

Analýza ekonomické situace firmy Level ´92 s.r.o. a jejího postavení na trhu

Šárka Kadlčíková

Bakalářská práce

2005



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

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

Ústav podnikové ekonomiky

Zásady pro vypracování:

1. **Proved'te průzkum literárních pramenů k problematice ekonomických ukazatelů.**
2. **Charakterizujte vybranou firmu a zhodnot'te její postavení na českém trhu.**
3. **Proved'te analýzu ekonomické situace v podniku Level '92 s.r.o. a určete její silné a slabé stránky.**
4. **Interpretujte získané hodnoty a navrhněte konkrétní opatření ke zlepšení celkového stavu firmy zejména z hlediska finančního hospodaření.**

ABSTRAKT

Abstrakt česky

Má bakalářská práce na téma Analýza ekonomické situace firmy Level '92 s.r.o. je rozdělena do čtyř základních částí. Cílem první části je průzkum literárních pramenů k problematice ekonomických ukazatelů. V druhé části představím společnost Level '92 s.r.o. včetně její historie a činnosti. Dále poukážu na její postavení na trhu. Analýza ekonomické situace v podniku a určení silných a slabých stránek je předmětem třetí části. V poslední, čtvrté části zpracovávám získané hodnoty finanční analýzy, které následně využiji ke stanovení hospodářské situace společnosti. Na základě těchto výsledků navrhnou možná řešení, která by mohla sloužit k případnému zlepšení daného stavu.

Abstrakt ve světovém jazyce

The title of my Bachelor thesis is Analysis of the Company Level'92's Economic situation and its position on the market. It is divided into four main parts. The purpose of the first part is a research of the literary sources about the problems of the economical aspects. In the second part I introduce you the company Level '92 s.r.o. inclusive of its history, activities and especially its position on the market. The economic analysis of the firm and the description of strong and weak economic aspects are the subject of the third part. In the last, fourth, part I work with the results of the financial analysis, which I use for the determination of the company's economic situation. On the basis of these results I suggest the possible methods of solution, which can be used for improvement of the given state.

Předem bych chtěla poděkovat všem, kteří mi věnovali svůj čas a trpělivost během zpracování této bakalářské práce. Mé díky patří pracovníkům společnosti Level '92 s.r.o., kteří mi poskytli nejen veškeré účetní údaje, ale také cenné a podnětné návrhy. Dále bych chtěla poděkovat panu Ing. Petru Novákovi za odbornou pomoc, která byla pro mou práci velkým přínosem.

OBSAH

OBSAH	5
ÚVOD.....	7
I. TEORETICKÁ ČÁST	8
1 DIAGNOSTIKA PODNIKU	9
1.1 CO JE PODNIKOVÁ DIAGNOSTIKA?	9
1.2 GLOBÁLNÍ DIAGNOSTIKA.....	9
1.2.1 Diagnostika podnikatelského prostředí	10
1.2.2 Příležitosti a ohrožení.....	11
1.2.3 Interní analýza podniku.....	11
1.2.4 Analýza SWOT	12
1.2.5 Problémy a krize	13
1.2.6 Hodnota (bonita) podniku	13
1.3 FINANČNÍ ANALÝZA	13
1.3.1 Zdroje finanční analýzy.....	14
1.3.2 Základní metody finanční analýzy	14
II. PRAKTICKÁ ČÁST	19
2 CHARAKTERISTIKA FIRMY	20
2.1 HISTORIE	20
2.2 STRUKTURA ORGANIZACE	21
2.3 PŘEDMĚT ČINNOSTI	22
2.3.1 Zpočátku firma podnikala v těchto oblastech:	22
2.3.2 V současné době jsou hlavní náplní firmy tyto oblasti:	22
2.3.3 Zakázky	23
2.4 ZHODNOCENÍ SOUČASNÉHO POSTAVENÍ FIRMY NA TRHU.....	24
2.4.1 Malá a střední firma	24
2.4.2 Makroprostředí.....	25
2.4.3 Mikroprostředí.....	26
2.4.4 Analýza podniku	27
3 PRAKTICKÁ ČÁST	31
3.1 VÝVOJ POČTU ZAMĚSTNANCŮ	31
3.2 PROCENTUÁLNÍ ROZBOR POLOŽEK MAJETKOVÉ A FINANČNÍ STRUKTURY	31
3.2.1 Struktura aktiv	31
3.2.2 Analýza pasiv podniku	33
3.2.3 Poměr pohledávek (závazků) po lhůtě splatnosti na celkových pohledávkách (závazcích)	35
3.3 STRUKTURA VÝKAZU ZISKŮ A ZTRÁT	36
3.4 VÝVOJ HOSPODÁŘSKÉHO VÝSLEDKU.....	37
3.5 VÝVOJ TOKŮ PENĚŽNÍ HOTOVOSTI	39
3.6 VÝVOJ ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU.....	40
3.7 UKAZATELE ZADLUŽENOSTI.....	41

3.8	UKAZATELE LIKVIDITY	42
3.9	UKAZATELE RENTABILITY	44
3.10	VLIV ZADLUŽENOSTI NA RENTABILITU VLASTNÍHO KAPITÁLU (MULTIPLIKÁTOR VLASTNÍHO KAPITÁLU)	45
3.11	UKAZATELE AKTIVITY	45
3.12	INDEX DŮVĚRYHODNOSTI IN	47
4	INTERPRETACE ZÍSKANÝCH HODNOT A NAVRŽENÍ MOŽNÝCH ŘEŠENÍ	49
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	55
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	57
	SEZNAM OBRÁZKŮ	58
	SEZNAM TABULEK	59
	SEZNAM PŘÍLOH	60

ÚVOD

V současné době čelí většina odvětví stále náročnějším trhům a narůstající konkurenci. Výjimkou není ani odvětví stavebnictví. Na podniky působí celá řada skutečností, které potenciálně vytváří nebezpečí. Jedná se zejména o stagnující domácí poptávku, ztrátu exportních trhů, tlak na snižování cen či sílící konkurenční boj. Rozhodující pro úspěch podniku je především včasné odhalení vznikajících problémů, určení jejich příčin a nacházení účinných metod jejich řešení. V souvislosti s rostoucím konkurenčním prostředím dnes proto stále více nabývají na významu otázky včasné diagnózy podniků z pohledu jejich koncepcí, finančních i nefinančních činitelů, bonity apod.

Obstát v tomto konkurenčním prostředí vyžaduje od manažerů neustálé rozhodování. Jakékoliv finanční rozhodování musí být podloženo finanční analýzou. Nutnost této analýzy se projevuje jak v zájmu o problematiku účetnictví, tak i o metody použitelné k vyhodnocení informací z účetních výkazů za účelem posouzení finanční situace a perspektiv podniku a získání podkladů pro finanční rozhodování a řízení. V současné době je životně důležitá znalost finanční situace podniku, její finanční stability, likvidity a rentability. Zájemci o tyto informace jsou nejenom manažeři odpovědní za dlouhodobou prosperitu podniku, ale také banky, zejména pokud podnik potřebuje získat od banky úvěr. Důležité jsou tyto informace rovněž pro případné zahraniční a tuzemské investory ať už na kapitálovém nebo jiném trhu. [3]

Bez vypracování důkladné a přesné analýzy si pak nelze představit jakékoliv vnější hodnocení celého podniku ani jeho jednotlivých částí. Finanční analýza je chorobopisem společnosti. Zdravá společnost se výsledky finanční analýzy svého podniku chlubí, špatná společnost mnohdy takové výsledky velmi důkladně kamufluje nebo úplně skrývá. [2]

Cílem mé bakalářské práce je tedy zhodnocení ekonomického vývoje firmy Level '92 s.r.o. pomocí ukazatelů finanční analýzy. Pomocí vhodných nástrojů stanovím diagnózu finančního zdraví podniku. Poté analyzuji současné postavení firmy na trhu a také její konkurenceschopnost. Po posouzení jak vnějšího okolí (diagnostiky makroprostředí a mikroprostředí), tak i vnitřního okolí podniku pomocí SWOT analýzy provedu identifikaci hlavních ukazatelů, které nejvíce ovlivnily hospodářskou činnost analyzovaného podniku. Nakonec zhodnotím zjištěné výsledky a navrhnou případná doporučení, která povedou k jejich zlepšení.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 DIAGNOSTIKA PODNIKU

Pojem *diagnóza* je řeckého původu a skládá se z kořene „gnósis“ = poznání a předpona „dia“ = skrz, napříč. Slovo *diagnóza* tedy můžeme interpretovat jako stanovení, určení či rozpoznání.[4] Diagnostika je obecně definována jako nauka o rozpoznávání a jeho metodách.

1.1 Co je podniková diagnostika?

Diagnostika podniku je nauka, zabývající se rozpoznáváním a vyhodnocováním:

- úrovně fungování podniku jako systému,
- celkové hodnoty (bonity) podniku,
- silných a slabých stránek podniku,
- problémů a krizových jevů v podniku,
- nevyužitých příležitostí a potenciálů podniku.

Diagnostika se dále zabývá výzkumem, formulací a ověřováním přístupů, metod a technik k rozpoznávání a vyhodnocování těchto stránek podniku.

1.2 Globální diagnostika

Globální diagnostika se zabývá diagnostikou podniku jako celku a to z pěti různých pohledů:

- Podnik jako systém
- Silné a slabé stránky
- Problémy a krize
- Nevyužité potenciály
- Hodnota (bonita) podniku

1.2.1 Diagnostika podnikatelského prostředí

Prostor, v němž podnikání probíhá, je označován jako *podnikatelské prostředí*. Popisuje se pomocí faktorů, které se v tomto prostředí uplatňují nebo ještě lépe řečeno, které prostředí obsahuje.

Podle toho, kde se dané faktory nacházejí, je podnikatelské prostředí rozčleněno na vnitřní a vnější. Vnější podnikatelské prostředí je utvářeno působením makrofaktorů. Vnitřní faktory jsou specifické pro daný podnikatelský subjekt a mezi tím se nachází mezzopodnikatelské prostředí.[4]

Makrookolí

Makrookolí je soubor faktorů, které působí na všechny podniky stejně, avšak jejich důsledky může pociťovat každý podnik odlišně.

Do makrookolí zahrnujeme:

- Ekonomické okolí – má pro podnik zásadní význam. Podnik je ve svém rozhodování a chování hodně ovlivněn celkovou hospodářskou situací země a její dynamikou. Jedná se zejména o tyto faktory: dostupnost a ceny výrobních faktorů, daňová zátěž podniků (sazby daně z přidané hodnoty a spotřební daně), hospodářský růst, měnový a devizový vývoj země. [12]
- Technologické okolí – patří sem vědecko-výzkumné instituce, vědecko-technologické parky, inovační centra, instituce na podporu transferu technologií, státní vědecko-technická politika
- Sociální a demografické okolí – představuje soubor způsobů, modelů a vzorů chování jednotlivců a skupin a strukturu a pohyb obyvatelstva. Patří sem postoje, hodnoty, potřeby, zájmy a požadavky jednotlivců a skupin, věková, sociální a ekonomická skladba obyvatelstva, přírůstek, porodnost, úmrtnost, příjmové složení obyvatelstva a zaměstnanost či nezaměstnanost.
- Politické a právní okolí – zahrnuje zákony, předpisy, vyhlášky, regulace vybraných druhů podnikání a politickou stabilitu.
- Ekologické okolí – je představování regulací složek životního prostředí (zákony a předpisy), ekologickou kulturou, ekologickým vědomím a v neposlední řadě

klimatickými faktory. Ekologie je faktorem, který musí podniky stále více respektovat. [12]

Mikrookolí

Mikrookolí je tvořeno množinou podniků, které nabízejí výrobky a služby navzájem zaměnitelné (konkurenční podniky), množinou jejich dodavatelů a množinou jejich zákazníků:

- Zákazníci – u zákazníků se analýza zaměřuje na identifikaci zákazníků a jejich potřeb. Zákazníky mohou být domácnosti, podniky či velkoobchody nebo maloobchody nebo vláda. Dále se analýza zaměřuje na demografický faktor (změny v populaci, rozložení příjmů populace) a na geografický faktor (umístění zákazníků).
- Dodavatelé – zde se hodnotí dostupnost a náklady na materiál, polotovary, energii, pořízení financí a náklady pracovní síly
- Konkurenti – jde o podniky, které s námi soupeří v příslušném oboru. Konkurenčními zbraněmi mohou být cena, kvalita, služby, záruky, reklama, obchodní síť a inovace.

1.2.2 Příležitosti a ohrožení

Výsledkem analýzy vnějšího okolí je určení příležitostí a ohrožení.

Příležitosti jsou vnější trendy poskytující potenciál, který umožní podniku dosahovat vyšší zisky. Jsou to tedy pozitivně působící vnější vlivy.

Ohrožení představují vnější trendy zpochybňující existenci a ziskovost podnikání. Jde o negativně působící vnější vlivy.

1.2.3 Interní analýza podniku

Interní analýza zkoumá, identifikuje a interpretuje vnitřní schopnosti podniku. Elementární výsledky analýzy se označují jako silné a slabé stránky.

Zkoumání silných a slabých stránek se provádí rozbořem a hodnocením funkčních oblastí podniku:

- technický rozvoj – je charakterizován způsobilostí vlastního výzkumu, způsobilostí sladit vyvíjené výrobky s požadavky zákazníků, úrovní vědeckého a technického personálu atd.
- marketing – konkurenční struktura, hospodárnost a účinnost systému průzkumu trhu, účinnost cenové strategie, kvalita výrobků a služeb, účinnost reklamy apod.
- výroba – úroveň celkových nákladů výroby ve srovnání s konkurencí, velikost kapacity, hospodárnost a účinnost výrobního zařízení, dostupnost surovin a polotovarů, hospodárnost a účinnost řízení výroby a další
- organizační a personální faktory – image a prestiž podniku, klima a kultura podniku, velikost podniku v rámci oboru, kvalita zaměstnanců, zkušenost řídicích pracovníků, úroveň mezilidských vztahů atd.
- finance – ukazatelé likvidity, finanční síly, efektivnosti využití zdrojů, ziskovost, úroveň nákladů kapitálu ve vztahu k oboru a konkurentům apod.

1.2.4 Analýza SWOT

Pojem silné a slabé stránky podniku se do terminologie manažerů zřejmě dostal z využívání oblíbené analytické metody SWOT (Strenght, Weakness, Opportunities and Threats Analysis). Tato metoda je v češtině nazývána jako Analýza silných a slabých stránek, příležitostí a nebezpečí (či ohrožení).

Podstata metody spočívá v klasifikaci a taxonomickém ohodnocení čtyř skupin faktorů, přičemž analýzou vzájemné interakce jednotlivých faktorů silných a slabých stránek na jedné straně vůči příležitostem a nebezpečím na straně druhé lze získat nové kvalitativní informace o pozici analyzovaného podniku v konkurenčním prostředí. Přitom jsou faktory vyjadřující sílu nebo slabost vztahovány k vnitřní stránce organizace, příležitosti a nebezpečí pak k vnějšímu prostředí.

Tab. 1. Schéma SWOT analýzy

Okolí	Zkoumaný subjekt
Příležitosti	Silné stránky
Ohrožení	Slabé stránky

1.2.5 Problémy a krize

V manažerské diagnostice slovu „bolest“ odpovídá pojem „problém“ a slovu „nemoc“ pak pojem „krize“. Jedním z hlavních úkolů manažera je, aby se svou činností postaral o vyřešení problémů tak, aby nepřerostly v krizi.

1.2.6 Hodnota (bonita) podniku

Slovo bonita se do češtiny dostalo z latinského „bonitas“ = dobrota a z francouzského „bon“ = dobrý a překládá se jako hodnota či dobrá jakost.

Hodnota je ovšem také ekonomický pojem, který se týká peněžního vztahu mezi zbožím a službami. Na rozdíl od ceny není hodnota skutečností, ale jen odhadem ohodnocení zboží či služeb v daném čase a podle konkrétní definice hodnoty.

Pro účely diagnostikování je třeba zdůraznit, že hodnota podniku zahrnuje jak finanční, tak i nefinanční stránky podniku a jeho okolí.

Prvním krokem k určení hodnoty podniku by měla být důkladná finanční analýza, která patří k nejdůležitějším nástrojům.

1.3 Finanční analýza

Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření firmy. Jejím cílem je poznat finanční zdraví firmy, identifikovat slabiny, které by mohly v budoucnosti vést k problémům a determinovat silné stránky, na kterých by firma mohla stavět. Jako nástroj ohodnocení finančního zdraví firmy je finanční analýza používána mnoha různými ekonomickými subjekty, které mají zájem dozvědět se více o jejím hospodaření. Obecně je cílem finanční analýzy poznat finanční zdraví firmy, identifikovat slabé stránky, které by mohly firmě v budoucnu působit menší či větší problémy, a naopak stanovit její silné stránky, o které by mohla v budoucnu opírat svou činnost.[8]

Poslání a využívání finanční analýzy lze shrnout do tří vzájemně propojených úkolů:

- Zobrazení uplynulého vývoje finanční situace a finančního hospodaření podniku
- Určení příčin jejich zlepšení nebo zhoršení

- Volba nejvhodnějších směrů dalšího vývoje činnosti a usměrňování finančních hospodaření a finanční situace podniku. [8]

Vnitřní finanční analýza – analýza pro potřeby podniku – je určena pro rozbor hospodaření podniku. Při tomto druhu analýzy jsou analytikovi k dispozici veškeré údaje z informačního systému podniku, tj. kromě informací z finančního účetnictví i údaje z účetnictví manažerského nebo vnitropodnikového (nákladového), z podnikových kalkulací, plánu, statistiky apod. [8]

Další oblastí, která je potřebná pro finanční analýzu podniku, je externí finanční analýza, která vychází ze zveřejňovaných a jiným způsobem veřejných dostupných finančních, zejména účetních informací. [8]

1.3.1 Zdroje finanční analýzy

Základním zdrojem finanční analýzy jsou především *účetní výkazy*, ke kterým patří:

- výsledovka,
- rozvaha,
- výkaz cash flow.

Řadu důležitých informací nám může poskytnout i příloha účetní závěrky.

Další finanční informace můžeme nalézt v burzovním zpravodajství nebo v hospodářských zprávách informačních médií. [9]

Informace pro finanční analýzu můžeme také nalézt ve firemních statistikách produkce, poptávky, odbytu, zaměstnanosti aj., z oficiálních statistik, ze zpráv vedoucích pracovníků, manažerů, auditorů apod. [9]

1.3.2 Základní metody finanční analýzy

Jak jsem již uvedla, nejčastějším zdrojem informací v podniku je jeho účetnictví, z něho je možné získat celou řadu ukazatelů:

- Absolutní a procentní ukazatele
- Rozdílové ukazatele
- Poměrové ukazatele

- Analýza soustav ukazatelů
- Souhrnné ukazatele hospodaření

Poměrové ukazatele můžeme třídit do následujících skupin:

- Ukazatele finanční struktury,
- Ukazatele likvidity,
- Ukazatele rentability (výnosnosti),
- Ukazatele aktivity,
- Ukazatele kapitálového trhu.

Ukazatele zadluženosti

Hodnotí strukturu finančních zdrojů podniku. Při analýze zadluženosti je více než v jiných oblastech vidět skutečná finanční strategie firmy a to jak velké riziko je ochotna podstoupit a za jakých podmínek.

Nejznámější ukazatelé z této oblasti jsou:

- *Ukazatel celkové zadluženosti* – udává podíl cizích zdrojů na krytí hospodářských prostředků podniku, tj. na financování celkového majetku. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30% a 60%. [9]
- *Míra zadluženosti* – Vyjadřuje strukturu financování podniku z vlastních a cizích zdrojů. Čím větší je podíl cizích zdrojů, tím vyšší je riziko. Použití cizích zdrojů je však do určité míry žádoucí, neboť vytváří tzv. efekt finanční páky (cizí zdroje posilují celkový kapitál a zároveň placené úroky z nich snižují daňové zatížení, protože jsou součástí nákladů. Použitím cizích zdrojů ve struktuře kapitálu tedy dochází i ke zvyšování rentability vlastního kapitálu).
- *Úrokové krytí* – říká, kolikrát EBIT převyšuje nákladové úroky – charakterizuje výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet úroky. Doporučená hodnota ukazatele by měla být vyšší než 5. [9]

Ukazatele likvidity

Ukazatelé likvidity slouží k zjištění schopnosti klienta dostát svým závazkům, tedy schopnost subjektu přeměnit majetek na peníze. Tito ukazatelé nám říkají, zda podnik bude mít problémy se splácením krátkodobých závazků.

Máme tři stupně likvidity:

- *Ukazatel okamžité(hotovostní) likvidity (1. stupeň)* – ukazuje schopnost podniku dostát právě splatným závazkům. Vychází z nejužší definice likvidních aktiv. Do likvidních aktiv je zahrnut pouze finanční majetek, tedy peníze na běžných účtech a v hotovosti. Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí od 0,2 do 0,5. [9]
- *Ukazatel pohotové likvidity (2. stupeň)* – do likvidních prostředků jsou kromě finančního majetku zahrnuty i krátkodobé pohledávky. Ukazatel by měl nabývat hodnot od 1 do 1,5. [9]
- *Ukazatel běžné likvidity (3. stupeň)* – likvidní aktiva jsou v tomto ukazateli chápána nejširěji a to jako veškerá oběžná aktiva. Hodnota tohoto ukazatele by měla nabývat hodnot 1,5-2,5. [9]

Ukazatele rentability

Ukazatelé rentability vyjadřují závislost mezi výsledky hospodaření a vloženými prostředky. Jsou to ukazatelé ziskovosti a relativní vázanosti kapitálu v jednotlivých formách majetku. Obvykle se pod tímto pojmem rozumí tzv. míra rentability, tj. poměr zisku vztahující se k nějaké základně a to především k:

- Vlastnímu kapitálu
- Výnosům
- Celkovým aktivům
- Tržní hodnotě akcií

Mezi typické ukazatele rentability patří:

- *Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)* - Tento ukazatel nás informuje o efektivnosti využití vlastního kapitálu. Říká , jak podnik svou činností vložený kapitál zhodnotil. Obdobou tohoto ukazatele může být rentabilita základního jmění, kdy ve jmenovateli je pouze základní jmění

- *Rentabilita tržeb* - Ukazatel rentability tržeb je třeba posuzovat v časovém sledu. Je žádoucí, aby měl rostoucí tendenci.
- *Rentabilita celkového kapitálu (ROA)* - Lze jej používat nejen při hodnocení podniku jako celku, ale i jeho vnitropodnikových složek.

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity jsou rovněž označovány jako ukazatele obratovosti. Pomáhají určit relativní vázanost kapitálu v jednotlivých formách aktiv. Patří do skupiny ukazatelů, které z určitého pohledu zachycují provozní cyklus podniku. Jeho hodnoty závisí na délce provozního cyklu a na způsobu řízení podniku.

Ukazatele aktivity vyjadřují jaký objem tržeb je firma schopna s danými zdroji vytvořit nebo jak rychle dokáže tyto zdroje „otočit“.

K nejčastěji sledovaným ukazatelům patří:

- *Doba obratu pohledávek* – tento ukazatel odráží platební disciplínu odběratelů. Výsledek udává, na jak dlouhý úvěr podnik v průměru prodává své výrobky. Ukazatel vypovídá o výběru zákazníků, péči o inkaso.
- *Doba obratu zásob* – vyjadřuje, za kolik dní se zásoby obrátí. Dá se říci, při určitém stupni zjednodušení, že charakterizuje prodejnost výrobků podniku
- *Doba obratu aktiv* – měří efektivitu, s jakou je firma schopna využívat veškeré prostředky pro podnikání

Index důvěryhodnosti „IN“

Tento index důvěryhodnosti byl sestaven na základě matematicko statistických modelů ratingu a praktických zkušeností při analýze finančního zdraví podniků. Je to původní český pokus Inky a Ivana Neumaierových najít postup, který by umožnil odhad posouzení finančního rizika českých podniků z pohledu světových ratingových agentur. Dle názoru autorů indexu je index IN schopen využít vstupů z českých účetních výkazů a navíc zahrnout zvláštnosti současné ekonomické situace v ČR. [8]

$$IN = V1. \text{Aktiva} / \text{Cizí zdroje} + V2. \text{EBIT} / \text{nákl. úroky} + V3. \text{EBIT} / \text{Aktiva} + V4. \text{Tržby} / \text{Aktiva} + V5. \text{Oběžná aktiva} / (\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}) - V6. \text{Závazky po době splatnosti} / \text{Tržby} \quad (3)$$

V1 až V6 jsou váhy jednotlivých ukazatelů.

Kritéria hodnocení indexu IN:

$IN > 2$podnik s dobrým finančním zdravím, tvoří hodnotu

$1 < IN < 2$finanční zdraví podniku nelze přesně určit, podnik se nachází v šedé zóně

$IN < 1$podnik se špatným finančním zdravím, spěje k bankrotu

Tab. 2 Váhy jednotlivých faktorů

	V1	V2	V3	V4	V5	V6
Váhy faktorů	0,34	0,11	5,74	0,35	0,10	16,54

Váhy pro V2 a V5 jsou pro všechna odvětví stejné, faktory V1, V3, V4 a V6 jsou daná přímo pro odvětví stavebnictví. [8]

II. PRAKTICKÁ ČÁST

2 CHARAKTERISTIKA FIRMY

2.1 Historie

Firma LEVEL '92 spol. s r. o. vznikla v roce 1990 a v roce 1992 se dotvořila do současné podoby. Byla založena čtyřmi společníky se stejným majetkovým podílem. Základní jmění bylo stanoveno na 172 tisíc korun.¹ Ve společnosti došlo za její existence pouze k jedné podstatné změně a to k výměně jednoho ze společníků a úpravě výše vkladů.

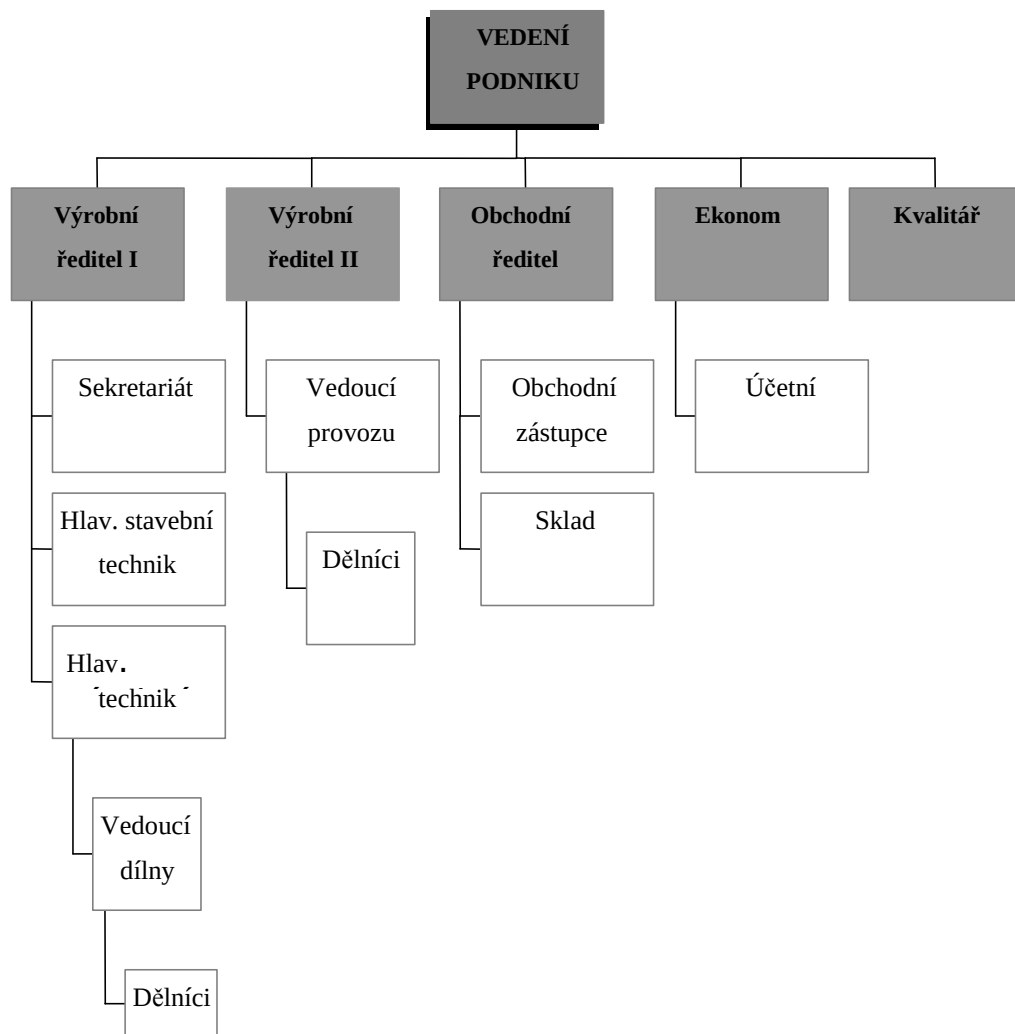
Na začátku podnikání firma sídlila v Manažerském centru ve Zlíně. Poté se v roce 1993 přesídlila do Malenovic. V tomtéž roce vznikla i provozovna na Kelníkách, kde byla vybudována výrobní hala na pořez kulatiny a začala se formovat kamenická dílna. Bylo přijato více zaměstnanců, z čehož plynula potřeba růstu sociálního zázemí.

Firma se začala rozrůstat a zaznamenávala stálý nárůst tržeb. V roce 1997 byl překročen celkový obrat firmy přes 40 milionů korun a tím se firma dostala pod správu auditora, kterou provádí firma MG CREDIT s. r. o. Zlín.

Ve společnosti nyní pracuje pouze 26 zaměstnanců, z toho jen 3 ženy, které jsou administrativně řídicími pracovníci. Při realizaci větších a časově náročnějších zakázek jsou nájímáni externí pracovníci.

¹ Obchodní zákoník (Zákon č. 513/1991 Sb) definuje minimální výši základního jmění ve společnosti s ručením omezeným. Podle § 108, ods.1,díl IV hodnota základního jmění společnosti musí činit alespoň 100 000 Kč. Novela Obchodního zákoníku z r. 2001 zvýšila hodnotu základního jmění v s. r. o. na částku 200 000 Kč.

2.2 Struktura organizace



Obr. 1. Organizační struktura společnosti

2.3 Předmět činnosti

2.3.1 Zpočátku firma podnikala v těchto oblastech:

- práce na pile
- hostinská činnost
- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej
- činnost účetních poradců
- činnost organizačních a ekonomických poradců
- silniční motorová doprava nákladní

2.3.2 V současné době jsou hlavní náplní firmy tyto oblasti:

- Provádění staveb, včetně jejich změn, kde se firma specializuje na dodávky přírodního a konglomerovaného kamene, keramických dlažeb a obkladů, plastových obkládových lišt a speciálních lepících materiálů značky Mapei. Všechny uvedené materiály firmy dodává i včetně montáže. Tato činnost tvoří 70 % celkového obratu.

- Práce na pile zahrnuje

výrobu řeziva pro stolaře a stavebníky ve vlastním provozu v Kelníkách

truhlářské řezivo z dubu, buku, smrku, modřínu, borovice a olše

stavební řezivo těžbu, přiblížení, dopravu pilařské kulatiny a řeziva

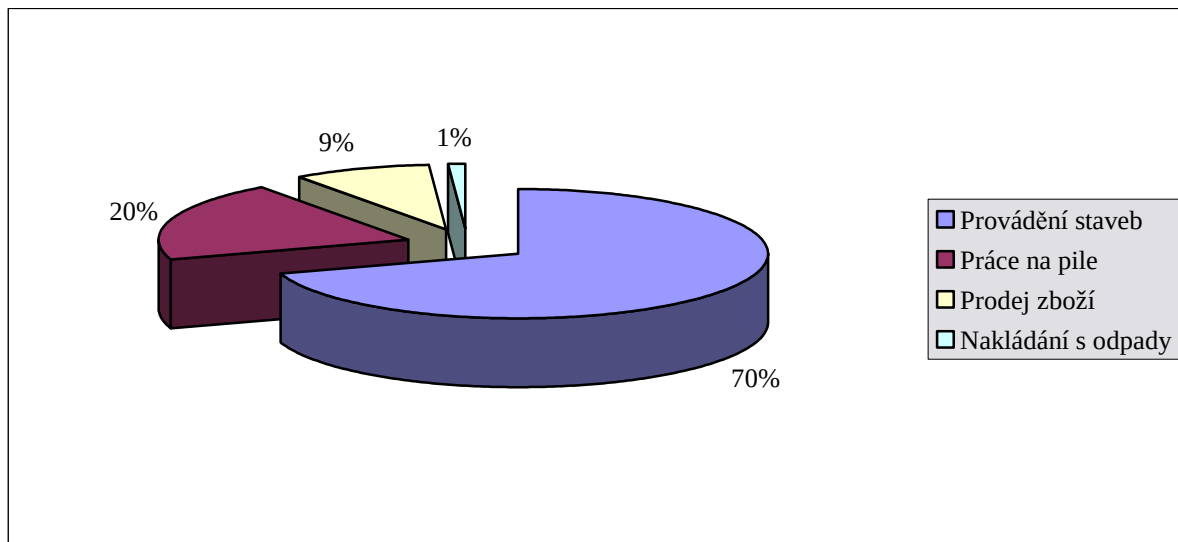
Tato činnost představuje 20 % z celkového obratu a je taktéž určena pro tuzemsko.

- Prodej zboží (především stavební sortiment) je umístěn ve vlastní prodejně v Malenovicích a činí 9 % z celkového obratu.
- Nakládání s odpady s výjimkou odpadů nebezpečných. Tato činnost je jen okrajová a na celkovém obratu se podílí jen 1 %.

Situace ve firmě je znázorněna v grafu (Obr.2).

V nabídce firmy se zaměřím především na první oblast, která je její stěžejní činností. Firma se specializuje zejména na výrobu a dodávky kamenných (převážně žulových)

dlažeb, fasádních prvků včetně závěsných systémů, tvarových prvků řezaných vodním paprskem, obkladových desek (kuchyňské, nábytkové a koupelnové desky) a velkoplošných obkladů .



Obr. 2. Hlavní činnosti firmy

Dále zastupuje několik výrobců výše uvedených materiálů jako jsou např. zahraniční společnost Ceramicas Aparici, Gres de Nulles – Keraben (španělské firmy), Silestone, Ca 'D 'Oro a další.

Tuzemské podniky zastoupené firmou Level '92 spol. s r. o. jsou především Technistone, Unigranit, Prionord, Rakovnické keramické závody a další.

2.3.3 Zakázky

V posledních letech firma zrealizovala řadu prestižních zakázek, ze kterých budu jmenovat pouze nejzajímavější, k nimž patří např. Česká národní banka v Praze a pobočka v Ostravě, Ústřední archiv města Prahy, Slovanský dům, největší obchodní a zábavní centrum v republice - Olympia Brno, dále Olympie v Olomouci, Plzni, Mladé Boleslavi a v Teplicích, Česká spořitelna Břeclav a přes 100 bankovních domů. Mezi další zajímavé zakázky patří Hypernova v Ostravě a v Teplicích, multikina Tatra Smíchov. V oblasti průmyslových podlah např. provozy Hanácké kyselky.

2.4 Zhodnocení současného postavení firmy na trhu

2.4.1 Malá a střední firma

Hledisek pro vymezení velikosti podniku je mnoho. Velikost firmy můžeme posuzovat podle:

Kvantitativního hlediska – počet zaměstnanců, roční obrat nebo velikost firmy

Různé oficiální instituce chápou malé či střední podniky podle těchto kritérií odlišně. Situaci popisuje následující tabulka (Tab. 3)

Tab. 3. Velikost firmy podle počtu zaměstnanců

Institute	Velmi malá firma	Malá firma	Střední firma	Velká firma
ČSÚ [19]		do 20	do 100	100 a více
ESFCR [18]	do 10	do 50	do 250	250 a více
ČMZRB [20]	do 10	do 50	do 250	250 a více

ČMZRB (Českomoravská záruční a rozvojová banka) považuje za střední firmu tu, jejíž obrat nepřekročí 1 400 mil. Kč a celková aktiva nejsou větší jak 980 mil Kč. Malá firma má podle těchto hledisek obrat nižší než 250 mil Kč a celková aktiva musí být menší než 180 mil. Kč.

Kvalitativního hlediska

- role vlastníka ve firmě (v malé firmě sehraává vlastník trojroli - je vlastníkem, manažerem a zároveň zaměstnancem)
- substituce produktivních faktorů ve firmě (u malých firem převládá pracovní-sociální substituce, u středních firem začíná působit kritérium efektivnosti technologicko-kapitálové substituce)
- finanční optimalizace (malá firma musí věnovat pozornost především peněžním tokům, střední firma uvažuje o vhodnosti finanční struktury)

Český statistický úřad považuje firmu podle počtu zaměstnanců za středně velkou. Naopak podle hledisek Evropské unie, Českomoravské záruční a rozvojové banky jde o firmu malou.

Společnost má obrat nižší než 250 mil. Kč a aktiva menší než 180 mil.Kč. a podle těchto hledisek je Českomoravskou záruční a rozvojovou bankou opět považována za firmu malou.

2.4.2 Makroprostředí

Stavebnictví v České republice

Firmu Level '92 s.r.o. můžeme zařadit podle její činnosti do OKEČ 45, což znamená do odvětví stavebnictví. Podkladem pro tuto stručnou charakteristiku odvětví byly informace uvedené na internetových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu.

Stavební práce a stavebnictví celkově v rámci České republiky posiluje v čím dál větší míře. Významně vzrostly prováděné stavební práce, například mezi lety 2002 a 2003 byl nárůst počtu staveb téměř 20%.

Také z propočtu ekonomické přidané hodnoty vyplývá, že stavebnictví v obou srovnávaných obdobích vykazalo tvorbu ekonomické přidané hodnoty, přičemž její úroveň se meziročně zlepšila o 258 % (0,9 mld. Kč). [15]

K hlavním faktorům, které ovlivní v nejbližších letech vývoj poptávky po stavebních pracích a tím i rozvoj odvětví stavebnictví, budou patřit:

- celkový ekonomický vývoj ČR
- ekonomický vývoj v okolních státech a v celé západní Evropě
- cena a dostupnost úvěrů
- investiční možnosti státního a municipálních rozpočtů a z toho vyplývající rozsah veřejných investic
- regionální politika, utváření regionů a úroveň jejich samosprávy
- zvýšení kupní síly obyvatelstva, která částečně zvýší poptávku po stavebních pracích

Zpracování přírodního kamene

Zpracování přírodního kamene je v oboru stavebních hmot nejmenším a je zaměřen na hrubou kamenickou výrobu, to znamená lomový kámen, dlažební kostky, obrubníky apod.; a na ušlechtilou kamenickou výrobu, tj. obklady, pomníky, doplňkové prvky atd. včetně závěrečných povrchových úprav.

2.4.3 Mikroprostředí

Dodavatelé

Firma si své dodavatele vybírá velmi pečlivě. Při výběru dodavatelů se zaměřuje nejen na cenu kupovaného zboží, ale především na jeho kvalitu, která je velmi důležitá. Významným aspektem je samozřejmě i spolehlivost dodavatele, jeho flexibilita a etické jednání v obchodním styku.

V současné době firma obchoduje zejména se stálými dodavateli, se kterými se dřívější spolupráce osvědčila. S dodavatelskými společnostmi jsou uzavírány dlouhodobé smlouvy o dodávkách zboží, které jsou výhodné nejen pro dodavatele (kdy má zaručen stálý odbyt svých výrobků), ale i pro odběratele (výhodou jsou množstevní slevy).

Hlavními dodavateli přírodních materiálů, jako je např. žula jsou: UNIGRANIT Písek, PRIONOT Klatovy, TOPGRANIT Újezd u Boleslavy, TECHNISTONE Hradec Králové. Ze zahraničních dodavatelů jsou to pak: Ca'D'Oro, ALIMONTI z Itálie, Lepící materiály dodávají firmy MAPEI nebo MUREXIN Brno.

Na trhu keramických obkladů a dlažeb najdeme velké množství výrobců. Objem výroby trvale roste a výrazně přesahuje kapacity trhu. Obdobně jako v jiných segmentech trhu, tak i u výrobců keramiky je vysoká účast zahraničních investorů. Firma Level'92 dováží keramické obklady a dlažby především ze Španělska, kde navázala velmi dobré kontakty se společnostmi jako: APARICI, GRESDENULES, KERABEN, APAVISA.

Firma vytváří velké zásoby kulatiny, ze které je vyráběno řezivo. Tak velké zásoby má proto, aby se vyhnula případnému výpadku dovozu kulatiny. Ta je odebírána od obecních úřadů nacházejících se v regionu (tím dochází k úspoře nákladů vynaložených na přepravu kulatiny): Březnice, Bohuslavice, Doubravy, Velký Ořechov, Fryšták.

Odběratelé

Klientelu tvoří především podnikatelé (jak právnické tak fyzické osoby). Firma se orientuje zejména na zakázky většího rozsahu a proto jsou zakázky pro soukromé osoby přijímány jen zřídka (většinou je firma předá společností, se kterými spolupracuje).

Řezivo vyráběné ve vlastní provozovně je odebíráno firmami:

- EKOSPAR Ostrožská Nová Ves
- Konečný Jan – Uherské Hradiště

Kuchyňské linky jsou instalována pro studia:

- BAVAX PLUS
- INTER Valašské klobouky

Stavební práce jsou prováděny pro firmy:

- Concord Invest, a. s. Praha
- PORR Projekt Praha
- a další

Konkurence

Firma nepůsobí jen ve zlínském regionu, ale také na celém území České republiky a i v zahraničí, a tak má velkou řadu konkurentů. Velmi široká konkurence je zejména v případě obkladů koupelen a kuchyní či menších ploch.

Naopak v oblasti výroby řeziva se manažeři firmy domnívají, že jsou výhradními výrobci v blízkém okolí, neboť jedinými konkurenty jsou pily v Doubravách a ve Zlámanci (ty se ale soustředí na výrobu střešních vazeb a ne výrobu kulatiny) a dále pila v Dobrkovicích, která rovněž nevyrábí shodný výrobek.

2.4.4 Analýza podniku

Pojem silné a slabé stránky podniku se do terminologie manažerů zřejmě dostal z využívání oblíbené analytické metody SWOT (Strenght, Weakness, Opportunities and Threats Analysis). Tato metoda je v češtině nazývána jako Analýza silných a slabých stránek, příležitostí a nebezpečí (či ohrožení).

Tato metoda spočívá v porovnání vnitřních silných (strength) a slabých (weakness) stránek a na druhé straně vnějších příležitostí (opportunity) a ohrožení (threat).

Na základě analýzy SWOT by si měl podnik uvědomit, které slabé stránky jsou natolik výrazné, že jej zraňují; na zvrácení kterých slabých stránek by se měl zaměřit. Mělo by být ujasněno, jakých ohrožení by se měl nejvíce obávat a jaká obranná opatření by měla být přijata.

Na druhé straně je důležité si ujasnit, pro které příležitosti má podnik schopnosti a zdroje, aby je sledoval. Silné a slabé stránky, příležitosti a ohrožení podniku jsem konzultovala s majiteli společnosti.

Analýza SWOT vychází z předpokladu, že organizace dosáhne strategického úspěchu maximalizací předností a příležitostí a minimalizací nedostatků a hrozeb.

Na základě této analýzy je zřejmé, že silné stránky se nemusí vždy změnit ve výhodu. Důvodem může být například nízká důležitost. Obdobně i soustředění na překonání slabých stránek nemusí přinést očekávaný efekt, jestliže náklady na jejich změnu převýší celkový užitek.

Silné stránky firmy Level '92

- komplexnost poskytovaných služeb
- vysoká kvalifikační i profesní úroveň zaměstnanců
- schopní pracovníci ve vedoucích pozicích
- kvalitní informace o konkurenčních firmách
- nabídka dopravy až do domu, následná montáž či položení kamene, k tomu také dvouletá (u velkých zakázek desetiletá) záruka a bezplatný servis
- kvalitní a spolehlivé plnění svých závazků vůči zákazníkům
- pružnost změn vyplývajících z požadavků zákazníků
- výborná spolupráce se španělskými a italskými dodavateli

Slabé stránky firmy Level '92

- omezená forma propagace
- velké zásoby
- nevýhodná pozice firmy
- pomalejší technologický rozvoj
- chybí progresivní manažeři
- absence zaměstnanců schopných domluvit se cizím jazykem

Příležitosti firmy Level '92

- vstup na nový trh prostřednictvím chystané prezentace na internetu či prostřednictvím veletrhu
- rozšířená nabídka programů na podporu malého a středního podnikání
- stabilizace trhu v České republice
- státní dotace či dotace EU na technologický rozvoj
- pozorné sledování módy a poptávky po výrobcích a rychlé zareagování na změnu
- chyby konkurence, jejich neschopnost reagovat na změnu módy a poptávky
- možnost rozšíření výroby
- možnost změny výroby, její variability
- část zaměstnanců bude mít bohaté zkušenosti a známosti
- Rakousko jako slibný trh, především teď po vstupu do EU
- odhodlání udělat pro úspěch cokoliv
- zlepšující se ekonomická situace ČR v letech 2000 – 2005

Ohrožení firmy Level '92

- růst konkurenčního tlaku tuzemských i zahraničních firem, zvláště po vstupu do Evropské unie (vstup do EU způsobil růst nákladů, cen, konkurence)
- nárůst cen vstupů dodavatelů
- nedostatek informací o konkurenci
- nízký zájem potencionálních investorů o investice v území regionu
- pokračující nedostatek kapitálu na nové investice, zejména do nových technologií u průmyslových podniků
- neochota odběratelů změnit dodavatele
- nesolventnost odběratelů a dodavatelů
- jiný vývoj výdajů a poptávky v budoucích letech

Předností společnosti je především komplexnost poskytovaných služeb, kdy je klientovi nabídnuta široká škála služeb od dodávky zboží (velký výběr kachlí a obkladů) až po jeho implementaci. Další silnou stránkou je to, že firma je už delší dobu v povědomí investorů, kteří se v případě další zakázky obrací už přímo na Level '92.

Velkou slabou stránkou je absence zaměstnanců, kteří se domluví cizím jazykem. Vzhledem k tomu, že firma velmi často spolupracuje se zahraničními partnery, je cizí, především anglický jazyk nutný. Také rozrůstající se trh vyžaduje schopnost komunikace nejlépe v angličtině, a proto bych doporučovala přijetí alespoň jednoho pracovníka či poradce, který by zajišťoval kontakty se zahraničím.

Příležitosti společnosti vidím v propagaci, jež byla do současné doby nedostatečná. Díky zviditelnění se na trhu může firma navázat nové obchodní kontakty.

Asi největší hrozbou je příval nových konkurentů, kteří nabízejí levnější materiál, který pochází hlavně z Číny. Ten ovšem nezastoupí kvalitu materiálu, který nabízí sledovaná firma. Proto pak záleží jen na klientovi, zda dá přednost kvalitě či ceně.

3 PRAKTICKÁ ČÁST

3.1 Vývoj počtu zaměstnanců

Ve firmě Level '92 s.r.o. byl vývoj počtu řídicích a jiných pracovníků v letech 1999 až 2003 následující:

Tab. 4. Vývoj počtu zaměstnanců [21]

	Řídící pracovníci (ŘP)	Ostatní (O)	Celkem	Poměr O/ŘP
1999	4	24	28	6
2000	4	24	28	6
2001	4	23	27	5,75
2002	4	22	26	5,5
2003	4	22	26	5,5

3.2 Procentuální rozbor položek majetkové a finanční struktury

3.2.1 Struktura aktiv

Strukturu aktiv ukazuje tabulka (Tab.5) . Jsou zde uvedeny hodnoty jednotlivých položek aktiv (netto) v tis. Kč v letech 1999 až 2003. Položky aktiv z roku 2004 budou přesně známy až v červnu 2005, jelikož účetnictví firmy podléhá kontrole auditora.

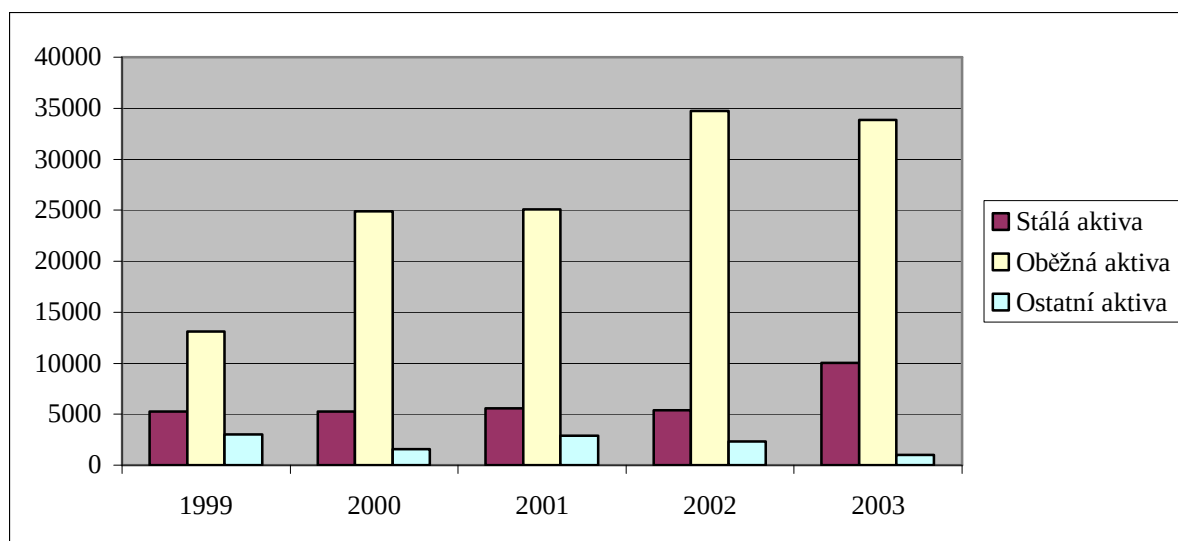
Dále jsou v tabulce uvedeny procentní podíly jednotlivých položek aktiv na aktivech celkem.

Tab. 5. Aktiva podniku v letech 1999 – 2003 (v tis. Kč)[21]

Položka aktiv	Rok					Podíl v %				
	1999	2000	2001	2002	2003	1999	2000	2001	2002	2003
Aktiva celkem	21371	31697	33496	42455	44938	100%	100%	100%	100%	100%
Stálá aktiva	5241	5240	5551	5362	10057	25%	17%	17%	13%	23%
Oběžná aktiva	13109	24867	25057	34756	33876	61%	78%	75%	82%	75%
Zásoby	3162	10638	7964	5511	6341	15%	34%	24%	13%	14%
Krátkodobé pohledávky	9619	12699	15501	27779	22874	45%	4%	46%	65%	51%
Finanční majetek	328	1530	1592	1466	4661	1%	4%	5%	4%	10%
Ostatní aktiva	3021	1590	2888	2337	1005	14%	5%	8%	5%	2%

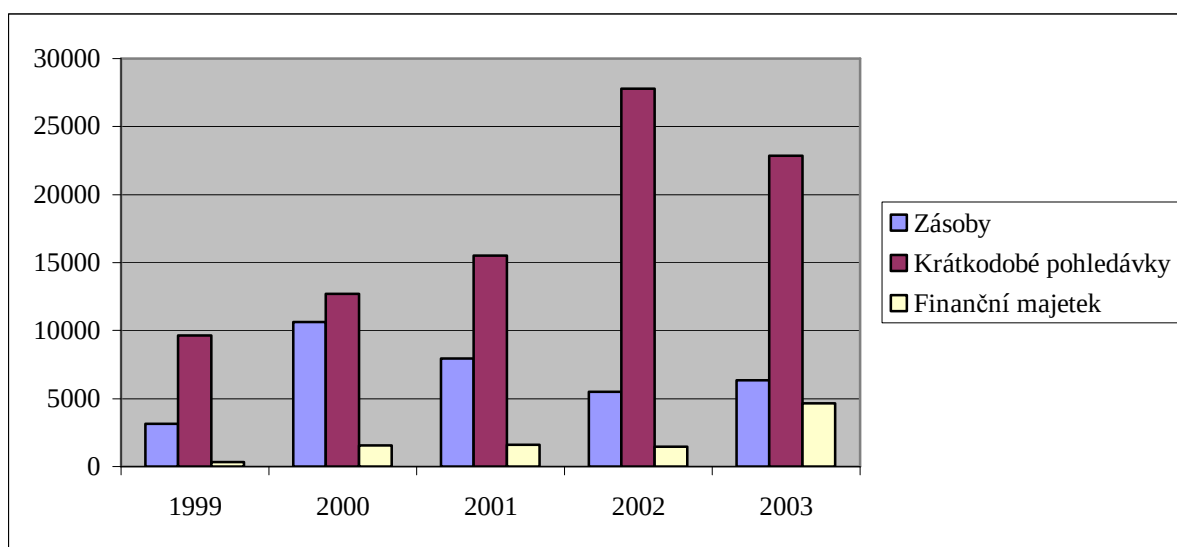
Celková aktiva se ve sledovaném období zvýšila. Podíl stálých aktiv na celkových aktivech činil v roce 1999 25% a v roce 2003 mírně poklesl na 23%. Pro strukturu aktiv podniku je charakteristický vysoký podíl oběžných aktiv.

V grafu (Obr.3) je uvedena struktura aktiv podniku v letech 1999 až 2003 a to v rozdělení na stálá, oběžná a ostatní aktiva.



Obr. 3 Struktura aktiv v letech 1999 - 2003

Z grafu (Obr. 4) týkajícího se vývoje struktury oběžných aktiv můžeme vyčíst několik negativních závěrů. Rozhodující položkou u oběžných aktiv jsou krátkodobé pohledávky, které mají rostoucí tendenci. Další důležitou položkou oběžných aktiv byly zásoby, jež u firmy Level '92 v roce 2000 prudce vzrostly z 15% na 34%. To bylo způsobeno především zásobami rozpracovanosti na konci účetního období. V letech 2001 až 2003 měly však už klesající charakter až na konečných 14%. Finanční majetek stoupá.



Obr. 4 Struktura oběžných aktiv v letech 1999–2003

3.2.2 Analýza pasiv podniku

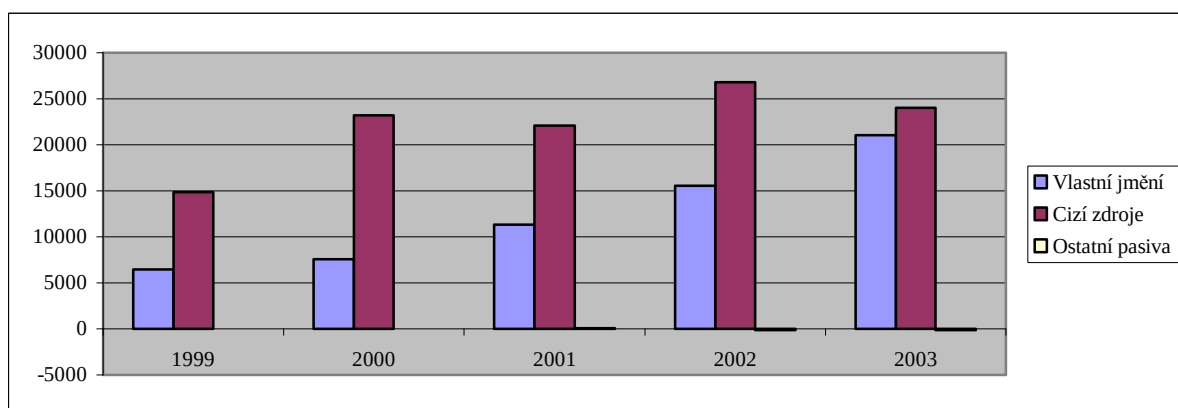
V tabulce (Tab.6) uvádím strukturu pasiv podniku Level '92 s.r.o. v tis. Kč ve sledovaném pětiletém období a rovněž jako u analýzy aktiv uvádím podíl dílčích položek na pasivech celkem.

Tab. 6 Struktura pasiv v letech 1999 – 2003 [21]

Položka pasiv	Rok					Podíl v %				
	1999	2000	2001	2002	2003	1999	2000	2001	2002	2003
Pasiva celkem	21371	31697	33496	42455	44938	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní jmění	6441	7568	11325	15552	21020	30%	24%	34%	37%	47%
Základní jmění	172	172	172	172	172	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%
Fondy ze zisku	117	117	117	117	117	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%
HV minulých let	4499	6152	7279	11036	15264	21%	19%	22%	26%	34%
HV běžného období	1653	1127	3757	4227	5467	8%	4%	11%	10%	12%
Cizí zdroje	14877	23182	22070	26834	24061	70%	76%	66%	63%	53%
Dlouhodobé závazky	3034	1614	3766	3197	2364	14%	5%	11%	8%	5%
Krátkodobé závazky	10843	20208	16804	23637	18697	51%	64%	50%	55%	41%
Bankovní úvěry	1000	1990	1500	0	3000	5%	6%	5%	0%	7%
Ostatní pasiva	-29	-6	41	-128	-143	0%	0%	0%	0%	0%

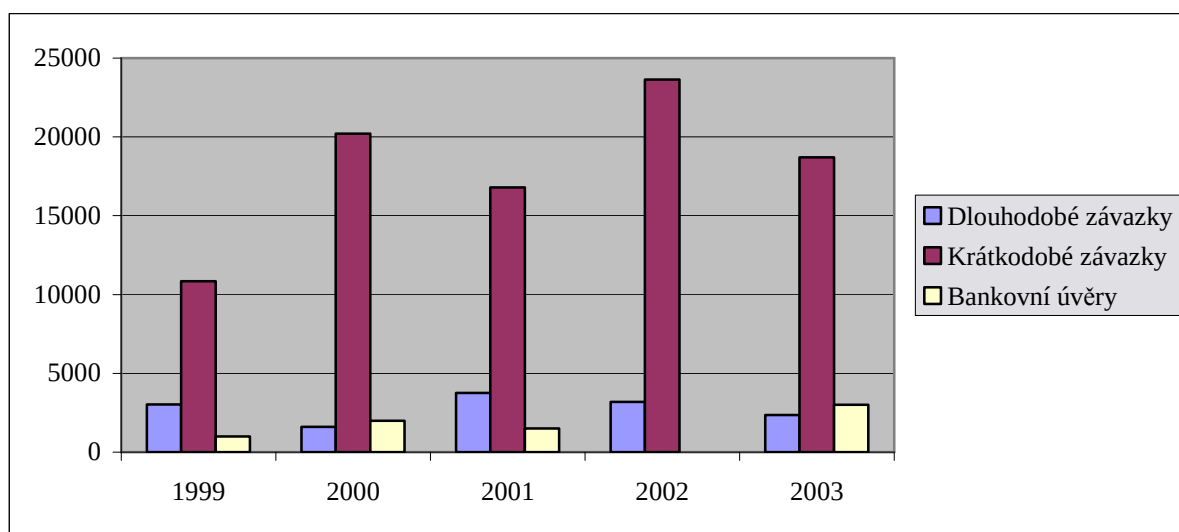
Pro strukturu pasiv podniku je charakteristický vysoký podíl cizích zdrojů a nízký podíl vlastního jmění, to se ovšem v průběhu let měnilo. Momentálně je u podniku podíl jak vlastních, tak cizích zdrojů víceméně srovnatelný. V roce 1999 byl podíl vlastního jmění na pasivech celkem 30%, v roce 2001 34% a v roce 2003 činil 47%.

Strukturu pasiv v letech 1999 až 2003 v rozdělení na vlastní jmění, cizí zdroje a ostatní pasiva nalezneme v grafu (Obr.5).



Obr. 5. Struktura pasiv v letech 1999 – 2003

Na počátku sledovaného období vidíme, že podíl cizích zdrojů převyšuje podíl vlastního jmění. Nejvyšší položkou v cizích zdrojích u firmy jsou krátkodobé závazky, které tvoří až téměř 50% cizích zdrojů. Dále vidíme, že společnost postupně mírně snižuje používání cizího kapitálu a využívá více vlastního kapitálu – v roce 1999 měla společnost 70% cizího kapitálu, v roce 2003 už jen 53%. Jak už bylo dříve řečeno, z cizích zdrojů využívá především krátkodobé závazky a také krátkodobé bankovní úvěry. Strukturu cizích zdrojů nalezneme v grafu (Obr.6).



Obr. 6 Struktura cizích zdrojů v letech 1999 – 2003

3.2.3 Poměr pohledávek (závazků) po lhůtě splatnosti na celkových pohledávkách (závazcích)

Tab.7. Poměr pohledávek (závazků) po lhůtě splatnosti na celkových pohledávkách (závazcích) delší než 180 dní u firmy Level '92 s.r.o. [21]

	1999	2000	2001	2002	2003
Pohledávky po splatnosti – firma	9,29%	12,9%	12,63%	9,98%	9,32%
Závazky po splatnosti – firma	1,84%	6,36%	8,49%	0,59%	3,08%

Podíl pohledávek po lhůtě splatnosti delší než 180 dní na krátkodobých pohledávkách se pohybuje mezi 9 a 12 %, což není ještě nějak zvlášť ohrožující. Zato ale podíl závazků po splatnosti na celkových závazcích je značně kolísavý. To znamená, že firma je čím dál více

schopna splácet své závazky aniž by dostála svých pohledávek. Tím pádem se snižuje stav peněžních prostředků společnosti.

3.3 Struktura výkazu zisků a ztrát

V následující tabulce (Tab.8) uvádím zkrácenou strukturu výkazu zisků a ztrát firmy ve sledovaném období, dále podíl jednotlivých nákladů a výnosů na nákladech a výnosech celkem.

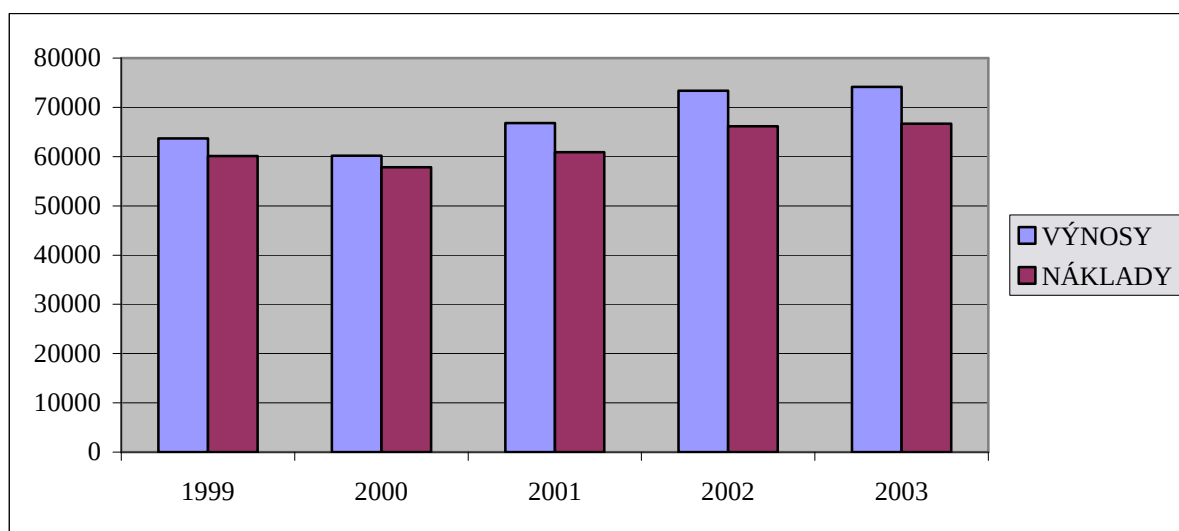
Tab. 8. Výkaz zisků a ztrát v letech 1999 – 2003 [21]

Položka výsledovky	Rok					Podíl v %				
	1999	2000	2001	2002	2003	1999	2000	2001	2002	2003
Tržby za prodej zboží	4765	5716	6143	4670	4129	5%	7,50%	9,50%	9%	6%
Výkony	58279	54179	59820	68229	69795	94%	91,5	90%	90%	93%
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	58042	47886	62664	70579	70442	95%	91%	80%	94%	96%
Změna stavu + aktivace	237	6293	-2844	-2350	-647	-1%	0,50%	10%	-4%	-3%
Ostatní výnosy	438	314	855	492	230	1%	1%	0,50%	1%	1%
VÝNOSY	63719	60209	66818	73391	74154	100%	100%	100%	100%	100%
Náklady na zboží	3934	4005	5211	3836	3278	5%	6,50%	7%	9%	6%
Výkonová spotřeba	49432	47520	47824	55384	55470	83%	82%	82%	79%	84%
Nákladové úroky	135	128	166	124	118	0,20%	0,30%	0,30%	0,50%	0,50%
Odpisy	309	217	169	137	359	0,8%	0,70%	0,70%	0,50%	0,50%
Osobní náklady	5709	5325	5785	6248	6640	10%	9,5%	9%	9%	8%
Ostatní náklady	601	656	1742	445	811	1%	1%	1%	2%	1%
NÁKLADY	60120	57851	60897	66174	66676	100%	100%	100%	100%	100%

Jak jsem již uvedla, analyzuji firmu, která náleží do odvětví stavebnictví. Z toho vyplývá, že na výnosech firmy mají výrazně velký podíl tržby za prodané výrobky a služby. Tyto tržby představují v celém sledovaném období v průměru 91,2% z celkových výnosů. Tržby za prodej zboží jsou zanedbatelné, mají dokonce klesající charakter – poklesly na konečných 5%, což je údaj z roku 2003. Pouze v roce 2000 byl podíl prodeje zboží na výnosech větší, tvořil 9,5% z celkových výnosů.

U nákladů lze v průběhu let konstatovat, že jejich nejobsáhlejší složkou je výkonová spotřeba. Ta u podniku tvoří v průměru 82%, další větší složkou jsou osobní náklady. Náklady na zboží, nákladové úroky, odpisy nebo ostatní náklady už tvoří pouze zanedbatelnou položkou celkových nákladů.

Vývoj nákladů a výnosů ukazuje následující graf (Obr.7).



Obr. 7. Náklady a výnosy v letech 1999 - 2003

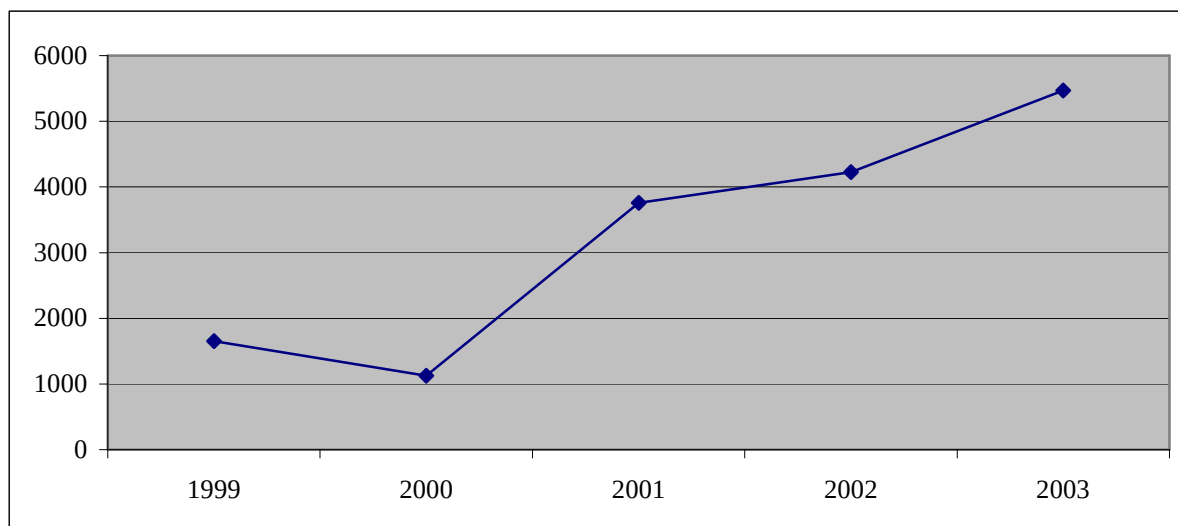
3.4 Vývoj hospodářského výsledku

Tab. 9. Vývoj hospodářského výsledku firmy Level '92 s.r.o.v letech 1999 – 2003 [21]

	1999	2000	2001	2002	2003
Provozní HV	2747	1809	5847	6432	8719
Finanční HV	-250	-180	-230	-297	-452
Mimořádný HV	51	-15	16	0	64
HV za účetní období	1653	1127	3757	4227	5467
HV před zdaněním	2548	1614	5633	6135	8331
HV před zdaněním a úroky	2683	1742	5799	6259	8449

V tabulce 9 je znázorněn přehled vývoje hospodářského výsledku firmy Level '92 včetně jeho součástí – provozního, finančního a mimořádného hospodářského výsledku. Z této tabulky (Tab.9) i z grafu (Obr.8) můžeme vyčíst, že hospodářský výsledek měl kromě

mírného propadu v roce 2000 stoupající tendenci. V roce 2003 byl HV nejvyšší, čítal téměř 8,5 milionu. Nejrazantnější nárůst HV pozorujeme mezi roky 2000 a 2001, kde HV vzrostl o 2,63 milionu, což je asi o 233%.

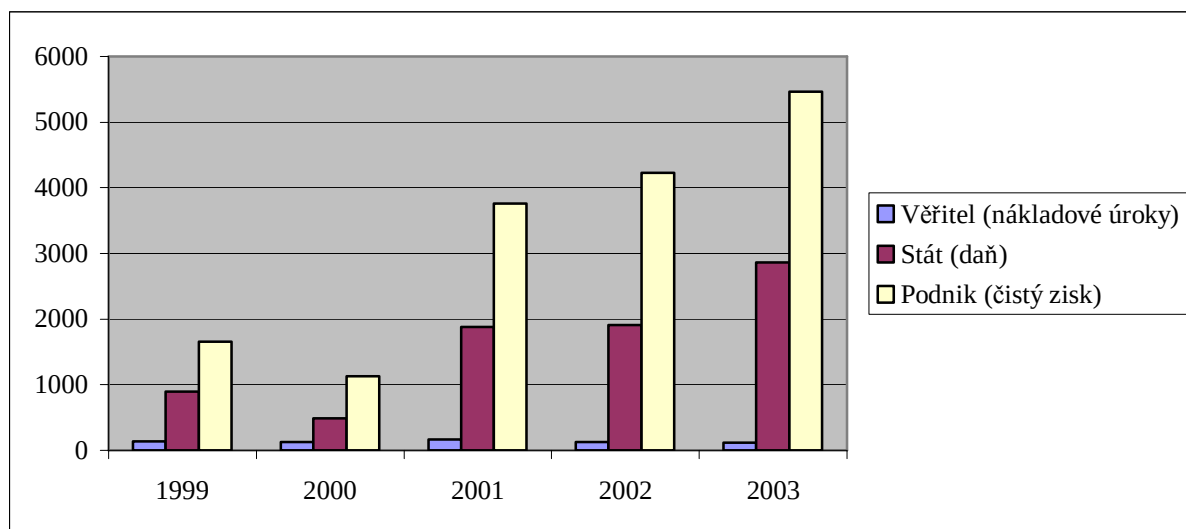


Obr. 8. Vývoj hospodářského výsledku

Tab. 10. Dělení hospodářského výsledku před úroky a zdaněním u firmy Level '92 s.r.o. [21]

	1999	2000	2001	2002	2003
EBIT	2683	1742	5799	6259	8449
Věřitel (nákladové úroky)	135	128	166	124	118
Stát (daň)	895	487	1876	1908	2864
Podnik (čistý zisk)	1653	1127	3757	4227	5467

Z tabulky (Tab.10) i z grafu (Obr.9) můžeme vypořádat, že podnik si vede velmi dobře. Mimo rok 2000, kdy byl zaznamenán pokles čistého zisku, bylo v ostatních letech zaznamenáno, že prostředky ve formě čistého zisku jsou ve firmě zastoupeny v čím dál větším podílu. Nákladové úroky, které tvoří podíl pro věřitele, se pohybují stále v podobné míře, nemají nějaké velké výkyvy. Daň je rostoucí v důsledku zvyšování zisku, jen opět kromě roku 2000, kdy byl zaznamenán pokles čistého zisku.



Obr. 9 Dělení EBITu v letech 1999 - 2003

3.5 Vývoj toků peněžní hotovosti

Tab. 11. Vývoj toků peněžní hotovosti firmy Level '92 s.r.o. [21]

	1999	2000	2001	2002	2003
Počáteční stav peněžních prostředků	-5422	-672	1530	1592	1466
CF z provozní činnosti	2442	2983	-1679	5913	11086
CF z investiční činnosti	7096	-170	-216	377	-4899
CF z finanční činnosti	-4788	-1419	2151	-569	-1319
Čisté zvýšení, resp. snížení PP	4750	1394	256	5721	4868
Konečný stav peněžních prostředků	-672	722	1786	7313	6334

V tabulce (Tab.11) můžeme nalézt vývoj cash flow ve zkrácené podobě, a to včetně jeho položek – provozního, investičního a finančního cash flow. Provozní cash flow je kromě roku 2001 ve všech letech kladný a stoupající. Cash flow z investiční činnosti je značně kolísavý, jelikož investiční výdaje podniku byly velmi nestálé. Nejvyšší investice měla firma v roce 2003, kde nalézáme největší zápornou hodnotu. CF z finanční činnosti se kromě roku 2001 pohybuje v záporných hodnotách. Důvodem těchto hodnot je splácení bankovních úvěrů.

3.6 Vývoj čistého pracovního kapitálu

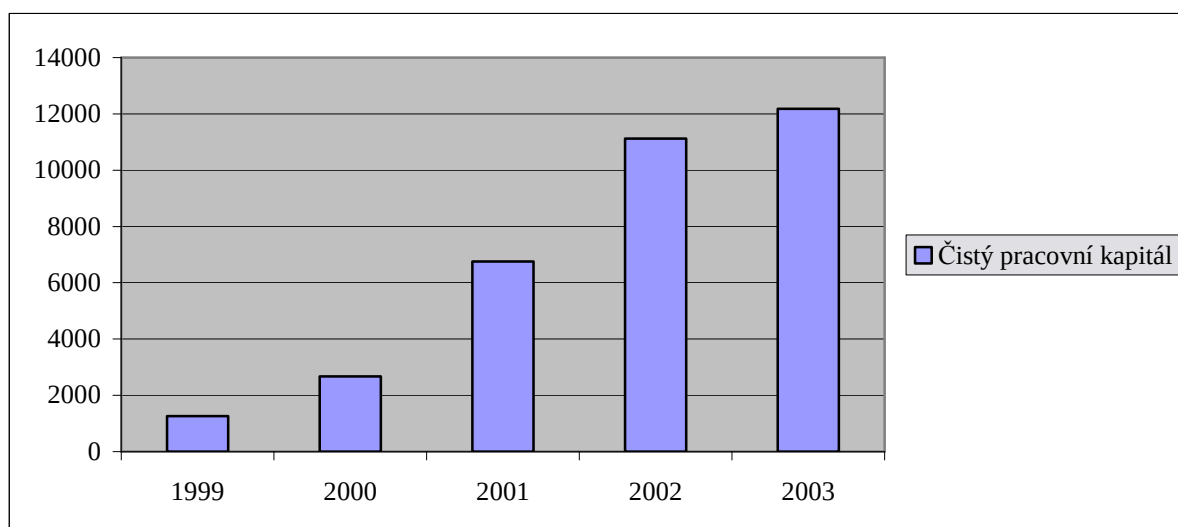
Tab. 12. Vývoj čistého pracovního kapitálu firmy Level '92

	1999	2000	2001	2002	2003
Čistý pracovní kapitál	1266	2669	6753	11119	12183

V tabulce (Tab.12) a v grafu (Obr.10) je uveden vývoj čistého pracovního kapitálu podniku. Je velmi pozitivní, že se vyvíjí kladným stoupajícím směrem. Podnik je tak schopný krýt neočekávané závazky a nehrozí mu, že tyto krátkodobé závazky převýší krátkodobý majetek. Pak by podnik nebyl schopný tyto závazky splácet.

Čistý pracovní kapitál je oběžný majetek, který převyšuje krátkodobé závazky. Nejvyšší položkou oběžných aktiv jsou pohledávky, které tvoří v průměru 49,4% oběžného kapitálu. Další položkou jsou zásoby. Největší podíl na oběžném majetku tvořily v roce 2000 – 34%. Od té doby se stav zásob postupně snižoval až na momentálních 14%. Finanční majetek má na oběžných aktivech jen nepatrný podíl, v průměru 4,8%.

Růst čistého pracovního kapitálu způsobil především pokles krátkodobých závazků a růst pohledávek.



Obr. 10. Čistý pracovní kapitál

3.7 Ukazatele zadluženosti

Použité ukazatele:

- Ukazatel celkové zadluženosti = Cizí zdroje / Pasiva
- Míra zadluženosti = Cizí zdroje / Vlastní kapitál
- Dlouhodobé cizí zdroje / Cizí zdroje = (Dlouh.záv.+Dlouh.bank.úvěry)/ Cizí zdroje
- Dlouhodobé cizí zdroje / Dlouhodobý kapitál = (Dlouh.závazky + Dlouh.bank.úvěry) + (Vlastní kapitál + Dlouh.závazky + Dlouh.bank.úvěry)
- Krytí dlouhodobých aktiv vlastním kapitálem = Vlastní kapitál / Dlouhodobá aktiva
- Krytí dlouhodobých aktiv dlouh.zdroji = (Vlastní kapitál + Dlouh.závazky + Dlouh.bank.úvěry) / Dlouhodobá aktiva
- Úrokové krytí = EBIT / Nákladové úroky

[9]

Tab. 13. Ukazatele zadluženosti, majetkové a finanční struktury firmy Level '92 s.r.o.

	1999	2000	2001	2002	2003	Odvětví ₂
Celková zadluženost	69,6%	75,12%	65,89%	63,21%	53,54%	61,48%
Míra zadluženosti	2,31	3,15	1,95	1,73	1,14	1,67
Dlouhodobé cizí zdroje / Cizí zdroje	20,39%	6,78%	17,06%	11,91%	9,82%	7,27%
Dlouhodobé cizí zdroje / Dlouhodobý kapitál	32,02%	17,58%	24,95%	17,05%	10,11%	11%
Vlastní kapitál / Dlouhodobý majetek	1,23	1,44	2,04	2,9	2,09	1,36%
Dlouhodobé zdroje / Dlouhodobý majetek	1,81	1,75	2,72	3,49	2,32	1,57%
Ukazatel úrokového krytí	19,87	13,61	34,93	50,47	71,6	17,71

² Hodnoty zadluženosti pro odvětví jsou platné pro rok 2003

Celková zadluženost byla u sledovaného období v letech 1999 až 2002 vyšší, až v roce 2003 se dostala na nižší úroveň. V tomto roce činila celková zadluženost firmy 53,54%.

Vývoj krytí dlouhodobých aktiv vlastním kapitálem je u podniku stoupající a po celou dobu jsou výsledky vyšší než 1 a to znamená, že podnik dává přednost stabilitě před výnosem.

Krytí stálých aktiv je u analyzované firmy celkem vysoké a na to by si měl podnik dávat pozor. Mohlo by pak dojít k jeho překapitalizování – byl by sice finančně stabilní, ale dlouhodobými zdroji by podporoval i financování krátkodobého majetku, což není dvakrát výhodné.

Při srovnání zadluženosti firmy s odvětvím, ve kterém se nachází, vidíme, že celková zadluženost společnosti je pro rok 2003 pod úrovní zadluženosti odvětví. Nižší je také míra zadluženosti. Výrazné rozdíly mezi firmou a odvětvím se nachází v položkách krytí dlouhodobých aktiv vlastním kapitálem, krytí dlouhodobých aktiv dlouhodobými zdroji a ukazateli úrokového krytí. U posledního ukazatele můžeme z tabulky (Tab.13) vyčíst, že podnik je několikanásobně schopnější splácet úroky z cizího kapitálu než je tomu u odvětví.

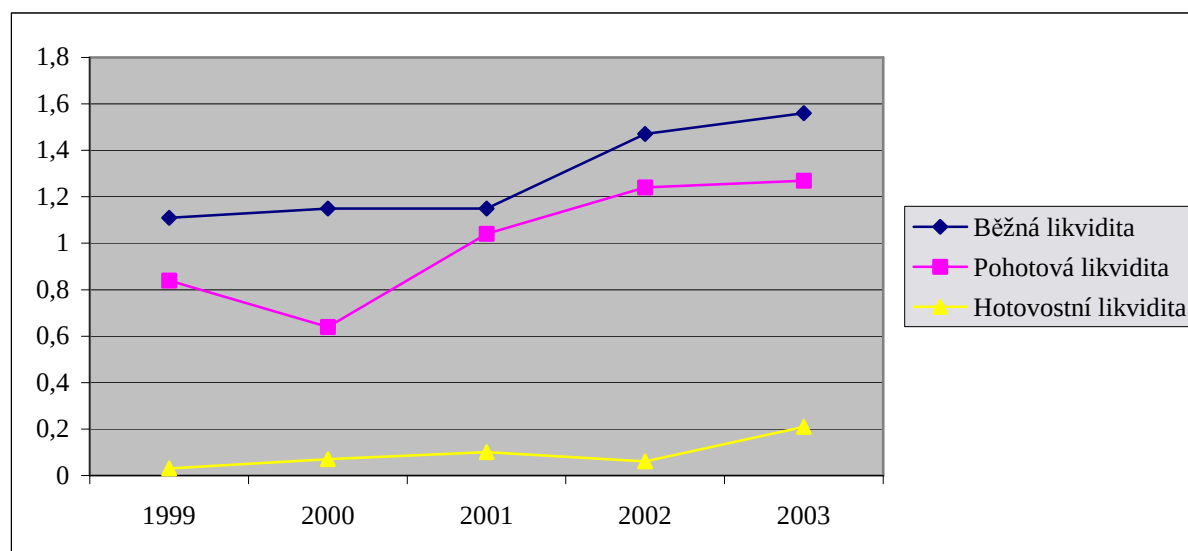
3.8 Ukazatele likvidity

Použité ukazatele:

- Ukazatel běžné likvidity = $\text{Oběžná aktiva} / (\text{Kr.závazky} + \text{kr.bank.úvěry a výpomoci})$
- Ukazatel pohotové likvidity = $(\text{Krátkodobé pohledávky} + \text{fin.majetek}) / (\text{Kr.závazky} + \text{kr.bank.úvěry a výpomoci})$
- Ukazatel okamžité likvidity = $\text{Finanční majetek} / (\text{Kr.závazky} + \text{kr.bank.úvěry a výpomoci})$
- Podíl ČPK na oběžných aktivech = $\text{ČPK} / \text{Oběžná aktiva}$
- Podíl ČPK na aktivech = $\text{ČPK} / \text{Aktiva}$

Tab. 14. Ukazatele likvidity firmy Level '92 s.r.o.

	1999	2000	2001	2002	2003	Doporučené hodnoty MPO	Odvětví ³
Běžná likvidita	1,11	1,15	1,15	1,47	1,56	1,5-2	1,39
Pohotová likvidita	0,84	0,64	1,04	1,24	1,27	1	1,17
Hotovostní likvidita	0,03	0,07	0,1	0,06	0,21	0,2-0,5	0,27
ČPK/OA	9,6%	10,7%	26,9%	31,9%	35,9%		28%
ČPK/A	5,9%	8,4%	20,1%	26,1%	27,1%		20%



Obr. 11. Vývoj likvidity firmy Level '92 s.r.o.

Ukazatele běžné likvidity podniku mají rostoucí charakter. U firmy Level '92 s.r.o. se výsledky likvidity 3.stupně dostaly z nízkých hodnot do přijatelného rozmezí až v roce 2003. Zvýšení tohoto ukazatele bylo způsobeno více jak trojnásobným zvýšením zásob. U ukazatelů pohotovosti je situace podobná. Hodnoty likvidity 2. stupně u podniku se však dostaly do požadované výše už v roce 2001 a nemusí tak už spoléhat na případný prodej zásob za účelem zvýšení těchto výsledků.

³ Hodnoty likvidity pro odvětví jsou platné pro rok 2003

U hotovostní likvidity můžeme vypořádat, že hodnoty podniku jsou velmi nízké, přijatelné byly až v roce 2003. Důvodem tohoto zvýšení je nárůst finančního majetku.

Pokud srovnáme hodnoty likvidity společnosti s hodnotami u odvětví, zjistíme, že všechny tři stupně likvidity jsou si pro rok 2003 u obou srovnávaných objektů podobné. Porovnáním hodnot podílu čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech zjistíme, že podnik si naotm stojí lépe než zkoumané odvětví a je tak krátkodobě finančně stabilnější.

3.9 Ukazatele rentability

Použité ukazatele:

- Rentabilita tržeb = Čistý zisk / Tržby
- Rentabilita výnosů = EBIT / Výnosy
- Rentabilita celkového kapitálu = ROA = EBIT / Aktiva
- Rentabilita vlastního kapitálu = ROE = Čistý zisk / Vlastní kapitál

[9]

Tab. 15. Ukazatele rentability firmy Level '92 s.r.o.

	1999	2000	2001	2002	2003
Rentabilita tržeb	2,63%	2,1%	5,46%	5,6%	7,33%
Rentabilita výnosů	4,2%	2,9%	8,67%	8,5%	11,4%
Rentabilita celkového kapitálu	12,55%	5,5%	17,31%	14,74%	18,8%
Rentabilita vlastního kapitálu	25,66%	14,9%	33,17%	27,17%	26%

Ukazatele rentability, které nalezneme v tabulce 15, vypovídají, že sledovaný podnik Level' 92 je trvale ziskový. Téměř všechny ukazatele rentability mají v celém sledovaném období rostoucí charakter. Rostoucí hodnoty rentability vlastního jmění dosahuje podnik tím, že ve velké míře používá levný cizí kapitál.

3.10 Vliv zadluženosti na rentabilitu vlastního kapitálu (multiplikátor vlastního kapitálu)

Tento multiplikátor je součin úrokové redukce zisku a tzv. finanční páky a má platit:

$$\text{EBT/EBIT} \times A / \text{VK} > 1 \quad (4)$$

[9]

V případě společnosti, jak můžeme vidět v tabulce 16, je multiplikátor vždy vyšší než 1. To znamená, že ve všech letech by mělo zvyšování podílu cizích zdrojů v kapitálové struktuře podniku pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu.

Tab. 16. Multiplikátor vlastního kapitálu firmy Level '92 s.r.o.

	1999	2000	2001	2002	2003
EBT/EBIT	0,95	0,93	0,97	0,98	0,98
A/VK	3,32	4,18	2,96	2,73	2,14
Multiplikátor	3,154	3,887	2,87	2,675	2,097

3.11 Ukazatele aktivity

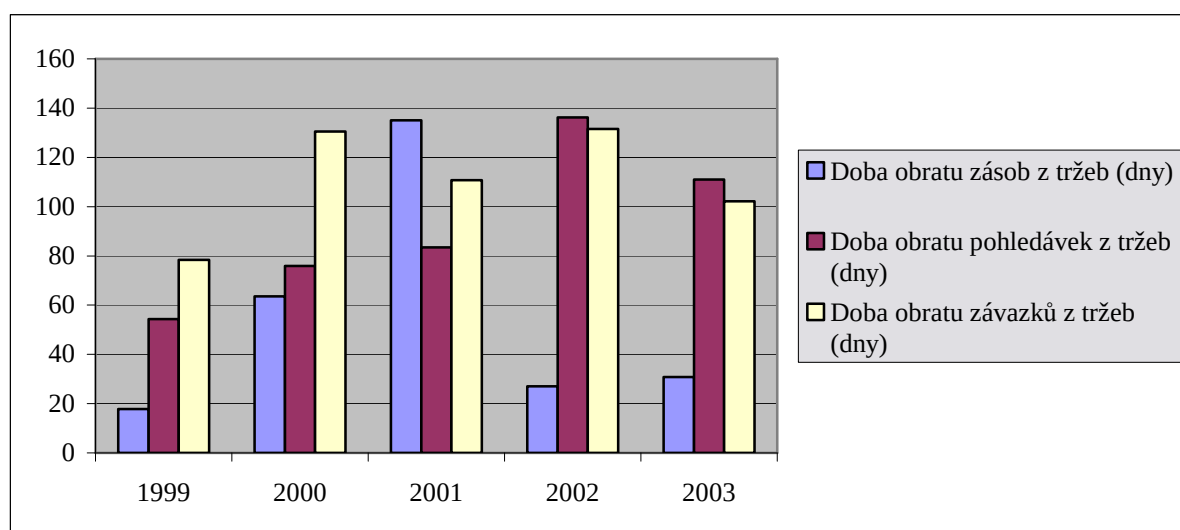
Použité ukazatele:

- Obrat celkových aktiv z tržeb = Tržby / Aktiva
- Obrat celkových aktiv z výnosů = Výnosy / Aktiva
- Doba obratu zásob = (Zásoby / Tržby) * 360
- Doba obratu pohledávek = (Pohledávky / Tržby) * 360
- Doba obratu závazků = (Závazky / Tržby) * 360

[9]

Tab. 17. Ukazatele aktivity firmy Level '92 s.r.o.

	1999	2000	2001	2002	2003	Odvětví ⁴
Obrat celkových aktiv z tržeb	2,94	1,69	2,05	1,77	1,66	1,76
Obrat celkových aktiv z výnosů	2,98	1,89	1,99	1,73	1,65	1,8
Doba obratu zásob z tržeb (dny)	17,86	63,6	135	27	30,8	22,3
Doba obratu pohledávek z tržeb (dny)	54,34	75,93	83,5	136,2	111	91,8
Doba obratu závazků z tržeb (dny)	78,4	130,47	110,8	131,6	102,2	101,6



Obr. 12. Vývoj ukazatelů obratovosti firmy Level '92 s.r.o.

Zkoumáním dat z tabulky 17, ve které se nacházejí ukazatele aktivity zjistíme, že podnik má obratovost aktiv na bázi tržeb i výnosů velmi podobnou. Obrat celkových aktiv je ve

⁴ Hodnoty aktivity pro odvětví jsou platné pro rok 2003

všech letech vyšší než požadovaná hodnota 1. Doba obratu zásob u firmy značně kolísá, v letech 1999 až 2001 se tento ukazatel zvyšoval, ovšem z roku 2001 na 2002 byl zaznamenán prudký pokles. Doba obratu pohledávek byla u podniku v roce 2003 111. Doba obratu závazků je nižší než doba obratu pohledávek, to znamená, že firma je schopna zbavit se svých závazků dříve, než je schopna dostat svých pohledávek.

Srovnáním dat společnosti s daty, které se nacházejí u odvětví dojdeme k tomu, že rozdíl mezi obratovostí aktiv z tržeb a výnosů je markantnější než u firmy Level '92 s.r.o. Obrat celkových aktiv je pro rok 2003 vyšší než u firmy. Obrat zásob z tržeb je u odvětví lepší než u porovnávané společnosti, avšak už rozdíl už není tak viditelný, než jaký by byl v roce 2001, kdy doba obratu zásob u firmy bylo 135 dnů. Doba obratu pohledávek je podniku horší než u odvětví, podnik měl v roce 2003 tuto hodnotu až na 111 dnech, odvětví na 91,8 dnech.

Souhrnný ukazatel

3.12 Index důvěryhodnosti IN

Podle indexu IN to vypadá tak, že se firma Level '92 nachází kromě roku 2000, kdy je v oblasti finanční krize a blízko bankrotu a jeho finanční zdraví nelze přesně určit, v pásmu nad 2. To znamená, že podnik po všechny ostatní roky tvoří hodnotu, má dobré finanční zdraví. Nejvíce je tomu tak v roce 2003, kdy hodnota indexu dosáhla 7,114.

Tab. 18 Index IN

Index IN	1999	2000	2001	2002	2003
$0,34 \times A/CK$	2,341	1,433	1,499	1,323	1,593
$0,11 \times EBIT / NÚ$	2,186	1,496	3,842	5,552	7,876
$5,74 \times EBIT / A$	0,151	0,100	0,343	0,344	0,431
$0,35 \times V/A$	0,218	0,210	0,240	0,247	0,230
$0,10 \times OA / (KZ+KBU)$	0,111	0,112	0,137	0,147	0,157
$16,54 / (ZpDS/T)$	2,668	3,156	2,540	5,250	3,172

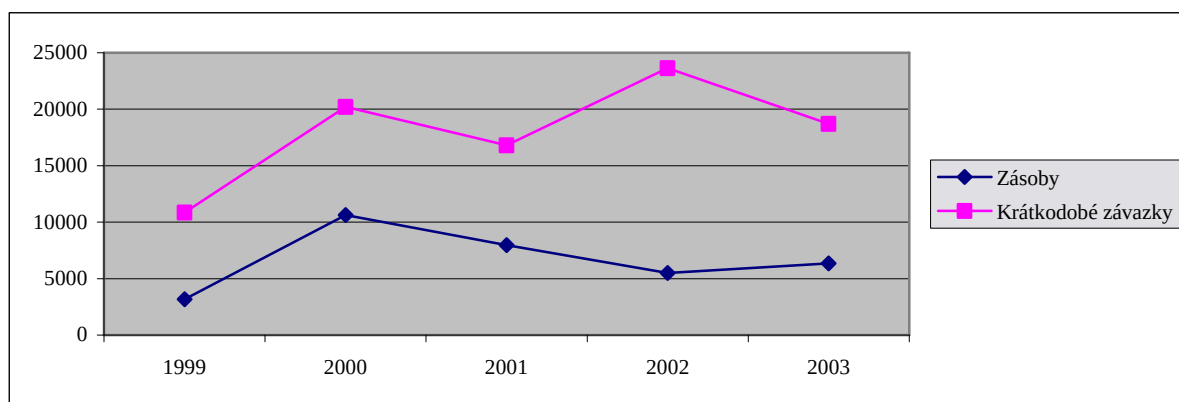
Index IN	2,339	0,195	3,520	2,363	7,114
-----------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

4 INTERPRETACE ZÍSKANÝCH HODNOT A NAVRŽENÍ MOŽNÝCH ŘEŠENÍ

Po předchozím zhodnocení vypočtených výsledků ukazatelů finanční analýzy jsem dospěla k následujícím závěrům:

Nadměrná výše zásob

Největším problémem se dle mého názoru jeví nadměrná výše zásob, především zásob rozpracovanosti (nedokončená výroba a polotovary). Je pravda, že se výše zásob od roku 2000 snižuje, ale i tak tyto zásoby vážou velké množství finančních prostředků firmy, která potom nemá peníze na splácení svých závazků. Negativním důsledkem velkého stavu zásob je růst krátkodobých závazků (Obr. 13). Tento jev je pro obor stavebnictví typický, ale myslím si, že firma by mohla množství zásob na skladě snížit. V tomto případě bych navrhovala zavedení systému řízení zásob a nebo změnu dodavatele. Vzhledem k tomu, že firma odebírá materiál od společností z Itálie nebo Španělska, odebírá materiál v delších časových úsecích, aby ušetřila na dopravě. Přebytky materiálu pak zůstávají na skladě, čímž se zvyšují skladovací náklady. Navrhovala bych proto najít nového dodavatele, který je ve větší blízkosti. Firma by tak mohla objednávat aktuálně potřebné množství kamene či keramiky. Tím by odpadly vysoké náklady na skladování, přičemž by se nijak rapidně nezvýšily náklady na dopravu. Další možností je nový dodavatel, který požaduje nižší ceny za materiál než konkurence nebo má dopravu zahrnutu v ceně materiálu.



Obr. 13 Vztah vývoje zásob a krátkodobých závazků

Zadluženost

Celková zadluženost firmy se ve sledovaných letech snižovala. Tento ukazatel by mohl dosahovat optimálnějších hodnot, kdyby zde nefigurovaly již dříve zmíněné krátkodobé závazky. Podíl cizích zdrojů na celkovém kapitálu se v průběhu čtyř let výrazně snížil, což je pozitivní. Ostatní ukazatele struktury kapitálu se rovněž vyvíjely pozitivním směrem

Likvidita

Hodnoty ukazatelů všech 3 stupňů likvidity nedosáhly v počátcích sledovaného období, tzn. V letech 1999 až 2001 doporučené hranice MPO s výjimkou ukazatele pohotové likvidity v r. 2001. Krátkodobé závazky přesahují v průměru v letech 1999 – 2003 více než 9-krát finanční majetek.

Rentabilita

Cílem každého podniku je zvyšovat rentabilitu vlastního kapitálu a rentabilitu tržeb, což se podniku ve sledovaném období dařilo. Ukazatelé rentability rostly s výjimkou propadu v roce 2000, který byl způsoben dosažením menšího hospodářského výsledku než v předchozích letech. V posledním roce provádění finanční analýzy se všechny analyzované ukazatele rentability pohybovaly nad oborovými průměry.

Pokud by firma chtěla dosahovat větší rentability tržeb, pak by musela zvýšit tržby pomocí několika způsobů. Prvním z nich je snížení nákladů na výrobu. Toho může Level '92 dosáhnout tak, že například změní stávajícího dodavatele přírodního kamene nebo keramiky na dodavatele, který bude mít lepší cenové podmínky či bude méně vzdálený, čímž by se snížily vysoké náklady na dopravu. Tento návrh jsem již zmiňovala u problematiky nadměrné výše zásob.

Dalším možným řešením na zvýšení rentability tržeb je zvýšení cen produktů a práce. To je ovšem v tomto oboru velmi složité, jelikož firma spolupracuje především na velkých zakázkách, kde je při výběrovém řízení velký tlak ze strany konkurence.

S těmito návrhy na zlepšení rentability tržeb souvisí také zvyšování rentability vlastního kapitálu. Při snížení nákladů na produkty a práci se zvýší zisk, a tím pádem se podnik stává rentabilnějším.

Aktivita

Doba obratu pohledávek se od roku 1999 zvyšuje, což je rovněž negativní trend (viz. Obr.12). Tato skutečnost je způsobena platební neschopností některých odběratelů. Doporučovala bych, aby byla firma při výběru svých obchodních partnerů opatrnější a aby vyžadovala vyšší zálohy.

V současné době vybírá firma zálohy ve výši 35 % z hodnoty materiálu potřebného na realizaci zakázky, což je podle mého názoru nedostačující. Proto bych navrhovala zvýšit zálohy na 35 % z hodnoty celé zakázky. Například v roce 2003 činily tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb 55 384 tis. Kč, z toho spotřeba materiálu činila 28 272 tis. Kč. Firma tedy vybrala zálohy v hodnotě asi 9 900 tis. Kč.

Kdyby byly vybírány zálohy podle mého návrhu, tedy ve výši 35 % z hodnoty celé zakázky, potom by výše vybraných peněžních prostředků činila necelých 19 400 tis. Kč. To je téměř dvojnásobek původní vybrané částky.

Hodnota pohledávek by tedy poklesla z 22 874 tis. Kč na 13 374 tis. Kč. V důsledku toho by došlo k poklesu doby obratu pohledávek ze 111 na 64,5 dnů.

Dalším možným doporučením je změna doby splatnosti faktur odběrateli. Momentálně požaduje firma Level '92 s.r.o. pro odběratele velkých zakázek lhůtu 90 dní na zaplacení faktury. Jak jsem se už dříve zmiňovala, firma spolupracuje na rozsáhlých projektech a často prochází výběrovými řízeními. Aby společnost zakázku vyhrála, musí nastolit takové podmínky, které budou pro klienta nejideálnější. S tím také souvisí doba splatnosti faktury. Čím delší doba je, tím lepší pro zákazníka. Proto je zkracování lhůty splatnosti velmi ošemetné, jelikož by při jejím zkrácení mohla firma přijít o získání daného projektu.

Na základě předchozích úvah firmě doporučuji následující opatření:

- Zavedení systému řízení zásob, kterým by byl snížen stav zásob a tím uvolněny finanční prostředky v nich vázané. To znamená nalézt nového, méně vzdáleného (odpadly by náklady na skladování a nijak moc by se nezvýšily náklady na dopravu) a nebo méně cenově náročného dodavatele,
- efektivní řízení pohledávek s cílem zkrácení doby jejich obratu (zkrácení lhůty splatnosti faktur) tak, aby firma měla dostatek finanční hotovosti na včasné placení svých závazků,
- výběr vyšších záloh od klienta s cílem průběžného získávání finančních prostředků.

ZÁVĚR

Cílem mé bakalářské práce bylo provést finanční analýzu a zhodnotit celkovou finanční situaci podniku Level '92 s.r.o. V rámci této analýzy bylo již podrobně poukázáno na silné a slabé ekonomické stránky firmy, teď už provedu pouze závěrečné shrnutí.

Hospodářský výsledek měl během celého sledovaného období kromě mírného propadu v roce 2000 stoupající tendenci. V roce 2003 byl HV nejvyšší, čílal téměř 8,5 milionu. Nejrazantnější nárůst HV byl roky 2000 a 2001, kde HV vzrostl o 2,63 milionu, což je asi o 233%. Tento výrazný jev se také pozitivně promítl do ukazatelů rentabilit.

Výpočtem hodnot zadluženosti jsem došla k tomu, že celková zadluženost byla u sledovaného období v letech 1999 až 2002 vyšší, až v roce 2003 se dostala pod požadovanou úroveň. V tomto roce činila celková zadluženost firmy 53,54%. Vývoj krytí dlouhodobých aktiv vlastním kapitálem je u podniku stoupající a po celou dobu jsou výsledky vyšší než 1, a to znamená, že podnik dává přednost stabilitě před výnosem. Krytí stálých aktiv je u analyzované firmy celkem vysoké, a na to by si měl podnik dávat pozor. Mohlo by pak dojít k jeho překapitalizování. U ukazatele úrokového krytí jsem došla k tomu, že podnik je schopný splácet úroky z cizího kapitálu.

U firmy Level '92 s.r.o. se výsledky likvidity 3.stupně dostaly z nízkých hodnot do přijatelného rozmezí až v roce 2003. Zvýšení tohoto ukazatele bylo způsobeno více jak trojnásobným zvýšením zásob. U ukazatelů pohotové likvidity je situace podobná. Hodnoty likvidity 2. stupně u podniku se však dostaly do požadované výše už v roce 2001 a nemusí tak již spoléhat na případný prodej zásob za účelem zvýšení těchto výsledků. U hotovostní likvidity můžeme vyzorovat, že hodnoty podniku jsou velmi nízké, přijatelné byly až v roce 2003. Důvodem tohoto zvýšení je nárůst finančního majetku. Porovnáním hodnot podílu čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech zjistíme, že podnik si na tom stojí vcelku dobře a je krátkodobě finančně stabilnější.

Co se týče aktivity, zjistila jsem, že podnik má obratovost aktiv na bázi tržeb i výnosů velmi podobnou. Obrat celkových aktiv je ve všech letech vyšší než požadovaná hodnota 1. Doba obratu zásob u firmy značně kolísá, v letech 1999 až 2001 se tento ukazatel zvyšoval, ovšem z roku 2001 na 2002 byl zaznamenán prudký pokles.

Z výsledků souhrnného ukazatele jsem se dozvěděla, že firma Level '92 se v roce 200 nacházela v oblasti, ve které je podnik považován za špatně finančně hospodařícího a

blížícího se k bankrotu. Tomu tak ovšem nebylo v ostatních letech, kdy se hodnota indexu vyhoupla nad požadované 2 body, zvláště pak v roce 2003, kdy index dosáhl vysokého čísla (7,114). To znamená, že firma byla v letech 1999, 2001, 2002 i 2003 považována za podnik s dobrým finančním zdravím.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Monografie

- [1] BLAHA, S. Z., JINDŘÍCHOVSKÁ, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 1. vydání. Praha: Management Press, 1994. 127 stran. ISBN 8085603-62-4
- [2] DOUCHA, R. Finanční analýza podniku – praktické aplikace. Praha: Vox Consult, 1996,.224 stran. ISBN 80-902111-2-7
- [3] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. Vysoká škola ekonomická v Praze, Fakulta financí a účetnictví, 2004. 180 stran. ISBN 80-245-0684-X
- [4] KAŠÍK, J., MICHALKO, M. a kol. Podniková diagnostika. Ostrava: Tandem, 1998.

343 stran. ISBN 80-902167-4-9
- [5] Kolektiv autorů. Podnikání v malé a střední firmě. Vysoká škola ekonomická v Praze, Fakulta podnikohospodářská, 1999. 157 stran. ISBN 80-7079-707-X
- [6] KOŠTURIÁK, J., GREGOR, M. Podnik v roce 2001 – revoluce v podnikové kultuře. Praha: Grada, 1993. 320 stran. ISBN 80-7169-003-1
- [7] KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. Poklady skryté v účetnictví : finanční analýza účetních výkazů. Díl 2. 1. vydání. Praha: Polygon, 1995. 219 stran. ISBN 80-901778 –40
- [8] MRKVIČKA, J. Finanční analýza. Praha: Balance, 1997. 207 stran.
- [9] PAVELKOVÁ, D. Řízení podnikových financí. 3. upravené vydání. Zlín : Univerzita Tomáše Bati, 2001. 213 stran. ISBN 80-7318-020-0
- [10] RALBOVSKÝ, M. a kol. Finanční analýza a kontrola I.. Ekonomická univerzita v Bratislave, Národohospodářská fakulta, 1992.175 stran. ISBN 80-225-0369-X
- [11] SEKERKA, B. Finanční analýza společnosti na bázi účetních výkazů. 2. upravené vydání. Praha: Profess Consulting, 1997. 172 stran. ISBN 80-85235-40-4

- [12] SYNEK, M. a kol. Podniková ekonomika. 3. přepracované a doplněné vydání. Praha: C.H. Beck, 2002. 479 stran. ISBN 80-7179-736-7
- [13] ŠEVČÍK, D. Společnost s ručením omezeným- právní úprava po novele. 1. vydání. Praha: Prospektrum, 2001. 288 stran. ISBN 80-7175-099-9
- [14] VALACH, J.a kol. Finanční řízení podniku. 1. vydání. Praha: Ekopress, 1997. 247 stran. ISBN 80-901991-6-X

Elektronické zdroje

- [15] Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. [25.11.2004]. Dostupné na www.mpo.cz
- [16] Finanční analýza [online]. [24.11.2004]. Dostupné na www.mujweb.cz/www/mbocanek
- [17] Státní fond životního prostředí České republiky [online]. [25.11.2004]. Dostupné na www.zadosti.sfzp.cz/doc/financni_a_ekonomicka_analyza.doc
- [18] Evropský sociální fond v ČR [online]. [9.5.2005]. Dostupné na <http://www.esfcr.cz>
- [19] Český statistický úřad [online]. [9.5.2005]. Dostupné na <http://www.czso.cz>
- [20] Českomoravská záruční a rozvojová banka, a.s. [online]. [9.5.2005]. Dostupné na <http://www.cmzrb.cz>

Ostatní zdroje

- [21] Vnitropodnikové zdroje, účetní výkazy

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

Zkr.	Vysvětlení.
A	Aktiva
CF	Cash flow
CK	Cizí kapitál
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČSÚ	Český statistický úřad
ČZ	Čistý zisk
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky (Earnings Before Interest and Taxes)
EBT	Zisk před zdaněním (Earnings Before Taxes)
EU	Evropská unie
HV	Hospodářský výsledek
KBU	Krátkodobé bankovní úvěry
KZ	Krátkodobé závazky
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
Nú	Nákladové úroky
OA	Oběžná aktiva
PP	Peněžní prostředky
ROA	Rentabilita celkového kapitálu (Return on Assets)
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity)
SWO T	Analýza silných a slabých stránek, příležitostí a ohrožení (Strenght, Weakness, Opportunities and Threats Analysis)
T	Tržby
VK	Vlastní kapitál
ZpDS	Závazky po době splatnosti

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1. Organizační struktura společnosti	21
Obr. 2. Hlavní činnosti firmy	23
Obr. 3. Struktura aktiv v letech 1999 - 2003	32
Obr. 4. Struktura oběžných aktiv v letech 1999 –2003	33
Obr. 5. Struktura pasiv v letech 1999 – 2003	34
Obr. 6 Struktura cizích zdrojů v letech 1999 – 2003.....	35
Obr. 7. Náklady a výnosy v letech 1999 - 2003	37
Obr. 8. Vývoj hospodářského výsledku.....	38
Obr. 9. Dělení EBITu v letech 1999 - 2003.....	39
Obr. 10. Čistý pracovní kapitál.....	40
Obr. 11. Vývoj likvidity firmy Level '92 s.r.o.	43
Obr. 12. Vývoj ukazatelů obratovosti firmy Level "92 s.r.o.....	46
Obr. 13 Vztah vývoje zásob a krátkodobých závazků.....	49

SEZNAM TABULEK

Tab. 1. Schéma SWOT analýzy	12
Tab. 2. Váhy jednotlivých faktorů	18
Tab. 3. Velikost firmy podle počtu zaměstnanců	24
Tab. 4. Vývoj počtu zaměstnanců.....	31
Tab. 5. Aktiva podniku v letech 1999 – 2003 (v tis. Kč)	32
Tab. 6 Struktura pasiv v letech 1999 - 2003	34
Tab. 7. Poměr pohledávek (závazků) po lhůtě splatnosti na celkových pohledávkách (závazcích) delší než 180 dní u firmy Level '92 s.r.o.	35
Tab. 8. Výkaz zisků a ztrát v letech 1999 - 2003	36
Tab. 9. Vývoj hospodářského výsledku firmy Level '92 s.r.o.v letech 1999 – 2003.....	37
Tab. 10. Dělení hospodářského výsledku před úroky a zdaněním u firmy Level '92 s.r.o.	38
Tab. 11. Vývoj toků peněžní hotovosti firmy Level '92 s.r.o.	39
Tab. 12. Vývoj čistého pracovního kapitálu firmy Level '92.....	40
Tab. 13. Ukazatele zadluženosti, majetkové a finanční struktury firmy Level '92 s.r.o.	41
Tab. 14. Ukazatele likvidity firmy Level '92 s.r.o.	43
Tab. 15. Ukazatele rentability firmy Level '92 s.r.o.	44
Tab. 16. Multiplikátor vlastního kapitálu firmy Level '92 s.r.o.	45
Tab. 17. Ukazatele aktivity firmy Level '92 s.r.o.....	46
Tab. 18. Index IN	47

SEZNAM PŘÍLOH

P I: Rozvaha, výkaz zisků a ztrát a cash flow v plném rozsahu v letech 1999 - 2003	61
P II: Pohledávky a závazky celkem v letech 1999 - 2003	73

**PŘÍLOHA P I: ROZVAHA, VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT A CASH
FLOW V PLNÉM ROZSAHU V LETECH 1999 - 2003**

ROZVAHA

V plném rozsahu

K 31.12 v letech 1999 – 2003

(v celých tisících Kč)

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	1999	2000	2001	2002	2003
	AKTIVACELKEM (ř.02+03+31+62)=ř.66	001	21371	31697	33496	42455	44938
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002					
B.	Dlouhodobý majetek (ř.04+13+23)	003	5241	5240	5551	5362	10057
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004					
B.I.	1. Zřizovací výdaje	005					
	2. Nehmotné výsledky výzkumu	006					
	3. Software	007					
	4. Ocenitelná práva	008					
	5. Goodwill (+/-)	009					
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010					
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011					
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012					
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	5241	5180	5491	5362	10057
B.II.	1. Pozemky	014	602	602	602	602	602

	2. Stavby	015	4211	4133	4054	3975	3896
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	355	216	126	74	2080
B.III.	4. Pěstitelské celky trvalých porostů	017					
	5. Základní stádo a tažná zvířata	018					
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	2	2	3		
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	71	227	706	711	3479
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021					
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022					
	Dlouhodobý finanční majetek (ř.24 až 30)	023		60	60		
B.III.	1. Podíly v ovládaných a řízených osobách	024					
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025					
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026		60	60		
	4. Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	027					
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	028					
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029					
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030					
C.	Oběžná aktiva (ř.32+39+47+57)	031	13109	24867	25057	34756	33876
C.I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	3162	10638	7964	5511	6341
C.I.	1. Materiál	033	1299	2512	2797	2686	4096
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034	1162	7290	4404	2088	1480
	3. Výrobky	035	169	334	375	341	302
	4. Zvířata	036					
	5. Zboží	037	532	502	388	396	463
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038					
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř.40 až 46)	039					
C.II.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	040					

	2. Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	041					
	3. Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	042					
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043					
	5. Dohadné účty aktivní	044					
	6. Jiné pohledávky	045					
	7. Odložená daňová pohledávka	046					
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř.48 až 56)	047	9619	12699	15501	27779	22874
C.III.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	048	9278	11795	15501	27779	21576
	2. Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	049	9				
	3. Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	050					
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	051					
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	052					
	6. Stát - daňové pohledávky	053	332	904		1298	
	7. Ostatní poskytnuté zálohy	054					
	8. Dohadné účty aktivní	055					
	9. Jiné pohledávky	056					
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř.58 až 61)	057	328	1530	1592	1466	4661
C.IV.	1. Peníze	058	245	116	26	4	195
	2. Účty v bankách	059	83	1414	1566	1462	4466
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	060					
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	061					
D.I.	Časové rozlišení (ř. 63 až 65)	062	3021	1590	2888	2337	1005
D.I.	1. Náklady příštích období	063	3021	1590	2888	2337	1005
	2. Komplexní náklady příštích období	064					
	3. Příjmy příštích období	065					

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	1999	2000	2001	2002	2003
	PASIVA CELKEM (ř.67+84+117)=ř.001	066	21371	31697	33496	42455	44938
A.	Vlastní kapitál (ř.68+72+77+80+83)	067	6441	7568	11325	15552	21020
A.I.	Základní kapitál	068	172	172	172	172	172
A.I. 1.	Základní kapitál	069	172	172	172	172	172
	2. Vlatní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	070					
	3. Změny základního kapitálu (+/-)	071					
A.II.	Kapitálové fondy (ř.73 až 76)	072					
A.II. 1.	Emisní ážio	073					
	2. Ostatní kapitálové fondy	074					
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	075					
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách (+/-)	076					
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř.78+79)	077	117	117	117	117	117
A.III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	078	17	17	17	17	17
	2. Statutární a ostatní fondy	079	100	100	100	100	100
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř.81+82)	080	4499	6152	7279	11036	15264
A.IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	081	4499	6152	7279	11036	15264
	2. Neuhrazená ztráta minulých let (-)	082					
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (ř.01-68-72-77-80-84-117)=ř.60 výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu	083	1653	1127	3757	4227	5467

B.	Cizí zdroje (ř.85+90+101+113)	084	14877	23812	22070	27031	24061
B.I.	Rezervy (ř.86 až 89)	085					
B.I.	1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů	086					
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	087					
	3. Rezerva na daň z příjmu	088					
	4. Ostatní rezervy	089					
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř.91 až 100)	090	3034	1614	3766	3394	2364
B.II.	1. Závazky z obchodních vztahů	091					
	2. Závazky k ovládaným a řízeným osobám	092					
	3. Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	093					
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	094					
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	095					
	6. Vydané dluhopisy	096					
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	097					
	8. Dohadné účty pasivní	098				197	175
	9. Jiné závazky	099	3034	1614	3766	3197	1877
	10. Odložený daňový závazek	100					312
B.III.	Krátkodobé závazky (ř.102 až 112)	101	10843	20208	16804	23637	18697
B.III.	1. Závazky z obchodních vztahů	102	9350	18312	16181	22394	17531
	2. Závazky k ovládaným a řízeným osobám	103					
	3. Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	104					
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	105	761	1547	59	50	56
	5. Závazky k zaměstnancům	106	157	145	155	162	193
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	107	162	167	159	172	205
	7. Stát - daňové závazky a dotace	108	413	37	250	852	708

	8.	Krátkodobé přijaté zálohy	109					
	9.	Vydané dluhopisy	110					
	10.	Dohadné účty pasivní	111					
	11.	Jiné závazky	112				7	4
B.IV.		Bankovní úvěry a výpomoci (ř.114 až 116)	113	1000	1990	1500		3000
B.IV. 1.		Bankovní úvěry dlouhodobé	114					
	2.	Krátkodobé bankovní úvěry	115	1000	1990	1500		3000
	3.	Krátkodobé finanční výpomoci	116					
C.		Ostatní pasiva - přechodné účty pasivní		53	317	101	-128	-143
C.I.		Časové rozlišení (ř.118+119)	117	-29	-6	41	-128	-143
C.I. 1.		Výdaje příštích období	118	-29	-6	-42	-128	-143
	2.	Výnosy příštích období						
	3.	Kurzové rozdíly pasivní	119			83		
C.II.		Dohadné účty pasivní		82	323	60		

VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT

V plném rozsahu

K 31.12. v letech 1999 – 2003

(v celých tisících Kč)

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	1999	2000	2001	2002	2003
I.	Tržby za prodej zboží	001	4765	5716	6143	4670	4129
A.	Náklady vynaložené na prodej zboží	002	3934	4005	5211	3836	3278
+	Obchodní marže	003	831	1711	932	834	851
II.	Výkony	004	58279	54179	59820	68229	69795
II.	1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	005	58042	47886	62664	70579	70442
	Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	006	237	6293	-2844	-2350	-647
	2. Aktivace	007					
B.	Výkonová spotřeba	008	49432	47520	47824	55384	55470
B.	1. Spotřeba materiálu a energie	009	30853	30720	29927	28272	38488
	2. Služby	010	18579	16800	17897	27112	16982
+	Přidaná hodnota	011	9678	8370	12928	13679	15176
C.	Osobní náklady	012	5709	5325	5785	6248	6640
C.	1. Mzdové náklady	013	4161	3871	4110	4426	4711
C.	2. Odměny členům orgánu společnosti a družstva	014					
C.	3. Náklady na sociální zabezpečení	015	1450	1355	1438	1542	1628
C.	4. Sociální náklady	016	98	99	237	280	301

D.	Daně a poplatky	017	59	61	67	67	75
E.	Odpisy nehmotného a hmotného majetku	018	309	217	169	137	359
III.	Tržby z prodeje investičního majetku a materiálu	019	243		263	310	156
F.	Zůstatková cena prodaného investičního majetku a materiálu	020	13		1	1	1
IV.	Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů	021					
G.	Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů	022					
V.	Zúčtování opravných položek do provozních výnosů	023		801	1544		
H.	Zúčtování opravných položek do provozních nákladů	024	801	1545	2094	896	-847
VI.	Ostatní provozní výnosy	025	103	77	741	36	2
I.	Ostatní provozní náklady	026	386	291	1513	244	387
VII.	Převod provozních výnosů	027					
J.	Převod provozních nákladů	028					
*	Provozní hospodářský výsledek	029	2747	1809	5847	6432	8719
VIII.	Tržby z prodeje cenných papírů a vkladu	030				15	
K.	Prodané cenné papíry a vklady	031				200	
IX.	Výnosy z finančních investic	032					
IX.	Výnosy z cenných papírů a vkladu v podnicích	033					
1. ve skupině							
IX.	Výnosy z ostatních investičních cenných papírů	034					
2. a vkladu							
3.	Výnosy z ostatních finančních investic	035					
X.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	036	3	3	11	17	4
XI.	Zúčtování rezerv do finančních výnosů	037					
L.	Tvorba rezerv na finanční náklady	038					

XII.	Zúčtování opravných položek do finančních výnosů	039					
M.	1. nákladů	040					
XIII.	2. Výnosové úroky	041	1	3	7	4	4
N.	3. Nákladové úroky	042	135	128	166	124	118
XIV.	4. Ostatní finanční výnosy	043	37	27	80	125	7
O.	5. Ostatní finanční náklady	044	156	85	162	134	349
XV.	6. Převod finančních výnosů	045					
P.	7. Převod finančních nákladů	046					
*	Hospodářský výsledek z finančních operací	047	-250	-180	-230	-297	-452
R.	Daň z příjmu za běžnou činnost	048	895	487	1876	1908	2864
R.	1. splatná	049	895	487	1876	1908	2552
	2. odložená	050					312
		051					
**	Hospodářský výsledek za běžnou činnost	052	1602	1142	3741	4227	5403
XVI.	Mimořádné výnosy	053	51	204	16		64
S.	Mimořádné náklady	054		219			
T.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	055					
T.	1. splatná	056					
	2. odložená	057					
*	Mimořádný hospodářský výsledek	058	51	-15	16		64
U.	Převod podílu na hospodářském výsledku společníkům	059					
***	Hospodářský výsledek za účetní období	060	1653	1127	3757	4227	5467
	Hospodářský výsledek před zdaněním	061	2548	1614	5633	6135	

CASH FLOW

V plném rozsahu

K 31.12. v letech 1999 – 2003

(v celých tisících Kč)

Označení	POPIS	řád.	1999	2000	2001	2002	2003
P.	STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ NA ZAČÁTKU ÚČETNÍHO OBDOBÍ	001		-672	1530	1592	1466
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnosti)							
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	003	1653	1629	5617	6136	8267
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	004	1274	474	1707	290	718
A.1.	1. Odpisy stálých aktiv (+), odpis pohledávek (+), umoj.oprav.pol.k majetku (+/-)	005	309	304	1538	153	359
A.1.	2. Změna stavu oprav.pol., rezerv a změna zůstat.přech.účtů aktiv a pasiv (+/-)	006	2886	170	169	137	359
A.1.	3. Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	007	-230				
A.1.	4. Výnosy z dividend a podílu na zisku s vyj.inv.spol. (-)	008					
A.1.	5. Vyúčtované nákladové úroky (+) s výjimkou kapit.úroků a vyúčt.výnos.úroky (-)	009					
A.*	Čistý peněžní tok z provoz.činn.před zdaněním, změnami prac.kap.a mimoř.pol.	010		1155	3910	5846	7549
A.2.	Změna potřeby pracovního kapitálu			-1341	7465	1841	-672

A.2.	1.)	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-)		9769	932	6519	10498	-6358
A.2.	2.	Změna stavu krátkodob.závazků z provozní činnosti (+/-)		-10110	9749	-3619	6204	-4856
A.2.	3.	Změna stavu zásob (+/-)		3162	7476	-2673	-2453	830
A.**		Čistý peněžní tok z provoz.činn.před zdaněním a mimoř.pol.			2496	-3555	4005	8221
A.3.		Výdaje z plateb úroků s výjimkou kap.úroků(-)	011					
A.4.		Přijaté úroky s výjimkou invest.společnosti a fondu (+)	012					
A.5.		Zaplac.daň z příjmu za běžnou činnost a za doměrky daně (-)	013					
A.6.		Příjmy a výdaje z mimoř.úč.případů, tvořící mimoř.HV vč.daně z příjmu	014		487	1876	1908	2865
A.***		Čistý peněžní tok z provozní činnosti	015	2442	2983	-1679	5913	11086
Peněžní toky z investiční činnosti								
B.1.		Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	017	7096	170	479	-52	5055
B.2.		Příjmy z prodeje stálých aktiv	018			263	325	156
B.3.		Půjčky a úvěry spřízněným osobám	019					
B.***		Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	020	7096	-170	-216	377	-4899
Peněžní toky z finančních činností								
C.1.		Změna stavu dlouhodobých, popř.krátkodobých závazků	022	-4788	-1419	2151	-569	-1319
C.2.		Dopady změn vlastního jmění na peněžní prostředky	023					
C.2.	1.	Zvýš.peněžních prostř.z titulu zvýšení zákl.jmění, event.rezerv.fondu (+)	024					
C.2.	2.	Vyplacení podílu na vlastním jmění společníkům (-)	025					
C.2.	3.	Peněžní dary a dotace do vlastního jmění a další	026					

		vkklady peněž.prostř.společ.						
C.2.	4.	Úhrada ztráty společníky (+)	027					
C.2.	5.	Přímé platby na vrub fondu (-)	028					
C.2.	6.	Vyplac.divid.a podíly nazsiku vč.zaplacené sraž.daně (-)	029					
C.3.		Přijaté dividendy a podíly na zisku s výjimkou invest.společnosti a fondu (+)	030					
C.***		Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	031	-4788	-1419	2151	-569	-1319
F.		Čisté zvýšení, resp.snížení peněžních prostředků	032	4750	1394	256	5721	4868
R.		Stav peněžních prostředků na konci období	033	-672	722	1786	7313	6334

PŘÍLOHA P II: POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY CELKEM V LETECH 1999 - 2003

POHLEDÁVKY (V KČ)

	1999	2000	2001	2002	2003
POHLEDÁVKY CELKEM	8620873,12	11928865,10	16579808,25	29952809,22	22974098,14
Podhledávky ve lhůtě splatnosti	2039932,20	4275050,60	2607219,80	10695562,60	8296816,51
Pohledávky po lhůtě splatnosti	6580940,92	7653814,50	13972588,45	19257246,62	14677281,63
- do 30 dnů po lhůtě splatnosti	719529,50	1623755	547150,90	6838061,07	2204470,58
- do 60 dnů po lhůtě splatnosti	1201593	153863,80	4203994,50	1170345,30	2874616,20
- do 90 dnů po lhůtě splatnosti	1840584,08	690638,29	1105847,45	120345,20	237404,20
- nad 90 dnů po lhůtě splatnosti	2819234,34	5185557,41	8115595,60	11128495,05	9360790,65

ZÁVAZKY (V KČ)

	1999	2000	2001	2002	2003
ZÁVAZKY CELKEM	7559537,78	12824722,56	9982172,25	20612235,03	13259210,99
Závazky ve lhůtě splatnosti	1420361,86	5009298,58	2847949,64	6123434,83	2850847,74
Závazky po lhůtě splatnosti	6139175,92	7815423,98	7134222,61	14488800,20	10408363,25
- do 30 dnů po lhůtě splatnosti	1396331,54	4635710,25	2574575,25	2484776,43	3331719,90

- do 60 dnů po lhůtě splatnosti	1127198,15	371653,10	935702,18	4120313,94	707213,70
- do 90 dnů po lhůtě splatnosti	1687731,36	583854,70	645468,68	689793,62	659767,93
- nad 90 dnů po lhůtě splatnosti	197914,87	2224205,93	2978476,50	7193916,21	5709661,72