A/VK		2008	2,39	2009	2,57	2010	2,46	2011	2,85
ČZ/V																																		
2008	5,85%																																	
2009	0,12%																																	
2010	0,28%																																	
2011	0,37%																																	
V/A																																		
2008	2,00																																	
2009	1,64																																	
2010	1,78																																	
2011	1,36																																	
A/VK																																		
2008	2,39																																	
2009	2,57																																	
2010	2,46																																	
2011	2,85																																	

Obr. 16 Pyramídový rozklad ukazovateľa ROE

Podrobnejší pyramídový rozklad ROE sa nachádza v prílohe PVII. Na zníženie ROE mal najväčší vplyv pokles čistého zisku. Ten bol ovplyvnení najmä poklesom výnosov. Kvôli fixným nákladom sa tento pokles značne prejavil na EBT. Ďalej EBT v sledovaných obdobiach klesá vďaka rastúcim nákladom vynaloženým na predaj tovaru v pomere k výnosom. Znamená to, že firme sa znižuje obchodná marža, a to z dôvodu poskytovania zliav odberateľom v snahe udržať obrat podniku.

## 5.8 Návrhy na zlepšenie finančnej situácie

Táto časť sa venuje hlavnému cieľu práce. Jedná sa o návrhy zlepšenia finančnej situácie podniku na základe výsledkov prevedenej finančnej analýzy.

### 5.8.1 SWOT analýza

Slabé stránky vnútorného prostredia podniku sú najmä vysoké mzdové náklady, ktoré sa odrážajú na pomerne vysokých osobných nákladoch. Outsourcing je moderná metóda zabezpečovania vedľajších aktivít firmy, ktorý by tento problém dokázal riešiť. Podnik by sa tak stal flexibilnejší a jeho náklady by dokázali rýchlejšie reagovať na aktuálne potreby organizácie. Odporučil by som preto touto formou zabezpečiť celé oddelenie logistiky.

Na tomto oddelení pracuje 20 ľudí s priemernými mzdovými nákladmi zamestnávateľa 950 EUR na pracovníka. Tieto náklady teda dokopy tvoria hodnotu 19 000 EUR mesačne.

Ďalej musíme pripočítať náklady na prenájom priestorov. Podnik využíva sklad o rozlohe 700m<sup>2</sup>. Priemerná cena skladových priestorov v centre Žiliny je 5 EUR/m<sup>2</sup>/mesiac. To predstavuje náklady na skladové priestory vo výške 3500 EUR mesačne. V súhrne dostaneme čiastku okolo 22 500 EUR mesačne, čo tvorí 4,2 % z tržieb za predaj tovaru a výnosov z predaja vlastných výrobkov. Firma FHB Group, s.r.o., sa zaoberá fulfillmentovými službami. Tieto služby zahŕňajú ako skladovanie, tak aj balenie a distribúciu tovaru k zákazníkom. Prakticky sa teda jedná o outsourcing logistických služieb. Napriek tomu, že podnik nechce zverejniť konkrétnu cenovú ponuku, ich odhad ceny za poskytnutie služieb, ktoré by úplne nahradili logistické oddelenie podniku sa pohybujú od 60 % - 70 % z celkových nákladov podniku iMi Trade, s.r.o. vynaložených na tieto aktivity. Je tomu tak najmä vďaka väčšej ekonomike z rozsahu a schopnosti flexibilnejšie reagovať na sezónnosť odbytu. Tento krok by teda podniku ušetril náklady vo výške približne 7875 EUR mesačne. Ročne by tento krok predstavoval nárast EBIT o 94 500 EUR.

Pre získanie väčšej časti slovenského trhu musí podnik neustále analyzovať konkurenčné prostredie a požiadavky zákazníkov. Výhodou spoločnosti iMi Trade, s.r.o. je najmä komplexnosť ponúkanej služby. Firma ponúka služby od veľkoobchodného predaja reklamných predmetov po potlač malých kusových zákaziek. Veľkosť slovenského trhu je limitovaná. Preto by sa mal podnik po stabilizácii svojej finančnej situácie opäť zamerať na expanziu do zahraničia. V Poľsku má podnik pobočku vo Varšave, avšak napriek veľkosti poľského trhu táto pobočka v posledných rokoch nezaznamenala významný rast. Podniku by som sa v dohľadnej dobe odporučil opätovné zameranie na zahraničné trhy.

Podnik je ohrozovaný taktiež vývojom situácie vonkajšieho prostredia. Znížený dopyt núti dodávateľov hľadať cesty ku koncovému zákazníkovi. Preto by sa spoločnosti, ktoré sú dodávateľmi firmy iMi Trade, s.r.o. mohli pokúsiť samy oslovovať koncového zákazníka na slovenskom trhu. Tento trend možno pozorovať vo všetkých odvetviach. Spoločnosť iMi Trade s.r.o. by ale mala využiť svoje významné postavenie na slovenskom trhu a zabezpečiť si v tejto oblasti korektné dodávateľské vzťahy. Taktiež rozšírenie portfólia vlastnej značky by tento problém eliminoval.

### 5.8.2 Zadlženosť

Nakoľko je filozofiou podniku stabilné financovanie, tak by sa mal vyvarovať ďalšiemu znižovaniu vlastného kapitálu a zvyšovaniu celkových aktív prostredníctvom cudzích zdrojov, nakoľko by to spôsobilo pokles krytia dlhodobého majetku vlastným kapitálom pod

úroveň 1, čo by znamenalo agresívnu a zároveň riskantnú formu financovania. Podnik by taktiež nemal zvyšovať cudzie zdroje preto, lebo by viedli k ďalšiemu zvyšovaniu ukazovateľa celkovej zadlženosti, ktorý v roku 2011 vzrástol na úroveň 65%. Pre zlepšenie ukazovateľov zadlženosti by sa mal podnik venovať najmä zvyšovaniu výsledku hospodárenia za bežné účtovné obdobie. Toto by malo za dôsledok rast vlastného kapitálu. Zvýšený EBIT, vlastný kapitál a celková bilančná suma by tak zlepšila všetky ukazovatele zadlženosti podniku.

### 5.8.3 Likvidita

Napriek tomu, že nízke úrovne ukazovateľov likviditu sú charakteristické pre celé odvetvie, v ktorom podnik pôsobí, by sa mal podnik zamerať najmä na zvýšenie hotovostnej likvidity, nakoľko tento ukazovateľ má výrazne nižší aj v porovnaní s konkurenciou. Celkovú likviditu by mal podnik riešiť zvýšením stavu obežných aktív. Tento krok by sa dal realizovať napríklad zmenou dlhodobého majetku do likvidnejšej formy ich predajom. V prípade využitia outsourcingu logistiky by podnik mohol predat', prípadne prenajať skladové priestory, ktoré ma momentálne v dlhodobom majetku. V prípade prenájmu priestorov by tento krok zlepšil pohotovú likviditu. V rámci obežných aktív by som podniku odporučil prevod časti zásob na finančné účty cez ich predaj. Tento krok by zlepšil ukazovateľ hotovostnej likvidity pri zachovaní ostatných ukazovateľov likvidity.

### 5.8.4 Rentabilita

Pokles rentability spôsobený finančnou krízou odštartoval pokles všetkých pomerových ukazovateľov podniku a zhoršenie jeho finančnej situácie. Preto je teraz kľúčové opätovne zvýšiť zisk, a tým aj rentabilitu podniku. Jedným z príčin poklesu zisku bolo okrem poklesu celkového obratu spoločnosti aj pokles obchodnej marže. Tento pokles je zapríčinený prudkým poklesom cien u odberateľov, kvôli poskytovaniu veľkých zliav v snahe zachovať celkový obrat podniku. Pokles cien u odberateľov však nekopíruje pokles cien u dodávateľov. Spoločnosť by teda mala analyzovať či sa predaj pri takejto úrovni obchodnej marže podniku naozaj oplatí napriek snahe udržať výšku obratu. Obchodná marža spoločnosti SPARKS, s.r.o. sa nachádza na rovnakej úrovni ako v prípade spoločnosti iMi Trade, s.r.o.. Nakoľko SPARKS, s.r.o. vystupuje ako veľkoobchod s reklamnými predmetmi, ktorý nemá vlastných obchodníkov a nezameriava sa na koncového zákazníka, mala by mať táto spoločnosť nižšiu obchodnú maržu. Fakt, že tomu tak nie je nasvedčuje, že podnik

musí lacnejšie nakupovať. Preto by bolo pre firmu iMi Trade, s.r.o. vhodné opätovne preveriť možnosti u všetkých svojich aj potenciálne nových dodávateľov.

### 5.8.5 Aktivita

Podnik dosahuje nadpriemerných hodnôt obratu celkových aktív z tržieb. Je to pozitívna informácia a znamená, že podnik má primeraný majetok k výške tržieb. iMi Trade, s.r.o je jediný zo sledovaných podnikov, ktorý má dobu obratu pohľadávok dlhšiu než dobu obratu záväzkov. Zároveň má však absolútne hodnoty doby obratu pohľadávok a záväzkov najkratšie zo sledovaných podnikov. Preto by som podniku opäť odporučil zamerať sa na prieskum trhu dodávateľov. Konkurencia ma totiž zjavne vyjednané lepšie ceny a dlhšiu dobu splatnosti.

### Zhrnutie odporúčaní

Podniku odporúčam dve hlavné opatrenia. Prvým je outsourcing logistického oddelenia firmy. Týmto krokom by sa znížili náklady podniku na zabezpečenie logistických aktivít spoločnosti a zvýšila schopnosť firmy reagovať na vonkajšiu situáciu. Zníženie nákladov by malo pozitívny dopad na rentabilitu podniku, čo je, ako sme už spomenuli, kľúčové k zlepšeniu finančnej situácie organizácie.

Ďalším pozitívnym dopadom outsourcingu by bola možnosť predaja alebo prenájmu skladových priestorov, ktoré má podnik v majetku. V prípade ich prenájmu by sa spoločnosti zlepšila pohotová likvidita vďaka nárastu pohľadávok. Hotovostnú likviditu by som zas odporučil zlepšiť cez predaj zásob. Týmto krokmi by všetky ukazovatele likvidity vykazovali lepšie hodnoty.

Druhým opatrením je preverenie možnosti dodávateľov organizácie. Z analýzy konkurencie je zrejmé, že majú u dodávateľov nižšie ceny a dlhšiu splatnosť faktúr. Dlhšia splatnosť by mala pozitívny dopad na likviditu a aktivitu spoločnosti. Kľúčové bude vyjednať lepšie ceny u dodávateľov a zvýšiť obchodnú maržu, ktorá zvýši rentabilitu podniku.



## ZÁVER

Cieľom tejto bakalárskej práce bolo posúdenie finančného zdravia podniku iMi Trade, s.r.o. a navrhnúť odporúčenia na zlepšenie finančnej situácie. Domnievam sa, že stanovené ciele boli splnené a na základe teoretických vedomostí som bol schopný podniku odporučiť racionálne a reálne riešenia pre zlepšenie finančnej situácie.

Spoločnosť iMi Trade, s.r.o. je vo všeobecnosti finančne zdravý podnik. Napriek tomu zaznamenal významný prepád v porovnaní s rokmi 2007 a 2008, kedy podnik prudko rástol. Tento prepád bol zapríčinený vonkajším a vnútorným prostredím firmy. Príchod finančnej a hospodárskej krízy, ktorý podniky nemohli ovplyvniť zasiahol aj spoločnosť iMi Trade, s.r.o.. Ďalšia udalosť, ktorá mala najvýznamnejší dopad na firmu bol odchod jedného zo spoločníkov tesne pred vypuknutím poklesu hospodárskej aktivity v Európe. Vyplatením podielu odchádzajúceho spoločníka bol vyvolaný pokles vlastného majetku a likvidity podniku.

Po spracovaní pomerových ukazovateľov podniku bol viditeľný najmä prepád rentability. Ten v kombinácii s vyplatením odchádzajúceho spoločníka odštartoval pokles ostatných ukazovateľov ako zadlženosť, likvidita a aktivita. Tak ako pokles rentability zapríčiniť prepád ostatných ukazovateľov, rast ziskovosti podniku opäť naštartuje ozdravenie finančnej situácie firmy na pôvodnú úroveň. Preto som sa v záverečnej časti bakalárskej práce zameriaval najmä na tento ukazovateľ.

Súhrnné ukazovatele vypovedajú o tom, že podnik sa napriek všeobecne zhoršenej situácii nenachádza v kritickom stave. Ukazovateľ EVA však poukázal na fakt, že vlastný kapitál vložený do podniku generuje od roku 2009 ekonomickú stratu. Po zavedení plánovaných opatrení však podnik očakáva rast rentability vlastného kapitálu na úroveň, ktorá spoločníkom túto stratu skompenzuje.

Moje návrhy podniku som sformuloval do dvoch hlavných odporúčaní. Tým prvým je preverenie možností svojich aktuálnych a potenciálne nových dodávateľov. Porovnanie obchodnej marže konkurencie jednoznačne vypovedá o tom, že konkurenčné firmy majú vyjednané lepšie podmienky od svojich dodávateľov, v porovnaní s iMi Trade, s.r.o. . Zvýšenie obchodnej marže by zlepšilo rentabilitu a dlhšia splatnosť zas likviditu podniku. Druhým odporúčením je outsourcing logistického oddelenia. Outsourcing by znížil náklady spoločnosti a vedenie by mohlo viac času venovať hlavnej činnosti firmy. Tento krok by

mal taktiež pozitívny dopad na likviditu podniku. Verím že spomínané riešenia budú mať pozitívny dopad na finančnú situáciu podniku.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

- DLUHOŠOVÁ, Dana, 2010. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-68-2.
- GALLAGHER, Timothy J a Joseph D ANDREW., 2007. *Financial Management: Principles and Practise*. 4th Ed. St. Paul: Freeload Press, 537 s. ISBN 1-930789-02-5.
- GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-26-2.
- HRDÝ, Milan a Michaela HOROVÁ, 2009. *Finance podniku*. 1. vyd. Praha: WoltersKluwer Česká republika, 179 s. ISBN 978-80-7357-492-5.
- KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, 2010. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- LANDA, Martin, 2008. *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic : případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, xv, 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.
- LEE, Alice C, John C LEE a Cheng Few LEE, 2009. *Financial Analysis, Planning & Forecasting: Theory and Application*. 2nd Ed. Singapore: World Scientific Publishing, 1101 s. ISBN 978-981-270-608-9.
- MARINIČ, Pavel, 2008. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. Vyd. 1. Praha: Oeconomica. ISBN 978-80-245-1397-3.
- PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ, 2009. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Linde, 336 s. ISBN 978-80-86131-85-6.
- ROSS, Stephen A, Randolph WESTERFIELD a Jeffrey F JAFFE, 2008. *Corporate finance*. 8th ed. Boston: McGraw-Hill/Irwin, 868 s. ISBN 0-07-310590-2.
- RŮČKOVÁ, Petra, 2011. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3916-8.
- SEDLÁČEK, Jaroslav, 2007. *Finanční Analýza Podniku*. Brno: Computer Press, a.s., ISBN 978-80-251-1830-6.
- VRÁNOVÁ, Šárka, 2008. *Finanční analýza*. Zlín: Obchodní akademie Tomáše Bati a Vyšší odborná škola ekonomická Zlín. CZ.04.1.03/3.3.13.2/2004.

VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

IMi. *IMI* [online]. 2010 [cit. 2013-05-14]. Dostupné z: [www.imi.cz](http://www.imi.cz)

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

s.r.o.	Spoločnosť s ručením obmedzeným
EBIT	Zisk pred úrokmi a zdanením
EBT	Zisk pred zdanením
ROE	Rentabilita vlastného kapitálu
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
IČO	Identifikačné číslo organizácia
ČPK	Čistý pracovný kapitál
EVA	Ekonomická pridaná hodnota
$r_e$	Náklady na vlastný kapitál

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

<i>Obr. 1 Zastúpenie spoločnosti .....</i>	29
<i>Obr. 2 Organizačná štruktúra podniku iMi Trade, s.r.o. ....</i>	31
<i>Obr. 3 Percentuálna medziročná zmena vybraných položiek obežných aktív .....</i>	34
<i>Obr. 4 Percentuálna medziročná zmena vybraných položiek obežných pasív .....</i>	36
<i>Obr. 5 Percentuálna medziročná zmena vybraných položiek výkazu zisku a strát .....</i>	37
<i>Obr. 6 Percentuálny podiel vybraných zložiek obežných aktív na celkových aktívach .....</i>	39
<i>Obr. 7 Percentuálny podiel vybraných zložiek pasív na celkových pasívach.....</i>	40
<i>Obr. 8 Percentuálny podiel vybraných nákladových položiek na celkových tržbách z predaja tovaru.....</i>	42
<i>Obr. 9 Celková zadlženosť podniku iMi Trade, s.r.o. ....</i>	43
<i>Obr. 10 Vybrané ukazovatele likvidity.....</i>	45
<i>Obr. 11 Vybrané ukazovatele rentability .....</i>	46
<i>Obr. 12 Vybrané ukazovatele aktivity .....</i>	47
<i>Obr. 13 Spider analýza firiem iMi Trade, s.r.o. a Sparks, s.r.o. ....</i>	49
<i>Obr. 14 Spider analýza firiem iMi Trade, s.r.o. a Repre, s.r.o. ....</i>	50
<i>Obr. 15 Grafické znázornenie Z-skóre .....</i>	51
<i>Obr. 16 Pyramídový rozklad ukazovateľa ROE .....</i>	53

**SEZNAM TABULEK**

<i>Tab. 1 Priemerný počet zamestnancov spoločnosti iMi Trade, s.r.o.</i> .....	28
<i>Tab. 2 SWOT analýza podniku iMi Trade, s.r.o.</i> .....	32
<i>Tab. 3 Horizontálna analýza vybraných položiek aktív</i> .....	33
<i>Tab. 4 Horizontálna analýza pasív firmy iMi Trade, s.r.o.</i> .....	35
<i>Tab. 5 Horizontálna analýza výkazu zisku a strát</i> .....	36
<i>Tab. 6 Vertikálna analýza aktív firmy iMi Trade, s.r.o.</i> .....	38
<i>Tab. 7 Vertikálna analýza pasív</i> .....	39
<i>Tab. 8 Vertikálna analýza výkazu zisku a straty</i> .....	40
<i>Tab. 9 Ukazovatele zadlženosti firmy iMi Trade, s.r.o.</i> .....	42
<i>Tab. 10 Vybrané ukazovatele zadlženosti konkurencie</i> .....	43
<i>Tab. 11 Ukazovatele likvidity podniku iMi Trade, s.r.o.</i> .....	44
<i>Tab. 12 Vybrané ukazovatele likvidity konkurencie</i> .....	45
<i>Tab. 13 Ukazovatele rentability podniku iMi Trade, s.r.o.</i> .....	45
<i>Tab. 14 Vybrané ukazovatele rentability konkurencie</i> .....	46
<i>Tab. 15 Ukazovatele aktivity podnik iMi Trade, s.r.o.</i> .....	46
<i>Tab. 16 Vybrané ukazovatele aktivity konkurencie</i> .....	47
<i>Tab. 17 Ukazovatele produktivity práce</i> .....	48
<i>Tab. 18 Porovnanie vybraných pomerových ukazovateľov firmy iMi Trade, s.r.o. a Sparks, s.r.o. v roku 2010</i> .....	49
<i>Tab. 19 Porovnanie vybraných pomerových ukazovateľov firmy iMi Trade, s.r.o. a Repre, s.r.o. v roku 2010</i> .....	50
<i>Tab. 20 Z-skóre spoločnosti iMi Trade, s.r.o.</i> .....	51
<i>Tab. 21 Ukazovateľ EVA</i> .....	52
<i>Tab. 22 Ukazovatele EVA konkurenčných firiem</i> .....	52

## SEZNAM PŘÍLOH

Príloha PI: Horizontálna analýza aktív firmy iMi Trade, s.r.o.

Príloha PII: Horizontálna analýza pasív firmy iMi Trade, s.r.o.

Príloha PIII: Horizontálna analýza výkazu zisku a strát

Príloha PIV: Vertikálna analýza aktív firmy iMi Trade, s.r.o.

Príloha PV: Vertikálna analýza pasív firmy iMi Trade, s.r.o.

Príloha PVI: Vertikálna analýza výkazu zisku a strát firmy iMi Trade, s.r.o.

Príloha PVII: Pyramidový rozklad ROE firmy iMi Trade, s.r.o.



**PŘÍLOHA P I: HORIZONTÁLNA ANALÝZA AKTÍV FIRMY IMI  
TRADE, S.R.O.**

AKTÍVA	2008/2009		2009/2010		2010/2011	
	Absolut. vyj.	Relativ. vyj.	Absolut. vyj.	Relativ. vyj.	Absolut. vyj.	Relativ. vyj.
<b>SPOLU MAJETOK</b>	<b>-720651,94</b>	<b>-15%</b>	<b>-123600,43</b>	<b>-3%</b>	<b>698185,87</b>	<b>17%</b>
Pohľadávky za upísané vlastné akcie	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
<b>Neobežný majetok</b>	<b>-126186,68</b>	<b>-8%</b>	<b>-117131,83</b>	<b>-8%</b>	<b>12585,66</b>	<b>1%</b>
<b>Dlhodobý nehmotný majetok súčet</b>	<b>0,00</b>	<b>0%</b>	<b>0,00</b>	<b>0%</b>	<b>0,00</b>	<b>0%</b>
Zriaďovacie náklady	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Aktivované náklady na vývoj	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Softvér	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Oceniťelné práva	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Goodwill	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Ostatný dlhodobý nehmotný majetok	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Poskytnuté preddavky na dlhodobý nehmotný majetok	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
<b>Dlhodobý hmotný majetok súčet</b>	<b>-126188,19</b>	<b>-8%</b>	<b>-117131,83</b>	<b>-8%</b>	<b>12585,66</b>	<b>1%</b>
Pozemky	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Stavby	-27207,95	-2%	-89452,20	-7%	25107,65	2%
Samostatné hnuťelné veci a súboj hnuťelných vecí	-98643,32	-45%	-27080,26	-23%	-12268,07	-13%
Pestvateľské celky trvalých porastov	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Základné stádo a ťažné zvieratá	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%

Ostatný dlhodobý hmotný majetok	-668,87	-17%	-599,37	-19%	-253,92	-10%
Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok	331,94	7%	0,00	0%	0,00	0%
Poskytnuté preddavky na dlhodobý hmotný majetok	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Opravná položka k nadobudnutému majetku	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
<b>Dlhodobý finančný majetok</b>	<b>1,51</b>	<b>0%</b>	<b>0,00</b>	<b>0%</b>	<b>0,00</b>	<b>0%</b>
Podielové cenné papiere a podiely v dcérskej účtovnej jednotke	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Podielové cenné papiere a podiely v spoločnosti s podstatným vplyvom	1,51	0%	0,00	0%	0,00	0%
Ostatné dlhodobé cenné papiere a podiely	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Pôžičky účtovnej jednotke v kondolidovanom celku	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Ostatný dlhodobý finančný majetok	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Pôžičky s dobou splatnosti najviac jeden rok	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Obstarávaný dlhodobý finančný majetok	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Poskytnuté preddavky na dlhodobý finančný majetok	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
<b>Obežný majetok</b>	<b>-571485,20</b>	<b>-18%</b>	<b>-3810,96</b>	<b>0%</b>	<b>687419,30</b>	<b>26%</b>
<b>Zásoby súčet</b>	<b>-72620,79</b>	<b>-10%</b>	<b>306825,04</b>	<b>48%</b>	<b>365057,53</b>	<b>38%</b>
Materiál	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Nedokončená výroba a polotovary	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Zákazková výroba s predpokladanou dobou ukončenia dlhšou ako jeden rok	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Výrobky	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Zvieratá	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%

Tovar	-72620,79	-10%	306825,04	48%	365057,53	38%
Poskytnuté preddavky na zásoby	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
<b>Dlhodobé pohľadávky súčet</b>	<b>0,00</b>	<b>0%</b>	<b>0,00</b>	<b>0%</b>	<b>0,00</b>	<b>0%</b>
Pohľadávky z obchodného styku	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Pohľadávky voči dcérskej účtovnej jednotke	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Iné pohľadávky	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Odložená daňová pohľadávka	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
<b>Krátkodobé pohľadávky súčet</b>	<b>-37825,79</b>	<b>-2%</b>	<b>-375611,22</b>	<b>-20%</b>	<b>208053,96</b>	<b>14%</b>
Pohľadávky z obchodného styku	-56284,30	-3%	-361137,61	-19%	209607,26	14%
Pohľadávky voči dcérskej a materskej účtovnej jednotke	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Sociálne poistenie	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Daňové pohľadávky	18458,51	0%	-16829,19	-91%	802,28	49%
Iné pohľadávky	0,00	0%	2355,58	0%	-2355,58	0%
<b>Finančné účty súčet</b>	<b>-461038,62</b>	<b>-81%</b>	<b>64975,22</b>	<b>59%</b>	<b>114307,81</b>	<b>65%</b>
Peniaze	76478,26	424%	64467,14	68%	27484,27	17%
Účty v bankách	-537516,87	-97%	508,08	3%	86823,54	538%
Účty v bankách s dobou viazanosti dlhšou ako	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%

jeden rok						
Krátkodobý finančný majetok	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Obstarávaný krátkodobý finančný majetok	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
<b>Časové rozlíšenie súčet</b>	<b>-22980,07</b>	<b>-69%</b>	<b>-2657,64</b>	<b>-25%</b>	<b>-1819,09</b>	<b>-23%</b>
Náklady budúcich období dlhodobé	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Náklady budúcich období krátkodobé	-5541,43	-35%	-3344,42	-33%	-1298,88	-19%
Príjmi budúcich období dlhodobé	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Príjmi budúcich období krátkodobé	-17438,64	-99%	686,78	286%	-520,21	-56%

**PŘÍLOHA P II: HORIZONTÁLNA ANALÝZA PASÍV FIRMY IMI  
TRADE, S.R.O.**

PASÍVA	2008/2009		2009/2010		2010/2011	
	Absolut. vyj.	Relativ. vyj.	Absolut. vyj.	Relativ. vyj.	Absolut. vyj.	Relativ. vyj.
<b>SPOLU VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY</b>	<b>-720651,94</b>	<b>-15%</b>	<b>-123600,45</b>	<b>-3%</b>	<b>698185,89</b>	<b>17%</b>
Vlastné imanie	-424157,55	-21%	20507,68	1%	23577,16	1%
<b>Základné imanie súčet</b>	<b>1,30</b>	<b>0%</b>	<b>0,00</b>	<b>0%</b>	<b>0,00</b>	<b>0%</b>
Základné imanie	1,30	0%	0,00	0%	0,00	0%
Vlastné akcie a obchodné podiely	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Zmena základného imania	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Pohľadávky za upísané vlastné imanie	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
<b>Kapitálové fondy súčet</b>	<b>1,52</b>	<b>0%</b>	<b>0,00</b>	<b>0%</b>	<b>0,00</b>	<b>0%</b>
Emisné ážio	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Ostatné kapitálové fondy	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Zákonný rezervný fond z kapitálových vkladov	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Oceňovacie rozdiely z kapitálových účastí	1,52	0%	0,00	0%	0,00	0%
Oceňovacie rozdiely z precenenia pri zlúčení, splynutí a rozdelení	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
<b>Fondy zo zisku súčet</b>	<b>0,13</b>	<b>0%</b>	<b>0,00</b>	<b>0%</b>	<b>0,00</b>	<b>0%</b>
Zákonný rezervný fond	0,13	0%	0,00	0%	0,00	0%
Nedeliteľný fond	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Štatutárne fondy a ostatné fondy	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%

<b>Výsledok hospodárenia minulých rokov</b>	<b>140080,80</b>	<b>11%</b>	<b>8025,76</b>	<b>1%</b>	<b>20507,70</b>	<b>1%</b>
Nerozdelený zisk minulých rokov	140080,80	11%	8025,76	1%	20507,70	1%
Neuhradená strata minulých rokov	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
<b>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie</b>	<b>-564241,30</b>	<b>-99%</b>	<b>12481,92</b>	<b>156%</b>	<b>3069,46</b>	<b>15%</b>
<b>Závazky</b>	<b>-298960,01</b>	<b>-11%</b>	<b>-140833,31</b>	<b>-6%</b>	<b>664679,65</b>	<b>28%</b>
<b>Rezervy súčet</b>	<b>-15184,54</b>	<b>-38%</b>	<b>3194,43</b>	<b>13%</b>	<b>-3874,68</b>	<b>-14%</b>
Rezervy zákonné dlhodobé	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Rezervy zákonné krátkodobé	25294,58	0%	3194,43	13%	1365,72	5%
Ostatné dlhodobé rezervy	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Ostatné krátkodobé rezervy	-40479,12	-100%	0,00	0%	-5240,40	0%
<b>Dlhodobé záväzky súčet</b>	<b>12439,22</b>	<b>104%</b>	<b>39543,65</b>	<b>162%</b>	<b>21231,89</b>	<b>33%</b>
Dlhodobé záväzky z obchodného styku	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Dlhodobé nevyfaktúrované dodávky	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Dlhodobé záväzky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Ostatné dlhodobé záväzky v rámci konsolidovaného celku	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Dlhodobé prijaté preddavky	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Dlhodobé zmenky na úhradu	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Vydané dlhopisy	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Záväzky zo sociálneho fondu	2863,09	30%	1534,37	12%	2029,98	15%
Ostatné dlhodobé záväzky	0,00	0%	43694,65	0%	17976,75	41%

Odložený daňový záväzok	9576,13	389%	-5685,37	-47%	1225,16	19%
<b>Krátkodobé záväzky súčet</b>	<b>45991,28</b>	<b>4%</b>	<b>-57359,01</b>	<b>-5%</b>	<b>-36604,93</b>	<b>-4%</b>
Záväzky z obchodného styku	143071,20	20%	-61580,23	-7%	12180,96	2%
Nevyfaktúrované dodávky	-23754,88	-179%	15640,46	-149%	-15262,79	-297%
Záväzky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Ostatné záväzky v rámci konsolidovaného celku	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Záväzky voči spoločníkom a združeniu	67348,71	0%	0,00	0%	-67348,71	-100%
Záväzky voči zamestnancom	-21580,38	-33%	-1799,95	-4%	876,81	2%
Záväzky zo sociálneho poistenia	-8081,22	-23%	-998,41	-4%	2968,03	12%
Daňové záväzky a dotácie	-79998,96	-44%	-7688,79	-8%	31547,35	33%
Ostatné záväzky	-31013,19	-91%	-932,09	-31%	-1566,58	-76%
Krátkodobé finančné výpomoci	-165138,37	-65%	-89476,15	-100%	0,00	0%
<b>Bankové úvery súčet</b>	<b>-177067,59</b>	<b>-12%</b>	<b>-36736,23</b>	<b>-3%</b>	<b>683927,37</b>	<b>53%</b>
Bankové úvery dlhodobé	-88800,00	-18%	-88800,00	-21%	-44120,00	-14%
Bežné bankové úvery	-88267,59	-9%	52063,77	6%	728047,37	75%
<b>Časové rozlíšenie súčet</b>	<b>2465,61</b>	<b>44%</b>	<b>-3274,82</b>	<b>-40%</b>	<b>9929,08</b>	<b>205%</b>
Výdavky budúcich období dlhodobé	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Výdavky budúcich období krátkodobé	3478,29	75%	-3274,82	-40%	9929,08	205%
Výnosy budúcich období dlhodobé	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Výnosy budúcich období krátkodobé	-1012,68	-100%	0,00	0%	0,00	0%

**PRÍLOHA P III: HORIZONTÁLNA ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A STRÁT FIRMY IMI TRADE, S.R.O.**

Výkaz zisku a strát	2008/2009		2009/2010		2010/2011	
	Absolut. vyj.	Relativ. vyj.	Absolut. vyj.	Relativ. vyj.	Absolut. vyj.	Relativ. vyj.
Tržby z predaja tovaru	-1846193,51	-24%	58862,05	1%	18017,07	0%
Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru	-993736,24	-19%	169358,81	4%	-50392,30	-1%
<b>Obchodná marža</b>	<b>-852457,27</b>	<b>-37%</b>	<b>-110496,76</b>	<b>-8%</b>	<b>68409,37</b>	<b>5%</b>
<b>Výroba</b>	<b>-251569,53</b>	<b>-32%</b>	<b>69809,57</b>	<b>13%</b>	<b>-69661,70</b>	<b>-11%</b>
Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	-251569,53	-32%	69809,57	13%	-69661,70	-11%
Zmeny stavu vnútroorganizačných zásob	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Aktivácia	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
<b>Výrobná spotreba</b>	<b>-281218,71</b>	<b>-27%</b>	<b>87555,95</b>	<b>11%</b>	<b>-31012,33</b>	<b>-4%</b>
Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladových dodávok	-157439,01	-49%	65224,98	40%	13400,89	6%
Služby	-123779,70	-17%	22330,97	4%	-44413,22	-7%
<b>Pridaná hodnota</b>	<b>-822808,09</b>	<b>-40%</b>	<b>-128243,14</b>	<b>-10%</b>	<b>29760,00</b>	<b>3%</b>
<b>Osobné náklady súčet</b>	<b>-275273,08</b>	<b>-23%</b>	<b>-106492,69</b>	<b>-12%</b>	<b>8449,80</b>	<b>1%</b>
Mzdové náklady	-246823,65	-27%	-84582,99	-13%	-4868,83	-1%
Odmeny členom orgánov spoločnosti a družstva	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Náklady na sociálne poistenie	-29013,81	-12%	-23645,41	-11%	13849,93	7%
Sociálne náklady	564,37	2%	1735,71	5%	-531,30	-2%
Dane a poplatky	-2634,87	-24%	1127,12	14%	938,51	10%



Odpisy a opravné položky k dlhodobému nehmotnému majetku a dlhodobému hmotnému majetku	-14782,47	-7%	-40282,25	-21%	-19250,66	-12%
Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu	20692,23	60%	-17142,03	-31%	-27531,59	-72%
Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu	29349,29	160%	-8571,24	-18%	-39129,26	-100%
Tvorba a zúčtovanie opravných položiek k pohľadávkam	4624,31	-59%	5696,61	-178%	-1633,96	-65%
Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	-558328,89	-55%	250120,58	56%	-692834,16	-99%
Ostatné náklady na hospodársku činnosť	-539914,99	-54%	248445,24	55%	-654574,79	-93%
Prevod výnosov z hospodárskej činnosti	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Prevod nákladov na hospodársku činnosť	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
<b>Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti</b>	<b>-561812,94</b>	<b>-82%</b>	<b>4812,62</b>	<b>4%</b>	<b>14594,61</b>	<b>12%</b>
Tržby z predaja cenných papierov a podielov	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Predané cenné papiere a podiely	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
<b>Výnosy z dlhodobého finančného majetku</b>	<b>-24563,50</b>	<b>-100%</b>	<b>0,00</b>	<b>0%</b>	<b>0,00</b>	<b>0%</b>
Výnosy z cenných papierov a podielov v dcérskej účtovnej jednotke a v spoločnosti s podstatným vplyvom	-24563,50	-100%	0,00	0%	0,00	0%
Výnosy z ostatných dlhodobých cenných papierov a podielov	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Výnosy z ostatného dlhodobého finančného majetku	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%

Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Náklady na krátkodobý finančný majetok	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Výnosy z precenenia cenných papierov a výnosov z derivátových operácií	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Náklady na precenenie cenných papierov a náklady na derivátové operácie	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Tvorba a zúčtovanie opravných položiek k finančnému majetku	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Výnosové úroky	-4284,07	-92%	156,59	44%	8130,00	1595%
Nákladové úroky	-46201,49	-46%	1268,05	2%	10748,90	19%
Kurzové zisky	-253832,26	-91%	-988,22	-4%	-11079,17	-47%
Kurzové straty	-109422,44	-82%	8029,87	34%	-15514,06	-49%
Ostatné výnosy z finančnej činnosti	-1,88	-63%	0,73	65%	-2,19	-118%
Ostatné náklady na finančnú činnosť	-11407,19	-27%	-894,60	-3%	8792,96	30%
Prevod finančných výnosov	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Prevod finančných nákladov	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
<b>Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti</b>	<b>-115650,59</b>	<b>-355%</b>	<b>-9234,22</b>	<b>11%</b>	<b>-6979,16</b>	<b>8%</b>
<b>Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti pred zdanením</b>	<b>-677463,53</b>	<b>-95%</b>	<b>-4421,60</b>	<b>-12%</b>	<b>7615,45</b>	<b>24%</b>
<b>Daň z príjmov z bežnej činnosti</b>	<b>-113222,23</b>	<b>-80%</b>	<b>-16903,52</b>	<b>-60%</b>	<b>4545,99</b>	<b>40%</b>
Splatná	-129962,08	-87%	-1642,02	-9%	-2364,54	-14%
Odložená	16739,84	-234%	-15261,50	-159%	6910,53	-122%
<b>Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti po zdanení</b>	<b>-564241,30</b>	<b>-99%</b>	<b>12481,92</b>	<b>156%</b>	<b>3069,46</b>	<b>15%</b>

Mimoriadne výnosy	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Mimoriadne náklady	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
<b>Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti pred zdanením</b>	<b>0,00</b>	<b>0%</b>	<b>0,00</b>	<b>0%</b>	<b>0,00</b>	<b>0%</b>
<b>Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti</b>	<b>0,00</b>	<b>0%</b>	<b>0,00</b>	<b>0%</b>	<b>0,00</b>	<b>0%</b>
Splatná	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Odložená	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
<b>Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti po zdanení</b>	<b>0,00</b>	<b>0%</b>	<b>0,00</b>	<b>0%</b>	<b>0,00</b>	<b>0%</b>
<b>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie pred zdanením</b>	<b>-677463,53</b>	<b>-95%</b>	<b>-4421,60</b>	<b>-12%</b>	<b>7615,45</b>	<b>24%</b>
Prevod podielov na výsledku hospodárenia spoločníkom	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
<b>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení</b>	<b>-564241,30</b>	<b>-99%</b>	<b>12481,92</b>	<b>156%</b>	<b>3069,46</b>	<b>15%</b>

**PRÍLOHA P IV: VERTIKÁLNA ANALÝZA AKTÍV FIRMY IMI  
TRADE, S.R.O.**

<b>AKTÍVA</b>	<b>2008</b>	<b>%</b>	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>
<b>SPOLU MAJETOK</b>	<b>4898844,97</b>	<b>100%</b>	<b>4178193,03</b>	<b>100%</b>	<b>4054592,60</b>	<b>100%</b>	<b>4752778,47</b>	<b>100%</b>
Pohľadávky za upísané vlastné akcie		0%		0%		0%		0%
<b>Neobežný majetok</b>	<b>1646108,28</b>	<b>34%</b>	<b>1519921,60</b>	<b>36%</b>	<b>1402789,77</b>	<b>35%</b>	<b>1415375,43</b>	<b>30%</b>
<b>Dlhodobý nehmotný majetok súčet</b>	<b>0,00</b>	<b>0%</b>	<b>0,00</b>	<b>0%</b>	<b>0,00</b>	<b>0%</b>	<b>0,00</b>	<b>0%</b>
Zriaďovacie náklady	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Aktivované náklady na vývoj	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Softvér	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Oceniteľné práva	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Goodwill	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Ostatný dlhodobý nehmotný majetok	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Poskytnuté preddavky na dlhodobý nehmotný majetok	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
<b>Dlhodobý hmotný majetok súčet</b>	<b>1627851,62</b>	<b>33%</b>	<b>1501663,43</b>	<b>36%</b>	<b>1384531,60</b>	<b>34%</b>	<b>1397117,26</b>	<b>29%</b>
Pozemky	71844,59	1%	71844,59	2%	71844,59	2%	71844,59	2%
Stavby	1329210,75	27%	1302002,80	31%	1212550,60	30%	1237658,25	26%
Samostatné hnutiteľné veci a súboy hnutiteľných vecí	218138,02	4%	119494,70	3%	92414,44	2%	80146,37	2%
Pestvateľské celky trvalých porastov	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Základné stádo a ťažné zvieratá	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Ostatný dlhodobý hmotný majetok	3884,98	0%	3216,11	0%	2616,74	0%	2362,82	0%

Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok	4773,29	0%	5105,23	0%	5105,23	0%	5105,23	0%
Poskytnuté preddavky na dlhodobý hmotný majetok	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Opravná položka k nadobudnutému majetku	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
<b>Dlhodobý finančný majetok</b>	<b>18256,66</b>	<b>0%</b>	<b>18258,17</b>	<b>0%</b>	<b>18258,17</b>	<b>0%</b>	<b>18258,17</b>	<b>0%</b>
Podielové cenné papiere a podiely v dcérskej účtovnej jednotke	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Podielové cenné papiere a podiely v spoločnosti s podstatným vplyvom	18256,66	0%	18258,17	0%	18258,17	0%	18258,17	0%
Ostatné dlhodobé cenné papiere a podiely	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Pôžičky účtovnej jednotke v kondolidovanom celku	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Ostatný dlhodobý finančný majetok	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Pôžičky s dobou splatnosti najviac jeden rok	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Obstarávaný dlhodobý finančný majetok	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Poskytnuté preddavky na dlhodobý finančný majetok	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
<b>Obežný majetok</b>	<b>3219320,17</b>	<b>66%</b>	<b>2647834,97</b>	<b>63%</b>	<b>2644024,01</b>	<b>65%</b>	<b>3331443,31</b>	<b>70%</b>
<b>Zásoby súčet</b>	<b>716890,41</b>	<b>15%</b>	<b>644269,62</b>	<b>15%</b>	<b>951094,66</b>	<b>23%</b>	<b>1316152,19</b>	<b>28%</b>
Materiál	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Nedokončená výroba a polotovary	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Zákazková výroba s predpokladanou dobou ukončenia dlhšou ako jeden rok	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Výrobky	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Zvieratá	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%

Tovar	716890,41	15%	644269,62	15%	951094,66	23%	1316152,19	28%
Poskytnuté preddavky na zásoby	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
<b>Dlhodobé pohľadávky súčet</b>	<b>0,00</b>	<b>0%</b>	<b>0,00</b>	<b>0%</b>	<b>0,00</b>	<b>0%</b>	<b>0,00</b>	<b>0%</b>
Pohľadávky z obchodného styku	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Pohľadávky voči dcérskej účtovnej jednotke	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Iné pohľadávky	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Odložená daňová pohľadávka	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
<b>Krátkodobé pohľadávky súčet</b>	<b>1931226,63</b>	<b>39%</b>	<b>1893400,84</b>	<b>45%</b>	<b>1517789,62</b>	<b>37%</b>	<b>1725843,58</b>	<b>36%</b>
Pohľadávky z obchodného styku	1931226,63	39%	1874942,33	45%	1513804,72	37%	1723411,98	36%
Pohľadávky voči dcérskej a materskej účtovnej jednotke	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Sociálne poistenie	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Daňové pohľadávky	0,00	0%	18458,51	0%	1629,32	0%	2431,60	0%
Iné pohľadávky	0,00	0%	0,00	0%	2355,58	0%	0,00	0%
<b>Finančné účty súčet</b>	<b>571203,13</b>	<b>12%</b>	<b>110164,51</b>	<b>3%</b>	<b>175139,73</b>	<b>4%</b>	<b>289447,54</b>	<b>6%</b>
Peniaze	18043,13	0%	94521,39	2%	158988,53	4%	186472,80	4%
Účty v bankách	553159,99	11%	15643,12	0%	16151,20	0%	102974,74	2%
Účty v bankách s dobou viazanosti dlhšou ako	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%

jeden rok								
Krátkodobý finančný majetok	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Obstarávaný krátkodobý finančný majetok	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
<b>Časové rozlíšenie súčet</b>	<b>33416,53</b>	<b>1%</b>	<b>10436,46</b>	<b>0%</b>	<b>7778,82</b>	<b>0%</b>	<b>5959,73</b>	<b>0%</b>
Náklady budúcich období dlhodobé	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Náklady budúcich období krátkodobé	15737,89	0%	10196,46	0%	6852,04	0%	5553,16	0%
Príjmi budúcich období dlhodobé	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Príjmi budúcich období krátkodobé	17678,64	0%	240,00	0%	926,78	0%	406,57	0%

**PRÍLOHA P V: VERTIKÁLNA ANALÝZA PASÍV FIRMY IMI TRADE,  
S.R.O.**

<b>PASÍVA</b>	<b>2008</b>	<b>%</b>	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>
<b>SPOLU VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY</b>	<b>4898844,97</b>	<b>100%</b>	<b>4178193,03</b>	<b>100%</b>	<b>4054592,58</b>	<b>100%</b>	<b>4752778,47</b>	<b>100%</b>
<b>Vlastné imanie</b>	<b>2049166,04</b>	<b>42%</b>	<b>1625008,49</b>	<b>39%</b>	<b>1645516,17</b>	<b>41%</b>	<b>1669093,33</b>	<b>35%</b>
<b>Základné imanie súčet</b>	<b>39832,70</b>	<b>1%</b>	<b>39834,00</b>	<b>1%</b>	<b>39834,00</b>	<b>1%</b>	<b>39834,00</b>	<b>1%</b>
Základné imanie	39832,70	1%	39834,00	1%	39834,00	1%	39834,00	1%
Vlastné akcie a ob- chodné podiely	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Zmena základného imania	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Pohľadávky za upísané vlastné imanie	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
<b>Kapitálové fondy sú- čet</b>	<b>106220,54</b>	<b>2%</b>	<b>106222,06</b>	<b>3%</b>	<b>106222,06</b>	<b>3%</b>	<b>106222,06</b>	<b>2%</b>
Emisné ážio	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Ostatné kapitálové fondy	106220,54	2%	106220,54	3%	106220,54	3%	106220,54	2%
Zakonný rezervný fond z kapitálových vkladov	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Oceňovacie rozdiely z kapitálových účastí	0,00	0%	1,52	0%	1,52	0%	1,52	0%
Oceňovacie rozdiely z precenenia pri zlúčení, splynutí a rozdelení	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
<b>Fondy zo zisku súčet</b>	<b>3983,27</b>	<b>0%</b>	<b>3983,40</b>	<b>0%</b>	<b>3983,40</b>	<b>0%</b>	<b>3983,40</b>	<b>0%</b>
Zakonný rezervný fond	3983,27	0%	3983,40	0%	3983,40	0%	3983,40	0%
Nedeliteľný fond	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Štatutárne fondy a ostatné fondy	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
<b>Výsledok hospodáre- nia minulých rokov</b>	<b>1326862,47</b>	<b>27%</b>	<b>1466943,27</b>	<b>35%</b>	<b>1474969,03</b>	<b>36%</b>	<b>1495476,73</b>	<b>31%</b>



Nerozdelený zisk minulých rokov	1326862,47	27%	1466943,27	35%	1474969,03	36%	1495476,73	31%
Neuhradená strata minulých rokov	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
<b>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie</b>	<b>572267,06</b>	<b>12%</b>	<b>8025,76</b>	<b>0%</b>	<b>20507,68</b>	<b>1%</b>	<b>23577,14</b>	<b>0%</b>
<b>Závazky</b>	<b>2844037,68</b>	<b>58%</b>	<b>2545077,67</b>	<b>61%</b>	<b>2404244,36</b>	<b>59%</b>	<b>3068924,01</b>	<b>65%</b>
<b>Rezervy súčet</b>	<b>40479,12</b>	<b>1%</b>	<b>25294,58</b>	<b>1%</b>	<b>28489,01</b>	<b>1%</b>	<b>24614,33</b>	<b>1%</b>
Rezervy zákonné dlhodobé	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Rezervy zákonné krátkodobé	0,00	0%	25294,58	1%	28489,01	1%	29854,73	1%
Ostatné dlhodobé rezervy	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Ostatné krátkodobé rezervy	40479,12	1%	0,00	0%	0,00	0%	-5240,40	0%
<b>Dlhodobé záväzky súčet</b>	<b>12014,20</b>	<b>0%</b>	<b>24453,42</b>	<b>1%</b>	<b>63997,07</b>	<b>2%</b>	<b>85228,96</b>	<b>2%</b>
Dlhodobé záväzky z obchodného styku	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Dlhodobé nevyfaktúrované dodávky	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Dlhodobé záväzky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Ostatné dlhodobé záväzky v rámci konsolidovaného celku	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Dlhodobé prijaté preddavky	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Dlhodobé zmenky na úhradu	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Vydané dlhopisy	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Záväzky zo sociálneho fondu	9554,17	0%	12417,26	0%	13951,63	0%	15981,61	0%
Ostatné dlhodobé záväzky	0,00	0%	0,00	0%	43694,65	1%	61671,40	1%
Odložený daňový záväzok	2460,03	0%	12036,16	0%	6350,79	0%	7575,95	0%
<b>Krátkodobé záväzky súčet</b>	<b>1029172,17</b>	<b>21%</b>	<b>1075163,45</b>	<b>26%</b>	<b>1017804,44</b>	<b>25%</b>	<b>981199,51</b>	<b>21%</b>

Závazky z obchodného styku	699302,11	14%	842373,31	20%	780793,08	19%	792974,04	17%
Nevyfaktúrované dodávky	13259,64	0%	-10495,24	0%	5145,22	0%	-10117,57	0%
Závazky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Ostatné záväzky v rámci konsolidovaného celku	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Závazky voči spoločníkom a združeniu	0,00	0%	67348,71	2%	67348,71	2%	0,00	0%
Závazky voči zamestnancom	65623,02	1%	44042,64	1%	42242,69	1%	43119,50	1%
Závazky zo sociálneho poistenia	34737,40	1%	26656,18	1%	25657,77	1%	28625,80	1%
Daňové záväzky a dotácie	182246,76	4%	102247,80	2%	94559,01	2%	126106,36	3%
Ostatné záväzky	34003,24	1%	2990,05	0%	2057,96	0%	491,38	0%
Krátkodobé finančné výpomoci	254614,52	5%	89476,15	2%	0,00	0%	0,00	0%
<b>Bankové úvery súčet</b>	<b>1507757,66</b>	<b>31%</b>	<b>1330690,07</b>	<b>32%</b>	<b>1293953,84</b>	<b>32%</b>	<b>1977881,21</b>	<b>42%</b>
Bankové úvery dlhodobé	502800,00	10%	414000,00	10%	325200,00	8%	281080,00	6%
Bežné bankové úvery	1004957,66	21%	916690,07	22%	968753,84	24%	1696801,21	36%
<b>Časové rozlíšenie súčet</b>	<b>5641,26</b>	<b>0%</b>	<b>8106,87</b>	<b>0%</b>	<b>4832,05</b>	<b>0%</b>	<b>14761,13</b>	<b>0%</b>
Výdavky budúcich období dlhodobé	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Výdavky budúcich období krátkodobé	4628,58	0%	8106,87	0%	4832,05	0%	14761,13	0%
Výnosy budúcich období dlhodobé	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Výnosy budúcich období krátkodobé	1012,68	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%

**PRÍLOHA P VI: VERTIKÁLNA ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A  
STRÁT FIRMY IMI TRADE, S.R.O.**

TEXT	2008	%	2009	%	2010	%	2011	%
Tržby z predaja tova- ru	7635868,309	100%	5789674,8	100%	5848536,85	100%	5866553,92	100%
Náklady vynaložené na obstaranie pred- aného tovaru	5326510,562	70%	4332774,32	75%	4502133,13	77%	4451740,83	76%
<b>Obchodná marža</b>	<b>2309357,747</b>	<b>30%</b>	<b>1456900,48</b>	<b>25%</b>	<b>1346403,72</b>	<b>23%</b>	<b>1414813,09</b>	<b>24%</b>
<b>Výroba</b>	<b>798426,193</b>	<b>10%</b>	<b>546856,66</b>	<b>9%</b>	<b>616666,23</b>	<b>11%</b>	<b>547004,53</b>	<b>9%</b>
Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	798426,193	10%	546856,66	9%	616666,23	11%	547004,53	9%
Zmeny stavu vnút- roorganizačných zásob	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Aktivácia	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>Výrobná spotreba</b>	<b>1043884,661</b>	<b>14%</b>	<b>762665,95</b>	<b>13%</b>	<b>850221,9</b>	<b>15%</b>	<b>819209,57</b>	<b>14%</b>
Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladových dodá- vok	318829,4812	4%	161390,47	3%	226615,45	4%	240016,34	4%
Služby	725055,1802	9%	601275,48	10%	623606,45	11%	579193,23	10%
<b>Pridaná hodnota</b>	<b>2063899,279</b>	<b>27%</b>	<b>1241091,19</b>	<b>21%</b>	<b>1112848,05</b>	<b>19%</b>	<b>1142608,05</b>	<b>19%</b>
<b>Osobné náklady súčet</b>	<b>1199222,894</b>	<b>16%</b>	<b>923949,81</b>	<b>16%</b>	<b>817457,12</b>	<b>14%</b>	<b>825906,92</b>	<b>14%</b>
Mzdové náklady	920120,4607	12%	673296,81	12%	588713,82	10%	583844,99	10%
Odmeny členom orgánov spoločnosti a družstva	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Náklady na sociálne poistenie	246594,8682	3%	217581,06	4%	193935,65	3%	207785,58	4%
Sociálne náklady	32507,56523	0%	33071,94	1%	34807,65	1%	34276,35	1%
Dane a poplatky	10854,97577	0%	8220,11	0%	9347,23	0%	10285,74	0%
Odpisy a opravné položky k dlhodo- bému nehmotnému	210803,0605	3%	196020,59	3%	155738,34	3%	136487,68	2%

majetku a dlhodobému hmotnému majetku								
Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu	34431,39083	0%	55123,62	1%	37981,59	1%	10450	0%
Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu	18351,2149	0%	47700,5	1%	39129,26	1%	0	0%
Tvorba a zúčtovanie opravných položiek k pohľadávkam	-7818,73166	0%	-3194,42	0%	2502,19	0%	868,23	0%
Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	1006612,333	13%	448283,44	8%	698404,02	12%	5569,86	0%
Ostatné náklady na hospodársku činnosť	992317,3754	13%	452402,39	8%	700847,63	12%	46272,84	1%
Prevod výnosov z hospodárskej činnosti	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Prevod nákladov na hospodársku činnosť	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti</b>	<b>681212,2134</b>	<b>9%</b>	<b>119399,27</b>	<b>2%</b>	<b>124211,89</b>	<b>2%</b>	<b>138806,5</b>	<b>2%</b>
Tržby z predaja cenných papierov a podielov	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Predané cenné papiere a podiely	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>Výnosy z dlhodobého finančného majetku</b>	<b>24563,49997</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
Výnosy z cenných papierov a podielov v dcérskej účtovnej jednotke a v spoločnosti s podstatným vplyvom	24563,49997	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Výnosy z ostatných dlhodobých cenných papierov a podielov	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Výnosy z ostatného dlhodobého finančného majetku	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Výnosy z krátkodobého finančného majetku	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%

Náklady na krátkodobý finančný majetok	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Výnosy z precenenia cenných papierov a výnosov z derivátových operácií	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Náklady na precenenie cenných papierov a náklady na derivátové operácie	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Tvorba a zúčtovanie opravných položiek k finančnému majetku	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Výnosové úroky	4637,204408	0%	353,13	0%	509,72	0%	8639,72	0%
Nákladové úroky	100304,673	1%	54103,18	1%	55371,23	1%	66120,13	1%
Kurzové zisky	278606,7779	4%	24774,52	0%	23786,3	0%	12707,13	0%
Kurzové straty	133089,4032	2%	23666,96	0%	31696,83	1%	16182,77	0%
Ostatné výnosy z finančnej činnosti	3,001062205	0%	1,12	0%	1,85	0%	-0,34	0%
Ostatné náklady na finančnú činnosť	41848,87904	1%	30441,69	1%	29547,09	1%	38340,05	1%
Prevod finančných výnosov	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Prevod finančných nákladov	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti</b>	<b>32567,52805</b>	<b>0%</b>	<b>-83083,06</b>	<b>-1%</b>	<b>-92317,28</b>	<b>-2%</b>	<b>-99296,44</b>	<b>-2%</b>
<b>Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti pred zdanením</b>	<b>713779,7414</b>	<b>9%</b>	<b>36316,21</b>	<b>1%</b>	<b>31894,61</b>	<b>1%</b>	<b>39510,06</b>	<b>1%</b>
<b>Daň z príjmov z bežnej činnosti</b>	<b>141512,6844</b>	<b>2%</b>	<b>28290,45</b>	<b>0%</b>	<b>11386,93</b>	<b>0%</b>	<b>15932,92</b>	<b>0%</b>
Splatná	148676,3968	2%	18714,32	0%	17072,3	0%	14707,76	0%
Odložená	-7163,71241	0%	9576,13	0%	-5685,37	0%	1225,16	0%
<b>Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti po zdanení</b>	<b>572267,057</b>	<b>7%</b>	<b>8025,76</b>	<b>0%</b>	<b>20507,68</b>	<b>0%</b>	<b>23577,14</b>	<b>0%</b>
Mimoriadne výnosy	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%

Mimoriadne náklady	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti pred zdanením</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
<b>Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
Splatná	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Odložená	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti po zdanení</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
<b>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie pred zdanením</b>	<b>713779,7414</b>	<b>9%</b>	<b>36316,21</b>	<b>1%</b>	<b>31894,61</b>	<b>1%</b>	<b>39510,06</b>	<b>1%</b>
Prevod podielov na výsledku hospodárenia spoločníkom	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení</b>	<b>572267,057</b>	<b>7%</b>	<b>8025,76</b>	<b>0%</b>	<b>20507,68</b>	<b>0%</b>	<b>23577,14</b>	<b>0%</b>

## RÍLOHA P VII: PYRAMIDOVÝ ROZKLAD ROE FIRMY IMI TRADE, S.R.O.

