Vysoká škola ekonomická v Praze

Fakulta financí a účetnictví

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

2015 Danica Pappová

Vysoká škola ekonomická v Praze

Fakulta financí a účetnictví

Katedra financí a oceňování podniku

Studijní obor: Finance

Finanční analýza firmy DHL Information Services (Europe), s.r.o.

Autor bakalářské práce: Danica Pappová

Vedoucí bakalářské práce: doc. Ing. Jaroslava Holečková, Ph.D.

Rok obhajoby: 2015

Čestné prehlásenie:

Prehlasujem, že bakalársku prácu na tému *„Finanční analýza firmy DHL Information Services (Europe), s.r.o.“* som vypracovala samostatne a všetku použitú literatúru a ďalšie pramene som riadne označila a uviedla v priloženom zozname.

V ..... dňa .....

podpis

Poďakovanie:

Ďakujem vedúcej mojej diplomovej práce, doc. Ing. Jaroslave Holečkovej, Ph.D., za odborné rady a pripomienky, ktoré prispeli k vypracovaniu tejto bakalárskej práce.

Anotace

Práce se zabývá finanční analýzou společnosti DHL Information Services (Europe), s.r.o. v letech 2011 a 2012. Primárním cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti podle stanovených kvalitativních a kvantitativních kriterií. V metodické části je definován význam finanční analýzy spolu se základními metodickými nástroji. Aplikační část je zaměřena na samotnou analýzu jednotlivých ukazatelů a predikci pomocí bonitních a bankrotních modelů, přičemž samostatná kapitola je věnována analýze vnitropodnikových výkazů.

Annotation

The thesis deals with the financial analysis of DHL Information Services (Europe), s.r.o. in years 2011 and 2012. The main goal of this bachelor thesis is the company valuation based on set qualitative and quantitative criteria. Theoretical part defines the aim of financial analysis in addition to basic methodological tools. The focus of the practical part is on the analysis of various financial ratios and bankruptcy prediction models, while one chapter refers to intercompany statements.

Obsah

Úvod 10
1 TEORETICKÁ ČASŤ 11
1.1 Význam a využitie finančnej analýzy 11
1.2 Zdroje informácii pre finančnú analýzu 11
1.2.1 Vnútropodnikové výkazy 12
1.3 Metodické nástroje finančnej analýzy 12
1.4 Pomerové ukazovatele finančnej analýzy 13
1.4.1 Výnosnosť 14
1.4.2 Aktivita 16
1.4.3 Zadlženosť 18
1.4.4 Likvidita a solventnosť 19
1.5 Predikcia finančnej tiesne 21
1.5.1 Bankrotné modely 21
1.5.2 Bonitné modely 22
2 APLIKAČNÁ ČASŤ 24
2.1 Predstavenie spoločnosti DHL Information Services (Europe) s.r.o. 24
2.2 Charakteristika a analýza vybraných vnútropodnikových výkazov 25
2.3 Horizontálna a vertikálna analýza účtovných výkazov 27
1.5.3 Horizontálna a vertikálna analýza súvahy 27
1.5.4 Horizontálna a vertikálna analýza výkazu zisku a strát 31
2.4 Analýza pomerových ukazovateľov 32
2.4.1 Analýza výnosnosti 33
2.4.2 Analýza aktivity 35
2.4.3 Analýza zadlženosti 36
2.4.4 Analýza likvidity a solventnosti 37
2.5 Predikcia finančnej tiesne 39
2.5.1 Bankrotné modely 39
2.5.2 Bonitné modely 40
Záver 42
Zdroje 44
Prílohy 46

Zoznam tabuliek a obrázkov

Zoznam tabuliek

Tabuľka 1: Kralicekov Quick Test 23
Tabuľka 2: Vnútropodnikový výkaz - Charakteristika ponúkaných služieb 25
Tabuľka 3: Vnútropodnikový výkaz - Sumy účtované za služby 26
Tabuľka 4: Analýza aktív 27
Tabuľka 5: Analýza pasív 28
Tabuľka 6: Analýza výkazu zisku a strát 31
Tabuľka 7: Ukazovatele rentability 33
Tabuľka 8: Ukazovatele aktivity 35
Tabuľka 9: Ukazovatele zadlženosti 37
Tabuľka 10: Ukazovatele likvidity a solventnosti 38
Tabuľka 11: Bankrotný model - Altmanovo Z-skóre 40
Tabuľka 12: Bonitný model - Kralicekov Quick Test 41

Zoznam obrázkov

Obrázok 1: Podiel jednotlivých položiek aktív na celkových aktívach 29
Obrázok 2: Podiel jednotlivých položiek pasív na celkových pasívach 30

Zoznam zoznam použitých skratiek

A	= Celkové bilančné aktíva
BL	= Bežná likvidita
ČR	= Časové rozlíšenie
CZ	= Cudzie zdroje
DHM	= Dlhodobý hmotný majetok
DM	= Dlhodobý majetok
DNM	= Dlhodobý nehmotný majetok
DOP	= Doba obratu pohľadávok
DP	= Dlhodobé pohľadávky
DSZ	= Doba splácania záväzkov
DZ	= Dlhodobe záväzky
DzP	= Daň z príjmu
FP	= Finančná páka
FZ	= Fondy zo ziskov
IFP	= Index finančnej páky
KČD	= Krytie čistých dlhov
KČDPT	= Krytie čistých dlhov peňažnými tokmi
KF	= Kapitálové fondy
KFM	= Krátkodobý finančný majetok
KP	= Krátkodobé pohľadávky
KZ	= Krátkodobé záväzky
N	= Náklady
OA	= Obežné aktíva
OL	= Okamžtá likvidita
ON	= Osobné náklady
OP	= Obrat pohľadávok
PK	= Pracovný kapitál
PL	= Pohotová likvidita
RCK	= Rentabilita celkové
Rez	= Rezervy
RN	= Rentabilita nákladov
RPZ	= Rozpätie prevádzkového rizika

RVK	= Rentabilita vlastného kapitálu
T	= Tržby
V	= Výnosy
VH m.r.	= Výsledok hospodárenia minulého roku
VK	= Vlastný kapitál
VR	= Veriteľské riziko
VS	= Výkonová spotreba
Z	= Čistý zisk
ZK	= Základný kapitál
ZS rezerv	= Zmena stavu rezerv
ZUD	= Zisk pred úrokmi a zdanením
ZUFP	= Ziskový účinok finančnej páky

Úvod

V posledných dvoch desaťročiach došlo v podnikateľskom prostredí k zmenám, ktoré zasiahli väčšinu spoločností. Hovoríme o zmenách ako sú napríklad uvoľnenie bariér pre pohyb kapitálu či rozvoj informačných a komunikačných technológii. Tieto, ale aj iné faktory spôsobili, že konkurenčný boj o udržanie či prípadné navýšenie svojho tržného podielu sa zostril. Firmám už nestačí iba zavádzať nové výrobky a udržiavať ich vysokú kvalitu. K zaisteniu stability a dlhodobého rozvoja spoločnosti je potrebné sledovať aj hodnotové výsledky, ktoré hovoria o finančnej situácii podniku. Rola finančnej analýzy spočíva v zaznamenávaní skutočností o vývoji ekonomickej situácie podniku a v následnom vyhodnocovaní a analýze zistených údajov. Získané informácie potom slúžia zamestnancom, veriteľom a najmä manažérom, ktorí ich využívajú vo svojom rozhodovacom procese. Podnik je považovaný za úspešný vtedy, ak sa mu darí dosahovať vopred stanovené ciele, a práve k tomu slúži finančná analýza.

Spoločnosť DHL IT Services administratívne patrí do divízie Global Business Services v rámci skupiny Deutche Post DHL. DHL Information Services (Europe), s.r.o. je nadnárodná spoločnosť so sídlom v Prahe, pričom patrí k najväčším IT organizáciám v regióne. Spoločnosť začala svoje fungovanie v roku 2004. Odvtedy nastal rýchly vývoj a momentálne je firma zamestnávateľom pre viac ako 1000 zamestnancov. Keďže v tejto spoločnosti pracujem aj ja, rozhodla som sa spracovať jej finančnú analýzu.

Primárnym cieľom tejto práce je zhodnotenie finančného zdravia podniku v rokoch 2011 a 2012 na základe verejne dostupných účtovných výkazov. Práca je členená na dve základné časti. Teoretická časť sa zameriava na definíciu a popis základných pojmov, zdrojov, metodologických nástrojov a ukazovateľov finančnej analýzy, ktoré sú následne využité a spracované v praktickej časti práce. Výpočty a výsledky jednotlivých ukazovateľov sú spracované v tabuľkách, aby bola dodržaná jednotná štruktúra práce, pri zachovanej prehľadnosti. V niektorých prípadoch sú kvôli lepšej viditeľnosti dosiahnutých výsledkov zaradené aj stĺpcové diagramy. Dôležitý význam má kapitola venovaná vnútropodnikovým výkazom, ktorá doplňuje finančnú analýzu o ilustratívny príklad z praxe a poskytuje tak obraz o finančnej situácii priamo z pohľadu jedného z oddelení analyzovanej spoločnosti.

Záver práce je zameraný na sumarizovanie výsledkov predchádzajúcej analýzy, zhodnotenie aktuálnej finančnej situácie spoločnosti a zhrnutie stanovených cieľov práce, pričom dôraz je kladený na využitie spracovanej analýzy v praxi.

1 TEORETICKÁ ČASŤ

1.1 Význam a využitie finančnej analýzy

Finančná analýza je oblasť predstavujúca významnú súčasť podnikového riadenia. Riadenie podniku spočíva predovšetkým v rozhodovaní v podmienkach neistoty, pričom kvalita rozhodnutí závisí najmä na informáciách poskytovaných finančnou analýzou.

Analýza finančnej situácie podniku v užšom pojatí spočíva v skúmaní finančných výkazov, rozbore dát a ich následnej interpretácii. V širšom pojatí sa však zameriava najmä na predpoveď vývoja podnikových financií. Vo všeobecnosti môžeme povedať, že finančná analýza je formalizovaná metóda, ktorá vychádza z údajov finančného účtovníctva, dáva ich do súvislostí a určuje tak ich vypovedaciu hodnotu. Umožňuje dospieť k určitým záverom o hospodárení, majetkovej či finančnej situácii podniku tak, aby bolo možné prijať rozhodujúce opatrenia, ktoré pomôžu zaistiť stabilitu a finančné zdravie. *„Cieľom finančnej analýzy je stanoviť pomocou vhodných nástrojov diagnózu finančného zdravia podniku. Pojem finančné zdravie podniku sa používa pre vyjadrenie uspokojivej finančnej situácie podniku."*[1]

Analýzu finančnej situácie podniku môžeme rozdeliť do dvoch oblastí, podľa toho, kto ju prevádza. Ak ide iba o interný rozbor podniku, ktorý vychádza zo všetkých údajov vnútropodnikového účtovníctva a rôznych podnikových štatistík, hovoríme o inertnej finančnej analýze. Jej opakom je externá finančná analýza, ktorá vychádza len z verejne dostupných finančných informácii.

Výsledky finančnej analýzy sú využívané rôznorodými subjektmi, ktoré prichádzajú do kontaktu s daným podnikom. Sú predmetom záujmu veriteľov, akcionárov, investorov a zamestnancov. Rovnako sa však o tieto informácie zaujíma aj štát či konkurenti so zámerom porovnania výsledkov hospodárenia alebo sledovania cenovej politiky.

1.2 Zdroje informácii pre finančnú analýzu

Existuje mnoho informačných zdrojov, z ktorých sa dajú čerpať údaje pre finančnú analýzu. Zdroje, ktoré sú používané na analýzu finančného zdravia podniku spravidla členíme na tri hlavné skupiny, a to zdroje finančných informácii, kvantifikované nefinančné informácie a nekvantifikované informácie.

[1]GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. Vyd. 3. V Praze: Oeconomica, 2006, str.5. ISBN 80-245-1108-8.

Zdroje finančných informácii vychádzajú z účtovných výkazov finančného alebo vnútropodnikového účtovníctva. Vnútropodnikové zdroje nemajú žiadnu právne záväznú štruktúru, a preto sú osobité pre každú spoločnosť. Zaraďujeme k nim napríklad výročné správy a informácie finančných analytikov. Kým vypracovanie vnútropodnikových účtovných výkazov závisí len na rozhodnutí danej firmy, a líši sa preto spoločnosť od spoločnosti, pri spracovaní základných výkazov ako sú rozvaha, výkaz zisku a strát či prehľad o peňažných tokoch musí byť dodržaný základný a správny postup. Výsledkom sú potom štandardizované výkazy, ktorých štruktúra je rovnaká pre všetky podniky. Štandardizácia zabezpečuje možnosť komparácie medzi jednotlivými podnikmi. Ku kvantifikovaným nefinančným informáciám zaraďujeme najmä oficiálnu ekonomickú štatistiku, podnikové plány či nákladové kalkulácie. Poslednou skupinou informačných zdrojov finančnej analýzy sú nekvantifikované informácie, ktoré zahŕňajú napríklad správy auditorov, odbornú tlač a nezávislé hodnotenia.

Z vyššie uvedeného členenia je zrejmé, že prevažná časť údajov pre potreby finančnej analýzy vychádza zo zdrojov finančných informácii, a to najmä z povinných prvkov účtovnej závierky, ktorými sú súvaha, výkaz ziskov a strát a príloha.

1.2.1 Vnútropodnikové výkazy

Pri operatívnom riadení podniku sú vnútropodnikové výkazy dôležitou súčasťou krátkodobého finančného plánovania, a teda aj finančnej analýzy. Vytváranie vnútropodnikových výkazov je špecifické pre každú spoločnosť. Odvíja sa najmä od typu a zamerania podniku, ale aj od plánov predaja a následných kalkulácii smerom k rozpočtovej výsledovke. Kým finančnou analýzou zisťujeme finančné zdravie podniku a pomocou rôznych modelov predpovedáme jeho bonitu, respektíve bankrot, rôzne vnútropodnikové výkazy sú určitým vyjadrením cieľov, vychádzajúcich práve z finančnej analýzy, ktoré treba dosiahnuť v priebehu nasledujúceho obdobia. Vo všeobecnosti teda môžeme povedať, že práve vnútropodnikové výkazy podporujú výsledky finančnej analýzy a poskytujú doplňujúce informácie pre veriteľov.

1.3 Metodické nástroje finančnej analýzy

Základné rozborové techniky využívané na prácu s účtovnými údajmi rozdeľujeme na dve metódy, podľa toho či sa analyzujú priamo položky účtovných výkazov alebo sa analyzujú údaje z týchto výkazov odvodené.

Metóda absolútna spočíva v používaní zaistených údajov obsiahnutých vo výkazoch. Hovoríme teda, že využívaním absolútnej metódy pracujeme s absolútnymi ukazovateľmi, ktoré pre potreby finančnej analýzy nemusíme upratovať. Zásadným problémom absolútnej metódy je pomerne komplikovaná porovnateľnosť absolútnych ukazovateľov z rôzne veľkých podnikov, preto sa tieto údaje využívajú najmä na porovnávanie v rámci jednej firmy. Medzi základné absolútne ukazovatele patria rozdielové ukazovatele ako napríklad čistý pracovný kapitál (ČPK), čisté pohotové prostriedky (ČPP) či čistý peňažný majetok (ČPM).

Na rozdiel od metódy absolútnej, metóda relatívna sa zameriava na percentuálny rozbor absolútnych ukazovateľov. Existujú dve formy tejto metódy, a to horizontálna a vertikálna analýza. Kým horizontálna analýza vyjadruje indexom alebo v percentách zmenu v určitej položke, vertikálna analýza porovnáva pomer jednotlivých položiek a celkových aktív, respektíve pasív.

1.4 Pomerové ukazovatele finančnej analýzy

Pomerové ukazovatele sú základným nástrojom a jadrom finančnej analýzy. Majú formu číselného vzťahu a zvyčajne sa získavajú vydelením jednej položky, respektíve skupiny položiek, druhou. Za položky pritom v tomto prípade považujeme finančné informácie čerpané z účtovných výkazov. Z hľadiska užívateľov finančnej analýzy sa hlavný dôraz kladie na vypovedaciu schopnosť ukazovateľov a spôsob ich interpretácie. Keďže postupom času sa vyvinulo veľké množstvo pomerových ukazovateľov, ktoré sa často líšia iba drobnými modifikáciami, dôraz je kladený aj na ich správny výber, aby boli vždy otestované tie najzávažnejšie súvislosti. Na druhej strane je však pravdou, že závery sa nedajú vyvodzovať iba na základe výsledkov jedného ukazovateľa, aj keď sa môže zdať, že vypočítané hodnoty hovoria jasne.

Vo všeobecnosti môžeme povedať, že existujú dve základné kategórie pomerových ukazovateľov. Kým prevádzkové ukazovatele vyjadrujú celkovú výkonnosť podniku, finančné sa zameriavajú najmä na posúdenie zadlženosti a schopnosti splácania záväzkov. Vo finančnej analýze hovoríme o piatich základných skupinách pomerových ukazovateľov, zároveň je však potrebné dodať, že počet skupín ani ich obsahové vymedzenie nie sú nijako štandardizované. K základným charakteristikám patrí výnosnosť, aktivita, platobná schopnosť, finančná stabilita a ukazovatele kapitálového trhu.

1.4.1 Výnosnosť

Ukazovatele výnosnosti, respektíve rentability sú najsledovanejšími ukazovateľmi finančnej analýzy. Patria k všeobecne akceptovaným vrcholovým ukazovateľom efektívnosti podniku, pričom vystihujú schopnosť podniku dosahovať čo najväčších výnosov, a pritom zhodnocovať kapitál, ktorý bol do podniku vložený. Technicky sa rentabilita vypočíta ako pomer dosiahnutého zisku podniku ku kapitálu vynaloženému na dosiahnutie tohto zisku. Rozlišujeme niekoľko základných ukazovateľov rentability, a to najmä rentabilitu celkového kapitálu, rentabilitu vlastného kapitálu, rentabilitu odbytu a rentabilitu nákladov.

Najsledovanejším ukazovateľom rentability je rentabilita celkového kapitálu, často nazývaná aj rentabilita aktív. Jej meraním vyjadrujeme celkovú efektívnosť podniku. Nezdanená rentabilita vlastného kapitálu sa vypočíta ako podiel zisku pred úrokmi a zdanením a sumy celkových aktív.

$$RCK = \frac{zisk\ pred\ úrokmi\ a\ zdanením}{celkové\ aktíva}$$

Pri použití pyramidálneho rozkladu vyzerá vzorec na výpočet rentability celkových aktív nasledovne:

$$RCK = \frac{zisk\ pred\ úrokmi\ a\ zdanením}{tržby} * \frac{tržby}{celkové\ aktíva}$$

Z výsledkov ukazovateľa rentabilita celkového kapitálu nemôžeme bez detailnejších informácii o podniku a jeho finančnej situácii robiť relevantné závery. Požadovaná hodnota ukazovateľa nezdanená rentabilita aktív by však mala byť väčšia ako nezdanená priemerná úroková miera z prijatých dlhov.

Ďalší základný stupeň rentability je predstavovaný rentabilitou vlastného kapitálu. Tento ukazovateľ vyjadruje efektívnosť reprodukcie vlastného kapitálu, teda kapitálu priamo alebo nepriamo vloženého akcionármi. Tento ukazovateľ je definovaný ako podiel hospodárskeho výsledku po zdanení a vlastného kapitálu.

$$RVK = \frac{zisk\ po\ zdanení}{vlastný\ kapitál}$$

Pyramidálny rozklad rentability vlastného kapitálu:

$$RVK = \frac{zisk\ po\ zdanení}{tržby} * \frac{tržby}{celkové\ aktíva} * \frac{celkové\ aktíva}{vlastný\ kapitál}$$

Interpretácia tohto ukazovateľa nie je vždy jednoznačná. Problém je najmä v tom, že čitateľ aj menovateľ môžu nadobúdať tak ako kladné, tak aj záporné hodnoty, čo v konečnom dôsledku môže znamenať, že kladná hodnota rentability vlastného kapitálu nehovorí to, čo by sme očakávali.

Tretím základným ukazovateľom rentability je rentabilita tržieb, tiež nazývaná aj rentabilita odbytu. Tento ukazovateľ sa meria ako pomer zisku k tržbám, čím je vyjadrovaná schopnosť podniku dosiahnuť zisk pri danej úrovni tržieb. Existujú dve základné podoby tohto ukazovateľa, a to hrubá a čistá zisková marža, ktoré sú obe vyjadrované priamo. Častejšie používanou podobou je hrubá zisková marža, nazývaná aj prevádzkové ziskové rozpätie, ktorá sa vypočíta podľa vzorca:

$$rozpätie\ prevádzkového\ zisku = \frac{zisk\ pred\ úrokmi\ a\ zdanením}{tržby}$$

Vo všeobecnosti môžeme povedať, že rentabilita tržieb hovorí či je podnikanie úspešné vzhľadom k tomu, koľko tržieb musí byť na daný zisk urobených.

Posledným, nie však menej dôležitým, ukazovateľom rentability, je rentabilita nákladov, ktorá určuje pomer celkových nákladov k tržbám podniku. Často je označovaný aj za nepriamy ukazovateľ rentability tržieb.

$$\frac{náklady}{tržby} = 1 - \frac{zisk\ pred\ úrokmi\ a\ zdanením}{tržby}$$

Čím je hodnota tohto ukazovateľa nižšia, tým lepšie sú výsledky hospodárenia podniku, pretože to znamená, že podnik dokázal vyrobiť tržby s nižšími nákladmi.

V oblasti rentability sú veľmi dôležité aj kriteriálne ukazovatele výhodnosti využitia cudzích zdrojov. Finančná páka ukazuje pomer medzi celkovými aktívami a vlastným kapitálom. Je to forma vyjadrenia podielu cudzích zdrojov vo finančnej štruktúre podniku a je založená najmä na fakte, že cudzí kapitál je vo všeobecnosti považovaný za lacnejší ako kapitál vlastný. Výhodnosť, respektíve nevýhodnosť využitia cudzieho kapitálu môžeme zistiť podľa ziskového účinku finančnej páky, úrokovej marže alebo pomocou indexu finančnej páky.

$$finančná\ páka = \frac{aktíva}{vlastný\ kapitál}$$

Ziskový účinok finančnej páky udáva ako je rentabilita kapitálu, ktorý bol vložený akcionármi, znásobovaná cudzím kapitálom.

$$ziskový\ účinok\ finančnej\ páky = \frac{zisk\ pred\ zdanením}{zisk\ pred\ úrokmi\ a\ zdanením} * \frac{aktíva}{vlastný\ kapitál}$$

Zvyšovanie podielu cudzích zdrojov má pozitívny vplyv na rentabilitu vlastného kapitálu vtedy, ak je hodnota tohto ukazovateľa väčšia ako 1.

Úroková marža je charakterizovaná ako rozdiel medzi rentabilitou celkového kapitálu a priemernou úrokovou mierou platenou za použitie tohto kapitálu.

$$úroková\ marža = rentabilita\ celkového\ kapitálu - úroková\ miera$$

Tento ukazovateľ stanovuje mieru, ktorou cudzí kapitál prispieva ku zhodnoteniu kapitálu vlastného, čím nám dovoľuje stanoviť medznú úrokovú sadzbu, za ktorú sa cudzí kapitál ešte dá prijať.

Index finančnej páky je ukazovateľ, ktorý meria únosnosť dlhu.

$$index\ finančnej\ páky = \frac{nezdanená\ rentabilita\ vlastného\ kapitálu}{nezdanená\ rentabilita\ celkového\ kapitálu}$$

Interpretácia indexu finančnej páky je veľmi priamočiara. Keďže platí, že cudzí kapitál by mal byť prijímaný len pokiaľ vynáša viac než koľko zaň platíme, hodnota tohto ukazovateľa by mala byť vždy väčšia ako 1.

1.4.2 Aktivita

Druhú skupinu pomerových ukazovateľov tvoria ukazovatele aktivity, ktoré sa zameriavajú na nachádzanie najmenej aktívnych úsekov hospodárenia a pomáhajú tak manažmentu dosahovať cielených výkonov. Z technického hľadiska tieto ukazovatele rozdeľujeme do dvoch kategórii podľa toho či vyjadrujú počet obrátok určitej položky, kedy hovoríme o rýchlosti obratu, alebo meriame dobu obratu, teda dĺžku obdobia potrebného k jeho uskutočneniu. V tejto skupine pomerových ukazovateľov sa najčastejšie sleduje obrat aktív, obrat zásob, obrat pohľadávok a doba splácania záväzkov.

Obrat aktív hodnotí efektívnosť využívania celkových aktív podniku. Udáva, ako dlho sú finančné prostriedky firmy viazané v aktívach. Ukazovateľ obrat aktív sa tiež často označuje ako produktivita vloženého kapitálu, bez ohľadu na to, z akého zdroja daný kapitál pochádza.

$$obrat\ aktív = \frac{tržby}{celkové\ aktíva}$$

Výsledok ukazovateľa obrat aktív udáva, koľkokrát sa aktíva obrátia do tržieb za jeden rok, čím naznačuje, ako sa aktíva spoločnosti zhodnocujú v čase.

Podnik analyzovaný v tejto práci, DHL Information Sevices (Europe), s. r. o, je nevýrobným podnikom, a preto neeviduje zásoby. Firma sa zameriava na spracovanie dát, správu sietí, poskytovanie software a hardware. Poskytovanie tohto typu služieb neumožňuje spoločnosti vytváranie zásob, a to či hovoríme o zásobách materiálu, vlastnej výroby alebo o zásobách zbožia.

Ďalším dôležitým ukazovateľom v oblasti aktivity je obrat pohľadávok, respektíve rýchlosť obratu pohľadávok.

$$obrat\ pohľadávok = \frac{tržby}{pohľadávky}$$

Výsledky tohto ukazovateľa udávajú ako rýchlo sú pohľadávky premieňané na finančné prostriedky.

Pri pohľadávkach môžeme okrem obratu pohľadávok hovoriť aj o dobe ich obratu. Ukazovateľ doba obratu pohľadávok býva často nazývaný aj doba splatnosti pohľadávok a mimo iného vypovedá aj o platobnej schopnosti odberateľov. Ukazuje tiež však ako dlho trvá, kým sú pohľadávky premenené na peniaze.

$$doba\ obratu\ pohľadávok = \frac{pohľadávky}{tržby/365} = \frac{365}{obrat\ pohľadávok}$$

Platí, že hodnota doby obratu pohľadávok by sa mala držať zhruba na úrovni doby splatnosti faktúr. Príliš vysoká hodnota tohto ukazovateľa totiž môže viesť k zvýšeným administratívnym či kapitálovým nákladom.

Posledným, avšak nie menej dôležitým ukazovateľom aktivity je doba splácania krátkodobých záväzkov. Tento ukazovateľ označuje čas, počas ktorého ostávajú celkové záväzky podniku neuhradené.

$$doba\ splácania\ krátkodobých\ záväzkov = \frac{záväzky}{tržby/365}$$

Ukazovateľ doby splatnosti záväzkov podáva veriteľom informáciu o platobnej morálke odberateľa. Doba splatnosti záväzkov zvyčajne odráža likvidnú situáciu firmy. Znamená to, že ak je doba splatnosti záväzkov z obchodného styku dlhá, je to signál, že spoločnosť má problémy s likviditou.

1.4.3 Zadlženosť

Ďalšiu skupinu pomerových ukazovateľov finančnej analýzy tvoria ukazovatele hodnotiace finančnú stabilitu, ktorá vyplýva najmä zo zadlženosti podniku, respektíve z pomeru vlastných a cudzích finančných zdrojov. *„Finančnú stabilitu utvára vyvážený vzťah vybraných položiek aktív a pasív."*[2] S rastúcou hodnotou medzi dlhmi a celkovými aktívami sa znižuje finančná stabilita. Na tomto princípe je založený aj jeden z najdôležitejších bilančných ukazovateľov celkovej zadlženosti, veriteľské riziko.

$$veriteľské\ riziko = \frac{celkové\ dlhy}{celkové\ aktíva}$$

Vo všeobecnosti môžeme povedať, že ukazovateľ veriteľského rizika je tým vyšší, čím nižšia je finančná stabilita. Tento ukazovateľ je však vhodný len na porovnávanie medziročných údajov v rámci jedného podniku, pretože neplatí, že dva rôzne podniky dosahujú rovnakú výšku tohto ukazovateľa pri rovnakej zadlženosti.

Meradlom finančnej rovnováhy je aj ukazovateľ porovnávajúci celkové záväzky voči vlastnému imaniu spoločnosti. Indikuje, aký je podiel dlhu a vlastného kapitálu používaného k financovaniu aktív. Čím väčší je tento pomer, tým rizikovejšia je situácia pre veriteľov.

$$zadlženosť = \frac{celkové\ dlhy}{vlastný\ kapitál}$$

Vysoká hodnota ukazovateľa zadlženosti zvyčajne znamená, že podnik mal agresívnu stratégiu pri financovaní svojho rastu cudzím kapitálom. Môže to vyústiť do nestálosti ziskov

[2] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. Vyd. 1. V Praze: Ekopress, 2007, str.120. ISBN 978-80-86929-26-2.

z dôvodu dodatočných úrokových nákladov. Prevrátenou hodnotou tohto ukazovateľa je miera finančnej samostatnosti.

V skupine ukazovateľov zadlženosti nájdeme aj mnoho ďalších charakteristík, ktoré porovnávajú vlastné a cudzie finančné zdroje, prípadne hodnotia finančnú štruktúru podniku. K týmto patrí napríklad pomer vlastného kapitálu k celkovým aktívam, koeficient samofinancovania alebo aj krytie cudzieho kapitálu.

1.4.4 Likvidita a solventnosť

Ukazovatele solventnosti, respektíve likvidity, predstavujú skupinu ukazovateľov platobnej schopnosti, ktorej cieľom je hodnotenie spôsobilosti podniku pohotovo hradiť svoje splatné záväzky. Solventnosť je charakterizovaná ako pravdepodobnosť, že podnik bude schopný včas a v požadovanej výške uhradiť všetky svoje splatné záväzky, vrátane všetkých úročených dlhov bez nutnosti siahnuť na majetok. Všeobecne rozlišujeme dlhodobú a krátkodobú solventnosť (likviditu), pričom ich hlavným rozdielom je doba a forma splatnosti záväzkov.

Ukazovatele dlhodobej solventnosti sú často totožné s ukazovateľmi využívanými pri analýze dlhovej zadlženosti. Solventnosť v pravom slova zmysle je testovaná ukazovateľom, ktorý poskytuje obraz o finančnej stabilite podniku.

$$krytie\ čistých\ dlhov\ peňažnými\ tokmi = \frac{čistý\ peňažný\ tok\ z\ prevádzkovej\ činnosti}{čisté\ dlhy}$$

Za optimálny sa považuje rastúci trend tohto ukazovateľa, pretože ten hovorí o dobrom plánovaní príjmov a výdajov a zároveň o efektívnosti a dobrej výkonnosti podniku. Ako hraničná sa udáva hodnota 0,3.

Popri ukazovateľoch solventnosti existujú vo finančnej analýze aj ukazovatele miery finančného krytia, pomocou ktorých sa testuje schopnosť splácania čistých dlhov.

$$krytie\ čistých\ dlhov = \frac{zisk\ po\ zdanení + odpisy}{čisté\ dlhy}$$

Ukazovateľ krytie čistých dlhov naznačuje, v akej výške by mal byť úbytok čistých dlhov v budúcom roku. Za krajnú prijateľnú hodnotu sa považuje 0,3, rovnako ako pri ukazovateli krytie čistých dlhov peňažnými tokmi. Hodnota 0,3 v tomto prípade znamená, že úbytok čistých dlhov by mal v budúcom roku tvoriť až 30% momentálne existujúcich dlhov, čo zodpovedá približne 3,5-ročnému splácaniu dlhov.

Krátkodobá solventnosť, respektíve likvidita je miera schopnosti podniku premieňať svoje aktíva na peňažné prostriedky, ktorými kryje včas, v požadovanej výške a v požadovanej podobe svoje splatné krátkodobé záväzky. Likvidita je vyjadrovaná v podobe troch základných ukazovateľov.

Bežná, respektíve celková likvidita ukazuje ako sú krátkodobé dlhy kryté obežným majetkom. Tento ukazovateľ je meradlom budúcej solventnosti firmy.

$$bežná\ likvidita = \frac{zásoby + krátkodobé\ pohľadávky + fin.majetok}{krátkodobé\ pasíva}$$

Vypovedacia schopnosť tohto ukazovateľa je závislá na štruktúre a likvidnosti obežných aktív, všeobecne však platí, že čím väčšia je hodnota bežnej likvidity, tým väčšia časť dlhodobého majetku je krytá dlhodobými zdrojmi. Za hraničnú hodnotu ukazovateľa sa považuje hodnota 1,5, pri konzervatívnej stratégii sa však doporučuje držať bežnú likviditu na úrovni 2,5, pri agresívnej stratégii uvažujeme o hodnote nižšej ako 1,5.

Pohotová likvidita, taktiež často označovaná ako likvidita druhého stupňa testuje inkasné riziko. Od ukazovateľa bežnej likvidity sa pohotová likvidita líši iba vynechaním najmenej likvidnej zložky, zásob.

$$pohotová\ likvidita = \frac{krátkodobé\ pohľadávky + fin.majetok}{krátkodobé\ pasíva}$$

Keďže pri riadení pohotovej likvidity platí v podstate to isté ako pri riadení bežnej likvidity, môžeme základné stratégie riadenia rozdeliť do tých istých skupín, a to stratégia konzervatívna, priemerná a agresívna. Medzná hodnota tohto ukazovateľa sa nachádza medzi 1 a 1.5, pričom kvôli riziku nesplatenia časti pohľadávok načas je ideálna medzná hodnota stanovená na úroveň 1,2.

Za likviditu prvého stupňa považujeme likviditu peňažnú, označovanú aj ako okamžitú likviditu. Tento ukazovateľ je považovaný za najprísnejší v oblasti merania likvidity, pretože s krátkodobými pasívami porovnáva už iba krátkodobý finančný majetok.

$$okamžitá\ likvidita = \frac{fin.majetok}{krátkodobé\ pasíva}$$

Ukazovateľ peňažnej likvidity hovorí či máme v pokladni, na účtoch alebo v krátkodobých cenných papieroch dostatok finančných prostriedkov na splatenie aktuálnych záväzkov. Doporučená medzná hodnota sa pohybuje medzi 0,2 a 0,5, napriek tomu však môže

byť za prijateľnú považovaná aj hodnota nula, a to v prípade využívania kontokorentného úveru. Pokiaľ totiž môže ísť podnik na svojom účte do debetu nemá dôvod držať rezervné peňažné prostriedky.

1.5 Predikcia finančnej tiesne

Predikcia finančnej tiesne podniku je predmetom záujmu a výskumu, pretože poskytuje dôležité informácie pre investorov, veriteľov, zamestnancov a iné subjekty a pomáha identifikovať riziká spojené s platobnou neschopnosťou a insolvenciou. *„Predikciou finančnej tiesne sa rozumie metóda spočívajúca v odhade či sa analyzovaný podnik nachádza vo finančnej tiesni alebo nie, respektíve či smeruje do prosperity alebo do bankrotu."*[3] Modely využívané na predikciu finančnej tiesne môžeme rozlíšiť z viacerých hľadísk, a to buď na modely jednorozmerné a viacrozmerné alebo na modely bonitné a bankrotné.

1.5.1 Bankrotné modely

Bankrotné modely sú sústavy pomerových ukazovateľov, ktorým sa priraďujú váhy a následne sa z nich vypočítava skóre, ktoré indikuje prípadné ohrozenie finančného zdravia podniku. Z výsledkov bankrotného modelu zisťujeme či je podnik náchylný k úpadku alebo má od bankrotu ďaleko. Špeciálnou situáciou je, keď sa vypočítané skóre nachádza v tzv. šedej zóne, kedy nevieme zistiť pravdepodobnosť blížiacej sa finančnej tiesne podniku.

K najznámejším a najčastejšie požívaným bankrotným modelom patrí Altmanovo Z-skóre, ktorého význam vrástol najmä po roku 1989 pre firmy, ktoré nie sú kótované na burze. Altmanova formula bankrotu nazývaná aj Z-skóre je bankrotný model, ktorý predpovedá finančnú tieseň na základe koeficientu, ktorého výpočet je definovaný vzorcom:

$$Z = 0{,}717 * \frac{PK}{A} + 0{,}847 * \frac{zadržaný\ zisk}{A} + 3{,}107 * \frac{ZUD}{A} + 0{,}420 * \frac{VK}{Dlhy} + 0{,}998 * \frac{T}{A}$$

Tento model je poňatý ako univerzálny, pre všetky podniky vo všetkých odvetviach, pričom najvyššiu spoľahlivosť (95%) má v časovom horizonte 2 rokov. Altmanov model sa dá samozrejme využiť aj v iných obdobiach, vtedy však jeho spoľahlivosť klesá. Ako už bolo spomenuté vyššie, finančné zdravie sa posudzuje na základe hodnoty vypočítaného koeficientu Z. Ak je výsledná hodnota Z > 2,9, podnik sa nachádza v dobrej situácii. Naopak,

[3] MAREK, Petr. Studijní průvodce financemi podniku. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2006, str. 298. ISBN 80-86119-37-8.

ak pre tento výsledok platí Z < 1,2, pre podnik je veľmi pravdepodobný bankrot. V šedej zóne nejasného výsledku sa podnik nachádza, ak sa hodnota Z nachádza v intervale 1,2 < Z < 2,9.

1.5.2 Bonitné modely

Mnohým užívateľom finančnej analýzy nestačia na predikciu finančnej situácie podniku iba bankrotné modely, pretože tie zvyčajne informujú iba o prichádzajúcej finančnej tiesni. Na získanie celkovej predstavy o finančnej situácii podniku slúžia predovšetkým modely bonitné, ktoré využívajú najmä banky zaujímajúce sa o to či bude podnik schopný splácať istinu a platiť úroky. Zisťuje sa preto úroveň bonity klientov, ktorá je charakterizovaná ako očakávaná miera schopnosti hradiť záväzky, ktoré vyplývajú z dlhovej služby. Pre numerické zhodnotenie bonity slúžia scoringové modely, pričom platí, že každý analytik si môže vytvoriť svoj vlastný model na posúdenie finančného zdravia, respektíve bonity podniku.

Medzi najvýznamnejšie scoringové modely patrí Kralicekov Quick Test. K jeho výhodám patrí pomerne vysoká vypovedacia schopnosť a zároveň možnosť rýchleho ohodnotenia finančnej situácie analyzovaného podniku. Pri konštrukcii Kralicekovho Quick Testu sa používajú ukazovatele R1 - R4, ktoré sú postupne ukazovateľmi zadlženosti, solventnosti, rentability a likvidity. Výber ukazovateľov je založený na ich ekonomickom význame, pričom prvé dva ukazovatele (R1 a R2) patria medzi ukazovatele finančnej stability, zatiaľ čo ukazovatele R3 a R4 patria k ukazovateľom výnosovej situácie podniku.

Pre zistenie celkovej finančnej situácie podniku sa podľa uvedenej tabuľky pridelia body jednotlivým ukazovateľom. Z pridelených bodov sa následne vypočíta aritmetický priemer, z ktorého vyplýva výsledné hodnotenie spoločnosti. Ak je výsledkom číslo >3, hovoríme že podnik je veľmi dobrý. Ak sa hodnota nachádza v rozmedzí 2-3 bodov, podnik je dobrý, pričom pri hodnotách 1-2 zaraďujeme podnik do skupiny stredne dobrých. V prípade, že výsledné skóre sa nachádza pod hraničnou hodnotou 1, podnik zaraďujeme do kategórie veľmi zlých.

Tabuľka 1: Kralicekov Quick Test

Ukazovateľ	Konštrukcia ukazovateľa	Hodnotenie	Počet bodov
R1	$\frac{vlastný\ kapitál}{aktíva}$	0,3 a viac 0,2-0,3 0,1-0,2 0,0-0,1 0,0 a menej	4 3 2 1 0
R2	$\frac{dlhy - krátkodobý\ fin.majetok}{nezdanený\ cash\ flow}$	3 a menej 3-5 5-12 12-30 30 a viac	4 3 2 1 0
R3	$\frac{zisk\ pred\ úrokmi\ a\ zdanením}{aktíva}$	0,15 a viac 0,12-0,15 0,08-0,12 0,00-0,08 0,00 a menej	4 3 2 1 0
R4	$\frac{nezdanený\ cash\ flow}{prevádzkové\ výnosy}$	0,1 viac 0,08-0,1 0,05-0,08 0,00-0,05 0,00 a menej	4 3 2 1 0

Prameň: Kralicek (1993)

2 APLIKAČNÁ ČASŤ

2.1 Predstavenie spoločnosti DHL Information Services (Europe) s.r.o.

Obchodná firma:	DHL Information Services (Europe) s.r.o.
Sídlo spoločnosti:	Praha 4, V Parku 2308/10
Právna forma:	Spoločnosť s ručením obmedzeným
Identifikačné číslo:	27080439
Dátum vzniku:	11.08.2003
Počet zamestnancov:	1100
Základný kapitál:	742 760 000 Kč
Predmet podnikania:	spracovanie dát, správa sietí, poskytovanie software a hardware

Spoločnosť DHL Information Services (Europe) s.r.o. organizačne patrí do divízie Global Business Services („GBS“) v rámci logistickej skupiny Deutche Post DHL („DPDHL“). Ako už je zrejmé zo samotného názvu a predmetu podnikania spoločnosti, DHL IT Services zabezpečuje IT infraštruktúru a vďaka strategicky umiestnenému data centru zabezpečuje neobmedzenú IT podporu všetkým divíziám DP DHL a tým zabezpečuje plynulý chod všetkých obchodných transakcii.

DHL IT Services vznikla zápisom do obchodného registru 11.08.2003, odkedy slúži ako jeden z najdôležitejších kontaktných bodov pre všetkých, viac ako 400 000 zamestnancov skupiny DP DHL. Za viac ako 10 rokov svojej existencie prešla spoločnosť DHL IT Services rôznorodým vývojom a momentálne je členená na viaceré divízie, ktorými sú napríklad Production Services, Professional Services, Global Account Management, Facility and Office Services, Communications a mnohé ďalšie.

Vo všeobecnosti môžeme vývoj spoločnosti od roku 2003 až doteraz považovať za pozitívny, a to aj napriek tomu, že v roku 2012 tržby aj hospodársky výsledok firmy mierne poklesli v porovnaní s rokom predchádzajúcim. DHL IT Services sa totiž zameriava najmä na dlhodobý stav a využitie svojho majetku s trvalou pozornosťou na jeho štruktúru. Keďže v roku 2008 bola spoločnosť v rámci skupiny DP DHL zaradená do programu na pravidelné mesačné vyrovnávanie pohľadávok a záväzkov, nastal výrazný pokrok v oblasti znižovania záväzkov voči dodávateľom.

Cieľom spoločnosti definovaným v novopredstavenej stratégii spoločnosti s názvom Strategy 2020 je zostať preferovaným poskytovateľom IT služieb a podporovať kompletnú IT

infraštruktúru skupine DP DHL, a to poskytovaním vývoja („Build“), prevádzky („Run“) a ďalšími integračnými aktivitami medzi všetkými organizačnými zložkami skupiny. Za pridružené ciele spoločnosti môžeme považovať neustále zvyšovanie efektivity a hospodárnosti.

2.2 Charakteristika a analýza vybraných vnútropodnikových výkazov

DHL Information Services (Europe) s.r.o. má tak ako každá iná nadnárodná organizácia množstvo oddelení, pričom každé z týchto oddelení má svoj vlastný systém rozpočtovania, plánovania a oceňovania poskytovaných služieb. Do tejto práce sú zaradené dva výkazy z oddelenia systémovej podpory, pričom je treba poznamenať, že konkrétne dáta boli z výkazov odstránené a nižšie uvedené vzory majú čisto ilustratívny charakter.

Tabuľka 2: Vnútropodnikový výkaz - Charakteristika ponúkaných služieb

Typ služby	Komponenty	Kompatibilná technológia	Lokalita poskytovanej služby	Súčasná požadovaná kapacita (PC)	Budúca potenciálna kapacita (PC)
Služba 1	design, vývoj, správa	Windows 7 Enterprise	Praha	35 000	150 000
Služba 2	zabezpečenie	Symantec Client Management	Praha Cyberjaya Scottsdale	150 000	150 000
Služba 3	aplikačné služby	Microsoft App-V	Praha Cyberjaya	150 000	150 000
Služba 4	obstarávanie	Symantec solution	Praha Cyberjaya	35 000	150 000
Služba 5	informovanie	Biomni	Praha Cyberjaya	35 000	150 000
Služba 6	pripojenia	AppSense UV	Praha Cyberjaya	35 000	150 000
Služba 7	záloha, obnovenie	Druva inSync	Praha Scottsdale	250	60 000
Služba 8	ostatné	Flexera	Praha	3 000	3 000

Prameň: Vlastné spracovanie na základe dát spoločnosti

Vyššie uvedený výkaz charakterizuje služby poskytované oddelením systémovej podpory, pričom uvádza detaily napríklad o tom, z akých lokalít sú dané služby poskytované, prípadne aké technológie sú využívané na ich vývoj či prevádzkovanie. Najdôležitejšími údajmi pre finančnú analýzu sú však údaje o súčasnej a budúcej kapacite jednotlivých služieb. Kapacita je udávaná v počte počítačov, na ktorých je daná služba poskytovaná a podporovaná. Z uvedeného vyplýva, že spomínané oddelenie očakáva prírastok v množstve podporovaných jednotiek u piatich z ôsmich uvedených služieb. Pre oddelenie z toho vyplýva, že môže očakávať nárast tržieb, ale taktiež tu môže byť potreba navýšenia kapacít, či už hovoríme o technických alebo ľudských zdrojoch.

Pre lepšiu viditeľnosť a doplnenie údajov o poskytovaných službách ďalej uvedieme pravidelnosť ich úhrady a účtovanú sumu s ohľadom na množstevný rozsah.

Tabuľka 3: Vnútropodnikový výkaz - Sumy účtované za služby

Typ služby	Pravidelnosť platby	Jednorazová platba	Suma (1 – 40 000 PC)	Suma (40 001 – 100 000 PC)	Suma (viac ako 100 000 PC)
Služba 1	ročne	nie	66 774 €	66 774 €	66 774 €
Služba 2	mesačne	nie	0,03 €	0,03 €	0,03 €
Služba 3	mesačne	33 844 €	0,11 €	0,04 €	0,03 €
Služba 4	mesačne	nie	0,38 €	0,15 €	0,10 €
Služba 5	ročne	129 958 €	49 229 €	49 229 €	49 229 €
Služba 6	mesačne	nie	0,06 €	0,02 €	0,02 €
Služba 7	mesačne	nie	0,09 €	0,04 €	0,02 €
Služba 8	mesačne	27 766 €	7,00 €	7,00 €	7,00 €

Prameň: Vlastné spracovanie na základe dát spoločnosti

2.3 Horizontálna a vertikálna analýza účtovných výkazov

Horizontálna a vertikálna analýza sú východiskovým bodom rozboru účtovných výkazov, a preto sú aj v tejto práci zaradené na začiatok aplikačnej časti. Oba typy analýzy umožňujú vidieť údaje z účtovných výkazov v určitých súvislostiach, a tým poskytujú užívateľom finančnej analýzy možnosť prvotnej orientácie v hospodárení daného podniku. Vo všeobecnosti platí, že k prevedeniu horizontálnej alebo vertikálnej analýzy sú potrebné účtovné výkazy obsahujúce údaje týkajúce sa bežného roku, tak ako aj údaje roku minulého. Horizontálna aj vertikálna analýza DHL Information Services (Europe) s.r.o. je v tejto práci založená na údajoch z rokov 2011 a 2012, pričom zdrojom dát je Výročná správa DHL Information Services (Europe) s.r.o. za rok 2012.

1.5.3 Horizontálna a vertikálna analýza súvahy

Horizontálna a vertikálna analýza súvahy sa pre jednotlivé položky rozvahy na jednotlivých riadkoch spracováva trojakým spôsobom. Ako prvý sa počíta rozdiel položiek za dve po sebe idúce obdobia, v našom prípade rozdiel údajov roku 2012 a 2011. Od hodnôt roku 2012 odčítame hodnoty za rok 2011, pričom výsledný rozdiel hovorí o absolútnej zmene daných ukazovateľov v čase. Za druhý dôležitý prvok analýzy súvahy sa považuje index, teda podiel jednotlivých údajov roku bežného a minulého. Tretím, avšak nie menej dôležitým krokom analýzy súvahy, je stanovenie percentuálneho podielu jednotlivých položiek súvahy na celkových aktívach, respektíve pasívach.

Tabuľka 4: Analýza aktív

	Bežný rok (2012)	Minulý rok (2011)	Rozdiel (2012-2011)	Index (2012/2011)	Bežný rok (%)	Minulý rok (%)
DNM	885 307	496 880	388 427	1,78	27%	14%
DHM	802 042	835 092	-33 050	0,96	24%	24%
DM	1 687 349	1 331 972	355 377	1,27	51%	39%
DP	132 849	112 878	19 971	1,18	4%	3%
KP	1 188 666	1 575 456	-386 790	0,75	36%	46%
KFM	17 114	102 205	-85 091	0,17	1%	3%
OA	1 338 629	1 790 539	-451 910	0,75	41%	52%
ČR	270 479	328 753	-58 274	0,82	8%	10%
Aktíva	3 296 457	3 451 246	-154 789	0,96	100%	100%

Prameň: Vlastné spracovanie na základe dát spoločnosti

Tabuľka 5: Analýza pasív

	Bežný rok (2012)	Minulý rok (2011)	Rozdiel (2012-2011)	Index (2012/2011)	Bežný rok (%)	Minulý rok (%)
ZK	742 760	742 760	0	1,00	23%	22%
KF	1 197 440	1 197 440	0	1,00	36%	35%
FZ	39 217	33 528	5 689	1,17	1%	1%
VH m.r.	90 500	90 500	0	1,00	3%	3%
Z	132 308	113 777	18 531	1,16	4%	3%
VK	2 202 225	2 178 005	24 220	1,01	67%	63%
Rez	68 979	295 939	-226 960	0,23	2%	9%
DZ	3 894	0	3 894	-	0%	0%
KZ	1 021 359	977 320	44 039	1,05	31%	28%
CZ	1094232	1273259	-179 027	0,86	33%	37%
Pasíva	3 296 457	3 451 246	-154 789	0,96	100%	100%

Prameň: Vlastné spracovanie na základe dát spoločnosti

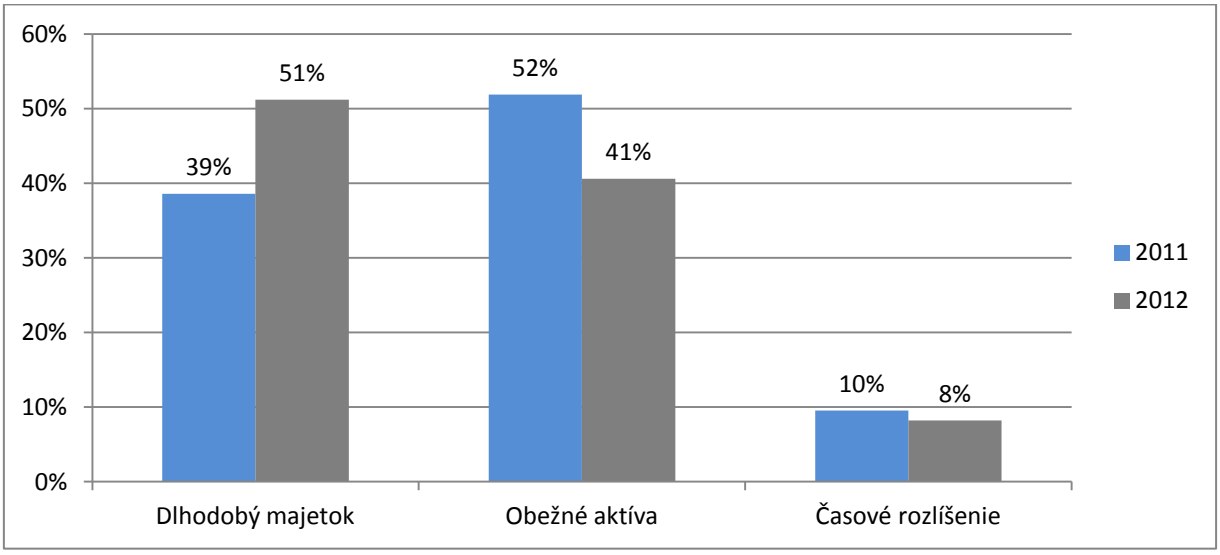
Pri vertikálnej a horizontálnej analýze aktív a pasív sa pozornosť venuje najmä najväčším kladným a záporným rozdielom bežného a minulého roku, značne vysokým alebo nízkym indexom a samozrejme aj vysokým zmenám percentuálneho podielu na celkových aktívach, respektíve pasívach. Značnou nevýhodou vertikálnej a horizontálnej analýzy však je, že zmeny iba konštatuje, pričom neukazuje ich príčiny.

Pri pohľade na vyššie uvedenú tabuľku môžeme celkom jednoznačne povedať, že v oblasti aktív sú položkami súvahy, ktoré dosiahli najvýraznejší rozdiel v medziročnom porovnaní rokov 2011 a 2012 položky dlhodobý nehmotný majetok a krátkodobé pohľadávky. Kým dlhodobý nehmotný majetok v roku 2012 vzrástol o 388 427 tisíc Kč oproti roku 2011, krátkodobé pohľadávky klesli o takmer rovnakú hodnotu na 1 188 666 tisíc Kč. V oblasti pasív je situácia mierne odlišná. Základný kapitál, kapitálové fondy a výsledok hospodárenia minulých rokov sú položkami, ktoré zostali nezmenené v oboch sledovaných obdobiach. Naopak, najväčšia zmena nastala v položke rezerv, ktoré sa znížili z hodnoty 295 939 tisíc Kč na 68 979 tisíc Kč, a zaznamenali tak pokles o 226 960 tisíc Kč. Najdôležitejšou sledovanou absolútnou zmenou je však samozrejme bilančná suma, teda suma celkových aktív, respektíve pasív. Celková bilančná suma zostala v sledovaných rokoch na zhruba rovnakej úrovni, keďže táto hodnota klesla v porovnaní rokov 2011 a 2012 iba o 154 789 tisíc Kč, a k 31.12. roku 2012 bola zaznamenaná na úrovni 3 296 457 tisíc Kč.

Ďalším počítaným prvkom horizontálnej analýzy súvahy bol index, respektíve percentuálna zmena, ktorá hovorí, o koľko percent sa zmenila príslušná položka v čase. Pri pohľade na výsledky výpočtov vo vyššie uvedenej tabuľke si môžeme všimnúť, že najvyšší index, teda najväčšia percentuálna zmena, nastala v položke dlhodobý nehmotný majetok. Keďže táto položka dosiahla okrem relatívnej aj najväčšiu absolútnu zmenu, môžeme zhodnotiť, že dlhodobý nehmotný majetok a jeho nárast v roku 2012 sa veľmi výrazne podieľal na celkovej zmene bilančnej sumy. Percentuálna zmena s najnižšími hodnotami bola zaznamenaná u položiek krátkodobý finančný majetok a rezervy. Index krátkodobého finančného majetku dosiahol hodnoty 0,17, čo znamená, že pokles v rámci tejto položky dosiahol 83%. Rezervy ako položka pasív taktiež zaznamenali výraznú relatívnu zmenu v rokoch 2011 a 2012, pričom výsledná hodnota počítaného indexu je 0,23. Index celkovej bilančnej sumy zostal na hodnote 0,96, čo potvrdzuje predchádzajúce tvrdenie, že hodnota celkových aktív, respektíve pasív, zostala približne na rovnakej úrovni v oboch sledovaných obdobiach.

Pri hodnotení výsledkov vertikálnej analýzy, tiež nazývanej štrukturálna analýza alebo percentuálny rozbor komponent, sledujeme posledné dva stĺpce uvedenej tabuľky, ktoré zisťujú percentuálny podiel jednotlivých položiek na celkových aktívach a pasívach. Pomocou tohto rozboru v rokoch 2011 a 2012 môžeme identifikovať trendy vývoja daných veličín. Pre lepšiu viditeľnosť medziročného zrovnania vývoja jednotlivých prvkov súvahy sú použité štruktúrované stĺpcové grafy.

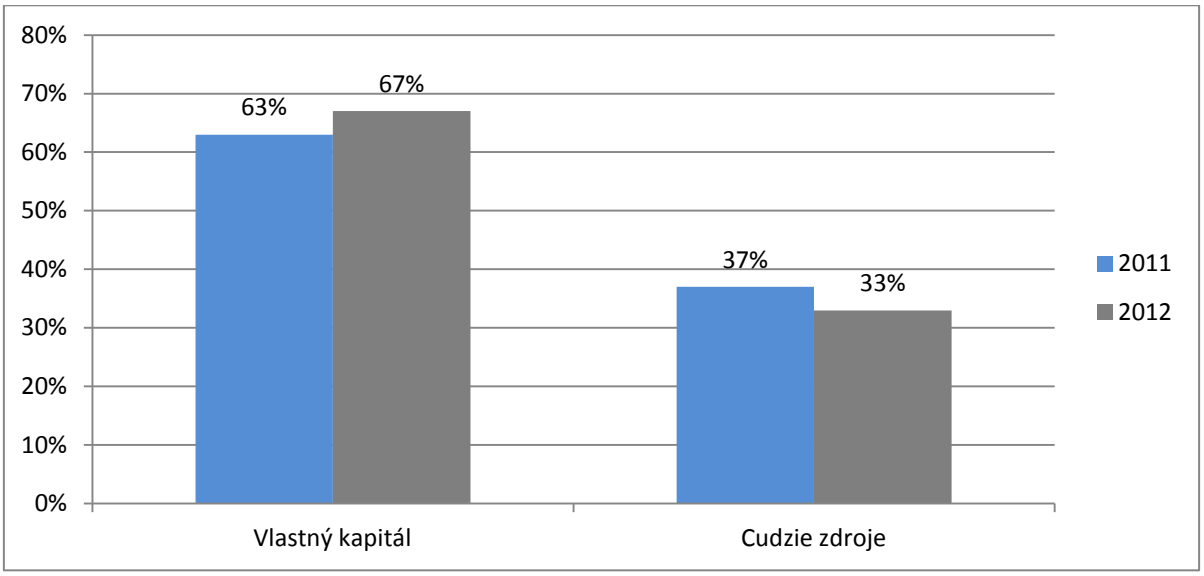
Obrázok 1: Podiel jednotlivých položiek aktív na celkových aktívach



Prameň: Vlastné spracovanie na základe dát spoločnosti

V prvom, vyššie uvedenom grafe, vidíme tri základné kategórie aktív, ktorými sú dlhodobý majetok, obežné aktíva a časové rozlíšenie, a zrovnanie ich podielu na celkových aktívach v rokoch 2011 a 2012. Z grafu jasne vyplýva, že kým v roku 2011 tvoril dlhodobý majetok spoločnosti DHL Information Services (Europe) s.r.o. len 39% celkových aktív, v roku 2012 to bolo vďaka nárastu v oblasti nehmotného majetku už 51%, čo predstavuje viac ako polovicu celkových aktív spoločnosti. Opačná situácia nastala v oblasti obežných aktív, ktorých podiel na celkových aktívach medziročne klesol z 52% na 41%. Poslednou porovnávanou kategóriou je časové rozlíšenie, ktoré však tvorí iba zanedbateľnú časť celkových aktív, pričom z grafu môžeme vidieť, že v roku 2012 tvorilo časové rozlíšenie iba 8% celkových aktív, čo predstavuje ešte o 2% menej ako v roku predchádzajúcom.

Obrázok 2: Podiel jednotlivých položiek pasív na celkových pasívach



Prameň: Vlastné spracovanie na základe dát spoločnosti

V oblasti pasív sú základnými porovnávanými veličinami vlastný kapitál a cudzie zdroje. V uvedenom stĺpcovom diagrame vidíme, že podiel vlastného kapitálu na celkových pasívach v roku 2012 dosahoval 67%, čo oproti roku 2011 predstavuje nárast o 4%. Keďže v rámci pasív porovnávame iba dve základné skupiny zdrojov, je zrejmé, že v oblasti cudzieho kapitálu musela nastať situácia presne opačná ako v oblasti kapitálu vlastného. Cudzie zdroje k 31.12.2012 predstavovali 33% celkových pasív spoločnosti.

Záverom sa dá zhodnotiť, že horizontálnou a vertikálnou analýzou súvahy rokov 2011 a 2012 sme zistili, že celková bilančná suma podniku medziročne klesla o 154 789 tisíc Kč, čo predstavuje pokles o 4%, pričom veľké zmeny nastali najmä na strane aktív. Za prvok, ktorý spôsobil najväčšie zmeny v ich štruktúre považujeme dlhodobý majetok, ktorého podiel

na celkových aktívach sa medzi rokmi 2011 a 2012 zvýšil o 12%. Na strane pasív neboli v rámci analýzy ich štruktúry spozorované žiadne výrazné medziročné zmeny.

1.5.4 Horizontálna a vertikálna analýza výkazu zisku a strát

Analýza výkazu zisku a strát sa podobne ako analýza súvahy vytvára pomocou absolútnych a relatívnych ukazovateľov, pričom aj výpočet jednotlivých ukazovateľov prebieha takmer totožne. Za jediný absolútny ukazovateľ medziročného zrovnania výkazu zisku a strát považujeme, tak ako pri analýze súvahy, rozdiel, ktorý vypočítame odčítaním hodnôt roku 2011 od hodnôt roku 2012. Druhým počítaným ukazovateľom je medziročný index, pomocou ktorého vyjadrujeme relatívne zmeny výnosových a nákladových položiek, pričom tento ukazovateľ patrí spolu s rozdielom do horizontálnej analýzy výkazu zisku a strát. Tretím a zároveň jediným ukazovateľom vertikálnej analýzy je ukazovateľ percentuálnych podielov na tržbách.

Tabuľka 6: Analýza výkazu zisku a strát

	Bežný rok (2012)	Minulý rok (2011)	Rozdiel (2012-2011)	Index (2012/2011)	Bežný rok (%)	Minulý rok (%)
Tržby	4 585 518	5 145 567	-560 049	0,89	100%	100%
VS	2 676 382	2 950 747	-274 365	0,91	58%	57%
ON	1 596 014	1 604 030	-8 016	1,00	35%	31%
Odpisy	574 231	574 237	-6	1,00	13%	11%
ZS rezerv	-226 960	-25 639	-201 321	8,85	-5%	0%
V/N	-167 458	-101 158	-66 300	1,66	-4%	-2%
ZUD	133 309	143 350	-10 041	0,93	3%	3%
Úroky	799	-1 759	2 558	-0,45	0%	0%
DzP	202	31 332	-31 130	0,01	0%	1%
Z	132 308	113 777	18 531	1,16	3%	2%

Prameň: Vlastné spracovanie na základe dát spoločnosti

Výkaz zisku s strát je citlivý na interné a externé vplyvy ako sú napríklad vývoj predaja, ceny či technologické zmeny a vďaka analýze tohto účtovného výkazu môžeme sledovať dopad týchto vplyvov na podnik a konštatovať tak jeho hospodárnosť či nehospodárnosť. Treba dodať, že tak ako pri analýze súvahy, tak aj pri analýze zisku a strát, vieme zmeny iba konštatovať, nevieme však určiť ich príčiny.

Pri pohľade do vyššie uvedenej tabuľky, ktorej výsledky sú založené na analýze výkazu zisku a strát vidíme, že tržby v roku 2012 dosiahli 4 585 518 tisíc Kč, čo je v porovnaní s rokom 2011 o 560 049 tisíc Kč menej. Pokles celkových tržieb vyplýva z poklesu všetkých prvkov výkazu, pričom najväčší pokles je zaznamenaný pri výkonovej spotrebe, a to konkrétne o 274 365 tisíc Kč. Aj napriek celkovému poklesu tržieb, a poklesu zisku pred úrokmi a zdanením môžeme pozorovať, že čistý zisk, teda zisk po odčítaní úrokov a dane, vzrástol o 18 531 tisíc Kč. Tento nárast nastal najmä vďaka výraznému zníženiu dane z príjmov.

Druhým hodnoteným ukazovateľom je už spomínaný index, ktorý hovorí, o koľko percent sa zmenili položky výkazu zisku a strát v čase. Podľa vypočítaných údajov vidíme, že najvýraznejšia zmena nastala v položke zmena stavu rezerv a opravných položiek v prevádzkovej oblasti a komplexných nákladov, pri ktorej sa index rovná hodnote 8,85. Keďže zmena stavu rezerv tvorí v štruktúre tržieb len malú časť, výrazná zmena tejto položky nemá na celkové tržby taký vplyv, aký by sa dal pri takejto hodnote indexu očakávať. Úplne opačné hodnoty nadobúda index pri už spomínanej položke daň z príjmu. Hodnota tohto indexu je iba 0,01, čo hovorí o veľmi výraznej zmene v medziročnom zrovnaní. Ako už bolo spomenuté vyššie, výrazná zmena dane z príjmu má za následok nárast čistého zisku v roku 2012. Najdôležitejším indexom je opäť index celkových tržieb, ktorého hodnota sa pohybuje na úrovni 0,89, čo hovorí o medziročnom poklese tržieb o 11 percentuálnych bodov.

Poslednou hodnotenou kategóriou v analýze výkazu zisku a strát je medziročné hodnotenie podielu jednotlivých prvkov výkazu na tržbách. Ako môžeme vidieť z posledných dvoch stĺpcov tabuľky, percentuálne podiely jednotlivých položiek na tržbách sa držia v oboch sledovaných obdobiach zhruba na rovnakej úrovni. V štruktúre tržieb je najväčší pokles percentuálneho podielu, a to konkrétne o 4%, zaznamenaný pri položke osobné náklady. Naopak, najväčší nárast je o 5 percentuálnych bodov pri položke zmena stavu rezerv.

Vo všeobecnosti môžeme zhodnotiť, že všetky tri uvažované spôsoby analýzy výkazu zisku a strát nám pomohli dospieť k rovnakému záveru, a to, že aj napriek medziročnému poklesu všetkých položiek celkových tržieb, čistý zisk vzrástol vďaka výraznému poklesu dane z príjmov.

2.4 Analýza pomerových ukazovateľov

Analýza pomerových ukazovateľov je zameraná na výpočet a následnú interpretáciu vybraných ukazovateľov, pričom ich všeobecná charakteristika a spôsob výpočtu sú uvedené v teoretickej časti tejto práce.

2.4.1 Analýza výnosnosti

Výnosnosť, respektíve rentabilita, patrí k základným ukazovateľom hodnotiacim výkonnosť podniku, pričom problematika jej zisťovania je veľmi populárna v mnohých podnikoch. Zisťovanie výnosnosti kapitálu je súčasťou viacerých vnútropodnikových procesov, ktoré napomáhajú firmám hodnotiť dosiahnuté ciele v súvislosti s platobnou schopnosťou a finančnou stabilitou.

Analýza a následné hodnotenie výsledkov rentability môže byt prevádzané viacerými spôsobmi. V tejto práci sú postupy a výsledky výpočtov ukazovateľov výnosnosti sprehľadnené do tabuľky, v ktorej každý riadok zodpovedá inému, pomerovému alebo kriteriálnemu, ukazovateľu.

Tabuľka 7: Ukazovatele rentability

	Bežný rok (2012)		Minulý rok (2011)		Index (2012/2011)
	výpočet	**ukazovateľ**	**výpočet**	**ukazovateľ**	
RCK	$\frac{133\,309}{3\,296\,457}$	4,04%	$\frac{143\,350}{3\,451\,246}$	4,15%	0,97
RVK	$\frac{132\,308}{2\,202\,225}$	6,01%	$\frac{113\,777}{2\,178\,005}$	5,22%	1,15
RPZ	$\frac{133\,309}{4\,585\,518}$	2,91%	$\frac{143\,350}{5\,145\,567}$	2,79%	1,04
RN	$\frac{4\,452\,209}{4\,585\,518}$	97,09%	$\frac{5\,002\,217}{5\,145\,567}$	97,21%	1,00
FP	$\frac{3\,296\,457}{2\,202\,225}$	1,50	$\frac{3\,451\,246}{2\,178\,005}$	1,58	0,94
ZUFP	$\frac{132\,510}{133\,309} * 1{,}50$	1,49	$\frac{145\,109}{143\,350} * 1{,}58$	1,60	0,93
IFP	$\frac{6{,}05\,\%}{4{,}04\,\%}$	1,50	$\frac{6{,}58\,\%}{4{,}15\,\%}$	1,58	0,94

Prameň: Vlastné spracovanie na základe dát spoločnosti

Rentabilita celkového kapitálu, často nazývaná aj rentabilita aktív hovorí, do akej miery sa spoločnosti darí generovať zisk z dostupných aktív, čím nepriamo vyjadruje efektívnosť podniku. Žiadaná hodnotu tohto ukazovateľa sa nedá presne určiť, vo

všeobecnosti však platí, že nezdanená rentabilita celkového kapitálu by mala byť väčšia ako nezdanená priemerná úroková miera platená za využitie cudzieho kapitálu. Medznú úrokovú sadzbu, za ktorú sa cudzí kapitál ešte oplatí prijať, pomáha určiť ukazovateľ úroková marža. Hodnota tohto ukazovateľa nie je vypočítaná vo vyššie uvedenej tabuľke, pretože priemerná úroková sadzba platená za využívanie cudzích zdrojov nie je dostupná vo verejných výkazoch spoločnosti. Z výsledkov výpočtov je však zrejmé, že rentabilita celkového kapitálu, a teda aj medzná úroková sadzba, sa pohybovali v oboch sledovaných rokoch 2011 a 2012 na zhruba rovnakej úrovni, mierne nad 4 %. Znamená to, že na jednu korunu vloženého majetku pripadalo v roku 2011 presne 4,15 Kč zisku, pričom v roku 2012 to bolo o niečo menej, konkrétne 4,04 Kč zisku pred zdanením. O miernom medziročnom poklese tohto ukazovateľa hovorí aj index, ktorého hodnota je 0,97.

Efektívnosť zhodnocovania kapitálu vloženého akcionármi je meraná rentabilitou vlastného kapitálu. Hodnota medziročného indexu tohto ukazovateľa je 1,15, čo nasvedčuje, že rentabilita vlastného kapitálu sa vyvíjala opačným smerom ako rentabilita celkového kapitálu. Vidíme, že kým v roku 2011 dosahovala rentabilita vlastného kapitálu veľkosť 5,22 %, v roku 2012 to už bolo mierne cez 6 %. Za týmto nárastom stojí najmä výrazné zvýšenie zisku po zdanení v roku 2012, spôsobené poklesom dane z príjmu o viac ako 30 tisíc Kč.

Ďalším sledovaným ukazovateľom bolo rozpätie prevádzkového zisku, z ktorého hodnoty môžeme zistiť či je podnikanie úspešné alebo nie. V roku 2011 bola hodnota tohto ukazovateľa 2,79 %, pričom v roku 2012 vzrástlo rozpätie prevádzkového zisku na 2,91 %. To znamená, že z každej koruny tržieb predstavovalo 2,91 % hrubý zisk z operácii spoločnosti. Zo samotného medziročného rastu ukazovateľa napokon vyplýva, že ak nevzrástla priamo podnikateľská činnosť, musela sa zvýšiť jej rentabilita.

Rentabilita nákladov je v podstate nepriamo vyjadrená rentabilita tržieb, pri ktorej vo všeobecnosti platí, že je tým nižšia, čím lepšie výsledky hospodárenia firma dosahuje. Znamená to totiž, že podnik dosiahol tržby s nižšími nákladmi. V našom prípade sa rentabilita nákladov v oboch sledovaných rokoch drží na rovnakej úrovni 97 %, o čom svedčí aj index rokov 2012/2011, ktorého hodnota sa ako pri jedinom z ukazovateľov ustálila na čísle 1.

Keď pristúpime k hodnoteniu podniku podľa kriteriálnych ukazovateľov rentability, musíme sa pozrieť na výsledky výpočtov ukazovateľov finančná páka, ziskový účinok finančnej páky a napokon aj na výsledky kriteriálneho ukazovateľa index finančnej páky. Všetky tri spomínané ukazovatele hovoria o efektívnosti využívania cudzích zdrojov.

Pozitívny vplyv cudzích zdrojov na rentabilitu vlastného kapitálu môžeme pozorovať vtedy, ak hodnota ziskového účinku finančnej páky dosahuje 1 a viac. Z vyššie uvedenej

tabuľky vidíme, že využívanie cudzieho kapitálu je v sledovanej firme efektívne, keďže ukazovateľ dosiahol v roku 2011 hodnotu 1,60 a v roku 2012 hodnotu 1,49.

Podobné výsledky nám ponúka ukazovateľ index finančnej páky, pomocou ktorého meriame únosnosť dlhu. Hodnoty ukazovateľa sú tak ako v roku 2011, tak aj v roku 2012 nad hraničnou hodnotou 1, z čoho vyplýva, že za cudzí kapitál spoločnosť v skutočnosti platí menej než koľko jej tento kapitál vynáša.

2.4.2 Analýza aktivity

Ukazovatele aktivity informujú užívateľov finančnej analýzy o tom, ako efektívne podnik hospodári so svojimi aktívami. Z výsledkov analýzy aktivity sa dá zistiť či je suma aktív a ich rozmiestnenie v podniku optimálne.

Postupy a výsledky výpočtov najdôležitejších ukazovateľov sú opäť umiestnené v tabuľke, pričom každý riadok tabuľky poskytuje informácie o obrate, respektíve o dobe obratu jedného z ukazovateľov aktivity.

Tabuľka 8: Ukazovatele aktivity

	Bežný rok (2012)		Minulý rok (2011)		Index (2012/2011)
	výpočet	**ukazovateľ**	**výpočet**	**ukazovateľ**	
Obrat Aktív	$\frac{4\,585\,518}{3\,296\,457}$	1,39	$\frac{5\,145\,567}{3\,451\,246}$	1,49	0,93
OP	$\frac{4\,585\,518}{1\,321\,515}$	3,47	$\frac{5\,145\,567}{1\,688\,334}$	3,05	1,14
DOP	$\frac{365}{3{,}47}$	105,19	$\frac{365}{3{,}05}$	119,76	0,88
DSZ	$\frac{365 * 1\,025\,253}{4\,585\,518}$	81,61	$\frac{365 * 977\,320}{5\,145\,246}$	69,33	1,18

Prameň: Vlastné spracovanie na základe dát spoločnosti

Ukazovateľ obrat aktív informuje užívateľov finančnej analýzy podniku o tom, koľkokrát tržby prevyšujú aktíva. Hodnota tohto ukazovateľa by mala byť minimálne na úrovni jedna, čo znamená, že tržby by sa mali vždy aspoň rovnať celkovým aktívam spoločnosti. U sledovaného podniku, DHL Information Services, je hodnota tohto ukazovateľa v oboch sledovaných rokoch nad medznou hranicou jedna. Aj napriek faktu, že hodnota obratu aktív medziročne klesla z 1,49 na hodnotu 1,39 v roku 2012, môžeme

povedať, že podnik hospodári so svojím majetok efektívne, pretože tržby prevyšujú celkové aktíva 1,39-krát aj v „horšom“ z uvedených rokov.

Obrat pohľadávok je ukazovateľ, ktorý hovorí, ako rýchlo sú peňažné prostriedky získavané z pohľadávok. Vo všeobecnosti platí, že čím vyššiu hodnotu nadobúda tento ukazovateľ, tým je to pre podnik lepšie. Zároveň platí, že nízky obrat pohľadávok sa dá vylepšiť sprísnením pravidiel pre odberateľov poberajúcich na dlh. V našom prípade zaznamenal tento ukazovateľ nárast v roku 2012, kedy sa jeho hodnota vyšplhala až na úroveň 3,47. Znamená to, že podniku sa darí transformovať pohľadávky na finančné prostriedky pomerne rýchlo. Pre lepší obraz by však bolo potrebné zrovnanie s konkurenčnými spoločnosťami v danom obore.

Doba obratu pohľadávok, tiež nazývaná priemerná doba splatnosti udáva, ako dlho trvá kým sú platby za prevedené služby zinkasované, čím naznačuje či podnik dodržuje obchodnú úverovú politiku. Klesajúci trend tohto ukazovateľa je pre spoločnosť výhodný. Kým v roku 2011 bola priemerná doba splatnosti pohľadávok z obchodných vzťahov takmer 120 dní, v roku 2012 to už bolo len 105 dní. Keďže pohľadávky v spoločnosti DHL Information Services sú tvorené najmä pohľadávkami k spriazneným stranám a spoločnosť ku koncu rokov 2011 a 2012 neevidovala žiadne pohľadávky z obchodných vzťahov po splatnosti, nedá sa očakávať, že spoločnosť sprísni kritéria pre svojich zákazníkov.

Ukazovateľ doby obratu záväzkov, respektíve doby splácania záväzkov, vyjadruje dobu, za ktorú podnik uhrádza svoje záväzky z obchodného styku. Za optimálne sa považuje, keď sa hodnota tohto ukazovateľa aspoň približne rovná dobe obratu pohľadávok. Vidíme, že hodnota ukazovateľa doba splácania záväzkov sa medziročne zvýšila, o čom hovorí aj hodnota indexu vo výške 1,18. Napriek tomu však uvedené hodnoty nemôžeme považovať za optimálne. Pri porovnaní doby obratu záväzkov a doby obratu pohľadávok je zrejmé, že spoločnosť nemá nastavenú najlepšiu úverovú politiku. Kým doba obratu pohľadávok v roku 2012 dosiahla hodnoty zhruba 105 dní, doba obratu záväzkov bola v tom istom období len 82 dní. Pri dlhodobom pokračovaní tejto situácie môžu podnik zasiahnuť problémy s likviditou.

2.4.3 Analýza zadlženosti

Ukazovatele zadlženosti podávajú informácie o tom ako je využívaný vlastný a ako cudzí kapitál na financovanie spoločnosti. Využívanie cudzích zdrojov je veľmi špecifické a líši sa spoločnosť od spoločnosti, a preto aj vypočítané ukazovatele, veriteľské riziko a zadlženosť, slúžia najmä na medziročné zrovnávanie v rámci podniku, a nie sú určené na medzipodnikovú komparáciu.

Tabuľka 9: Ukazovatele zadlženosti

	Bežný rok (2012)		Minulý rok (2011)		Index (2012/2011)
	výpočet	**ukazovateľ**	**výpočet**	**ukazovateľ**	
VR	$\frac{1\,094\,232}{3\,296\,457}$	33,19%	$\frac{1\,273\,259}{3\,451\,246}$	36,89%	0,90
Zadlženosť	$\frac{1\,094\,232}{2\,202\,225}$	49,69%	$\frac{1\,273\,259}{2\,178\,005}$	58,46%	0,85

Prameň: Vlastné spracovanie na základe dát spoločnosti

Ukazovateľ veriteľského rizika udáva, aká časť podnikových aktív je financovaná cudzími zdrojmi, čím charakterizuje finančnú úroveň firmy. Vidíme, že v roku 2011 bolo 36,89% firemného majetku krytého cudzími zdrojmi. V roku 2012 to bolo o 3,7% menej. Nedajú sa presne určiť požadované hodnoty tohto ukazovateľa, platí však, že čím je vyššia hodnota veriteľského rizika, tým väčšie riziko podstupujú veritelia. Hovorí sa, že firma by mala na financovanie majetku využívať 30% - 60% cudzích zdrojov. Ak by sme brali tento údaj za smerodajný, môžeme povedať, že sledovaná spoločnosť sa nachádza v spodnej časti tohto intervalu, a teda využívanie cudzích zdrojov je nastavené správne.

Zadlženosť, respektíve miera zadlženosti, je ukazovateľ, ktorý je veľmi dôležitý najmä pre banku pri poskytovaní úveru. Hodnota tohto ukazovateľa by nemala prekročiť 150%. To by totiž znamenalo, že podnik využíva na svoje financovanie 1,5-krát viac cudzieho kapitálu ako vlastného. Optimálny stav nastáva, ak je hodnota cudzích zdrojov nižšia ako suma vlastného kapitálu, a teda ukazovateľ miery zadlženosti dosahuje hodnôt pod 100%. Ako vyplýva z vyššie uvedenej tabuľky, spoločnosť DHL Information Services sa v oboch sledovaných rokoch nachádza v optime, keďže hodnota miery zadlženosti bola v roku 2011 58,46% a v roku 2012 to bolo dokonca len necelých 50%.

2.4.4 Analýza likvidity a solventnosti

Schopnosť podniku splácať svoje záväzky charakterizujú ukazovatele likvidity a solventnosti. Dobré výsledky v oboch spomínaných charakteristikách podmieňujú úspešnú a dlhodobú existenciu spoločnosti.

Tabuľka 10: Ukazovatele likvidity a solventnosti

	Bežný rok (2012)		Minulý rok (2011)		Index (2012/2011)
	výpočet	ukazovateľ	výpočet	ukazovateľ	
KČDPT	$\frac{744\,467}{1\,008\,139}$	0,74	$\frac{595\,634}{875\,115}$	0,68	1,08
KČD	$\frac{706\,539}{1\,008\,139}$	0,70	$\frac{688\,014}{875\,115}$	0,79	0,89
BL	$\frac{1\,205\,780}{1\,021\,359}$	1,18	$\frac{1\,677\,661}{977\,320}$	1,72	0,69
PL	$\frac{1\,205\,780}{1\,021\,359}$	1,18	$\frac{1\,677\,661}{977\,320}$	1,72	0,69
OL	$\frac{17\,114}{1\,021\,359}$	0,02	$\frac{102\,205}{977\,320}$	0,10	0,16

Prameň: Vlastné spracovanie na základe dát spoločnosti

Porovnaním čistého peňažného toku z prevádzkovej činnosti a čistých dlhov, tvorených odčítaním rezerv a krátkodobého finančného majetku od celkových cudzích zdrojov, získame ukazovateľ krytie čistých dlhov peňažnými tokmi. Pri pohľade to tabuľky vidíme, že tento ukazovateľ je najstabilnejší zo všetkých spomenutých v oblasti solventnosti či likvidity. Keďže ukazovateľ sa pohybuje na úrovni 0,68 v roku 2011 a v roku 2012 jeho hodnota dosahuje dokonca 0,74, je zrejmé, že spoločnosti vyhovuje kritériám a dá sa tak považovať za solventnú.

Podobným ukazovateľom je krytie čistých dlhov, ktorý sa často používa namiesto ukazovateľa doba splácania čistých dlhov. Za hraničnú sa opäť považuje hodnota 0,3. Pri porovnaní vypočítaných údajov s týmto medzným bodom zisťujeme, že výsledky v oboch sledovaných rokoch nie sú uspokojivé. V roku 2011 dosiahol hodnotený ukazovateľ o 0,49 stotín bodu viac ako je najvyššia povolená miera. V roku 2012 to už bolo síce o niečo menej, výsledok 0,70 je však stále považovaný za neuspokojivý.

Likvidita, teda schopnosť podniku hradiť včas svoje krátkodobé záväzky, je v našom prípade charakterizovaná tromi základnými ukazovateľmi, a to likviditou bežnou, pohotovou a okamžitou. Pri pohľade to tabuľky vidíme, že výpočty všetkých spomínaných ukazovateľov sa líšia iba hodnotou čitateľa, pričom v menovateli zachovávame hodnotu krátkodobých pasív. Z údajov je zrejmé, že tak ako výpočty, tak aj výsledky ukazovateľov bežná a pohotová likvidita sú totožné. Kým pri výpočte bežnej likvidity je v čitateli zahrnutá aj hodnota zásob, pri pohotovej likvidite je tento údaj vynechaný. To, že oba tieto ukazovatele likvidity majú

rovnakú veľkosť sa dá vysvetliť veľmi jednoducho, a to tým, že spoločnosť DHL Information Services neeviduje žiadne zásoby, čím nepriamo dáva znamienko rovná sa medzi ukazovatele bežná a pohotová likvidita.

Bežná likvidita by sa mala pohybovať v rozmedzí 1,5 – 2,5. Z uvedeného vyplýva, že v roku 2011 boli výsledky spoločnosti v stanovenom intervale, v roku 2012 sa však nachádzali pod jeho spodnou hranicou, čo znížilo platobnú schopnosť firmy v prípade, keby sa nepodarilo premeniť nepeňažný obežný majetok na peniaze včas.

Výsledky sa opakujú pri ukazovateli pohotová likvidita, doporučené rozmedzie hodnôt sa však tento krát nachádza v intervale od 0,7 do 1,2. V tomto prípade je porovnanie dosiahnutých hodnôt so stanoveným intervalom optimistickejšie. 1,18, hodnota dosiahnutá v roku 2012 sa nachádza v hornej časti doporučeného rozmedzia, hodnota roku 2011 je dokonca vysoko nad spomínaným intervalom. Keďže pri pohotovej likvidite platí, čím je vyššia hodnota, tým je istejšia úhrada krátkodobých peňažných záväzkov, môžeme povedať, že spoločnosť je chránená aj v prípade viaznucej premene pohľadávok na peňažné prostriedky.

Okamžitá likvidita vypovedá o okamžitom stave peňažných prostriedkov, ale vo všeobecnosti sa dá povedať, že jej vypovedacia schopnosť nie je príliš veľká. Doporučené hodnoty sa pohybujú od 0,2 do 0,5. Z výpočtov je očividné, že sledovaná spoločnosť ani zďaleka nedosahuje týchto hodnôt, čo znamená, že nedrží dostatočné množstvo finančných prostriedkov v hotovosti, na bankových účtoch či v krátkodobých cenných papieroch.

2.5 Predikcia finančnej tiesne

Keďže analýza jednotlivých ukazovateľov izolovane môže byť nepresná z dôvodu ich obmedzenej vypovedacej schopnosti, pre komplexnú analýzu finančného zdravia sa používajú sústavy ukazovateľov. K účelovým sústavám ukazovateľom finančného zdravia patria okrem iných aj bankrotné a bonitné finančné modely, ktoré slúžia na predikciu finančnej tiesne.

2.5.1 Bankrotné modely

Cieľom bankrotných modelov je určiť či je sledovaný podnik jedným z tých, ktorým hrozí úpadok do bankrotu alebo naopak, patrí k prosperujúcim spoločnostiam. Na overenie finančného zdravia podniku je použité Altmanovo Z-skóre charakterizované v teoretickej časti tejto práce. V nasledujúcej tabuľke sú uvedené výpočty, výsledné hodnoty a medziročné indexy jednotlivých ukazovateľov.

Tabuľka 11: Bankrotný model - Altmanovo Z-skóre

	Bežný rok (2012)		Minulý rok (2011)		Index (2012/2011)
	výpočet	**ukazovateľ**	**výpočet**	**ukazovateľ**	
Ukazovateľ likvidity	$\frac{0{,}717 * 1\,338\,629}{3\,296\,457}$	0,29	$\frac{0{,}717 * 1\,790\,539}{3\,451\,246}$	0,37	0,78
Ukazovateľ dlh. rent.	$\frac{0{,}847 * 132\,308}{3\,296\,457}$	0,03	$\frac{0{,}847 * 113\,777}{3\,296\,457}$	0,03	1,22
Ukazovateľ rentability	$\frac{3{,}107 * 133\,309}{3\,296\,457}$	0,13	$\frac{3{,}107 * 143\,350}{3\,296\,457}$	0,13	0,97
Ukazovateľ zadlženosti	$\frac{0{,}420 * 1\,025\,253}{1\,094\,232}$	0,39	$\frac{0{,}420 * 977\,320}{1\,273\,259}$	0,32	1,22
Ukazovateľ aktivity	$\frac{0{,}998 * 4\,585\,518}{3\,296\,457}$	1,39	$\frac{0{,}998 * 5\,145\,567}{3\,296\,457}$	1,49	0,93
Celkom	-	2,23	-	2,34	0,95

Prameň: Vlastné spracovanie na základe dát spoločnosti

V šedej zóne nejasného výsledku sa podnik nachádza, ak je hodnota celkového súčtu jednotlivých ukazovateľov v intervale od 1,2 do 2,9. Vidíme, že výsledky Z-skóre sledovanej spoločnosti sú v oboch sledovaných rokoch práve v tomto intervale. Znamená to, že podľa výsledkov tohto bankrotného modelu sa nedá presne určiť či sa spoločnosť rúti do bankrotu alebo nie. Výsledky 2,34 v roku 2011 a 2,23v roku 2012 sa však nachádzajú v hornej hranici šedej zóny, čo naznačuje, že podnik v sledovanom období nie je ohrozený bankrotom.

2.5.2 Bonitné modely

Kralicekov Quick Test je jedným z najznámejších a najvýznamnejších scoringových modelov slúžiacich na numerické zhodnotenie bonity podniku. Pri konštrukcii tohto modelu sa používajú ukazovatele R1 až R4, pričom každý z nich vypovedá o inej kategórii finančného zdravia spoločnosti. Spomínané ukazovatele postupne hodnotia zadlženosť, solventnosť, rentabilitu a likviditu.

Tabuľka 12: Bonitný model - Kralicekov Quick Test

	Bežný rok (2012)		Minulý rok (2011)		Index (2012/2011)
	výpočet	**ukazovateľ**	**výpočet**	**ukazovateľ**	
R1	$\frac{2\,202\,225}{3\,296\,457}$	0,67	$\frac{2\,178\,005}{3\,451\,246}$	0,63	1,06
R2	$\frac{1\,008\,139}{706\,741}$	1,43	$\frac{875\,115}{719\,346}$	1,22	1,17
R3	$\frac{133\,309}{3\,296\,457}$	0,04	$\frac{143\,350}{3\,451\,246}$	0,04	0,97
R4	$\frac{706\,741}{4\,585\,518}$	0,15	$\frac{719\,346}{5\,145\,567}$	0,14	1,10

V uvedenej tabuľke môžeme vidieť výsledky jednotlivých ukazovateľov potrebných na vyhodnotenie Kralicekovho Quick Testu. Jednotlivým ukazovateľom boli postupne pridelené body podľa tabuľky uvedenej v teoretickej časti tejto práce. Bodové hodnotenie ukazovateľa zadlženosti R1 je 4, a to v oboch sledovaných rokoch, keďže výsledky v roku 2011 aj v roku 2012 presiahli hraničnú hodnotu 0,3. Ukazovateľ R2 dosiahol taktiež 4 body pre oba roky, pretože ukazovateľ solventnosti je pod medznou hranicou 3. Pri pohľade na ukazovateľ R3 hodnotiaci rentabilitu vidíme, že je použitý vzorec pre výpočet rentability celkového kapitálu. Keďže rentabilita dosahuje 4-percentnú hranicu v rokoch 2011 aj 2012, tomuto ukazovateľu je pridelený jeden bod. To isté bodové hodnotenie nastalo pri ukazovateli likvidity, ktorý porovnáva nezdanený peňažný tok a prevádzkové výnosy. Keďže výsledky sa nachádzajú v intervale od 0 do 0,05, tomuto ukazovateľu bol v obidvoch rokoch pridelený už spomínaný jeden bod.

Pre hodnotenie celkovej situácie podniku je použitý aritmetický priemer všetkých dosiahnutých bodových ohodnotení. Body pridelené jednotlivým ukazovateľom boli zhodné v roku 2011 a 2012, čo znamená, že celkové hodnotenie podniku je pre oba roky tiež totožné. Vypočítaný priemer dosahuje hodnotu 2,5, čo vypovedá o tom, že spoločnosť DHL Information Services (Europe), s.r.o. je z hľadiska finančného zdravia a bonity dobrým podnikom.

Záver

Cieľom tejto bakalárskej práce bolo zhodnotenie finančného zdravia spoločnosti DHL Information Services (Europe) s.r.o. v priebehu rokov 2011 a 2011 pomocou jednotlivých ukazovateľov finančnej analýzy, bonitného a bankrotného modelu a doplniť tieto výsledky analýzou vybraných vnútropodnikových výkazov.

Prvým krokom pri spracovávaní finančnej analýzy bola horizontálna a vertikálna analýza verejne dostupných účtovných výkazov, a teda súvahy a výkazu zisku a strát. Z analýzy týchto finančných výkazov bol zistený medziročný pokles bilančnej sumy, a naopak medziročný nárast čistého zisku. Zo zisteného však nie je možné robiť dôveryhodné závery bez pohľadu na kriteriálne a pomerové ukazovatele.

Spracovaním analýzy jednotlivých ukazovateľov sme zistili konkrétny stav finančného zdravia podniku v jednotlivých oblastiach hodnotenia. Analýza rentability ukázala, že využívanie cudzieho kapitálu v spoločnosti je výhodné. Zaujímavé výsledky priniesla analýza aktivity. Vyplynulo z nej, že aj napriek tomu, že sa spoločnosti podarilo medziročne znížiť dobu obratu pohľadávok, táto stále nedosahuje požadovanú hodnotu, ktorá by mala byť minimálne na úrovni doby obratu záväzkov. Pri dlhodobej nevyrovnanosti tohto typu môže spoločnosť čeliť problémom s likviditou. Pri samotnej analýze likvidity výsledky naznačujú mierne nezrovnalosti, a to najmä v oblasti bežnej a okamžitej likvidity. Riešením v tomto prípade by mohla byť zmena obchodnej politiky spoločnosti, ktorú však môžeme len ťažko očakávať. Analýza zadlženosti naopak dosiahla veľmi pozitívne výsledky, ktoré hovoria nielen to, že miera zadlženosti spoločnosti je veľmi nízka, ale tiež, že využívanie požičaných finančných prostriedkov je na vysokej úrovni. Poslednou analyzovanou kategóriou bola solventnosť, na ktorej výpočet bol použitý ukazovateľ krytie čistých dlhov peňažnými tokmi. Z výsledkov tohto ukazovateľa vyplynulo, že sledovaný podnik možno považovať za solventný.

Na predikciu finančnej tiesne bol použitý jeden bankrotný a jeden bonitný finančný model. Z výsledkov bankrotného modelu Altmanovo Z-skóre vyplynulo, že podnik sa nachádza v tzv. šedej zóne, tak ako väčšina českých podnikov. Je to spôsobené najmä tým, že tento model nie je prispôsobený českým podmienkam. Napriek povedanému však môžeme zhodnotiť, že sledovaná spoločnosť nepatrí k podnikom smerujúcim do bankrotu. Na diagnózu bonity bolo použitý Kralicekov Quick Test, ktorého výsledky zaradili podnik do skupiny dobrých, a teda bonitných, klientov.

Záverom zhrnutia analýzy je vhodné poskytnúť doplňujúce informácie z uvedených vnútropodnikových výkazov. Vo všeobecnosti môžeme povedať, že tieto výkazy hovoria o dobrej finančnej situácii spoločnosti, respektíve sledovaného oddelenia systémovej podpory. Z uvedeného vyplýva, že oddelenie, a teda logicky aj celá spoločnosť, očakáva nárast klientov, čo je jasne viditeľné z očakávaného nárastu kapacity jednotlivých poskytovaných služieb.

Celkovo sa dá zhodnotiť, že podnik sa nachádza v dobrej finančnej situácii s optimistickou predikciou do budúcnosti. Spoločnosť môžeme považovať za bonitnú. pomerne rentabilnú, s efektívnym využívaním cudzích zdrojov a nízkou úrovňou zadlženosťou. Rastúci trend čistého zisku môže byť v budúcich obdobiach podporený zvyšovaním množstva klientov.

Za sekundárny cieľ tejto práce sa dá považovať jej využitie v praxi. Na tomto mieste je vhodné spomenúť využitie pre všetkých užívateľov finančnej analýzy. Na prvom mieste je samozrejme výkonný riaditeľ, správna rada a manažment spoločnosti, ktorí sa spolupodieľajú na rozhodovaní a strategickej orientácii podniku. Táto finančná analýza im môže slúžiť na zhodnotenie minulého ekonomického vývoja firmy a napomôcť tak odstrániť chyby a zlepšiť ekonomickosť, efektívnosť a hospodárnosť firmy. Druhou skupinou ľudí, ktorým by mohli byť výsledky tejto práce prospešné sú zamestnanci a potencionálni zamestnanci spoločnosti. Pri pohľade do finančnej analýzy môžu vidieť v akej finančnej situácii sa podnik nachádza, čo môže či už súčasným alebo budúcim zamestnancom pomôcť rozhodnúť sa či v sledovanej firme chcú alebo nechcú pracovať. Poslednou, nie však menej významnou skupinou užívateľov finančnej analýzy sú investori a veritelia. Tí sa podľa finančného zdravia spoločnosti rozhodnú či pre nich má zmysel do danej spoločnosti investovať, respektíve požičať spoločnosti kapitál.

Myslím, že výsledky tejto finančnej analýzy sú pre podnik pomerne priaznivé. Ako investor či veriteľ by som sa nebála vložiť do tejto spoločnosti svoj kapitál, pretože finančné zdravie podniku je na dobrej úrovni. Z pohľadu zamestnanca taktiež zastávam názor, že podnik je finančne stabilný a prosperujúci. Optimisticky vnímam aj budúcnosť spoločnosti, pretože ciele, vízie a stratégia definovaná manažmentom, zahŕňajú okrem iného aj kontinuálny vývoj a rozširovanie firmy, čím bude zabezpečená aj budúca prosperita.

Zdroje

Knižné zdroje

1. GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. Vyd. 3. V Praze: Oeconomica, 2006, ISBN 80-245-1108-8.
2. GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. Vyd. 1. V Praze: Ekopress, 2007, ISBN 978-80-86929-26-2.
3. HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza firmy. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.
4. KISLINGEROVÁ, E. -- HNILICA, J. Finanční analýza : krok za krokem. Praha: C.H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.
5. KRALICEK, Peter. Základy finančního hospodaření: Bilance. Účet zisků a ztrát. Cash-flow. Základy kalkulace. Finanční plánování. Systémy včasného varování. Praha: Linde, 1993, 110 s. ISBN 80-856-4711-7.
6. MAREK, Petr. Studijní průvodce financemi podniku. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2006, ISBN 80-86119-37-8.
7. SEDLÁČEK, Jaroslav. Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001, ix, 220 s. ISBN 80-722-6562-8.
8. ŠMÍDOVÁ, Radana. Finanční analýza a plánování podniku: sbírka neřešených příkladů. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 2013, 54 s. ISBN 978-802-4518-510.
9. ŠOLJAKOVÁ, Libuše. Strategicky zaměřené manažerské účetnictví: finanční analýza v řízení firmy. Vyd. 1. Praha: Management Press, 2009, 206 s. ISBN 978-80-7261-199-7.

Elektronické zdroje

1. Výročná správa DHL Information Services (Europe), s.r.o. z roku 2012. Justice.cz [online]. 2013 [cit. 23.11.2014]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=16990874&subjektId=290319&spis=179066
2. Deutche Post DHL [online]. 2014 [cit. 2014-11-23]. Dostupné z: http://www.dpdhl.com/
3. Zákon č. 536/1991 Sb., o účetnictví. In: Sbírka zákonů České republiky. 1991. Dostupné z: http://business.center.cz/business/pravo/zakony/ucto/

4. Techniky a metody finanční analýzy. Businessinfo.cz [online]. 2009 [cit. 2014-11-23]. Dostupné z: http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/techniky-a-metody-financni-analyzy-3384.html
5. Účetní osnova pro podnikatele 2014. Uctovani.net [online]. 2014 [cit. 2014-11-23]. Dostupné z: http://www.uctovani.net/ucetni-osnova.php
6. Strategy analysis and evaluation of DHL. Academia.edu [online]. 2013 [cit. 2014-11-23]. Dostupné z: http://www.academia.edu/5611952/Strategy_analysis_and_evaluation_of_DHL
7. International Financial Statement Analysis Lecture Kit. Cfainstitute.org [online]. 2014 [cit. 2014-11-23]. Dostupné z: http://www.cfainstitute.org/learning/products/publications/inv/Pages/international_fsa_lecture_kit.aspx
8. Business encyklopédia. Managementmania.com [online]. 2014 [cit. 2014-11-23]. Dostupné z: https://managementmania.com/sk/
9. Finanční analýza a vzorce pro humanitní typy. Inboox.cz [online]. 2014 [cit. 2014-11-23]. Dostupné z: http://www.inboox.cz/news/financni-analyza-a-vzorce-pro-humanitni-typy/

Prílohy

Príloha 1: Aktíva spoločnosti DHL Information Services (Europe), s.r.o.

Firma: DHL Information Services (Europe) s.r.o.
Identifikační číslo: 27080439
Právní forma: Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání: Zpracování dat, služby databank, správa sítí
Rozvahový den: 31. prosince 2012
Datum sestavení účetní závěrky: 17. dubna 2013

ROZVAHA

(v celých tisících Kč)

Označení		AKTIVA	31.12.2012			31.12.2011
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a		b	1	2	3	4
		AKTIVA CELKEM	**8 844 602**	**- 5 548 145**	**3 296 457**	**3 451 264**
B.		**Dlouhodobý majetek**	**7 235 494**	**- 5 548 145**	**1 687 349**	**1 331 972**
B.	**I.**	**Dlouhodobý nehmotný majetek**	**2 388 917**	**- 1 503 610**	**885 307**	**496 880**
	1.	Software	2 388 917	- 1 503 610	885 307	496 880
B.	**II.**	**Dlouhodobý hmotný majetek**	**4 846 577**	**- 4 044 535**	**802 042**	**835 092**
	1.	Stavby	1 525 469	- 1 245 008	280 461	431 721
	2.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	3 321 108	- 2 799 527	521 581	403 371
C.		**Oběžná aktiva**	**1 338 629**	**0**	**1 338 629**	**1 790 539**
C.	**II.**	**Dlouhodobé pohledávky**	**132 849**	**0**	**132 849**	**112 878**
	1.	Odložená daňová pohledávka	132 849	0	132 849	112 878
C.	**III.**	**Krátkodobé pohledávky**	**1 188 666**	**0**	**1 188 666**	**1 575 456**
C.	III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	445 223	0	445 223	662 315
	2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	480 843	0	480 843	637 101
	3.	Stát - daňové pohledávky	126 872	0	126 872	102 744
	4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	3 104	0	3 104	39 130
	5.	Dohadné účty aktivní	696	0	696	- 87
	6.	Jiné pohledávky	131 928	0	131 928	134 253
C.	**IV.**	**Krátkodobý finanční majetek**	**17 114**	**0**	**17 114**	**102 205**
C.	IV. 1.	Peníze	161	0	161	8
	2.	Účty v bankách	16 953	0	16 953	102 197
D.	**I.**	**Časové rozlišení**	**270 479**	**0**	**270 479**	**328 753**
D.	I. 1.	Náklady příštích období	270 479	0	270 479	328 753

Príloha 2: Pasíva spoločnosti DHL Information Services (Europe), s.r.o.

Označení	PASIVA	31.12.2012	31.12.2011
a	b	6	7
	PASIVA CELKEM	**3 296 457**	**3 451 264**
A.	**Vlastní kapitál**	**2 202 225**	**2 178 005**
A. I.	**Základní kapitál**	**742 760**	**742 760**
A. I. 1.	Základní kapitál	742 760	742 760
A. II.	**Kapitálové fondy**	**1 197 440**	**1 197 440**
1.	Ostatní kapitálové fondy	1 197 440	1 197 440
A. III.	**Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku**	**39 217**	**33 528**
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond	39 217	33 528
A. IV.	**Výsledek hospodaření minulých let**	**90 500**	**90 500**
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	90 500	90 500
A. V.	**Výsledek hospodaření běžného účetního období**	**132 308**	**113 777**
B.	**Cizí zdroje**	**1 094 232**	**1 273 259**
B. I.	**Rezervy**	**68 979**	**295 939**
1.	Ostatní rezervy	68 979	295 939
B. II.	**Dlouhodobé závazky**	**3 894**	**0**
1.	Dlouhodobé přijaté zálohy	3 894	0
B. III.	**Krátkodobé závazky**	**1 021 359**	**977 320**
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	344 313	269 344
2.	Závazky k zaměstnancům	10	1 174
3.	Dohadné účty pasivní	677 036	706 802

Príloha 3: Výkaz zisku a strát spoločnosti DHL Information Services (Europe), s.r.o.

Firma: DHL Information Services (Europe) s.r.o.
Identifikační číslo: 27080439
Právní forma: Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání: Zpracování dat, služby databank, správa sítí
Rozvahový den: 31. prosince 2012
Datum sestavení účetní závěrky: 17. dubna 2013

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

(v celých tisících Kč)

Označení		TEXT	Skutečnost v účetním období	
			2012	2011
a		b	1	2
II.		Výkony	4 585 518	5 145 567
II.	1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	4 585 518	5 145 567
B.		Výkonová spotřeba	2 676 382	2 950 747
B.	1.	Spotřeba materiálu a energie	114 708	122 989
	2.	Služby	2 561 674	2 827 758
+		**Přidaná hodnota**	**1 909 136**	**2 194 820**
C.		Osobní náklady	1 596 014	1 604 030
C.	1.	Mzdové náklady	1 182 722	1 156 521
	2.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	359 715	383 610
	3.	Sociální náklady	53 577	63 899
E.		Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	574 231	574 237
G.		Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů	- 226 960	- 25 639
IV.		Ostatní provozní výnosy	178 645	123 616
H.		Ostatní provozní náklady	16 286	18 119
*		**Provozní výsledek hospodaření**	**128 210**	**147 889**
X.		Výnosové úroky	417	1 918
N.		Nákladové úroky	1 216	159
XI.		Ostatní finanční výnosy	5 793	0
O.		Ostatní finanční náklady	694	4 539
*		**Finanční výsledek hospodaření**	**4 300**	**- 2 780**
Q.		Daň z příjmů za běžnou činnost	202	31 332
Q.	1.	- splatná	20 173	82 948
	2.	- odložená	- 19 971	- 51 616
**		**Výsledek hospodaření za běžnou činnost**	**132 308**	**113 777**
***		**Výsledek hospodaření za účetní období**	**132 308**	**113 777**
****		**Výsledek hospodaření před zdaněním**	**132 510**	**145 109**

Príloha 4: Prehľad o peňažných tokoch DHL Information Services (Europe), s.r.o.

DHL Information Services (Europe) s.r.o.
Přehled o peněžních tocích
Rok končící 31. prosince 2012

(tis. Kč)		2012	2011
	Peněžní toky z provozní činnosti		
	Účetní zisk z běžné činnosti před zdaněním	**132 510**	**145 109**
A.1	***Úpravy o nepeněžní operace:***		
A.1.1	Odpisy stálých aktiv	574 231	574 237
A.1.2	Změna stavu opravných položek a rezerv	- 226 960	- 28 101
A.1.3	Vyúčtované nákladové (+) a výnosové (-) úroky	799	- 1 759
A*	**Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu**	**480 580**	**689 486**
A.2	***Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu:***		
A.2.1	Změna stavu pohledávek a přechodných účtů aktiv	330 808	120 859
A.2.2	Změna stavu krátkodobých závazků a přechodných účtů pasiv	- 15 313	- 170 055
A**	**Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním**	**796 075**	**640 290**
A.3	Úroky vyplacené	- 1 216	- 159
A.4	Úroky přijaté	417	1 918
A.5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	- 50 809	- 46 415
A***	**Čistý peněžní tok z provozní činnosti**	**744 467**	**595 634**
	Peněžní toky z investiční činnosti		
B.1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	- 877 728	- 515 221
B***	**Čistý peněžní tok z investiční činnosti**	**- 877 728**	**- 515 221**
	Peněžní toky z finanční činnosti		
C.1	Vyplacené podíly na zisku	- 108 088	- 182 241
C***	**Čistý peněžní tok z finanční činnosti**	**- 108 088**	**- 182 241**
	Čisté snížení / zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	**- 241 349**	**- 101 828**
	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku roku	**739 306**	**841 134**
	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci roku	**497 957**	**739 306**