

# **Finanční analýza společnosti ODI (CZ) s.r.o. – posouzení konkurenceschopnosti**

Ivona Ševců

---

Bakalářská práce  
2010



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky  
Vyšší odborná škola ekonomická  
akademický rok: 2009/2010

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: Ivona ŠEVCŮ  
Osobní číslo: M080135  
Studijní program: B 6208 Ekonomika a management  
Studijní obor: Finanční řízení podniku

Téma práce: Finanční analýza společnosti ODI (CZ)  
s. r. o. – posouzení konkurenceschopnosti

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Prostudujte literaturu, která se týká dané problematiky.

II. Praktická část

- Provedte základní popis firmy.
- S využitím odborné literatury vypracujte finanční analýzu v období 2004–2009.
- Na základě finanční analýzy zhodnoťte finanční zdraví a posuďte postavení společnosti na trhu.
- Doporučte firmě možnosti ke zlepšení hospodaření.

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: tištěná

Seznam odborné literatury:

- [1] BLAHA, Z., JINDŘICHOVSKÁ, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 1. vyd. Praha : MANAGEMENT PRESS, Ringier ČR, a. s., 1994. 127 s. ISBN 80-85603-62-4.  
[2] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 2. vyd. Praha : Vysoká škola ekonomická v Praze, 2001, 197 s. ISBN 80-7079-587-5.  
[3] STROUHAL, J. Finanční řízení firmy v příkladech. 1. vyd. Brno : Computer Press, a. s., 2006. 175 s. ISBN 80-251-0913-5.  
[4] VALACH, J. a kolektiv. Finanční řízení podniku. 1. vyd. Praha : Ekopres, s. r. o., 1997. 247 s. ISBN 80-901991-6-X.  
[5] VRÁNOVÁ, Š. Finanční analýza. Zlín : Obchodní akademie T. Bati a Vyšší odborná škola ekonomická Zlín, 2008. 60 s.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Pavel Musil

EXT.


Datum zadání bakalářské práce: 25. února 2010

Termín odevzdání bakalářské práce: 29. dubna 2010

Ve Zlíně dne 25. března 2010

  
PaedDr. Josef Rydlo  
zast. děkanka



  
Ing. Eva Heczková, Ph.D.  
zast. 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>;
- beru na vědomí, že bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k nahlédnutí;
- na moji 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 Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- podle § 60<sup>3)</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.

Ve Zlíně 29.4.2010

*Jana Těraří*

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

(1) Vysoká škola nevydělečně zveřejňuje disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce, u kterých proběhla obhajoba, včetně posudků oponentů a výsledku obhajoby prostřednictvím databáze kvalifikačních prací, kterou spravuje. Způsob zveřejnění stanoví vnitřní předpis vysoké školy.

(2) Disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce odevzdané uchazečem k obhajobě musí být též nejméně pět pracovních dnů před konáním obhajoby zveřejněny k nahlížení veřejnosti v místě určeném vnitřním předpisem vysoké školy nebo není-li tak určeno, v místě pracoviště vysoké školy, kde se má konat obhajoba práce. Každý si může ze zveřejněné práce pořizovat na své náklady výpisy, opisy nebo rozmnoženiny.

(3) Platí, že odevzdáním práce autor souhlasí se zveřejněním své práce podle tohoto zákona, bez ohledu na výsledek obhajoby.

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

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

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

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

(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**

Ve své bakalářské práci se zabývám zpracováním finanční analýzy pro společnost Ontario Die International (CZ) s.r.o. Cílem práce je poskytnout informace o celkové finanční situaci, o vývoji hospodaření v letech 2004-2009, posoudit postavení společnosti na trhu a navrhnout opatření ke zlepšení hospodaření.

Práce je rozvržena do dvou hlavních částí. V teoretické části se zabývám popisem finanční analýzy a jejích metod. V praktické části provádím vlastní finanční analýzu, ve které posuzuji finanční zdraví firmy, její hospodaření a postavení na trhu. Závěr práce tvoří návrhy a doporučení ke zlepšení situace.

Klíčová slova: finanční analýza, finanční poměrové ukazatele, aktiva, pasiva, náklady, výnosy, rozvaha, výkaz zisků a ztráty, cash flow, konkurenceschopnost

## **ABSTRACT**

In my bachelor I want to prepare financial analysis of Ontario Die International (CZ) Company. The purpose of the study is to provide information about overall financial situation, progress in economics in 2004-2009 years and to assess a standing of the company at the market and propose actions to improve current status.

Study consists of two main parts. In the theoretical part I am dealing with description of financial analysis in general and its methods. In the practical part I am preparing financial analysis of ODI at which financial health, its economics and standing at market is assessed. Conclusion of the study includes proposals and recommendations for improvement.

Keywords: financial analysis, financial ratios, assets, liabilities, expenses, revenues, balance sheet, profit and loss statement, cash flow, competitiveness

Na tomto místě bych ráda poděkovala vedoucímu mé bakalářské práce, Ing. Pavlu Musilovi, za odborné vedení, cenné rady a připomínky, které mi při zpracování bakalářské práce poskytl.

# OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>10</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>11</b>
<b>1 FINANČNÍ ANALÝZA</b> .....	<b>12</b>
1.1    PODSTATA FINANČNÍ ANALÝZY .....	12
1.2    ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY .....	12
1.3    FINANČNÍ ZDRAVÍ PODNIKU .....	13
<b>2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>14</b>
2.1    INTERNÍ UŽIVATELÉ .....	14
2.2    EXTERNÍ UŽIVATELÉ.....	14
<b>3 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU</b> .....	<b>16</b>
3.1    ROZVAHA .....	16
3.2    VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT .....	16
3.3    VÝKAZ CASH FLOW .....	17
3.4    VÝROČNÍ ZPRÁVA.....	17
3.5    INTERNÍ A EXTERNÍ FINANČNÍ ANALÝZA.....	17
<b>4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>19</b>
4.1    ZÁKLADNÍ PŘÍSTUPY FINANČNÍ ANALÝZY.....	19
4.2    ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ .....	19
4.2.1    Horizontální analýza.....	19
4.2.2    Vertikální analýza.....	20
4.3    ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	20
4.3.1    Ukazatele zadluženosti .....	21
4.3.2    Ukazatele likvidity .....	22
4.3.3    Ukazatele rentability.....	23
4.3.4    Ukazatele aktivity.....	24
4.4    ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	25
4.4.1    Čistý pracovní kapitál.....	25
4.5    SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	25
4.5.1    Altmanův index finančního zdraví.....	26
4.5.2    Indexy IN.....	27
<b>II ANALYTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>28</b>
<b>5 ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI</b> .....	<b>29</b>
5.1    PROFIL SPOLEČNOSTI.....	29
5.2    PŘEDMĚT ČINNOSTI .....	29
5.3    SWOT ANALÝZA.....	30
<b>6 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ</b> .....	<b>32</b>
6.1    ANALÝZA ROZVAHY .....	32
6.1.1    Vertikální analýza rozvahy.....	32
6.1.2    Horizontální analýza rozvahy.....	35
6.2    ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT .....	36
6.2.1    Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát.....	36



6.2.2	Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát.....	40
6.2.3	Vývoj hospodářského výsledku.....	43
6.3	ANALÝZA PENĚŽNÍCH TOKŮ .....	44
<b>7</b>	<b>ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ .....</b>	<b>45</b>
7.1	ANALÝZA PRACOVNÍHO KAPITÁLU .....	45
<b>8</b>	<b>ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....</b>	<b>47</b>
8.1	ANALÝZA ZADLUŽENOSTI.....	47
8.2	ANALÝZA LIKVIDITY .....	48
8.3	ANALÝZA AKTIVITY .....	50
8.4	ANALÝZA RENTABILITY.....	51
<b>9</b>	<b>ANALÝZA SOUHRNNÝCH UKAZATELŮ .....</b>	<b>54</b>
9.1	ALTMANŮV MODEL .....	54
9.2	INDEX IN 99 .....	55
<b>10</b>	<b>SROVNÁNÍ S KONKURENČNÍMI PODNIKY .....</b>	<b>56</b>
<b>11</b>	<b>ZHODNOCENÍ A DOPORUČENÍ.....</b>	<b>58</b>
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>60</b>
	<b>RESUMÉ .....</b>	<b>61</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>62</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....</b>	<b>63</b>
	<b>SEZNAM GRAFŮ A OBRÁZKŮ .....</b>	<b>64</b>
	<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>65</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>66</b>

## ÚVOD

Významnou a nedílnou částí podnikového řízení je finanční analýza. Ta je jednak základem rozvoje podniku, ale také jeho konkurenceschopného fungování. Finanční analýza poskytuje ekonomickému subjektu informace o skutečné finanční situaci a posuzuje minulý, současný i budoucí stav hospodaření podniku.

Cílem finanční analýzy je za pomoci vhodně zvolených metod zjistit finanční zdraví podniku, stanovit silné a slabé stránky a odhalit případné příčiny nežádoucího vývoje. Poskytuje také nástroje pro finanční plánování a strategické rozhodování.

O finanční situaci podniku mají zájem nejen manažeři, ale také okolí podniku, zejména konkurence, dodavatelé, odběratelé, banky, státní orgány, zaměstnanci a také veřejnost.

V této bakalářské práci je mým hlavním cílem vyhodnotit finanční situaci firmy Ontario Die International (CZ) s. r. o. (dále jen ODI) v letech 2004 až 2009 pomocí ukazatelů finanční analýzy a navrhnout podniku možnosti ke zlepšení hospodaření. V teoretické části popisují pomocí odborné literatury význam finanční analýzy, její uživatele, metody a ukazatele. Analytická část bakalářské práce začíná popisem společnosti ODI dále provádím vlastní finanční analýzu. Nejdříve se věnuji horizontální a vertikální analýze rozvahy a výkazu zisku a ztráty, dále rozdílovým ukazatelům, v další části práce jsou analyzovány poměrové ukazatele, jako zadluženost, likvidita, aktivita a rentabilita. Analýzu doplňují souhrnné ukazatele – výpočet Altmanova modelu a IN indexu důvěryhodnosti. Poslední část práce tvoří srovnání firmy ODI s konkurenčními podniky.

Použité údaje z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu o peněžních tocích jsou poskytnuty z interních zdrojů podniku. Vypočtené hodnoty porovnávám v časové řadě a s doporučenými hodnotami uvedenými v odborné literatuře. Pro lepší přehlednost jsou vypočítané hodnoty uspořádány v tabulkách, v některých případech jsou využity grafy. U hodnot, které se odlišují od doporučených hodnot jsem hledala důvody těchto rozdílů s následnými návrhy na zlepšení výsledků.

# **I TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást komplexu finančního řízení podniku, neboť zajišťuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem řídicích rozhodnutí a skutečností.

Základním zdrojem informací pro finanční analýzu jsou především data z finančního účetnictví, jako podklad pro výpočet ukazatelů, které dávají ucelený obraz o ekonomické situaci podniku. Zejména na kvalitě vstupních údajů (účetních výkazů) je závislá i kvalita výstupních ukazatelů finanční analýzy.

Zdrojem pro finanční analýzu jsou také informace z oblasti vnitropodnikového účetnictví, peněžního a kapitálového trhu a ekonomické statistiky.

O ukazatele finanční analýzy, jako o jeden z podstatných zdrojů informací, se pak opírají rozhodnutí managementu o dalším směřování firmy, mohou také sloužit jako kritéria pro hodnocení výkonnosti středního managementu firmy. Finanční analýza zaujímá klíčové postavení nejen při hodnocení minulého a současného stavu podniku, ale umožňuje i mezifiremní srovnání v rámci odvětví i srovnání meziodvětvové. [5] [8]

### 1.1 Podstata finanční analýzy

Metoda finanční analýzy poměruje a třídí získaná data mezi sebou navzájem, kvantifikuje jejich vztahy a souvislosti. Tím se zvyšuje vypovídací schopnost vstupních dat i jejich informační hodnota, což umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finančním zdraví podniku. Důsledkem finanční analýzy jsou přijatá opatření a rozhodnutí. [5]

Výsledky finanční analýzy mohou být však i bezcenné a mohou vést k chybným rozhodnutím, pokud jsou přijaty na základě chybné interpretace a bez kvalifikovaného a komplexního ekonomického posouzení.

### 1.2 Účel finanční analýzy

Účelem finanční analýzy je provést, s pomocí speciálních metod, zhodnocení finančního hospodaření podniku, identifikovat slabiny ve finančním zdraví, které by mohly vést k problémům a určit silné stránky důležité pro budoucí zhodnocení majetku podniku.

Při podrobnější analýze se můžeme zaměřit blíže na některou ze složek finančního hospodaření a zhodnotit např. rentabilitu, zadluženost, likviditu atd. [1]

### **1.3 Finanční zdraví podniku**

Pojmem finanční zdraví podniku je označována uspokojivá finanční situace firmy, kdy za finančně zdravý podnik je možné považovat takový podnik, který je v danou chvíli i perspektivně schopen naplňovat smysl své existence, jinými slovy je schopen dosahovat trvale takové míry zhodnocení vloženého kapitálu (míry zisku), která je požadována investory. Čím větší je rentabilita vloženého kapitálu, tím pevnější je finanční zdraví firmy, což je důležité pro podnik a jeho investory. Zároveň s rentabilitou je nutnou podmínkou finančního zdraví i likvidita, tedy schopnost podniku uhrazovat včas splatné závazky. [5]

## 2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY

Výsledky finanční analýzy jsou předmětem zájmu jednak managementu společnosti, ale také dalších subjektů, které přicházejí s podnikem do styku.

Z pohledu uživatelů můžeme rozdělit finanční analýzu do dvou oblastí:

- externí finanční analýzu, iniciovanou zvenčí, zaměřenou na určení a ohodnocení důvěryhodnosti a spolehlivosti firmy anebo jejího investičního potenciálu.
- interní finanční analýzu, neboli analýzu pro potřeby podniku, která je zaměřena na zjištění likvidity firmy, nebo na zevrubné zhodnocení jejích minulých výsledků. [1]

Hlavní rozdíl mezi externí a interní analýzou je v dostupnosti podkladů pro analýzu. Pro externí analýzu se používají data, která jsou běžně dostupná veřejnosti, naproti tomu pro interní analýzu se využívají data, která se považují za tajná a veřejnosti nepřístupná. Jsou přístupná pouze pro zaměstnance a vedení společnosti. [3]

### 2.1 Interní uživatelé

**Majitelé firmy** si finanční analýzou ověřují, zda jsou jejich vložené prostředky do firmy náležitě zhodnocovány a řádně využívány.

**Manažeři** využívají informace poskytované finančním účetnictvím především pro dlouhodobé i operativní finanční řízení podniku. Tyto informace umožňují vytvoření zpětné vazby mezi řídicím rozhodnutím a jeho praktickým důsledkem.

**Zaměstnanci** zajímá především celková stabilita a prosperita firmy z důvodu perspektivy svého zaměstnání, možného růstu mzdy, kariéry apod.

### 2.2 Externí uživatelé

**Investoři** provádějí kontrolu firmy, ale také významná investiční rozhodnutí. Jde jim hlavně o stabilitu a ziskovost firmy a z toho plynoucí dividendy. Zajímá je především likvidita a perspektiva firmy. Tyto informace využívají také pro ocenění podniku v případě jeho prodeje apod.

**Banky a jiní věřitelé** sledují především solventnost, likviditu, hodnotí výnosnost podniku v delším časovém období. Žádají také co nejvíce informací o finančním stavu potencionálního dlužníka, aby se mohli správně rozhodnout, zda, v jaké výši a za jakých podmínek poskytnout úvěr.

**Stát a jeho orgány** se zajímají o finančně-účetní data zejména pro kontrolu plnění daňových povinností, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finančních výpomocí (přímé dotace, garance úvěrů, subvence) a získání přehledu o finančním stavu podniků se státní zakázkou.

**Obchodní partneři** – dodavatelé si vybírají takové odběratele, kteří budou schopni hradit splatné závazky, jde jim především o krátkodobou prosperitu a likviditu. U dlouhodobých partnerů je nutné znát i jejich stabilitu a dlouhodobou solventnost.

Odběratelé hledají především stabilního obchodního partnera, který bude dlouhodobě schopen dostát svým závazkům.

**Konkurence** využívá získané informace pro srovnání s vlastními výsledky, odhalení slabých a silných stránek konkurenčních podniků a tím upevnění svého umístění na trhu.

Výčet uživatelů finanční analýzy není úplný. Existuje celá řada zájemců o finanční analýzu, jako např. analytici, daňoví poradci, burzovní makléři, university, novináři, ale také nejširší veřejnost. Podnik nemá povinnost poskytovat externím uživatelům tyto informace, a pokud tak firma neučiní, staví se do nevýhodného postavení zejména ztrátou dobré pověsti a tím i konkurenceschopnosti. [2] [6]

### 3 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Nejdůležitějším zdrojem informací pro finanční analýzu je finanční účetnictví. Abychom mohli úspěšně zpracovat finanční analýzu, jsou nezbytné základní účetní výkazy jako rozvaha, výkaz zisku a ztrát, výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (cash flow). Od kvality použitých informací se odvíjí i kvalita výsledných informací finanční analýzy. Zdrojem údajů pro finanční analýzu jsou tedy nejen interní finanční výkazy, výroční zprávy, statistická šetření aj., ale také externí zdroje informací o jiným podnicích, které jsou důležité především pro srovnání s ostatními, zejména konkurenčními firmami.

#### 3.1 Rozvaha

Rozvaha neboli bilance ukazuje finanční situaci firmy. Její základní funkcí je poskytnout k určitému datu přehled o majetku podniku (aktivech), jeho struktuře a finančním krytí majetku (pasivech a vlastním kapitálu). Aktiva jsou zde uspořádána podle stupně likvidity a podle skupin majetkových složek. Aktiva uvádí přehled toho, co podnik vlastní (např. hotovost, zásoby) a co mu dluží další ekonomické subjekty (pohledávky, majetkové účasti). Pasiva jsou členěna na vlastní a cizí zdroje. Vlastní zdroje představují vlastní jmění (majetek akcionářů, akcionářský kapitál) naopak cizí zdroje ukazují, jakým způsobem jsou aktiva firmy financována, tzn. co firma dluží jiným ekonomickým subjektům (bankovní půjčky, obligace, závazky vůči dodavatelům).

#### 3.2 Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát neboli výsledovka poskytuje přehled o nákladech a výnosech na jednotlivé činnosti. Rozdíl mezi výnosy a náklady vytváří zisk, resp. ztrátu daného účetního období.

Výsledovka také slouží k posouzení schopnosti podniku zhodnocovat vložený kapitál. Umožňuje sledovat strukturu výsledku hospodaření v členění provozní, finanční a mimořádné činnosti. Sečtením výsledku hospodaření z provozní a finanční činnosti dostaneme výsledek hospodaření z běžné činnosti. Je ovšem nutné mít na paměti, že výnosové a nákladové položky se neopírají o skutečné hotovostní toky a proto ani čistý zisk neodráží čistou skutečnou hotovost získanou hospodařením podniku. [1] [5]



### 3.3 Výkaz cash flow

Cash flow je možné charakterizovat jako pohyb peněžních prostředků (jejich přírůstek a úbytek) podniku za určité časové období v souvislosti s jeho ekonomickou činností. Zatímco výkaz zisku a ztrát sleduje náklady a výnosy, cash flow se zaměřuje na příjmy a výdaje.

Pro finanční analýzu je důležitý zpětný pohled na finanční tok firmy a zjištění, zda firma byla schopna řídit své peněžní toky tak, aby měla vždy v každém okamžiku dostatek pohotových peněžních prostředků.

Cash flow můžeme kvantifikovat dvěma způsoby:

- přímou metodou, ve které se sledují jednotlivé položky na účtech peněžních prostředků. Pro finanční analýzu má tato metoda menší vypovídací schopnost.
- nepřímou metodou, která vychází ze zisku upraveného o nepeněžní operace a změny v rozvaze. [1] [3] [6]

### 3.4 Výroční zpráva

Výroční zpráva vypovídá o hospodářské a finanční situaci podniku za uplynulý rok. Účetní jednotka má povinnost zpřístupnit veřejnosti schválenou výroční zprávu.

Obsah výroční zprávy:

- základní údaje o společnosti
- účetní závěrka
- údaje o skutečnostech k účetní závěrce
- zpráva o auditu
- informace o dosavadním a předpokládaném vývoji činnosti účetní jednotky

### 3.5 Interní a externí finanční analýza

Z hlediska podkladů můžeme finanční analýzu rozdělit do dvou oblastí:

- **externí finanční analýza**, která využívá data běžně dostupná veřejnosti (rozvaha, výsledovka, výkaz cash flow a ostatní data, která společnost publikuje ve výroční zprávě, v člancích apod.)

- **interní finanční analýza**, která na rozdíl od externí finanční analýzy využívá údaje, které jsou považovány za tajné veřejnosti nepřístupné. Jsou přístupné pouze zaměstnancům a vedení společnosti. Pro manažery je tato analýza stejně důležitá, ne-li důležitější, než analýza externí.

Interní finanční analýzu provádějí zejména velké a středně velké firmy, většinou je předkládána měsíčně jako „zpráva pro vedení“.

Nejdůležitější součástí interní analýzy je analýza nákladů.

Hlavním rozlišením mezi interní a externí finanční analýzou je dostupnost podkladů pro analýzu. [3] [6]

## 4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

### 4.1 Základní přístupy finanční analýzy

Metody finanční analýzy můžeme rozdělit z různých úhlů pohledů. Existují však dva základní přístupy k finanční analýze, podle použitých metod a výchozích zpracovávaných dat, a to:

- **fundamentální analýza**, která je založena na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými i mimoekonomickými jevy, na zkušenostech odborníků, na jejich subjektivních odhadech i na citu pro situace a jejich trendy.
- **technická analýza**, využívá matematické a jiné algoritmizované metody ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným kvalitativním ekonomickým posouzením výsledků.

Metody technické analýzy můžeme dále rozdělit na metody elementární (pomocí absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů) a metody vyšší (matematicko-statistické, nestatistické metody). [6]

### 4.2 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutními ukazateli jsou údaje z účetních výkazů (položky rozvahy, výsledovky, výkazu cash-flow), které lze pro hodnocení použít přímo, bez nutnosti úprav. Využíváme je především k analýze vývojových trendů neboli horizontální analýze a k procentnímu rozboru neboli vertikální analýze.

#### 4.2.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza sleduje procentní změny určitých položek účetních výkazů v průběhu jednotlivých let. Zjišťujeme o kolik se absolutně změnila daná položka, tzn. rozdíl základního a běžného období. Změnu vyjádříme v procentech.

Existují dva způsoby srovnání:

- *časové* – poskytuje dynamický pohled na vývoj v podniku a zachycuje vývoj ukazatelů v čase. Časové srovnání je základem finanční analýzy.

- *prostorové* – porovnává různé podniky s podobným charakterem činnosti, velikostí a nejlépe i stejnou právní formou podnikání. Prostorové srovnání doplňuje časové srovnání. [6]

#### 4.2.2 Vertikální analýza

Cílem vertikální analýzy je určit, jak velký podíl na celku mají určité dílčí položky. Nejčastěji se provádí vertikální analýza rozvahy, možné je ji provádět i u výkazu zisků a ztrát.

Vertikální rozbor rozvahy analyzuje aktiva, kde zjišťuje především podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech, podíl oběžného majetku na celkových aktivech a podíl časového rozlišení na celkových aktivech. Podrobněji můžeme analyzovat dlouhodobý a oběžný majetek.

Vertikální analýza pasiv zjišťuje zejména podíl vlastního kapitálu, cizích zdrojů a časového rozlišení na celkových pasivech. Podrobněji se dále analyzuje vlastní kapitál a cizí zdroje.

Výhody a nevýhody finanční analýzy prováděné pomocí procentního rozboru shrnul Grünwald [2] následovně:

- je vhodný pro porovnání výkazů podniku v delším časovém období
- slouží pro porovnání výsledků podniku v rámci oboru jako celku
- slouží jako podklad pro srovnání podniku s podobnými podniky v oboru

K nevýhodám finanční analýzy prováděné pomocí procentního rozboru patří:

- rozbor neodhaluje příčiny změn
- absolutní základna pro výpočet ukazatelů se mění
- vykazované údaje mohou být obsahově nesrovnatelné

#### 4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Velmi významnou skupinou ukazatelů, se kterou se nejčastěji v rámci finanční analýzy pracuje, a která navazuje na absolutní ukazatele účetních výkazů, jsou vypočtené poměrové ukazatele. Ty jsou zaměřeny do všech oblastí výkonnosti firmy. Jejich struktura

i uspořádání se mohou lišit podle účelu, ke kterému jsou využívány. Poměrové ukazatele mají dvě formy:

- procentní (srovnává se podíl určité jednotlivé položky na celku, většinou se počítají automaticky),
- porovnávací (porovnání vybraného ukazatele většinou podle potřeb podniku). [8]

#### 4.3.1 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele vyjadřují míru užití cizího kapitálu při financování firmy. Soustředují se především na oblast dlouhodobého fungování firmy, na rozdíl od ukazatele likvidity a aktivity. Podnik využívá cizí kapitál, jestliže tato alternativa přinese větší výnos, než náklady spojené s cizím kapitálem. Využívání dluhu ovlivňuje jak riziko, tak výnosnost společnosti.

Základním ukazatelem zadluženosti je poměr mezi celkovými závazky a celkovými aktivy. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadluženost firmy a tím vyšší je riziko jak věřitelů, tak i akcionářů. [5] [8]

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{CZ}{CA} \quad (1)$$

Doplňkovým ukazatelem k ukazateli zadluženosti je koeficient samofinancování. Ukazuje poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Jejich součet se rovná 1, resp. 100 %. [5]

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{VK}{CA} \quad (2)$$

Dalším ukazatelem, který navazuje na předchozí dva poměrové ukazatele a je jejich kombinací je ukazatel míry zadluženosti vlastního kapitálu. Ukazuje poměr mezi celkovými závazky a vlastním kapitálem. [5]

$$\text{Míra zadluženosti vlastního kapitálu} = \frac{CZ}{VK} \quad (3)$$

Ukazatelem, který je převrácenou hodnotou k předchozímu ukazateli se nazývá míra finanční samostatnosti.

$$\text{Míra finanční samostatnosti} = \frac{VK}{CZ} \quad (4)$$

Jedním z nejčastěji používaných ukazatelů je ukazatel úrokového krytí, označovaný i jako ziskové úhrady úroku. Ukazuje kolikrát by vytvořeným provozním ziskem mohla firma uhradit úroky z úvěrů, které čerpá. Bývá často používán bankami při posouzení bonity klienta před poskytnutím úvěru. [6]

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{provozní zisk (=ZUD, EBIT)}}{\text{nákladové úroky}} \quad (5)$$

### 4.3.2 Ukazatele likvidity

Jednou ze základních podmínek úspěšného fungování podniku v podmínkách trhu je jeho trvalá platební schopnost. Tuto schopnost měří právě ukazatele likvidity. V souvislosti s platební schopností se setkáváme s pojmy solventnost, likvidita a likvidnost.

**Solventnost** je obecná schopnost podniku získat prostředky na úhradu svých závazků. Je to relativní přebytek hodnoty aktiv nad hodnotou závazků.

**Likviditou** je označována momentální schopnost uhradit splatné závazky. Je měřítkem krátkodobé nebo okamžité solventnosti.

**Likvidnost** označuje míru obtížnosti transformovat majetek do hotovostní formy, jak rychle je možné realizovat jejich přeměnu v hotové peníze. [6]

#### *Likvidita III. stupně (běžná)*

Ukazatel běžné likvidity vypovídá o tom, v jakém rozsahu jsou krátkodobé závazky pokryty krátkodobými aktivy. Je tedy měřítkem krátkodobé solventnosti podniku. Tento ukazatel má význam především pro krátkodobé věřitele podniku, kterým poskytuje informaci, do jaké míry jsou jejich krátkodobé investice chráněny hodnotou majetku.

Optimální hodnota běžné likvidity je od 1,5 do 2,5, někdy bývá tento ukazatel označován také „ukazatelem 2:1“. [1] [5] [6]

$$\text{Likvidita III. stupně} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (6)$$

**Likvidita II. stupně (pohotová)**

Z tohoto ukazatele je již odstraněn vliv nejméně likvidní části oběžných aktiv, tj. zásob, proto je také daleko praktičtější než předchozí ukazatel. Doporučená hodnota pohotové likvidity je mírně nad 1,0 (alespoň 1:1). [6]

$$\text{Likvidita II. stupně} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (7)$$

**Likvidita I. stupně (okamžitá)**

Tento ukazatel vypovídá o tom, nakolik je firma schopna svými nejlikvidnějšími aktivy uhradit své krátkodobé dluhy. Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje mezi 0,1 a 0,2. Vysoké hodnoty likvidity I. stupně jsou výhodné zejména pro věřitele, ale nevýhodné pro majitele a manažery firmy, protože značí nízkou výnosnost. [6]

$$\text{Likvidita I. stupně} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (8)$$

**4.3.3 Ukazatele rentability**

Rentabilita, neboli výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Tyto ukazatele patří do kategorie tzv. mezivýkazových poměrových ukazatelů, protože využívají údajů ze dvou účetních výkazů – objem kapitálu z rozvahy a velikost zisku z výkazu zisku a ztrát. [5]

Při výpočtech vycházíme z různých kategorií zisku:

ZUOD (EBDIT) = zisk před odečtením odpisů, úroků a daní

ZUD (EBIT) = zisk před odečtením úroků a daní

ZD (EBT) = zisk před zdaněním

Z (EAT) = čistý zisk (po zdanění) [6]

Rentabilita je měřítkem schopnosti podniku dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. V časovém porovnání by měly mít ukazatele rentability rostoucí tendenci.

$$\text{Rentabilita kapitálu obecně} = \frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}} \quad (9)$$

Ke zjišťování a měření rentability vloženého kapitálu se v praxi nejvíce využívají tyto ukazatele:

**Ukazatel rentability celkového kapitálu (ROA)**, který poměří zisk s celkovými aktivy investovanými do podniku bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány (zdroje vlastní nebo cizí). Ukazatel vyjadřuje efektivnost podniku a jeho produkční sílu.

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{ZUD}{CA} \times 100 \quad (10)$$

**Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE)** vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři nebo vlastníky podniku. Ukazatel je definován jako poměr čistého zisku a vlastního kapitálu. Hodnota tohoto ukazatele by měla být vyšší než míra výnosu z investování do bezrizikového kapitálu na finančním trhu.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{Z}{VK} \times 100 \quad (11)$$

**Rentabilita tržeb (ROS)** ukazuje jak je podnik ziskový ve vztahu k tržbám, jak je hospodárný. Ukazatele je třeba posuzovat v časové řadě, vhodné je i mezipodnikové srovnání. Příznivý je rostoucí trend.

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{Z}{\text{tržby}} \quad (12)$$

#### 4.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity informují, jak efektivně firma hospodaří se svými aktivy. Podklady pro výpočet těchto ukazatelů najdeme hned v několika účetních výkazech (v rozvaze a ve výsledovce), jedná se o tzv. mezivýkazové ukazatele.

Jedná se o ukazatele typu *rychlost obratu* (resp. *obratovost*) nebo *doba obratu*.

**Obratovost** můžeme definovat jako poměr tržeb a průměrného stavu zásob všeho druhu. Ukazatel vyjadřuje, kolikrát se daná položka za určité období využije při podnikání. [2] [6]

##### **Celková aktiva**

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \text{tržby/celková aktiva} \quad (13)$$

$$\text{Obrat stálých aktiv (DHM)} = \text{tržby/stálá aktiva} \quad (14)$$



$$\text{Obrat zásob} = \text{tržby/zásoby} \quad (15)$$

$$\text{Obrat pohledávek} = \text{tržby/pohledávky} \quad (16)$$

$$\text{Obrat závazků} = \text{tržby/závazky} \quad (17)$$

**Doba obratu** nám ukazuje počet dnů, za který se daná položka jednou obrátí.

$$\text{Doba obratu celkových aktiv} = (\text{celková aktiva/tržby}) \times 365 \quad (18)$$

$$\text{Doba obratu stálých aktiv} = (\text{stálá aktiva/tržby}) \times 365 \quad (19)$$

$$\text{Doba obratu zásob} = (\text{zásoby/tržby}) \times 365 \quad (20)$$

$$\text{Doba obratu pohledávek} = (\text{pohledávky/tržby}) \times 365 \quad (21)$$

$$\text{Doba obratu (splatnosti) závazků} = (\text{krátkodobé závazky/tržby}) \times 365 \quad (22)$$

## 4.4 Analýza rozdílových ukazatelů

### 4.4.1 Čistý pracovní kapitál

Ukazatel čistý pracovní kapitál je nejčastěji užívaným rozdílovým ukazatelem vypočtený jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky, resp. dluhy, neboť k samotným krátkodobým závazkům musíme přidat i běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci.

Velikost čistého pracovního kapitálu je významným indikátorem platební schopnosti podniku. Čím vyšší je čistý pracovní kapitál, tím větší by měla být při dostatečné likvidnosti jeho složek schopnost podniku hradit své finanční závazky. Nabývá-li tento ukazatel záporných hodnot, jedná se o tzv. nekrytý dluh. S ukazatelem čistého pracovního kapitálu jako mírou likvidity je třeba zacházet velmi obezřetně, protože může zahrnovat málo likvidní nebo dokonce dlouhodobě či trvale nelikvidní položky, jako např. nevymahatelné pohledávky, zastaralé neprodejně zásoby, neprodejně výrobky apod. Jeho výše může být také silně ovlivněna použitými způsoby oceňování jeho jednotlivých složek, hlavně majetku. Ne vždy tedy musí růst pracovního kapitálu znamenat i růst likvidity. [8]

$$\text{ČPK} = \text{oběžný majetek} - \text{krátkodobé závazky} \quad (23)$$

## 4.5 Souhrnné ukazatele

Hodnocení finanční analýzy na základě jednotlivých poměrových ukazatelů je téměř nemožné. Může to totiž vést k rozporuplným závěrům, neboť zatímco podle pozitivních

výsledků jedné skupiny ukazatelů můžeme usuzovat na dobrou finanční situaci firmy, jiná skupina ukazatelů se může vyvíjet negativně a signalizovat tak určité problémy účetní jednotky. Proto byly vytvořeny sady provázaných ukazatelů indikujících prostřednictvím jednoho globálního výstupu celkovou finanční situaci podniku. Tyto ukazatele označujeme jako souhrnné ukazatele.

Cílem těchto ukazatelů je jedním číslem vyjádřit finančně-ekonomickou situaci a výkonnost podniku a upozornit na případné ohrožení finančního zdraví. [4]

Tyto souhrnné ukazatele indikují zařazení firmy do jednoho ze tří až čtyř pásem, charakterizujících, zda se jedná o podprůměrnou, průměrnou nebo nadprůměrnou firmu.

#### 4.5.1 Altmanův index finančního zdraví

Altmanův index neboli Z-score model se pomocí metody diskriminační analýzy (statistická metoda spočívající v třídění objektů do dvou nebo více předem definovaných skupin podle určitých charakteristik) snaží stanovit určitou hranici, která by rozdělila podniky na společnosti s vysokou pravděpodobností bankrotu a společnosti, kterým nebezpečí bankrotu nehrozí.

Literatura uvádí dva možné typy výpočtu tohoto modelu, které se liší v hodnotách koeficientu.

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

Nová verze modelu z roku 1983, která je využita i v této analýze má následující tvar:

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

Altmanův model je založený na pěti poměrových ukazatelích a jim příslušných vahách:

$X_1$  = pracovní kapitál / celková aktiva

$X_2$  = nerozdělený zisk minulých let / celková aktiva

$X_3$  = zisk před zdaněním a úroky (EBIT) / aktiva celkem

$X_4$  = vlastní kapitál / cizí zdroje

$X_5$  = tržby / celková aktiva

#### Interpretace výsledků

Pokud je hodnota  $Z > 2,9$  jedná se o prosperující společnost, které nehrozí bankrot, jestliže je hodnota  $Z$  mezi 1,2 až 2,9 podnik se nachází v tzv. šedé zóně a je nutné jej dále analyzovat, pokud  $Z < 1,2$  má podnik velmi silné finanční problémy a hrozí bankrot.

Výhodou tohoto modelu je, že předpovídá bankroty asi dva roky před skutečným konkursem, s nižší přesností i do vzdálenější budoucnosti. [4]

#### 4.5.2 Indexy IN

Tyto ukazatelé umožňují komplexní závěr ohledně výkonnosti podniku a generují jednoznačný výrok. Některé vyhodnocují bankrotní situace, jiné ukazují na bonitu a tvorbu hodnoty podniku. Např. **index IN 01** a **IN 05** jsou bonitně-bankrotní indexy využívané především v průmyslu, **index IN 95** je indexem věřitelským.

V analytické části využívám k výpočtu **Index IN 99**, jelikož je tento index používán i ve společnosti ODI. **Index IN 99** je vlastnickým a bonitním indexem. Jedná se o index tvorby hodnoty pro vlastníka.

$$IN = - 0,017 X_1 + 4,573 X_2 + 0,481 X_3 + 0,015 X_4 \quad (26)$$

$X_1$  = celková aktiva / cizí zdroje

$X_2$  = zisk před zdaněním a úroky (EBIT) / celková aktiva

$X_3$  = celkové výnosy / celková aktiva

$X_4$  = oběžná aktiva / krátkodobá pasiva

#### Interpretace výsledků

$IN > 2,07$  podnik tvoří novou hodnotu pro vlastníka

$2,07 > IN > 1,42$  podnik spíše tvoří hodnotu pro vlastníka

$1,42 > IN > 1,089$  nelze určit, zda podnik tvoří či netvoří hodnotu pro vlastníka

$1,089 > IN > 0,684$  podnik spíše netvoří hodnotu pro vlastníka

$IN < 0,684$  podnik netvoří (ničí) hodnotu pro vlastníka

## **II ANALYTICKÁ ČÁST**

## 5 ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI

### 5.1 Profil společnosti

Společnost Ontario Die International (CZ) s.r.o. (dále jen ODI) vznikla v roce 1991. Původně existoval jen jeden podnik se sídlem ve Zlíně. V roce 2000 byl koupen 100% podíl ve společnosti Martin Miller, CS-Třebíč, spol. s r.o. Ta se následně přejmenovala na Ontario Die International (Třebíč, CZ), spol. s r.o. Dalším krokem ve změně podnikové struktury byla fúze obou zmíněných společností k 1.1.2004 – společnost v Třebíči zanikla. Od té doby existuje již jen jeden subjekt se sídlem ve Zlíně a pobočkami v Třebíči.

Výrobní závody ODI v České republice:

- *Zlín, Želechovice* – specializace zejména na výrobu sekacích nožů pro obuvnický a kožedělný průmysl. Díky ekonomické krizi a velmi špatným hospodářským výsledkům byla ukončena činnost výrobního závodu k poslednímu říjnu 2009.
- *Třebíč, ul. Fibichova* – specializace na výrobu sekacích nožů pro obuvnický průmysl
- *Třebíč, ul. Žďárského* – specializace vysekávacích nožů pro automobilový průmysl

ODI je 100% dceřinou společností ODI INTERNATIONAL Inc., se sídlem 235 Gage Avenue, Kitchener, Ontario, N2G 3W9 Kanada, založenou v roce 1923. Dnes má Ontario Die International své pobočky po celém světě – Kanada, USA, Mexiko, Česká republika a Čína.

### 5.2 Předmět činnosti

ODI je rodinná firma specializující se na výrobu vysekávacích nástrojů pro automobilový, obuvnický, gumárenský, kožedělný a textilní průmysl. Vysekávací nože se používají k sekání pro mnoho druhů materiálů jako jsou:

- kůže (k výrobě sedáků, obalů volantů a řadicích pák do luxusnějších aut, k výrobě obuvi)
- textilní materiály (k výrobě sedáků do aut)
- ostatní materiály (k výrobě izolací, airbagů a kobercových výplní do aut)

Obr. 1 Ukázka vysekávacích nožů společnosti ODI



ODI je také vlastníkem několika patentů pro sekací technologie – Dieverse, DieVac.

Dieverse nože - mají zejména využití v automobilovém průmyslu pro maximální úsporu vysekávaného materiálu, kdy tyto nože jsou namontovány na speciální překližky a zajišťují velkou variabilitu umístění těchto nožů. Dievac systém - stlačení sekaného materiálu ještě před jeho rozseknutím díky vytvoření vakua mezi jednotlivými vrstvami sekaného materiálu a tím znemožnění jakéhokoliv jeho pohybu a tím docílení vyšší kvality a přesnosti výseku.

ODI zaměstnává téměř cca 45 lidí v České republice. Více než 70% veškeré produkce je určeno pro export.

Od roku 2003 ODI vlastní certifikát ISO 9001:2000. V letošním roce úspěšně prošli recertifikačním auditem ISO 9001:2008.

### 5.3 SWOT analýza

Tab. 1 SWOT analýza podniku

<p><b>Silné stránky:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ spektrum nabízených druhů výrobků</li> <li>▪ technická a technologická úroveň</li> <li>▪ kvalita a rychlost dodání produktů k zákazníkovi</li> <li>▪ vlastní vývoj a výzkum</li> <li>▪ držitel patentů v oblasti sekací technologie</li> <li>▪ poradenství v oblasti sekání</li> <li>▪ stabilita firmy</li> </ul>	<p><b>Slabé stránky:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ cenová politika firmy</li> <li>▪ málo agresivní prosazení na trhu</li> <li>▪ nedostatečný marketing</li> <li>▪ příliš jednostranná specializace na jednoho zákazníka</li> </ul>
---	---

<b>Příležitosti:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ oslovení menších firem</li><li>▪ změna výrobního programu</li><li>▪ zavedení laserové technologie pro výrobu FIP produktů ( FIP- fix in the plate )</li></ul>	<b>Hrozby:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ konkurence</li><li>▪ odliv automobilového průmyslu</li><li>▪ stagnující obrat firmy</li><li>▪ zastaralá technologie – nahrazení sekání CNC a laserovými řezacími stroji</li></ul>
--	--

## 6 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

Ke zpracování analýzy absolutních ukazatelů jsou využívána data přímo z účetních výkazů, která pro použití finanční analýzy není nutné dále upravovat. Proto jsou tyto ukazatele označovány jako absolutní.

### 6.1 Analýza rozvahy

Při interpretaci vertikální a horizontální struktury rozvahy jsem vycházela ze zkrácené rozvahy. Analyzovala jsem hlavní skupiny aktiv a pasiv, podrobné rozborů vertikální i horizontální struktury aktiv a pasiv uvádím v přílohách P I. a P II.

#### 6.1.1 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza rozvahy (Tab. 2-4) nám ukazuje, jak se jednotlivé položky rozvahy podílely na celkových aktivech a pasivech v jednotlivých letech.

Tab. 2 Vertikální analýza položek majetkové a finanční struktury 2004 až 2005

Položka rozvahy	2004		2005	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%
<b>AKTIVA CELKEM</b>	83 754	100%	82 240	100%
Dlouhodobý majetek	26 837	32%	19 897	24%
Oběžná aktiva	56 735	68%	62 131	76%
Časové rozlišení	182	0%	212	0%
<b>PASIVA CELKEM</b>	83 754	100%	82 240	100%
Vlastní kapitál	60 714	72%	61 836	75%
Cizí zdroje	18 216	22%	17 960	22%
Krátkodobé závazky	18 216	22%	17 960	22%
Časové rozlišení	4 824	6%	2 444	3%

Zdroj: vlastní



Tab. 3 Vertikální analýza položek majetkové a finanční struktury 2006 až 2007

Položka rozvahy	2006		2007	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%
<b>AKTIVA CELKEM</b>	61 504	100%	43 143	100%
Dlouhodobý majetek	15 962	26%	13 390	31%
Oběžná aktiva	45 371	74%	29 604	69%
Časové rozlišení	171	0%	149	0%
<b>PASIVA CELKEM</b>	61 504	100%	43 143	100%
Vlastní kapitál	51 860	84%	34 363	80%
Cizí zdroje	9 082	15%	8 192	19%
Krátkodobé závazky	9 082	15%	8 192	19%
Časové rozlišení	562	1%	588	1%

Zdroj: vlastní

Tab. 4 Vertikální analýza položek majetkové a finanční struktury 2008 až 2009

Položka rozvahy	2008		2009	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%
<b>AKTIVA CELKEM</b>	37 213	100%	32 290	199%
Dlouhodobý majetek	11 667	31%	10 778	33%
Oběžná aktiva	25 374	68%	21 339	66%
Časové rozlišení	172	0%	173	1%
<b>PASIVA CELKEM</b>	37 213	100%	32 290	199%
Vlastní kapitál	30 241	81%	22 982	71%
Cizí zdroje	6 408	17%	9 044	28%
Krátkodobé závazky	6 408	17%	9 044	28%
Časové rozlišení	564	2%	264	1%

Zdroj: vlastní

Nejvýznamnější podíl na celkových aktivech zabírají oběžná aktiva (průměrně 70%), která jsou rozdělena téměř identicky mezi zásoby (průměrně 26%), krátkodobé pohledávky (20%) a krátkodobý finanční majetek (24%). Ze zásob tvoří hlavní položku nožovina – speciální ostrý plát tvrdé oceli, a děrovače.

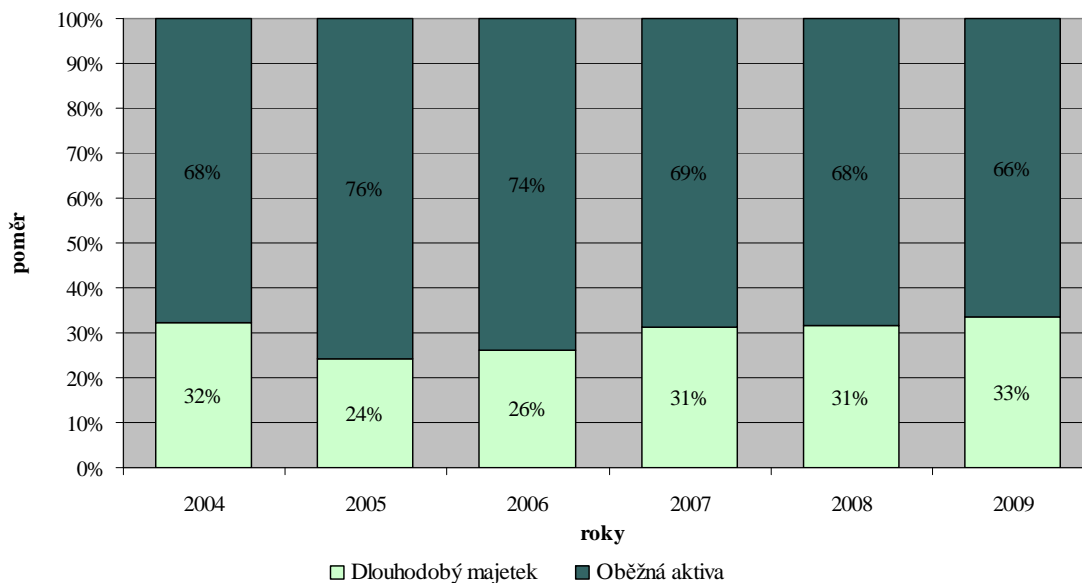
U pohledávek dochází ke snižování, které je způsobeno postupným ukončováním konkurzů na obuvnické společnosti, které tvořily významnou část nesplacených faktur.

Krátkodobý finanční majetek, zejména vysoký stav peněžních prostředků na účtech (až do roku 2006) souvisí s existencí 4 bankovních účtů, vždy EUR a CZK účet pro každou

pobočku. Od roku 2007 se peněžní prostředky snížily na polovinu z důvodu výplaty podílů na zisku mateřské společnosti v Kanadě. Na celkových pasivech má nejvýznamnější podíl vlastní kapitál (77%). Cizí zdroje jsou využívány v malé míře (průměrně 21%).

Graf č. 1 vyjadřuje poměr dlouhodobého a oběžného majetku k celkovým aktivům ke konci příslušného roku.

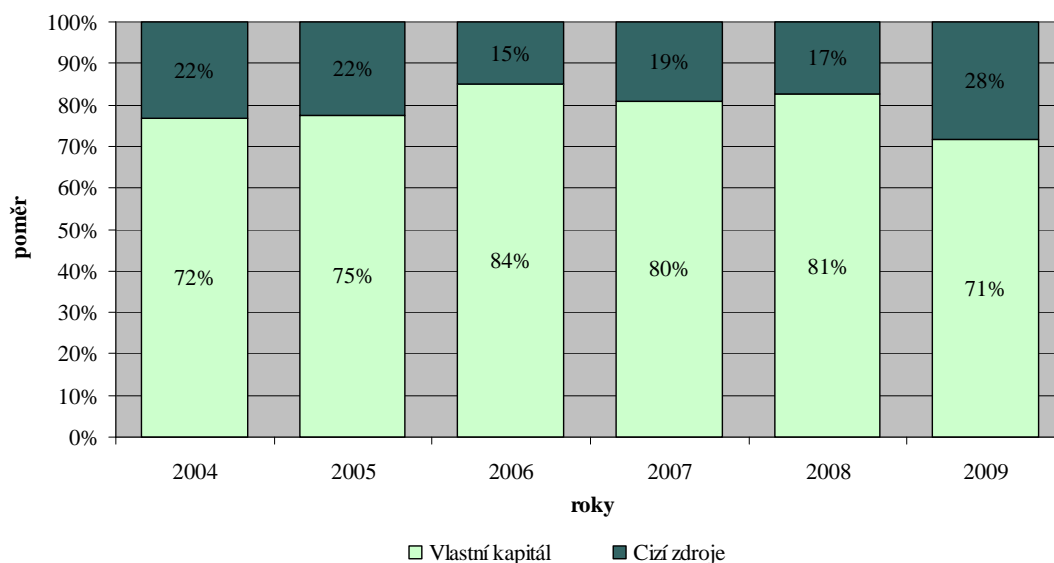
*Graf 1 Vývoj hlavních druhů aktiv v čase*



Zdroj: vlastní

Vývoj hlavních druhů pasiv, poměr vlastního kapitálu a cizích zdrojů, je znázorněn v následujícím grafu.

*Graf 2 Vývoj hlavních druhů pasiv v čase*



### 6.1.2 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza nám umožňuje změřit absolutní i procentní změny jednotlivých položek rozvahy oproti předcházejícím obdobím. Horizontální analýza hlavních položek majetkové a finanční struktury je znázorněna v následujících tabulkách (Tab. 5-7).

Z tabulek je patrná tendence v těchto oblastech:

- každým rokem klesá úhrn aktiv a pasiv, což je způsobeno pravidelnými účetními ztrátami od roku 2006,
- z aktiv sledujeme největší pokles u oběžného majetku. Jak již bylo popsáno dříve, důvodem je pokles u pohledávek a snížení peněžních prostředků,
- z pasiv klesá razantně vlastní kapitál.

Tab. 5 Horizontální analýza položek majetkové a finanční struktury 2004 až 2006

Položka rozvahy	změna 2005/2004		změna 2006/2005	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%
<b>AKTIVA CELKEM</b>	-1 514	-1,81%	-20 736	-25,21%
Dlouhodobý majetek	-6 940	-25,86%	-3 935	-19,78%
Oběžná aktiva	5 396	9,51%	-16 760	-26,98%
Časové rozlišení	30	16,48%	-41	-19,34%
<b>PASIVA CELKEM</b>	-1 514	-1,81%	-20 736	-25,21%
Vlastní kapitál	1 122	1,85%	-9 976	-16,13%
Cizí zdroje	-256	-1,40%	-8 878	-49,43%
Časové rozlišení	-2 380	-49,34%	-1 882	-77,00%

Zdroj: vlastní

Tab. 6 Horizontální analýza položek majetkové a finanční struktury 2006 až 2008

Položka rozvahy	změna 2007/2006		změna 2008/2007	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%
<b>AKTIVA CELKEM</b>	-18 361	-29,85%	-5 930	-13,74%
Dlouhodobý majetek	-2 572	-16,11%	-1 723	-12,87%
Oběžná aktiva	-15 767	-34,75%	-4 230	-14,29%
Časové rozlišení	-22	-12,87%	23	15,44%
<b>PASIVA CELKEM</b>	-18 361	-29,85%	-5 930	-13,74%
Vlastní kapitál	-17 497	-33,74%	-4 122	-12,00%
Cizí zdroje	-890	-9,79%	-1 784	-21,78%
Časové rozlišení	26	4,63%	-24	-4,08%

Zdroj: vlastní

Tab. 7 Horizontální analýza položek majetkové a finanční struktury 2008 až 2009

Položka rozvahy	změna 2009/2008	
	tis. Kč	%
<b>AKTIVA CELKEM</b>	-4 923	-13,23%
Dlouhodobý majetek	-889	-7,62%
Oběžná aktiva	-4 035	-15,90%
Časové rozlišení	1	0,58%
<b>PASIVA CELKEM</b>	-4 923	-13,23%
Vlastní kapitál	-7 259	-24,00%
Cizí zdroje	2 636	41,14%
Časové rozlišení	-300	-53,19%

Zdroj: vlastní

## 6.2 Analýza výkazu zisku a ztrát

### 6.2.1 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát vyjadřuje poměr jednotlivých položek nákladů na celkových nákladech a poměr jednotlivých druhů tržeb na celkových tržbách.

Největší nákladovou položkou v celém časovém období je výkonová spotřeba (průměrně 49%), která je dána výrobním charakterem firmy. V průběhu času má však klesající tendenci. Druhou významnou položkou jsou osobní náklady (průměrně 34,8%).

Největší část výnosů tvoří výkony (průměrně 87,4%), což je typické především pro výrobní podniky. U tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb však došlo k prudkému poklesu od roku 2004 do roku 2009, což bylo zapříčiněno jednak krizí a poklesem výroby v obuvnickém průmyslu, ale také v průmyslu automobilním, pro který je charakteristická kontrola nákladů a tlak na jejich snižování. Do popředí se dostává odlišná technologie (tzv. cuttery – stroje na řezání materiálu, nikoli sekání na velkých lisech). Oba tyto důvody způsobily výrazný pokles vyrobených nožů.

Naopak tržby za zboží tvořily vždy okrajovou činnost podniku. V roce 2004 sice prodané zboží představuje významný podíl (38 mil. Kč), ale ve skutečnosti se nejedná o klasické zboží nakoupené od externích dodavatelů, ale o sekací nože vyrobené ve výrobních závodech v Třebíči a prodané třetím subjektům přes centrálu ve Zlíně (z pohledu účetnictví byla tato operace zachycena na účtech – Nákup a Prodej zboží).

Tab. 8 Vertikální analýza výnosů a nákladů podniku v letech 2004 až 2005

Položka výkazu zisku a ztráty	2004		2005	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Náklady vynaložené na prodané zboží	21 151	17,06%	135	0,13%
Výkonová spotřeba	61 644	49,73%	64 024	60,61%
Osobní náklady	22 998	18,55%	25 563	24,20%
Daně a poplatky	74	0,06%	37	0,04%
Odpisy DNM a DHM	6 068	4,89%	7 000	6,63%
Zůst. cena prodaného DM a materiálu	3 760	3,03%	2 504	2,37%
Změna stavu rezerv a opravných položek	14	0,01%	-697	-0,66%
Ostatní provozní náklady	538	0,43%	1 993	1,89%
Ostatní finanční náklady	3 648	2,94%	4 594	4,35%
Daň z příjmů za běžnou činnost	4 070	3,28%	476	0,45%
<b>NÁKLADY CELKEM</b>	<b>123 965</b>	<b>100,00%</b>	<b>105 629</b>	<b>100,00%</b>
Tržby za prodej zboží	37 896	27,86%	156	0,15%
Výkony	86 144	63,33%	102 376	95,90%
Tržby z prodeje DHM a materiálu	6 545	4,81%	2 977	2,79%
Ostatní provozní výnosy	4 188	3,08%	40	0,04%
Výnosové úroky	99	0,07%	77	0,07%
Ostatní finanční výnosy	1 147	0,84%	1 125	1,05%
Mimořádné výnosy	0	0,00%	0	0,00%
<b>VÝNOSY CELKEM</b>	<b>136 019</b>	<b>100,00%</b>	<b>106 751</b>	<b>100,00%</b>

Zdroj: vlastní

Tab. 9 Vertikální analýza výnosů a nákladů podniku v letech 2006 až 2007

Položka výkazu zisku a ztráty	2006		2007	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Náklady vynaložené na prodané zboží	60	0,09%	194	0,31%
Výkonová spotřeba	35 258	50,03%	30 686	49,58%
Osobní náklady	24 607	34,91%	23 706	38,30%
Daně a poplatky	141	0,20%	38	0,06%
Odpisy DNM a DHM	4 660	6,61%	2 610	4,22%
Zúst. cena prodaného DM a materiálu	2 734	3,88%	2 673	4,32%
Změna stavu rezerv a opravných položek	263	0,37%	-228	-0,37%
Ostatní provozní náklady	794	1,13%	563	0,91%
Ostatní finanční náklady	1 961	2,78%	1 624	2,62%
Daň z příjmů za běžnou činnost	0	0,00%	23	0,04%
<b>NÁKLADY CELKEM</b>	<b>70 478</b>	<b>100,00%</b>	<b>61 889</b>	<b>100,00%</b>
Tržby za prodej zboží	130	0,21%	160	0,28%
Výkony	54 986	90,88%	52 278	90,30%
Tržby z prodeje DHM a materiálu	4 236	7,00%	2 954	5,10%
Ostatní provozní výnosy	443	0,73%	139	0,24%
Výnosové úroky	107	0,18%	81	0,14%
Ostatní finanční výnosy	599	0,99%	525	0,91%
Mimořádné výnosy	0	0,00%	1 755	3,03%
<b>VÝNOSY CELKEM</b>	<b>60 501</b>	<b>100,00%</b>	<b>57 892</b>	<b>100,00%</b>

Zdroj: vlastní

Tab. 10 Vertikální analýza výnosů a nákladů podniku v letech 2008 až 2009

Položka výkazu zisku a ztráty	2008		2009	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Náklady vynaložené na prodané zboží	98	0,21%	0	0,00%
Výkonová spotřeba	20 783	43,76%	15 606	40,19%
Osobní náklady	21 294	44,83%	18 524	47,71%
Daně a poplatky	39	0,08%	76	0,20%
Odpisy DNM a DHM	2 031	4,28%	1 598	4,12%
Zůst. cena prodaného DM a materiálu	1 039	2,19%	505	1,30%
Změna stavu rezerv a opravných položek	-754	-1,59%	869	2,24%
Ostatní provozní náklady	1 245	2,62%	614	1,58%
Ostatní finanční náklady	1 722	3,63%	1 037	2,67%
Daň z příjmů za běžnou činnost	0	0,00%	0	0,00%
<b>NÁKLADY CELKEM</b>	<b>47 497</b>	<b>100,00%</b>	<b>38 829</b>	<b>100,00%</b>
Tržby za prodej zboží	108	0,25%	0	0,00%
Výkony	38 653	89,11%	29969	94,93%
Tržby z prodeje DHM a materiálu	1 377	3,17%	613	1,94%
Ostatní provozní výnosy	1 905	4,39%	320	1,01%
Výnosové úroky	17	0,04%	5	0,02%
Ostatní finanční výnosy	1 315	3,03%	662	2,10%
Mimořádné výnosy	0	0,00%	0	0,00%
<b>VÝNOSY CELKEM</b>	<b>43 375</b>	<b>100,00%</b>	<b>31 569</b>	<b>100,00%</b>

Zdroj: vlastní

### 6.2.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Následující tabulky (Tab. 11–13) ukazují přehled meziročních změn u různých druhů nákladů a výnosů ve sledovaném období.

Tab. 11 Horizontální analýza výnosů a nákladů podniku v letech 2004 až 2006

Položka výkazu zisku a ztráty	změna 2005/2004		změna 2006/2005	
	absolutní	%	absolutní	%
Náklady vynaložené na prodané zboží	-21 016	-99,36%	-75	-55,56%
Výkonová spotřeba	2 380	3,86%	-28 766	-44,93%
Osobní náklady	2 565	11,15%	-956	-3,74%
Daně a poplatky	-37	-50,00%	104	281,08%
Odpisy DNM a DHM	932	15,36%	-2 340	-33,43%
Zůst. cena prodaného DHM a materiálu	-1 256	-33,40%	230	9,19%
Změna stavu rezerv a OP	-711	-5078,57%	960	-137,73%
Ostatní provozní náklady	1 455	270,45%	-1 199	-60,16%
Ostatní finanční náklady	946	25,93%	-2 633	-57,31%
Daň z příjmů za běžnou činnost	-3 594	-88,30%	-476	-100,00%
<b>NÁKLADY CELKEM</b>	<b>-18 336</b>	<b>-14,79%</b>	<b>-35 151</b>	<b>-33,28%</b>
Tržby za prodej zboží	-37 740	-99,59%	-26	-16,67%
Výkony	16 232	18,84%	-47 390	-46,29%
Tržby z prodeje DHM a materiálu	-3 568	-54,51%	1 259	42,29%
Ostatní provozní výnosy	-4 148	-99,04%	403	1007,50%
Výnosové úroky	-22	-22,22%	30	38,96%
Ostatní finanční výnosy	-22	-1,92%	-526	-46,76%
Mimořádné výnosy	0	0,00%	0	0,00%
<b>VÝNOSY CELKEM</b>	<b>-29 268</b>	<b>-21,52%</b>	<b>-46 250</b>	<b>-43,33%</b>

Zdroj: vlastní



Tab. 12 Horizontální analýza výnosů a nákladů podniku v letech 2006 až 2008

Položka výkazu zisku a ztráty	změna 2007/2006		změna 2008/2007	
	absolutní	%	absolutní	%
Náklady vynaložené na prodané zboží	134	223,33%	-96	-49,48%
Výkonová spotřeba	-4 572	-12,97%	-9 903	-32,27%
Osobní náklady	-901	-3,66%	-2 412	-10,17%
Daně a poplatky	-103	-73,05%	1	2,63%
Odpisy DNM a DHM	-2 050	-43,99%	-579	-22,18%
Zůst. cena prodaného DHM a materiálu	-61	-2,23%	-1 634	-61,13%
Změna stavu rezerv a opr. položek	-491	-186,69%	-526	230,70%
Ostatní provozní náklady	-231	-29,09%	682	121,14%
Ostatní finanční náklady	-337	-17,19%	98	6,03%
Daň z příjmů za běžnou činnost	23	0,00%	-23	-100,00%
<b>NÁKLADY CELKEM</b>	<b>-8 589</b>	<b>-12,19%</b>	<b>-14 392</b>	<b>-23,25%</b>
Tržby za prodej zboží	30	23,08%	-52	-32,50%
Výkony	-2 708	-4,92%	-13 625	-26,06%
Tržby z prodeje DHM a materiálu	-1 282	-30,26%	-1 577	-53,39%
Ostatní provozní výnosy	-304	-68,62%	1 766	1270,50%
Výnosové úroky	-26	-24,30%	-64	-79,01%
Ostatní finanční výnosy	-74	-12,35%	790	150,48%
Mimořádné výnosy	1 755	0,00%	-1 755	-100,00%
<b>VÝNOSY CELKEM</b>	<b>-2 609</b>	<b>-4,31%</b>	<b>-14 517</b>	<b>-25,08%</b>

Zdroj: vlastní

Tab. 13 Horizontální analýza výnosů a nákladů podniku v letech 2008 až 2009

Položka výkazu zisku a ztráty	změna 2009/2008	
	absolutní	%
Náklady vynaložené na prodané zboží	-98	-100,00%
Výkonová spotřeba	-5 177	-24,91%
Osobní náklady	-2 770	-13,01%
Daně a poplatky	37	94,87%
Odpisy DNM a DHM	-433	-21,32%
Zúst. cena prodaného DHM a materiálu	-534	-51,40%
Změna stavu rezerv a opr. položek	1 623	-215,25%
Ostatní provozní náklady	-631	-50,68%
Ostatní finanční náklady	-685	-39,78%
Daň z příjmů za běžnou činnost	0	0,00%
<b>NÁKLADY CELKEM</b>	<b>-8 668</b>	<b>-18,25%</b>
Tržby za prodej zboží	-108	-100,00%
Výkony	-8 684	-22,47%
Tržby z prodeje DHM a materiálu	-764	-55,48%
Ostatní provozní výnosy	-1 585	-83,20%
Výnosové úroky	-12	-70,59%
Ostatní finanční výnosy	-653	-49,66%
Mimořádné výnosy	0	0,00%
<b>VÝNOSY CELKEM</b>	<b>-11 806</b>	<b>-27,22%</b>

Zdroj: vlastní

### 6.2.3 Vývoj hospodářského výsledku

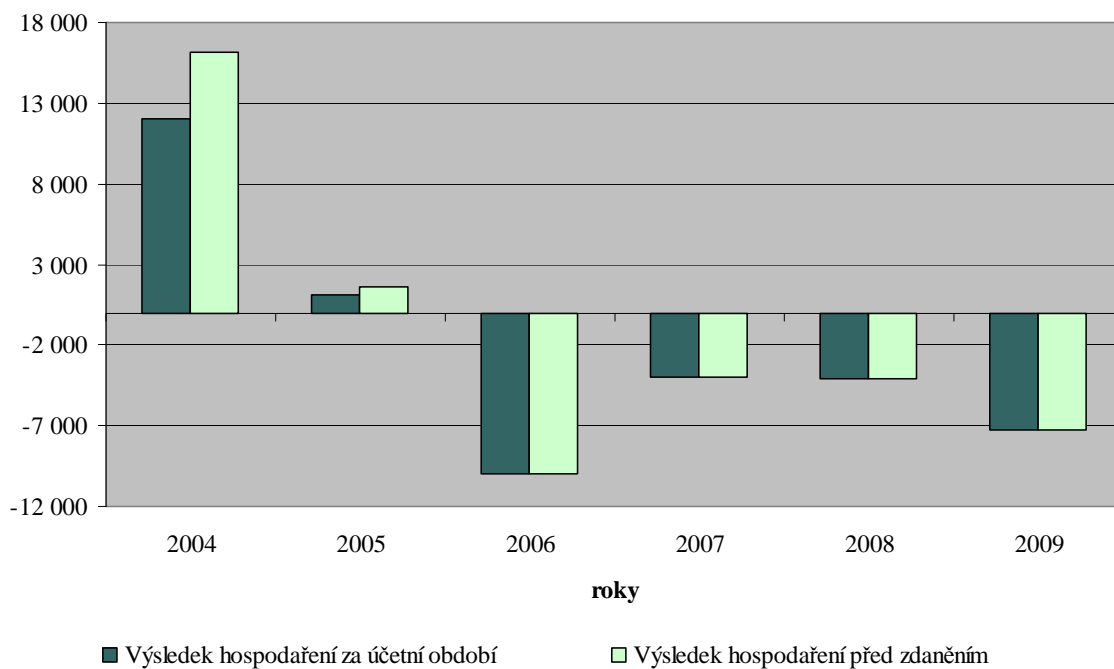
Vývoj výsledku hospodaření je zachycen v následující tabulce (Tab. 14). Kromě roků 2004 a 2005 dosahují ztráty opravdu významných hodnot a jen díky vysokým ziskům z let 2005 a dříve je vlastní jmění společnosti stále kladné. Velkou výhodou ODI je silné zázemí mateřské společnosti v Kanadě, která je schopna pokrýt vzniklé ztráty. Světová finanční krize se objevila v roce 2008 a pokračovala i rok poté. Avšak ztráty ODI se objevují již od roku 2006. Znamená to, že výkonnost je ovlivněna výrazně vnitřní strukturou firmy – špatná struktura nákladů, nízké výnosy. Pokud nedojde k analýze a nápravě, ani po skončení krize nemůže být tvořen zisk.

Tab. 14 Vývoj hospodářského výsledku podniku v letech 2004 až 2009

	2004	2005	2006	2007	2008	2009
VH za účetní období	12 054	1 122	-9 977	-3 997	-4 122	-7 260
VH před zdaněním	16 124	1 598	-9 977	-3 974	-4 122	-7 260

Zdroj: vlastní

Graf 3 Vývoj hospodářského výsledku podniku



Zdroj: vlastní

### 6.3 Analýza peněžních toků

Vývoj cash flow je uveden v následující tabulce (Tab. 15, Tab. 16) ve zkrácené podobě, kde je rozdělen podle činností na CF provozní, investiční a finanční. Pohyb peněžních toků kopíruje vývoj v rozvaze a výsledovce. Z tabulky je zřejmý výrazný pokles toku z provozní činnosti, nízká investiční a finanční aktivita, ale i tak je peněžní stav každý rok dostatečný. Záporný peněžní tok z provozní činnosti souvisí se záporným výsledkem hospodaření za příslušný rok. Hodnoty CF z finanční činnosti ovlivnily v roce 2004 výplata podílu na zisku ve výši 20 mil. Kč a v roce 2007 ve výši 13,5 mil. Kč.

Tab. 15 Vývoj toků peněžní hotovosti podniku 2004 až 2006

	2004	2005	2006
Počáteční stav peněž. prostředků a ekvivalentů	25 384	21 110	27 960
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	22 136	6 882	-9 652
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-6 410	-32	115
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-20 000	0	0
Čistá změna peněž. prostředků a ekvivalentů	-4 274	6 850	-9 537
Konečný stav peněž. prostředků a ekvivalentů	21 110	27 960	18 423

Zdroj: vlastní

Tab. 16 Vývoj toků peněžní hotovosti podniku 2007 až 2009

	2007	2008	2009
Počáteční stav peněž. prostředků a ekvivalentů	18 423	9 215	8 157
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	4 230	-759	-2 986
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	62	-299	-715
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-13 500	0	0
Čistá změna peněž. prostředků a ekvivalentů	-9 208	-1 058	-3 701
Konečný stav peněž. prostředků a ekvivalentů	9 215	8 157	4 456

Zdroj: vlastní

## 7 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

### 7.1 Analýza pracovního kapitálu

Výše pracovního kapitálu se ve sledovaných letech snižuje, což odpovídá celkovému vývoji finančních údajů. Hlavní příčinou poklesu je snížení peněžních prostředků a pohledávek. Výše pracovního kapitálu je významným indikátorem platební schopnosti společnosti, předpokládáme-li, že jednotlivé složky oběžných aktiv jsou dostatečně likvidní.

*Tab. 17 Čistý pracovní kapitál podniku v letech 2004 až 2006*

	2004	2005	2006
Oběžná aktiva	56 735	62 131	45 371
Zásoby	19 142	16 963	15 174
Pohledávky	16 483	17 208	11 774
Krátkodobý finanční majetek	21 110	27 960	18 423
Krátkodobé závazky	18 216	17 960	9 082
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	<b>38 519</b>	<b>44 171</b>	<b>36 289</b>

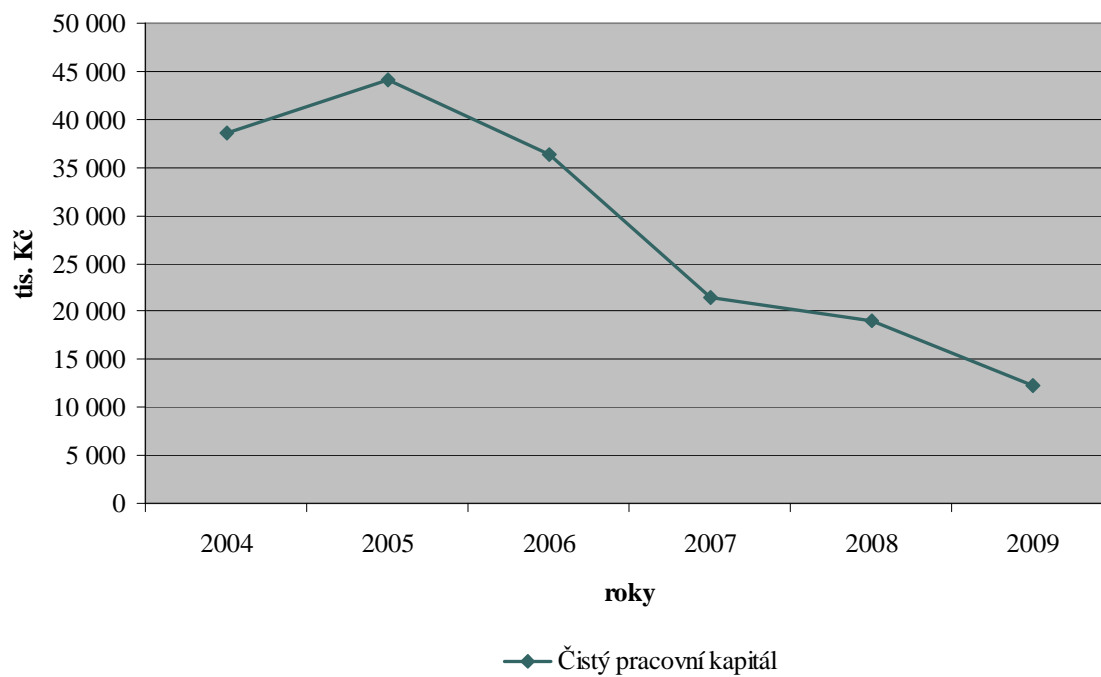
Zdroj: vlastní

*Tab. 18 Čistý pracovní kapitál podniku v letech 2007 až 2009*

	2007	2008	2009
Oběžná aktiva	29 604	25 374	21 339
Zásoby	11 117	11 101	10 431
Pohledávky	9 272	6 116	6 452
Krátkodobý finanční majetek	9 215	8 157	4 456
Krátkodobé závazky	8 192	6 408	9 044
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	<b>21 412</b>	<b>18 966</b>	<b>12 295</b>

Zdroj: vlastní

Graf 4 Vývoj čistého pracovního kapitálu podniku



Zdroj: vlastní

## 8 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

### 8.1 Analýza zadluženosti

Ukazatel věřitelského rizika nám vyjadřuje procento aktiv, která jsou financována cizími zdroji. Vývoj tohoto ukazatele u společnosti ODI má příznivý charakter z hlediska věřitelů, podnik má nízkou míru zadlužení. Hodnota tohoto ukazatele ve sledovaném období je relativně stabilní, průměrně 20,4%.

Ukazatel samofinancování doplňuje předchozí ukazatel věřitelského rizika. Tato veličina nám ukazuje do jaké míry se vlastníci, resp. společnost sama podílí na financování svých aktiv. V roce 2006 dosáhla společnost téměř 84% samofinancování, průměrně pak 77%. Vysoká hodnota tohoto ukazatele znamená vysokou stabilitu podniku, ale přináší naopak nižší rentabilitu.

Hodnoty podílu cizího a vlastního kapitálu jsou opět velice důležité pro věřitele společnosti. Zde můžeme vidět, že podíl cizích zdrojů k vlastnímu jmění do roku 2006 klesá, v roce 2009 došlo k mírnému nárůstu.

Společnost ODI neměla ve sledovaném období žádné nákladové úroky, proto zde neuvádím ukazatel úrokového krytí.

*Tab. 19 Struktura a vývoj ukazatelů zadluženosti podniku v letech 2004 až 2006*

Položky z rozvahy a výsledovky	2004	2005	2006
Aktiva celkem	83 754	82 240	61 504
Vlastní kapitál	60 714	61 836	51 860
Cizí zdroje	18 216	17 960	9 082
Zisk před úroky a daněmi	16 124	1 598	-9 977
Nákladové úroky	0	0	0
<b>Ukazatele zadluženosti</b>			
Ukazatel věřitelského rizika	21,75%	21,84%	14,77%
Koeficient samofinancování	72,49%	75,19%	84,32%
Míra zadluženosti vlastního kapitálu	0,30	0,29	0,18
Míra finanční samostatnosti	3,33	3,44	5,71

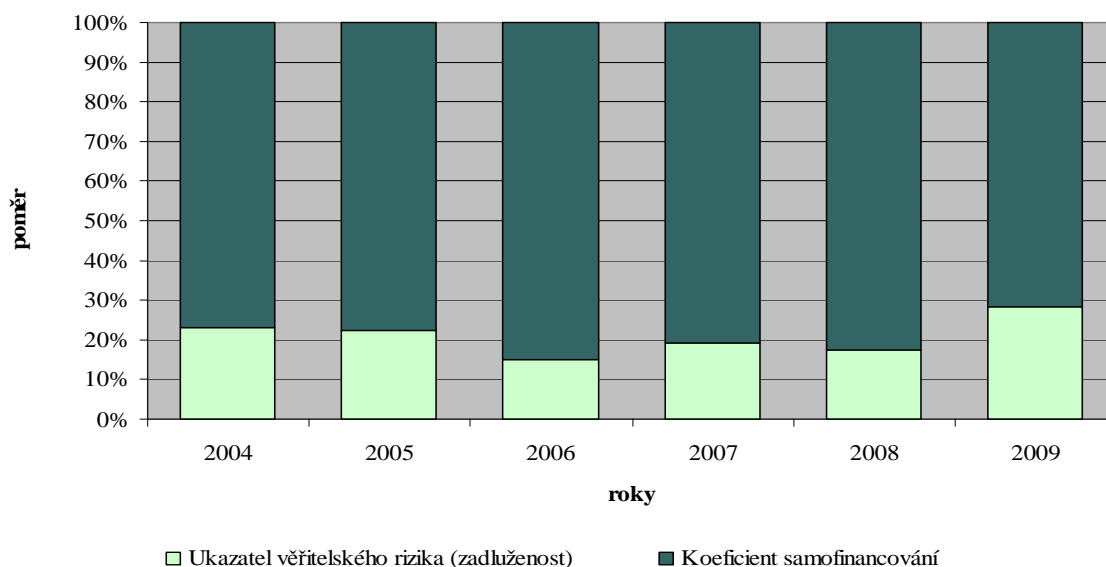
Zdroj: vlastní

Tab. 20 Struktura a vývoj ukazatelů zadluženosti podniku v letech 2007 až 2009

Položky z rozvahy a výsledovky	2007	2008	2009
Aktiva celkem	43 143	37 213	32 290
Vlastní kapitál	34 363	30 241	22 982
Cizí zdroje	8 192	6 408	9 044
Zisk před úroky a daněmi	-5 729	-4 122	-7 260
Nákladové úroky	0	0	0
<b>Ukazatele zadluženosti</b>			
Ukazatel věřitelského rizika	18,99%	17,22%	28,01%
Koeficient samofinancování	79,65%	81,26%	71,17%
Míra zadluženosti vlastního kapitálu	0,24	21,19%	0,39
Míra finanční samostatnosti	4,19	4,72	2,54

Zdroj: vlastní

Graf 5 Vývoj ukazatele zadluženosti a koeficientu samofinancování podniku



Zdroj: vlastní

## 8.2 Analýza likvidity

Analýza likvidity ve svých ukazatelích již zohledňuje složení a strukturu aktiv podniku, na rozdíl od čistého pracovního kapitálu, což umožňuje analyzovat společnost přesněji.

Ukazatel běžné likvidity ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Znamená to, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil



veškerá oběžná aktiva v hotovost. Běžná likvidita se u společnosti ve sledovaném období neustále zlepšuje. Např. k 31.12.2007 pokrývají oběžná aktiva 3,7x krátkodobé závazky. V případě, že by společnost převedla svá aktiva na peníze, dokázala by uspokojit své věřitele. Ukazatel pohotovosti likvidity je očištěn o nejméně likvidní položky oběžných aktiv (zásoby). I zde spatřujeme pozitivní vývoj ukazatele, nicméně maximalizace ukazatele není žádoucí.

Okamžitá likvidita vyjadřuje jakým způsobem je firma schopna splatit své obchodní dluhy finančními prostředky v pokladně a na bankovních účtech. Tento ukazatel je považován za nejpřesnější, jelikož peníze jsou nejlikvidnějšími aktivy. Okamžitá likvidita podniku vykazuje velmi vysoké hodnoty ve srovnání s doporučenými hodnotami. Obecně doporučená hodnota je 0,2.

Tab. 21 Struktura a vývoj ukazatelů likvidity podniku v letech 2004 až 2006

Položky z rozvahy	2004	2005	2006
Oběžná aktiva	56 735	62 131	45 371
Zásoby	19 142	16 963	15 174
Pohledávky	16 483	17 208	11 774
Krátkodobý finanční majetek	21 110	27 960	18 423
Krátkodobé závazky	18 216	17 960	9 082
<b>Ukazatele likvidity</b>			
Běžná likvidita	3,11	3,46	5,00
Pohotová likvidita	2,06	2,51	3,32
Okamžitá likvidita	1,16	1,56	2,03

Zdroj: vlastní

Tab. 22 Struktura a vývoj ukazatelů likvidity podniku v letech 2007 až 2009

Položky z rozvahy	2007	2008	2009
Oběžná aktiva	29 604	25 374	21 339
Zásoby	11 117	11 101	10 431
Pohledávky	9 272	6 116	6 452
Krátkodobý finanční majetek	9 215	8 157	4 456
Krátkodobé závazky	8 192	6 408	9 044
<b>Ukazatele likvidity</b>			
Běžná likvidita	3,61	3,96	2,36
Pohotová likvidita	2,26	2,23	1,21
Okamžitá likvidita	1,12	1,27	0,49

Zdroj: vlastní

### 8.3 Analýza aktivity

Obecně se aktivita ODI zhoršuje, hlavním důvodem jsou opět tržby, které jsou ve většině ukazatelů použity.

Obrátkovost aktiv má klesající charakter. Nejlepších hodnot bylo vykázáno v roce 2004 jak u obrátivosti celkových aktiv, tak u obrátivosti pohledávek.

Opak je u obrátu závazků, sledujeme mírný vzestup. Jak je popsáno v analytické části, obrátkovost zásob bude vždy nižší než standardní vzhledem k velkému počtu druhů materiálu, které se nemusí používat pravidelně, avšak ODI je musí držet na skladě pro případné budoucí záruční a pozáruční opravy.

Zrcadlově k obrátkovosti je doba obrátu aktiv ve dnech - postupně se prodlužuje.

Z interních zdrojů je známo, že práce s pohledávkami se zlepšila a společnost si nyní více hlídá zákazníky a splatnosti faktur. Tudíž hlavní směřování interního controllingu by mělo být u zásob a krátkodobých závazků. Přesto vzhledem k světové krizi nesmí zůstat pohledávky stranou.

Tab. 23 Struktura a vývoj ukazatelů aktivity podniku v letech 2004 až 2006

Položky z rozvahy a výsledovky	2004	2005	2006
Aktiva celkem	83 754	82 240	61 504
DHM (stálá aktiva)	26 837	19 897	15 962
Zásoby	19 142	16 963	15 174
Krátkodobé pohledávky	16 420	17 185	11 751
Krátkodobé závazky	18 216	17 960	9 082
Tržby celkem	131 213	105 681	60 043
<b>Ukazatele obrátivosti</b>			
Obrat celkových aktiv	1,57	1,29	0,98
Obrat DHM	4,89	5,31	3,76
Obrat zásob	6,85	6,23	3,96
Obrat pohledávek	7,99	6,15	5,11
Obrat závazků	7,20	5,88	6,61
<b>Ukazatele doby obrátu</b>			
Doba obrátu celkových aktiv	233	284	374
Doba obrátu DHM	75	69	97
Doba obrátu zásob	53	59	92
Doba obrátu pohledávek	46	59	71
Doba obrátu závazků	51	62	55

Zdroj: vlastní

Tab. 24 Struktura a vývoj ukazatelů aktivity podniku v letech 2007 až 2009

Položky z rozvahy a výsledovky	2007	2008	2009
Aktiva celkem	43 143	37 213	32 290
DHM (stálá aktiva)	13 390	11 667	10 778
Zásoby	11 117	11 101	10 431
Krátkodobé pohledávky	9 272	6 116	6 452
Krátkodobé závazky	8 192	6 408	9 044
Tržby celkem	55 453	40 169	30 671
<b>Ukazatele obratovosti</b>			
Obrat celkových aktiv	1,29	1,08	0,95
Obrat DHM	4,14	3,44	2,85
Obrat zásob	4,99	3,62	2,94
Obrat pohledávek	5,98	6,57	4,75
Obrat závazků	6,77	6,27	3,39
<b>Ukazatele doby obratu</b>			
Doba obratu celkových aktiv	284	338	384
Doba obratu DHM	88	106	128
Doba obratu zásob	73	101	124
Doba obratu pohledávek	61	56	77
Doba obratu závazků	54	58	108

Zdroj: vlastní

## 8.4 Analýza rentability

Účelem ukazatele rentability vlastního jmění je zhodnocení vkladů vložených do podnikání vlastníky. Z hodnot získaných ve finančních výkazech v průběhu sledovaného období můžeme sledovat, že rentabilita vlastního jmění významně klesala, od roku 2006 dokonce vykazuje záporné hodnoty.

Rentabilita celkového vloženého kapitálu má rovněž výraznou klesající tendenci. Pro management společnosti je tento ukazatel použitelný pro srovnání jednotlivých národních společností.

Ziskové rozpětí, stejně jako ostatní ukazatele rentability vykazuje silný pokles do záporných hodnot.

Rentabilita je jednoznačně nejhorší ze všech parametrů.

Ani pozitivní hodnoty u ukazatelů Likvidity a Zadluženosti (stability) nemohou nahradit špatnou výkonnost firmy. Pokud společnost netvoří kladnou přidanou hodnotu, dojde

v blízké budoucnosti i ke zhoršení ostatních ukazatelů. Objevují-li se ztráty po tak dlouhé období bez náznaků zlepšení, je nutná restrukturalizace firmy:

- analýza výše a struktury nákladů – z výsledkem snižování nákladů,
- posílení výkonů – vyšší tržby, nalezení nových zákazníků,
- nalezení alternativních zdrojů příjmů, pokud je automobilový a obuvnický průmysl tak náchylný na výkyvy = nové produkty.

*Tab. 25 Struktura a vývoj ukazatelů rentability podniku v letech 2004 až 2006*

Položky z rozvahy a výsledovky	2004	2005	2006
Zisk před úroky a daněmi	16 124	1 598	-9 977
Čistý zisk	12 054	1 122	-9 977
Aktiva celkem	83 754	82 240	61 504
Vlastní kapitál	60 714	61 836	51 860
Tržby celkem	131 213	105 681	60 043
<b>Ukazatele rentability</b>			
Rentabilita celkového kapitálu	19,25%	1,94%	-16,22%
Rentabilita vlastního kapitálu	19,85%	1,81%	-19,24%
Rentabilita tržeb	9,19%	1,06%	-16,62%

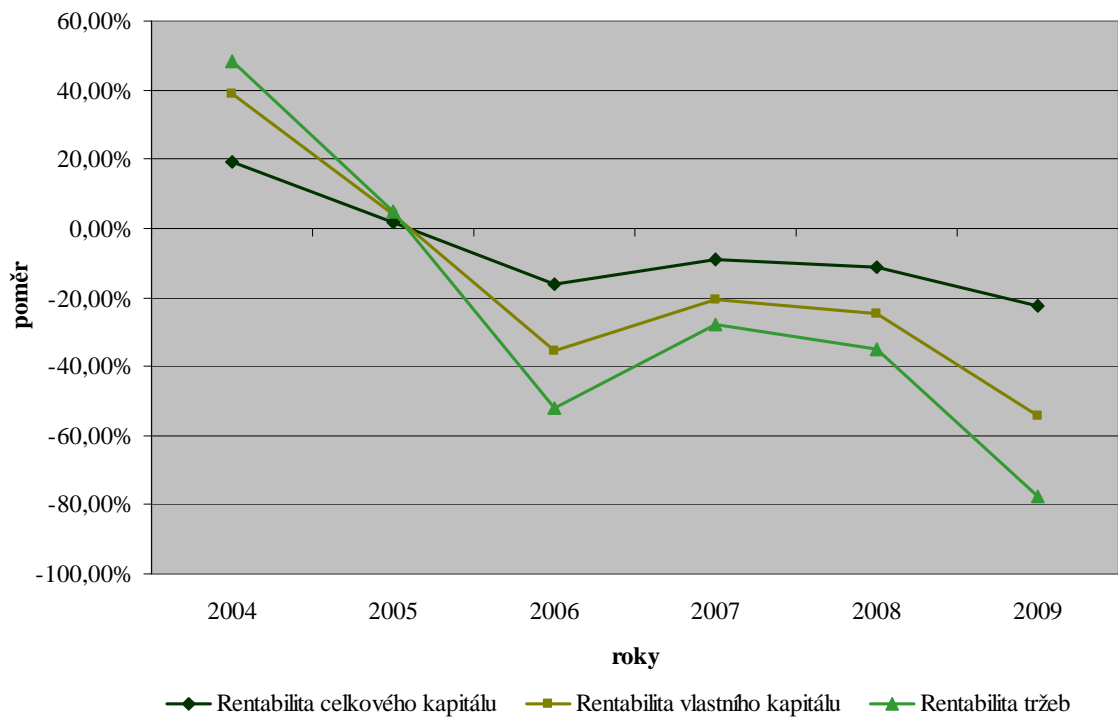
Zdroj: vlastní

*Tab. 26 Struktura a vývoj ukazatelů rentability podniku v letech 2007 až 2009*

Položky z rozvahy a výsledovky	2007	2008	2009
Zisk před úroky a daněmi	-3 974	-4 122	-7 260
Čistý zisk	-3 997	-4 122	-7 260
Aktiva celkem	43 143	37 213	32 290
Vlastní kapitál	34 363	30 241	22 982
Tržby celkem	55 453	40 169	30 671
<b>Ukazatele rentability</b>			
Rentabilita celkového kapitálu	-9,21%	-11,08%	-22,48%
Rentabilita vlastního kapitálu	-11,63%	-13,63%	-31,59%
Rentabilita tržeb	-7,21%	-10,26%	-23,67%

Zdroj: vlastní

Graf 6 Vývoj ukazatelů rentability podniku



Zdroj: vlastní

## 9 ANALÝZA SOUHRNNÝCH UKAZATELŮ

Jakékoliv syntetické modely jsou komplexem mnoha ukazatelů různých podniků za několik období, a proto nikdy nemohou dát přesný obraz o stavu podniku. Na druhou stranu představují rychlý způsob, jak získat celkový obraz o finanční pozici.

Převyšují-li vypočtené hodnoty krajní meze doporučené pro dané indexy, můžeme výsledek považovat jako pravděpodobně správný. Například pokud hodnota Altmanova modelu vyjde 6, lze téměř s jistotou předpokládat, že podnik je zdravý a tvoří hodnotu. Pokud jsou však hodnoty uvnitř škály, je nutná další podrobná analýza.

### 9.1 Altmanův model

V našem případě se u Altmanova modelu hodnoty pohybují kolem čísla 4, což ukazuje na dobrou finanční situaci. Je to paradox, neboť předchozí výpočty u rentability, aktivity či pracovního kapitálu ukázaly zhoršující se stav. Zejména rentabilita a neustálé ztráty jsou velmi špatné. Co tedy způsobuje dobrou finanční situaci u Altmanova modelu? Z tabulky je patrné, že celý model „drží“ nad vodou faktor X4 a z něho zejména nerozdělený zisk minulých let jako součást vlastního kapitálu. Vysoké nakumulované zisky z dob zlatého období pro ODI (2002-2004), které si mateřská společnost nevybrala formou podílů na zisku, převyšují ostatní negativní položky Altmanova modelu. V roce 2009 nastává obrat. Neustálé ztráty snížily hodnotu faktoru X4 a ten již nemůže nahradit ostatní faktory. Celkové skóre je 2,26, což posouvá ODI do šedé zóny, kdy nelze jednoznačně určit, jak na tom společnost je. Další důkaz o nutnosti strukturálních změn.

Tab. 27 Altmanův index finančního zdraví

	2004	2005	2006	2007	2008	2009
X <sub>1</sub> * 0,717	0,33	0,39	0,42	0,36	0,37	0,27
X <sub>2</sub> * 0,847	0,44	0,58	0,79	0,66	0,67	0,67
X <sub>3</sub> * 3,107	0,60	0,06	-0,50	-0,29	-0,34	-0,70
X <sub>4</sub> * 0,420	1,40	1,45	2,40	1,76	1,98	1,07
X <sub>5</sub> * 0,998	1,56	1,28	0,97	1,28	1,08	0,95
Z <sub>A</sub>	4,34	3,75	4,08	3,77	3,75	2,26

Zdroj: vlastní

## 9.2 Index IN 99

Výsledky indexu IN 99 jsou velmi kolísavé, přesto je i zde zjevný trend zhoršování postavení firmy. Postupně se posouvá do oblasti, kdy se spíše níží hodnota společnosti. I když výsledek posledních let hovoří o bankrotové situaci, interní informace potvrzují, že tomu tak není - zatím.

Tab. 28 Index IN 99

	2004	2005	2006	2007	2008	2009
$X_1^* -0,017$	-0,078	-0,078	-0,115	-0,090	-0,099	-0,061
$X_2^* 4,573$	0,880	0,089	-0,742	-0,421	-0,507	-1,028
$X_3^* 0,481$	0,781	0,624	0,473	0,645	0,561	0,470
$X_4^* 0,015$	0,047	0,052	0,075	0,054	0,059	0,035
IN index	1,630	0,687	-0,309	0,189	0,015	-0,583

Zdroj: vlastní

## 10 SROVNÁNÍ S KONKURENČNÍMI PODNIKY

Dosud byly analyzovány firemní operace, koeficienty a ukazatele odděleně od konkurence. Bez porovnání s ostatními společnostmi v sektoru nelze určit zda ten či jiný ukazatel je dobrý, špatný nebo průměrný.

Společnost ODI se pohybuje v odvětví – Průmysl – Kovovýroba. Mezi hlavní konkurenční podniky v České republice patří firmy SEFO plus s.r.o. a MARBACH-ČESKÁ REPUBLIKA, spol. s r.o. Pokud se jedná o firmu MARBACH je tato společnost stejně jako ODI dceřinou společností.

V době zpracování této práce nebyla dostupná data konkurenčních podniků za rok 2009, proto byly použity data z výročních zpráv konkurenčních podniků za rok 2008 zveřejněných ve sbírce listin na portálu Justice.cz.

*Tab. 29 Ukazatele likvidity podniku a konkurenčních firem v roce 2008*

	ODI (CZ)	SEFO plus	MARBACH CZ
Běžná likvidita	3,96	1,78	9,73
Pohotová likvidita	2,23	1,30	7,22
Okamžitá likvidita	1,27	0,74	1,54
Pracovní kapitál	18 966	2 566	41 331
Krytí stálých aktiv	259%	92%	69%

Zdroj: vlastní

U platební schopnosti není pochyb o dobré pozici ODI. Nachází se uprostřed mezi oběma podniky. Je to paradoxní situace, když hospodářský výsledek neustále klesá, provozní činnost stagnuje, a přesto je likvidita výrazně pozitivní. Zejména však MARBACH ze všech podniků vykazuje nadstandardně velmi dobré hodnoty u běžné a pohotové likvidity.

*Tab. 30 Ukazatele rentability podniku a konkurenčních firem v roce 2008*

Rentabilita	ODI (CZ)	SEFO plus	MARBACH CZ
Celkového kapitálu	-11,08%	25,49%	-2,14%
Vlastního kapitálu	-13,63%	51,17%	-3,83%
Ziskové rozpětí	-10,26%	10,00%	-5,98%

Zdroj: vlastní

Rentabilita je ukazatel vztahující se k hospodářskému výsledku a ten se dostal již v roce 2006 do záporných hodnot. Opět tímto potvrzujeme nejhorší výsledky ze všech



poměrových ukazatelů a to i v porovnání s konkurenčními podniky. Zajímavostí je podobný vývoj ODI a firmy MARBACH - velmi dobrá likvidita, ale rentabilita záporná.

*Tab. 31 Ukazatele zadluženosti podniku a konkurenčních firem v roce 2008*

	ODI (CZ)	SEFO plus	MARBACH CZ
Věřitelské riziko	17,22%	59,09%	46,84%
Samofinancování	81,26%	40,08%	53,12%
Dluh k vlastnímu jmění	21,19%	147,45%	88,17%

Zdroj: vlastní

ODI nemá žádné úvěry, nemá platby nákladových úroků, krátkodobé závazky se daří snižovat, a proto je ODI v tomto srovnání na dobré úrovni.

*Tab. 32 Ukazatele aktivity podniku a konkurence v roce 2008*

	ODI (CZ)	SEFO plus	MARBACH CZ
Obrat aktiv	1,08	2,05	0,34
Obrat zásob	3,62	13,57	5,77
Doba obratu zásob	101	27	63
Obrat pohledávek	6,57	11,68	2,71
Doba obratu pohledávek	56	31	135

Zdroj: vlastní

Aktivita je ukazatel, kde je ODI spíše horší než srovnávané podniky, ale výsledek není tak negativní jako u rentability. Jak již bylo popsáno dříve, předmět podnikání firmy je specifický v tom, že je nutné držet zásobu mnoha druhů materiálu hlavního i pomocného pro účely záručních a pozáručních oprav a různých modifikací požadovaných zákazníky, ovšem oproti konkurenčním podnikům je hodnota doby obratu zásob velmi vysoká. Nadnormativní zásoby představují zbytečně vynaložené náklady na skladování.

## 11 ZHODNOCENÍ A DOPORUČENÍ

Předchozí kapitoly zpracovávaly finanční ukazatele ODI ze všech možných pohledů – horizontálně, vertikálně, poměrově, ve vztahu k okolí apod. V našem případě se nejedná o standardní společnost (je tím míněna výroba sekacích nožů, kde sice existuje konkurence, ale jen v řádu několika firem v ČR). Z celé analýzy vyplynulo několik závěrů.

Jedná se o výrobní a relativně jednoduchou společnost – co do malé struktury položek a aktivity (žádné úvěry, finanční operace, dlouhodobá aktiva ani pasiva). U aktiv převažují oběžná aktiva, což je u výrobní firmy běžný jev, u pasiv je hlavní vlastní jmění (kolem 75%) a z něho zejména nerozdělený zisk, což není sice standardní, ale na výrobní firmu je to stav pozitivní. Struktura rozvahy je poměrně zdravá bez větších rizik.

Hlavní pozornost musí být věnována opětovnému návratu k ziskovosti. Vysoké ztráty opakující se již od roku 2006 jsou velmi vážným problémem, dokonce dle mého názoru hlavním finančním rizikem celé firmy. V porovnání s konkurencí je nízká rentabilita, což vypovídá o ne příliš finančně „zdravé“ společnosti. Díky ztrátám se společnost může velmi brzy dostat do finančních problémů. Velkou výhodou ODI je poměrně silné zázemí mateřské společnosti, která však jako vlastník nemůže donekonečna akceptovat ztráty a tím klesající hodnotu firmy.

Pozornost se musí věnovat struktuře pohledávek – zejména po splatnosti – a začít se věnovat aktivnímu řízení. V době krize se obecně zhoršuje platební morálka firem a sektor obuvnický a automobilový je tím pověstný. Firma by měla získat nové, spolehlivé odběratele a stávající zákazníky motivovat k placení a zvýšení objednávek.

Z pohledu konkurence by se firma měla také zaměřit na aktivní řízení zásob (zejména s přihlédnutím ke značné variabilitě položek) a snížit dobu obratu jednotlivých zásob. Finanční prostředky, které jsou vloženy do nepotřebných zásob by měly být využity efektivněji. Mnoho druhů materiálu na skladě zvyšuje finanční potřebu na jejich získání a také riziko nepotřebného materiálu a tím ztráty v případě ukončení určitého výrobního programu.

Využití volných prostředků pro tvorbu přidané hodnoty. I když ve srovnání s předchozími roky se snížil stav peněz, je zde stále zásoba, kterou lze efektivněji využít.

Z položek nákladů je důležité udržet růst mezd. Osobní náklady představují v roce 2009 téměř 48%, což je číslo velmi vysoké a navíc snižuje manévrovací možnost firmy ve

vztahu k nákladům. Mzdy základní, jako položka fixně omezená smlouvami, jsou těžko adaptovatelné podle situace firmy či trhu.

Cash flow je do značné míry ovlivněno ziskovostí, ale pokud se jí podaří změnit, je pohyb prostředků dobrý.

K zamyšlení jsou také například vyšší výdaje na posílení obchodní činnosti, reklamu a marketing pro zvýraznění pozice na trhu a konkurenčními podniky.

## ZÁVĚR

Úkolem mé bakalářské práce bylo posoudit finanční situaci a hospodaření společnosti ODI (CZ) s. r. o. s využitím finanční analýzy a navrhnout možná doporučení, která by vedla ke zlepšení současné situace.

Práce byla rozvržena do dvou hlavních částí. V teoretické části jsem se zaměřila na popis finanční analýzy, její význam, metody finanční analýzy, uživatele a ukazatele. V analytické části jsem provedla popis firmy, kde jsem zmínila její historii, zaměření i informace o současném stavu společnosti. Dále jsem provedla vlastní finanční analýzu firmy za období 2004 až 2009 pomocí analýzy účetních výkazů, poměrových ukazatelů, rozdílových ukazatelů a souhrnných ukazatelů. Na závěr jsem provedla srovnání společnosti ODI (CZ) s. r. o. s konkurenčními podniky.

Z finanční analýzy je zřejmé, že základním problémem společnosti je nízká úroveň ziskovosti, která vyplývá s celé řady ukazatelů nejen v interním srovnání, ale také mezi konkurenčními podniky. Firemní management by se měl snažit o dosažení co největších zisků v dalších letech, zvýšit tím hodnotu vlastního kapitálu, zmírnit problémy a stabilizovat finanční situaci. S tím souvisí zlepšení ukazatelů rentability, které od roku 2006 dosahují záporných hodnot.

Věřím, že tato práce poskytne řadu informací firemnímu managementu a bude přínosem pro další existenci firmy ODI (CZ) s. r. o.

## RESUMÉ

Die Aufgabe meiner Arbeit war die Finanzsituation und die Wirtschaftsführung der Gesellschaft ODI (CZ) GmbH mit Hilfe der Finanzanalyse zu bewerten und die Maßnahmen für die Verbesserung der Finanzsituation vorzuschlagen.

Die Arbeit wurde in zwei Teile eingeteilt. Im theoretischen Teil habe ich mich auf die Beschreibung der Finanzanalyse, ihre Bedeutung, Methoden der Finanzanalyse, ihre Benutzer und die Kennzahlen konzentriert. Im analytischen Teil gibt es die Angaben über die Firma, ihre Geschichte, die Fachrichtung und Informationen über die aktuelle Situation der Gesellschaft. Weiter habe ich eigene Finanzanalyse der Firma in den Jahren 2004-2009 durchgeführt. Ich habe die Rechnungsberichte, Verhältnis-, Differenz- und Sammelkennzahlen analysiert. Zum Schluss der Arbeit habe ich die Gesellschaft ODI (CZ) GmbH. mit Konkurrenzfirmen verglichen.

Aus der Finanzanalyse sieht man, dass das Grundproblem der Gesellschaft der niedrige Gewinn ist. Das Management sollte sich in den nächsten Jahren um die höheren Gewinne bemühen und damit den Wert des eigenen Kapitals erhöhen, die Probleme vermindern und die Finanzsituation stabilisieren. Damit hängt auch die Verbesserung der Kennzahlen der Rentabilität zusammen, die seit dem Jahre 2006 in den roten Zahlen stehen.

Ich hoffe, dass diese Arbeit viele Informationen dem Firmenmanagement gewährt und dass sie ein Beitrag für die weitere Existenz der Firma ODI (CZ) GmbH wird.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

- [1] BLAHA, Z., JINDŘICHOVSKÁ, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 1. vyd. Praha : MANAGEMENT PRESS, Ringier ČR, a.s., 1994. 127 s. ISBN 80-85603-62-4.
- [2] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 2. vyd. Praha : Vysoká škola ekonomická v Praze, 2001, 197 s. ISBN 80-7079-587-5.
- [3] KOLEKTIV AUTORŮ. Finanční řízení v praxi. 1. vyd. Praha : Alena Pavlíková, 3x3, 1998. Kapitola 2, Finanční analýza, s. 48–114.
- [4] STROUHAL, J. Finanční řízení firmy v příkladech. 1. vyd. Brno : Computer Press, a.s., 2006. 175 s. ISBN 80-251-0913-5.
- [5] VALACH, J. a kolektiv. Finanční řízení podniku. 1. vyd. Praha : Ekopres, s.r.o., 1997. 247 s. ISBN 80-901991-6-X.
- [6] VRÁNOVÁ, Š. Finanční analýza. Zlín : Obchodní akademie T. Bati a Vyšší odborná škola ekonomická Zlín, 2008. 60 s.
- [7] SYNEK, M. a kolektiv. Podniková ekonomika. 1. vyd. Praha : C. H. Beck, 1999. 456 s. ISBN 80-7179-228-4.
- [8] <http://www.ekonomservis.cz/download/RPIC-Ekonomservis-Financni-analyza-jako-nastroj-rizeni-firmy.pdf>
- [9] <http://www.ekonomikaamanagement.cz>
- [10] <http://www.ontariodie.com>
- [11] <http://www.justice.cz>

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

A	Aktiva
CA	Celková aktiva
CK	Celkový kapitál
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Čistý zisk
EBIT	Zisk před úroky a daněmi
N	Náklady
OP	Opravné položky
P	Pasiva
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
V	Výnosy
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
Z	Zisk
ZUD	Zisk před úroky a daněmi

**SEZNAM GRAFŮ A OBRÁZKŮ**

<i>Graf 1 Vývoj hlavních druhů aktiv v čase</i> .....	34
<i>Graf 2 Vývoj hlavních druhů pasiv v čase</i> .....	34
<i>Graf 3 Vývoj hospodářského výsledku podniku</i> .....	43
<i>Graf 4 Vývoj čistého pracovního kapitálu podniku</i> .....	46
<i>Graf 5 Vývoj ukazatele zadluženosti a koeficientu samofinancování podniku</i> .....	48
<i>Graf 6 Vývoj ukazatelů rentability podniku</i> .....	53
<i>Obr. 1 Ukázka vysekávacích nožů společnosti ODI</i> .....	30



**SEZNAM TABULEK**

<i>Tab. 1 SWOT analýza podniku .....</i>	30
<i>Tab. 2 Vertikální analýza položek majetkové a finanční struktury 2004 až 2005 .....</i>	32
<i>Tab. 3 Vertikální analýza položek majetkové a finanční struktury 2006 až 2007 .....</i>	33
<i>Tab. 4 Vertikální analýza položek majetkové a finanční struktury 2008 až 2009 .....</i>	33
<i>Tab. 5 Horizontální analýza položek majetkové a finanční struktury 2004 až 2006.....</i>	35
<i>Tab. 6 Horizontální analýza položek majetkové a finanční struktury 2006 až 2008.....</i>	35
<i>Tab. 7 Horizontální analýza položek majetkové a finanční struktury 2008 až 2009.....</i>	36
<i>Tab. 8 Vertikální analýza výnosů a nákladů podniku v letech 2004 až 2005 .....</i>	37
<i>Tab. 9 Vertikální analýza výnosů a nákladů podniku v letech 2006 až 2007 .....</i>	38
<i>Tab. 10 Vertikální analýza výnosů a nákladů podniku v letech 2008 až 2009.....</i>	39
<i>Tab. 11 Horizontální analýza výnosů a nákladů podniku v letech 2004 až 2006.....</i>	40
<i>Tab. 12 Horizontální analýza výnosů a nákladů podniku v letech 2006 až 2008.....</i>	41
<i>Tab. 13 Horizontální analýza výnosů a nákladů podniku v letech 2008 až 2009.....</i>	42
<i>Tab. 14 Vývoj hospodářského výsledku podniku v letech 2004 až 2009 .....</i>	43
<i>Tab. 15 Vývoj toků peněžní hotovosti podniku 2004 až 2006.....</i>	44
<i>Tab. 16 Vývoj toků peněžní hotovosti podniku 2007 až 2009.....</i>	44
<i>Tab. 17 Čistý pracovní kapitál podniku v letech 2004 až 2006.....</i>	45
<i>Tab. 18 Čistý pracovní kapitál podniku v letech 2007 až 2009.....</i>	45
<i>Tab. 19 Struktura a vývoj ukazatelů zadluženosti podniku v letech 2004 až 2006.....</i>	47
<i>Tab. 20 Struktura a vývoj ukazatelů zadluženosti podniku v letech 2007 až 2009.....</i>	48
<i>Tab. 21 Struktura a vývoj ukazatelů likvidity podniku v letech 2004 až 2006.....</i>	49
<i>Tab. 22 Struktura a vývoj ukazatelů likvidity podniku v letech 2007 až 2009.....</i>	49
<i>Tab. 23 Struktura a vývoj ukazatelů aktivity podniku v letech 2004 až 2006.....</i>	50
<i>Tab. 24 Struktura a vývoj ukazatelů aktivity podniku v letech 2007 až 2009.....</i>	51
<i>Tab. 25 Struktura a vývoj ukazatelů rentability podniku v letech 2004 až 2006.....</i>	52
<i>Tab. 26 Struktura a vývoj ukazatelů rentability podniku v letech 2007 až 2009.....</i>	52
<i>Tab. 27 Altmanův index finančního zdraví .....</i>	54
<i>Tab. 28 Index IN 99 .....</i>	55
<i>Tab. 29 Ukazatele likvidity podniku a konkurenčních firem v roce 2008.....</i>	56
<i>Tab. 30 Ukazatele rentability podniku a konkurenčních firem v roce 2008.....</i>	56
<i>Tab. 31 Ukazatele zadluženosti podniku a konkurenčních firem v roce 2008.....</i>	57
<i>Tab. 32 Ukazatele aktivity podniku a konkurence v roce 2008 .....</i>	57

## SEZNAM PŘÍLOH

- P I Horizontální analýza rozvahy
- P II Vertikální analýza rozvahy
- P III Výkaz zisku a ztrát
- P IV Výkaz o peněžních tocích

## PŘÍLOHA P I: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY

Položka rozvahy	změna 2005/2004		změna 2006/2005	
	absolutní	%	absolutní	%
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>-1 514</b>	<b>-1,81%</b>	<b>-20 736</b>	<b>-25,21%</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>-6 940</b>	<b>-25,86%</b>	<b>-3 935</b>	<b>-19,78%</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	-83	-100,00%	0	0,00%
Software	-83	-100,00%	0	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	-6 857	-25,63%	-3 935	-19,78%
Pozemky	0	0,00%	-108	-13,52%
Stavby	-1 050	-7,59%	-1 007	-7,88%
Samostatné mov. věci a soubory mov. věcí	-2 829	-31,56%	-3 202	-52,19%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-2 978	-94,42%	382	271,05%
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>5 396</b>	<b>9,51%</b>	<b>-16 760</b>	<b>-26,98%</b>
Zásoby	-2 179	-11,38%	-1 789	-10,55%
Materiál	-2 007	-11,09%	-1 098	-6,82%
Nedokončená výroba a polotovary	-172	-16,48%	-691	-79,24%
Dlouhodobé pohledávky	-40	-63,49%	0	0,00%
Jiné pohledávky	-40	-63,49%	0	0,00%
Krátkodobé pohledávky	765	4,66%	-5 434	-31,62%
Pohledávky z obchodních vztahů	-679	-5,35%	-2 713	-22,57%
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0,00%	0	0,00%
Stát - daňové pohledávky	638	17,52%	-1 856	-43,36%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	0,00%	0	0,00%
Jiné pohledávky	806	1020,25%	-865	-97,74%
Krátkodobý finanční majetek	6 850	32,45%	-9 537	-34,11%
Peníze	41	44,57%	-28	-21,05%
Účty v bankách	6 809	32,40%	-9 509	-34,17%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>30</b>	<b>16,48%</b>	<b>-41</b>	<b>-19,34%</b>
Náklady příštích období	30	16,48%	-41	-19,34%
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>-1 514</b>	<b>-1,81%</b>	<b>-20 736</b>	<b>-25,21%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>1 122</b>	<b>1,85%</b>	<b>-9 976</b>	<b>-16,13%</b>
Výsledek hospodaření minulých let	12 054	27,47%	1 123	2,01%
Nerozdělený zisk minulých let	12 054	27,47%	1 123	2,01%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-10 932	-90,69%	-11 099	-989,20%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>-256</b>	<b>-1,40%</b>	<b>-8 878</b>	<b>-49,43%</b>
Krátkodobé závazky	-256	-1,40%	-8 878	-49,43%
Závazky z obchodních vztahů	-751	-4,86%	-7 992	-54,31%
Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0,00%	0	0,00%
Závazky k zaměstnancům	6	0,52%	-151	-13,11%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	-10	-1,43%	-153	-22,27%
Stát - daňové závazky a dotace	538	110,70%	-613	-59,86%
Dohadné účty pasivní	72	32,73%	33	11,30%
Jiné závazky	111	55,22%	-2	-2,22%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>-2 380</b>	<b>-49,34%</b>	<b>-1 882</b>	<b>-77,00%</b>
Výdaje příštích období	-2 380	-49,34%	-1 882	-77,00%

Položka rozvahy	změna 2007/2006		změna 2008/2007	
	absolutní	%	absolutní	%
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>-18 361</b>	<b>-29,85%</b>	<b>-5 930</b>	<b>-13,74%</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>-2 572</b>	<b>-16,11%</b>	<b>-1 723</b>	<b>-12,87%</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,00%	0	0,00%
Software	0	0,00%	0	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	-2 572	-16,11%	-1 723	-12,87%
Pozemky	0	0,00%	-70	-10,13%
Stavby	-848	-7,20%	-914	-8,36%
Samostatné mov. věci a soubory mov. věcí	-1 271	-43,33%	-722	-43,44%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-453	-81,18%	-17	-16,19%
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>-15 767</b>	<b>-34,75%</b>	<b>-4 230</b>	<b>-14,29%</b>
Zásoby	-4 057	-26,74%	-16	-0,14%
Materiál	-3 996	-26,65%	15	-0,14%
Nedokončená výroba a polotovary	-61	-33,70%	-31	-25,83%
Dlouhodobé pohledávky	-23	-100,00%	0	0,00%
Jiné pohledávky	-23	-100,00%	0	0,00%
Krátkodobé pohledávky	-2 479	-21,10%	-3 156	-34,04%
Pohledávky z obchodních vztahů	-2 678	-28,77%	-4 468	-67,42%
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0,00%	869	0,00%
Stát - daňové pohledávky	219	9,03%	7	0,26%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	0,00%	437	0,00%
Jiné pohledávky	-20	-100,00%	0	0,00%
Krátkodobý finanční majetek	-9 208	-49,98%	-1 058	-11,48%
Peníze	5	4,76%	-9	-8,18%
Účty v bankách	-9 213	-50,29%	-1 049	-11,52%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>-22</b>	<b>-12,87%</b>	<b>23</b>	<b>15,44%</b>
Náklady příštích období	-22	-12,87%	23	15,44%
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>-18 361</b>	<b>-29,85%</b>	<b>-5 930</b>	<b>-13,74%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>-17 497</b>	<b>-33,74%</b>	<b>-4 122</b>	<b>-12,00%</b>
Výsledek hospodaření minulých let	-23 477	-41,15%	-3 997	-11,90%
Nerozdělený zisk minulých let	-23 477	-41,15%	-3 997	-11,90%
Výsledek hospodaření běž. úč. období (+/-)	5 980	-59,90%	-125	3,13%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>-890</b>	<b>-9,79%</b>	<b>-1 784</b>	<b>-21,78%</b>
Krátkodobé závazky	-890	-9,79%	-1 784	-21,78%
Závazky z obchodních vztahů	-632	-9,40%	-5 606	-92,04%
Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0,00%	3 544	0,00%
Závazky k zaměstnancům	45	4,50%	-51	-4,88%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	-21	-3,93%	14	2,73%
Stát - daňové závazky a dotace	-52	-12,65%	-244	-67,97%
Dohadné účty pasivní	-199	-61,23%	546	433,33%
Jiné závazky	-31	-35,23%	13	22,81%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>26</b>	<b>4,63%</b>	<b>-24</b>	<b>-4,08%</b>
Výdaje příštích období	26	4,63%	-24	-4,08%

Položka rozvahy	změna 2009/2008	
	absolutní	%
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>-4 923</b>	<b>-13,23%</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>-889</b>	<b>-7,62%</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,00%
Software	0	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	-889	-7,62%
Pozemky	0	0,00%
Stavby	-872	-8,70%
Samostatné mov. věci a soubory mov. věcí	1	0,11%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-18	-20,45%
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>-4 035</b>	<b>-15,90%</b>
Zásoby	-670	-6,04%
Materiál	-581	-5,28%
Nedokončená výroba a polotovary	-89	-100,00%
Dlouhodobé pohledávky	0	0,00%
Jiné pohledávky	0	0,00%
Krátkodobé pohledávky	336	5,49%
Pohledávky z obchodních vztahů	1 093	50,60%
Pohledávky - ovládající a řídící osoba	-869	-100,00%
Stát - daňové pohledávky	52	1,96%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	57	13,04%
Jiné pohledávky	3	0,00%
Krátkodobý finanční majetek	-3 701	-45,37%
Peníze	-34	-33,66%
Účty v bankách	-3 667	-45,52%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>1</b>	<b>0,58%</b>
Náklady příštích období	1	0,58%
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>-4 923</b>	<b>-13,23%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>-7 259</b>	<b>-24,00%</b>
Výsledek hospodaření minulých let	-4 121	-13,93%
Nerozdělený zisk minulých let	-4 121	-13,93%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-3 138	76,13%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>2 636</b>	<b>41,14%</b>
Krátkodobé závazky	2 636	41,14%
Závazky z obchodních vztahů	274	56,49%
Závazky - ovládající a řídící osoba	2 045	57,70%
Závazky k zaměstnancům	-269	-27,04%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	-127	-24,10%
Stát - daňové závazky a dotace	-3	-2,61%
Dohadné účty pasivní	707	105,21%
Jiné závazky	9	12,86%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>-300</b>	<b>-53,19%</b>
Výdaje příštích období	-300	-53,19%

## PŘÍLOHA P II: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY

Položka rozvahy	2004		2005		2006	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>83 754</b>	<b>100%</b>	<b>82 240</b>	<b>100%</b>	<b>61 504</b>	<b>100%</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>26 837</b>	<b>32%</b>	<b>19 897</b>	<b>24%</b>	<b>15 962</b>	<b>26%</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	83	0%	0	0%	0	0%
Software	83	0%	0	0%	0	0%
Dlouhodobý hmotný majetek	26 754	32%	19 897	24%	15 962	26%
Pozemky	799	1%	799	1%	691	1%
Stavby	13 837	17%	12 787	16%	11 780	19%
Samost. mov. věci a soubory	8 964	11%	6 135	7%	2 933	5%
Nedokončený DHM	3 154	4%	176	0%	558	1%
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>56 735</b>	<b>68%</b>	<b>62 131</b>	<b>76%</b>	<b>45 371</b>	<b>74%</b>
Zásoby	19 142	23%	16 963	21%	15 174	25%
Materiál	18 098	22%	16 091	20%	14 993	24%
Nedokončená výroba a polotovary	1 044	1%	872	1%	181	0%
Dlouhodobé pohledávky	63	0%	23	0%	23	0%
Jiné pohledávky	63	0%	23	0%	23	0%
Krátkodobé pohledávky	16 420	20%	17 185	21%	11 751	19%
Pohledávky z obchodních vztahů	12 699	15%	12 020	15%	9 307	15%
Stát - daňové pohledávky	3 642	4%	4 280	5%	2 424	4%
Jiné pohledávky	79	0%	885	1%	20	0%
Krátkodobý finanční majetek	21 110	25%	27 960	34%	18 423	30%
Peníze	92	0%	133	0%	105	0%
Účty v bankách	21 018	25%	27 827	34%	18 318	30%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>182</b>	<b>0%</b>	<b>212</b>	<b>0%</b>	<b>171</b>	<b>0%</b>
Náklady příštích období	182	1%	212	1%	171	1%
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>83 754</b>	<b>100%</b>	<b>82 240</b>	<b>100%</b>	<b>61 504</b>	<b>100%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>60 714</b>	<b>72%</b>	<b>61 836</b>	<b>75%</b>	<b>51 860</b>	<b>84%</b>
Základní kapitál	4 000	5%	4 000	5%	4 000	7%
Kapitálové fondy	381	0%	381	0%	381	1%
Rezervní fondy, nedělitelný fond	400	0%	400	0%	400	1%
Výsledek hospodaření minulých let	43 879	52%	55 933	68%	57 056	93%
Výsledek hospod. běžného úč. období	12 054	14%	1 122	1%	- 9 977	-16%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>18 216</b>	<b>22%</b>	<b>17 960</b>	<b>22%</b>	<b>9 082</b>	<b>15%</b>
Krátkodobé závazky	18 216	22%	17 960	22%	9 082	15%
Závazky z obchodních vztahů	15 466	18%	14 715	18%	6 723	11%
Závazky k zaměstnancům	1 146	1%	1 152	1%	1 001	2%
Závazky ze soc. a zdr. pojištění	697	1%	687	1%	534	1%
Stát - daňové závazky a dotace	486	1%	1 024	1%	411	1%
Dohadné účty pasivní	220	0%	292	0%	325	1%
Jiné závazky	201	0%	90	0%	88	0%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>4 824</b>	<b>6%</b>	<b>2 444</b>	<b>3%</b>	<b>562</b>	<b>1%</b>
Výdaje příštích období	4 824	8%	2 444	4%	562	1%

Položka rozvahy	2007		2008		2009	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>43 143</b>	<b>100%</b>	<b>37 213</b>	<b>100%</b>	<b>32 290</b>	<b>100%</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>13 390</b>	<b>31%</b>	<b>11 667</b>	<b>31%</b>	<b>10 778</b>	<b>33%</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0%	0	0%	0	0%
Software	0	0%	0	0%	0	0%
Dlouhodobý hmotný majetek	13 390	31%	11 667	31%	10 778	33%
Pozemky	691	2%	621	2%	621	2%
Stavby	10 932	25%	10 018	27%	9 146	28%
Samost. mov. věci a soubory	1 662	4%	940	3%	941	3%
Nedokončený DHM	105	0%	88	0%	70	0%
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>29 604</b>	<b>69%</b>	<b>25 374</b>	<b>68%</b>	<b>21 339</b>	<b>66%</b>
Zásoby	11 117	26%	11 101	30%	10 431	32%
Materiál	10 997	25%	11 012	30%	10 431	32%
Nedokončená výroba a polot.	120	0%	89	0%	0	0%
Krátkodobé pohledávky	9 272	21%	6 116	16%	6 452	20%
Pohledávky z obchodních vztahů	6 629	15%	2 160	6%	3 253	10%
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0%	869	2%	0	0%
Stát - daňové pohledávky	2 643	6%	2 650	7%	2 702	8%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	0%	437	1%	494	2%
Jiné pohledávky	0	0%	0	0%	3	0%
Krátkodobý finanční majetek	9 215	21%	8 157	22%	4 456	14%
Peníze	110	0%	101	0%	67	0%
Účty v bankách	9 105	21%	8 056	22%	4 389	14%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>149</b>	<b>0%</b>	<b>172</b>	<b>0%</b>	<b>173</b>	<b>1%</b>
Náklady příštích období	149	1%	172	1%	173	2%
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>43 143</b>	<b>100%</b>	<b>37 213</b>	<b>100%</b>	<b>32 290</b>	<b>100%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>34 363</b>	<b>80%</b>	<b>30 241</b>	<b>81%</b>	<b>22 982</b>	<b>71%</b>
Základní kapitál	4 000	9%	4 000	11%	4 000	12%
Kapitálové fondy	381	1%	381	1%	381	1%
Rezervní fondy, nedělitelný fond	400	1%	400	1%	400	1%
Výsledek hospodaření min.let	33 579	78%	29 582	79%	25 461	79%
Výsledek hospod. běžn. období	- 3 997	-9%	- 4 122	-11%	- 7 260	-22%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>8 192</b>	<b>19%</b>	<b>6 408</b>	<b>17%</b>	<b>9 044</b>	<b>28%</b>
Krátkodobé závazky	8 192	19%	6 408	17%	9 044	28%
Závazky z obchodních vztahů	6 091	14%	485	1%	759	2%
Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0%	3 544	10%	5 589	17%
Závazky k zaměstnancům	1 046	2%	995	3%	726	2%
Závazky ze soc. a zdr. pojištění	513	1%	527	1%	400	1%
Stát - daňové závazky a dotace	359	1%	115	0%	112	0%
Dohadné účty pasivní	126	0%	672	2%	1 379	4%
Jiné závazky	57	0%	70	0%	79	0%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>588</b>	<b>1%</b>	<b>564</b>	<b>2%</b>	<b>264</b>	<b>1%</b>
Výdaje příštích období	588	2%	564	2%	264	1%

## PŘÍLOHA P III: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT

Položka výkazu zisku a ztráty	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Tržby za prodej zboží	37 896	156	130	160	108	0
Náklady vynal. na prodané zboží	21 151	135	60	194	98	0
Obchodní marže	16 745	21	70	-34	10	0
Výkony	86 144	102 376	54 986	52 278	38 653	29 969
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	86 772	102 548	55 677	52 339	38 684	30 058
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-628	-172	-691	-61	-31	-89
Aktivace	0	0	0	0	0	0
Výkonová spotřeba	61 644	64 024	35 258	30 686	20 783	15 606
Spotřeba materiálu a energie	21 063	22 700	14 068	13 539	10 811	7 620
Služby	40 581	41 324	21 190	17 147	9 972	7 986
Přidaná hodnota	41 245	38 373	19 798	21 558	17 880	14 363
Osobní náklady	22 998	25 563	24 607	23 706	21 294	18 524
Mzdové náklady	0	0	0	17 573	15 790	14 076
Odměny členům orgánů společnosti	0	0	0	0	0	0
Náklady na soc. a zdravotní pojištění	0	0	0	6 133	5 504	4 334
Sociální náklady	0	0	0	0	0	114
Daně a poplatky	74	37	141	38	39	76
Odpisy DNHM a DHM	6 068	7 000	4 660	2 610	2 031	1 598
Tržby z prodeje DM a materiálu	6 545	2 977	4 236	2 954	1 377	613
Tržby z prodeje DM a materiálu	0	0	0	597	99	11
Tržby z prodeje materiálu	0	0	0	2 357	1 278	602
Zůst. cena prodaného DM a materiálu	3 760	2 504	2 734	2 673	1 039	505
Zůst. cena prodaného DM a materiálu	0	0	0	479	72	0
Prodaný materiál	0	0	0	2 194	967	505
Změna stavu rezerv a opr. položek	14	-697	263	-228	-754	869
Ostatní provozní výnosy	4 188	40	443	139	1 905	320
Ostatní provozní náklady	538	1 993	794	563	1 245	614
Provozní výsledek hospodaření	18 526	4 990	-8 722	-4 711	-3 732	-6 890
Výnosové úroky	99	77	107	81	17	5
Nákladové úroky	0	0	0	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	1 147	1 125	599	525	1 315	662
Ostatní finanční náklady	3 648	4 594	1 961	1 624	1 722	1 037
Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0	0
Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0	0
Finanční výsledek hospodaření	-2 402	-3 392	-1 255	-1 018	-390	-370
Daň z příjmů za běžnou činnost	4 070	476	0	23	0	0
Výsledek hosp. za běžnou činnost	12 054	1 122	-9 977	-5 752	-4 122	-7 260
Mimořádné výnosy	0	0	0	1 755	0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0	0
-splatná	0	0	0	0	0	0
-odložená	0	0	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	1 755	0	0
Výsledek hosp. za účetní období	12 054	1 122	-9 977	-3 997	-4 122	-7 260
Výsledek hospodaření před zdaněním	16 124	1 598	-9 977	-3 974	-4 122	-7 260



## PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

	2004	2005	2006
<b>P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období</b>	<b>25 384</b>	<b>21 110</b>	<b>27 960</b>
<b>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti</b>			
Z: Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	16 463	1 598	-9 977
A.1. Úpravy o nepeněžní operace	11 124	5 337	2 209
A.1.1. Odpisy stálých a oběžných aktiv	6 201	8 549	4 785
A.1.2. Změna stavu:	4 900	-3 107	-1 576
A.1.2.1. opravných položek	14	- 697	264
A.1.2.3. časového rozlišení	4 886	- 2 410	-1 840
A.1.3. Zisk(-) Ztráta(+) z prodeje stálých aktiv	23	- 28	-893
A.1.6. Vyúčtované nákladové a výnosové úroky		- 77	-107
<b>A*. Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami provozního kapitálu a mimořádnými položkami</b>	<b>27 587</b>	<b>6 935</b>	<b>-7 768</b>
A.2. Změna potřeby pracovního kapitálu	-4 406	1 042	-135
A.2.1. Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	2 295	- 1 577	5 098
A.2.2. Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	-10 015	440	-7 022
A.2.3. Změna stavu zásob	3 314	2 179	1 789
<b>A.** Čistý peněžní tok z provozní činnosti před finančními položkami, zdaněním a mimořádnými položkami</b>	<b>23 181</b>	<b>7 977</b>	<b>-7 903</b>
A.4. Přijaté úroky	0	77	107
A.5. Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	-1 045	- 1 172	-1 856
<b>A.*** Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>22 136</b>	<b>6 882</b>	<b>-9 652</b>
<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>			
B.1. Nabytí stálých aktiv	-6 677	-60	-886
B.1.1. Nabytí hmotného investičního majetku	-6 677	- 60	-886
B.2. Příjmy z prodeje stálých aktiv	267	28	1 001
B.2.1. Výnosy z prodeje hmotného a nehmotného investičního majetku	267	28	1 001
B.2.2. Výnosy z prodeje finančních investic	0	0	0
B.3. Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0
<b>B.*** Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti</b>	<b>-6 410</b>	<b>-32</b>	<b>115</b>
<b>Peněžní toky z finančních činností</b>			
C.2. Dopady změn vlastního jmění na peněžní prostředky	-20 000	0	0
C.2.2. Vyplacení podílu na vlastním jmění společníkům	-20 000	0	0
C.2.6. Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně	0	0	0
C.3. Přijaté dividendy a podíly na zisku	0	0	0
<b>C.*** Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti</b>	<b>-20 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>F. Čisté zvýšení, respektive snížení peněžních prostředků</b>	<b>-4 274</b>	<b>6 850</b>	<b>-9 537</b>
<b>R. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období</b>	<b>21 110</b>	<b>27 960</b>	<b>18 423</b>

	2007	2008	2009
<b>P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období</b>	<b>18 423</b>	<b>9 215</b>	<b>8 157</b>
<b>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti</b>			
Z: Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-5 752	-4 122	-7 260
A.1. Úpravy o nepeněžní operace	2 260	1 960	2 149
A.1.1. Odpisy stálých a oběžných aktiv	2 638	2 805	1 598
A.1.2. Změna stavu:	-179	-801	568
A.1.2.1. opravných položek	-227	-754	869
A.1.2.2. rezerv	0	0	0
A.1.2.3. časového rozlišení	48	-47	-301
A.1.3. Zisk(-) Ztráta(+) z prodeje stálých aktiv	-118	-27	-11
A.1.4. Zisk(-) Ztráta(+) z prodeje cenných papírů	0	0	0
A.1.5. Výnosy z dividend a podílů na zisku	0	0	0
A.1.6. Vyúčtované nákladové a výnosové úroky	-81	-17	-6
<b>A*. Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami provozního kapitálu a mimořádnými položkami</b>	<b>-3 492</b>	<b>-2 162</b>	<b>-5 111</b>
A.2. Změna potřeby pracovního kapitálu	5 886	1 386	2 119
A.2.1. Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	2 613	3 474	-227
A.2.2. Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	-890	-2 104	2 636
A.2.3. Změna stavu zásob	4 163	16	-290
A.2.4. Změna stavu finančního majetku, který není zahrnut do peněžních prostředků	0	0	0
<b>A.** Čistý peněžní tok z provozní činnosti před finančními položkami, zdaněním a mimořádnými položkami</b>	<b>2 394</b>	<b>-776</b>	<b>-2 992</b>
A.3. Zaplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	0	0	0
A.4. Přijaté úroky	81	17	6
A.5. Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	0	0	0
A.6. Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy	1 755	0	0
<b>A.*** Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>4 230</b>	<b>-759</b>	<b>-2 986</b>
<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>			
B.1. Nabytí stálých aktiv	-535	-398	-726
B.1.1. Nabytí hmotného investičního majetku	-535	-398	-726
B.1.2. Nabytí nehmotného investičního majetku	0	0	0
B.2. Příjmy z prodeje stálých aktiv	597	99	11
B.2.1. Výnosy z prodeje hmotného a nehmotného investičního majetku	597	99	11
B.3. Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0
<b>B.*** Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti</b>	<b>62</b>	<b>-299</b>	<b>-715</b>
<b>Peněžní toky z finančních činností</b>			
C.2. Dopady změn vlastního jmění na peněžní prostředky	-13 500	0	0
C.2.1. Zvýšení základního jmění, event. rezervního fondu	0	0	0
C.2.2. Vyplacení podílu na vlastním jmění společníkům	-13 500	0	0
C.2.5. Platby z fondů tvořených ze zisku	0	0	0
<b>C.*** Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti</b>	<b>-13 500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>F. Čisté zvýšení, respektive snížení peněžních prostředků</b>	<b>-9 208</b>	<b>-1 058</b>	<b>-3 701</b>
<b>R. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období</b>	<b>9 215</b>	<b>8 157</b>	<b>4 456</b>