

# **Finanční analýza firmy LUMAT s.r.o.**

Lucie Matušová

---

Bakalářská práce  
2016



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky  
Vyšší odborná škola ekonomická  
akademický rok: 2015/2016

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Lucie Matušová**  
Osobní číslo: **M13957**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**  
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Finanční analýza firmy LUMAT s.r.o.**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Prostudujte danou literaturu vztahující se k finanční analýze.

II. Praktická část

- Charakterizujte firmu LUMAT s.r.o.
- Proveďte finanční analýzu firmy LUMAT s.r.o.
- Zhodnoťte a posuďte získané informace.
- Navrhněte doporučení na základě vypracované finanční analýzy.

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

HIGGINS, Robert C. Analysis for financial management. 7th ed. Boston: McGraw-Hill Irwin, 2004. ISBN 0071232451.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

MÁČE, Miroslav. Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití. 1. vyd. Praha: Grada, 2006. ISBN 80-247-1558-9.

MAREK, Petr. Studijní průvodce financemi podniku. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86119-37-8.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2007. ISBN 978-80-251-1830-6.

Vedoucí bakalářské práce:

**Ing. Dagmar Skyborová**

Datum zadání bakalářské práce:

**4. března 2016**

Termín odevzdání bakalářské práce:

**22. dubna 2016**

Ve Zlíně dne 8. dubna 2016

  
Mgr. Pavel Hýl  
ředitel ústavu



  
Bc. Ing. Šárka Vránová, Ph.D.  
ředitel ústavu

# PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

## Prohlašuji, že

- 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;
- beru na vědomí, že bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že 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;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo – bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen připouští-li tak licenční smlouva uzavřená mezi mnou a Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně s tím, že vyrovnání případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

## Prohlašuji,

1. že jsem na bakalářské práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval, v případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor;
2. že odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně .....

.....

## **ABSTRAKT**

Tato bakalářská práce zkoumá problematiku finančního hospodaření firmy LUMAT s.r.o. Hlavním cílem práce je posoudit finanční hospodaření této firmy.

Práce je rozdělena na část teoretickou a praktickou. V teoretické části jsou vymezeny literární pojmy finanční analýza, její účel, zdroje, metody a postupy.

V praktické části práce je nejprve představena analyzovaná firma, poté je provedena samotná finanční analýza firmy za období 2012-2014. V závěru této práce je shrnuto a vyhodnoceno finanční zdraví firmy.

Klíčová slova: finanční analýza, účetní výkazy, absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, souhrnné ukazatele

## **ABSTRACT**

This thesis deals with the topic of the financial management of the company LUMAT s.r.o. The main goal of this thesis is to evaluate the financial management of this company.

The thesis is divided into theoretical and practical parts. In the theoretical part are defined literary terms of financial analysis, its purpose, sources, methods and techniques.

In the practical part, firstly the company which is being analyzed is introduced and then its financial analysis which was made for the time period of 2012 – 2014. In the final part of this thesis the company's financial health is summarized and evaluated.

Keywords: financial analysis, financial statements, absolute indicators, differential indicators, ratio indicators, summary index

Na tomto místě bych ráda poděkovala vedoucí mé bakalářské práce Ing. Dagmar Skyborové za její ochotu, pomoc a čas, který mi věnovala při zpracování.

Poděkování také patří konzultantovi Ing. Petře Brázdilové za konzultace a odbornou pomoc, kterou mi poskytla při vypracování mé bakalářské práce.

# OBSAH

ÚVOD.....	9
<b>I</b> <b>TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>10</b>
<b>1</b> <b>FINANČNÍ ANALÝZA</b> .....	<b>11</b>
1.1    ÚVOD DO FINANČNÍ ANALÝZY .....	11
1.2    UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY .....	11
1.2.1    Investoři.....	12
1.2.2    Manažeri.....	12
1.2.3    Obchodní partneři.....	12
1.2.4    Zaměstnanci.....	13
1.2.5    Banky a jiní věřitelé .....	13
1.2.6    Stát a jeho orgány .....	13
1.3    ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY .....	13
1.3.1    Rozvaha .....	14
1.3.2    Výkaz zisku a ztrát .....	15
1.3.3    Výkaz peněžních toků – cash flow .....	15
1.3.4    Příloha k účetní závěrce .....	15
<b>2</b> <b>METODY FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>16</b>
2.1    POSTUP PŘI FINANČNÍ ANALÝZE.....	16
2.2    ABSOLUTNÍ UKAZATELE .....	16
2.2.1    Horizontální analýza.....	17
2.2.2    Vertikální analýza.....	17
2.3    ROZDÍLOVÉ UKAZATELE .....	17
2.3.1    Čistý pracovní kapitál.....	18
2.3.2    Čisté pohotové prostředky .....	18
2.4    POMĚROVÉ UKAZATELE.....	18
2.4.1    Ukazatel zadluženosti.....	19
2.4.2    Ukazatel likvidity .....	19
2.4.3    Ukazatel rentability .....	20
2.4.4    Ukazatel aktivity.....	22
2.5    SOUHRNNÉ UKAZATELE .....	23
2.5.1    Pyramidové soustavy ukazatelů .....	24
2.5.2    Altmanův model .....	24
2.5.3    Model IN – index důvěryhodnosti.....	25
<b>II</b> <b>PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>26</b>
<b>3</b> <b>ZÁKLADNÍ ÚDAJE O FIRMĚ</b> .....	<b>27</b>
3.1    CHARAKTERISTIKA FIRMY LUMAT S.R.O. ....	27
3.1.1    Počet zaměstnanců .....	28
3.1.2    Organizační schéma společnosti .....	28
3.1.3    Odběratelé .....	29
3.1.4    Dodavatelé.....	29
<b>4</b> <b>FINANČNÍ ANALÝZA FIRMY LUMAT S.R.O.</b> .....	<b>31</b>
4.1    ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ .....	31
4.1.1    Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	31

4.1.2	Vertikální analýza aktiv.....	33
4.1.3	Vertikální analýza pasiv .....	35
4.2	ROZDÍLOVÉ UKAZATELE .....	37
4.2.1	Čistý pracovní kapitál.....	37
4.2.2	Čisté pohotové prostředky .....	38
4.3	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	39
4.3.1	Analýza likvidity .....	39
4.3.2	Analýza rentability .....	40
4.3.3	Analýza zadluženosti.....	42
4.3.4	Analýza aktivity .....	43
4.4	SOUHRNNÉ UKAZATELE .....	45
4.4.1	Altmanův model .....	46
4.4.2	Index důvěryhodnosti .....	47
<b>5</b>	<b>SHRUNUTÍ A VYHODNOCENÍ FINANČNÍ ANALÝZY .....</b>	<b>49</b>
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>51</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>52</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....</b>	<b>54</b>
	<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>55</b>
	<b>SEZNAM GRAFŮ .....</b>	<b>56</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>57</b>



## ÚVOD

Předmětem této bakalářské práce je posoudit finanční zdraví firmy LUMAT s.r.o. v letech 2012–2014 pomocí příslušných finančních ukazatelů. Na základě zjištěných výsledků zhodnotím finanční situaci firmy.

Ke zjištění finanční situace firmy jsem zvolila finanční analýzu, která je důležitou součástí finančního řízení. Hledá silné i slabé stránky finanční situace podniku, formuluje finanční cíle a prostředky k jejich dosažení. Výsledky finanční analýzy poskytují informace nejen samotnému podnikateli, ale také investorům, věřitelům, státním orgánům a dalším.

Bakalářská práce je rozdělena do dvou částí. V první teoretické části se zabývá podstatou finanční analýzy, jejími postupy, uživateli a zdroji, ze kterých finanční analýza čerpá potřebná data pro její vyhotovení.

Praktická část se nejprve zabývá samostatnou charakteristikou dané firmy, následně vyhotovením samotné finanční analýzy.

První část je zaměřena na analýzu absolutních ukazatelů, s horizontální analýzou výkazu zisku a ztráty a vertikální analýzou aktiv a pasiv. Další část se soustředí na výpočet rozdílových ukazatelů, do kterých jsem zařadila čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky.

Další část zahrnuje analýzu poměrových ukazatelů, s výpočty likvidity, rentability, zadluženosti a v neposlední řadě výpočet aktivity dané firmy. Následně jsem zjištěné výsledky aplikovala na Altmanův model Z-skóre a Index důvěryhodnosti IN05, které patří do kapitoly souhrnných ukazatelů. Ze zjištěných výsledků jsem vyhotovila uvedené tabulky a grafy. Finanční analýzu jsem vypracovala pomocí poskytnutých podkladů firmy – výkazy zisku a ztráty, rozvahy a interních zdrojů.

Hlavním cílem této práce je zhotovit finanční analýzu uvedené firmy, s pomocí které budeme schopni posoudit skutečnou finanční situaci firmy LUMAT s.r.o. V závěrečné části shrnu a vyhodnotím výsledky provedené finanční analýzy firmy.

# **I TEORETICKÁ ČÁST**

# 1 FINANČNÍ ANALÝZA

## 1.1 Úvod do finanční analýzy

„Finanční analýza představuje rozbor údajů, jejichž prvotním a zpravidla hlavním zdrojem je finanční účetnictví. Analýzou údajů získaných zpravidla z finančního účetnictví a účetních výkazů můžeme získat přehled o majetkové, finanční a důchodové situaci podniku, a dále pak podklady pro finanční rozhodování a finanční řízení podniku.

Finanční analýzu je možno chápat jako metodu, s jejíž pomocí můžeme vzájemně porovnávat získané údaje a rozšiřovat tak jejich vypovídací schopnost. Představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti účetní jednotky.“ (Máče, 2006)

„Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení, protože působí jako zpětná informace o tom, kam podnik v jednotlivých oblastech došel, v čem se mu jeho předpoklady podařilo splnit a kde naopak došlo k situaci, které chtěl předejít nebo kterou nečekal. Samozřejmě platí, že to, co již proběhlo v minulosti, nelze nijak ovlivnit, výsledky finanční analýzy však mohou poskytnout cenné informace pro budoucnost podniku. Výsledky finanční analýzy slouží nejenom pro vlastní potřebu firmy, ale i pro uživatele, kteří nejsou součástí podniku, ale jsou s ním spjati hospodářsky, finančně apod.“ (Knápková, 2013)

„Cílem finanční analýzy podniku je tedy zpravidla:

- Posouzení vlivu vnitřního i vnějšího prostředí podniku,
- Analýza dosavadního vývoje podniku,
- Komparace výsledků analýzy v prostoru,
- Analýza vztahů mezi ukazateli (pyramidální rozklady),
- Poskytnutí informací pro rozhodování do budoucnosti,
- Analýza variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty,
- Interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku.“ (Sedláček, 2007)

## 1.2 Uživatelé finanční analýzy

„Finanční analýzu jako zdroj pro další rozhodování a posuzování potřebují nejen samotní manažeři podniku, ale i investoři, obchodní partneři, státní instituce, zahraniční instituce,

zaměstnanci, auditoři, konkurenti, burzovní makléři a v neposlední řadě i odborná veřejnost. Je důležité pečlivě zvážit, pro koho je finanční analýza zpracovávána, protože každá zájmová skupina preferuje jiné informace.“ (Knápková, 2013)

### 1.2.1 Investoři

„Investory rozumíme ty subjekty (akcionáře, společníky...), které do podniku vkládají kapitál za účelem jeho zhodnocení. Očekávají tedy, že po určitém čase se jim tyto vložené prostředky vrátí, ale také, že získají něco navíc, ať už ve formě dividend či podílů na zisku nebo prodejem zhodnocených akcií. Z toho vyplývá, že akcionáři (společníci) mají prioritní zájem o finančně-účetní informace bez ohledu na to, zda jde o kapitálově silné institucionální investory (investiční fondy, banky atd.) či fyzické osoby s relativně omezenými kapitálovými možnostmi.“ (Finanalysis, ©2000-2016)

### 1.2.2 Manažeři

„Manažeři využívají informace poskytované finančním účetnictvím především pro dlouhodobé a operativní řízení podniku. Tyto informace umožňují vytvoření zpětné vazby mezi řídicím rozhodnutím a jeho praktickým důsledkem. Znalost finanční situace podniku jim umožňuje rozhodovat se správně při získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury včetně výběru vhodných způsobů jeho financování, při alokaci volných peněžních prostředků, při rozdělování disponibilního zisku apod. Finanční analýza, která odhaluje silné a slabé stránky finančního hospodaření podniku, umožňuje manažerům přijmout pro příští období správný podnikatelský záměr rozpracovaný ve finančním plánu.“ (Finanalysis, ©2000-2016)

### 1.2.3 Obchodní partneři

„Obchodní dodavatelé se zaměřují především na to, zda bude podnik schopen hradit splatné závazky. Jde jim především o krátkodobou prosperitu, solventnost a likviditu. U dlouhodobých dodavatelů se soustřeďuje zájem také na dlouhodobou stabilitu, s cílem zajistit svůj odbyt u stabilního zákazníka.

Zákazníci (odběratelé) mají zájem na finanční situaci dodavatele zejména v dlouhodobém obchodním vztahu, aby v případě finančních potíží nebo bankrotu dodavatele neměli potíže s vlastním zajištěním výroby (jsou na něm svým způsobem závislí). Potřebují mít také jistotu, že dodavatelský podnik bude schopen dostát dohodnutým dodávkám.“ (Finanalysis, ©2000-2016)

#### 1.2.4 Zaměstnanci

„Zaměstnanci podniku mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku. Často bývají podobně jako řídící pracovníci motivováni hospodářskými výsledky. Zajímají se o jistoty zaměstnání, o perspektivy mzdové a sociální.“ (Finanalysis, ©2000-2016)

#### 1.2.5 Banky a jiní věřitelé

„Věřitelé žádají co nejvíce informací o finančním stavu dlužníka, aby se mohli správně rozhodnout, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Banky při poskytování úvěrů svým klientům často zahrnují do úvěrových smluv klauzule, kterými je vázána stabilita úvěrových podmínek na hodnoty vybraných finančních ukazatelů. Banka si například může vymínit úvěrovou podmínku, že zvýší úvěrovou sazbu, jestliže podnik překročí jistou hranici zadluženosti. Držitelé dluhopisů se zajímají zejména o likviditu podniku, o jeho finanční stabilitu a o to, zda jim bude jejich cenný papír splacen včas a v dohodnuté výši.“ (Finanalysis, ©2000-2016)

#### 1.2.6 Stát a jeho orgány

„Stát a jeho orgány se zajímají o finančně-účetní data z mnoha důvodů; např. pro statistiku, pro kontrolu podniků se státní účastí, pro kontrolu plnění daňových povinností, rozdělování finanční výpomoci podnikům, získání přehledů o finančním stavu podniků se státní zakázkou. Vyžadují informace pro formulování hospodářské politiky státu.“ (Finanalysis, ©2000-2016)

### 1.3 Zdroje finanční analýzy

„Kvalita informací, která podmiňuje úspěšnost finanční analýzy, do značné míry závisí na použitých vstupních informacích. Měly by být nejen kvalitní, ale zároveň také komplexní. Důvodem pro toto tvrzení je fakt, že je nutno podchytit pokud možno všechny data, která by mohla jakýmkoliv způsobem zkreslit výsledky hodnocení finančního zdraví firmy.“ (Růčková, 2011)

„Účetní výkazy představují model účetního systému, který popisuje reprodukční proces firmy nebo způsob hospodaření státní organizace se svěřenými finančními prostředky. Výkazy jsou soustavou informací o minulosti i současnosti, v podobě proformy výkazů tvoří soustavu účetních informací o budoucnosti. Navzdory všem rozdílům mezi

jednotlivými firmami je model zobrazení účetních informací stejný. Vždy je sledován majetek (aktiva) a zdroje jeho krytí (pasiva). Z toho důvodu lze aplikovat jednotnou metodiku sledování hodnotových informací – účetnictví.“ (Máča, 2006)

### 1.3.1 Rozvaha

„Základním účetním výkazem každého podniku je jeho rozvaha, která nás informuje o tom, jaký majetek podnik vlastní a z jakých zdrojů je tento majetek financován. Rozvaha se vždy sestavuje k určitému datu a musí platit, že aktiva se rovnají pasivům.“ (Knápková, 2013)

„Rozvaha představuje základní přehled o majetku podniku ve statické podobě (v okamžiku účetní závěrky). Jde nám tedy o získání věrného obrazu ve třech základních oblastech – majetkové situaci podniku, zdrojích financování a finanční situaci podniku. První oblastí je majetková situace podniku, v jejímž rámci zjišťujeme, v jakých konkrétních druzích je majetek vázán a jak je oceněn, nakolik je opotřeben, jak rychle se obrací, optimálnost složení majetku atd. Druhou oblastí jsou zdroje financování, z nichž byl majetek pořízen, přičemž se primárně zajímáme o výši vlastních a cizích zdrojů financování a jejich strukturu. Poslední jsou informace o finanční situaci podniku, kde figurují informace, jakého zisku podnik dosáhl, jak jej rozdělil, či zprostředkovaná informace, zda je podnik schopen dostát svým závazkům.“ (Růčková, 2011)

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Rezervní fondy, ...
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
		A.V.	VH běžného účetního období
C.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
C.I.	Zásoby	B.I.	Rezervy
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.III.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.	Časové rozlišení	C.	Časové rozlišení

Zdroj: Knápková, 2013

Tab. 1. Struktura rozvahy

### 1.3.2 Výkaz zisku a ztrát

„Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Zachycuje tedy pohyb výnosů a nákladů. I u něj při finanční analýze podnik sleduje strukturu výkazů, jeho dynamiku, respektive dynamiku jednotlivých položek. I tento účetní výkaz se sestavuje pravidelně v ročních či kratších intervalech.“ (Růčková, 2011, s.31)

„Ve struktuře výkazu zisku a ztráty je možno nalézt několik stupňů výsledků hospodaření. Jednotlivé výsledky hospodaření se od sebe liší tím, jaké náklady a výnosy do jejich struktury vstupují.“ (Růčková, 2011, s.32)

### 1.3.3 Výkaz peněžních toků – cash flow

„Přestože výkaz zisků a ztráty popisuje postup reprodukce majetku, pro přežití firmy (organizace) je nezbytná schopnost hradit své závazky – být solventní. Z důvodu posouzení zdrojů příjmů a výdajů obsahuje účetní uzávěrka kromě rozvahy a výkazu zisku a ztráty také přílohu, která blíže vysvětluje dané údaje a obsahuje přehled o peněžních tocích (výkaz cash flow). Celkový peněžní tok je výsledkem všech kladných a záporných peněžních toků za dané účetní období. Je roven rozdílu počátečního a koncového stavu peněžních prostředků z rozvahy, přičemž výkaz cash flow objasňuje vznik tohoto rozdílu. Sleduje toky z provozní, investiční a finanční činnosti firmy.“ (Máča, 2006, s. 27)

### 1.3.4 Příloha k účetní závěrce

„Smyslem sestavování Přílohy k účetní závěrce je doplnit informace, které jsou obsaženy v ostatních výkazech účetní závěrky (rozvaze a výkazu zisku a ztráty) a týkají se uzavíraného účetního období. Pomáhá také naplňovat další zásady, které každá účetní jednotka musí respektovat, resp. plnit.

Jsou to například:

- Zveřejňování informací o používaných účetních metodách.
- Odchyly od běžně používaných účetních metod. V příloze musí uvést důvody pro použití těchto metod.
- Informace o uspořádání a označování položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty, dále způsobech oceňování a to jen tehdy, pokud chce zpřesnit věrné zobrazení či vypovídací schopnost výkazů účetní závěrky. I v tomto případě tyto informace musí zveřejnit v Příloze účetní závěrky.“ (Ucetnikavarna, 2012)

## 2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

„V obecné rovině rozlišujeme dva přístupy k finanční analýze, a to:

- 1) Fundamentální analýza – je založena na znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy. Opírá se o značné množství informací a odvozuje závěry zpravidla bez algoritmizovaných postupů
- 2) Technická analýza – využívá matematické, matematicko-statistické a další algoritmizované metody ke kvantitativnímu zpracování dat a následnému posuzování výsledků z ekonomického hlediska.

Je však zřejmé, že oba přístupy jsou si poměrně blízké, protože hodnocení výsledků technické analýzy by bylo velmi obtížné bez „fundamentálních“ znalostí ekonomických procesů. Je proto zpravidla nezbytné, aby se oba typy analýz vzájemně kombinovaly.“ (Růčková, 2011, s. 41)

### 2.1 Postup při finanční analýze

„Finanční analýza se sestává z logických kroků, které na sebe navzájem navazují. V první řadě je třeba **vybrat vhodné ukazatele** a způsob jejich vyčíslení. Není třeba se bát, že byste ji vypracovat nezvládli, analýza totiž pracuje především s účetními výkazy, které jsou běžnou součástí výkaznictví každého podniku.

Dalším krokem by mělo být **porovnání získaných dat** s konkurencí v daném odvětví, porovnání dat s historickými výsledky podniku, porovnání s plánem a porovnání mezi jednotlivými odděleními podniku.

Dále byste měli odhalit **vzájemné vztahy mezi jednotlivými ukazateli finanční výkonnosti** podniku a v případě potřeby najít příčiny špatného stavu podniku. Na to pak musí přirozeně navázat návrh a realizace opatření na změnu nedostačujícího stavu.

Finanční analýza by měla být ideálně zakončena vyhodnocením výsledků přijatých **opatření v rámci finančního řízení firmy.**“ (Ipodnikatel, 2012)

### 2.2 Absolutní ukazatele

„Absolutní ukazatelé vycházejí přímo z účetních výkazů. Analyzovaná data porovnáme za daný účetní rok s rokem minulým. U daných údajů sledujeme jak absolutní změny těchto údajů, tak i změny procentní (relativní). Analýza absolutních ukazatelů zahrnuje



horizontální analýzu (analýzu trendů) a vertikální analýzu (procentní rozbor komponent).“ (Máča, 2006, s. 29)

### 2.2.1 Horizontální analýza

„Tato analýza přejímá přímo data, která jsou získávána nejčastěji z účetních výkazů (rozvahy podniku a výkazu zisku a ztráty), případně z výročních zpráv. Vedle sledování změn absolutní hodnoty vykazovaných dat v čase (obvykle s retrospektivou 3 až 10 let) se zjišťují také jejich relativní (procentní) změny (tzv. technika procentního rozboru). Změny jednotlivých položek výkazů se sledují po řádcích, horizontálně, a proto je tato metoda nazývána horizontální analýzou absolutních dat.“ (Sedláček, 2007, s. 13)

### 2.2.2 Vertikální analýza

„Vertikální analýza se zabývá vnitřní strukturou absolutních ukazatelů, někdy se označuje také jako analýza komponent. Jde vlastně o souměření jednotlivých položek základních účetních výkazů k celkové sumě aktiv či pasiv. Aplikace této metody usnadňuje srovnatelnost účetních výkazů s předchozím obdobím a ve své podstatě také ulehčuje komparaci analyzovaného podniku s jinými firmami v tomtéž oboru podnikání. Posuzujeme přitom jak struktur aktiv, tak struktur pasiv. Struktura aktiv má za úkol informovat o tom, do čeho firma investovala svěřený kapitál a do jaké míry byla při investičním procesu zohledňována výnosnost (zde, platí, že dlouhodobější položky představují výnosnější aktivum než položky krátkodobé). Zajištění vhodného poměru mezi stálými aktivy a aktivy oběžnými by mělo být dáno předmětem podnikání dané společnosti a také nutností zajistit potřebnou likviditu. Struktura pasiv nám ukazuje, z jakých zdrojů byl majetek pořízen. S tím souvisí již zmiňovaná skutečnost, že obecně je levnější financování cizí a krátkodobé. Platí zde, že čím delší je doba splatnosti zdroje, tím je dražší. Mezi poměrně drahý způsob financování patří financování z vlastních zdrojů. Podnik by proto měl vhodným způsobem diverzifikovat finanční zdroje, protože takto bude také omezovat finanční riziko plynoucí z využívání zdrojů financování.“ (Růčková, 2011, s. 44)

## 2.3 Rozdílové ukazatele

„Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. K nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům patří čistý pracovní kapitál neboli provozní kapitál, který je definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými

cizími zdroji a má významný vliv na platební schopnost podniku. Má-li být podnik likvidní, musí mít potřebnou výši relativně volného kapitálu, tzn. Přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji.“ (Knápková, 2013)

### 2.3.1 Čistý pracovní kapitál

„ČPK je jedním z nejdůležitějších rozdílových ukazatelů. Základem jeho výpočtu je účetní výkaz rozvaha. Pro potřeby finanční analýzy je nutné pracovat se dvěma pojmy, a to s pracovním kapitálem brutto (oběžná aktiva celkem) a pracovním kapitálem netto, který se vypočte následovně:

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (1)$$

Význam čistého pracovního kapitálu je spjat s krátkodobým financováním podniku a zajišťováním plynulosti hospodářské činnosti. Pracovní kapitál reprezentuje část oběžného majetku financovaného z dlouhodobého kapitálu.“ (Vochozka, 2011, s. 21)

### 2.3.2 Čisté pohotové prostředky

„ČPP určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Jedná se o rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Zahrneme-li do peněžních prostředků pouze hotovost a zůstatek na běžném účtu, jde o nejvyšší stupeň likvidity. Mezi pohotovými peněžními prostředky se zahrnují i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, protože jsou v podmínkách fungujícího kapitálového trhu rychle přeměnitelné na peníze.“ (Knápková, 2013, s. 85)

## 2.4 Poměrové ukazatele

„Poměroví ukazatelé charakterizují vzájemný vztah dvou položek z účetních výkazů pomocí jejich podílu. Aby měl takto vypočtený poměrový (intenzivní) ukazatel určitou vypovídací schopnost, musí existovat mezi položkami uvedenými do poměru vzájemná souvislost. Při výběru ukazatelů je třeba mít vždy na mysli cíl, kterého chceme analýzou poměrových ukazatelů dosáhnout. Jelikož existuje nepřehledné množství poměrových ukazatelů, je účelné sdružovat je do skupin, které jsou vždy zaměřeny na určitý aspekt finančního stavu podniku.“ (Máča, 2006, s. 32)

### 2.4.1 Ukazatel zadluženosti

„Ukazatele zadluženosti slouží jako indikátory výše rizika, jež podnik nese při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Je zřejmé, že čím vyšší zadluženost podnik má, tím vyšší riziko na sebe bere, protože musí být schopen své závazky splácet bez ohledu na to, jak se mu právě daří.“ (Knápková, 2013, s. 86)

**Celková zadluženost** (ukazatel věřitelského rizika)

Udává, z kolika procent jsou celková aktiva financována cizím kapitálem.

$$\text{celková zadluženost} = \frac{CK}{A} \quad (2)$$

Zatímco věřitelé budou upřednostňovat nižší hodnotu tohoto ukazatele a tedy nižší míru zadluženosti, vlastníci budou preferovat vyšší míru zadluženosti. (Máča, 2006, s. 37)

### Zadluženost vlastního kapitálu

Udává, jaký je poměr mezi vlastním a cizím kapitálem. Ukazatel doplňuje ukazatel celkové zadluženosti. (Máča, 2006, s. 37)

$$\text{zadluženost} = \frac{CK}{VK} \quad (3)$$

### Úrokové krytí

Vypovídá o tom, do jaké míry jsou úroky kryty ziskem.

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} \quad (4)$$

Čím vyšší hodnoty ukazatele účetní jednotka dosahuje, tím je její finanční stabilita pevnější. (Máča, 2006, s. 37)

### 2.4.2 Ukazatel likvidity

„Likvidita označuje schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt včas, v požadované podobě a na požadovaném místě všechny splatné závazky. Likvidita je mírou schopnosti a připravenosti podniku uhradit stávající krátkodobé peněžní závazky včas a v plné výši.“ (Režňáková, 2010, s. 19)

**Ukazatel běžné likvidity (likvidita III. stupně)**

„Vypovídací schopnost tohoto ukazatele závisí na struktuře a likvidnosti jednotlivých aktiv. Má-li účetní jednotka nadměrné množství zásob, mnoho obtížně vymahatelných pohledávek a pouze malý stav peněžních prostředků, může vyšší hodnota tohoto ukazatele zastírat skutečné problémy, ve kterých se účetní jednotka v souvislosti se svou platební neschopností nachází.“

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (5)$$

„Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 1,5–2,5.“ (Knápková, 2013, s. 92)

**Ukazatel pohotové likvidity (likvidita II. stupně)**

„V tomto ukazateli je odstraněn vliv zásob, které jsou nejméně likvidním oběžným aktivem. Proto je tento ukazatel daleko praktičtější. Před provedením výpočtu je nutné očistit pohledávky o nedobytné a pochybné pohledávky (které jsou dlouho po lhůtě splatnosti a nejspíš nebudou uhrazeny). Je vhodné sledovat zvláště vývoj hodnot ukazatele v čase.“ (Vránová, 2008)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Krátkodobé pohledávky} + \text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (6)$$

„Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí 1–1,5. Při poměru menším než 1 musí podnik spoléhat na případný prodej zásob.“ (Knápková, 2013, s. 93)

**Ukazatel okamžité likvidity (hotovostní likvidita, likvidita I. stupně)**

„Ukazatel vypovídá o tom, nakolik je firma schopna svými nejlikvidnějšími aktivy uhradit své krátkodobé dluhy.“ (Vránová, 2008)

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (7)$$

„Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí 0,2–0,5. Vysoké hodnoty ukazatele svědčí o neefektivním využití finančních prostředků.“ (Knápková, 2013, s. 93)

**2.4.3 Ukazatel rentability**

„Rentabilita, resp. Výnosnost vloženého kapitálu, je měřítkem schopnosti dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu, tj. schopnosti podniku vytvářet nové zdroje. Je formou

vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu. Nejčastěji používané ukazatele jsou uvedeny.“ (Knápková, 2013, s. 99)

„Ukazateli rentability se měří výdělečná schopnost podniku, míra zhodnocení vloženého kapitálu, případně míra prodělku v podnikatelských aktivitách firmy. Rentabilita je ukazatelem míry zhodnocení kapitálového vkladu, a to jak vlastníků, tak i věřitelů. N zisku participuje i stát ve formě daní. Proto je nutné při posuzování rentability brát v úvahu adekvátní formu zisku, ve vztahu k odpovídající formě kapitálu.“ (Marinič, 2014, s. 78)

### **Rentabilita tržeb (ROS – Return On Sales)**

„ROS poměřuje čistý zisk společnosti s celkovými tržbami. Výsledek nám indikuje, kolik korun zisku přinesla účetní jednotce jedna koruna tržeb.“ (Máča, 2006, s. 33)

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}} \quad (8)$$

„Zisk v čitateli zlomku může mít podobu zisku po zdanění, zisku před zdaněním nebo EBIT.“ (Knápková, 2013, s. 99)

### **Rentabilita celkového kapitálu (ROA – Return On Assets)**

„ROA měří hrubou produkční sílu účetní jednotky, její celkovou výdělečnou schopnost. Hodnota ukazatele udává, kolik korun vynesla každá koruna investovaného kapitálu. Poměřuje zisk s celkovými aktivy bez ohledu na to, zda jsou tato aktiva financována z vlastních či cizích zdrojů.“ (Máča, 2006, s. 33)

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} \quad (9)$$

### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return On Equity)**

„ROE vyjadřuje výnosnost kapitálu, který do podniku vložili akcionáři. Akcionáři pomocí tohoto ukazatele zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos.“ (Máča, 2006, s. 33)

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (10)$$

### **Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE – Return of Capital Employed)**

„Vyjadřuje, kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním dosáhl podnik z jedné koruny investované věřiteli a akcionáři.“ (Vochozka, 2011, s. 22)

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{Vlastní kapitál} + \text{Rezervy} + \text{Dlouhodobé závazky} + \text{Bankovní úvěry dlouhodobé}} \quad (11)$$

#### 2.4.4 Ukazatel aktivity

„Ukazatele aktivity informují podnik, jak nakládá a využívá jednotlivé části majetku. Lze pracovat se dvěma formami tohoto ukazatele, a sice s dobou obratu nebo s ukazateli počtu obrátů. Počet obrátů znamená počet obrátů za rok a doba obratu vyjadřuje počet dní. Ukazatele aktivity pracují s jednotlivými částmi majetku, které jsou následně poměřovány k tržbám, k výnosům nebo k jiným dalším položkám.“ (Vochozka, 2011, s. 24)

„Protože ukazatel poměřuje nejčastěji takovou veličinu (tržby) k veličině stanovené (aktiva), je možné vyjádřit tento ukazatel ve dvou modech:

- **obrátkovost (rychlost obratu)** – vyjadřuje počet obrátek aktiv za období, během kterého bylo dosaženo daných tržeb použitých v ukazateli (nejčastěji rok),
- **doba obratu** – odráží počet dní (příp. let), po který trvá jedna obrátka.“ (Kislingerová Hnilice, 2005, s. 34)

#### Obrat aktiv

„Je měřítkem celkového využití majetku účetní jednotky.“ (Máča, 2006, s. 36)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \quad (12)$$

#### Doba obratu zásob a obrat zásob

„Ukazatel udává, jak dlouho trvá jeden obrat, tj. doba nutná k tomu, aby peněžní fondy přešly přes výrobky a zboží znovu do peněžní formy. Pro posouzení ukazatele je rozhodující jeho vývoj v časové řadě a porovnání s odvětvím.“ (Knápková, 2013, s. 104)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrný stav zásob}}{\text{Tržby}} \times 365 \quad (13)$$

$$\text{Obrat zásob} = \frac{365}{DOZ} \quad (14)$$

#### Doba obratu pohledávek

„Udává počet dnů, které uplynou mezi vystavením faktury za prodej zboží či hotových výrobků a okamžikem připsání peněžních prostředků na účet. Čím je doba delší, tím déle

poskytuje podnik svým obchodním partnerům bezplatný obchodní úvěr.“ (Vochozka, 2011, s. 25)

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{Krátkodobé pohledávky}}{\text{Tržby}/365} \quad (15)$$

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{365}{\text{DOP}} \quad (16)$$

### Doba obratu závazků

„Průměrná doba obratu závazků vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Tento ukazatel by měl dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek.“ (Knápková, 2013, s. 105)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}/365} \quad (17)$$

$$\text{Obrat závazků} = \frac{365}{\text{DOZ}_1} \quad (18)$$

## 2.5 Souhrnné ukazatele

„Souhrnné indexy hodnocení mají za cíl vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finančně-ekonomické situace a výkonnosti podniku pomocí jednoho čísla. Jejich vypovídací schopnost je však nižší, jsou vhodné pouze pro rychlé a globální srovnání řady podniků a mohou sloužit jako orientační podklad pro další hodnocení.“ (Růčková, 2011, s. 70)

„Techniky vytváření soustav ukazatelů je možné rozdělit do dvou základních skupin:

- 1) **Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů** – u nichž existuje matematická provázanost. K typickým výkladům těchto soustav patří pyramidové soustavy, jejichž podstatou je stále podrobnější rozklad ukazatele, představujícího vrchol pyramidy. Tyto rozklady se velmi často prezentují v grafické podobě.
- 2) **Účelově vybrané skupiny ukazatelů** – jejichž cílem je kvalitně diagnostikovat finanční situaci firmy, respektive předpovědět její další vývoj na základě jednočíselné charakteristiky:
  - **Bankrotní modely** – odpovídají na otázku, zda podnik do určité doby zbankrotuje. Do této skupiny např. patří:
    - Altmanovo Z-skóre,

- Tafflerův model,
- Model IN – Index důvěryhodnosti,
- **Bonitní modely** – snaží se bodovým hodnocením stanovit bonitu hodnoceného podniku a zařadit firmu z finančního hlediska při mezifiremním srovnání. Do této skupiny např. patří:
  - Tamariho model,
  - Kralickův Quicktest,
  - Modifikovaný Quicktest.“ (Růčková, 2011, s. 71)

### 2.5.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

„Pyramidové soustavy ukazatelů rozkládají aditivní nebo multiplikatívni metodou vrcholový ukazatel. Cílem pyramidových soustav je na jedné straně popsání vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů a na straně druhé analyzování složitých vnitřních vazeb v rámci pyramidy. Jakýkoliv zásah do jednoho ukazatele se pak projeví v celé vazbě.“ (Růčková, 2011, s. 71)

### 2.5.2 Altmanův model

„Altmanův model patří mezi nejznámější a nejpoužívanější modely. Vychází z tzv. diskriminační analýzy a vypovídá o finanční situaci podniku. Pokud je hodnota  $Z$  vyšší než 2,99, má firma uspokojivou finanční situaci, při  $Z = 1,81-2,99$  má nevyhraněnou finanční situaci a při  $Z$  menším než 1,81 má velmi silné finanční problémy.“ (Knápková, 2013, s. 132)

$$Z = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1,0 \times X_5 \quad (19)$$

kde:

$X_1$  = Pracovní kapitál/Aktiva

$X_2$  = Nerozdělený zisk/Aktiva

$X_3$  = EBIT/Aktiva

$X_4$  = Tržní hodnota vlastního kapitálu/Cizí zdroje

$X_5$  = Tržby/Aktiva



### 2.5.3 Model IN – index důvěryhodnosti

„Model IN je stejně jako Altmanův model vyjádřen rovnicí, v níž jsou zařazeny poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Každému z těchto ukazatelů je přiřazena váha, která je váženým průměrem hodnot tohoto ukazatele v odvětví. Z toho vyplývá, že tento model přihlíží ke specifickým jednotlivých odvětví.“ (Růčková, 2011, s. 74)

$$IN05 = 0,13 \times X_1 + 0,04 \times X_2 + 3,97 \times X_3 + 0,21 \times X_4 + 0,09 \times X_5 \quad (20)$$

Kde:

$X_1$  = Aktiva/Cizí zdroje

$X_2$  = EBIT/Nákladové úroky

$X_3$  = EBIT/Aktiva

$X_4$  = Výnosy/Aktiva

$X_5$  = Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)

Vyhodnocení:

IN > 1,6	Podnik tvoří hodnotu
IN < 0,9	Podnik hodnotu netvoří
IN 0,9 – 1,6	Jedná se o tzv. „šedou zónu“

## **II PRAKTICKÁ ČÁST**

### 3 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O FIRMĚ

Obchodní firma	LUMAT s.r.o.
Sídlo	Losky 2702 760 01 Zlín
Právní forma	společnost s ručením omezeným
Identifikační číslo	94580644
Založení	19. července 1993
Základní kapitál	500 000,- Kč
Předmět podnikání	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 a 3 živnostenského zákona

#### 3.1 Charakteristika firmy LUMAT s.r.o.

Firma LUMAT s.r.o. je konzultační a obchodně Inženýrská společnost. Od svého založení v roce 1993 se výhradně zaměřuje na oblast CAx/PLM technologií pro předvýrobní a výrobní etapy ve strojírenství a dalších odvětvích průmyslu. Firma je strategickým partnerem společnosti SIEMENS Industry Software pro oblast průmyslového softwaru.

Řešení je založeno především na produktech

- NX a SOLID EDGE pro oblast CAD/CAM/CAE
- TEAMCENTER celosvětově nejrozšířenější PLM systém
- FEMAP pro široké spektrum strojírenských analýz a vizualizací
- VERICUT pro oblast verifikace a vizualizace NC obrábění
- TECNOMATIX digitální továrna (simulace a optimalizace výrobních procesů)

(zdroj: interní materiály firmy)

LUMAT s.r.o. zároveň poskytuje konzultační a inženýrské služby v oblastech

- CAx/PLM analýzy a implementace projektů
- Simulace výrobních procesů, optimalizace, simulace a plánování procesů pomocí systému TECNOMATIX
- Provádění technických analýz v oblasti statiky, dynamiky a kinematiky

- Školení, mentoring, konzultace
- Konstrukční kancelář – konstrukce, návrhy, modelování a zajištění výroby tvarově složitých součástí
- Outsourcing CAx/PLM specialistů

(zdroj: interní materiály firmy)

### 3.1.1 Počet zaměstnanců

V současné době má firma LUMAT s.r.o. 4 společníky, z nichž 2 vystupují jako jednatelé společnosti.

Podle počtu zaměstnanců patří firma mezi střední podniky. Počet zaměstnanců se v současné době pohybuje okolo 86, z čehož 65 zaměstnanců patří mezi technické pracovníky. Mezi tyto technické pracovníky řadíme:

- 13 CAx/PLM specialistů
- 15 IT konzultantů, programátorů a administrátorů
- 2 výpočetní specialisté
- 27 konstruktérů

(zdroj: interní materiály firmy)

### 3.1.2 Organizační schéma společnosti

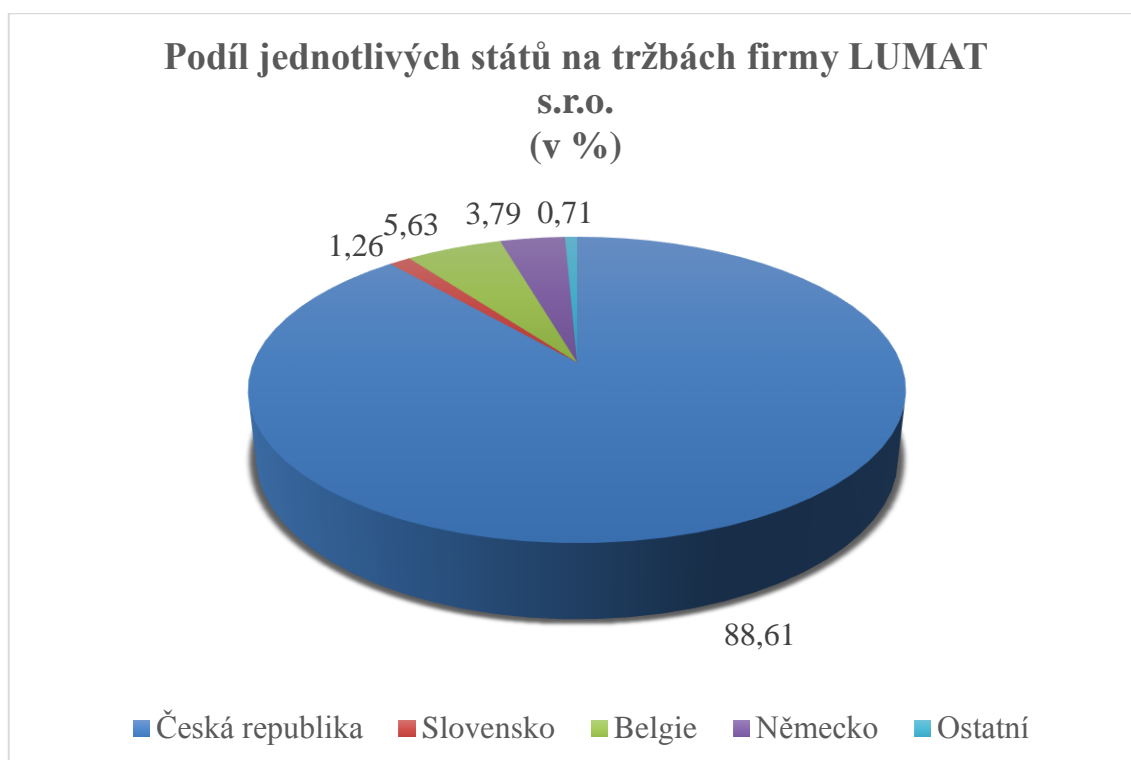
Kvůli zabezpečení a dosažení potřebných ekonomických výsledků, je činnost firmy rozdělena do jednotlivých obchodních případů, projektů a středisek:

- středisko 000 – firma
- středisko 100 – obchod
- středisko 110 – NX CAD
- středisko 111 – CAE – Femap
- středisko 115 – TEAMCENTER
- středisko 120 – Solid Edge
- středisko 130 – CAM
- středisko 140 – programátoři
- středisko 150 – konstruktéři
- středisko 160 – TECNOMATIX
- středisko 170 – Magma

### 3.1.3 Odběratelé

Mezi hlavní odběratelé firmy patří průmyslové společnosti působící v oblasti automobilů, letectví, energetiky, zdravotnictví a všeobecného strojírenství hlavně na území (graf 1) České republiky, ale i na Slovensku, v Německu či Belgii. K nejvýznamnější odběratelům patří zejména Barum Continental, Robert Bosch, Siemens, ArcelorMittal, GE Aviation, Motor Jikov Group, Škoda Auto atd.

(zdroj: interní dokumenty)



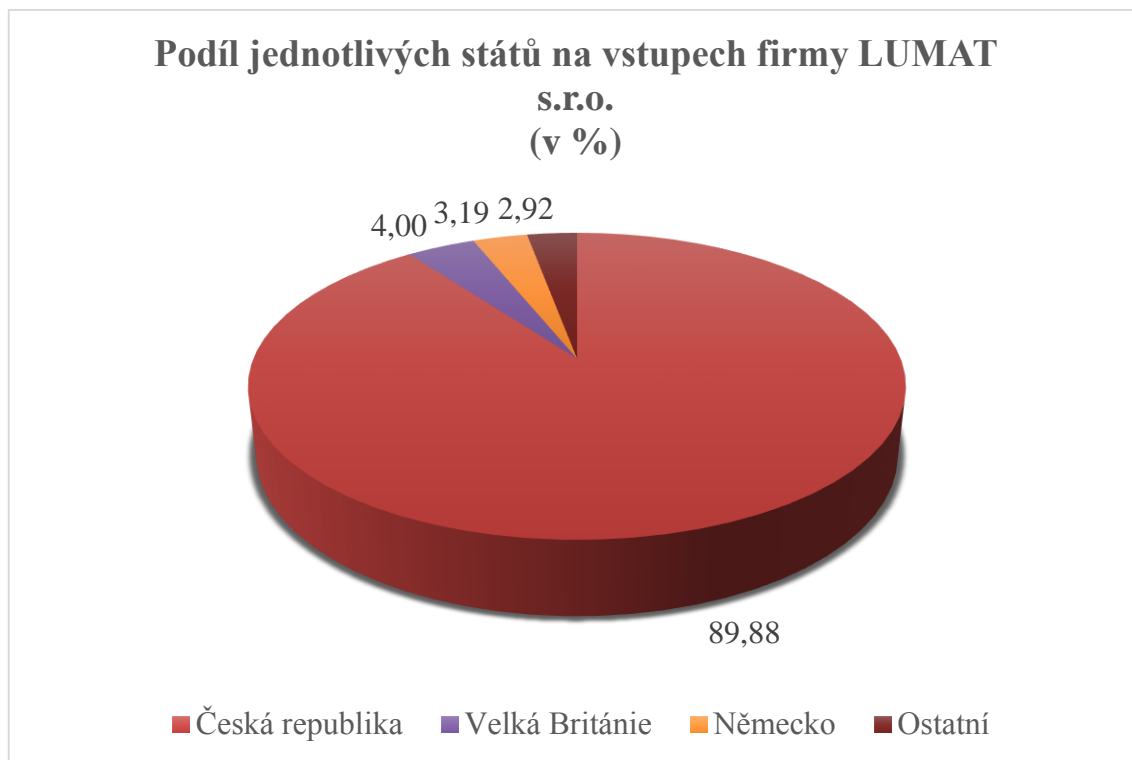
Zdroj: Vlastní zpracování

*Graf 1. Podíl jednotlivých států na tržbách firmy LUMAT s.r.o.*

### 3.1.4 Dodavatelé

Z grafu (graf 2) je patrné že firma LUMAT s.r.o. odebírá nejvíce od dodavatelů z České republiky. Dodavatelé z ČR tvoří až 89,88 % na celkových dodávkách. Nejvýznamnějším dodavatelem z ČR je firma SIEMENS Industry Software. Tato firma je předním světovým poskytovatelem softwaru pro správu výrobních operací. Firma LUMAT s.r.o. spolupracuje i s dodavateli jiných států např. Velkou Británií či Německem.

(zdroj: interní dokumenty)



Zdroj: Vlastní zpracování

*Graf 2. Podíl jednotlivých států na vstupech firmy LUMAT s.r.o.*

## 4 FINANČNÍ ANALÝZA FIRMY LUMAT S.R.O.

V následující kapitole je provedena finanční analýza firmy LUMAT s.r.o. v letech 2012-2014. Data jsou čerpána z rozvahy, výkazů zisků a ztrát a dalších interních zdrojů společnosti. Jednotliví ukazatelé jsou vypočteny podle vzorců, které jsou vysvětleny v teoretické části bakalářské práce.

### 4.1 Analýza absolutních ukazatelů

V této kapitole se budu zabývat analýzou absolutních ukazatelů. Ke zhodnocení finanční situace firmy použiji údaje, které jsou uvedeny v účetních výkazech. Postupně provedu horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty, a rovněž vyhotovím vertikální analýzu aktiv a pasiv pomocí údajů získaných z rozvahy.

#### 4.1.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza nám ukazuje vývoj jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty. Výsledek této analýzy může být buď pozitivní anebo negativní změnou. Nevýhodou této analýzy je především to, že změny pouze konstatuje, neukazuje však jejich příčiny. Tato analýza může upozornit na problémové oblasti, které je však nutné podrobit hlubšímu rozboru.

V roce 2013 oproti roku 2012 došlo ke snížení tržeb za prodej zboží o 5 269 tis. Kč, tím se snížily značně i náklady vynaložené na prodané zboží o 4 429 tis. Kč. Obchodní marže má v roce 2013 klesající tendenci o 840 tis. Kč oproti minulému období. Výkony v roce 2013 vzrostly o 1 219 tis. Kč a to zásluhou zvýšení tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Z důvodů navýšení výkonů firmy se zároveň zvýšila i výkonová spotřeba ve výši 630 tis. Kč. Do výkonové spotřeby je zahrnuta spotřeba materiálu, energie a služby. Spotřeba materiálu vzrostla o 387 tis. Kč a služby o 243 tis. Kč. Vzhledem k tomu, že se tržby v roce 2013 značně snížily, došlo tak i ke zhoršení přidané hodnoty firmy o 251 tis. Kč. K velkému nárůstu došlo u osobních nákladů. Největší nárůst u osobních nákladů vznikl u položky mzdové náklady, kdy její hodnota vzrostla o 2 937 tis. Kč. Mzdové náklady mají rostoucí tendenci z důvodu přijetí nových zaměstnanců a navýšení platu některých ze stálých zaměstnanců firmy. U položky provozní hospodářský výsledek jsem zaznamenala značný pokles. Hodnota se snížila o 5 423 tis. Kč z důvodů ekonomické krize, kterou firma v roce 2013 prodělala. V neposlední řadě bych chtěla poukázat na značné zvýšení ostatních finančních výnosů a to o 4 564 tis. Kč. Kurz eura ČNB v uvedeném roce prudce vzrostl.

Protože firma vykazuje velké obraty v EUR, došlo ke značnému navýšení položky ostatní finanční výnosy.

V roce 2014 oproti roku 2013 je převážně trend rostoucí. Tržby za prodej zboží vzrostly o 11 713 tis. Kč, tím se i zvýšily náklady vynaložené na prodané zboží o 6 647 tis. Kč. Obchodní marže se navýšila až o 49,34 %, absolutně o 5 066 tis. Kč. Výkony zaznamenaly taktéž značný nárůst o 12 635 tis. Kč, ke kterým se vztahuje i zvýšení výkonové spotřeby o 2 861 tis. Kč. U položky spotřeba materiálu a energie oproti roku 2013, došlo ke snížení o 3,58 %, služby mají tendenci rostoucí o 8,17 %, absolutně 3 064 tis. Kč. Ve sledovaném roce došlo ke značnému nárůstu přidané hodnoty až o 26,78 %, v absolutní hodnotě 14 840 tis. Kč.

Ukazatel v tis. Kč	2013/2012		2014/2013	
	%	absolutně	%	absolutně
Tržby za prodej zboží	-14,53	-5 269	37,81	11 713
Náklady vynaložené na prodané zboží	-17,61	-4 429	32,09	6 647
<b>Obchodní marže</b>	-7,56	-840	49,34	5 066
<b>Výkony</b>	1,40	1 219	14,30	12 635
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1,47	1 276	14,30	12 635
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-100,00	-57	0,00	0
<b>Výkonová spotřeba</b>	1,48	630	6,62	2 861
Spotřeba materiálu a energie	7,31	387	-3,58	-203
Služby	0,65	243	8,17	3 064
<b>Přidaná hodnota</b>	-0,45	-251	26,78	14 840
<b>Osobní náklady</b>	12,62	4 122	11,88	4 369
Mzdové náklady	12,41	2 937	12,22	3 251
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12,29	981	11,41	1 022
Sociální náklady	20,16	204	7,89	96
Daně a poplatky	56,25	81	-19,11	-43



Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	45,12	1 115	-3,46	-124
<b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu</b>	-98,68	-3 669	-100,00	-49
<b>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu</b>	-99,87	-6 972	-100,00	-9
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-772,21	3 112	-23,00	-623
Ostatní provozní výnosy	831,67	1 838	-64,69	-1 332
Ostatní provozní náklady	183,35	1 883	-73,44	-2 137
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	-32,45	-5 423	106,53	12 026
Výnosové úroky	-83,03	-137	-92,86	-26
Nákladové úroky	35,02	83	-44,06	-141
Ostatní finanční výnosy	377,50	4 564	-86,49	-4 993
Ostatní finanční náklady	113,14	1 843	-79,03	-2 744
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	-508,33	2 501	-106,22	-2 134
<b>Daň z příjmů za běžnou činnost</b>	-20,90	-587	111,98	2 487
-splatná	-10,81	-303	106,36	2 659
-odložená	-5 680,00	-284	61,65	-172
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	-17,41	-2 335	66,85	7 405
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	-17,41	-2 335	66,85	7 405
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	-18,01	-2 922	74,39	9 892

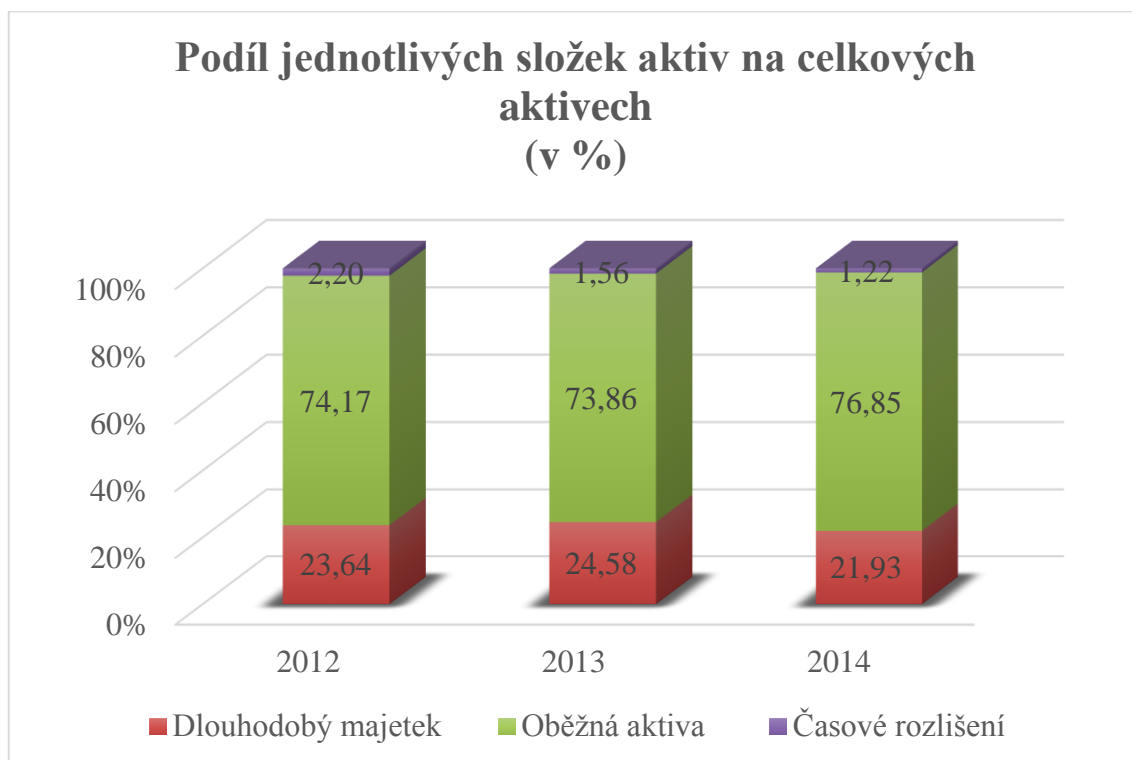
Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 2. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

#### 4.1.2 Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza (graf 3) představuje procentuální vyjádření vybraných složek aktiv, podílejší se na celkových aktivech. Z grafu je patrné, že nejvyšší podíl na celkových aktivech zaujímají oběžná aktiva. Podíl oběžných aktiv na celkových aktivech v roce 2012

činil 74,17 %, v roce 2013 se podíl snížil na 73,86 % a v roce 2014 opět vzrostl na 76,85 %.



Zdroj: vlastní zpracování

*Graf 3. Podíl jednotlivých složek aktiv na celkových aktivech*

Vertikální analýza aktiv (tab. 3) ukazuje, že nejvyšší část oběžných aktiv tvoří krátkodobé pohledávky, a to zejména pohledávky z obchodních vztahů, které v roce 2014 tvoří více než 50 % aktiv společnosti. Krátkodobý finanční majetek zaujímá po krátkodobých pohledávkách druhou největší část aktiv firmy. Podíl krátkodobého finančního majetku se pohybuje od 24,95 % do 45,04 %. Největší hodnotu zaujímá v roce 2014.

Dlouhodobý majetek tvoří nízký podíl aktiv společnosti. Největší část tvoří dlouhodobý hmotný majetek, který se pohybuje od 22,20 % do 40,72 %.

Časové rozlišení tvoří zanedbatelnou část aktiv společnosti. Pohybuje se v hodnotách od 1,22 % do 2,20 %.

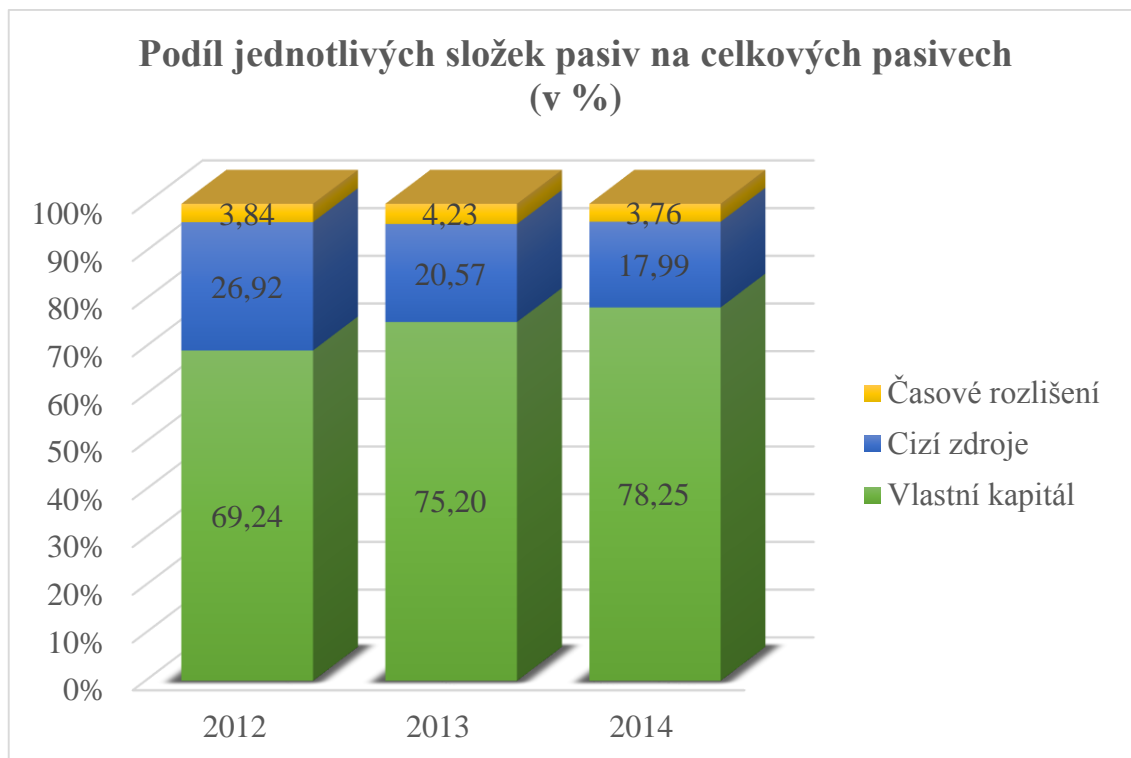
Název položky	2012	2013	2014
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>23,64</b>	<b>24,58</b>	<b>21,93</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,50	0,38	3,59
Dlouhodobý hmotný majetek	22,20	23,85	40,72
Dlouhodobý finanční majetek	0,94	0,35	0,65
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>74,17</b>	<b>73,86</b>	<b>76,85</b>
Zásoby	2,35	3,13	0,04
Dlouhodobé pohledávky	0,06	0,06	0,19
Krátkodobé pohledávky	46,81	34,13	51,14
Krátkodobý finanční majetek	24,95	36,54	45,04
<b>Časové rozlišení</b>	<b>2,20</b>	<b>1,56</b>	<b>1,22</b>

Zdroj: vlastní zpracování

*Tab. 3. Vertikální analýza aktiv*

#### 4.1.3 Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýza pasiv (graf 4) je založena na procentním vyjádření vybraných složek pasiv na celkových pasivech. Z grafu je patrné, že největší část pasiv zaujímá vlastní kapitál.



Zdroj: vlastní zpracování

*Graf 4. Podíl jednotlivých složek pasiv na celkových pasivech*

Z provedené vertikální analýzy pasiv je zřejmé postupné navyšování vlastního kapitálu. Vliv na zvyšování vlastního kapitálu má z větší části růst výsledku hospodaření za běžné účetní období. Společníci se domluvili, že zisk za dané účetní období si nebudou vyplácet a zůstane k dispozici ve firmě. Podíl vlastního kapitálu se pohybuje od 69,24 % do 78,25 %.

Druhou největší část zaujímají cizí zdroje. Je patrné, že zásluhou navýšení vlastního kapitálu se cizí zdroje každý rok snižují. V roce 2012 podíl cizích zdrojů činil 26,92 %, v roce 2013 se podíl snížil na 20,57 % a v roce 2014 došlo opět k poklesu na 17,99 %. Největší část cizích zdrojů tvoří krátkodobé závazky. V roce 2012 však tvoří největší část cizích zdrojů řádek bankovní úvěry a výpomoci.

Nejmenší část podílející se na celkových pasivech tvoří časové rozlišení, které se pohybuje v hodnotách od 3,76 % do 4,23 %.

Název položky	2012	2013	2014
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>69,24</b>	<b>75,20</b>	<b>78,25</b>
Základní kapitál	0,43	0,46	0,42
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,14	0,13	0,09
Výsledek hospodaření minulých let	57,19	64,34	62,39
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	11,48	10,27	15,35
<b>Cizí zdroje</b>	<b>26,92</b>	<b>20,57</b>	<b>17,99</b>
Rezervy	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé závazky	1,13	0,64	0,00
Krátkodobé závazky	11,23	18,07	13,76
Bankovní úvěry a výpomoci	14,56	1,85	4,23
<b>Časové rozlišení</b>	<b>3,84</b>	<b>4,23</b>	<b>3,76</b>

Zdroj: vlastní zpracování

*Tab. 4. Vertikální analýza pasiv*

## 4.2 Rozdílové ukazatele

K rozdílovým ukazatelům patří ukazatele čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky.

### 4.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je část oběžných aktiv, která jsou financována vlastním kapitálem, nebo dlouhodobými cizími zdroji.

Při výpočtu čistého pracovního kapitálu jsem od oběžných aktiv odečetla krátkodobé cizí zdroje. Oběžná aktiva se skládají ze zásob, dlouhodobých pohledávek, krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku. Do krátkodobých cizích zdrojů patří krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci.

Položky z rozvahy	2012	2013	2014
Oběžná aktiva	86 624	79 688	92 515
Krátkodobé cizí zdroje	30 115	19 495	18 651
Čistý pracovní kapitál	56 509	60 193	73 864

Zdroj: vlastní zpracování

*Tab. 5. Čistý pracovní kapitál*

Podle údajů v tabulce (tab. 5) se ukazatel ČPK pohybuje v kladných hodnotách, což znamená, že je firma schopna lépe hradit své závazky. Ve sledovaných letech má ukazatel rostoucí tendenci. ČPK se pohybuje od 56 509 tis. Kč do 73 864 tis. Kč, kdy nejvyšších hodnot nabývá v roce 2014.

#### 4.2.2 Čisté pohotové prostředky

Ukazatel čisté pohotové prostředky nám určuje okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Při výpočtu ČPP jsem odečetla okamžité splatné závazky od pohotových peněžních prostředků, které zahrnují peníze v hotovosti a na běžných účtech. Potřebné údaje pro výpočet tohoto ukazatele jsem získala z interních zdrojů firmy, protože publikované účetní závěrky tyto údaje neposkytují.

Položky	2012	2013	2014
Pohotové peněžní prostředky	29 142	39 420	41 669
Okamžitě splatné závazky	1 063	677	796
Čisté pohotové prostředky	30 205	40 097	42 465

Zdroj: vlastní zpracování

*Tab. 6. Čisté pohotové prostředky*

Ukazatel ČPP se ve sledovaných letech pohybuje v kladných hodnotách. V roce 2012 činily ČPP 30 205 tis. Kč, v následujícím roce došlo k navýšení na 40 097 tis. Kč. V roce 2014 hodnota tohoto ukazatele vzrostla až na 42 465 tis. Kč. Dle údajů uvedených v tabulce (tab. 6) je patrné že firma nemá problém hradit své závazky včas.

### 4.3 Analýza poměrových ukazatelů

#### 4.3.1 Analýza likvidity

Analýza likvidity stanovuje míru schopnosti podniku uhradit své krátkodobé závazky.

Ukazatel	2012	2013	2014
Likvidita I. stupně	0,97	2,02	2,23
Likvidita II. stupně	2,78	3,91	4,77
Likvidita III. stupně	2,88	4,09	4,96

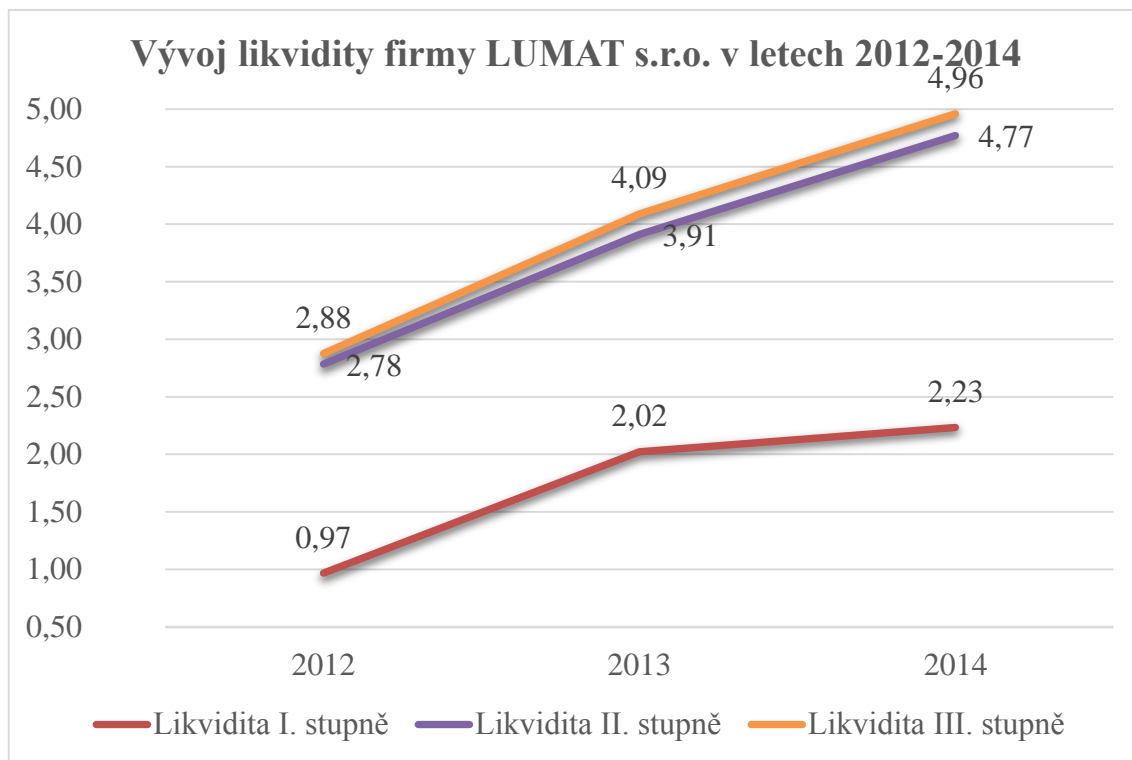
Zdroj: vlastní zpracování

*Tab. 7. Ukazatele likvidity*

**Likvidita I. stupně (okamžitá likvidita)** nám ukazuje schopnost firmy splatit své právě splatné závazky. Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí 0,2–0,5. V roce 2012 dosáhla okamžitá likvidita hodnoty 0,97, což je nad doporučené hodnoty. V roce 2013 a 2014 měla okamžitá likvidita rostoucí tendenci (tab. 7). Znamená to, že firma drží větší sumu peněžních prostředků na účtech či v pokladně.

**Likvidita II. stupně (pohotová likvidita)** vylučuje z výpočtu zásoby, které jsou nejméně likvidním oběžným aktivem. Proto je tento stupeň likvidity daleko praktičtější. Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 1–1,5. Ve sledovaných letech (tab. 7) se pohotová likvidita firmy pohybuje od 2,78 do 4,77. Hodnoty jsou tedy daleko vyšší, než jsou doporučeny.

**Likvidita III. stupně (běžná likvidita)** nám ukazuje kolikrát je firma schopna uspokojit věřitele, kdyby proměnila veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na peněžní prostředky. Obecně platí, že čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku. Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje v rozmezí 1,5–2,5. Z grafu (graf 5) je zjevné, že běžná likvidita se ve sledovaných letech pohybuje nad doporučenými hodnotami. Tudíž můžeme konstatovat, že je firma schopna hradit včas své krátkodobé závazky, ale rovněž že firma zbytečně drží peněžní prostředky, které by mohla investovat.



Zdroj: vlastní zpracování

*Graf 5. Vývoj likvidity firmy LUMAT s.r.o. v letech 2012-2014*

#### 4.3.2 Analýza rentability

Rentabilita je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisky použitím investovaného kapitálu. Ukazatele rentability jsou velmi důležité pro investory a pro srovnání s konkurencí.

Ukazatel	2012	2013	2014
ROS	13,16 %	9,46 %	16,23 %
ROA	14,31 %	10,46 %	19,37 %
ROE	16,58 %	13,65 %	19,62 %
ROCE	20,33 %	13,47 %	23,99 %

Zdroj: vlastní zpracování

*Tab. 8. Ukazatele rentability*

Uvedená tabulka (tab. 8) obsahuje výpočty jednotlivých ukazatelů rentability. Jako první je zde uveden ukazatel **rentability tržeb (ROS)**, který měří podíl čistého zisku, který připadá na 1 Kč tržeb. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele se pohybují od 2 % do 50 %.



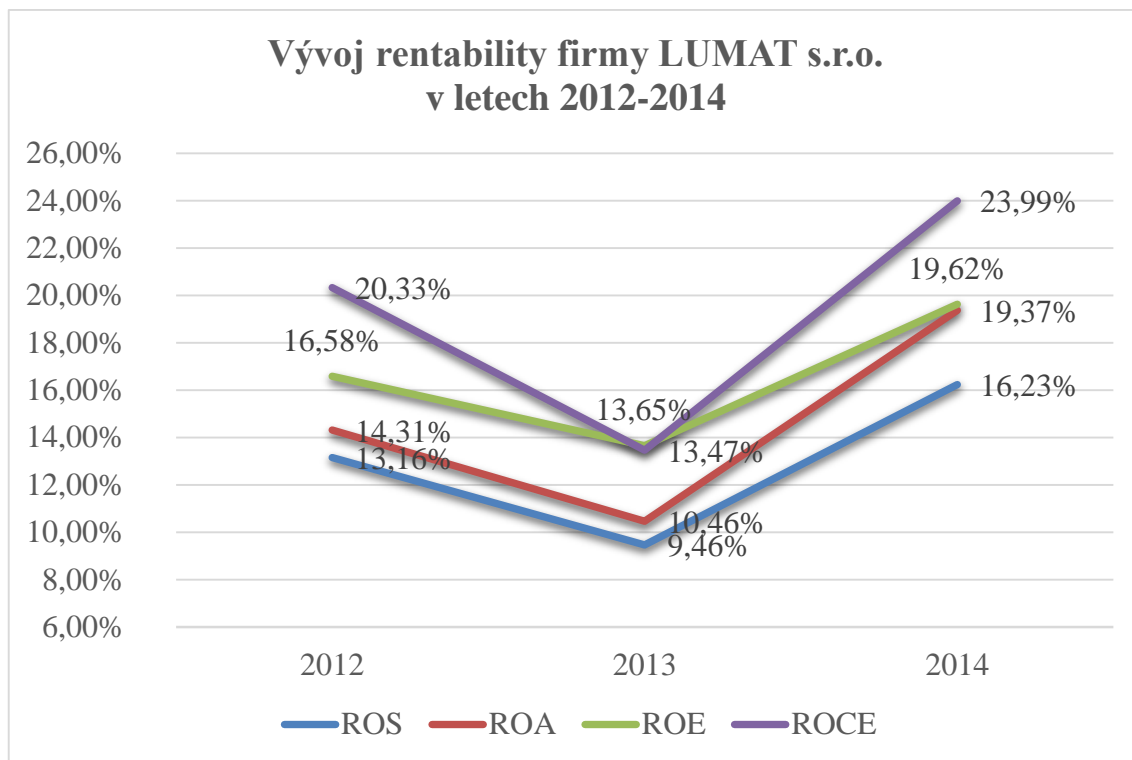
Požadovaná hodnota by měla být nad 10 %. Ve sledovaných letech byla doporučená hodnota splněna. Nejvyšší je v roce 2014, kdy hodnota ROS činí až 16,23 %.

**Rentabilita aktiv (ROA)** se považuje za hlavní měřítko rentability celkových zdrojů investovaných do podnikání. Hodnota by měla být minimálně 8 %. Hodnota ukazatele ROA v letech 2012, 2013 a 2014 splňuje uvedené doporučené hodnoty, což znamená, že firma je schopna zhodnotit svůj kapitál. Hodnoty ROA se ve sledovaných letech pohybují od 10,46 % do 19,37 %, kdy nejnižší hodnota ukazatele je v roce 2013.

**Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)** vyjadřuje výnosnost kapitálu, který vložili do podniku jeho vlastníci (společníci). Růst ukazatele ROE znamená, že se zlepšil výsledek hospodaření firmy a tím i čistý zisk. Minimální hodnota je 10 %. V roce 2013 došlo z důvodů hospodářské krize k poklesu ukazatele ROE oproti roku 2012, ale v roce 2014 došlo opět k navýšení ukazatele na 19,62 %.

**Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)** je ukazatel, který měří efektivnost a výnosnost dlouhodobých podnikových investic. Z grafu (graf 6) je zřejmé, že největší propad měl ukazatel v roce 2013, kde jeho hodnota oproti roku 2012 a 2014 činí pouhých 13,65 %. V roce 2012 je hodnota 20,33 % a v roce 2014 nabývá hodnot až 23,99 %.

Všichni ukazatelé rentability ve sledovaných letech nabývají vysokých hodnot a splňují tudíž hodnoty doporučené. Z grafu (graf 6) je patrné, že nejvyšší nárůst je v roce 2014.



Zdroj: vlastní zpracování

*Graf 6. Vývoj rentability firmy LUMAT s.r.o. v letech 2012-2014*

### 4.3.3 Analýza zadluženosti

Ukazatele zadluženosti sledují vztahy mezi cizími zdroji a vlastními zdroji. K jednotlivým výpočtům ukazatelů jsem použila vzorce, které jsou vysvětleny v teoretické části této práce.

Ukazatel	2012	2013	2014
Celková zadluženost	26,92 %	20,57 %	17,99 %
Zadluženost vlastního kapitálu	0,39	0,27	0,23
Úrokové krytí	70,51	35,28	130,25

Zdroj: vlastní zpracování

*Tab. 9. Ukazatele zadluženosti*

**Celková zadluženost** neboli také „ukazatel věřitelského rizika“ nám poukazuje na finanční úroveň firmy. Obecně platí, že čím je vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím větší jsou rizika pro věřitele, především pro banky. Optimální hodnota zadluženosti podniku je 40–60 %. Celková zadluženost firmy (tab. 9) se pohybuje v rozmezí 17,99–26,92 %. Nejvyšší

zadluženost ve sledovaných letech je v roce 2012. V následujících letech má zadluženost klesající tendenci. Z důvodu rostoucího výsledku hospodaření, je firma schopna každým rokem snižovat ukazatel celkové zadluženosti. Uvedené hodnoty tvoří nízké procento, což je pozitivní pro věřitele.

**Zadluženost vlastního kapitálu** je velmi důležitým ukazatelem pro banku, zda má poskytnout či nemá poskytnout dané firmě úvěr. Je zde důležitý vývoj v časové řadě, který nám poukazuje, jak se mění podíl cizích zdrojů vůči vlastnímu jmění. ZVK se za sledované období pohybuje v rozmezí 0,23–0,39 %. ZVK má od roku 2012 klesající tendenci, což je velmi pozitivní. Dle tabulky (tab. 9) lze konstatovat, že firma vykazuje velmi dobré hodnoty tohoto ukazatele.

**Úrokové krytí** neboli také „ukazatel ziskové úhrady úroků“ představuje jeden z nejčastěji užívaných ukazatelů pro hodnocení úrovně zadluženosti, z hlediska jejich dopadů na zisk. Pro věřitele a majitele je důležité, zda jsou schopni splácet své dluhy a platit příslušné úroky. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím je to pro firmu příznivější. Ukazatel úrokového krytí (tab. 9) se ve sledovaném období pohybuje od 35,28 do 130,25. Velký pokles nastal v roce 2013, kdy jeho hodnota dosahuje pouze 35,28 oproti roku 2012 a 2014. Provozní zisk v roce 2013 tvoří ze sledovaných let nejnižší hodnotu a to kvůli ekonomické krizi, která firmu v tomto roce postihla. I navzdory poklesu úrokového krytí v roce 2013, jsou vykazované hodnoty v tabulce (tab. 9) pro firmu velmi příznivé.

#### 4.3.4 Analýza aktivity

Ukazatele aktivity nám poskytují informace o tom, jak efektivně ve firmě hospodaříme se svými aktivy. Pro ukazatele aktivity je nezbytné čerpat jak z rozvahy, tak z výkazu zisku a ztráty.

Ukazatel	2012	2013	2014
Obrat aktiv	1,09	1,11	1,19
Obrat zásob	45,02	35,30	42,80
Doba obratu zásob	8,11	10,34	8,53
Obrat pohledávek	2,26	3,24	3,04
Doba obratu pohledávek	161,83	112,63	120,21
Obrat závazků	9,40	6,12	8,67
Doba obratu závazků	38,82	59,64	42,08

Zdroj: vlastní zpracování

*Tab. 10. Ukazatele aktivity*

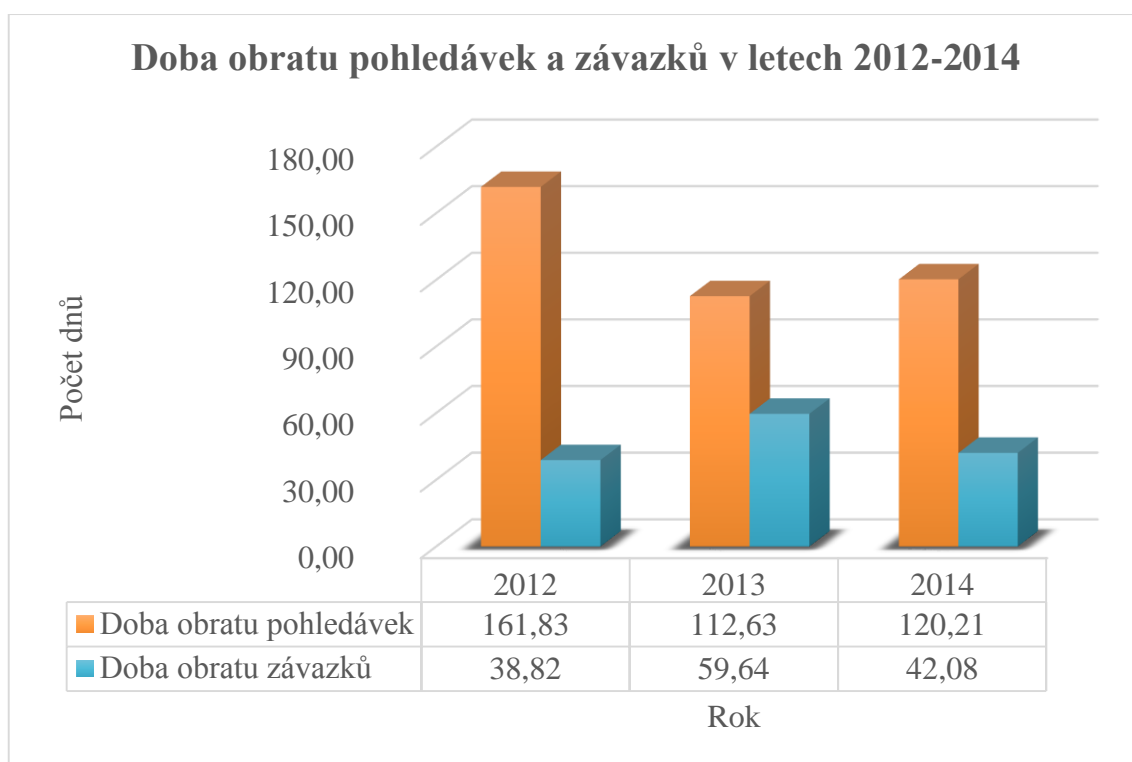
**Ukazatel obrat celkových aktiv** nám ukazuje, jak se zhodnocují stálá i oběžná aktiva ve firmě bez ohledu na zdroje krytí. Čím je větší obrat aktiv, tím lépe. Minimální doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1. Z vypočítaných hodnot, uvedených v tabulce (tab. 10), lze konstatovat, že obrat aktiv má tendenci rostoucí. Hodnoty se pohybují od 1,09 do 1,19. Obrat aktiv firmy splňuje tedy doporučenou hodnotu, což je pro firmu pozitivní.

**Ukazatel obratu zásob** nám udává, kolikrát za rok se zásoby firmy otočí. Obecně je známo, že čím větší je obratovost zásob a kratší doba obratu, tím je to pro firmu lepší. Obrat zásob, dle tabulky (tab. 10) se ve sledovaných letech pohybuje v rozmezí 35,30–45,02. Nejnižší obratovosti zásob firma dosáhla v roce 2013, kdy obrat činil 35,30. Na obrat zásob navazuje **ukazatel doby obratu zásob**, který vyjadřuje, jak dlouho jsou oběžná aktiva firmy vázaná ve formě zásob. V tabulce (tab. 10) můžeme vidět, že doba obratu zásob se pohybuje ve firmě od 8,11–10,34 dnů. Nejvyšší doby obratu zásob dosáhla firma právě v roce 2013, kdy procházela ekonomickou krizí, která se odrazila na jejich tržbách.

**Ukazatel obratu pohledávek** nám udává, jak rychle jsou pohledávky přeměňovány na peněžní prostředky. Čím rychlejší je obrat pohledávek, tím rychleji firma inkasuje své pohledávky a získává peněžní prostředky na další svoji potřebu. Obrat pohledávek firmy ve sledovaném období vykazuje hodnoty v rozmezí 2,26–3,24. Pro zajištění platební schopnosti je pro firmu důležitá **doba obratu pohledávek**. Ideální hodnota tohoto ukazatele je běžná doba splatnosti faktur. Vzhledem k tomu, že firma poskytuje z větší

části dlouhé splatnosti pohledávek 30, 60 a 90 dnů, hodnoty tohoto ukazatele jsou velmi vysoké. Nejvyšší doba inkasa pohledávek je v roce 2012, kdy hodnota činí až 161,83 dní. Od roku 2012 má tento ukazatel klesající tendenci.

**Ukazatel obratu závazků** vypovídá o průměrné době splatnosti závazků firmy. U tohoto ukazatele je vhodné, aby hodnota byla vyšší než hodnota ukazatele doba obratu pohledávek. Ve firmě se ve sledovaném období tyto hodnoty pohybují od 38,82–59,64 dnů. Uvedené hodnoty svědčí o dobré finanční situaci podniku a vytváří dobrý obraz pro dodavatele. Negativně ovšem působí velký rozdíl mezi dobou obratu pohledávek a dobou obratu závazků (graf 7). Firma v tomto případě ve sledovaném období značně úvěruje své odběratelé. Obrat závazků se ve sledovaném období pohybuje od 6,12–9,40.



Zdroj: vlastní zpracování

*Graf 7. Doba obratu pohledávek a závazků v letech 2012-2014*

#### 4.4 Souhrnné ukazatele

V další části bakalářské práce posoudím finanční zdraví firmy prostřednictvím souhrnných ukazatelů, které byli podrobně vysvětleny již v teoretické části. Nejprve provedu výpočet dle Altmanova modulu Z-skóre. Rovněž aplikuji získané hodnoty na model Indexu důvěryhodnosti IN05.

#### 4.4.1 Altmanův model

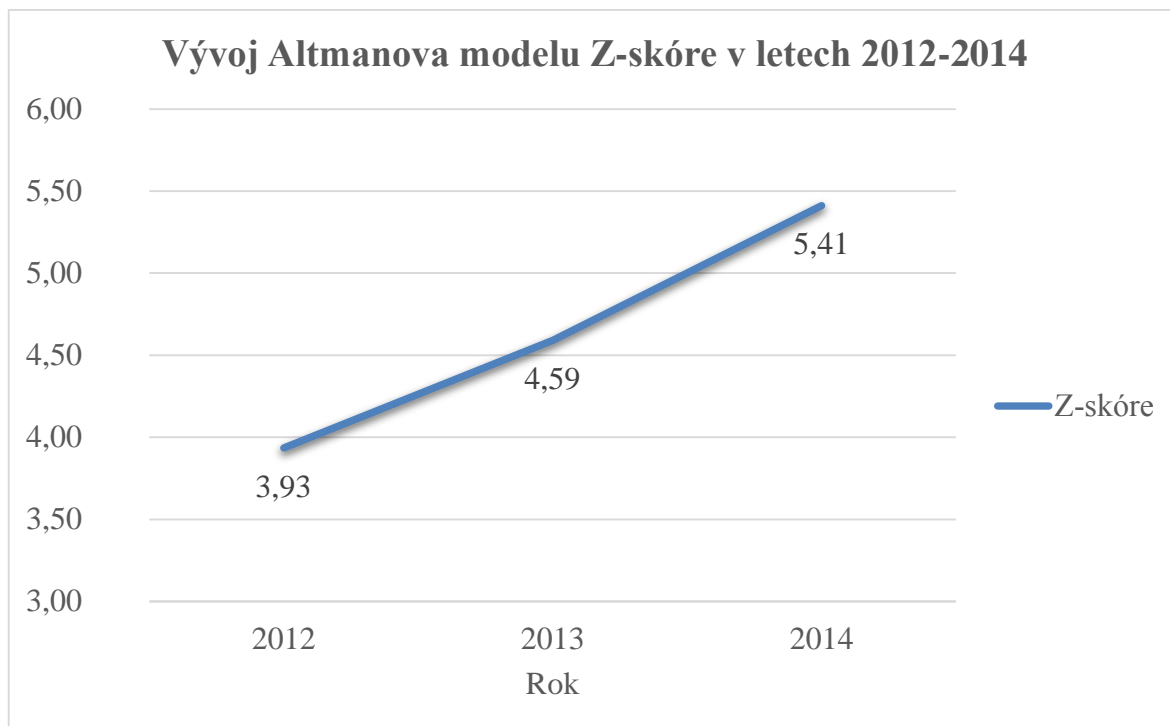
Altmanův model Z-skóre je typickým příkladem souhrnného ukazatele. Posuzuje finanční situaci firmy prostřednictvím jediného čísla. Pokud je hodnota tohoto ukazatele vyšší než 2,99 znamená to pro firmu, že je ve velmi dobré finanční situaci. Hodnota mezi 1,81–2,98 vypovídá o tom, že se firma nachází v tzv. „šedé zóně“. V rozmezí těchto hodnot, nejsme schopni určit, zda je finanční situace firmy dobrá nebo špatná. Pokud je ovšem hodnota Z-skóre nižší než 1,81, znamená to pro firmu, že má velké finanční problémy a možnost bankrotu je velmi pravděpodobná.

Váha*Ukazatel	2012	2013	2014
1,2*ČPK/Aktiva	0,35	0,40	0,44
1,4*Nerozdělený zisk/Aktiva	0,48	0,55	0,53
3,3*EBIT/Aktiva	0,47	0,35	0,64
0,6*Vlastní kapitál/Cizí zdroje	1,54	2,19	2,61
Tržby/Aktiva	1,09	1,11	1,19
<b>Z-skóre</b>	<b>3,93</b>	<b>4,59</b>	<b>5,41</b>

Zdroj: vlastní zpracování

*Tab. 11. Výpočet Altmanova Z-skóre*

Z výpočtu uvedeného v tabulce (tab. 11) je zřejmé, že je firma ve velmi dobré finanční situaci. Z-skóre má ve sledovaném období rostoucí tendenci. V roce 2012 činí hodnota tohoto modelu 3,93, v roce 2013 vzrostla na 4,59 a v posledním sledovaném roce 2014 dosáhla hodnot až 5,41. Dle těchto zjištěných výsledků lze interpretovat, že firma není v následujících letech ohrožena bankrotem. Vývoj v jednotlivých letech je znázorněn na grafu (graf 8).



Zdroj: vlastní zpracování

*Graf 8. Vývoj Altmanova modelu v letech 2012-2014*

#### 4.4.2 Index důvěryhodnosti

Index důvěryhodnosti patří k další z bankrotních modelů souhrnných ukazatelů, který posuzuje finanční situaci podniku. Na rozdíl od Altmanova modelu Z-skóre, který se zabývá pouze tím, jestli firma zkrachuje, se tento model zabývá tím, zda vytváří pro své vlastníky nějakou hodnotu. Podobně jako Altmanův model se index důvěryhodnosti skládá z několika dílčích součástí, které se zabývají danými oblastmi finančního řízení podniku.

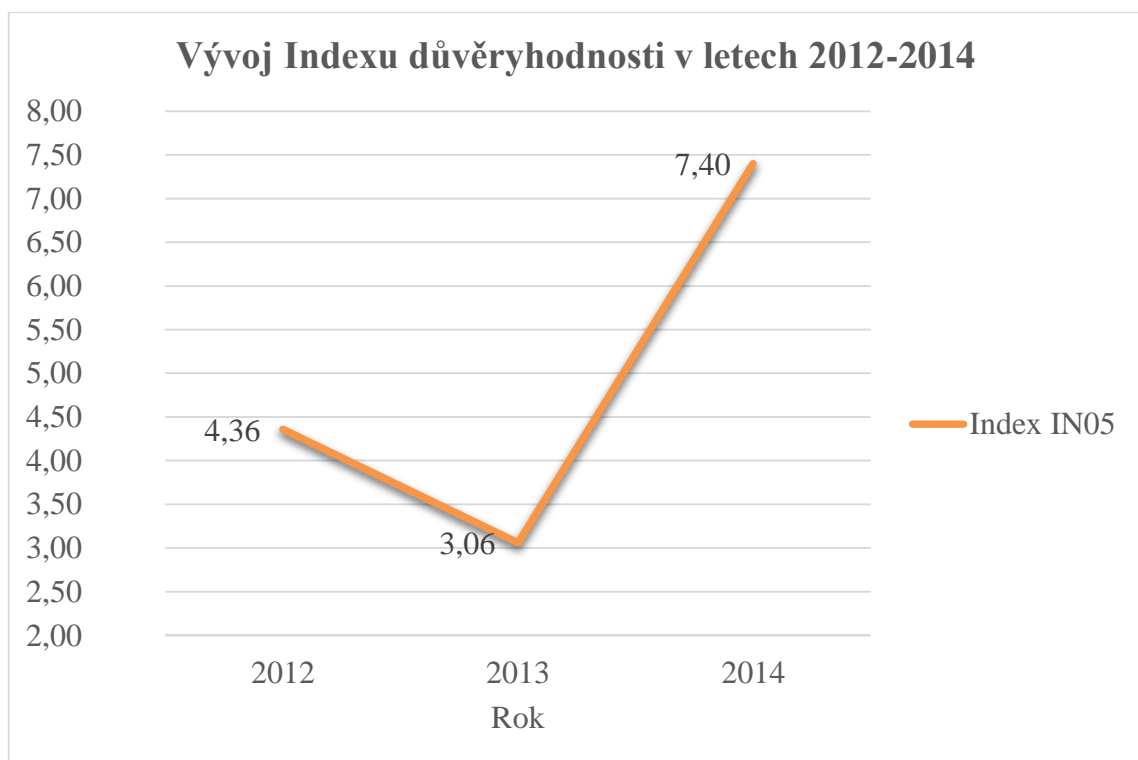
Váha*Ukazatel	2012	2013	2014
0,13*Aktiva/Cizí zdroje	0,48	0,63	0,72
0,04*EBIT/nákladové úroky	2,82	1,41	5,21
3,97*EBIT/aktiva	0,57	0,42	0,77
0,21 *Celkové výnosy/aktiva	0,23	0,23	0,25
0,09*Oběžná aktiva/krátkodobé závazky	0,26	0,37	0,45
<b>Index IN05</b>	<b>4,36</b>	<b>3,06</b>	<b>7,40</b>

Zdroj: vlastní zpracování

*Tab. 12. Výpočet indexu důvěryhodnosti IN05*

Doporučená hodnota indexu IN05, kdy firma tvoří hodnotu je vyšší než 1,6. Při této hodnotě předpokládáme, že je firma v dobré finanční situaci. Pokud je hodnota indexu v rozmezí 0,9–1,6 nachází se firma v tzv. „šedé zóně“, při které nejsme schopni přesně posoudit finanční situaci dané firmy. Pokud hodnota indexu klesne pod 0,9, je evidentní, že je firma silně ohrožena finančními problémy.

Dle výpočtů vyhotovených v tabulce (tab. 12) je zjevné, že daná firma nemá finanční problémy a tvoří pro vlastníky hodnotu. Index IN05 se ve sledovaném období pohybuje od 3,06 do 7,40. Ekonomická krize, která proběhla v roce 2013, má za příčinu pokles indexu IN05 ze 4,36 a 3,06. V roce 2014 nabývá index opět rostoucí tendenci oproti předchozímu roku.



Zdroj: vlastní zpracování

*Graf 9. Vývoj Indexu důvěryhodnosti v letech 2012-2014*



## 5 SHRUNUTÍ A VYHODNOCENÍ FINANČNÍ ANALÝZY

Praktická část bakalářské práce byla v úvodu zaměřena na analýzu firmy LUMAT s.r.o. s horizontální analýzou výkazu zisku a ztráty, analýzou aktiv a pasiv a analýzou rozdílových ukazatelů. Další část práce byla zaměřena na výpočet zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity firmy. V závěru finanční analýzy jsem získaná data aplikována na bankrotních modelech, jako je Altmanův model Z-skóre a Index důvěryhodnosti IN05.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty popisuje změny absolutních ukazatelů a jejich procentní změny v čase. V rámci celkového hodnocení této analýzy lze konstatovat, že v roce 2013 došlo k poklesu u většiny položek výkazu zisku a ztráty oproti sledovanému roku 2012 a 2014.

Z vertikální analýzy aktiv je patrné, že nejvyšší podíl na celkových aktivech zaujímají oběžná aktiva. Podíl oběžných aktiv se ve sledovaných letech pohybuje od 73,86 % do 76,85 %. Z oběžných aktiv mají nejvyšší podíl krátkodobé pohledávky, které se pohybují v rozmezí 34,13–51,14 % a krátkodobý finanční majetek v rozmezí 24,95–45,04 %.

Z provedené vertikální analýzy pasiv je zřejmé postupné zvyšování vlastního kapitálu. Vliv na zvýšení vlastního kapitálu má z větší části růst výsledku hospodaření za běžné účetní období. Podíl vlastního kapitálu se pohybuje v rozmezí 69,24–78,25 %. Cizí zdroje vykazují tendenci klesající z důvodu navyšování vlastního kapitálu. Hodnota cizích zdrojů se pohybuje od 17,99 % do 26,92 %.

Analýza příslušných poměrových ukazatelů naznačuje rostoucí tendenci. Čistý pracovní kapitál firmy se pohybuje v kladných hodnotách, což znamená, že je firma schopna hradit své závazky. Čisté pohotovostní prostředky se ve sledovaných letech pohybují od 30 205 tis. Kč do 42 465 tis. Kč.

Podle ukazatele likvidity se likvidita I., II. i III. stupně pohybuje nad doporučenými hodnotami, tudíž je firma obecně schopná splácet své závazky včas. Pomocí tohoto ukazatele jsem patrné, že firma drží zbytečně větší sumu peněžních prostředků, místo toho aby peněžní prostředky investovala. Pro banky a věřitele je tento stav sice příznivý, ale přebytek peněžních prostředků vede k jejich neproduktivnímu využití.

Ukazatele rentability ve sledovaném období 2012–2014 vypovídají, že je firma schopna zhodnotit svůj celkový kapitál. I během ekonomické krize, která firmu zasáhla v roce 2013, jsou hodnoty tohoto ukazatele velmi dobré.

Z analýzy zadluženosti je vidět klesající tendence zadluženosti ve sledovaném období. Obecně doporučená hodnota zadluženosti se pohybuje mezi 40–60 %. Zadluženost firmy je v rozmezí od 17,99 % do 26,92 %, což znamená, že si firma v celkové zadluženosti vede velmi dobře.

Analýza aktivity naznačuje, že doba obratu pohledávek je vyšší, než doba obratu závazků. Doba obratu pohledávek se pohybuje ve sledovaném období v rozmezí 112,63–161,83 dnů. Doba obratu závazků se pohybuje od 38,82 dnů do 59,64 dnů. Tato skutečnost vypovídá o tom, že z větší části sledovaného období firma úvěruje své odběratelé. Ukazatel doby obratu zásob je známkou vhodné majetkové struktury. Doba obratu zásob činí 8,11–10,34 dnů.

Na závěr finanční analýzy jsem spočítala dva bankrotní modely. Hodnoty zjištěné při výpočtu Altmanova modelu Z-skóre svědčí o tom, že finanční situace firmy je velmi dobrá. Z příslušného výpočtu je taktéž zjevné, že firmě v následujících letech není ohrožena bankrotem. Indexu důvěryhodnosti IN05 dosahuje u firmy LUMAT s.r.o. doporučených hodnot. Lze tedy konstatovat, že firma tvoří pro vlastníky hodnotu.

Při finanční analýze byly zjištěny následující skutečnosti:

- Z důvodů ekonomické krize, vykazovala firma v roce 2013 nižší hodnoty než v roce 2012 a 2014
- Firma má zbytečně velké peněžní zásoby
- Doba obratu závazků je kratší, než doba obratu pohledávek

V souhrnu lze konstatovat, že finanční situace firmy se jeví ve všech důležitých ukazatelích pozitivně. Můžeme tedy firmu vyhodnotit jako finančně zdravou, stabilní a bezproblémovou. Tato teorie je podložena jak vykazovanými zisky ve sledovaných letech, tak Altmanovým model Z-skóre.

## ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit finanční zdraví firmy LUMAT s.r.o. v letech 2012–2014 a navrhnout příslušná opatření, která by mohly firmě napomoci ke zlepšení její hospodářské a finanční situaci. K posouzení finanční situace firmy jsem zvolila finanční analýzu, která je důležitou součástí finančního řízení firmy a poskytuje informace ke sledování finančního vývoje.

Bakalářská práce je rozdělena na dvě hlavní části. Teoretickou a praktickou část. V teoretické části jsou definovány pojmy finanční analýzy, její účel, zdroje, metody a postupy. V praktické části byla vypracovaná samotná finanční analýza firmy LUMAT s.r.o. Údaje potřebné pro tuto analýzu byly poskytnuty firmou v podobě účetních výkazů a dalších interních zdrojů.

V první, praktické části jsem se zaměřila na výpočet horizontální a vertikální analýzy. Z vertikální analýzy aktiv je patrné, že největší podíl na celkových aktivech zaujímají oběžná aktiva. Největší položkou pasiv je vlastní kapitál. Následně byla vypracována analýza rozdílových ukazatelů. Čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky mají ve sledovaném období tendenci rostoucí. Další část byla zaměřena na zadluženost firmy. Analýza celkové zadluženosti poukázala na velmi nízkou zadluženost. Z analýzy likvidity plyne, že firma je obecně schopna splácet své krátkodobé závazky včas. Ukazatele rentability ve sledovaných letech dosahují vysokých hodnot a splňují tím tedy hodnoty doporučené. Pomocí ukazatele aktivity, bylo zjištěno, že firma z větší části sledovaného období úvěruje své odběratele. Analýza Altmanova modelu Z-skóre podala shrnutí o finanční situaci firmy. Dle výsledků Z-skóre je zřejmé, že firma v následujících letech není ohrožena bankrotem. Pomocí indexu důvěryhodnosti IN05 bylo zjištěno, že firma tvoří pro vlastníky hodnotu.

Z vyhotovené finanční analýzy vyplývá velmi dobrá finanční situace firmy LUMAT s.r.o. Ze sledovaného období vykazuje firma nejvyšší výsledek hospodaření v roce 2014. Pozitivním aspektem je, že i během krize v roce 2013, firma stále vykazovala kladné hodnoty.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

HIGGINS, Robert C, 2004. *Analysis for financial management*. 7th ed. Boston: McGraw-Hill Irwin, ISBN 0071232451.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2005. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-321-3.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 236 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.

MAREK, Petr, 2006. *Studijní průvodce financemi podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 624 s. ISBN 80-86119-37-8.

MARINIČ, Pavel, 2014. *Hodnotový management ve finančním řízení: hodnota versus finance*. Praha: Wolters Kluwer. ISBN 978-80-7478-405-7.

MÁČE, Miroslav, 2006. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. 1. vyd. Praha: Grada, 155 s. Finance (Grada Publishing). ISBN 80-247-1558-9.

REŽŇÁKOVÁ, Mária, 2010. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3441-5.

RŮČKOVÁ, Petra, 2011. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 143 s. Finance. ISBN 978-80-247-3916-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2007. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, v, 154 s. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6.

VRÁNOVÁ, Šárka, 2008. *Finanční analýza*. Zlín: Obchodní akademie T. Bati a Vyšší odborná škola ekonomická. CZ.04.1.03/3.3.13.2/0024.

**Elektronické zdroje**

Finanalysis. *Teorie finanční analýzy c2000-2016* [online]. c2000-2016 [cit. 2016-05-03].

Dostupné z: <http://www.finanalysis.cz/teorie-financni-analyzy.html>

Ipodnikatel: Finanční řízení. *Finanční analýza podniku v praxi 2012* [online]. 2012 [cit.

2016-05-03]. Dostupné z: <http://www.ipodnikatel.cz/Financni-rizeni/financni-analyza-podniku-v-praxi.html>

Ucetnikavarna: Archiv. *Příloha k účetní závěrce 2012* [online]. 2012 [cit. 2016-05-03].

Dostupné z: <http://www.ucetnikavarna.cz/archiv/dokument/doc-d37553v47449-priloha-k-ucetni-zaverce/>

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

A	Aktiva
CZ	Cizí kapitál
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté pohotové prostředky
DOP	Doba obratu pohledávek
DOZ	Doba obratu zásob
DOZ <sub>1</sub>	Doba obratu závazků
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
ROA	Rentabilita aktiv
ROCE	Rentabilita investovaného kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
Z	Zisk
ZK	Základní kapitál
ZVK	Zadluženost vlastního kapitálu
VK	Vlastní kapitál

**SEZNAM TABULEK**

Tab. 1. Struktura rozvahy .....	14
Tab. 2. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	33
Tab. 3. Vertikální analýza aktiv .....	35
Tab. 4. Vertikální analýza pasiv .....	37
Tab. 5. Čistý pracovní kapitál .....	38
Tab. 6. Čisté pohotové prostředky .....	38
Tab. 7. Ukazatele likvidity .....	39
Tab. 8. Ukazatele rentability .....	40
Tab. 9. Ukazatele zadluženosti .....	42
Tab. 10. Ukazatele aktivity .....	44
Tab. 11. Výpočet Altmanova Z-skóre .....	46
Tab. 12. Výpočet indexu důvěryhodnosti IN05 .....	47

**SEZNAM GRAFŮ**

Graf 1. Podíl jednotlivých států na tržbách firmy LUMAT s.r.o.....	29
Graf 2. Podíl jednotlivých států na vstupech firmy LUMAT s.r.o. ....	30
Graf 3. Podíl jednotlivých složek aktiv na celkových aktivech.....	34
Graf 4. Podíl jednotlivých složek pasiv na celkových pasivech.....	36
Graf 5. Vývoj likvidity firmy LUMAT s.r.o. v letech 2012-2014.....	40
Graf 6. Vývoj rentability firmy LUMAT s.r.o. v letech 2012-2014.....	42
Graf 7. Doba obratu pohledávek a závazků v letech 2012-2014.....	45
Graf 8. Vývoj Altmanova modelu v letech 2012-2014 .....	47
Graf 9. Vývoj Indexu důvěryhodnosti v letech 2012-2014 .....	48



## SEZNAM PŘÍLOH

P I Výkaz zisku a ztrát

P II Rozvaha

## PŘÍLOHA P I: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT

V tis. Kč	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	36 251	30 982	42 695
Náklady vynaložené na prodané zboží	25 144	20 715	27 362
<b>Obchodní marže</b>	11 107	10 267	15 333
<b>Výkony</b>	87 117	88 336	100 971
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	87 060	88 336	100 971
Změna stavu zásob vlastní činnosti	57	0	0
<b>Výkonová spotřeba</b>	42 568	43 198	46 059
Spotřeba materiálu a energie	5 291	5 678	5 475
Služby	37 277	37 520	40 584
<b>Přidaná hodnota</b>	55 656	55 405	70 245
Osobní náklady	32 663	36 785	41 154
Mzdové náklady	23 672	26 609	29 860
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	7 979	8 960	9 982
Sociální náklady	1 012	1 216	1 312
Daně a poplatky	144	225	182
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2 471	3 586	3 462
<b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu</b>	3 718	49	0
<b>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu</b>	6 981	9	0
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-403	2 709	2 086
Ostatní provozní výnosy	221	2 059	727
Ostatní provozní náklady	1 027	2 910	773
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	16 712	11 289	23 315
Výnosové úroky	165	28	2
Nákladové úroky	237	320	179
Ostatní finanční výnosy	1 209	5 773	780
Ostatní finanční náklady	1 629	3 472	728
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	-492	2 009	-125
<b>Daň z příjmů za běžnou činnost</b>	2 808	2 221	4 708
-splatná	2 803	2 500	5 159
-odložená	5	-279	-451
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	13 412	11 077	18 482
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	13 412	11 077	18 482
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	16 220	13 298	23 190

Zdroj: interní dokumenty

## PŘÍLOHA P II: ROZVAHA

V tis. Kč	2012	2013	2014
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>116 793</b>	<b>107 895</b>	<b>120 381</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>27 605</b>	<b>26 520</b>	<b>26 400</b>
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>584</b>	<b>411</b>	<b>2 108</b>
Software	584	411	2 108
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>25 919</b>	<b>25 729</b>	<b>23 912</b>
Pozemky	523	523	523
Stavby	12 489	12 815	12 674
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	10 666	10 167	9 008
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	83	66	50
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	2 158	2 158	1 657
<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>1 102</b>	<b>380</b>	<b>380</b>
Podíly - ovládaná osoba	380	380	380
Jiný dlouhodobý finanční majetek	722	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>86 624</b>	<b>79 688</b>	<b>92 515</b>
<b>Zásoby</b>	<b>2 739</b>	<b>3 380</b>	<b>3 357</b>
Materiál	41	75	0
Zboží	2 698	3 305	3 357
<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>69</b>	<b>69</b>	<b>173</b>
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	69	69	0
Odložená daňová pohledávka	0	0	173
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>54 674</b>	<b>36 819</b>	<b>47 316</b>
Pohledávky z obchodních vztahů	36 621	30 223	39 611
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	5 608	5 609	5 489
Stát - daňové pohledávky	2	296	1 776
Krátkodobé poskytnuté zálohy	412	691	440
Jiné pohledávky	12 031	0	0
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>29 142</b>	<b>39 420</b>	<b>41 669</b>
Peníze	209	162	377
Účty v bankách	28 933	39 258	41 292
<b>Časové rozlišení</b>	<b>2 564</b>	<b>1 687</b>	<b>1 466</b>
Náklady příštích období	2 408	1 667	1 466
Příjmy příštích období	156	20	0
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>116 793</b>	<b>107 895</b>	<b>120 381</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>80 872</b>	<b>81 141</b>	<b>94 198</b>
<b>Základní kapitál</b>	<b>500</b>	<b>500</b>	<b>500</b>
Základní kapitál	500	500	500

Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	167	136	109
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	62	62	62
Statutární a ostatní fondy	105	74	47
<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>66 793</b>	<b>69 428</b>	<b>75 107</b>
Nerozdělený zisk minulých let	66 793	69 428	75 107
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	13 412	11 077	18 482
<b>Cizí zdroje</b>	<b>31 435</b>	<b>22 190</b>	<b>21 651</b>
<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>1 320</b>	<b>695</b>	<b>0</b>
Jiné závazky	762	416	0
Odložený daňový závazek	558	279	0
<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>13 115</b>	<b>19 495</b>	<b>16 561</b>
Závazky z obchodních vztahů	4 858	7 141	4 864
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	2 635	0	2 908
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	5 580	0
Závazky k zaměstnancům	1 663	2 004	2 158
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	884	1 009	1 132
Stát - daňové závazky a dotace	2 823	2 682	5 038
Krátkodobé přijaté zálohy	0	563	0
Dohadné účty pasivní	252	516	341
Jiné závazky	0	0	120
<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>17 000</b>	<b>2 000</b>	<b>5 090</b>
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	2 000	3 000
Krátkodobé bankovní úvěry	17 000	0	2 090
<b>Časové rozlišení</b>	<b>4 486</b>	<b>4 564</b>	<b>4 532</b>
Výdaje příštích období	3 749	3 689	2 296
Výnosy příštích období	737	875	2 236

Zdroj: interní dokumenty