Vysoká škola ekonomická v Praze

Fakulta financí a účetnictví

Katedra financí a oceňování podniku

Studijní obor: Účetnictví a finanční řízení podniku

Finanční analýza a finanční plán

Snaha, a.s.

Autor bakalářské práce: Sebastián Dibusz

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Monika Janičíková

Rok obhajoby: 2016

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že bakalářskou práci na téma „Finanční analýza a finanční plán podniku Snaha, a.s.“ jsem vypracoval samostatně a veškerou použitou literaturu a další prameny jsem řádně označil a uvedl v přiloženém seznamu.

V Praze dne 17. 5. 2016 Sebastián Dibusz

Dovoluji si poděkovat vedoucí mé práce paní Ing. Monice Janičíkové za její ochotu, pomoc, připomínky a cenné rady při zpracování mé bakalářské práce.

Anotace

Tato bakalářská práce se zabývá finanční analýzou společnosti Snaha, a.s., za roky 2010 až 2014 a nástinem dlouhodobého finančního plánu pro rok 2016 až 2018.

Práce se skládá ze dvou hlavních částí. V první části je vymezena metodika finanční analýzy, která obsahuje postupy pro vyhodnocení finanční situace podniku. Druhá část se zabývá samotnou společností a její historií. Následuje finanční analýza společnosti, vyvození závěrů z jejích výsledků a porovnání výpočtů se dvěma hlavními českými konkurenty. Zjištěná data jsou následně aplikována na bankrotní model IN05. V závěru je vypočítán dlouhodobý finanční plán pro roky 2016 až 2018, který obsahuje plánovaný výkaz zisku a ztráty a plánovanou rozvahu. Dlouhodobý finanční plán je rozdělen do dvou částí. V první je vypočítán tříletý finanční plán za předpokladu, že firma neprodá starý areál a bude pokračovat v běžném provozu. Ve druhé části je vypočítán dopad realizace projektu nákupu nové haly na finanční výkazy v průběhu následujících tří let.

Annotation

This bachaleor thesis is focused on financial analysis of the company Snaha, a.s., which is made between 2010 to 2014. Another step is to outline its long-term financial plan for the year 2016 to 2018.

The thesis consists of two main parts. The first part is aimed on methodology, which shows the procedures that are used for evaluating the financial situation of the company. The second part focuses on the company itself and its history. Moreover, it consists from the financial analyzis and conclusions made from those results and the comparison with relevant czech competitors. Afterwards the information from the financial analysis is applied on the bankruptcy model IN05. In the the end of the second part, there is the long-term financial plan that includes a planned profit and loss statement and a planned balance sheet. The long-term financial plan is divided into two parts. In the first part, there is calculated a 3 year financial plan assuming that the company will not sell the old hall and continue with the normal production. In the second part, there is calculated the impact that the realization of buying a new hall would have on the financial statements over the course of three years.

Obsah

1 Úvod ... 7

2 Metodická část ... 8

2.1 Analýza finančního zdraví ... 8

2.1.1 Analýza základních účetních výkazů ... 8

2.1.2 Analýza poměrových ukazatelů ... 8

2.1.3 Syntetické ukazatele ... 13

2.2 Finanční plánování ... 14

2.2.1 Zásady finančního plánování ... 14

2.2.2 Metody finančního plánování ... 15

3 Analytická část ... 16

3.1 Základní informace o podniku ... 16

3.1.1 Historie společnosti ... 17

3.1.2 Rozsah trhu a strategie pro budoucí vývoj společnosti ... 18

3.2 Mezipodnikové srovnání ... 19

3.2.1 Představení srovnávaných společností ... 19

3.3 Horizontální a vertikální analýza účetních výkazů ... 20

3.3.1 Horizontální a vertikální analýza aktiv ... 20

3.3.2 Horizontální a vertikální analýza pasiv ... 23

3.3.3 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty ... 27

3.3.4 Srovnání s konkurencí ... 31

3.4 Analýza poměrových ukazatelů ... 35

3.4.1 Ukazatele rentability ... 35

3.4.2 Ukazatele likvidity ... 37

3.4.3 Ukazatelé solventnosti ... 39

3.4.4 Ukazatelé aktivity ... 41

3.5 Syntetické ukazatele ... 42

3.6 Shrnutí závěrů z analytické části ... 43

3.7 Dlouhodobý finanční plán ... 45

3.7.1 Dlouhodobý finanční plán - bez prodeje starého areálu a plánovaného projektu rekonstrukce ... 45

3.7.2 Dlouhodobý finanční plán – prodej starého areálu s plánovanou rekonstrukcí ... 53

3.7.3 Shrnutí finančního plánu ... 57

4 Závěr ... 58

5 Zdroje ... 60

6 Seznam vzorců, tabulek a grafů ... 61

6.1 Seznam Vzorců 61
6.2 Seznam tabulek 65
6.3 Seznam grafů 66
7 Přílohy 67

1 Úvod

K výběru tématu své bakalářské práce, která se zabývá finanční analýzou a dlouhodobým finančním plánem podniku Snaha, a.s. (dále jen Snaha) mě vedla snaha o propojení teorie s praxí. Při výběru společnosti jsem se soustředil na to, aby výsledky mé práce byly pro danou společnost přínosné.

Předmětem práce je poskytnout relevantní informace o tom, jaká je finanční situace společnost Snaha, a.s., a vypočítat tříletou finanční budoucnost. Při zpracovávání bakalářské práce jsem čerpal z teoretických znalostí z předmětů Finance podniku, Finanční analýza a plánování podniku a Účetnictví, které jsem následně využil pro praktický výstup s cílem poskytnout majiteli firmy Snaha hlubší finanční zpětnou vazbu za roky 2010 až 2014. Vycházel jsem z veřejně dostupných zdrojů, ze kterých jsem čerpal účetní výkazy nutné k vypracování finanční analýzy a finančního plánu.

Společnost Snaha se zabývá výrobou zdravotní obuvi. V posledních letech se však hlavní produkce zaměřila na výrobu bezpečnostních a zabezpečovacích prostředků, převážně pro lidi pracujících ve výškách. Od roku 2015 se společnost opět zaměřila i na výrobu obuvi.

Práce je rozdělena na dvě hlavní části. V první, metodické části, je vysvětlen postup, který byl použit při výpočtech v analytické části. Dále jsou nastíněny postupy analýzy základních účetních výkazů, analýzy poměrových ukazatelů, syntetického ukazatele indexu IN05 a dlouhodobého finančního plánu pro rok 2016 až 2018. V druhé, analytické části, jsou uvedeny výpočty a konkrétní výsledky, které ukazují na finanční situaci podniku. Ty jsou porovnány s finančními výstupy konkurenčních podniků. V závěru nastíněný dlouhodobý finanční plán za roky 2016 až 2018 nám posloužil k předpovězení vývoje finančních výkazů a tedy k lepšímu pochopení co firmu, z hlediska finanční situace, v budoucnu čeká a na co by se měla připravit, popř. jak by měla upravit nastávající vývoj.

2 Metodická část

2.1 Analýza finančního zdraví

„Finanční analýza představuje proces vyšetřování a vyvozování závěrů z výsledků finančního hospodaření minulých nebo budoucích období určité osoby včetně zjišťování jeho slabých a silných stránek, testování jednotlivých finančních parametrů a ověřování jejich skutečné vypovídací schopnosti (MAREK, 2009, str. 185).*“*

V metodické části analýzy finančního zdraví se zaměřím na stručný popis metod a ukazatelů finanční analýzy, které dále využiji v praktické části. Seznam a konstrukce vzorců jednotlivých ukazatelů jsou přehledně uvedeny v přílohách této práce.

2.1.1 Analýza základních účetních výkazů

2.1.1.1 Horizontální analýza

Analýza vývojových trendů jednotlivých položek finančních výkazů v čase se označuje jako horizontální analýza. Změny za jednotlivé roky vyjadřujeme pomocí absolutních a relativních změn položek, a to po řádcích pro dané výkazy. Pro tuto práci budu počítat jak absolutní, tak relativní změny.

2.1.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza poskytuje přehledný pohled na strukturu položek v jednotlivých finančních výkazech podniku. Pomocí procentuálního rozboru zjistíme podíl zkoumaných položek vůči celku. *„U vertikální analýzy při výpočtu postupujeme tak, že jednotlivé položky daného účetního období rozvahy vztahujeme k celkové bilanční sumě* (RŮČKOVÁ, 2010, str. 105).*“* Pro účely této práce jsem se rozhodl použít u vertikální analýzy položek rozvahy jako základnu bilanční sumu. Pro výkaz zisku a ztráty použiji jako základnu tržby za prodej zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb.

2.1.2 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů pracuje na bázi prostého vydělení dvou absolutních ukazatelů. *„Finanční poměrové ukazatele charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílů* (SEDLÁČEK, 2009, str. 55).*“* Je to snadný a přehledný proces, hojně využívaný v praxi. Poměrových ukazatelů je obrovské množství. Pro účely této práce se zaměřím na ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity.

2.1.2.1 Rentabilita a její ukazatele

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu říká, jak podnik využívá investovaný kapitál k dosažení cílů společnosti. Ukazatelé posléze pomohou posoudit celkovou efektivnost a výdělečnost podniku, intenzitu využití vložených zdrojů podniku a reprodukci a zhodnocení kapitálu vloženého do společnosti (GRÜNWALD, HOLEČKOVÁ, 2009, str. 78-80).

Pro účely této práce se bude stanovovat:

a) Rentabilita celkového kapitálu

Jedná se o základní měřítko finanční výkonnosti. Poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání, přičemž nedbá na zdroje a strukturu financování (GRÜNWALD, HOLEČKOVÁ, 2009, str. 81).

b) Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb (zisková marže či ziskové rozpětí) ukazuje, kolik korun zisku připadá na jednu korunu tržeb. *„Odráží schopnost podniku vyrábět výrobek nebo službu s nízkými náklady nebo za vysokou cenu* GRÜNWALD, HOLEČKOVÁ (2009, str. 88).*“*

Ziskové rozpětí má dvě podoby, a to:

- Provozní ziskové rozpětí, které ze ziskového rozpětí vylučuje vliv úrokových nákladů, především úroků (GRÜNWALD, HOLEČKOVÁ, 2009, str. 88).
- Čisté ziskové rozpětí nalezneme v rozkladu rentability vlastního kapitálu, který popíšu v další části. V tomto případě využíváme zisk po zdanění.

c) Rentabilita vlastního kapitálu

„Vyjadřuje efektivnost reprodukce kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky GRÜNWALD, HOLEČKOVÁ (2009, str. 85).*“* Interpretace toho ukazatele může být zavádějící, protože může vykazovat kladné hodnoty, a přesto to nemusí znamenat důvod k oslavám. Vlastní kapitál se skládá ze základního kapitálu, z kapitálových fondů, z fondů ze zisku, z výsledku hospodaření minulých let a z výsledku hospodaření běžného účetního období. Pokud tedy bude hodnota vlastního kapitálu záporná a podnik bude ve ztrátě, rentabilita vlastního kapitálu bude kladná, a přesto nežádoucí (MAREK, 2009, str. 198).

2.1.2.2 Krátkodobá likvidita a její ukazatelé

„Krátkodobá likvidita je míra schopnosti podniku uhradit zpeněžením likvidního majetku krátkodobé dluhy (krátkodobé závazky, krátkodobé úvěry) včas a v plné výši, až nastane jejich splatnost (GRÜNWALD, HOLEČKOVÁ, 2009, str. 113).*“ „Likvidita je tedy důležitá z*

hlediska finanční rovnováhy firmy, neboť jen dostatečně likvidní podnik je schopen dostát svým závazkům (RŮČKOVÁ, 2011, STR. 49).*“* Sledovanými ukazateli likvidity jsou běžná, pohotová a provozní pohotová likvidita. Dalšími zkoumanými ukazateli jsou pracovní kapitál a ukazatel krytí zásob pracovním kapitálem.

Pro účely této práce se bude stanovovat:

a) Běžná likvidita

Čím je hodnota běžné likvidity vyšší, tím větší část oběžného majetku je kryta dlouhodobými zdroji, což by mělo vést ke snížení platební neschopnosti (GRÜNWALD, HOLEČKOVÁ, 2009, str. 114).

Podle hodnoty běžné likvidity rozlišujeme tři strategie řízení:

- agresivní – pod 1,5,
- průměrnou – mezi 1,5 a 2,5,
- konzervativní – nad 2,5.
  (MAREK, 2009, str. 280)

b) Pohotová likvidita

Pohotová likvidita nebere v úvahu zásoby, jelikož je z krátkodobých aktiv považuje za nejméně likvidní.

Podle hodnoty pohotové likvidity rozlišujeme tři základní strategie:

- agresivní – pod 1,
- průměrnou – mezi 1 a 1,5,
- konzervativní – nad 1,5.
  (MAREK, 2009, str. 289)

c) Provozní pohotová likvidita

„Vyjadřuje poměr součtu krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku ke krátkodobým závazkům. Krátkodobé bankovní úvěry se do provozní pohotové likvidity nezahrnují, protože nepocházejí z provozní, ale z finanční činnosti. Prahová hodnota pro tento ukazatel je 1,2 (GRÜNWALD, HOLEČKOVÁ, 2009, str. 116-117).*“*

d) Peněžní likvidita

V *„případě peněžní likvidity pracujeme pouze s peněžními prostředky“.* Pokud je výše peněžní likvidity příliš vysoká, znamená to nadměrné držení peněžních prostředků, a tedy dochází ke vzniku nákladů obětovaných příležitostí (MAREK, 2009, str. 290).

e) Pracovní kapitál

Část oběžných aktiv, která je kryta dlouhodobým kapitálem (vlastním kapitálem a dlouhodobými dluhy) se označuje jako vlastní kapitál (GRÜNWALD, HOLEČKOVÁ, 2009, str. 117). Jeho hodnota je dána rozdílem oběžných aktiv a součtu krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů, tj. krátkodobým cizím kapitálem. Pokud je hodnota pracovního kapitálu záporná naznačuje to negativní situaci, protože krátkodobé cizí zdroje nekryjí oběžná aktiva.

f) Krytí zásob pracovním kapitálem

Ukazatel krytí zásob pracovním kapitálem konkuruje běžné likviditě díky své vypovídající schopnosti. Prahové hodnoty pro tento ukazatel záleží na typu podniku. Pokud je ukazatel krytí zásob pracovním kapitálem větší než 1, bude běžná a pohotová likvidita rovněž větší než 1. Pokud se KZPK bude rovnat 1, běžná likvidita bude opět vyšší než 1, ale pohotová se bude rovnat 1. Když se KZPK bude pohybovat v intervalu (0;1), tak stále bude běžná likvidita větší než 1 avšak pohotová již menší než 1. Při KZPK rovné 0 bude běžná likvidita rovna 1 a pohotová opět menší než 1. V podniku, kde dochází k trvalému obratu zásob, je hodnota tohoto ukazatele 0,5 naprosto v pořádku. Obchodní firmy s likvidními závazky mohou mít hodnotu ukazatele krytí zásob pracovním kapitálem rovnou 0 (GRÜNWALD, HOLEČKOVÁ, 2009, str. 119).

2.1.2.3 Solventnost a její ukazatelé

Solventnost vyjadřuje *„schopnost podniku včas a v plné výši uhradit úbytek stávajících dluhů, jakož i úroky ze všech stávajících úročených dluhů, aniž by se muselo sáhnout na majetek* (GRÜNWALD, HOLEČKOVÁ, 2009, str. 123)*.“*

Ukazateli solventnosti jsou mj.:

a) Věřitelské riziko

Věřitelské riziko prozrazuje poměr mezi cizím kapitálem a celkovým majetkem. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je podíl cizích zdrojů na celkových aktivech a tedy se tím snižuje finanční stabilita podniku.

b) **Finanční páka**

Podle (GRÜNWALD, HOLEČKOVÁ, 2009, str. 92) je *„finanční páka založena zejména na skutečnosti, že cizí kapitál je levnější než kapitál vlastní."* Finanční páka ovlivňuje rentabilitu vlastního kapitálu, jak můžeme vidět při jejím rozkladu, viz seznam vzorců.

c) Ziskový účinek finanční páky

Pokud je ukazatel ziskový účinek finanční páky větší než 1, má se za to, že dochází k efektu finanční páky a je tedy výhodné použití většího množství cizích zdrojů (GRÜNWALD, HOLEČKOVÁ, 2009, str. 94).

d) Úrokové krytí

Úrokové krytí říká, jestli věřitelé nepřijdou o výnosy z poskytnutých půjček. Při hodnotě 1 by se celý zisk před zdaněním vztahoval na úroky (GRÜNWALD, HOLEČKOVÁ, 2009, str. 126). Za postačující hodnotu je považováno úrokové krytí od 3 do 6 (SEDLÁČEK, 2009, str. 64).

2.1.2.4 Aktivita a její ukazatele

Ukazatelé aktivity ukazují efektivnost využití aktiv či jejich jednotlivých složek. Podle (KISLINGEROVÁ, HNILICA, 2008, str. 31) *„tato skupina ukazatelů se snaží změřit, jak úspěšně využívá management podniku aktiva."* Aktivita udává, jak rychle, nebo jak dlouhou dobu trvá, než se v podniku tzv. otočí dané množství aktiv. Pro účely této práce budu pracovat s dobou obratu jednotlivých položek. U doby obratu aktiv a doby obratu závazků počítám s celkovými výnosy, které se v podniku vytvoří. Pro výpočet doby obratu pohledávek a závazků z obchodních vztahů jsem použil součet tržeb za prodané zboží a tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb.

Ukazateli jsou:

a) Doba obratu aktiv

Doba obratu aktiv vypovídá o době, za kterou se celková aktiva podniku obrátí.

b) Doba obratu zásob

Doba obratu zásob je ukazatel, který bude podnik chtít mít co nejnižší, pokud to neohrozí výrobní a obchodní proces, protože vyjadřuje průměrnou dobu, po kterou jsou zásoby ve společnosti, než se spotřebují.

c) Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů

Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů prozradí, s jak spolehlivými odběrateli podnik spolupracuje, neboť udává, za kolik dní tito odběratelé splatí naše pohledávky z obchodních vztahů. Záleží i na zvyklostech v dané zemi.

d) Doba obratu závazků z obchodních vztahů

Doba obratu závazků z obchodních vztahů ukazuje, za jak dlouhou dobu by byl podnik schopen splatit své obchodní závazky z tržeb. Jedná se tedy o opačný pohled než v předchozím ukazateli.

e) Obchodní deficit

Obchodní deficit je ukazatel, jehož požadovaná hodnota je záporná nebo 0. To znamená, že odběratelé splatí podniku jeho pohledávky z obchodních vztahů dříve, než podnik splatí své závazky z obchodních vztahů. Pokud by tomu bylo naopak, tak dojde k poklesu peněžních prostředků. Přesto by neměl být obchodní deficit příliš vysoký, aby nedošlo k problémům se splácením závazků. Musíme však dávat pozor na existenci závazků po lhůtě splatnosti, které mohou ovlivnit interpretaci toho ukazatele.

2.1.3 Syntetické ukazatele

Pro účely této práce jsem zvolil pro souhrnné zhodnocení finančního zdraví bonitně-bankrotní index IN05, který vytvořili manželé Neumaierovi přímo pro české podniky a tedy bude nejvhodnější pro analyzovaný podnik Snaha, a.s.

2.1.3.1 Index IN05

Index IN05 nehodnotí pouze to, zda podnik v nejbližší době zkrachuje či nikoliv, ale rovněž ukazuje, zda podnik vytváří pro své vlastníky i nějakou hodnotu. Index IN05, stejně jako Altmanův index, používá koeficienty jakožto ukazatele dílčích specifických oblastí finančního řízení dané firmy. Úspěšnost indexu IN05 je 80 % (NEUMAIEROVÁ, NEUMAIER, 2005, str. 143-146). Při identifikaci hrozby bankrotu je jeho úspěšnost pro střední podniky 78 %, což je velmi dobrý výsledek.

Index IN05 se utváří z pěti indikátorů - první dva charakterizují způsob dělení zisku, další dva jsou charakteristikou schopnosti podniku vytvářet zisk před úroky a zdaněním a poslední ukazatel je zhodnocením likvidity podniku. Z důvodu zamezení zkreslení v případě nízkých úroků je doporučené omezit ukazatel úrokového krytí hodnotou 9 (IN05: Údaje z webových stránek).

Hranice indexu IN05 jsou nastaveny tak, že podniky s indexem menším než 0,9 jsou téměř jistě odkázány k zániku a naopak podniky s indexem 1,6 téměř jistě budou pokračovat v činnosti. Podniky v tomto rozpětí přežijí na 50 %. Jak bylo uvedeno výše, index má ještě jednu vlastnost, a to schopnost vytvářet hodnotu pro vlastníky, viz tab. 1 (Neumaierová - Neumaier, 2005):

Tabulka 1 Vyhodnocení indexu IN05

Hranice	Pravděpodobnost bankrotu (%)	Pravděpodobnost tvorby hodnoty (%)
nad 1,6	8	95
0,9 - 1,6	50	70
pod 0,9	97	24

Zdroj: NEUMAIEROVÁ – NEUMAIER (2005)

2.2 Finanční plánování

Finanční plánování slouží podniku k formulaci cílů a strategií do budoucích let. Zároveň umožňuje nahlédnout na prostředky a příležitosti, které se v přítomnosti naskytují a rozhodnout se podle cílové funkce, zdali je firma pro dosažení cílů v budoucnosti využije či nikoliv.

2.2.1 Zásady finančního plánování

Finanční plán a jeho vypovídající schopnost stojí na několika zásadách, které musí jít ruku v ruce s finančním plánem. Konkrétně se jedná o 6 zásad, které jsou uvedeny v tab. 2.

Tabulka 2 Zásady finančního plánování

Zásada	Popis
Systematičnost	Systematické sledování hlavního cíle - maximalizace tržní hodnoty
Úplnost	Zahrnutí všech procesů a faktorů do tvorby finančního plánu.
Přehlednost	Finanční plán by měl být přehledný a mělo by se s ním dobře pracovat i při kontrole jeho plnění.
Periodičnost	Plán sestavujeme v pravidelných a navazujících intervalech.
Pružnost	Informace a hodnoty v plánu by se měly upravovat podle vývoje okolností ještě během plánovaného období.
Klouzavost	Jednotlivé plány by se měly překrývat, aby došlo k plynulému přechodu.

(MAREK, 2009, str. 501)

Další nedílnou součástí plánu musí být časová a prostorová koordinace. Časová koordinace ukazuje návaznost mezi krátkodobým a dlouhodobým plánováním. Prostorová koordinace představuje sladění různých ekonomických plánů v podniku. Ze kterého plánu by se mělo

vycházet, ukazuje obchodní plán, který směřuje k plánu výrobnímu a ten k dílčím plánům, ze kterých se vychází při sestavování plánovaných výkazů.

Nyní se blíže zaměřím na postup finančního plánovače. Postup se skládá ze 4 kroků, které na sebe plynule navazují. Nejprve se stanoví metoda plánování, zda se jedná o krátkodobý či dlouhodobý plán a délka daného plánovaného období. Posléze shromáždíme data z účetnictví, ekonomických plánů, z makroekonomických prognóz a dalších zdrojů. Dále přistoupíme ke zpracování finanční analýzy a posledním krokem je sestavení finančního plánu. Jako logický následný krok bude vždy kontrola daného plánu a jeho naplnění (MAREK, 2009, str. 501 - 504).

2.2.2 Metody finančního plánování

V praxi rozeznáváme tři druhy metod finančního plánování, a to metodu intuitivní, statistickou a kauzální.

Metoda intuitivní vzniká ze subjektivních odhadů a zkušeností konkrétní osoby, která daný plán provádí. Je zde však nutno být ostražitý, neboť může docházet ke zkreslení finančního plánu.

Metoda statistická využívá prodloužení časových řad do budoucnosti. Její slabina je předpoklad, že se budoucnost bude vyvíjet podobně jako minulost.

Poslední metoda je kauzální a teoreticky nejsprávnější. Skládá se ze čtyř skupin veličin, a to vstupních, žádoucích, výstupních a kontrolních.

- Do vstupních veličin patří údaje ze současných finančních výkazů společnosti; informace z obchodního, výrobního, personálního a dalších plánů; makroekonomické prognózy.
- Žádoucí veličiny udávají žádoucí hodnoty ukazatelů likvidity, aktivity a nákladovosti.
- Výstupní veličiny jsou ostatní veličiny, které nejsou veličinami uvedenými nahoře.
- Kontrolní veličiny nám zajišťují soulad ve výsledcích a výpočtech různých výkazů (MAREK, 2009, str. 504 - 505).

Pro výpočet dlouhodobého finančního plánu bez uvažování realizace projektu využiji statistickou metodu, a to konkrétně metodu indexní, ve které výsledky odvíjím od historického vývoje. Pro výpočet finančního plánu při uvažování realizace projektu využiji metodu intuitivní, která je založena na expertních zkušenostech.

3 Analytická část

V této části popíšu společnost Snaha, a.s., její historii a předmět podnikání. Posléze aplikuji dříve popsanou metodiku a provedu finanční analýzu společnosti a porovnám jí s finanční analýzou konkurenčních firem. Nakonec vytvořím finanční plán pro rok 2016.

3.1 Základní informace o podniku

Podle Ministerstva spravedlnosti České republiky (2015):

Datum zápisu:	23. prosince 1991
Spisová značka:	B 457 vedená u Krajského soudu v Hradci Králové
Obchodní firma:	Snaha a.s.
Sídlo:	Hradecká 597, Pražské Předměstí, 551 01 Jaroměř zapsáno 31. ledna 2015
Identifikační číslo:	44500122
Právní forma:	Akciová společnost

Předmět podnikání:

- výroba v oboru kožedělném,
- výroba osobních ochranných pomůcek,
- poskytování služeb v oborech: opravy obuvi, brašen, kožené galanterie, sedlářských výrobků, osobních ochranných pomůcek,
- prodej vlastních výrobků a výrobků souvisejících s provozovanou činností a poskytovanými službami a ostatních výrobků včetně zahraničně obchodní činnosti (v souladu s par. 4 vyhl. FMZO č. 27/91 Sb. u dovozu a vývozu dle nař.vl.č. 256/90 Sb.),
- poskytování poradenských služeb.

3.1.1 Historie společnosti

Společnost Snaha byla založena v roce 1945 a nyní se píše její více než šedesátiletá historie. Prvotně byla společnost založena jako výrobní družstvo a v roce 1991 se změnila na akciovou společnost. Od samého počátku byly hlavním sortimentem společnosti výrobky denní spotřeby, převážně z přírodní kůže. Bez pochyby to byla právě zdravotnická obuv, díky které se firma Snaha dostala do širokého podvědomí veřejnosti.

V poslední době se produkce zaměřila na výrobu bezpečnostních a zabezpečovacích prostředků, které napomáhají k větší bezpečnosti pracovníků vykonávajících zaměstnání při výškových pracích. Do předmětu podnikání společnosti Snaha, a.s., patří mimo jiné výroba obuvi, brašnářského a sedlářského zboží, výroba plastových či pryžových výrobků a velkoobchod a maloobchod. Společnost je držitelem řady evropských bezpečnostních certifikátů na své vlastní výrobky a dále se snaží zefektivnit a zvýšit účinnost výrobků pro větší bezpečnost uživatelů, díky úzkému vztahu výrobce a zákazníka.

Filozofie společnosti vychází z přesvědčení, že zdraví je to nejcennější co člověk má, a je tedy zapotřebí ho náležitě chránit. Pravidelně pořádá i semináře a školení pro uživatele jejich výrobků, které zajišťují kontakt a následnou zpětnou vazbu.

Společnost Snaha tvoří dvě divize. První z nich se soustředí na výrobu obuvi, která však v posledních letech tvoří pouhých 10 % z celkových tržeb. V minulých 4 letech se společnost orientovala na druhou divizi, a to výrobu ochranných pomůcek při výškových pracích. Tato divize se pod značkou Up One znásobila za poslední roky téměř patnáctkrát. Snaha expandovala od roku 2010 na globální trh a nyní vyváží do 12 zemí světa. Export tedy dělá více než prodej na domácím trhu. V roce 2015 se společnost Snaha opět začala soustředit na obuvní průmysl, ve kterém vidí vysoký potenciál kvůli širokému počtu možných uživatelů. Na další tři roky je tedy plán uskutečnit podobný nárůst obuvnické divize jako divize bezpečnost a ochrana při pádu. „Velká část produkce OOPP – cca 44 % - je exportována do zahraničí, do zemí eurozóny i mimo země Evropské unie. Hlavními cílovými trhy jsou Slovensko, Maďarsko, Velká Británie, Belgie, Izrael a Irák (kde má společnost své obchodní zastoupení) a dále Holandsko, Německo a Jordánsko. Zákazníky jsou například firmy Elektrizace železnic Praha, a.s., Správa železniční dopravní cesty, ČEZ, OKD a další (RADIM DVOŘÁK, 2015).“

V roce 2014 firma Snaha prodala svůj starý areál, což způsobilo veliké výkyvy ve výkazech. Na místě bývalého areálu dnes stojí Kaufland. V roce 2015 zakoupila firma nové a větší prostory pro uskutečnění plánů na vyšší produkci a prodej volnočasové obuvi. Část vnitřních prostor pro výrobu OOPP byly v roce 2015 zrekonstruovány, takže nemusel být provoz pozastaven. V roce 2019 by se měla dokončit rekonstrukce nové haly, která navýší kapacitu pro výrobu obuvi.

Tabulka 3 Historické milníky ve společnosti

Rok	Historický milník
1945	Založení kožedělného lidového výrobního družstva
1948	Znárodnění družstva a přejmenování na SNAHA
1975	Zavedení výroby bezpečnostních a zabezpečovacích prostředků proti pádu (OOPP)
1991	Transformace družstva na akciovou společnost Snaha a.s.
2004	Certifikace obou středisek dle ČSN EN ISO 9001
2009	Zavedení výroby nových modelů OOPP vlastních obchodních značek UP One a RAPID
2010	Počátek exportu nových modelů OOPP, vybudování sítě distributorů v zahraničí
2015	Zahájení provozu „CNC řezací centrum SNAHA“
2015	Přestěhování výroby do nového výrobního areálu SNAHA, v Kostelní ul. 39 – 1. etapa

Zdroj: Radim Dvořák, 2015

3.1.2 Rozsah trhu a strategie pro budoucí vývoj společnosti

Pro lepší pochopení širších souvislostí a směru, kterým se firma Snaha ubírá, uvádím úryvek z Podnikatelského záměru firmy (RADIM DVOŘÁK, 2015, str. 18-20).

V dnešní době se v ČR vyrábí zhruba 24 milionů párů bot ročně, to je o 40 % méně bot než před rokem 1989. 73 % z českého obuvnického průmyslu činí import, převážně z asijských zemí. Pro firmu Snaha je řešení vyrábět kvalitní, módní a řemeslně dobře zpracovanou obuv a rozvíjet již fungující distribuční sítě.

„Podle průzkumu agentury Markent z prosince loňského roku je pro 74 procent dotázaných při koupi obuvi důležitější cena nežli značka, přitom nejvíce lidí (33 %) považuje přijatelnou cenu vycházkové obuvi v rozmezí 500 až 1 000 Kč (RADIM DVOŘÁK, 2015).“

Ve spontánní znalosti značek vycházkové obuvi dopadl výsledek následovně:

- 40 % dotázaných si vzpomnělo na Baťu,
- 11 % na značku Adidas,
- 6 % na značku Nike,
- 5 % na značku Snaha,
- 4% na značku Botas a 3 % na značku Stival.

Nejčastěji lidé kupují boty značky Baťa.

„Společnost SNAHA má podle RADIM DVOŘÁK, 2015 strategický záměr do budoucna o rozložení portfolia trhu pro své výrobky následovný:

- Dámská pásková vycházková obuv 65 %,

- Lehká obuv (pantofle) 5 %,

- Příslušenství pro řemeslníky 1 %,

- OOPP Rapid 4 %,

- OOPP Up One 25 %.

3.2 Mezipodnikové srovnání

Pro prohloubení znalostí o tom, jak si společnost Snaha, a.s., stojí na trhu, jsem se rozhodl, že provedu mezipodnikové srovnání. V každé části finanční analýzy srovnám podnik se dvěma nejvýznamnějšími konkurenty. Všechny tyto tři společnosti se zabývají výrobou textilií.

3.2.1 Představení srovnávaných společností

Společnost Lanex ,a.s. (dále jen Lanex) byla založena v roce 1990. Její historie však spadá až k roku 1949, kdy byla součástí firmy JUTA Dvůr Králové nad Labem. Hlavní předmět činnosti spočívá v poskytování služeb v oblasti bezpečnosti a ochrany zdraví při práci a výroba technologicky vyspělých produktů z různých oborů textilu. Od lodních lan po lana horolezecká či záchranná, od vláken pro umělé trávníky až po polypropylenová vlákna. V roce 2015 došlo k fúzi sloučením společnosti Lanex a společnosti Drandy, s.r.o. Tato fúze neovlivnila výrazně finanční výkazy společnosti Lanex za rok 2015.

Společnost Singingrock vznikla v roce 1992 a je jedním z velmi významných dodavatelů kvalitních horolezeckých lan a produktů zabezpečující lidi ve výškách, ale i hasiče a záchranáře. V roce 2009 došlo k fúzi se společností Lanex. V roce 2013 se opět společnost Singingrock, s.r.o. (dále jen Singing Rock) odpojila od firmy Lanex, a.s.

Třetím konkurentem je firma Alpen Bupex. Jedná se o rodinnou firmu, která nemá účetní závěrku zveřejněnou na stránkách justice.cz, a proto ji nezahrnu do svého srovnání.

V této práci se zaměřím na první dva uvedené konkurenty, protože náplň jejich podnikání nejvíce odpovídá činnosti, na kterou se od roku 2010 společnost Snaha nejvíce zaměřovala, a to výrobu a prodej OOPP.

Největší konkurenti v oblasti obuvnictví vidí firma ve společnostech Baťa a Santé.

3.3 Horizontální a vertikální analýza účetních výkazů

V této části budu postupně analyzovat jednotlivé účetní výkazy na horizontální a vertikální úrovni.

3.3.1 Horizontální a vertikální analýza aktiv

V tab. 4 uvádím základní hodnoty aktiv ve sledovaných letech.

Tabulka 4 Vývoj základních položek aktiv (v tis. Kč)

Položka	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva celkem	**12795**	**12488**	**16449**	**14928**	**16236**	**20457**
Dlouhodobý majetek	**6976**	**6148**	**6517**	**6233**	**6907**	**2008**
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	77	89	89	89	0
Dlouhodobý hmotný majetek	6976	6071	6428	6144	6818	2008
Dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-	-	-
Oběžná aktiva	**4169**	**4625**	**7356**	**5406**	**6818**	**18205**
Zásoby	2536	3129	3516	3853	3775	2674
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	1250	1050	2882	924	2459	14019
Krátkodobý finanční majetek	383	446	958	629	584	1512
Časové rozlišení	**1650**	**1713**	**2575**	**3288**	**2503**	**244**

Zdroj: Účetní výkazy (justice.cz), vypracoval autor

Vývoj celkové hodnoty aktiv od roku 2009 je střídavě rostoucí. Tomuto trendu napomáhá rostoucí podíl oběžných aktiv zejména v roce 2011.

Nejvyšší nárůst a zároveň kolísání probíhá u položky oběžných aktiv, které kopírují trend výroby nových produktů v oblasti osobních ochranných prostředků proti pádu (OOPP).

V roce 2014 došlo k prodeji starých pozemků a staveb, což velmi ovlivnilo konečnou sumu aktiv. Téhož roku došlo k rapidnímu snížení nákladů příštích období, a tedy významnému snížení časového rozlišení.

Tabulka 5 Horizontální analýza aktiv

Položka	2010		2011		2012		2013		2014	
	abs.	rel.%	abs.	rel.%	abs.	rel.%	abs.	rel.%	abs.	rel.%
Aktiva celkem	**-309**	**-2,42**	**3962**	**31,73**	**-1521**	**-9,25**	**1301**	**8,72**	**4229**	**26,06**
Dlouhodobý majetek	**-828**	**-11,87**	**369**	**6,00**	**-284**	**-4,36**	**674**	**10,81**	**-4899**	**-70,93**
Dlouhodobý nehmotný majetek	77	-	12	15,58	0	0,00	0	0,00	-89	-100,0
Dlouhodobý hmotný majetek	-905	-12,97	357	5,88	-284	-4,42	674	10,97	-4810	-70,55
Dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oběžný majetek	**456**	**10,94**	**2731**	**59,05**	**-1950**	**-26,51**	**1412**	**26,12**	**11387**	**167,01**
Zásoby	593	23,38	387	12,37	337	9,58	-78	-2,02	-1101	-29,17
Dlouhodobé pohledávky	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Krátkodobé pohledávky	-200	-16,00	1832	174,48	-1958	-67,94	1535	166,13	11560	470,11
Krátkodobý finanční majetek	63	16,45	512	114,80	-329	-34,34	-45	-7,15	928	158,9
Časové rozlišení	**63**	**3,82**	**862**	**50,32**	**713**	**27,69**	**-785**	**-23,87**	**-2259**	**-1025**

Zdroj: Účetní výkazy (justice.cz), vypracoval autor

Změny položek aktiv v jednotlivých letech jsou v podniku Snaha, a.s., poměrně pestré, viz tab. 5.

Dlouhodobý majetek střídavě narůstá a klesá, a to zejména díky změnám dlouhodobého hmotného majetku způsobené kolísáním hodnot položky samostatné movité věci. Firma nedisponuje v žádném z uvedených roků dlouhodobým finančním majetkem. Z toho je patrné, že se majitel nechce pouštět do spekulací na trhu cenných papírů.

Největší změny můžeme vidět v roce 2011, kdy vzrostla celková aktiva oproti předchozímu roku o téměř 32 %. Hlavním příčinnou byl rapidní nárůst oběžných aktiv zapříčiněný zvýšením krátkodobých pohledávek o 174 % díky rostoucím tržbám z prodeje výrobků v rámci exportu do zahraničí a upevňování pozice na tuzemském trhu. Další rok se většina krátkodobých pohledávek splatila a v roce 2013 opět narostly o 166 %. Krátkodobý finanční majetek nám v roce 2011 také výrazně stoupl díky téměř dvakrát větší sumě peněžních prostředků na bankovním účtu. V dalších letech však hodnota peněžních prostředků na bankovním účtu klesá s výjimkou posledního roku.

Časové rozlišení se v roce 2011 zvýšilo o 50 % díky nárůstu nákladů příštích období. Tento trend se projevil i na roku 2012 avšak další rok již náklady příštích období klesly na úroveň roku 2011.

V roce 2014 skokově narostly či klesly některé položky díky prodeji hmotného majetku a pozemků firmě BCQ Czech a.s. To se zobrazilo na nárůstu krátkodobých pohledávek o 470 %. Za zmínku stojí onen silný pokles časového rozlišení o 1 025 %.

Tabulka 6 Vertikální analýza aktiv

Položka v %	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva celkem	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**
Dlouhodobý majetek	**54,52**	**49,24**	**39,62**	**41,76**	**42,56**	**9,82**
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,62	0,54	0,60	0,55	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	54,52	48,62	39,08	41,16	42,01	9,82
Dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-	-	-
Oběžná aktiva	**32,58**	**37,04**	**44,72**	**36,22**	**42,01**	**88,99**
Zásoby	19,82	25,06	21,38	25,81	23,26	13,07
Dlouhodobé pohledávky	-	-	-	-	-	-
Krátkodobé pohledávky	9,77	8,41	17,52	6,19	15,15	68,53
Krátkodobý finanční majetek	2,99	3,57	5,82	4,21	3,60	7,39
Časové rozlišení (%)	**12,90**	**13,72**	**15,66**	**22,03**	**15,42**	**1,19**

Zdroj: Účetní výkazy (justice.cz), vypracoval autor

Po celé sledované období mají největší podíl na celkových aktivách dlouhodobý hmotný majetek až na rok 2011 a 2014, ve kterých ho překonaly oběžná aktiva s vyšším podílem krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů, viz tab. 6. Rostoucí, ale kolísavý trend krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů prozrazuje upevňování pozice kvalitního výrobce na zahraničním i domácím trhu při současném splácení pohledávek od odběratelů.

Časové rozlišení každým rokem zvyšovalo svůj podíl k celkovým aktivům až do roku 2013, ve kterém se snížily náklady příštích období o téměř 24 %. V roce 2014 se podíl dlouhodobého majetku snížil na necelých 10 %, což se opět změní, až se do rozvahy zobrazí nákup nové haly. Prodej starého areálu velmi vychýlil běžný vývoj vertikální analýzy aktiv, kdy dlouhodobý majetek zabírá jen necelých 10 % podíl na celkových aktivech a časové rozlišení jen 1,19 %.

Tabulka 7 Pohledávky po lhůtě splatnosti a jejich podíl k celkových kr. pohledávkám (v tis. Kč)

Položka	2010	2011	2012	2013	2014
Krátkodobé pohledávky celkem	1050	2882	924	2459	14019
Pohledávky před lhůtou splatnosti	880	2761	776	2330	13973
Pohledávky po lhůtě splatnosti	170	121	148	129	46
Podíl PPLS ke krátkodobým pohledávkám celkem	16,19 %	4,20 %	16,02 %	5,25 %	0,33 %

Zdroj: Účetní výkazy (justice.cz), vypracoval autor

Pohledávky po lhůtě splatnosti během sledovaného období neklesly pod hranici 100 tisíc Kč až na rok 2014, viz tab. 7. Od roku 2010 měly klesající charakter, což vyznačuje pozitivní vývoj splácení daných závazků. V roce 2010 a 2012 měly pohledávky po lhůtě splatnosti 16 % podíl k celkovým krátkodobým pohledávkám, i přesto, že se svou výší od ostatních let příliš nelišily. Důvod je zřejmý, nízké podíly v letech 2011 a 2013 jsou způsobený vyššími hodnotami celkovým krátkodobých pohledávek, které vznikaly z nárůstu tržeb z prodeje. V roce 2014 byl opět ovlivněn daným prodejem areálu společnosti a vysokým nárůstem tržeb za prodané zboží.

3.3.2 Horizontální a vertikální analýza pasiv

V tab. 8 uvádím základní hodnoty pasiv.

Tabulka 8 Vývoj základních položek pasiv (v tis. Kč)

Položka	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Pasiva celkem	**12795**	**12488**	**16449**	**14928**	**16236**	**20457**
Vlastní kapitál	**10202**	**10047**	**10569**	**10777**	**10966**	**14381**
Základní kapitál	15398	15398	15398	15398	15398	13437
Kapitálové fondy	-	-	-	-	-	-
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	248	248	248	248	248	248
Výsledek hospodaření minulých let	-4455	-5445	-5394	-5077	-4870	-4680
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-989	-154	317	208	190	5376
Cizí zdroje	**2592**	**2441**	**5880**	**4151**	**5270**	**5496**
Rezervy	-	-	-	-	-	-
Dlouhodobé závazky	517	258	729	651	443	244
Krátkodobé závazky	1475	476	2783	1235	2665	3191
Bankovní úvěry a výpomoci	600	1707	2368	2265	2162	2061
Časové rozlišení	0	0	0	0	0	**580**

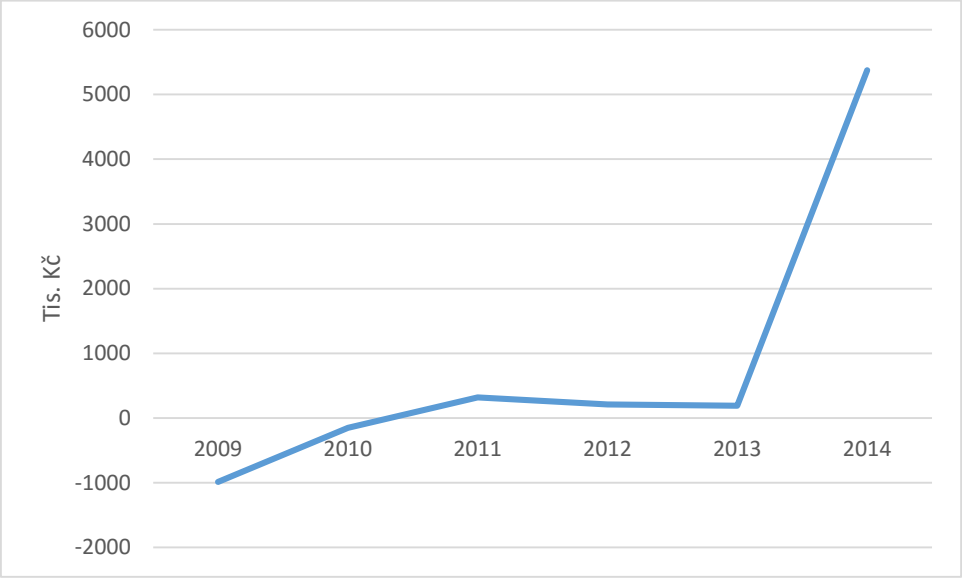
Zdroj: Účetní výkazy (justice.cz), vypracoval autor

Vývoj celkových pasiv kopíruje trend růstu a vývoje cizích zdrojů v letech 2010 až 2013, které se v průběhu sledovaných let vyvíjely nejdynamičtěji. V roce 2014 měl hlavní vliv vlastní kapitál, který vzrostl díky nárůstu výsledku hospodaření. Expanze na globální trh a růst investic do nového vývoje produktů série RAPID a UP One zvýšily potřebu využití cizích zdrojů.

Zajímavé na struktuře základních položek pasiv je její relativně nízká míra zadluženosti. Během prvních let převyšoval vlastní kapitál, který si udržoval stabilní vývoj, cizí zdroje téměř 5krát. Další roky se tento poměr snížil na dvojnásobek rozdílu. Tento jev může nasvědčovat, že politika zadluženosti společnosti Snaha je averzní k navyšování využívání cizích zdrojů. Více o tomto jevu prozradí analýza poměrových ukazatelů.

Hodnota vlastního kapitálu se v průběhu sledovaných let vyvíjela velmi stabilně. Z tab. 7 je hned na první pohled zřejmé, že se firma Snaha potýkala do roku 2010 se ztrátou. Od roku 2011 se však podnik dostal do černých čísel a od té doby byl podnik stále v zisku. Vývoj výsledku hospodaření lépe znázorňuje graf 1.

Graf 1 Vývoj výsledku hospodaření (v tis. Kč)



Zdroj: Účetní výkazy (justice.cz), vypracoval autor

Ačkoliv byl podnik ve ztrátě, výrazný růstový trend výsledku hospodaření od roku 2009 naznačuje, že společnost udělala správné kroky k napravení situace a navrácení se do profitabilního stavu.

Prozkoumal jsem příčiny zlepšení hospodářské situace podniku Snaha, a.s., a nález uvádím níže. Firmě Snaha, a.s, se v roce 2010 podařilo zásadně zvýšit produktivitu práce. Velkou zásluhu na to měl program „Vzdělávejme se“, který byl financován strukturálními fondy EU. Aplikace tohoto programu probíhala od dubna do června roku 2010. Díky tomu se v tomto roce navýšil objem výroby oproti minulému roku o 300 %. Pro představu, v předešlých letech společnost vyrobila přibližně 3 000 ks jednotek OOPP. V roce 2010 to bylo bezmála 12 000 ks.

Rok 2010 byl pro firmu rokem programu RAPID, ve kterém došlo k dokončení vývoje této řady včetně marketingu. Výrobky řady RAPID cílí na zákazníka, pro kterého je nejdůležitější faktor při výběru zboží cena. S tím přichází i nižší marže.

Díky zlepšení produktivity práce a zjednodušení procesu výroby v předchozím roce, se v roce 2011 změnila dlouholetá tradice z výroby produktů na zakázku na výrobu sériovou. Dalším krokem ke zlepšení situace bylo dokončení řady UP One, která s sebou přinesla vyšší marže a tedy zlepšení hospodářské situace, což bylo způsobeno hlavně rozšířením obchodní sítě v rámci EU. Nesmím opomenout vývoz produktů Snaha do Iráku v roce 2011, který velmi přispěl ke zlepšení hospodářského výsledku společnosti.

Další roky docházelo k upevňování pozice firmy jak na zahraničním, tak i tuzemském trhu. Investice do OOPP a vývoj řady RAPID a UP One přináší své ovoce a tedy mohu konstatovat, že se vyplatila.

Stejné navýšení prodeje by společnost Snaha chtěla aplikovat i na obuvní divizi. Od roku 2014 vyvinul majitel firmy Snaha 3letý plán navýšení prodejů obuvi. Pro navýšení tržeb jsou však zapotřebí počáteční investice, které minulý rok společnost Snaha uskutečnila. Došlo k prodeji areálu firmy a nákupu 3krát větších prostorů pro budoucí výrobu bot. V dalších letech se očekává investice do nového designu a marketingu.

Tabulka 9 Horizontální analýza pasiv

Položka	2010		2011		2012		2013		2014	
	abs.	rel.%	abs.	rel.%	abs.	rel.%	abs.	rel.%	abs.	rel.%
Pasiva celkem	**-307**	**-2,39**	**3961**	**31,72**	**-1521**	**-9,25**	**1308**	**8,76**	**4221**	**26,00**
Vlastní kapitál	**-155**	**-1,52**	**522**	**5,20**	**208**	**1,97**	**189**	**1,75**	**3415**	**31,14**
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	-1961	-12,74
Kapitálové fondy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Výsledek hospodaření minulých let	-990	-22,22	51	0,94	317	5,88	207	4,08	190	3,90
Výsledek hospodaření běžného účetního období	835	84,43	471	305,84	-109	-34,38	-18	-8,65	5186	2729,47
Cizí zdroje	**-151**	**-5,83**	**3439**	**140,88**	**-1729**	**-29,40**	**1119**	**26,96**	**226**	**4,29**
Rezervy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dlouhodobé závazky	-259	-50,10	471	182,56	-78	-10,70	-208	-31,95	-199	-44,92
Krátkodobé závazky	-999	-67,73	2307	484,66	-1548	-55,62	1430	115,79	526	19,74
Bankovní úvěry a výpomoci	1107	184,50	661	38,72	-103	-4,35	-103	-4,55	-101	-4,67
Časové rozlišení	**0**	**-**	**0**	**-**	**0**	**-**	**0**	**-**	**580**	**-**

Zdroj: Účetní výkazy (justice.cz), vypracoval autor

Jak už bylo řečeno, vlastní kapitál se vyvíjel velmi stabilně až do roku 2014, viz tab. 9. Výsledky hospodaření minulých let byly v každém roce výrazně ztrátové. Tento fakt pomohl firmě k uplatnění odpočtu na daních, a tedy nevznikla v žádném roce, kromě roku 2014, daňová povinnost.

O stabilním vývoji se v případě cizích zdrojů nedá hovořit. V roce 2011 vzrostly krátkodobé závazky o 484 % (v absolutním vyjádření o 2 307 tis. Kč), což bylo způsobeno zejména růstem závazků z obchodních vztahů a dohadného účtu pasivního. Krátkodobé závazky mají v dalších letech kolísavý trend.

Časové rozlišení pasiv mělo po všechny roky nulovou hodnotu až na rok 2014, ve kterém se vyskytly výdaje příštích období.

Tabulka 10 Vertikální analýza pasiv

Položka v %	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Pasiva celkem	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100**
Vlastní kapitál	**79,74**	**80,45**	**64,25**	**72,19**	**67,54**	**70,30**
Základní kapitál	120,35	123,30	93,61	103,15	94,84	65,68
Kapitálové fondy	-	-	-	-	-	-
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	1,94	1,99	1,51	1,66	1,53	1,21
Výsledek hospodaření minulých let	-34,82	-43,60	-32,79	-34,01	-30,00	-22,88
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-7,73	-1,23	1,93	1,39	1,17	26,28
Cizí zdroje	**20,26**	**19,55**	**35,75**	**27,81**	**32,46**	**26,87**
Rezervy	-	-	-	-	-	-
Dlouhodobé závazky	4,04	2,07	4,43	4,36	2,73	1,19
Krátkodobé závazky	11,53	3,81	16,92	8,27	16,41	15,60
Bankovní úvěry a výpomoci	4,69	13,67	14,40	15,17	13,32	10,07
Časové rozlišení	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**2,84**

Zdroj: Účetní výkazy (justice.cz), vypracoval autor

První, čeho si můžeme povšimnout, je fakt, že v letech 2009, 2010 a 2012 podíl základního kapitálu převyšuje hodnotu celkových pasiv. Je to způsobeno kumulovanými ztrátami minulých let.

Nejvyšší podíl cizích zdrojů byl v roce 2011 z již zmiňovaných důvodů. V dalších letech opět hodnota cizích zdrojů kolísala, zejména z důvodu kopírování trendu krátkodobých závazků. Podíl závazků po lhůtě splatnosti ke krátkodobým závazkům je zanedbatelný, což značí o firmě Snaha, že je férovým obchodním partnerem.

Tabulka 11 Krátkodobé závazky po lhůtě splatnosti a jejich podíl k celkovým krátkodobým závazkům (v tis. Kč)

Položka	2010	2011	2012	2013	2014
Krátkodobé závazky	476	2783	1235	2665	3191
Závazky před lhůtou splatnosti	444	2708	1196	2623	3180
Závazky po lhůtě splatnosti	32	75	39	42	11
Podíl závazků po lhůtě splatnosti ke krátkodobým závazkům celkem	6,72 %	2,69 %	3,16 %	1,58 %	0,34 %

Zdroj: Účetní výkazy (justice.cz), vypracoval autor

3.3.3 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

V této části aplikuji horizontální a vertikální analýzu pro výkaz zisku a ztráty podniku Snaha, a.s., viz tab. 12.

Tabulka 12 Zjednodušený výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)

Položka	2009	2010	2011	2012	2013	2014
I. Tržby za prodej zboží	875	1236	1352	1759	3782	10395
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	872	1324	1376	1755	3737	10609
OBCHODNÍ MARŽE	**3**	**-88**	**-24**	**4**	**45**	**-214**
II. Výkony	9242	10997	13368	13387	13147	14698
B. Výkonová spotřeba	5660	6930	8135	8567	7916	10387
PŘIDANÁ HODNOTA	**3585**	**3979**	**5209**	**4824**	**5276**	**4097**
C. Osobní náklady	4069	3892	4207	4149	4558	4807
III. Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	99	1231	21	3	42	14500
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	**-781**	**145**	**689**	**632**	**602**	**6412**
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	**-208**	**-299**	**-375**	**-425**	**-411**	**-414**
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	0	0	0	0	0	623
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ	**-989**	**-154**	**316**	**207**	**191**	**5375**
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM	**-989**	**-154**	**316**	**207**	**191**	**5998**

Zdroj: Účetní výkazy (justice.cz), vypracoval autor

Celkový vývoj výsledku hospodaření za běžnou činnost je pozitivní, přičemž nejvyšších hodnot dosáhl v roce 2014, díky vysokým tržbám z prodeje dlouhodobého majetku. Rapidní nárůst tržeb z prodeje zboží nezvýšil konečnou výši hospodářského výsledku, neboť tento trend kopírovali dokonce ve vyšší výši i náklady na prodané zboží.

Zajímavý fakt nastane, pokud bychom abstrahovali od prodeje dlouhodobého majetku z roku 2014. Za takových podmínek by výsledek hospodaření za účetní období byl -2 908 tis. Kč. Toto zjištění poukazuje na skutečnost, že společnost Snaha, a.s., nebyla schopna v roce 2014 vytvořit pozitivní výsledek hospodaření.

Pro lepší znázornění změn jednotlivých položek v jednotlivých letech nám poslouží horizontální analýza, viz tab. 13.

Tabulka 13 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Položka	2010		2011		2012		2013		2014	
	abs.	rel.%	abs.	rel.%	abs.	rel.%	abs.	rel.%	abs.	rel.%
I. Tržby za prodej zboží	361	41,26	116	9,39	407	30,10	2023	115,01	6613	174,85
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	452	51,83	52	3,93	379	27,54	1982	112,93	6872	183,89
OBCHODNÍ MARŽE	-91	-3033,33	64	72,73	28	116,67	41	1025,00	-259	-575,56
II. Výkony	1755	18,99	2371	21,56	19	0,14	-240	-1,79	1551	11,80
B. Výkonová spotřeba	1270	22,44	1205	17,39	432	5,31	-651	-7,60	2471	31,22
PŘIDANÁ HODNOTA	394	10,99	1230	30,91	-385	-7,39	452	9,37	-1179	-22,35
C. Osobní náklady	-177	-4,35	315	8,09	-58	-1,38	409	9,86	249	5,46
III. Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	1132	1143,43	-1210	-98,29	-18	-85,71	39	1300,00	14458	34423,81
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	926	118,57	544	375,17	-57	-8,27	-30	-4,75	5810	965,12
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-91	-43,75	-76	-25,42	-50	-13,33	14	3,29	-3	-0,73
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	0	-	0	-	0	-	0	-	623	-
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ	835	84,43	470	305,19	-109	-34,49	-16	-7,73	5184	2714,14
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM	835	84,43	470	305,19	-109	-34,49	-16	-7,73	5807	3040,31

Zdroj: Účetní výkazy (justice.cz), vypracoval autor

Obchodní marže se vyvíjela zpočátku negativně. Do roku 2013 byl tento trend spíše pozitivní, ale rok 2014 byl zakončen poklesem obchodní marže o 575 % a skončil za posledních pět let v nejvíce záporných číslech. Obchodní marže (pokud nebyla záporná) byla poměrně nízká, protože náklady vynaložené na prodané zboží byly vysoké. Tržby za prodané zboží poměrně rychle rostly, avšak tento trend stejně rychle kopírovaly i náklady na prodané zboží.

Přidaná hodnota také konstantně rostla až na rok 2012, ve kterém mírně klesla kvůli prodeji vlastních výrobků ze skladu, což se projevilo v záporné položce změny stavu vlastních výrobků. Vývoj výkonů vztažený k výkonové spotřebě je velmi pozitivní, protože za pět let se výkony zvětšily téměř o 4 miliony Kč, naopak výkonová spotřeba jen o 2,2 milionů Kč. Toto však opět platí jen do roku 2013, neboť v roce 2014 se rozdíly vývoje téměř smazaly.

Provozní výsledek hospodaření se od roku 2009, ve kterém činil ztrátu přes 700 tis. Kč, v dalších letech rapidně zvýšil. V roce 2010 se provozní výsledek hospodaření oproti minulému roku zvýšil o 118 % i díky skokovému navýšení tržeb z prodeje dlouhodobého hmotného majetku. V dalších letech byl růst způsoben zejména díky vyšším tržbám z prodeje vlastních výrobků a služeb. Navýšení provozního výsledku hospodaření v roce 2014 musíme brát s rezervou, protože kdyby ten rok nedošlo k prodeji dlouhodobého majetku, skončil by provozní výsledek hospodaření 1 871 Kč v záporu.

Finanční výsledek hospodaření se pozvolna snižuje a je po všechny roky záporný kvůli stabilně vysokým finančním nákladům a nákladovým úrokům. Nákladové úroky, které rostou první rok o 400 % a další o 200 %, jsou nepoměrně vyšší než výnosové úroky, které jsou po všechny roky prakticky nulové. Zajímavá je položka ostatní finanční výnosy, které mají od roku 2011 záporný charakter. Po jednání s účetní firmy Snaha, a.s., jsem zjistil, že v těchto letech byly ve výnosech vyfakturovány účetní doklady, které tam nepatřily, a tak na to společnost vytvořila dobropisy.

Daň z příjmů za běžnou činnost byla po všechny zkoumané roky v nulové výši, protože společnost uplatňovala ztráty z minulých let až na rok 2014.

Vývoj výsledku hospodaření jsem objasnil výše.

Trend výsledku hospodaření za účetní období kopíruje vývoj provozního výsledku hospodaření, jenž má na výkaz zisku a ztráty nejvyšší vliv. K růstu provozního výsledku hospodaření, potažmo výsledku hospodaření za účetní období docházelo až do roku 2011. V černých číslech se výsledek hospodaření objevil až o rok později v porovnání s provozním výsledkem hospodaření.

V roce 2012 provozní výsledek hospodaření mírně poklesl, protože se zvýšil poměr výkonové spotřeby oproti výkonům. I přesto, že v roce 2013 byla přidaná hodnota nejvyšší oproti všem předešlým rokům, došlo k dalšímu mírnému poklesu provozního výsledku hospodaření. Důvodem byl nárůst osobních nákladů o téměř 10 % a nárůst ostatních provozních nákladů o 188 %.

Výsledek hospodaření za účetní období klesal od roku 2011 rychleji než provozní výsledek hospodaření. Musím však zdůraznit, že oba výsledky hospodaření jsou od tohoto roku ziskové, a tedy je to stále pozitivní situace i přes negativní vývojový trend. Zde je třeba opět zdůraznit, že rok 2014 může být na první pohled matoucí. Výsledek hospodaření vzrostl o ohromných 2 714 %, ale jak jsem již psal výše, reálný vývoj poukazuje na opačný trend (a to silně záporný), pokud abstrahujeme od prodeje dlouhodobého majetku v tomto roce.

V tab. 14 uvádím vertikální analýzu výkazu zisku a ztráty.

Tabulka 14 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Položka v %	2009	2010	2011	2012	2013	2014
I. Tržby za prodej zboží	8,65	10,10	9,18	11,61	22,34	41,43
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	8,62	10,82	9,35	11,59	22,07	42,28
OBCHODNÍ MARŽE	0,03	-0,72	-0,16	0,03	0,27	-0,85
II. Výkony	91,35	89,90	90,82	88,39	77,66	58,57
B. Výkonová spotřeba	55,95	56,65	55,26	56,56	46,76	41,39
PŘIDANÁ HODNOTA	35,44	32,53	35,39	31,85	31,17	16,33
C. Osobní náklady	40,22	31,82	28,58	27,39	26,92	19,16
III. Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	0,98	10,06	0,14	0,02	0,25	57,79
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-7,72	1,19	4,68	4,17	3,56	25,55
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-2,06	-2,44	-2,55	-2,81	-2,43	-1,65
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,48
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ	-9,78	-1,26	2,15	1,37	1,13	21,42
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM	-9,78	-1,26	2,15	1,37	1,13	23,90

Zdroj: Účetní výkazy (justice.cz), vypracoval autor

Na první pohled je zajímavý vývoj procentuálního podílu tržeb za prodej zboží, který téměř každý rok stabilně roste. O něco vyšší měrou však roste podíl nákladů na prodané zboží a tedy zanechává obchodní marži v záporných či nízkých číslech. Naopak vývoj podílu výkonů klesá kvůli stabilnímu vývoji tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Z tohoto vývoje to vypadá, že se v dalších letech ony podíly mohu vyrovnat na 50 %.

Podíl výkonové spotřeby je každý rok různý. Poslední rok však podíl klesl díky snížení nákladů služeb a to je přívětivý úkaz, neboť nákladovost tržeb se nám snižuje. Podíl osobních nákladů do roku 2010 klesal, až se ustálil na necelých 20 % poslední rok, i přesto, že se mzdové náklady zvýšily.

Podíl provozního výsledku hospodaření byl v prvním roce záporný, ale další roky rostl a udržoval se na úrovni 4 %. Rok 2014 opět ovlivnil vývoj, který však příští rok bude vypadat výrazně jinak. Naopak podíl finančního výsledku hospodaření je každý rok záporný. Podíl výsledku hospodaření za účetní období v roce 2009 byl -9,78 % a dále se zlepšoval. V roce 2014 skončil na 21,42 %, což je velký obrat oproti pětiletému ohlédnutí zpět, přesto víme, že by skončil v záporných číslech, viz výše.

3.3.4 Srovnání s konkurencí

3.3.4.1 Vývoj aktiv

Hned na první pohled je zřejmé, že v prvních dvou letech probíhal souboj Davida a Goliáše. Od roku 2012 se přidala v zatím oslabené podobě i středně velká firma Singing Rock, která se odpojila od firmy Lanex. Zatímco u Snahy je vývoj aktiv střídavě rostoucí a klesající, aktiva Lanexu se od roku 2010 stále snižují. To platí pro všechny vybrané položky aktiv, kromě Časového rozlišení, které má také kolísavý charakter. Zajímavé je, že byť je firma Lanex mnohonásobně větší oproti Snaze, časové rozlišení aktiv má společnost Snaha po všechny roky vyšší, a to i oproti firmě Singing Rock.

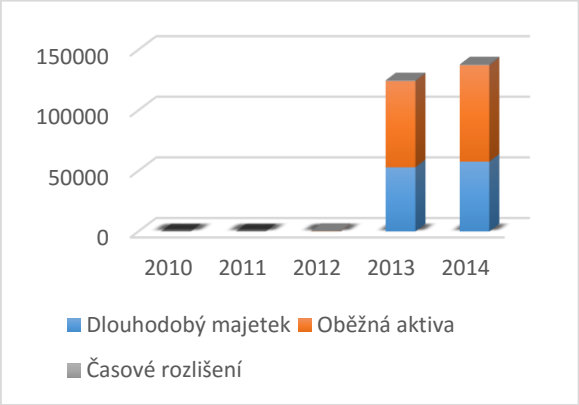
Graf 2 Proporcionální vývoj základních položek aktiv firmy Snaha (v tis. Kč)

Zdroj: Účetní výkazy (justice.cz), vypracoval autor

Graf 3 Proporcionální vývoj základních položek aktiv firmy Lanex (v tis. Kč)

Zdroj: Účetní výkazy (justice.cz), vypracoval autor

Graf 4 Proporcionální vývoj základních položek aktiv firmy Singing Rock (v tis. Kč)

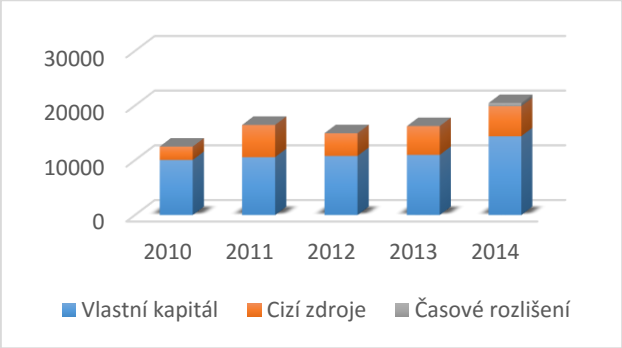


Zdroj: Účetní výkazy (justice.cz), vypracoval autor

3.3.4.2 Vývoj pasiv

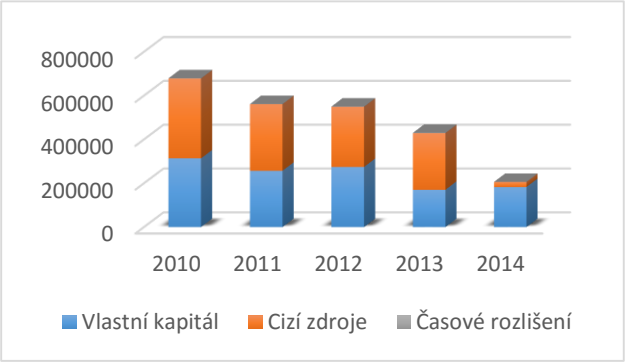
Vývoj celkových pasiv je samozřejmě naprosto totožný s vývojem celkovým aktiv. Vlastní kapitál ve firmě Snaha každým rokem roste, naopak ve firmě Lanex se za pět let snížil téměř o polovinu. Stejným způsobem klesají u firmy Lanex i cizí zdroje. Časové rozlišení firma Snaha kromě posledního roku nevykazuje. Z grafu 5 a 7 vyčteme, že ve firmě Snaha i Singing Rock převládá po dobu všech let značně vyšší podíl vlastního kapitálu. Ve firmě Lanex je tomu právě naopak až na rok 2014.

Graf 5 Proporcionální vývoj základních položek pasiv firmy Snaha (v tis. Kč)



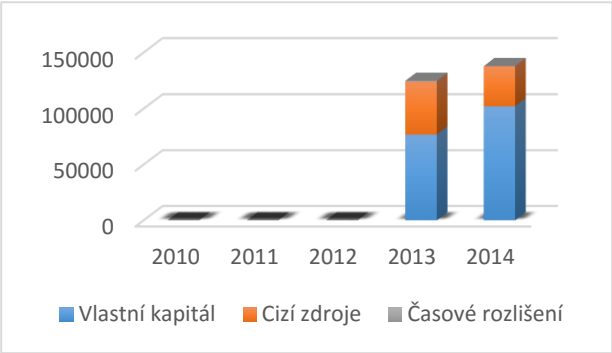
Zdroj: Účetní výkazy (justice.cz), vypracoval autor

Graf 6 Proporcionální vývoj základních položek pasiv firmy Lanex (v tis. Kč)



Zdroj: Účetní výkazy (justice.cz), vypracoval autor

Graf 7 Proporcionální vývoj základních položek pasiv firmy Singing Rock (v tis. Kč)



Zdroj: Účetní výkazy (justice.cz), vypracoval autor

3.3.4.3 Vývoj výkazu zisku a ztráty

Obchodní marže společnosti Lanex od roku 2011 klesala, naproti tomu ve firmě Snaha každým rokem stoupala až na poslední rok. Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb se nedají porovnávat, neboť v některých letech převyšuji u společnosti Lanex oproti Snaze až stonásobně. Provozní výsledek hospodaření u společnosti Lanex poměrně rychle klesá, což se poslední rok napravilo. V roce 2010 byl téměř třikrát vyšší než v roce 2013. U společnosti Snaha,a.s, byl trend od roku 2011 také negativní, ale v mnohem nižší míře.

Vítězství Davida můžeme vidět v roce 2013, ve kterém měla firma Snaha výsledek hospodaření za účetní období v kladných číslech ve výši 191 tis. Kč, oproti tomu firma Lanex měla výsledek hospodaření za účetní období ve ztrátě 2 338 tis. Kč. Zásadní je ve stejném roce kladný výsledek hospodaření firmy Singing Rock ve výši 20 103 tis. Kč. V roce 2014 opět vyhrává firma Singing Rock, i když se společnosti Lanex podařilo navýšit výsledek hospodaření o 689 %, viz tab. 15.

Tabulka 15 Vývoj výkazu zisku a ztráty v porovnání s konkurencí (v tis. Kč)

Položka	2010		2011		2012	
Firma	**Snaha**	**Lanex**	**Snaha**	**Lanex**	**Snaha**	**Lanex**
Obchodní marže	-88	11640	-24	14701	4	9822
Přidaná hodnota	3979	282764	5209	210731	4824	218828
Provozní výsledek hospodaření	145	38125	689	29671	632	28623
Finanční výsledek hospodaření	-299	37258	-375	-15075	-425	24266
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-154	64439	314	13134	191	46654
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	2	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	-154	64439	316	13134	207	46654
Výsledek hospodaření před zdaněním	-154	75383	316	14596	207	52889

Položka	2013			2014		
Firma	**Snaha**	**Lanex**	**Singing Rock**	**Snaha**	**Lanex**	**Singing Rock**
Obchodní marže	45	9038	4305	-214	11122	5535
Přidaná hodnota	5276	173731	67954	4097	196856	86901
Provozní výsledek hospodaření	602	10481	23603	6412	27496	36511
Finanční výsledek hospodaření	-411	-14727	654	-414	-2599	-258
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	191	-2338	20103	5375	3481	30126
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	191	-2338	20103	5375	21416	30126
Výsledek hospodaření před zdaněním	191	-4246	24257	5998	24897	36253

Zdroj: Účetní výkazy (justice.cz), vypracoval autor

3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Rok 2014 jsem doplnil o rok 2014*, který znázorňuje očištění prodeje dlouhodobého majetku v roce 2014 ve výkazu zisku a ztráty. To se projeví jak na rozvaze tak výkazu zisku a ztráty. Výsledek hospodaření bude mít hodnotu -2 908 tis. Kč. Dlouhodobý majetek i krátkodobé pohledávky nechám na hodnotě roku 2013.

3.4.1 Ukazatele rentability

V odd. 3.4.1 se budu věnovat rentabilitě celkového a vlastního kapitálu.

Tabulka 16 Rozklad rentability celkového a vlastního kapitálu

Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014	2014*
RCK	-0,80%	3,28%	2,35%	2,10%	33,66%	-45,02%
Provozní ziskové rozpětí	-0,83%	3,23%	2,44%	1,93%	24,60%	-8,40%
Obrat aktiv	0,97	1,02	0,97	1,09	1,37	5,36
RVK	-1,51%	3,40%	1,83%	1,82%	41,68%	-115,55%
Čisté ziskové rozpětí	-1,26%	2,15%	1,37%	1,13%	21,42%	-11,59%
Finanční páka	1,24	1,56	1,39	1,48	1,42	1,86
Obrat aktiv	0,97	1,02	0,97	1,09	1,37	5,36

Zdroj: Účetní výkazy (justice.cz), vypracoval autor

Rentabilita celkového kapitálu se vyvíjí z roku 2010 na rok 2011 velmi pozitivně, zejména kvůli velkému nárůstu provozního ziskového rozpětí, viz tab. 16. Další roky byl trend rentability celkového kapitálu negativní a pozvolna klesal. Obrat aktiv byl během sledovaných let poměrně stabilní. Celkově není hodnota rentability celkového kapitálu příliš uspokojivá až na poslední rok 2014, kdy se vyšvihla na 33,66 %.

Rentabilita vlastního kapitálu kopíruje podobný trend jako rentabilita celkového kapitálu. Čisté ziskové rozpětí nám v roce 2011 vzrostla, ale další roky pozvolně klesá. Ukazatel finanční páky střídavě klesal a stoupal díky kolísavému charakteru celkových aktiv.

Ve sloupci za rok 2014* vychází rentabilita celkového kapitálu vysoce záporně a rentabilita vlastního kapitálu dokonce více než dvakrát tak hůře.

<u>Srovnání s konkurencí</u>

Pro srovnání použiji jak rentabilitu celkového kapitálu, tak kapitálu vlastního, viz přílohu 3.

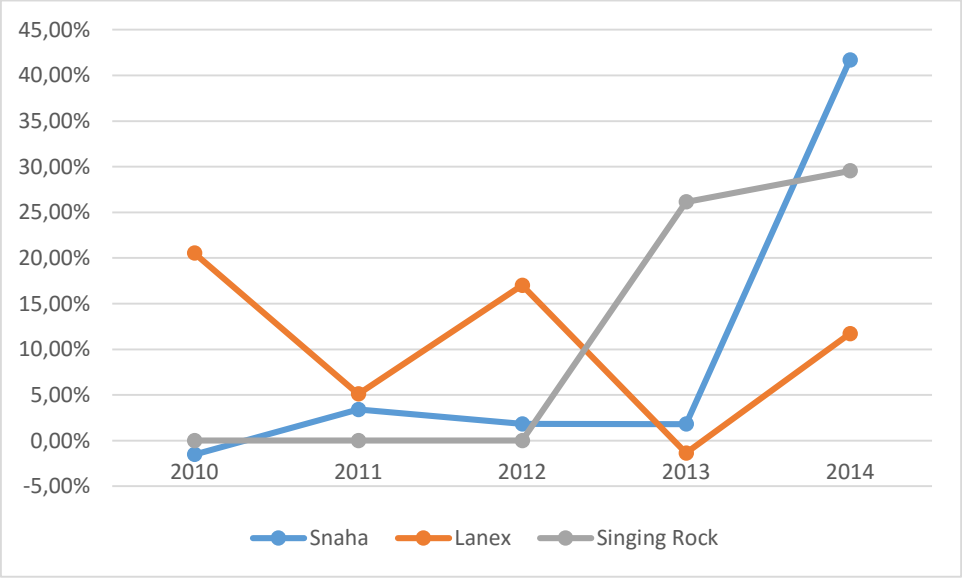
Srovnání rentability celkového kapitálu firmy Snaha a Lanex v některých letech připomíná nevyrovnaný souboj a v některých právě naopak, i přesto, že jsou obě společnosti kapitálově naprosto odlišně vybavené. V roce 2010 jasně vyhrála firma Lanex, avšak v roce 2013 i 2014 došlo k výsledku opačnému a firma Lanex měla dokonce rentabilitu celkového kapitálu v roce 2013 zápornou. Firma Singing Rock měla v roce 2013 nejvyšší rentabilitu celkového kapitálu, a to 16,56 %, což je v porovnání se společností Snaha obrovský rozdíl. Firmě Snaha se dá připsat k dobru stabilní vývoj rentability celkových aktiv oproti firmě Lanex. V roce

2014 je opět rentabilita celkového kapitálu u firmy Singing Rock relevantně nejvyšší. Zvýšila se o celých 10 %, což je vynikající výsledek.

Vývoj rentability vlastního kapitálu je podobný s porovnáním vývoje rentability celkového kapitálu. V roce 2010 převyšovala rentabilita vlastního kapitálu firmy Lanex oproti Snaze o téměř 22 %. V roce 2011 klesl o 15 % a další rok se opět vyhoupl na 17 %, což je výrazně nestabilní vývoj. Zajímavé je, že v roce 2013 byla rentabilita vlastního kapitálu společnosti Lanex záporná a dokonce měla firma Snaha onu rentabilitu o 3 % vyšší. Ve firmě Singing Rock je opět výrazně vyšší rentabilita, a to ve výši 29,54 %, což je oproti zbylé konkurenci opravdu skvělý výkon. Je to dáno hlavně tím, že firma Singing Rock má velmi vysoké tržby za prodej vlastních výrobků do zahraničí.

Porovnání rentability vlastního kapitálu s konkurencí uvádí graf 8.

Graf 8 Vývoj RVK - porovnání s konkurencí



Zdroj: Účetní výkazy (justice.cz), vypracoval autor

Z grafu je zřejmé, že firma Singing Rock má velmi výrazný růst rentability vlastního kapitálu. Naopak největší firma Lanex je v posledním roce na tom nejhůře. Trend vývoje rentability vlastního kapitálu ve firmě Lanex je silně nevyrovnaný kvůli kolísajícímu výsledku hospodaření každý rok.

3.4.2 Ukazatele likvidity

V odd. 3.4.2 se věnuji krátkodobé likviditě.

Tabulka 17 Ukazatelé krátkodobé likvidity a jejich rozklady

Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014	2014*
Běžná likvidita	9,72	2,64	4,38	2,56	5,71	0,80
Pohotová likvidita	3,14	1,38	1,26	1,14	4,87	0,31
PPL	3,14	1,38	1,26	1,14	4,87	0,52
Doba obratu KP+KFM	81,93	95,22	37,43	65,61	225,91	23,93
Doba splácení KZ	14,20	69,01	29,76	57,46	46,42	46,42
Peněžní likvidita	0,94	0,34	0,51	0,22	0,47	0,47
Pracovní kapitál	4149	4573	4171	4153	15014	-1066
KZPK	1,33	1,30	1,08	1,10	5,61	0,40
obrat zásob	3,91	4,19	3,93	4,48	9,38	9,38
obrat pracovního kapitálu	2,95	3,22	3,63	4,08	1,67	-23,54

Zdroj: Účetní výkazy (justice.cz), vypracoval autor

Běžná likvidita je po všechna období nad hodnotou 2,5 a můžeme tedy konstatovat, že firma Snaha, a.s., provádí konzervativní strategii řízení, viz tab. 17. V roce 2010 byla běžná likvidita velmi vysoká, protože firma disponovala velmi nízkými krátkodobými cizími zdroji. Další roky hodnota běžné likvidity kolísala.

Pohotová likvidita v roce 2011 rapidně propadla oproti minulému roku a další roky stále mírně klesala, z důvodu rostoucího podílu krátkodobých cizích zdrojů. Přesto se během všech let pohybuje okolo prahové hodnoty 1,2. V roce 2010 by se dala strategie řízení pohotové likvidity pojmout jako vysoce konzervativní, avšak další roky byla průměrná a trend naznačuje, že se firma přibližuje ke strategii agresivní. Rok 2014 však ukazuje strategii konzervativní, ale opět zde mění situaci prodej daného areálu, a to zásahem do krátkodobých pohledávek, které vzrostly o 470 %. Toto se silně odrazilo na době obratu krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku, který se zvýšil o 160 dní.

Pohotová provozní likvidita kopíruje identicky trend provozní pohotové likvidity, z důvodu nulových hodnot krátkodobých bankovních úvěrů. Doba obratu KP+KFM spolu s dobou splácení KZ střídavě kolísají. Provozní pohotová likvidita klesá, neboť doba obratu KZ klesá pomaleji, respektive roste ve větších proporcích v porovnání s dobou obratu KP a KFM.

Peněžní likvidita střídavě klesá a roste. Po všechna období je menší než 1, z čehož můžeme odvodit, že společnost Snaha nezadržuje peněžní prostředky a tedy nedochází k vysokým nákladům obětované příležitosti.

Pracovní kapitál je velice stabilní po všechna období. Drží se v pozitivních hodnotách, ze kterých je zjevné, že oběžná aktiva převyšují každým rokem krátkodobé cizí zdroje.

Krytí zásob pracovním kapitálem bylo po všechny roky vyšší než hodnota 1. Při rozkladu tohoto ukazatele je zjevné, jak roste obrat pracovního kapitálu, jehož růst zapříčiňuje postupný pokles hodnoty ukazatele krytí zásob pracovním kapitálem.

Ve sloupci 2014* jsou všechny hodnoty ukazatelů oproti roku 2014 velmi nízké. Pracovní kapitál je dokonce záporný.

Srovnání s konkurencí

Pro srovnání s konkurencí jsem využil ukazatele provozní pohotové likvidity, peněžní likvidita pracovní kapitál, viz tab. 18.

Tabulka 18 Hodnoty PPL, peněžní likvidity a pracovního kapitálu - srovnání s konkurencí

Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
Snaha					
Provozní pohotová likvidita	3,14	1,38	1,26	1,14	4,87
Peněžní likvidita	0,94	0,34	0,51	0,22	0,47
Pracovní kapitál	4149,00	4573,00	4171,00	4153,00	15041
Lanex					
Provozní pohotová likvidita	1,11	1,03	0,97	1,01	1,18
Peněžní likvidita	0,13	0,01	0,02	0,01	0,03
Pracovní kapitál	85847,00	26008,00	27975,00	-24481,00	22555
Singing Rock					
Provozní pohotová likvidita				0,81	1,32
Peněžní likvidita				0,09	0,16
Pracovní kapitál				35005	56895

Zdroj: Účetní výkazy (justice.cz), vypracoval autor

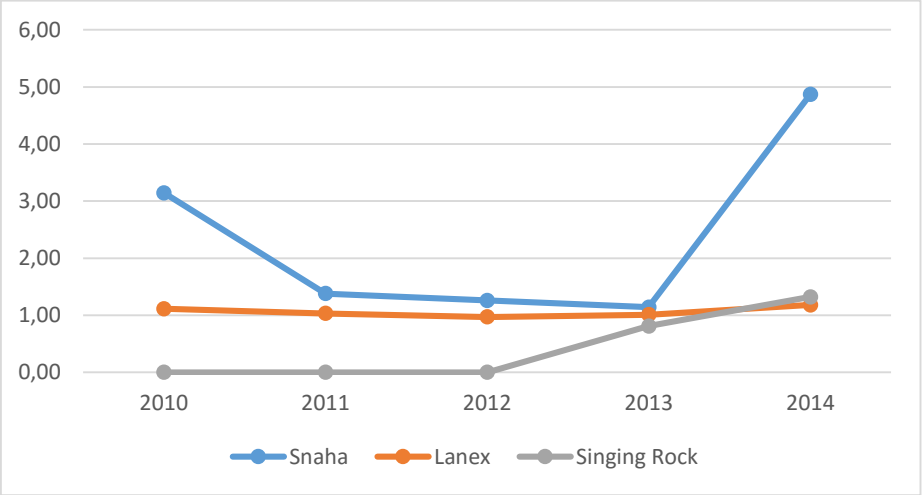
Provozní pohotová likvidita se ve firmě Lanex pohybuje po všechny roky okolo hodnoty 1, což je optimální stav. Firma Singing Rock v roce 2014 stabilizovala hodnotu provozní pohotové likvidity na ideální úrovni s porovnáním v minulém roce.

Hodnoty peněžní likvidity firmy Lanex i Singing Rock jsou po celou dobu pod minimální doporučenou hodnotou 0,2, a tedy není zaručená likvidita, což však naznačuje snahu využít dané peněžní prostředky k dalším operacím, aby neztrácely hodnotu.

Pracovní kapitál ve firmě Lanex byl v roce 2013 záporný, kvůli nižšímu počtu zásob a materiálu. Z toho plyne, že krátkodobé cizí zdroje nekryly oběžná aktiva. V roce 2014 se však pracovní kapitál zvýšil o 47 036.

V grafu 9 znázorňuji srovnání vývoje hodnot provozní pohotové likvidity s konkurencí.

Graf 9 Vývoj provozní pohotové likvidity - srovnání s konkurencí



Zdroj: Účetní výkazy (justice.cz), vypracoval autor

Z grafu je zřejmé, že i přes klesající trend provozní pohotové likvidity ve firmě Snaha, její hodnoty výrazně převyšují hodnoty konkurence.

3.4.3 Ukazatelé solventnosti

Věřitelské riziko se v roce 2011 zvýšilo o téměř 15 % oproti roku 2010, z důvodu vysokého navýšení krátkodobých závazků a bankovních úvěrů, viz tab. 19. Další roky ukazatel věřitelského rizika kolísá okolo 30 %, a je tedy patrné, že se firma Snaha mírnému zadlužení nebrání.

Tabulka 19 Vývoj hodnot ukazatelů solventnosti

Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014	2014*
Věřitelské riziko	19,55%	35,75%	27,81%	32,46%	26,87%	45,15%
Finanční páka	1,24	1,56	1,39	1,48	1,42	1,86
Ziskový účinek finanční páky	1,90	1,04	0,78	0,86	1,38	2,41
ÚK	-1,88	2,98	2,27	2,40	31,54	-35,31
Rentabilita celkového kapitálu	-0,80%	3,28%	2,35%	2,10%	33,66%	-45,02%
Zadluženost úr.DL/A	0,137	0,144	0,152	0,133	0,101	0,150
průměrná úroková míra	0,031	0,067	0,072	0,063	0,085	0,085

Zdroj: Účetní výkazy (justice.cz), vypracoval autor

První dva roky zkoumaného období byla hodnota ukazatele ziskového účinku finanční páky vyšší než 1. Z toho plyne, že docházelo k efektu finanční páky, a tedy bylo rozumné mít vyšší hodnotu cizích zdrojů. Poslední dva roky byla tato hodnota menší než 1 a z toho důvodu k efektu finanční páky již nedocházelo, přesto úroveň zadlužení zůstala obdobná oproti minulým rokům. V roce 2014 opět došlo k danému efektu, jelikož se ziskový účinek finanční páky opět přehoupl přes hodnotu 1.

Úrokové krytí bylo v roce 2010 záporné kvůli zápornému výsledku hospodaření a další roky se drželo nad hodnoty dva. V ČR se požaduje alespoň hodnota 3, a tedy firma Snaha v této úrovni mírně zaostává.

Ve sloupci 2014* je vidět, že se věřitelské riziko téměř zdvojnásobilo. Naopak úrokové krytí vyšlo prakticky stejně, ale v záporných číslech.

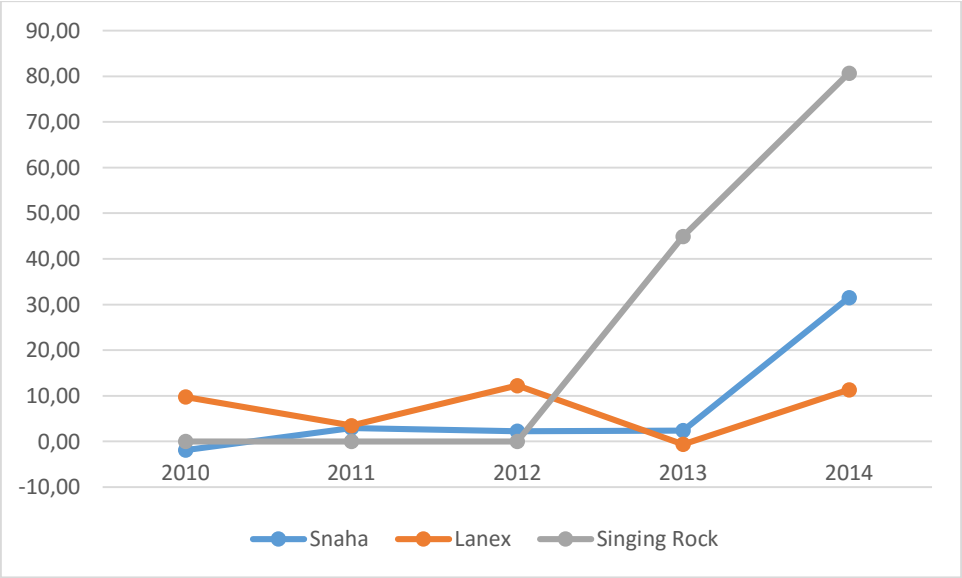
Srovnání s konkurencí

Pro srovnání s konkurencí využívám ukazatele věřitelského rizika a úrokového krytí, viz příloha 4.

Na první pohled je zřejmé, že hodnota věřitelského rizika ve firmě Lanex je téměř dvojnásobná po všechna období. U firmy Singing Rock je míra zadlužení mírnější, a to v roce 2014 dokonce na úrovni 25,97 %. Naopak míra úrokového krytí je u firmy Lanex v prvních třech letech vyšší než u firmy Snaha, avšak poslední rok se dostala do záporných hodnot, a tedy naskytl velmi nepříznivý jev, který byl však v roce 2014 příznivě odvrácen. Hodnota úrokového krytí firmy Singing Rock je suverénně nejvyšší kvůli vysoké míře zisku před úroky a zdaněním.

Vývoj věřitelského rizika všech tří společností zachycuje graf 10.

Graf 10 Vývoj úrokového krytí - srovnání s konkurencí



Zdroj: Účetní výkazy (justice.cz), vypracoval autor

3.4.4 Ukazatelé aktivity

V odd. 3.4.4 se zaměřuji na doby obratu různých položek aktiv a pasiv a na obchodní deficit, viz tab. 20.

Tabulka 20 Vývoj jednotlivých ukazatelů aktivity (ve dnech)

Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014	2014*
Doba obratu aktiv	377,19	358,74	378,06	335,95	266,81	200,68
Doba obratu zásob	84,51	82,39	88,79	82,23	46,90	46,90
Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů	24,88	73,24	18,97	50,86	218,68	0,00
Doba obratu závazků z obchodních vztahů	1,90	34,82	23,58	52,62	29,15	29,15
Obchodní deficit	22,98	38,42	-4,61	-1,76	189,53	-29,15

Zdroj: Účetní výkazy (justice.cz), vypracoval autor

Doba obratu aktiv se nám od roku 2011 snižuje, a to za 3 roky o více než 50 dní, což způsobilo navýšení tržeb za prodej zboží.

Doba obratu zásob kolísá každým rokem. Pohybuje se od 130 dnů do 182, což je poměrně dlouhá doba, za jak dlouho se zásoby prodají či spotřebují.

Doba obratu krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů byly v letech 2010 a 2012 velmi nízké, avšak v letech 2011 a 2013 se dostali až na trojnásobnou hodnotu. Tento výrazně kolísavý trend byl způsoben poklesem a růstem pohledávek z obchodních vztahů.

Dobra obratu krátkodobých závazků z obchodních vztahů v roce 2011 vzrostla oproti roku 2010 velmi rapidně, kvůli nízké hodnotě krátkodobých závazků z obchodních vztahů v roce 2010. Nejvyšší hodnotu měl tento ukazatel v roce 2013. Tento nárůst ovlivnil zejména nárůst závazků z obchodních vztahů a vývoj tržeb.

Hodnoty obchodního deficitu byly velmi pozitivní v letech 2012 a 2013. Poslední dva roky byl dokonce výrazně záporný, a to tedy znamená, že společnost Snaha inkasuje pohledávky z obchodních vztahů například v roce 2012 o 5 dní dříve, než musí splatit závazky z obchodních vztahů. Rok 2014 opět zamíchal výsledky.

Ve sloupci 2014* je vidět, že doba obratu pohledávek z obchodních vztahů vyšla nula dní. Obchodní deficit tedy vyšel záporný.

Srovnání s konkurencí

Pro porovnání s konkurencí využiji ukazatele doby obratu pohledávek a závazku z obchodních vztahů a obchodní deficit, viz tab. 21.

Tabulka 21 Vývoj obchodního deficitu a jeho složek (ve dnech) - srovnání s konkurencí

Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
Snaha					
Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů	24,88	73,24	18,97	50,86	218,68
Doba obratu závazků z obchodních vztahů	1,90	34,82	23,58	52,62	29,15
Obchodní deficit	22,98	38,42	-4,61	-1,76	189,53
Lanex					
Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů	49,85	46,13	41,25	45,39	47,46
Doba obratu závazků z obchodních vztahů	39,53	36	36,46	39,83	34,8
Obchodní deficit	10,32	10,13	4,79	5,56	12,66
Singing Rock					
Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů				21,85	31,76
Doba obratu závazků z obchodních vztahů				22,83	14,71
Obchodní deficit				-0,98	29,15

Zdroj: Účetní výkazy (justice.cz), vypracoval autor

Vývoj obchodního deficitu je ve všech třech firmách velmi přijatelný. Firma Snaha v tomto ohledu poslední roky dominuje, i když firmě Singing Rock se také v roce 2013 povedlo dostat tento ukazatel do záporných hodnot. V roce 2014 se obchodní deficit ve firmě Singing Rock výrazně navýšil.

3.5 Syntetické ukazatele

Pro doplnění analýzy poměrových ukazatelů jsem použil IN05. Výsledky výpočtu a vývoj ukazuje tab. 22.

Tabulka 22 Index IN05 Snaha

Index IN05	2010	2011	2012	2013	2014	Váha
aktiva/cizí zdroje	5,12	2,80	3,60	3,08	3,72	0,13
VH před úroky a zdaněním/nákladové úroky	-1,88	2,99	2,28	2,40	9	0,04
VH před úroky a zdaněním/aktiva	-0,01	0,03	0,02	0,02	0,34	3,97
výnosy/aktiva	0,97	1,02	0,97	1,09	1,37	0,21
oběžná aktiva/kr. závazky + kr. bank. Úvěry	2,12	1,43	1,54	1,41	3,47	0,09
IN05	**0,95**	**0,96**	**0,99**	**0,94**	**3,68**	

Zdroj: Účetní výkazy (justice.cz), vypracoval autor

Hodnoty indexu IN05 od roku 2010 do roku 2013 jsou na hranici bankrotu. Dalo se to očekávat, protože největší váhu ve výpočtu nese rentabilita aktiv, která byla v prvním roce záporná a v dalších letech velmi nízká.

Poslední sledovaný rok se hodnota přenesla vysoce přes hranici prosperity, a tedy naznačuje příznivý vývoj v dalších letech. Tento nárůst způsobil prodej dlouhodobého majetku, který

navýšil výsledek za účetní období o více než 3 000 % oproti minulému roku. Z toho vyplývá otázka, jestli se příští rok nebudou opakovat hodnoty IN05 z minulých let, protože v roce 2014 byla obchodní marže dokonce záporná a přidaná hodnota byla nižší předchozí dva roky.

Ze srovnávaných společností nejlepších a nejstabilnějších hodnot dosahuje firma Singing Rock, viz tab. 23. U této firmy je srovnání pouze za dva roky, ale čísla nelžou a hodnota 2,47 dokazuje, že si společnost stojí velmi dobře. Firma Snaha stabilně balancuje na pokraji bankrotu, avšak stále v šedé zóně. Poslední rok ukazuje silné posílení a dokonce nejvyšší hodnotu v porovnání s konkurencí. Jak jsem se již zmínil výše, tuto hodnotu nelze brát jako předzvěst pro další roky, protože byla ovlivněna jednorázovým prodejem pozemků a staveb. To samé se nedá říct o firmě Lanex, která osciluje na hranici bankrotu a šedé zóny. Nestabilní vývoj rentability aktiv, úrokového krytí a vyšší hodnota podílu cizích zdrojů na celkových aktivech ve firmě Lanex způsobil nejistý obraz vývoje pro další rok.

Tabulka 23 Index IN05 - srovnání s konkurencí (2010 - 2014)

Index IN05	2010	2011	2012	2013	2014
Snaha	0,95	0,96	0,99	0,94	3,68
Lanex	1,52	0,88	1,43	0,54	1,26
Singing Rock	-	-	-	2,15	2,47

Zdroj: Účetní výkazy (justice.cz), vypracoval autor

3.6 Shrnutí závěrů z analytické části

Rok 2014 je pro firmu Snaha nejzajímavější. Došlo k vysokým nárůstům tržeb za prodej zboží oproti minulým rokům o 200 % a více. Přesto skončila obchodní marže v záporných číslech. Přidaná hodnota byla v roce 2014 na úrovni roku 2010. Provozní výsledek hospodaření byl oproti roku 2013 o 965 % vyšší. Toto rapidní zvýšení vzniklo v důsledku prodeje starého areálu Snaha. Výsledek hospodaření za účetní období v roce 2014 vychází 5 375 tis. Kč, což bylo oproti minulému roku o 2 714 % více.

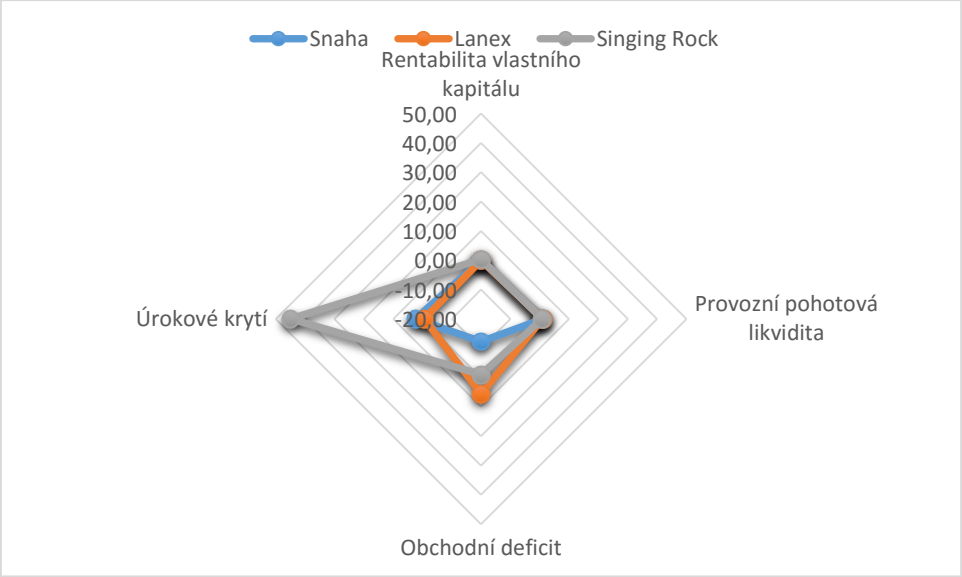
Pokud abstrahujeme od prodeje výše uvedeného areálu, dojdeme k naprosto odlišným závěrům. Provozní výsledek hospodaření by vyšel od roku 2010 poprvé záporný, a to 1 871 tis. Kč. Za těchto podmínek by výsledek hospodaření za účetní období byl ve ztrátě 2 908 tis. Kč, což by byl silný propad oproti minulým rokům. V analýze poměrových ukazatelů se tato situace promítne nejsilněji do rentability aktiv, která čítala v roce 2014 vysokých 33,66 %. Pokud však pomineme daný prodej, bude rentabilita celkového kapitálu -11,50 %. To je velmi silný propad způsobený vyšší hodnotou osobních nákladů, než je samotná přidaná hodnota společnosti. Stejný případ jsem našel i u úrokového krytí, které bylo v roce 2014 velmi vysoké oproti minulým rokům, a to 31,54. Po úpravě výkazu zisku a ztráty o prodej dlouhodobého majetku se ukazatel úrokového krytí pohyboval na úrovni -13,39, tudíž by společnost ze zisku neměla na splacení úrokových nákladů.

Od roku 2010 se firma pohybovala podle syntetického ukazatele IN05 v šedé zóně až na pokraji bankrotu. V roce 2014 se firma vyšvihla do prosperující sféry, avšak příčina je již známá.

Roky 2015 až 2019 budou pro firmu ve znamení investice do nové haly a nových začátků pro navýšení kapacity pro výrobu volnočasové obuvi. Tato investice a její realizace posune firmu Snaha opět do popředí mezi přední výrobce bot v České republice.

Na spider grafu porovnávám finanční výkonnost všech tří zkoumaných firem v roce 2013. Rentabilitu vlastního kapitálu jsem ponechal v číselném vyjádření. Rentabilitu vlastniho kapitalu jsem pro srovnání zvolil hlavně z důvodu jejího významu pro vlastníky. Z ukazatelů likvidity považuji za nejvhodnější pro porovnání provozní pohotovou likviditu, která je očištěna o krátkodobé bankovní úvěry. Obchodní deficit jsem zvolil z důvodu účelného znázornění rozdílu doby obratu krátkodobých pohledávek a krátkodobých závazků z obchodních vztahů. Jasně tedy vyjadřuje jak včas firma splácí své zavazky a jak rychle jsou naopak pohledávky spláceny dané firmě. Pro ukazatele solvenstnosti jsem vybral úrokové krytí jakožto primární ukazatel z této oblasti.

Graf 11 Spider graf - porovnání základních finančních ukazatelů s konkurencí pro rok 2013



Zdroj: Účetní výkazy (justice.cz), vypracoval autor

V tomto srovnání si firma Snaha vede vcelku dobře. Oproti firmě Lanex má z finančního hlediska lepší hodnoty rentability vlastního kapitálu, pohotové likvidity, obchodního deficitu i úrokového krytí. Ve firmě Lanex byla hodnota rentability vlastního kapitálu v roce 2013 dokonce záporná, a to tedy platilo i pro hodnotu úrokového krytí. Nejlépe na tom je firma Singing Rock, která má vysokou rentabilitu vlastního kapitálu 26 % a tím pádem nadměrně vysokou hodnotu úrokového krytí. I přesto, že je firma Snaha 26krát menší firma z pohledu velikosti bilanční sumy z rozvahy, tak pro rok 2013 má výsledky zde uváděných ukazatelů poměrně uspokojivé.

3.7 Dlouhodobý finanční plán

Dlouhodobý finanční plán rozvahy a výkazu zisku a ztráty jsem sestavil na základě průměrného vývoje z předešlých let 2010 až 2013 a pokusím se využít všechny dostupné znalosti, které získám při vypracování této práce, aby daný finanční plán byl co nejblíže skutečnému budoucímu vývoji.

Tuto kapitolu dělím do dvou částí. V odd. 3.6.1 vytvořím finanční plán bez uvažování prodeje staré haly v roce 2014 a chystaného projektu pro nákup nové haly, která poslouží pro zvýšení kapacity prodeje volnočasové obuvi. V odd. 3.6.2 ukážu, jak chystaný projekt, který se bude realizovat mezi léty 2016 - 2018 ovlivní finanční plán vypracovaný v odd. 3.6.1. Toto rozdělení poslouží k lepšímu pochopení dané situace podniku a poukáže na význam dané investice, od které si firma Snaha slibuje navýšení odbytu mezi léty 2015 až 2025 o 90 % (RADIM DVOŘÁK, 2015).

Ono rozdělení do dvou oddílů jsem zvolil proto, abych znázornil a lépe poukázal na rozdíl budoucího vývoje firmy Snaha, pokud by se nevydala novou cestou, která směřuje k navýšení kapacit a vyššímu prodeji volnočasové obuvi. Firma Snaha mění strategii a chce se opět více zaměřit na prodej bot při stávající výrobě OOPP. Tudíž v prvním dlouhodobém finančním plánu opouštím realitu v tom, že abstrahuji od prodeje staré haly a záměru zakoupit halu větší a zrekonstruovat ji.

3.7.1 Dlouhodobý finanční plán - bez prodeje starého areálu a plánovaného projektu rekonstrukce

Pro vytvoření finančního plánu od roku 2015 do roku 2018 se mi podařilo získat předběžnou rozvahu a výkaz zisku a ztráty pro rok 2015, ze kterého budu vycházet. Při postupu jsem využil informace z Maříka (MAŘÍK, 2011, str. 149-157). V tomto finančním plánu budu abstrahovat rok 2014, který přináší mnohé extrémy ve výkazech, a tedy budu vycházet z finančních výkazů z let 2010 až 2013. Mezi uvedené extrémy patří například navýšení tržeb za prodej dlouhodobého majetku 14,5 milionu Kč, navýšení krátkodobých pohledávek o více než 12 milionů Kč či snížení dlouhodobého hmotného majetku o více než 6 milionů Kč. Rok 2015 využiji jako odrazový můstek pro výpočet finančního plánu pro další roky, i když ho do výpočtů při získání budoucích hodnot nevyužiji, neboť rozvaha a výkaz zisku a ztráty pro rok 2015 je stále předběžná. Přesto jsem musel poupravit některé položky ve výkazech za rok 2015, abych je očistil, jak od vlivů z roku 2014, tak chystaného projektu.

Při sestavení dlouhodobého finančního plánu uvádím vždy výpočet pro rok 2016, přičemž pro další roky bude princip výpočtu stejný.

3.7.1.1 Plánovaný výkaz zisku a ztráty

Zaměřil jsem se na nejdůležitější položky výkazu zisku a ztráty.

Tržby za prodej zboží mezi léty 2010 až 2013 rostly meziročně v průměru o 48,94 %. Tento trend se dá meziročně očekávat i další roky, protože si společnost Snaha dále upevňuje pozici na trhu.

$$\textit{tržby za prodej zboží}_{2016} = \textit{tržby za prodej zboží}_{2015} \times 1{,}4894$$

Náklady na prodané zboží také rostly v průměru o 49,06 %, a tudíž jsem použil stejný přístup, viz výše.

$$\textit{náklady na prodané zboží}_{2016} = \textit{náklady na prodané zboží}_{2015} \times 1{,}4906$$

Výslednou obchodní marži jsem dopočetl jako rozdíl tržeb za prodané zboží a nákladů na prodané zboží. Obchodní marže osciluje v plánovaných letech okolo hodnoty 0.

Výkony dosahovaly v minulých letech meziročního nárůst 9,72 %. Tento pozitivní trend se dá podložit budoucími plánovanými výdaji na marketing, které povedou k vyšším prodejům. Dále se společnost bude v dalších letech opět orientovat na výrobu volnočasové obuvi, která přivede nové potenciální zákazníky ze strany běžných obyvatel. Předpokládám za tyto roky i nárůst počtu zaměstnanců z 19 v roce 2013 od roku 2016.

$$\textit{výkony}_{2016} = \textit{výkony}_{2015} \times 1{,}0972$$

Poměr výkonové spotřeby k výkonům byl v letech 2010 až 2013 v průměru 62 %. Tuto hodnotu jsem zanechal i pro plánované roky.

$$\textit{výkonová spotřeba}_{2016} = \textit{výkony}_{2016} \times 0{,}62$$

Osobní náklady se v průměru mezi léty vyvíjely v nárůstech o 3,06 %. Firma Snaha má v současnosti 19 zaměstnanců, a pokud abstrahujeme od prodeje staré haly v roce 2014 a plánované rekonstrukce nové haly, zůstane počet zaměstnanců stejný i pro další roky. Mírný nárůst mezd však můžeme očekávat.

$$\textit{osobní náklady}_{2016} = \textit{osobní náklady}_{2015} \times 1{,}0306$$

Hodnotu ostatních nákladů jsem ponechal po všechny roky fixní. Vycházel jsem z hodnoty roku 2015.

$$ostatní\ náklady_{2016} = přidaná\ hodnota_{2015}$$

Provozní výsledek hospodaření jsem dopočítal.

Pro výpočet finančního výsledku hospodaření pro dané roky jsem využil průměr z let 2010 až 2013, který byl záporný, a to -19,8 %.

$$finanční\ výsledek\ hospodaření_{2016} = finanční\ výsledek\ hospodaření_{2015} \times -1{,}198$$

Následně jsem dopočítal výsledek hospodaření před zdaněním. Při výpočtu daně jsem vycházel z předpokladu 19% sazby daně. Na závěr jsem vypočítal výsledek hospodaření za účetní období.

Přehled plánovaného výkazu zisku a ztráty je v tab. 24.

Tabulka 24 Plánovaný výkaz zisku a ztráty (bez prodeje areálu)

Položka	2015	2016	2017	2018
I. Tržby za prodej zboží	1309	1950	2904	4325
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	1307	1948	2904	4329
OBCHODNÍ MARŽE	1	2	0	-4
II. Výkony	14415	15817	17355	19043
B. Výkonová spotřeba	8968	9840	10797	11847
PŘIDANÁ HODNOTA	5448	5979	6558	7192
C. Osobní náklady	4783	4929	5080	5235
Ostatní náklady	235	235	235	235
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	430	815	1243	1722
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-393	-471	-564	-676
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	0	65	129	199
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ	36	278	679	1046
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM	36	344	808	1245

Zdroj: Účetní výkazy (justice.cz), vypracoval autor

3.7.1.2 Plánovaná rozvaha - aktiva

Některé položky v roce 2015 jsem musel upravit, abych je očistil od prodeje starého areálu a již zmiňovaného projektu. Dlouhodobý nehmotný i hmotný majetek jsem upravil na hodnotu z roku 2013. To samé jsem učinil i u časového rozlišení. Bilanční suma se po všech úpravách v roce 2015 snížila o 403 tis. Kč.

Podobným způsobem jsem se pokusil odhadnout vývoj jednotlivých položek aktiv a pasiv pro roky 2016 až 2018.

Dlouhodobý nehmotný majetek byl v letech 2011 až 2013 na úrovni 89 tis. Kč. Rozhodl jsem se po další roky ponechat hodnotu dlouhodobého nehmotného majetku na úrovni roku 2013.

Dlouhodobý hmotný majetek v letech 2010 až 2013 velmi nepatrně klesal, a to v průměru o - 0,14 %. Jelikož v tomto případě abstrahujeme od roku 2014 a prodeje starého areálu, využiji průměrný pokles pro výpočet hodnoty dlouhodobého hmotného majetku.

$$\textit{Dlouhodobý hmotný majetek}_{2016} = \textit{dlouhodobý hmotný majetek}_{2015} \times 0{,}9986$$

Hodnota dlouhodobého finančního majetku byla po všechny roky 0. Nepředpokládám v dalších letech žádné změny, a proto ponechám tuto hodnotu na stejné úrovni.

Výši zásob jsem spočítal podle vzorce 20 uvedeného v příloze. Využil jsem průměrnou dobu obratu zásob za roky 2010 až 2013 v hodnotě 85,48, kterou jsem následně použil pro výpočet výši zásob pro rok 2016 a další.

$$\textit{zásoby}_{2016} = \textit{Ø doba obratu zásob}_{2010\text{-}2013} \times (\textit{výnosy}_{2016}/365)$$

Dlouhodobé pohledávky zůstanou po všechny roky na nulové úrovni.

Pro výpočet krátkodobých pohledávek jsem nejprve vypočítal průměrnou dobu obratu krátkodobých pohledávek za roky 2010 až 2013, která vychází 41,35 dní. Tuto hodnotu jsem následně využil pro výpočet krátkodobých pohledávek pro rok 2016.

$$\textit{kr. pohledávky}_{2016} = \textit{Ø doba obratu kr. pohledávek}_{2010\text{-}2013} \times (\textit{výnosy}_{2016}/365)$$

Po výpočtu průměrné doby obratu krátkodobého finančního majetku jsem získal průměr za roky 2010 až 2013 16,2. Za plánované roky průměr vychází 5,81. Předpokládám nižší držení finančních prostředků pro efektivnější budoucí využití.

Položku časové rozlišení jsem propočítal přes průměr za poslední roky, který se pohyboval na úrovni 14,49 %.

$$\textit{časové rozlišení}_{2016} = \textit{časové rozlišení}_{2015} \times 1{,}1449$$

Výsledky uvádím v tab. 25.

Tabulka 25 Plánovaná rozvaha - aktiva

Položka	2015	2016	2017	2018
Aktiva celkem	15166	16016	17276	19012
Dlouhodobý majetek	6907	6898	6889	6879
Dlouhodobý nehmotný majetek	89	89	89	89
Dlouhodobý hmotný majetek	6818	6809	6800	6790
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
Oběžná aktiva	5756	6253	7107	8377
Zásoby	3155	4112	4689	5409
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	2025	2013	2295	2647
Krátkodobý finanční majetek	576	128	123	321
Časové rozlišení	2503	2866	3281	3756

Zdroj: Účetní výkazy (justice.cz), vypracoval autor

3.7.1.3 Plánovaná rozvaha - pasiva

Rovněž některé položky pasiv jsem musel upravit. Základní kapitál jsem změnil na stejnou výši jako v roce 2013. Stejný krok jsem učinil i u položky rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku. Dále jsem upravil výsledek hospodaření minulých let a ponechal jsem jeho výši na úrovni roku 2013. To samé jsem udělal i u bankovních úvěrů a výpomocí. Bilanční suma se po všech úpravách v roce 2015 snížila o 403 tis. Kč.

Hodnotu základního kapitálu pro roky 2016 až 2018 zachovám na hodnotě roku 2015. Kapitálové fondy jsem ponechal na nulové úrovni. Hodnota fondů ze zisku byla od roku 2010 248 tis. Kč. A na této hodnotě to ponechám i v roce 2015.

Výsledek hospodaření minulých let se spočítá jako součet výsledku hospodaření minulých let za předešlý rok a výsledku hospodaření běžného účetního období. Tento výpočet je zjednodušený, protože ve firmě nedochází k výplatě dividend.

$$VH\ minulých\ let_{2016} = VH\ minulých\ let_{2015} + VH\ běžného\ účetního\ období_{2015}$$

Pro zjištění výsledku hospodaření jsem využil výpočty z již vytvořeného plánovaného výkazu zisku a ztráty.

Rezervy jsem ponechal na úrovni 0 jako v uplynulých letech.

Dlouhodobé závazky jsem spočítal přes průměrný vývoj, který se pohyboval na úrovni 22,45 %.

$$dlouhodobé\ závazky_{2016} = dlouhodobé\ závazky_{2015} \times 1{,}2245$$

Pro výpočet krátkodobých závazků jsem opět využil výpočet průměrné doby obratu krátkodobých závazků za roky 2010 až 2013, která vyšla 44,85.

$$kr.\ závazky_{2016} = Ø\ doba\ obratu\ kr.\ závazků_{2010\text{-}2013} \times (výnosy_{2016}/365)$$

Hodnotu bankovních úvěrů a výpomocí jsem dopočetl přes průměr za roky 2011 až 2013. Vynechal jsem rok 2010, kde došlo k meziročnímu nárůstu o 184 %, což je extrém, který se další roky již neopakoval. Průměr za dané tři roky vyšel 9,94 %, což více odpovídá reálnému vývoji.

$$bankovní\ úvěry\ a\ výpomoci_{2016} = bankovní\ úvěry\ a\ výpomoci_{2015} \times 1{,}0994$$

Časové rozlišení je po všechny roky na 0.

Plánovaný vývoj pasiv uvádím v tab. 26.

Tabulka 26 Plánovaná rozvaha - pasiva

Položka	2015	2016	2017	2018
Pasiva celkem	15166	16016	17276	19012
Vlastní kapitál	11002	11280	11959	13005
Základní kapitál	15398	15398	15398	15398
Kapitálové fondy	0	0	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	248	248	248	248
Výsledek hospodaření minulých let	-4680	-4644	-4366	-3687
Výsledek hospodaření běžného účetního období	36	278	679	1046
Cizí zdroje	4164	4735	5317	6007
Rezervy	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	143	175	214	263
Krátkodobé závazky	1859	2183	2489	2871
Bankovní úvěry a výpomoci	2162	2377	2613	2873
Časové rozlišení	0	0	0	0

Zdroj: Účetní výkazy (justice.cz), vypracoval autor

3.7.1.4 Finanční analýza vybraných poměrových ukazatelů

V tab. 27 uvádím finanční analýzu vybraných poměrových ukazatelů, které ozřejmí finanční situaci podniku pro roky 2015 až 2018.

Tabulka 27 Finanční analýza vybraných poměrových ukazatelů

Položka	2015	2016	2017	2018	Ø hodnoty za roky 2010 - 2013
Rentabilita vlastního kapitálu	0,33 %	2,47 %	5,68 %	8,04 %	1,38 %
Provozní pohotová likvidita	1,40	0,98	0,97	1,03	1,73
Doba obratu zásob	67,65	42,24	42,24	42,24	84,48
Úrokové krytí	-0,68	1,32	4,37	6,86	1,44

Zdroj: Účetní výkazy (justice.cz), vypracoval autor

Jednotlivé ukazatele jsem vypočítal podle vzorců uvedených v příloze. Data jsem čerpal z plánovaných výkazů.

Rentabilita vlastního kapitálu podle plánovaných výkazů bude stabilně růst kvůli vývoji výsledku hospodaření, který je ovlivněn pozitivním vývojem tržeb. V roce 2016 se rentabilita vlastního kapitálu dostane přibližně na úroveň roku 2011 a dále již bude stoupat. Oproti minulým letům je to výrazné zlepšení. Předpokládám tento vývoj, protože se firma Snaha aktivně snaží zviditelnit a vrátit této značce její prestiž. V mnoha ohledech tomu napomáhá tradice dané značky a tendence českého obyvatelstva k návratu ke kvalitním českým výrobkům.

Vývoj provozní pohotové likvidity osciluje okolo hodnoty 1. Prahovou hodnotu 1,2 přesáhne firma jen v roce 2015. Oproti minulým rokům bude nižší, kvůli vyšším plánovaným krátkodobým závazkům a v průměru nižšímu krátkodobému finančnímu majetku.

Doba obratu zásob bude každý rok od roku 2016 stejná kvůli předpokládanému rovnoměrnému vývoji tržeb a zásob. Oproti předchozím letům by tedy vývoj doby obratu zásob měl být poloviční. Firma Snaha stále pracuje na inovaci zkvalitnění svých produktů, a proto se domnívám, že se uskuteční rychlejší prodej nové obuvi a OOPP.

Plánovaný vývoj úrokového krytí také roste kvůli plánovanému vývoji výsledku hospodaření. Minulé roky se úroková míra pohybovala na úrovni 2 až 3. Od roku 2015, kdy bylo úrokové krytí záporné, již pravidelně každým rokem roste.

Celkový plánovaný vývoj vybraných poměrových ukazatelů odráží pozitivní představy o budoucím vývoji firmy.

3.7.2 Dlouhodobý finanční plán – prodej starého areálu s plánovanou rekonstrukcí

Cíl tohoto projektu je rekonstrukce bývalé tkalcovny v centru Jaroměři, která povede ke vzniku prostor pro výrobu volnočasové módní obuvi. Část prostor se využije pro zázemí zaměstnanců, sklady a administrativní prostory. Po dokončení projektu bude Snaha konkurenceschopnější firmou kvůli vyšší výrobní kapacitě. Od tohoto projektu si firma Snaha slibuje navýšení tržeb o 90 % do roku 2025. Tento projekt vytvoří 6 nových pracovních míst. Pro dokončení projektu je potřeba využít dotaci ve výši 45 % celkových výdajů.

Konkrétní místo realizace projektu bude na adrese Kostelní, 551 01, Jaroměř – Jakubské předměstí.

Projekt se dělí do 4 etap, které následně popíši.

První etapa probíhá od 16. 7. 2015 do 31. 8. 2016. V této etapě dojde mimo jiné k realizaci nákupu nemovitosti na základě znaleckého posudku, zpracování realizační dokumentace, získání pravomocného stavebního povolení, výběrovému řízení na dodavatele a finálnímu podpisu smlouvy s vítězným dodavatelem. Celkové výdaje na první etapu jsou 2 075 300 Kč.

Ve druhé etapě, od 1. 9. 2016 do 31. 5. 2017 bude realizována první fáze stavebních úprav. V této dojde k demolici, k vytvoření sítí, kanalizace, přípojky, komunikace, dešťové kanalizace, venkovního vodovodu, střechy výrobního objektu a k publicitě projektu. Výdaje na tuto etapu jsou 16 000 000 Kč.

Ve třetí etapě bude realizovaná druhá část stavebních úprav, která bude probíhat od 1. 9. 2016 až 31. 3. 2018. V této fázi se vybudují podlahy, příčky, omítky, vnitřní rozvody elektro instalací, plynu, odpadů, vody, topení a dále sanita, výměna výplní, oken, dveří a vrat. Výdaje na třetí etapu budou činit 19 000 000 Kč.

Výdaje na poslední, čtvrtou, etapu budou činit 7 434 901 Kč. Proběhne od 1. 9. 2016 do 31. 5. 2018. V této etapě dojde k finální, třetí části realizací stavebních úprav. Vybuduje se zateplení, fasáda, zpevní se plochy, provedou se dokončovací práce a finální dokumentace o skutečném provedení díla. Následně dojde ke kolaudaci.

Celkové výdaje na tento projekt činí 44 510 201 Kč. Z toho celkové nezpůsobilé výdaje, které si firma musí hradit z vlastních zdrojů, činí 7 560 034 Kč. Výsledná maximální výše podpory dle regionální mapy je 45 %, což je 16 627 575 Kč (RADIM DVOŘÁK, 2015). Firma čerpá dotaci po daných etapách.

3.7.2.1 Plánovaný dopad na výkaz zisku a ztráty

Tabulka 28 Plánovaný dopad na výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)

Položka	2016	2017	2018
I. Tržby za prodej zboží	0	0	0
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0
OBCHODNÍ MARŽE	**0**	**0**	**0**
II. Výkony	0	0	7 000
B. Výkonová spotřeba	0	0	4340
PŘIDANÁ HODNOTA	**0**	**0**	**2 660**
C. Osobní náklady	0	0	1944
Náklady na pojištění	111	111	111
Úrokové náklady	250	470	236
III. Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	0	0	0
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	**-361**	**-581**	**369**
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	**0**	**0**	**0**
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	0	0	0
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ	**-361**	**-581**	**369**
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM	**-361**	**-581**	**369**

Zdroj: Radim Dvořák (2015), vypracoval autor

Obchodní marží realizace daného projektu neovlivní. Výkony se objeví až v roce 2018.

Osobní náklady jsem spočítal z plánovaného počtu nových pracovníku. V roce 2018 firma Snaha zaměstná 6 nových pracovníků s průměrnou hrubou mzdou na úrovni 20 000 Kč. Do osobních nákladů jsem v roce 2018 započítal jak náklady na mzdy, tak náklady na soc. zabezpečení a zdravotní pojištění.

Náklady na pojištění a úroky jsem vyčetl z dokumentu od Radima Dvořáka (RADIM DVOŘÁK, 2015).

3.7.2.2 Plánovaný dopad na rozvahu – aktiva

Tabulka 29 Plánovaný dopad na rozvahu - aktiva (v tis. Kč)

Položka	2016	2017	2018
Aktiva celkem	20164	15786	4471
Dlouhodobý majetek	8569	15786	2995
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	8569	15786	2995
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
Oběžná aktiva	11595	0	1476
Zásoby	0	0	1476
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	0	0	0
Krátkodobý finanční majetek	11595	0	0
Časové rozlišení	0	0	0

Zdroj: Radim Dvořák (2015), vypracoval autor

Dlouhodobý hmotný majetek jsem spočítal z projektu (RADIM DVOŘÁK, str. 38, 2015). Rozložil jsem si jednotlivé výdaje v první až čtvrté etapě plánovaného projektu. Vypočítal jsem, kolik výdajů připadá na jednotlivé měsíce a poměrnou částkou jsem dané výdaje rozložil. Od celkových výdajů jsem vždy odečetl poměrnou částku, která připadá na dotace.

Zásoby jsem počítal jen pro rok 2018, a to z důvodu prvního výskytu tržeb. Vypočítal jsem průměrnou dobu obratu zásob za roky 2010 až 2014 a to jsem vynásobil plánovanými výkony, které jsem podělil 365.

Krátkodobý finanční majetek v roce 2016 jsem dopočítal.

3.7.2.3 Plánovaný dopad na rozvahu – pasiva

Tabulka 30 Plánovaný dopad na rozvahu - pasiva (v tis. Kč)

Položka	2016	2017	2018
Pasiva celkem	20164	15786	4471
Vlastní kapitál	0	256	1 440
Základní kapitál	361	1198	2013
Kapitálové fondy	0	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	0	-361	-942
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-361	-581	369
Cizí zdroje	20164	15530	3031
Rezervy	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	0	0
Krátkodobé závazky	1353	2670	2
Bankovní úvěry a výpomoci	18811	12860	3029
Časové rozlišení	0	0	0

Zdroj: Radim Dvořák (2015), vypracoval autor

Základní kapitál jsem dopočítal.

Princip výpočtu výsledku hospodaření minulých let jsem vysvětlil výše.

Krátkodobé závazky jsem spočítal z průměrné doby obratu krátkodobých závazku za roky 2010 až 2014, které jsem následně vynásobil plánovanými náklady a podělil 365 dny.

Bankovní úvěry jsem zjistil z RADIM DVOŘÁK, str. 45, 2015.

3.7.3 Shrnutí finančního plánu

V první části jsem abstrahoval od roku 2014 a realizace projektu, který měl spočívat v rekonstrukci nové haly. Za těchto podmínek jsem předpokládal stabilní růst tržeb, a tedy i celkové prosperity společnosti. Firma Snaha neustále pracuje na vylepšení a zdokonalení svých produktů. Dojde tedy i k plynulému navýšení zásob, ale k nižší době obratu zásob oproti minulým rokům, za předpokladu vyšší poptávky a kvalitní obuvi. Základní poměrové ukazatele se drží nad úrovní minulých let až na provozní pohotovou likviditu, která bude o trochu nižší. Celkově si společnost podle plánu povede úspěšně.

V druhé části jsem zanalyzoval dopad realizace rekonstrukce nové haly v letech 2016 až 2018. Vedení firmy udělalo zásadní rozhodnutí pro zlepšení své situace na trhu. Po finalizaci projektu se očekává navýšení tržeb od roku 2019 na úrovni 12 000 000 Kč ročně. První dva roky plánované budoucnosti se budou v plánovaném výkazu zisku a ztráty objevovat pouze náklady. Od roku 2018 už jsou i počáteční výkony. Navýšení kapacity pro výrobu nové designové obuvi přinese podle plánu firmě Snaha do roku 2025 až 90% navýšení tržeb. Pokud se tento projekt dovede do zdárného konce, pomůže firmě Snaha silně přispět k získání většího tržního podílu na trhu volnočasové obuvi.

4 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo zpracovat finanční analýzu podniku Snaha, a.s., za roky 2010 až 2014 a vypočítat možný budoucí vývoj pro další roky. Informace jsem získal z výročních zpráv a účetních závěrek.

Výsledky jsem porovnával s dvěma konkurenčními podniky, které se také zabývají výrobou produktu pro pracovníky, kteří operují ve výškách. Z pohledu bilanční sumy se společnost Snaha, a.s., řadí mezi nejmenší v porovnání se zmíněnou konkurencí. Všechna data jsem čerpal z účetních výkazů ze stránek Ministerstva spravedlnosti.

Bilanční suma společnosti Snaha, a.s., v průběhu let rostla. V roce 2009 jsou vidět dopady ekonomické krize, kdy společnost dosáhla téměř milionové ztráty. Od roku 2011 byla firma pouze v zisku, kvůli navýšení tržeb.

Poměrové ukazatele nebyly příliš uspokojivé. Rentabilita celkového kapitálu i toho vlastního byla poměrně nízká. Strategie v oblasti likvidity byla konzervativní. Věřitelské riziko bylo relativně nízké po všechny roky. Firma Snaha, a.s., se primárně nezaměřuje na využití cizích zdrojů. Úrokové krytí bylo opět relativně nízké kvůli nízkým výsledkům hospodaření. Na velmi uspokojivé úrovni se držel po všechny roky obchodní deficit.

V porovnání s konkurencí firma Snaha, a.s., v některých letech zaostávala za firmou Lanex, a.s. Například v roce 2013 si Snaha vedla i mnohem lépe. Bohužel se nedá úplně hodnotně porovnat tyto dvě firmy, protože jsou kapitálově velmi odlišně vybavené. Naprosto bezkonkurenčně vyhrává prakticky ve všech oblastech firma Singing Rock, s.r.o., která má rentabilitu, úrokové krytí i obchodní deficit na velmi vysoké úrovni.

Model IN05 ukázal, že firma Snaha, a.s., byla do roku 2010 těsně nad úrovní bankrotu. Poslední rok se dostala do úrovně prosperity, což bylo zapříčiněno prodejem starého areálu, který velmi silně ovlivnil výkazy pro daný rok. Při abstrahování od daného prodeje by na tom firma Snaha, a.s, co se týče zisku, byla nejhůře za všechny uvedené roky. Firma Lanex, a.s., ve dvou sledovaných letech byla dokonce podle modelu IN05 v bankrotní situaci. Z tohoto hlediska můžu konstatovat, že si firma Snaha, a.s., vedla lépe. Firma Singing Rock, s.r.o. prosperuje a bude tomu tak nejspíše i v nejbližší roky.

Při tvorbě finančního plánu jsem vycházel z účetních výkazů a z dokumentu vytvořeným pro účely získání dotace pro zrealizování nákupu a rekonstrukce nové haly. V první části jsem spočítal budoucí vývoj jednotlivých zjednodušených výkazů, za předpokladu abstrahování od roku 2014 a realizace rekonstrukce nové haly. Plánovaný vývoj vykazuje pozitivní charakter s ohledem na vyšší zaměření na marketing a nové modely obuvi i ochranných pomůcek. Rozhodl jsem se tedy odchýlit od reality, abych znázornil, jak by si firma Snaha, a.s., vedla, pokud by vůbec k prodeji starého areálu nedošlo.

V druhé části jsem se zaměřil na dopady prodeje staré haly a realizaci projektu rekonstrukce nové haly, která potrvá do roku 2018. Výkazy tento projekt ovlivní velmi výrazně. Náklady na celou rekonstrukci by měly činit okolo 44 milionů Kč. Firma Snaha, a.s., zažádala o 45%

dotaci, která by umožnila danou rekonstrukci v takovém rozsahu. Firma si slibuje od navýšení výroby kapacity obuvi až 90% navýšení tržeb do roku 2025.

Dnešní vize a plány společnosti Snaha, a.s., jsou podle mého názoru jasným důkazem, že se Snaha, a.s., chce, jako firma se silnou tradicí, upevnit svou pozici na trhu a stát se silným konkurentem v oblasti výroby kvalitní české obuvi. Jsem přesvědčen, že díky stálému vývoji a tvrdé práci zaměstnanců firmy, se firma ubírá správným směrem, a proto jí přeju mnoho úspěchů i v budoucích letech.

5 Zdroje

Literatura:

1. DVOŘÁK, R., Projekt: Rekonstrukce budovy na podnikatelský objekt společnosti Snaha a.s. Operační program Podnikání a inovace pro konkurenceschopnost. Jaroměř, 2015.
2. KISLINGEROVÁ, E. -- HNILICA, J. *Finanční analýza: krok za krokem.* 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.
3. MAREK, P. a kol. Studijní průvodce financemi podniku. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-49-1.
4. MAŘÍK, M., et al. *Metody oceňování podniku: Proces ocenění - základní metody a postupy*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2011. ISBN 978-80-86929-67-5.
5. ROLF GRÜNWALD, JAROSLAVA HOLEČKOVÁ, Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-26-2.
6. RŮČKOVÁ, Petra (2010): Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3308-1
7. SEDLÁČEK, J. (2009): Finanční analýza podniku. Brno, Computer Press, a. s., 2009. ISBN 978-80-251-1830-6.

Internetové zdroje:

1. INO5: Údaje z webových stránek. [online]. Bankrotní index z Česka, který funguje na české firmy, c2014, [cit. 17. 4. 2016], dostupné z http://www.businessvize.cz/financni-analyza/in05-bankrotni-index-z-ceska-ktery-funguje-na-ceske-firmy
2. Ministerstvo Spravedlnosti ČR (2016): Obchodní rejstřík. Výpis z obchodního rejstříku. Lanex a. s. [online]. Praha, Ministerstvo spravedlnosti ČR, ©2016, [cit. 17. 4. 2016], dostupné z https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=873280
3. Ministerstvo Spravedlnosti ČR (2016): Obchodní rejstřík. Výpis z obchodního rejstříku. Singing Rock s.r.o. [online]. Praha, Ministerstvo spravedlnosti ČR, ©2016, [cit. 17. 4. 2016], dostupné z https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=887160
4. Ministerstvo Spravedlnosti ČR (2016): Obchodní rejstřík. Výpis z obchodního rejstříku. Snaha a. s. [online]. Praha, Ministerstvo spravedlnosti ČR, ©2016, [cit. 17. 4. 2016], dostupné z https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=425606
5. Neumaierová, Inka a Neumaier, Ivan (2005): Index IN05. [online]. In: Červinek, P. (ed.): Evropské finanční systémy. Brno, Masarykova univerzita, c2005, s. 143-148. [cit. 17. 4. 2016]. Dostupné z: http://is.muni.cz/do/econ/sborniky/2005/evropske-financni-systemy-2005.pdf

6 Seznam vzorců, tabulek a grafů

6.1 Seznam Vzorců

Vzorec 1: Procentní změna

$$procentní\ změna = \frac{hodnota\ t - hodnota\ t - 1}{absolutní\ hodnota\ t - 1}$$

Vzorec 2: Rentabilita celkového kapitálu

$$Rentabilita\ celkového\ kapitálu = \frac{zisk\ před\ úroky\ a\ zdaněním}{celková\ aktiva}$$

Vzorec 3: Rozklad rentability celkového kapitálu

$$RCK = \frac{zisk\ před\ úroky\ a\ zdaněním}{Výnosy} \times \frac{Výnosy}{celková\ aktiva}$$

$$RCK = \ provozní\ ziskové\ rozpětí\ \times obrat\ aktiv$$

Vzorec 4: Rentabilita vlastního kapitálu

$$Rentabilita\ vlastního\ kapitálu = \frac{zisk\ po\ zdanění}{vlastní\ kapitál}$$

Vzorec 5: Rozklad rentability vlastního kapitálu

$$RVK = \frac{zisk\ po\ zdanění}{Výnosy} \times \frac{Výnosy}{celková\ aktiva} \times \frac{celková\ aktiva}{vlastní\ kapitál}$$

$$RVK = čisté\ ziskové\ rozpětí\ \times obrat\ aktiv\ \times finanční\ páka$$

Vzorec 6: Běžná likvidita

$$Běžná\ likvidita = \frac{krátkodobá\ aktiva}{krátkodobé\ závazky + krátkodobé\ bankovní\ úvěry}$$

Vzorec 7: Pohotová likvidita

$$Pohotová\ likvidita\ = \frac{krátkodobé\ pohledávky + krátkodobý\ finanční\ majetek}{krátkodobé\ závazky + krátkodobé\ bankovní\ úvěry}$$

Vzorec 8: Provozní pohotová likvidita

$$Provozní\ poh.\ lik. = \frac{krátkodobé\ pohledávky + krátkodobý\ finanční\ majetek}{krátkodobé\ závazky}$$

Vzorec 9: Rozklad provozní pohotové likvidity

$$PPL = \frac{(KP + KFM) \times 365}{Výnosy} \div \frac{KZ\ \times 365}{Výnosy}$$

$$PPL = doba\ obratu\ KP\ a\ KFM\ \div doba\ splácení\ KZ$$

Vzorec 10: Peněžní likvidita

$$Peněžní\ likvidita = \frac{peněžní\ prostředky}{krátkodobé\ závazky}$$

Vzorec 11: Pracovní kapitál

$$Pracovní\ kapitál = oběžná\ aktiva - krátkodobý\ cizí\ kapitál$$

Vzorec 12: Krytí zásob pracovním kapitálem

$$Krytí\ zásob\ pracovním\ kapitálem\ = \frac{pracovní\ kapitál}{zásoby}$$

Vzorec 13: Rozklad krytí zásob pracovním kapitálem

$$KZPK = \frac{výnosy}{zásoby} \div \frac{výnosy}{pracovní\ kapitál}$$

$$KZPK = obrat\ zásob\ \div obrat\ pracovního\ kapitálu$$

Vzorec 14: Věřitelské riziko

$$Věřitelské\ riziko\ = \frac{cizí\ kapitál}{aktiva}$$

Vzorec 15: Finanční páka

$$Finanční\ páka = \frac{aktiva}{vlastní\ kapitál}$$

Vzorec 16: Ziskový účinek finanční páky

$$Ziskový\ účinek\ finanční\ páky = \frac{zisk\ před\ zdaněním}{zisk\ před\ úroky\ a\ zdaněním} \times \frac{aktiva}{vlastní\ kapitál}$$

$$ZÚFP\ = úroková\ redukce\ \times finanční\ páka$$

Vzorec 17: Úrokové krytí

$$Úrokové\ krytí = \frac{zisk\ před\ úroky\ a\ zdaněním}{nákladové\ úroky}$$

Vzorec 18: Rozklad úrokového krytí

$$ÚK\ = \frac{zisky\ před\ úroky\ a\ zdaněním}{celková\ aktiva} \div \frac{úročené\ dluhy}{celková\ aktiva} \div \frac{úroky}{úročené\ dluhy}$$

$$ÚK\ = rentabilita\ celk.kapitálu\ \div záadluženost\frac{úrDL}{A}\ \div průměrná\ úroková\ míra$$

Vzorec 19: Doba obratu aktiv

$$Doba\ obratu\ aktiv\ = \frac{celková\ aktiva}{\frac{výnosy}{365}}$$

Vzorec 20: Doba obratu zásob

$$Doba\ obratu\ zásob\ = \frac{zásoby}{\frac{výnosy}{365}}$$

Vzorec 21: Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů

$$Doba\ obratu\ pohledávek\ z\ obchodních\ vztahů\ = \frac{pohledávky\ z\ obchodních\ vztahů}{\frac{tržby}{365}}$$

Vzorec 22: Doba obratu závazků z obchodních vztahů

$$Doba\ obratu\ závazků\ z\ obchodních\ vztahů\ = \frac{závazky\ z\ obchodních\ vztahů}{\frac{tržby}{365}}$$

Vzorec 23: Obchodní deficit

$$Obchodní\ deficit\ = \frac{pohledávky\ z\ obchodních\ vztahů}{\frac{tržby}{365}} - \frac{závazky\ z\ obchdoních\ vztahů}{\frac{tržby}{365}}$$

Vzorec 24: Výpočet indexu IN05

$$IN05\ = 0{,}13 \times \frac{A}{CZ} + 0{,}04 \times \frac{ZUD}{NÚ} + 3{,}97 \times \frac{ZUD}{A} + 0{,}21 \times \frac{V}{A} + 0{,}09 \times \frac{OA}{KZ + KBÚ}$$

Vzorec 25: Výpočet doby obratu krátkodobého finančního majetku

Doba obratu krátkodobého finančního majetku = $\frac{krátkodobý\ finanční\ majetek}{\frac{tržby}{365}}$

6.2 Seznam tabulek

Tabulka 1 Vyhodnocení indexu IN05 ... 14
Tabulka 2 Zásady finančního plánování ... 14
Tabulka 3 Historické milníky ve společnosti ... 18
Tabulka 4 Vývoj základních položek aktiv (v tis. Kč) ... 20
Tabulka 5 Horizontální analýza aktiv ... 21
Tabulka 6 Vertikální analýza aktiv ... 22
Tabulka 7 Pohledávky po lhůtě splatnosti a jejich podíl k celkových kr. pohledávkám (v tis. Kč) ... 22
Tabulka 8 Vývoj základních položek pasiv (v tis. Kč) ... 23
Tabulka 9 Horizontální analýza pasiv ... 25
Tabulka 10 Vertikální analýza pasiv ... 26
Tabulka 11 Krátkodobé závazky po lhůtě splatnosti a jejich podíl k celkovým krátkodobým závazkům (v tis. Kč) ... 26
Tabulka 12 Zjednodušený výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč) ... 27
Tabulka 13 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty ... 28
Tabulka 14 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty ... 30
Tabulka 15 Vývoj výkazu zisku a ztráty v porovnání s konkurencí (v tis. Kč) ... 34
Tabulka 16 Rozklad rentability celkového a vlastního kapitálu ... 35
Tabulka 17 Ukazatelé krátkodobé likvidity a jejich rozklady ... 37
Tabulka 18 Hodnoty PPL, peněžní likvidity a pracovního kapitálu - srovnání s konkurencí ... 38
Tabulka 19 Vývoj hodnot ukazatelů solventnosti ... 39
Tabulka 20 Vývoj jednotlivých ukazatelů aktivity (ve dnech) ... 41
Tabulka 21 Vývoj obchodního deficitu a jeho složek (ve dnech) - srovnání s konkurencí ... 42
Tabulka 22 Index IN05 Snaha ... 42
Tabulka 23 Index IN05 - srovnání s konkurencí (2010 - 2014) ... 43
Tabulka 24 Plánovaný výkaz zisku a ztráty (bez prodeje areálu) ... 47
Tabulka 25 Plánovaná rozvaha - aktiva ... 49
Tabulka 26 Plánovaná rozvaha - pasiva ... 51
Tabulka 27 Finanční analýza vybraných poměrových ukazatelů ... 52
Tabulka 28 Plánovaný dopad na výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč) ... 54
Tabulka 29 Plánovaný dopad na rozvahu - aktiva (v tis. Kč) ... 55
Tabulka 30 Plánovaný dopad na rozvahu - pasiva (v tis. Kč) ... 56

6.3 Seznam grafů

Graf 1 Vývoj výsledku hospodaření (v tis. Kč) 24
Graf 2 Proporcionální vývoj základních položek aktiv firmy Snaha (v tis. Kč) 31
Graf 3 Proporcionální vývoj základních položek aktiv firmy Lanex (v tis. Kč)..... 31
Graf 4 Proporcionální vývoj základních položek aktiv firmy Singing Rock (v tis. Kč)..... 32
Graf 5 Proporcionální vývoj základních položek pasiv firmy Snaha (v tis. Kč)..... 32
Graf 6 Proporcionální vývoj základních položek pasiv firmy Lanex (v tis. Kč) 33
Graf 7 Proporcionální vývoj základních položek pasiv firmy Singing Rock (v tis. Kč) 33
Graf 8 Vývoj RVK - porovnání s konkurencí..... 36
Graf 9 Vývoj provozní pohotové likvidity - srovnání s konkurencí..... 39
Graf 10 Vývoj úrokového krytí - srovnání s konkurencí 40
Graf 11 Spider graf - porovnání základních finančních ukazatelů s konkurencí pro rok 2013..... 44

7 Přílohy

Příloha 1: Vývoj aktiv v porovnání s konkurencí (v tis. Kč)

Položka	2010		2011		2012		
Firma	**Snaha**	**Lanex**	**Snaha**	**Lanex**	**Snaha**	**Lanex**	**Singing Rock**
Aktiva celkem	12486	679076	16448	561502	14927	550279	200
Dlouhodobý majetek	6148	347113	6517	319057	6233	310539	0
Oběžná aktiva	4625	330358	7356	240 785	5406	237530	200
Časové rozlišení	1713	1605	2575	1660	3288	2210	0

Položka	2013			2014		
Firma	**Snaha**	**Lanex**	**Singing Rock**	**Snaha**	**Lanex**	**Singing Rock**
Aktiva celkem	16228	430357	124702	20457	416011	137814
Dlouhodobý majetek	6907	247735	53006	2008	219240	57644
Oběžná aktiva	6818	180946	71126	18205	195313	79520
Časové rozlišení	2503	1676	570	244	1458	650

Zdroj: Účetní výkazy (justice.cz), vypracoval autor

Příloha 2: Vývoj pasiv v porovnání s konkurencí (v tis. Kč)

Položka	2010		2011		2012		
Firma	**Snaha**	**Lanex**	**Snaha**	**Lanex**	**Snaha**	**Lanex**	**Singing Rock**
Pasiva celkem	12486	679076	16449	561502	14928	550279	200
Vlastní kapitál	10047	313756	10569	257054	10777	274323	200
Cizí zdroje	2441	364588	5880	304070	4151	274680	0
Časové rozlišení	0	732	0	378	0	1276	0

Položka	2013			2014		
Firma	**Snaha**	**Lanex**	**Singing Rock**	**Snaha**	**Lanex**	**Singing Rock**
Pasiva celkem	16236	430357	124702	20457	416011	137814
Vlastní kapitál	10966	170290	76856	14381	182854	101982
Cizí zdroje	5270	258663	47149	5496	23356	35804
Časové rozlišení	0	1404	697	580	1	28

Zdroj: Účetní výkazy (justice.cz), vypracoval autor

Příloha 3: Vývoj RCK a RVK - srovnání s konkurencí

Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
Snaha					
RCK	-0,80%	3,28%	2,35%	2,10%	33,66%
RVK	-1,51%	3,40%	1,83%	1,82%	41,68%
Lanex					
RCK	12,36%	3,60%	10,40%	-0,37%	6,56%
RVK	20,53%	5,10%	17,01%	-1,37%	11,71%
Singing Rock					
RCK				16,56%	26,63%
RVK				26,15%	29,54%

Zdroj: Účetní výkazy (justice.cz), vypracoval autor

Příloha 4: Vývoj hodnot věřitelského rizika a úrokového krytí - srovnání s konkurencí

Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
Snaha					
Věřitelské riziko	19,55%	35,75%	27,81%	32,46%	26,87%
Úrokové krytí	-1,88	2,98	2,27	2,40	31,54
Lanex					
Věřitelské riziko	53,68%	54,15%	49,90%	60,10%	56,05%
Úrokové krytí	9,76	3,49	12,25	-0,61	11,34
Singing Rock					
Věřitelské riziko				37,81%	25,97%
Úrokové krytí				44,94	80,68

Zdroj: Účetní výkazy (justice.cz), vypracoval autor

Příloha 5: Rozvaha - aktiva

Položka v tis. Kč		2009	2010	2011	2012	2013	2014
označ.	**Aktiva celkem**	**12795**	**12488**	**16449**	**14928**	**16236**	**20457**
B.	**Dlouhodobý majetek**	**6976**	**6148**	**6517**	**6233**	**6907**	**2008**
B. I.	**Dlouhodobý nehmotný majetek**	**0**	**77**	**89**	**89**	**89**	**0**
B. I. 3.	Software	0	48	89	89	89	0
B. I. 6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	29	0	0	0	0
B. II.	**Dlouhodobý hmotný majetek**	**6976**	**6071**	**6428**	**6144**	**6818**	**2008**
B. II. 1.	Pozemky	404	404	404	404	404	0
B. II. 2.	Stavby	4686	4686	4686	4686	4686	0
B. II. 3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1869	964	1320	843	1532	1812
B. II. 6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	18	18	18	196	196	196
B. II. 7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	15	0	0
B. III.	**Dlouhodobý finanční majetek**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
C.	**Oběžná aktiva**	**4169**	**4625**	**7356**	**5406**	**6818**	**18205**
C. I.	**Zásoby**	**2536**	**3129**	**3516**	**3853**	**3775**	**2674**
C. I. 1.	Materiál	1246	1827	1825	1906	1794	1097
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	67	60	67	90	311	138
C. I. 3.	Výrobky	695	809	1046	938	656	478
C. I. 5.	Zboží	527	433	578	919	1014	961
C. II.	**Dlouhodobé pohledávky**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
C. III.	**Krátkodobé pohledávky**	**1250**	**1050**	**2882**	**924**	**2459**	**14019**
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	1064	748	2667	691	2137	13886
C. III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	186	302	215	233	322	133
C. IV.	**Krátkodobý finanční majetek**	**383**	**446**	**958**	**629**	**584**	**1512**
C. IV. 1.	Peníze	39	16	42	15	36	1
C. IV. 2.	Účty v bankách	344	430	916	614	548	1511
D. I.	Časové rozlišení	1650	1713	2575	3288	2503	244
D. I. 1.	Náklady příštích období	1650	1713	2575	3288	2503	244

Zdroj: Účetní výkazy (justice.cz)

Příloha 6: Vertikální analýza aktiv

Položka v %		2009	2010	2011	2012	2013	2014
označ.	**Aktiva celkem**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**
B.	**Dlouhodobý majetek**	**54,52**	**49,23**	**39,62**	**41,75**	**42,54**	**9,82**
B. I.	**Dlouhodobý nehmotný majetek**	**0,00**	**0,62**	**0,54**	**0,60**	**0,55**	**0,00**
B. I. 3.	Software	0,00	0,38	0,54	0,60	0,55	0,00
B. I. 6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,23	0,00	0,00	0,00	0,00
B. II.	**Dlouhodobý hmotný majetek**	**54,52**	**48,61**	**39,08**	**41,16**	**41,99**	**9,82**
B. II. 1.	Pozemky	3,16	3,24	2,46	2,71	2,49	0,00
B. II. 2.	Stavby	36,62	37,52	28,49	31,39	28,86	0,00
B. II. 3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	14,61	7,72	8,02	5,65	9,44	8,86
B. II. 6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,14	0,14	0,11	1,31	1,21	0,96
B. II. 7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,10	0,00	0,00
B. III.	**Dlouhodobý finanční majetek**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
C.	**Oběžná aktiva**	**32,58**	**37,04**	**44,72**	**36,21**	**41,99**	**88,99**
C. I.	**Zásoby**	**19,82**	**25,06**	**21,38**	**25,81**	**23,25**	**13,07**
C. I. 1.	Materiál	9,74	14,63	11,09	12,77	11,05	5,36
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	0,52	0,48	0,41	0,60	1,92	0,67
C. I. 3.	Výrobky	5,43	6,48	6,36	6,28	4,04	2,34
C. I. 5.	Zboží	4,12	3,47	3,51	6,16	6,25	4,70
C. II.	**Dlouhodobé pohledávky**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
C. III.	**Krátkodobé pohledávky**	**9,77**	**8,41**	**17,52**	**6,19**	**15,15**	**68,53**
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	8,32	5,99	16,21	4,63	13,16	67,88
C. III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1,45	2,42	1,31	1,56	1,98	0,65
C. IV.	**Krátkodobý finanční majetek**	**2,99**	**3,57**	**5,82**	**4,21**	**3,60**	**7,39**
C. IV. 1.	Peníze	0,30	0,13	0,26	0,10	0,22	0,00
C. IV. 2.	Účty v bankách	2,69	3,44	5,57	4,11	3,38	7,39
D. I.	**Časové rozlišení**	**12,90**	**13,72**	**15,65**	**22,03**	**15,42**	**1,19**
D. I. 1.	Náklady příštích období	12,90	13,72	15,65	22,03	15,42	1,19

Zdroj: Účetní výkazy (justice.cz)

Příloha 7: Horizontální analýza aktiv

Položka		2010		2011		2012		2013		2014	
		abs.	rel. %	abs.	rel. %	abs.	rel. %	abs.	rel. %	abs.	rel. %
označ.	**Aktiva celkem**	**-307**	**-2,40**	**3961**	**31,72**	**-1521**	**-9,25**	**1308**	**8,76**	**4221**	**26,00**
B.	**Dlouhodobý majetek**	**-828**	**-11,87**	**369**	**6,00**	**-284**	**-4,36**	**674**	**10,81**	**-4899**	**-70,93**
B. I.	**Dlouhodobý nehmotný majetek**	**77**	**-**	**12**	**15,58**	**0**	**0,00**	**0**	**0,00**	**-89**	**-100,00**
B. I. 3.	Software	48	-	41	85,42	0	0,00	0	0,00	-89	-100,00
B. I. 6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	29	-	-29	-100,00	0	-	0	-	0	-
B. II.	**Dlouhodobý hmotný majetek**	**-905**	**-12,97**	**357**	**5,88**	**-284**	**-4,42**	**674**	**10,97**	**-4810**	**-70,55**
B. II. 1.	Pozemky	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	-404	-100,00
B. II. 2.	Stavby	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	-4686	-100,00
B. II. 3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	-905	-48,42	356	36,93	-477	-36,14	689	81,73	280	18,28
B. II. 6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0,00	0	0,00	178	988,89	0	0,00	0	0,00
B. II. 7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	-	0	-	15	-	-15	-	0	-
B. III.	**Dlouhodobý finanční majetek**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
C.	**Oběžná aktiva**	**456**	**10,94**	**2731**	**59,05**	**-1950**	**-26,51**	**1412**	**26,12**	**11387**	**167,01**
C. I.	**Zásoby**	**593**	**23,38**	**387**	**12,37**	**337**	**9,58**	**-78**	**-2,02**	**-1101**	**-29,17**
C. I. 1.	Materiál	581	46,63	-2	-0,11	81	4,44	-112	-5,88	-697	-38,85
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	-7	-10,45	7	11,67	23	34,33	221	245,56	-173	-55,63
C. I. 3.	Výrobky	114	16,40	237	29,30	-108	-10,33	-282	-30,06	-178	-27,13
C. I. 5.	Zboží	-94	-17,84	145	33,49	341	59,00	95	10,34	-53	-5,23
C. II.	**Dlouhodobé pohledávky**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
C. III.	**Krátkodobé pohledávky**	**-200**	**-16,00**	**1832**	**174,48**	**-1958**	**-67,94**	**1535**	**166,13**	**11560**	**470,11**
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	-316	-29,70	1919	256,55	-1976	-74,09	1446	209,26	11749	549,79
C. III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	116	62,37	-87	-28,81	18	8,37	89	38,20	-189	-58,70
C. IV.	**Krátkodobý finanční majetek**	**63**	**16,45**	**512**	**114,80**	**-329**	**-34,34**	**-45**	**-7,15**	**928**	**158,90**
C. IV. 1.	Peníze	-23	-58,97	26	162,50	-27	-64,29	21	140,00	-35	-97,22
C. IV. 2.	Účty v bankách	86	25,00	486	113,02	-302	-32,97	-66	-10,75	963	175,73
D. I.	**Časové rozlišení**	**63**	**3,82**	**862**	**50,32**	**713**	**27,69**	**-785**	**-23,87**	**-2259**	**-90,25**
D. I. 1.	Náklady příštích období	63	3,82	862	50,32	713	27,69	-785	-23,87	-2259	-90,25

Zdroj: Účetní výkazy (justice.cz)

Příloha 8: Rozvaha – pasiva

Položka v tis. Kč		2009	2010	2011	2012	2013	2014
označ.	**Pasiva celkem**	**12795**	**12488**	**16449**	**14928**	**16236**	**20457**
A.	**Vlastní kapitál**	**10202**	**10047**	**10569**	**10777**	**10966**	**14381**
A. I.	**Základní kapitál**	**15396**	**15398**	**15398**	**15398**	**15398**	**13437**
A. II. 1.	Základní kapitál	17000	17000	17000	17000	17000	17000
II. 2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	-1602	-1602	-1602	-1602	-1602	-3563
A. II.	**Kapitálové fondy**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
A. III.	**Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku**	**248**	**248**	**248**	**248**	**248**	**248**
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	248	248	248	248	248	248
A. IV.	**Výsledek hospodaření minulých let**	**-4455**	**-5445**	**-5394**	**-5077**	**-4870**	**-4680**
A. IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-4455	-5445	-5394	-5077	-4870	-4680
A. V.	**Výsledek hospodaření běžného účetního období**	**-989**	**-154**	**317**	**208**	**190**	**5376**
B.	**Cizí zdroje**	**2592**	**2441**	**5880**	**4151**	**5270**	**5496**
B. I.	**Rezervy**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
B. II.	**Dlouhodobé závazky**	**517**	**258**	**729**	**651**	**443**	**244**
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	517	258	729	651	443	244
B. III.	**Krátkodobé závazky**	**1475**	**476**	**2783**	**1235**	**2665**	**3191**
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	1096	57	1268	859	2211	1851
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	187	238	215	216	227	216
B. III. 6.	Závazky ze sociálních zabezpečení a zdravotního pojištění	94	127	125	119	140	133
B. III. 7.	Stát - daňové závazky a dotace	163	124	451	111	88	991
B. III. 8.	Krátkodobé přijaté zálohy	5	0	0	0	0	0
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	-70	-70	724	-70	0	0
B. IV.	**Bankovní úvěry a výpomoci**	**600**	**1707**	**2368**	**2265**	**2162**	**2061**
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	600	1707	2368	2265	2162	2061
C. I.	**Časové rozlišení**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**580**
C. I. 1.	Výdaje příštích období	0	0	0	0	0	580

Zdroj: Účetní výkazy (justice.cz)

Příloha 9: Vertikální analýza pasiv

Položka v %		2009	2010	2011	2012	2013	2014
označ.	**Pasiva celkem**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**
A.	**Vlastní kapitál**	**79,73**	**80,45**	**64,25**	**72,19**	**67,54**	**70,30**
A. I.	**Základní kapitál**	**120,33**	**123,30**	**93,61**	**103,15**	**94,84**	**65,68**
A. II. 1.	Základní kapitál	132,86	136,13	103,35	113,88	104,71	83,10
II. 2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	-12,52	-12,83	-9,74	-10,73	-9,87	-17,42
A. II.	**Kapitálové fondy**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	1,94	1,99	1,51	1,66	1,53	1,21
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	1,94	1,99	1,51	1,66	1,53	1,21
A. IV.	**Výsledek hospodaření minulých let**	**-34,82**	**-43,60**	**-32,79**	**-34,01**	**-30,00**	**-22,88**
A. IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let %	-34,82	-43,60	-32,79	-34,01	-30,00	-22,88
A. V.	**Výsledek hospodaření běžného účetního období**	**-7,73**	**-1,23**	**1,93**	**1,39**	**1,17**	**26,28**
B.	**Cizí zdroje**	**20,26**	**19,55**	**35,75**	**27,81**	**32,46**	**26,87**
B. I.	**Rezervy**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
B. II.	**Dlouhodobé závazky**	**4,04**	**2,07**	**4,43**	**4,36**	**2,73**	**1,19**
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	4,04	2,07	4,43	4,36	2,73	1,19
B. III.	**Krátkodobé závazky**	**11,53**	**3,81**	**16,92**	**8,27**	**16,41**	**15,60**
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	8,57	0,46	7,71	5,75	13,62	9,05
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	1,46	1,91	1,31	1,45	1,40	1,06
B. III. 6.	Závazky ze sociálních zabezpečení a zdravotního pojištění	0,73	1,02	0,76	0,80	0,86	0,65
B. III. 7.	Stát - daňové závazky a dotace	1,27	0,99	2,74	0,74	0,54	4,84
B. III. 8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	-0,55	-0,56	4,40	-0,47	0,00	0,00
B. IV.	**Bankovní úvěry a výpomoci**	**4,69**	**13,67**	**14,40**	**15,17**	**13,32**	**10,07**
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	4,69	13,67	14,40	15,17	13,32	10,07
C. I.	**Časové rozlišení**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**2,84**
C. I. 1.	Výdaje příštích období	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,84

Zdroj: Účetní výkazy (justice.cz)

Příloha 10: Horizontální analýza pasiv

	Položka	2010		2011		2012		2013		2014	
		abs.	rel. %	abs.	rel. %	abs.	rel. %	abs.	rel. %	abs.	rel. %
označ.	**Pasiva celkem**	**-307**	**-2,40**	**3961**	**31,72**	**-1521**	**-9,25**	**1308**	**8,76**	**4221**	**26,00**
A.	**Vlastní kapitál**	**-155**	**-1,52**	**522**	**5,20**	**208**	**1,97**	**189**	**1,75**	**3415**	**31,14**
A. I.	**Základní kapitál**	**2**	**0,01**	**0**	**0,00**	**0**	**0,00**	**0**	**0,00**	**-1961**	**-12,74**
A. II. 1.	Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. 2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	-1961	-122,41
A. II.	**Kapitálové fondy**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
A. IV.	**Výsledek hospodaření minulých let**	**-990**	**-22,22**	**51**	**0,94**	**317**	**5,88**	**207**	**4,08**	**190**	**3,90**
A. IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-990	-22,22	51	0,94	317	5,88	207	4,08	190	3,90
A. V.	**Výsledek hospodaření běžného účetního období**	**835**	**84,43**	**471**	**305,84**	**-109**	**-34,38**	**-18**	**-8,65**	**5186**	**2729,47**
B.	**Cizí zdroje**	**-151**	**-5,83**	**3439**	**140,88**	**-1729**	**-29,40**	**1119**	**26,96**	**226**	**4,29**
B. I.	**Rezervy**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
B. II.	**Dlouhodobé závazky**	**-259**	**-50,10**	**471**	**182,56**	**-78**	**-10,70**	**-208**	**-31,95**	**-199**	**-44,92**
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	-259	-50,10	471	182,56	-78	-10,70	-208	-31,95	-199	-44,92
B. III.	**Krátkodobé závazky**	**-999**	**-67,73**	**2307**	**484,66**	**-1548**	**-55,62**	**1430**	**115,79**	**526**	**19,74**
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	-1039	-94,80	1211	2124,56	-409	-32,26	1352	157,39	-360	-16,28
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	51	27,27	-23	-9,66	1	0,47	11	5,09	-11	-4,85
B. III. 6.	Závazky ze sociálních zabezpečení a zdravotního pojištění	33	35,11	-2	-1,57	-6	-4,80	21	17,65	-7	-5,00
B. III. 7.	Stát - daňové závazky a dotace	-39	-23,93	327	263,71	-340	-75,39	-23	-20,72	903	1026,14
B. III. 8.	Krátkodobé přijaté zálohy	-5	-100,00	0	-	0	-	0	-	0	-
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	0	0,00	794	1134,29	-794	-109,67	70	100,00	0	-
B. IV.	**Bankovní úvěry a výpomoci**	**1107**	**184,50**	**661**	**38,72**	**-103**	**-4,35**	**-103**	**-4,55**	**-101**	**-4,67**
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	1107	184,50	661	38,72	-103	-4,35	-103	-4,55	-101	-4,67
C. I.	**Časové rozlišení**	**0**	**-**	**0**	**-**	**0**	**-**	**0**	**-**	**580**	**-**
C. I. 1.	Výdaje příštích období	0	-	0	-	0	-	0	-	580	-

Zdroj: Účetní výkazy (justice.cz)

Příloha 11: Výkaz zisku a ztráty

označ.	Položka v tis. Kč	2009	2010	2011	2012	2013	2014
I.	Tržby za prodej zboží	875	1236	1352	1759	3782	10395
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	872	1324	1376	1755	3737	10609
	OBCHODNÍ MARŽE	**3**	**-88**	**-24**	**4**	**45**	**-214**
II.	**Výkony**	**9242**	**10997**	**13368**	**13387**	**13147**	**14698**
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	8704	9739	11940	11537	11555	12782
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	-363	106	120	-84	-61	-8
II. 3.	Aktivace	901	1152	1308	1934	1653	1924
B.	**Výkonová spotřeba**	**5660**	**6930**	**8135**	**8567**	**7916**	**10387**
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	4370	4882	6320	5140	5407	6442
B. 2.	Služby	1291	2048	1814	3428	2509	3945
	PŘIDANÁ HODNOTA	**3585**	**3979**	**5209**	**4824**	**5276**	**4097**
C.	**Osobní náklady**	**4069**	**3892**	**4207**	**4149**	**4558**	**4807**
C. 1.	Mzdové náklady	3069	2855	3093	3084	3335	3556
C. 3.	Náklady na soc. zabezpečení a zdravotní pojištění	931	940	1027	1019	1167	1206
C. 4.	Sociální náklady	69	97	88	46	56	45
D.	Daně a poplatky	2	35	21	25	13	608
E.	Odpisy dl. nehmotného a hmotného majetku	12	20	135	2	21	201
III.	**Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu**	**99**	**1231**	**21**	**3**	**42**	**14500**
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	1129	0	2	0	14500
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	99	102	21	1	42	0
F.	Zůstatková cena prodaného dl. Majetku a materiálu	219	1011	21	1	28	6217
F. 2.	Prodaný materiál	219	103	21	1	28	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a kompletní náklady příslušného období	0	0	0	0	0	13
IV.	Ostatní provozní výnosy	53	145	8	25	28	2054
H.	ostatní provozní náklady	216	252	165	43	124	2393
	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	**-781**	**145**	**689**	**632**	**602**	**6412**
VII.	**Výnosy z dlouhodobého finančního majetku**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
X.	Výnosové úroky	1	0	4	0	0	0
N.	Nákladové úroky	10	53	159	162	136	176
XI.	Ostatní finanční výnosy	7	2	-6	-5	-11	-12
O.	Ostatní finanční náklady	206	248	214	258	264	226
*	**FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**	**-208**	**-299**	**-375**	**-425**	**-411**	**-414**
Q.	**Daň z příjmů za běžnou činnost**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**623**
**	**VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST**	**-989**	**-154**	**314**	**207**	**191**	**5375**
*	**MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**		**0**	**2**	**0**	**0**	**0**
***	**VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ**	**-989**	**-154**	**316**	**207**	**191**	**5375**
****	**VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM**	**-989**	**-154**	**316**	**207**	**191**	**5998**

Zdroj: Účetní výkazy (justice.cz)

Příloha 12: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

označ.	Položka %	2009	2010	2011	2012	2013	2014
I.	Tržby za prodej zboží	8,65	10,10	9,18	11,61	22,34	41,43
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	8,62	10,82	9,35	11,59	22,07	42,28
	OBCHODNÍ MARŽE	**0,03**	**-0,72**	**-0,16**	**0,03**	**0,27**	**-0,85**
II.	**Výkony**	**91,35**	**89,90**	**90,82**	**88,39**	**77,66**	**58,57**
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	86,03	79,61	81,11	76,17	68,26	50,94
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	-3,59	0,87	0,82	-0,55	-0,36	-0,03
II. 3.	Aktivace	8,91	9,42	8,89	12,77	9,76	7,67
B.	**Výkonová spotřeba**	**55,95**	**56,65**	**55,26**	**56,56**	**46,76**	**41,39**
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	43,19	39,91	42,93	33,94	31,94	25,67
B. 2.	Služby	12,76	16,74	12,32	22,63	14,82	15,72
	PŘIDANÁ HODNOTA	**35,44**	**32,53**	**35,39**	**31,85**	**31,17**	**16,33**
C.	**Osobní náklady**	**40,22**	**31,82**	**28,58**	**27,39**	**26,92**	**19,16**
C. 1.	Mzdové náklady	30,34	23,34	21,01	20,36	19,70	14,17
C. 3.	Náklady na soc. zabezpečení a zdravotní pojištění	9,20	7,68	6,98	6,73	6,89	4,81
C. 4.	Sociální náklady	0,68	0,79	0,60	0,30	0,33	0,18
D.	Daně a poplatky	0,02	0,29	0,14	0,17	0,08	2,42
E.	Odpisy dl. nehmotného a hmotného majetku	0,12	0,16	0,92	0,01	0,12	0,80
III.	**Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu**	**0,98**	**10,06**	**0,14**	**0,02**	**0,25**	**57,79**
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,00	9,23	0,00	0,01	0,00	57,79
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	0,98	0,83	0,14	0,01	0,25	0,00
F.	Zůstatková cena prodaného dl. Majetku a materiálu	2,16	8,26	0,14	0,01	0,17	24,78
F. 2.	Prodaný materiál	2,16	0,84	0,14	0,01	0,17	0,00
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a kompletní náklady příslušného období	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
IV.	Ostatní provozní výnosy	0,52	1,19	0,05	0,17	0,17	8,19
H.	ostatní provozní náklady	2,14	2,06	1,12	0,28	0,73	9,54
	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	**-7,72**	**1,19**	**4,68**	**4,17**	**3,56**	**25,55**
VII.	**Výnosy z dlouhodobého finančního majetku**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
X.	Výnosové úroky	0,01	0,00	0,03	0,00	0,00	0,00
N.	Nákladové úroky	0,10	0,43	1,08	1,07	0,80	0,70
XI.	Ostatní finanční výnosy	0,07	0,02	-0,04	-0,03	-0,06	-0,05
O.	Ostatní finanční náklady	2,04	2,03	1,45	1,70	1,56	0,90
*	**FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**	**-2,06**	**-2,44**	**-2,55**	**-2,81**	**-2,43**	**-1,65**
Q.	**Daň z příjmů za běžnou činnost**	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,48
**	**VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST**	**-9,78**	**-1,26**	**2,13**	**1,37**	**1,13**	**21,42**
*	**MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**	**0,00**	**0,00**	**0,01**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
***	**VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ**	**-9,78**	**-1,26**	**2,15**	**1,37**	**1,13**	**21,42**
****	**VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM**	**-9,78**	**-1,26**	**2,15**	**1,37**	**1,13**	**23,90**

Zdroj: Účetní výkazy (justice.cz)

Příloha 13: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

označ.	Položka	2010		2011		2012		2013		2014	
		abs.	rel. %	abs.	rel. %	abs.	rel.%	abs.	rel. %	abs.	rel. %
I.	Tržby za prodej zboží	361	41,26	116	9,39	407	30,10	2023	115,01	6613	174,85
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	452	51,83	52	3,93	379	27,54	1982	112,93	6872	183,89
	OBCHODNÍ MARŽE	**-91**	**-3033,33**	**64**	**72,73**	**28**	**116,67**	**41**	**1025,00**	**-259**	**-575,56**
II.	**Výkony**	**1755**	**18,99**	**2371**	**21,56**	**19**	**0,14**	**-240**	**-1,79**	**1551**	**11,80**
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1035	11,89	2201	22,60	-403	-3,38	18	0,16	1227	10,62
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	469	129,20	14	13,21	-204	-170,00	23	27,38	53	86,89
II. 3.	Aktivace	251	27,86	156	13,54	626	47,86	-281	-14,53	271	16,39
B.	**Výkonová spotřeba**	**1270**	**22,44**	**1205**	**17,39**	**432**	**5,31**	**-651**	**-7,60**	**2471**	**31,22**
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	512	11,72	1438	29,46	-1180	-18,67	267	5,19	1035	19,14
B. 2.	Služby	757	58,64	-234	-11,43	1614	88,97	-919	-26,81	1436	57,23
	PŘIDANÁ HODNOTA	**394**	**10,99**	**1230**	**30,91**	**-385**	**-7,39**	**452**	**9,37**	**-1179**	**-22,35**
C.	**Osobní náklady**	**-177**	**-4,35**	**315**	**8,09**	**-58**	**-1,38**	**409**	**9,86**	**249**	**5,46**
C. 1.	Mzdové náklady	-214	-6,97	238	8,34	-9	-0,29	251	8,14	221	6,63
C. 3.	Náklady na soc. zabezpečení a zdravotní pojištění	9	0,97	87	9,26	-8	-0,78	148	14,52	39	3,34
C. 4.	Sociální náklady	28	40,58	-9	-9,28	-42	-47,73	10	21,74	-11	-19,64
D.	Daně a poplatky	33	1650,00	-14	-40,00	4	19,05	-12	-48,00	595	4576,92
E.	Odpisy dl. nehmotného a hmotného majetku	8	66,67	115	575,00	-133	-98,52	19	950,00	180	857,14
III.	**Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu**	**1132**	**1143,43**	**-1210**	**-98,29**	**-18**	**-85,71**	**39**	**1300,00**	**14458**	**34423,81**
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1129	-	-1129	-100,00	2	-	-2	-100,00	14500	-
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	3	3,03	-81	-79,41	-20	-95,24	41	4100,00	-42	-100,00
F.	Zůstatková cena prodaného dl. Majetku a materiálu	792	361,64	-990	-97,92	-20	-95,24	27	2700,00	6189	22103,57
F. 2.	Prodaný materiál	-116	-52,97	-82	-79,61	-20	-95,24	27	2700,00	-28	-100,00
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a kompletní náklady příslušného období	0	-	0	-	0	-	0	-	13	-
IV.	Ostatní provozní výnosy	92	173,58	-137	-94,48	17	212,50	3	12,00	2026	7235,71
H.	ostatní provozní náklady	36	16,67	-87	-34,52	-122	-73,94	81	188,37	2269	1829,84
	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	**926**	**118,57**	**544**	**375,17**	**-57**	**-8,27**	**-30**	**-4,75**	**5810**	**965,12**
VII.	**Výnosy z dlouhodobého finančního majetku**	**0**	**-**	**0**	**-**	**0**	**-**	**0**	**-**	**0**	**-**
X.	Výnosové úroky	-1	-100,00	4	-	-4	-100,00	0	-	0	-
N.	Nákladové úroky	43	430,00	106	200,00	3	1,89	-26	-16,05	40	29,41
XI.	Ostatní finanční výnosy	-5	-71,43	-8	-400,00	1	16,67	-6	-120,00	-1	-9,09
O.	Ostatní finanční náklady	42	20,39	-34	-13,71	44	20,56	6	2,33	-38	-14,39
*	**FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**	**-91**	**-43,75**	**-76**	**-25,42**	**-50**	**-13,33**	**14**	**3,29**	**-3**	**-0,73**
Q.	**Daň z příjmů za běžnou činnost**	**0**	**-**	**0**	**-**	**0**	**-**	**0**	**-**	**623**	**-**
**	**VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST**	**835**	**84,43**	**468**	**303,90**	**-107**	**-34,08**	**-16**	**-7,73**	**5184**	**2714,14**
*	**MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**	**0**	**-**	**2**	**-**	**-2**	**-100,00**	**0**	**-**	**0**	**-**
***	**VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ**	**835**	**84,43**	**470**	**305,19**	**-109**	**-34,49**	**-16**	**-7,73**	**5184**	**2714,14**
****	**VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM**	**835**	**84,43**	**470**	**305,19**	**-109**	**-34,49**	**-16**	**-7,73**	**5807**	**3040,31**

Zdroj: Účetní výkazy (justice.cz)

Příloha 14: Rozvaha – aktiva, rok 2015

Položka v tis. Kč	2015
Aktiva celkem	**15569**
Dlouhodobý majetek	**10556**
Dlouhodobý nehmotný majetek	144
Dlouhodobý hmotný majetek	10411
Dlouhodobý finanční majetek	0
Oběžná aktiva	**4923**
Zásoby	3155
Dlouhodobé pohledávky	0
Krátkodobé pohledávky	2025
Krátkodobý finanční majetek	-257
Časové rozlišení	**178**

Zdroj: interní výkazy společnosti

Příloha 15: Rozvaha – pasiva, rok 2015

Položka v tis. Kč	2015
Pasiva celkem	**15569**
Vlastní kapitál	**9122**
Základní kapitál	8143
Kapitálové fondy	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	943
Výsledek hospodaření minulých let	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období	36
Cizí zdroje	**6537**
Rezervy	0
Dlouhodobé závazky	143
Krátkodobé závazky	1859
Bankovní úvěry a výpomoci	4534
Časové rozlišení	**0**

Zdroj: interní výkazy společnosti

Příloha 16: Výkaz zisku a ztráty, rok 2015

Položka v tis. Kč	2015
I. Tržby za prodej zboží	1309
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	1307
OBCHODNÍ MARŽE	**2**
II. Výkony	14415
B. Výkonová spotřeba	8968
PŘIDANÁ HODNOTA	**5448**
C. Osobní náklady	4783
III. Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	1
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	**430**
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	**-393**
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	0
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ	**36**
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM	**36**

Zdroj: interní výkazy společnosti