

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Bakalářská práce

Finanční analýza podniku DAINTIES 4U s.r.o.

Matěj Böhm

© 2017 ČZU v Praze

ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Provozně ekonomická fakulta

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Matěj Böhm

Provoz a ekonomika

Název práce

Finanční analýza podniku DAINTIES 4U s.r.o

Název anglicky

Financial analysis of the company DAINTIES 4U s.r.o

Cíle práce

Cílem práce je vypracování hodnocení úrovně hospodaření konkrétního podniku v podobě analýzy finanční situace ve sledovaných letech, s možným odhalením nedostatků v činnosti podniku.

Metodika

Práce bude obsahovat dvě části – část teoretickou a část praktickou. První část (teoretická) bude zahrnovat metody finanční analýzy, ukazatele finanční analýzy a její účel.

V praktické části budou ukazatele aplikovány na konkrétní podnik a druhá část tak bude zahrnovat celkové zhodnocení finanční situace podniku s využitím metod finanční analýzy. Výstupem budou případné návrhy na zlepšení její situace a efektivnosti.

Doporučený rozsah práce

40-50 stran

Klíčová slova

finanční analýza, finanční ukazatelé, pasiva, aktiva, rozvaha,

Doporučené zdroje informací

GRÚNWALD, R. – HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. V Praze: C.H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.

NEUMAIEROVÁ, I. – KISLINGEROVÁ, E. *Vybrané příklady firemní výkonnosti podniku*. Praha: Vysoká škola ekonomická, 1996. ISBN 80-7079-641-3.

NEUMAIEROVÁ, I. – KISLINGEROVÁ, E. – VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMICKÁ V PRAZE. PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ FAKULTA. *Rozbor výkonnosti firmy : (případové studie)*. Praha: Vysoká škola ekonomická, 2000. ISBN 80-245-0027-2.

SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

Předběžný termín obhajoby

2016/17 LS – PEF

Vedoucí práce

prof. Ing. Jaroslav Homolka, CSc.

Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 3. 3. 2017

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 3. 3. 2017

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 13. 03. 2017

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci "Finanční analýza podniku DAINTRIES 4U s.r.o." jsem vypracoval samostatně pod vedením vedoucího bakalářské práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autor uvedené bakalářské práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušil autorská práva třetích osob.

V Praze dne 15.3.2017 _____

Poděkování

Rád bych touto cestou poděkoval vedoucímu práce prof. Ing. Jaroslavu Homolkovi, CSc. za odborné rady a vedení práce. Majiteli společnosti DAINTRIES 4U, s.r.o. za poskytnutí informací a dokumentů potřebných k vypracování mé práce. Dále také své rodině za podporu během celého studia.

Finanční analýza podniku DAINTIES 4U s.r.o.

Souhrn

Cílem této práce je vypracovat hodnocení finanční situace a efektivnosti podniku DAINTIES 4U s.r.o. pomocí základních metod finanční analýzy. Výstupem finanční analýzy podniku budou návrhy na zlepšení chodu společnosti.

Práce se skládá ze dvou částí, z teoretické a praktické části. V teoretické části jsou představeny základní teoretické pojmy a daná problematika.

V praktické části práce je blíže představen vybraný podnik DAINTIES 4U s.r.o. Další část praktické části již představuje aplikované vybrané metody. Na základě účetních výkazů podniku jsou použity vybrané metody finanční analýzy.

V závěru práce jsou shrnuty výsledky finanční analýzy a sestavená doporučení, jak zlepšit celkovou finanční situaci a efektivnost podniku.

Klíčová slova: finanční analýza, rozvaha, aktiva, pasiva, poměrové ukazatele, horizontální analýza, vertikální analýza, bankrotní model

Financial analysis of the company DAINTIES 4U s.r.o.

Summary

Purpose of this bachelor thesis is an evaluation of financial situation and effectiveness of the company DAINTIES 4U s.r.o. by using basic methods of financial analysis. Suggestions for improvement of operation of the company will be outputs from this financial analysis.

Thesis composes from two parts, theoretical and practical. In the first section of thesis there will be introduced basic theoretical concept and problematics of financial analysis.

Next section will represent practical application of chosen methods. At first brief introduction of chosen company. After that application of chosen methods of financial analysis on financial statements of my company.

In the conclusion of thesis there will be summary of all strengths and weaknesses of the company, as well as a few recommendations how to improve financial situation and effectiveness of the company.

Keywords: financial analysis, balance-sheet, assets, liabilities, financial ratios, horizontal analysis, vertical analysis, bankruptcy prediction

Obsah

1 Úvod.....	11
2 Cíl práce a metodika	12
2.1 Cíl práce	12
2.2 Metodika	12
3 Teoretická část.....	13
3.1 Úvod do finanční analýzy	13
3.1.1 Cíl finanční analýzy	13
3.2 Uživatelé finanční analýzy	13
3.2.1 Externí uživatelé	14
3.2.2 Interní uživatelé	15
3.3 Vstupy do finanční analýzy.....	15
3.3.1 Rozvaha	15
3.3.1.1 Aktiva	16
3.3.1.2 Pasiva.....	17
3.3.2 Výkaz zisků a ztrát.....	18
3.3.3 Cash flow	18
3.3.4 Příloha účetní závěrky	19
3.4 Ukazatele finanční analýzy	20
3.4.1 Absolutní ukazatele.....	20
3.4.1.1 Horizontální analýza.....	20
3.4.1.2 Vertikální analýza.....	20
3.4.2 Poměrové ukazatele	20
3.4.2.1 Ukazatele rentability.....	21
3.4.2.2 Ukazatele aktivity	22
3.4.2.3 Ukazatele zadluženosti	24
3.4.2.4 Ukazatele likvidity.....	24
3.4.3 Pyramidový rozklad	25
3.4.4 Bonitní a bankrotní modely	26
3.4.4.1 Bonitní model: Kralickův rychlý test	26
3.4.4.2 Bankrotní model: Tafflerův model	26
4 Praktická část	27
4.1 Základní informace o společnosti	27
4.1.1 Historie společnosti.....	27

4.2	Analýza společnosti	27
4.2.1	Horizontální analýza	28
4.2.1.1	Horizontální analýza aktiv	28
4.2.1.2	Horizontální analýza pasiv	30
4.2.1.3	Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát	31
4.2.2	Hodnocení horizontální analýzy	34
4.2.3	Vertikální analýza	35
4.2.3.1	Vertikální analýza aktiv	35
4.2.3.2	Vertikální analýza pasiv	36
4.2.3.3	Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát	37
4.2.4	Hodnocení vertikální analýzy	39
4.2.5	Analýza poměrových ukazatelů	39
4.2.5.1	Analýza ukazatelů rentability	39
4.2.5.2	Analýza ukazatelů aktivity	40
4.2.5.3	Analýza ukazatelů zadluženosti	42
4.2.5.4	Analýza ukazatelů likvidity	43
4.2.6	Vyhodnocení poměrových ukazatelů	45
4.2.7	Bankrotní model - Tafflerův model	45
5	Závěr	46
6	Seznam použitých zdrojů	48
6.1	Literatura	48
6.2	Internetové zdroje	49
6.3	Seznam grafů	49
6.4	Seznam tabulek	49
7	Přílohy	51

1 Úvod

V dnešní době se již jen velmi zřídka najde úspěšná společnost, která by nevypracovávala finanční analýzu. Ta se stala důležitou součástí firmy, jak v konkurenčním boji, tak pro zjištění budoucnosti podniku, zda-li je podnik perspektivní, či nikoliv. Využití finanční analýzy závisí na úhlu pohledu uživatele. Informace potřebné zde naleznou uživatelé interního i externího charakteru.

Nejčastějším příkladem interního uživatele je finanční ředitel podniku. Ten by také měl být schopen veškeré výsledky nejlépe a nejobsáhleji interpretovat. Mezi externí uživatele, kteří nejčastěji využívají finanční analýzu, se řadí investoři a věřitelé. Investor bude svou pozornost věnovat především míře rizika, či výnosovosti podniku, věřitel pak schopnosti splácet dluhy, či zadluženost podniku.

Je patrné, že odvozovat veškeré podnikové kroky od výsledků finanční analýzy, nemusí být vždy ku prospěchu. Zdroje dat finanční analýzy (rozvaha, výkaz zisků a ztrát) patří mezi statické, proto i přes to, že výsledky jsou správné a přesné, nesrovnávají významné ukazatele v čase. Tyto ukazatele pak není možné použít při porovnávání s konkurencí.

2 Cíl práce a metodika

2.1 Cíl práce

Cílem této práce není jen objektivní zhodnocení finanční situace vybraného podniku na základě jednotlivých výsledků finanční analýzy, ale také vytyčení silných i slabých stránek, které analýza poodhalí. V rámci práce je blíže zkoumána doba mezi roky 2012 a 2015. Rázem tak vznikají čtyři období, která jsou mezi sebou porovnávána. K získání silných a slabých stránek podniku jsou použity vybrané metody finanční analýzy. Především se jedná o horizontální a vertikální analýzu vybraných účetních výkazů, analýzu poměrových ukazatelů a jednoho bankrotního modelu. Zvoleným podnikem pro tuto práci je firma DAINTRIES 4U s.r.o., která se specializuje na dovoz a distribuci zahraničních cukrovinek.

2.2 Metodika

Práce je rozdělena do dvou částí. V první části je za pomoci vybrané odborné literatury blíže představena problematika finanční analýzy. Tato teoretická část zahrnuje uživatele finanční analýzy, vstupy do finanční analýzy, seznámení se s vybranými účetními výkazy a popsání jednotlivých ukazatelů finanční analýzy.

V praktické části jsou již ekonomické ukazatele aplikovány na zvolený podnik, s popisem dílčích výsledků. V této části je také vypracována horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty na základě podkladů podniku. Tyto výsledky nabízejí komplexnější pohled na celkovou situaci podniku. Analýzy a výpočty jsou zpracovány v tabulkách.

Závěr práce zahrnuje shrnutí výsledků finanční analýzy a případná řešení vedoucí ke zvýšení efektivity podniku.

3 Teoretická část

3.1 Úvod do finanční analýzy

Finanční analýzu lze chápat jako komplex činností, které mají za cíl vyhodnotit finanční situaci podniku. Je tvořena několika finančními ukazateli, které jsou základním zdrojem pro vytváření a sestavování finančních plánů, nebo strategických rozhodnutí, směřujících k ekonomické stabilitě firmy. „Finanční analýza je zaměřena na identifikaci problémů, silných a slabých stránek především hodnotových procesů podniku.“ (Sedláček, 2011). Informace získané z analýzy slouží jako podklad k jednotlivým rozhodnutím managementu.

3.1.1 Cíl finanční analýzy

Cíle finanční analýzy se liší v závislosti na uživateli analýzy. Zpravidla se jedná o:

- posouzení vlivu vnitřního i vnějšího prostředí podniku
- analýza dosavadního vývoje podniku
- komparace výsledků analýzy v prostoru
- analýza vztahu mezi ukazateli
- poskytnutí informací pro rozhodování do budoucnosti
- analýza variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty
- interpretace výsledků včetně návrhu ve finančním plánování a řízení podniku

3.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza a informace, které obsahuje, není důležitá pouze pro management podniku, týká se však i jiných subjektů.

Uživatele finanční analýzy lze dělit na interní a externí uživatele. „Každá z těchto skupin má své specifické zájmy, s nimiž je spojen určitý typ ekonomických rozhodovacích úloh.“ (Grünwald, 2007)

Externí uživatelé:

- Investoři
- Banky a jiní věřitelé
- Stát a jeho orgány
- Obchodní partneři (odběratelé a dodavatelé)

- Konkurence

Interní uživatelé:

- Manažeři
- Zaměstnanci
- Odboráři

3.2.1 Externí uživatelé

Investoři, ať už akcionáři, či vlastníci, jsou základními uživateli finančních analýz podniků, do kterých vložili svůj kapitál. Analýzu podniku však mohou využívat i potencionální investoři, kteří se rozhodují, jestli svůj kapitál do podniku vložit.

Nejpečlivěji se akcionáři soustředí na míry rizika a výnosnosti kapitálu, který oni do podniku přinášejí. Dále pak finanční analýza funguje jako nástroj kontroly managementu podniku. „Manažeři mají značnou volnost jednání při dispozici s majetkem podniku. Tato skutečnost vytváří potencionální rozpor mezi zájmy akcionářů a manažerů.“ (Grünwald, 2007)

Pro *banky a jiné věřitele* funguje finanční analýza jako kontrola, zda-li bude podnik schopen splácet případné budoucí dluhy. Podle výsledků analýzy se věřitel rozhoduje, zda úvěr poskytne, či nikoliv.

Jako nástroj kontroly funguje finanční analýza i pro *stát a jeho orgány*. „Státní orgány využívají informace o podnicích i pro různá statistická šetření, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finančních výpomocí (dotace, subvence, garance úvěrů apod.) a získávání přehledu o finančním stavu podniků, kterým byly v rámci veřejné soutěže svěřeny státní zakázky.“ (Kislingerová, 2010)

Obchodní věřitelé, nebo-li *dodavatelé*, cílí svou pozornost v první řadě na schopnost platit závazky. *Odběratelé*, kteří jsou na svém dodavateli dlouhodobě závislí, musí mít přehled o finančně-účetních datech podniku, aby mohli předejít, při případném krachu dodavatele, potížím se zabezpečením vlastní výroby.

Konkurenti z totožného odvětví mohou z finanční analýzy vyčíst a porovnat své výsledky hospodaření. „Podniku není stanovena povinnost poskytovat informace, ale konkurence při získávání akciového kapitálu na kapitálovém trhu i úvěrů způsobuje, že podnik odmítající vydat informace o své finanční situaci se sám sebe vyřazuje ze hry, nebo

do ní vstupuje za podstatně nevýhodnějších podmínek (dražší úvěry apod.).“ (Grünwald, 2007)

3.2.2 Interní uživatelé

Podmínkou pro vytvoření finanční analýzy je dostupnost informací, především těch, které nejsou přístupné externím uživatelům (investoři, banky...). Z tohoto hlediska jsou na tom nejlépe *manažeři*, kteří mají přehled o veškerém finančním dění ve firmě.

Přirozený zájem o prosperitu podniku mají *zaměstnanci*, kteří jsou s firmou svázáni většinou dlouhodobým kontraktem. Zaměstnance zajímá, zda-li bude podnik schopen vyplácet mzdy, či platit sociální pojištění.

3.3 Vstupy do finanční analýzy

Data potřebná pro vytvoření finanční analýzy jsou primárně brána z účetní závěrky, jejímž nejčastějším typem je účetní závěrka řádná. Ta je sestavována buď k rozvahovému dni, nebo k jinému okamžiku, ke kterému jsou uzavřeny veškeré účetní knihy a „slouží jako základ pro výpočet daně z příjmu za příslušný rok; jedná se o takzvanou konečnou účetní závěrku.“ (Kislingerová, 2010).

Konečnou účetní uzávěrkou je kromě již zmíněné řádné uzávěrky, také mimořádná účetní uzávěrka, která se sestavuje v případě, kdy dochází například, k likvidaci firmy, nebo firma spadá do konkurzu.

Zredukovanou vypovídací schopnost má mezitímní účetní závěrka, která je oproti řádné uzávěrce sestavována během účetního období, nebo k jinému okamžiku, ten však nemusí být koncem rozvahového dne. Hlavní funkcí této uzávěrky je tedy pouze vyjádřit ocenění.

Hovoříme-li o skupině podniků, které jsou kapitálově propojeny, nastává povinnost sestavit i takzvanou konsolidovanou účetní uzávěrku. Ta v sobě zahrnuje finanční výsledky jednotlivých podniků, ale slouží pouze k předávání informací investorům, manažerům a společníkům mateřské společnosti. „V žádném případě však neslouží pro daňové účely ani se nedotýká otázek rozdělování hospodářského výsledku.

3.3.1 Rozvaha

„Rozvaha uvádí jednotlivé položky aktiv a pasiv, zachycuje stav majetku v podniku a zdrojů jeho krytí ke zvolenému určitému časovému okamžiku, většinou k poslednímu dni

účetního období, v peněžním vyjádření.“ (Grünwald, 2007). Jako podklad pro zhotovení rozvahy jsou využívány údaje z účetních záznamů. Je třeba, aby platil princip bilanční rovnice, také jinak, aktiva (majetek) se musí rovnat pasivům (kapitál).

3.3.1.1 Aktiva

Aktiva můžeme rozdělit na dvě skupiny, dlouhodobý majetek a oběžná aktiva, kde jsou jednotlivé složky uspořádány podle funkce, kterou plní pro podnik, dále se zohledňuje časové hledisko a likvidita.

První skupina (dlouhodobý majetek) se dále dělí na dlouhodobý majetek hmotný, dlouhodobý nehmotný a dlouhodobý finanční majetek. Patří sem veškerý majetek, jehož využitelnost pro podnik je delší než jeden rok.

Dlouhodobý hmotný majetek je tvořen veškerými nemovitostmi (ať už se jedná o stavby, nebo pozemky), trvalými porosty, cenná díla, „... popřípadě soubory movitých věcí se samostatným technicko- ekonomickým určením, jejichž pořizovací cena je vyšší než 40 tis. Kč...“ (Grünwald, 2007)

Dlouhodobý nehmotný majetek je velmi často přehlížen. Jeho podíl na aktivech bývá téměř bezvýznamný. Patří sem například patenty, různé licence, software, či good-will.

Opotřebením dlouhodobého majetku, ať hmotného, či nehmotného, za určité období se sděluje odpisy. Odpisy, také amortizace, jsou peněžní vyjádření ztráty hodnoty dlouhodobého majetku a dělíme je na odpisy účetní a daňové. „Daňovými odpisy může stát podporovat investice v podnicích a především jejich prostřednictvím reguluje vztah ke státnímu rozpočtu.“ (Kislingerová, 2010). Na druhé straně metoda účetního odpisu je v rukách podniku. K určení výše odpisů musí podnik znát:

- Pořizovací hodnotu
- Odhad zbytkové hodnoty
- Předpokládanou životnost majetku

Na rozdíl od dlouhodobého majetku, který má dobu užití delší než jeden rok, má krátkodobý majetek dobu využitelnosti do jednoho roku. Takový majetek je nazýván jako oběžná aktiva. „Jedná se o majetkové části, které, jak již plyne z názvu, obíhají, mění postupně svojí podobu „od penězů k penězům“, jejich úlohou je zajišťovat plynulost reprodukčního procesu.“ (Kislingerová, 2010). Vyskytují se dvou formách: buďto ve věcné

podobě (surovina, materiál, výrobky,...), nebo ve formě peněžní (pokladna, běžná účet, pohledávky,...)

V rozvaze jsou oběžná aktiva rozřazena z hlediska likvidity. Jako první, tedy nejméně likvidní složkou, je složka zásob. Následuje položka pohledávek. Ty se dále dělí na dlouhodobé a krátkodobé. „Nejlikvidnější částí oběžných aktiv je krátkodobý finanční majetek. Jsou to peníze v pokladně, na účtu, krátkodobé cenné papíry (cenné papíry splatné do jednoho roku, vkladové listiny apod.“ (Kislingerová, 2010). Poslední položkou rozvahy na straně aktiv je časové rozlišení. To se týká nákladů (předem placené nájemné...) a příjmů (nevyfakturované služby...) v příštích obdobích.

3.3.1.2 Pasiva

Oproti aktivům v rozvaze stojí pasiva, tyto dvě položky spolu formují bilanční rovnici:

$$\text{Aktiva} - \text{Cizí zdroje} = \text{Vlastní kapitál}$$

Z této rovnice vyplývá, že pasiva dále dělíme na cizí zdroje a vlastní kapitál. Rozdíl mezi těmito skupinami je zřejmý, zatím co vlastní kapitál patří majiteli, či skupině majitelů, cizí kapitál jsou naopak závazky vůči finančním institucím, které je nutné splatit v určité době. Jako v případě aktiv, tak i u pasiv respektujeme časové hledisko a dělíme je na krátkodobé (s dobou splatnosti do jednoho roku) a dlouhodobé (delší než jeden rok).

Jak již bylo zmíněno, vlastní kapitál jsou zdroje, které byly do podniku vloženy přímo z rukou majitele. Podsložkami vlastního kapitálu jsou:

- Základní kapitál, který „je peněžní vyjádření peněžitých i nepeněžitých vkladů všech společníků do společnosti.“ (Grünwald, 2007)
- Kapitálové fondy, kapitál získaný z vnějšku (ne však cizí kapitál). Jedná se např. o dary, dotace, emisní ážio...
- Fondy ze zisku, ty jsou tvořeny vnitřně ze zisku. V obchodním zákoníku je uzákoněna „tvorba a čerpání zákonných rezervních fondů“ (Kislingerová, 2010).
- Výsledek hospodaření minulých let. Jedná se o nerozdělený zisk, který může mít i zápornou hodnotu, tedy být v podobě ztráty.
- Výsledek hospodaření běžného účetního období.

Jak již bylo zmíněno, druhou skupinou pasiv je cizí kapitál. Pod tímto názvem si můžeme představit veškeré závazky podniku (úvěry, půjčky, neuhrazené faktury dodavatelům, atd.), za které je podnik povinen platit úroky, či jiné výdaje spojené se získáním tohoto kapitálu. Cizí kapitál můžeme dále dělit do čtyř kategorií.

První podskupinou jsou rezervy. Rezervy mohou být buď účelné, například investice, opravy a podobně, nebo obecné (riziko ztráty z podnikání). Zjednodušeně řečeno slouží k pokrytí nepředvídatelných nákladů.

Podobně jako u vlastního kapitálu, tak i u toho cizího respektujeme časové hledisko. Další skupinou budou tedy závazky dlouhodobé, také jinak, závazky s dobou splatnosti přesahující jeden rok. Sem můžeme zařadit dlouhodobé bankovní půjčky, termínované půjčky, leasingové dluhy apod.

Mezi krátkodobé závazky se splatností do jednoho roku patří krátkodobé bankovní úvěry, dodavatelské a odběratelské úvěry, nebo například závazky vůči zaměstnancům.

3.3.2 Výkaz zisků a ztrát

„Smyslem výkazu zisků a ztrát je informovat o úspěšnosti práce podniku, o výsledku, kterého dosáhl podnikatelskou činností.“ (Kislingerová, 2011) Tento účetní výkaz informuje o výkonnosti podniku. Oproti rozvaze, kde byla aktiva s pasivy oddělena, ze se náklady s výnosy podniku prolínají. To nám umožňuje odhalit jednotlivé výsledky hospodaření.

V samotném výkazu jsou pak náklady a výnosy od sebe rozděleny označením v levém sloupci výkazu. Římské číslice jsou využity pro označení výnosových položek, písmena latinské abecedy pak pro nákladové položky.

3.3.3 Cash flow

Peněžním tokem, neboli cash flow, se označuje reálný tok finančních prostředků podniku. Pokud definici zjednodušíme, můžeme říct, že se jedná o rozdíl mezi peněžními příjmy a výdaji. Především se cash flow využívá k posouzení likvidity, nebo ke schopnosti podniku splácet závazky. To je možné díky akruálnímu účetnictví, na kterém je založen výkaz zisků a ztrát, tato metoda účetnictví totiž nezachycuje jak reálné peněžní příjmy a výdaje vznikají. Rozlišujeme je na provozní, investiční a finanční činnost.

Cash flow z provozní činnosti se získá jako rozdíl příjmů a výdajů, které můžeme spojit s běžnou činností podniku. „Odvozuje se transformací výsledku hospodaření z běžné

činnosti před zdaněním úpravami o nepeněžní operace, změnu potřeby pracovního kapitálu, přijaté a zaplacené úroky, minus zaplacená daň z příjmu za běžnou činnost. (Grünwald, 2007)

Investiční činnost (dle Grünwalda můžeme zařadit: pořízení a vyřazení dlouhodobého majetku, poskytování půjček, úvěrů, či výpomoci) je spojena především s výdaji, které lze spojit s pořizováním dlouhodobého majetku, nebo s příjmy plynoucími z prodeje dlouhodobého majetku.

Naopak peněžní toky z finanční činnosti se týkají dlouhodobých pasiv, respektive, dlouhodobého kapitálu. Jedná se o získávání krátkodobých, či dlouhodobých bankovních úvěrů, jejich splácení, výplata mezd zaměstnancům, splácení dluhopisů apod.

Cash flow lze vykazovat dvěma metodami, metodou přímou a nepřímou. Podnik má svobodnou vůli vybrat si, kterou metodu použije. „Podstatou metody přímé je, že jsou vykázány hlavní skupiny peněžních příjmů a výdajů. Nepřímá metoda je založena na vykázání peněžních toků za provozní činnosti a úpravě hospodářského výsledku o nepeněžní operace, změny stavu zásob, pohledávky a závazky a položky náležející do finanční nebo investiční činnosti...“ (Kislingerová, 2011)

3.3.4 Příloha účetní závěrky

Příloha účetní závěrky má za úkol především doplnit a vysvětlit údaje uvedené jak v rozvaze, tak i ve výkazu zisků a ztrát. „Příloha přispívá k objasnění skutečností, které jsou významné z hlediska externích uživatelů účetní závěrky, aby si mohli vytvořit správný úsudek o finanční situaci a výsledcích hospodaření podniku, provést srovnání s minulostí a odhadnout možný budoucí vývoj.“ (Grünwald, 2007). Z přílohy bychom měli být schopni vyčíst obecné údaje podniku, výčet provedených účetních metod, jakým stylem proběhlo oceňování, doplňující údaje rozvahy, či cash flow.

3.4 Ukazatele finanční analýzy

3.4.1 Absolutní ukazatele

„Základním zdrojem jsou data obsažená ve finančních výkazech a jsou v hodnotovém vyjádření.“ (Kislingerová, 2011). Absolutní ukazatele se nazývají data, která jsou absolutně vyjádřena a určují velikost některých jevů (majetek, kapitál, cash flow). Ukazatele můžeme rozdělit na veličiny stavové a tokové, podle jejich vypovídací hodnoty.

Stavové veličiny nalezneme v účetním výkazu rozvaha, kde je k určitému datu jednoznačně uvedena hodnota majetku.

Tokové veličiny naopak obsahuje výkaz zisků a ztrát, nebo cash flow. Tyto ukazatele nám ukazují jakého objemu (např. tržeb) bylo dosaženo za určité období.

S absolutními ukazateli úzce souvisí rozbor vertikálních a horizontálních struktur účetních výkazů.

3.4.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza má svou studnu informací v rozvaze a výkazu zisků a ztrát. Jejím cílem je sledovat a vyhodnotit vývoj položek, jak rozvahy, tak výkazu zisků a ztrát, v čase. Vyhodnocení horizontální analýzy tkví ve zjištění procentuální změny jednotlivých položek. K přesnému provedení je třeba mít delší časovou osu, aby bylo zabráněno náhodným výkyvům.

3.4.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza se na rozdíl od horizontální nesoustředí na porovnávání jednotlivých roků, ale svoji pozornost zde zaměřujeme na procentuální analýzu finančních výkazů. Tato analýza nám prozradí, jaký je procentní podíl jednotlivých položek rozvahy, či výkazu zisků a ztrát, na celku. „Výhodou vertikální analýzy je, že nezávisí na meziroční inflaci a umožňuje tedy srovnatelnost výsledků analýzy z různých let.“ (Sedláček, 2011)

3.4.2 Poměrové ukazatele

Jedná se pravděpodobně o nejrozšířenější a také nejoblíbenější metodu finančních analytiků. Výhodou této metody je možnost získat rychlý a zároveň ne příliš nákladný obraz elementární finanční charakteristiky podniku. Výpočtem těchto ukazatelů se

dostáváme v podstatě na začátek finanční analýzy. „Můžeme je chápat jako síto, jež zachytí oblasti vyžadující hlubší analýzu.“ (Sedláček, 2011).

Důvodů proč se stala metoda s poměrovými ukazateli tak oblíbená je více. Například nám dává možnost provést trendovou analýzu firmy. Jedná se o analýzu časové osy finanční situace podniku. Další analýza, kterou nám poměrové ukazatele nabízejí, je analýza prostorová, neboli průřezová. Tato metoda umožňuje srovnat více firem navzájem. Je zde i možnost využít poměrové ukazatele jako vstupní informace do různých matematických modelů. Tyto modely nám pomáhají vyhodnocovat rizika, nebo nám mohou předvídat budoucí vývoj podniku.

Poměrové ukazatele můžeme dále dělit. Na tom, jaké ukazatele využijeme, záleží na jakou oblast finanční analýzy se zaměříme.

- Ukazatele rentability
- Ukazatele aktivity
- Ukazatele zadluženosti
- Ukazatele likvidity

3.4.2.1 Ukazatele rentability

„Poměrují zisk dosažený podnikáním s výší zdrojů podniku, jichž bylo užito k jeho dosažení.“ (Sedláček, 2011) Tyto zdroje, mohou být jak na straně aktiv, tak i na straně pasiv. Dále budu rozebírat čtyři v praxi nejpoužívanější ukazatele (ROA, ROE, ROS, ROCE)

3.4.2.1.1 Rentabilita aktiv- Return on assets (ROA)

Rentabilita aktiv je ukazatel, který lze správně interpretovat jen tehdy, známe-li podrobně finanční strukturu a způsob financování podniku. Tento ukazatel udává poměr mezi ziskem a celkovými aktivy, které podnik investoval, a to bez ohledu na zdroj (cizí, vlastní, časové hledisko)

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{celková aktiva}} * 100\%$$

3.4.2.1.2 Rentabilita vlastního kapitálu- Return on equity (ROE)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu měří efektivnost vlastního kapitálu vloženého do podniku. Výsledek nám udává, kolik haléřů zisku připadá na 1 Kč investovaného majetku. Důležitým hlediskem pro investora je, aby ROE bylo vyšší než úroky, při jiném druhu investice.

$$ROE = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}} * 100\%$$

3.4.2.1.3 Rentabilita tržeb- Return on sales (ROS)

Opět se jedná o ukazatel, který nám udává, v tomto případě, kolik haléřů, nebo z kolika procent, čistého zisku nám vytváří jednu korunu tržeb. Rozmezí, ve kterém by se měl ukazatel ROS pohybovat je celkem široké (2 – 50%), nicméně obecně platí, že by měl přesáhnout 10%.

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} * 100\%$$

3.4.2.1.4 Rentabilita investovaného kapitálu- Return on capital employed (ROCE)

Tento ukazatel je zajímavým především pro investory, či věřitele. Výpočet udává, jakou část, z jedné koruny dlouhodobého majetku investovaného do podniku, dosáhl provozní výsledek hospodaření.

$$ROCE = \frac{\text{zisk}}{\text{dlouh. závazky} + \text{dlouh. bankovní úvěry} + \text{vlastní kapitál}}$$

3.4.2.2 Ukazatele aktivity

Skupina ukazatelů aktiv, sleduje a kvantifikuje schopnost podniku hospodařit se svými aktivy. Do výpočtů jsou zahrnuty položky jak rozvahy, tak výkazu zisků a ztrát. Ukazatele se dělí na dva typy. Rychlostní ukazatele sledují, jak často se za jedno období majetek v podniku obrátí a dobové ukazatele vyjadřují počet dnů, během kterých je majetek vázán v dané formě.

3.4.2.2.1 Obrat aktiv

Jedná se o nejkomplexnější a nejobecnější ukazatel. Sleduje počet obrátek celkových aktiv v podniku. Hodnota obratu aktiv by neměla klesnout pod 1, chceme-li výsledek objektivně zhodnotit, nabízí se porovnání s jinou organizací v rámci odvětví.

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

3.4.2.2.2 Obrat zásob

Ukazatel obratu zásob měří, kolikrát dojde k uzavření cyklu naskladnění zásob – prodej – opětovné naskladnění. Zjednodušeně řečeno, kolikrát jsou jednotlivé položky zásob odprodány a později naskladněny. Minimální doporučená hodnota je 12.

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

3.4.2.2.3 Doba obratu aktiv

První z dobových ukazatelů udává, kolik dní, v průměru, stráví celková aktiva v podniku, než dojde k jejich spotřebě.

$$\text{doba obratu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva}}{\left(\frac{\text{tržby}}{360}\right)}$$

3.4.2.2.4 Doba obratu zásob

Další dobový ukazatel je doba obratu zásob. Ten sděluje průměrný počet dní, po nichž jsou zásoby vázány v podniku, než dojde ke zpracování, či k prodeji.

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\left(\frac{\text{celková aktiva}}{360}\right)}$$

3.4.2.2.5 Doba splacení pohledávek

Výsledkem tohoto ukazatele je opět počet dnů, tentokrát se jedná o průměrnou dobu, po které nám odběratel zaplatí.

$$\text{doba splacení pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\left(\frac{\text{tržby}}{360}\right)}$$

3.4.2.2.6 Doba splacení závazků

Analogicky k předchozímu ukazateli, doba splacení závazků, určuje počet dní, které uplynou od přijetí faktury k jejímu uhrazení. Sleduje se tak platební morálka podniku.

$$\text{doba splacení závazků} = \frac{\text{závazky}}{\left(\frac{\text{tržby}}{360}\right)}$$

3.4.2.3 Ukazatele zadluženosti

Nebo také ukazatel finanční závislosti, nám udává poměr mezi vlastním a cizím financováním firmy. Ukazuje nám míru zadluženosti podniku, respektive, v jakém rozsahu je firma financována dluhy. Analýzu zadluženosti tvoří mnoho ukazatelů.

3.4.2.3.1 Celková zadluženost

Celkovou zadluženost podniku lze vypočítat jako podíl cizího majetku k celkovým aktivům. Věřitelé upřednostňují nevysoký ukazatel zadluženosti a toho lze dosáhnout výší vlastního kapitálu v podniku. „Čím je větší podíl vlastního kapitálu, tím je větší bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů v případě likvidace.“ (Sedláček, 2011). V případě, že index zadluženosti přesáhne průměrnou hodnotu v oboru, bude pro podnik velmi obtížné vyhledat a získat nové investory.

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} * 100\%$$

3.4.2.3.2 Koeficient zadluženosti

Neboli míra zadluženosti, „má stejnou vypovídací schopnost jako celková zadluženost.“(Sedláček, 2011)

$$\text{koeficient zadluženosti} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} * 100\%$$

3.4.2.3.3 Úrokové krytí

Tento ukazatel udává, kolikrát nám zisk přesáhl úrokové platby. Ideální hodnotou úrokového krytí je hodnota 3. Zde však platí, že čím vyšší hodnota, tím lepší jsou ve firmě finanční poměry.

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{HV za účetní období} + \text{daň z příjmu} + \text{nákladové úroky}}{\text{nákladové úroky}}$$

3.4.2.4 Ukazatele likvidity

Tyto ukazatele stanovují v jaké míře je podnik schopen dostávat svým závazkům. Blíže specifikované budou likvidity: běžná, pohotová a okamžitá. Hlavní nevýhodou, těchto tří ukazatelů, je fakt, že se jedná o statické ukazatele. Pro předpoklad finanční rovnováhy podniku, je třeba držet likviditu v optimální výši. Pokud je podnik trvale

nelikvidní, nachází se v insolvenční, protože není schopen splácet své závazky. Naopak podnik s vysokou likvidností nebude dosahovat takových výnosů, jelikož výnosy jsou především dílem nových strojů, či technologií.

3.4.2.4.1 Běžná likvidita

Podíl, mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky, nám udává „kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost“ (Kislingerová, 2007). Věřitelé proto tomuto ukazateli věnují největší pozornost. Ideální rozmezí pro běžnou likviditu je 1,5-2,5.

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

3.4.2.4.2 Pohotová likvidita

Pohotová likvidita je oproti likviditě běžné očištěna o nejméně likvidní složku aktiv-zásob. Ideální rozmezí pro pohotovou likviditu je 0,7-1,2.

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

3.4.2.4.3 Okamžitá likvidita

Nejpřísnějším ukazatelem likvidnosti podniku je okamžitá likvidnost, kde se snažíme závazky splatit pouze za pomoci finančního majetku podniku (hotovost, bankovní účet, cenné papíry, či šeky). Ideální rozmezí pro okamžitou likviditu je 0,2-0,5.

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

3.4.3 Pyramidový rozklad

Cílem pyramidového rozkladu je rozložit ukazatel, který je na vrcholu pyramidy, na další jednotlivé ukazatele pomocí jednoduchých matematických operací (multiplikační a aditivní vazby).

Výhodou pyramidového rozkladu je možnost zobrazit několik na sebe navazujících ukazatelů, jejich vazby, fungování a jak se navzájem ovlivňují.

„Příkladem pyramidové soustavy ukazatelů je rozklad ukazatele ROE“ (Sedláček, 2011), takzvaná Du Pontova analýza.

3.4.4 Bonitní a bankrotní modely

Bonitní modely kvantitativně hodnotí finanční situaci podniku. Těchto modelů se využívá především pro porovnání dvou, či více firem, v rámci nějakého oboru podnikání.

Podstatou bankrotních modelů je predikce případné finanční tísně podniku. Tyto modely se opírají o různé signály, které jsou pro podnik blížící se k bankrotu typické.

3.4.4.1 Bonitní model: Kralickův rychlý test

Hlavním smyslem, tohoto bonitního modelu, je oklasifikovat podnik na základě čtyř ukazatelů. Aby byla analýza komplexní, obsahuje dva ukazatele finanční stability a analogicky dva ukazatele hodnotící výnosovou situaci podniku.

Ukazatel	Výborný (1)	Velmi dobrý (2)	Dobry (3)	Špatný (4)	Ohrožen insolvenčí (5)
Kvóta vlastního kapitálu	> 30%	> 20%	> 10%	> 0%	Negativní
Doba splacení dluhu	< 3 let	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
CF v % tržeb	> 10%	> 8%	> 5%	> 0%	Negativní
ROA	> 15%	> 12%	> 8%	> 0%	Negativní

Tabulka 1 Kralickův rychlý test, zdroj: vlastní zpracování

Interpretace výsledků se dělí do tří skupin. Zisk 3 a více bodů, znamená, že se jedná o bonitní podnik, tedy o podnik s dobrou finanční situací. Při zisku 1-3 (bez mezních hodnot) bodů mluvíme o takzvané šedé zóně. Pokud podnik získá pouze 1 bod, či méně, je jeho finanční zdraví na velmi špatné úrovni.

3.4.4.2 Bankrotní model: Tafflerův model

I Tafflerův model využívá čtyř poměrových ukazatelů. Jednotlivé ukazatele jsou dosazeny do diskriminační funkce, spolu s příslušnými koeficienty. Výsledek udává pravděpodobnost bankrotu podniku.

$$TZ=0,53*R1 + 0,13*R2 + 0,18*R3 + 0,16*R4$$

Interpretace výsledků se znovu dělí do tří skupin. Jakmile se TZ rovná hodnotě 0,3 a více, je pravděpodobnost bankrotu nízká. Při zisku 0,2-0,3 (bez mezních hodnot) bodů mluvíme o takzvané šedé zóně. Nižší bodový zisk znamená zvýšenou pravděpodobnost bankrotu.

4 Praktická část

4.1 Základní informace o společnosti

Název:	DAINTIES 4U s.r.o.
IČO:	27617360
Sídlo:	Na Veselou 962, 266 01 Beroun, Česká republika
Založení společnosti:	22.11.2006
Právní forma:	Společnost s ručením omezením
Předmět podnikání:	Velkoobchod s čokoládou a cukrovinkami
Počet zaměstnanců:	1 – 5
Ekonomická činnost dle NACE:	461- Zprostředkování velkoobchodu a velkoobchod v zastoupení 46900- Nespecializovaný velkoobchod

Hlavním předmětem společnosti DAINITIES 4U s.r.o. je dovoz a distribuce značkových cukrovinek. Klíčovou značkou v portfoliu společnosti jsou především výrobky společnosti Fazer Confectionery a Kalfany.

Mezi významné společnosti, se kterými DAINITIES 4U dodavatelsky spolupracuje, patří významné lokální i nadnárodní společnosti ať už velkoobchodním, či s maloobchodním prodejem.

4.1.1 Historie společnosti

Společnost DAINITIES 4U vznikla na konci roku 2006. Vznikla vlastně osamostatněním jedné z divizí v rámci společnosti MAXXIUM CZECH, která měla pod svými křídly značky Fazer Confectionery a Kalfany od roku 2000.

4.2 Analýza společnosti

Pro účely finanční analýzy jsou využity všechny příslušné účetní výkazy a to za období z let 2012 až 2015.

4.2.1 Horizontální analýza

Kapitola je rozdělena do 3 částí. Na analýzu aktiv, pasiv a výkazu zisků a ztrát. Cílem horizontální analýzy je určit, jak absolutní, tak i relativní (procentní) výši změny jednotlivých položek účetního výkazu.

4.2.1.1 Horizontální analýza aktiv

V tabulce č. 2 můžeme vidět zredukovanou verzi rozvahy (celá rozvaha je k nalezení v příloze), a v tabulce č. 3 zpracované absolutní a relativní změny v jednotlivých účetních obdobích. Graf č. 1 zachycuje změny jednotlivých částí aktiv.

Položka	ROK			
	2012	2013	2014	2015
Aktiva celkem	17 761	14 184	13 915	12 338
Dlouhodobý majetek	2 967	4 067	3 600	3 626
Dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-
Dlouhodobý hmotný majetek	2 967	4 067	3 600	3 626
Oběžná aktiva	14 744	10 049	10 264	8 697
Zásoby	8 218	4 539	5 691	3 903
Dlouhodobé pohledávky	-	-	-	-
Krátkodobé pohledávky	4 843	3 486	3 208	2 741
Krátkodobý finanční majetek	1 683	2 024	1 365	2 053
Časové rozlišení	50	68	51	15

Tabulka 2 Zredukovaná verze rozvahy: Aktiva, zdroj: vlastní zpracování

Položka	ROK					
	Absolutní změny			Relativní změny		
	2013/ 2012	2014/ 2013	2015/ 2014	2013/ 2012	2014/ 2013	2015/ 2014
Aktiva celkem	-3 577	-269	-1 577	-20,14%	-1,90%	-11,33%
Dlouhodobý majetek	1 100	-467	26	37,07%	-11,48%	0,72%
Dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-	-	-
Dlouhodobý hmotný majetek	1 100	-467	26	37,07%	-11,48%	0,72%
Oběžná aktiva	-4 695	215	-1 567	-31,84%	2,14%	-15,27%
Zásoby	-3 679	1 152	-1 788	-44,77%	25,38%	-31,42%
Dlouhodobé pohledávky	-	-	-	-	-	-
Krátkodobé pohledávky	-1 357	-278	-467	-28,02%	-7,97%	-14,56%
Krátkodobý finanční majetek	341	-659	688	20,26%	-32,56%	50,40%
Časové rozlišení	18	-17	-36	36,00%	-25,00%	-70,59%

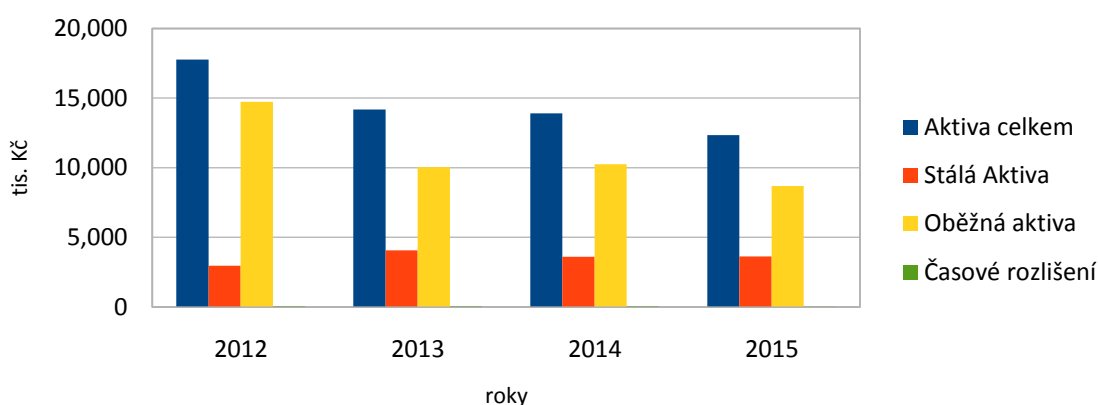
Tabulka 3 Horizontální analýza aktiv podniku DAINTRIES 4U s.r.o., zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky vyplývá, že během celého sledovaného období mají celková aktiva sestupnou tendenci. Největší hodnoty nabývala aktiva v roce 2012 a to hodnoty 17 761 tis. Kč. Naopak nejnižší hodnoty v roce 2015, tedy v posledním sledovaném období. Za celé sledované období spadla celková aktiva o 5 423 tis. Kč, tedy o 43,95%.

Stálá aktiva zaznamenala mezi léty 2012 a 2013 nárůst o 37,07% a vyšplhala se na nejvyšší hodnotu za sledované období: 4 067 tis. Kč. V roce 2014 se pak dlouhodobá aktiva snížila o 11,48% na částku 3 600 tis. Kč. V dalším období došlo opět k nepatrnému navýšení a sledované období stálá aktiva zakončila na hodnotě 3 626 tis. Kč.

Oběžná aktiva, stejně jako aktiva celková, měla sestupnou tendenci. S výjimkou roku 2014, kdy oběžná aktiva narostla o 2,14%. Největší propad hodnoty zaznamenala oběžná aktiva mezi rokem 2012 a následujícím období, rokem 2013, kdy z původní hodnoty 14 744 tis. Kč došlo ke snížení o 31,84% na částku 10 049 tis. Kč. V příštím roce se sice oběžná aktiva opět o něco zvýšila, avšak v příštím období došlo k dalšímu snížení hodnoty na konečných 8 697 tis. Kč.

Položka časové rozlišení neboli ostatní aktiva, se sice v podnikunacházejí, ale jejich výše byla zanedbatelná.



Graf 1 Vývoj aktiv podniku DAINITIES 4U s.r.o. ve sledovaném období, zdroj: vlastní zpracování

4.2.1.2 Horizontální analýza pasiv

K dispozici jsou dvě tabulky. Tabulka č. 4 je opět zredukovanou verzí klasické rozvahy (k nalezení v příloze) a druhá tabulka, tabulka č.5, popisuje absolutní a procentuální změny jednotlivých složek pasiv. Jak se složení částí pasiv vyvíjelo můžeme vidět v grafu č.2.

Položka	ROK			
	2012	2013	2014	2015
Pasiva celkem	17 761	14 184	13 915	12 338
Vlastní kapitál	-733	-1 460	413	962
Základní kapitál	200	200	200	200
Rezervní fond a ostatní fondy ze zisku	20	20	20	20
VH minulého účetního období	-853	-953	-1 680	193
VH běžného účetního období	-99	-728	1 874	549
Cizí zdroje	18 494	15 583	13 498	11 373
Dlouhodobé závazky	7 236	7 123	4 688	2 388
Krátkodobé závazky	8 258	8 460	7 990	5 985
Bankovní úvěry a výpomoci	3 000	-	820	3 000
Časové rozlišení	-	61	4	3

Tabulka 4 Zredukovaná verze rozvahy: Pasiva, zdroj: vlastní zpracování

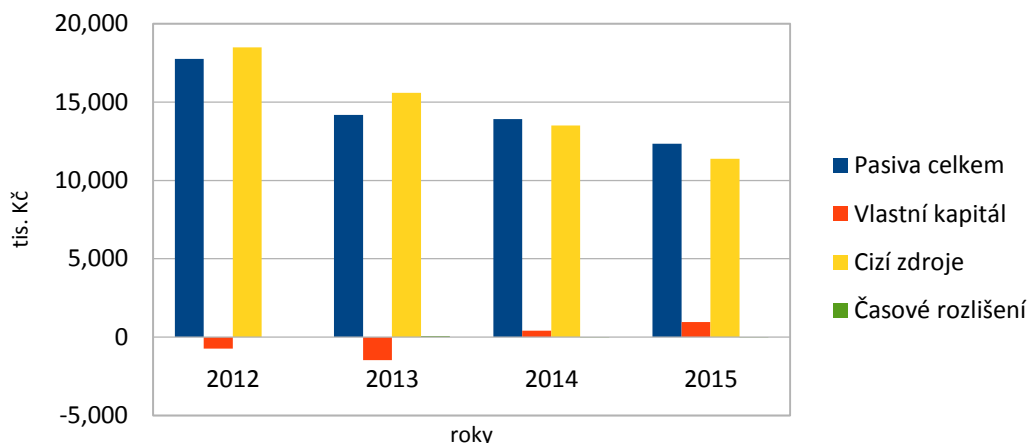
Položka	ROK					
	Absolutní změny			Relativní změny		
	2013/ 2012	2014/ 2013	2015/ 2014	2013/ 2012	2014/ 2013	2015/ 2014
Pasiva celkem	-3 577	-269	-1 577	-20,14%	-1,90%	-11,33%
Vlastní kapitál	-727	1 873	549	-99,18%	128,29%	132,93%
Základní kapitál	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
Rezervní fond a ostatní fondy ze zisku	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
VH minulého účetního období	-100	-727	1 873	11,72%	76,29%	111,49%
VH běžného účetního období	-629	2 602	-1 325	635,35%	-357,42%	-70,70%
Cizí zdroje	-2 911	-2 085	-2 125	-15,74%	-13,38%	-15,74%
Dlouhodobé závazky	-113	-2 435	-2 300	-1,56%	-34,19%	-49,06%
Krátkodobé závazky	202	-470	-2 005	2,45%	-5,56%	-25,09%
Bankovní úvěry a výpomoci	-3 000	820	2 180	100,00%	0,00%	265,85%
Časové rozlišení	61	-57	-1	0,00%	-93,44%	-25,00%

Tabulka 5 Horizontální analýza pasiv podniku DAINTRIES 4U s.r.o., zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky č. 4 a z grafu č. 2 můžeme vyčíst, že byly dodrženy zákony bilanční rovnice a aktiva se tedy rovnají pasivům. Stejně, jako v prvním případě, celková aktiva i celková pasiva mají sestupnou tendenci a během sledovaného období spadla o 5 423 tis. Kč, procentuálně jde o 43,95%.

Klesající tendenci zaznamenáváme i u cizích zdrojů. Ty se oproti počátku sledovaného období, kdy nabývaly hodnoty 18 494 tis. Kč, postupně, avšak “konstantně“, propadly až na hodnotu 11 373 tis. Kč. Hovoříme zde o poklesu o 38,5%.

I v případě pasiv probíhaly změny také v položce ostatních pasiv, avšak i v tomto případě se jednalo o zanedbatelné částky.



Graf 2 Vývoj pasiv podniku DAINITIES 4U s.r.o. ve sledovaném období, zdroj: vlastní zpracování

4.2.1.3 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

Analýza výkazu zisků a ztrát taktéž vychází ze dvou tabulek. Tabulka první (tabulka č.6) je omezenou verzí výkazu zisků a ztrát, z důvodu větší přehlednosti. Originální verze výkladu je k nahlédnutí v příloze.

Položka	ROK			
	2012	2013	2014	2015
I. Tržby za prodej zboží	37 453	40 127	32 084	27 982
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	32 717	33 963	27 184	24 017
+ Obchodní marže	4 736	6 164	4 900	3 965
II. Výkony	13 414	10 953	9 855	7 664
B. Výkonová spotřeba	9 995	9 227	6 069	4 784
+ Přidaná hodnota	8 155	7 890	8 686	6 845
C. Osobní náklady	2 683	2 447	2 088	2 235
D. Daně a poplatky	14	18	14	26
E. Odpisy DM a materiálů	547	473	250	143
IV. Ostatní provozní výnosy	364	88	44	17
H. Ostatní provozní náklady	5 300	4 936	4 195	3 880
* Provozní výsledek hospodaření	254	104	2 365	738
* Finanční výsledek hospodaření	-353	-832	-225	-34
** VH za běžnou činnost	-99	-728	1 874	549
*** VH za účetní období	-99	-728	1 874	549

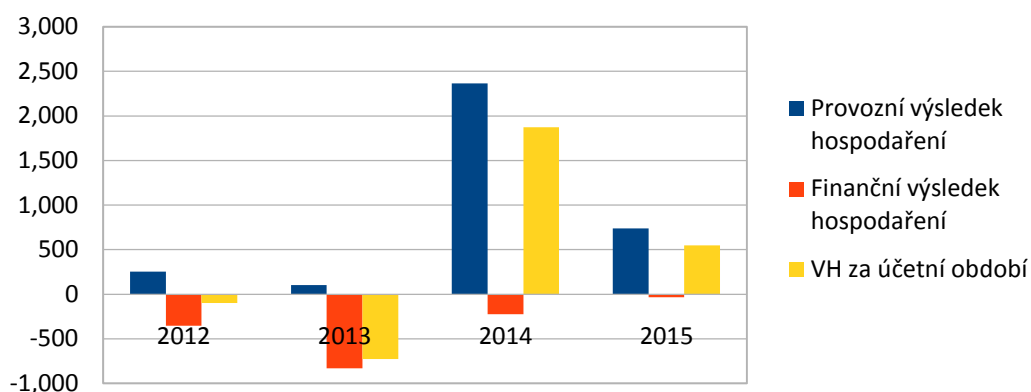
Tabulka 6 Zredukovaná verze výkazu zisků a ztrát, zdroj: vlastní zpracování

Položka	ROK						
	Absolutní změny			Relativní změny			
	2013/ 2012	2014/ 2013	2015/ 2014	2013/ 2012	2014/ 2013	2015/ 2014	
I.	Tržby za prodej zboží	2 674	-8 043	-4 102	7,14%	-20,04%	-12,79%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1 246	-6 779	-3 167	3,81%	-19,96%	-11,65%
+	Obchodní marže	1 428	-1 264	-935	30,15%	-20,51%	-19,08%
II.	Výkony	-2 461	-1 098	-2 191	-18,35%	-10,02%	-22,23%
B.	Výkonová spotřeba	-768	-3 158	-1 285	-7,68%	-34,23%	-21,17%
+	Přidaná hodnota	-265	796	-1 841	-3,25%	10,09%	-21,20%
C.	Osobní náklady	-236	-359	147	-8,80%	-14,67%	7,04%
D.	Daně a poplatky	4	-4	12	28,57%	-22,22%	85,71%
E.	Odpisy DM a materiálu	-74	-223	-107	-13,53%	-47,15%	-42,80%
IV.	Ostatní provozní výnosy	-276	-44	-27	-75,82%	-50,00%	-61,36%
H.	Ostatní provozní náklady	-364	-741	-315	-6,87%	-15,01%	-7,51%
*	Provozní výsledek hospodaření	-150	2 261	-1 627	-59,06%	2174,04%	-68,79%
*	Finanční výsledek hospodaření	-479	607	191	-135,9%	72,96%	-84,89%
**	VH za běžnou činnost	-629	2 602	-1 325	-635,3%	357,42%	-70,70%
***	VH za účetní období	-629	2 602	-1 325	-635,3%	357,42%	-70,70%

Tabulka 7 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát podniku DAINTRIES 4U s.r.o., zdroj: vlastní zpracování

Prvním výsledkem horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty, který ve výkazu najdeme, je obchodní marže. Obchodní marže byla po celou dobu sledovaného období kladná, to znamená, že tržby za prodej zboží převyšovaly náklady na prodané zboží. Nejvyšší hodnoty nabývala obchodní marže v roce 2013 a to 6 164 tis. Kč. Ke konci sledovaného období spadla na svoji nejnižší úroveň. Hodnota na konci roku 2015 byla 3 965 tis. Kč, procentuální změna oproti maximu byla -35,67%.

Dalším dílčím výsledkem je součet obchodní marže s výkony minus hodnota výkonové spotřeby. Ačkoliv přidaná hodnota ve sledovaném období nabývala kladných hodnot, byly tyto hodnoty zároveň velmi nestabilní. Mezi obdobími 2012 a 2013 došlo pouze k lehkému snížení (-3,25%). V následujících letech pak k větším, významnějším změnám. V roce 2014 se přidaná hodnota dostala na svoje maximum, v absolutním vyjádření na hodnotu 8 686 tis. Kč, v roce 2015 pak došlo k propadu o 21,20% na hodnotu 6 845 tis. Kč.



Graf 3 Vývoj výsledků hospodaření podniku DAINTIES 4U s.r.o. ve sledovaném období, zdroj: vlastní zpracování

Třetím sledovaným výsledkem je provozní výsledek hospodaření. Ten svého maxima dosáhl v roce 2014, kdy razantněvystoupal ze svého minima (104 tis. Kč), až do hodnoty 2 365 tis. Kč. To je nárůst o neuvěřitelných 2 174,04%. V následujícím období došlo k další velké změně, kdy provozní výsledek hospodaření klesl o 68,79%, na hodnotu 738 tis. Kč.

Dalším mezivýsledkem je finanční výsledek hospodaření podniku. Ten započal sledované období v záporné hodnotě a to na hodnotě -353 tis. Kč. V následujícím roce se finanční výsledek dostal na své minimum, kdy spadl o 135,69%, absolutně vyjádřeno, -832 tis. Kč. Ve zbylémsledovaném období se situace finančního výsledku hospodaření podniku výrazně zlepšila. Nicméně se finanční výsledek do kladných čísel nedostal. V roce 2015 skončil na hodnotě -34 tis. Kč. Nejprve došlo ke snížení o 72,96% (-225 tis. Kč) a v roce 2015 již avizovaná změna o dalších 84,89% na hodnotu -34 tis. Kč.

Posledními dílčími výsledky jsou výsledky hospodaření za běžnou činnost a za běžné účetní období. V prvních dvou letech byl výsledek hospodaření záporný, v roce 2013 nabýval hodnoty -99 tis. Kč, v roce 2014 pak klesl o 635,35% na minimum za sledované období, které činilo -728 tis. Kč. Roky 2014 a 2015 zvedly výsledek hospodaření do kladných čísel. Hned v roce 2014 se výsledek hospodaření zvedl z minima do maxima tohoto období. Na konci roku 2014 činila nová hodnota výsledku hospodaření 1 874 tis. Kč. V roce 2015, došlo ke změně o -70,70%, ale výsledek hospodaření zůstal v kladných číslech na hodnotě 549 tis. Kč.

4.2.2 Hodnocení horizontální analýzy

Z horizontální analýzy aktiv je vidět, že celková a oběžná aktiva, mají velmi podobný průběh. Obě položky mají klesající tendenci, ačkoliv oběžná aktiva zaznamenala v roce 2014 lehký nárůst, celkově se obě položky propadly. Celková aktiva o 30,53%, oběžná aktiva dokonce o 41,01%. Naopak lehce vzestupnou tendenci můžeme vidět u položky stálých aktiv, která i přes ztrátu -11,48% z roku 2014, ukončila sledované období s nárůstem hodnoty o 22,21%.

Podobný průběh nám nabízí i horizontální analýza pasiv. Stejně, jako u celkových aktiv, tak i celková pasiva mají klesající tendenci. Sestupnou tendenci mají i cizí zdroje, kde rozdíl mezi prvním a posledním rokem sledovaného období je 38,5%. U vlastního kapitálu je po roce 2014, kdy došlo k výraznému snížení, vidět vzestupná tendence a během dvou let došlo k nárůstu o 2 422 tis. Kč.

Analýza výkazu zisků a ztrát ukazuje, že obchodní marže a přidaná hodnota, se i přes lehké kolísání drží na stejné hodnotě. Značnou změnu lze vidět u provozního výsledku hospodaření a u výsledku hospodaření za běžné období v roce 2014, kdy nastal značný pokles nákladů služeb (omezení reklamních aktivit). Proto došlo k enormnímu navýšení těchto mezivýsledků a podnik ukončil sledované období v kladných číslech.

4.2.3 Vertikální analýza

Stejně, jako v části horizontální analýzy, i tato část je rozdělena do tří podkapitol. Vertikální analýza je provedena na úrovni aktiv, pasiv a výkazu zisků a ztrát. Tato analýza popisuje, jak se podíly jednotlivých složek, rozvahy a výkazu zisků a ztrát, promítají na celku.

Z horizontální analýzy vyplývá, že hodnoty časově rozlišených aktiv a pasiv, jsou při porovnání s jinými položkami zanedbatelné, z tohoto důvodu nejsou v této části zahrnuty.

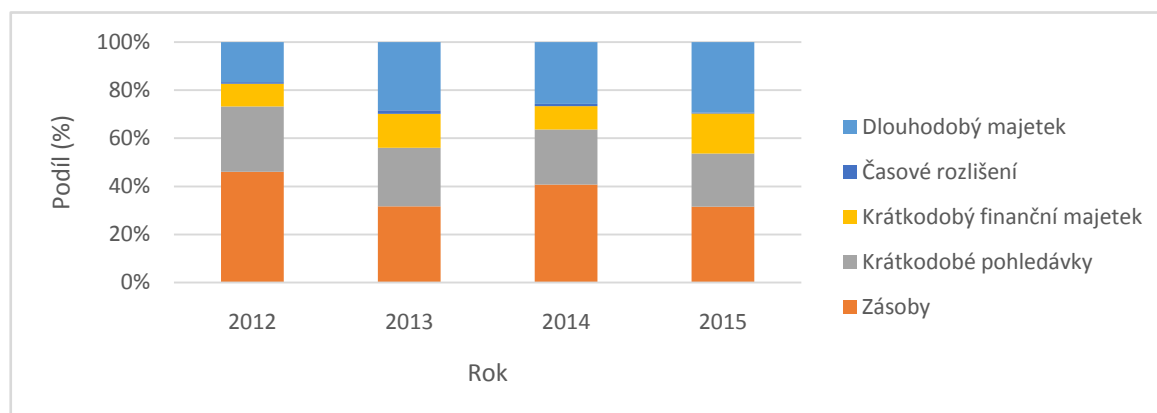
4.2.3.1 Vertikální analýza aktiv

Položka	ROK			
	2012	2013	2014	2015
Aktiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Dlouhodobý majetek	16,71 %	28,67 %	25,87 %	29,39 %
Dlouhodobý hmotný majetek	16,71 %	28,67 %	25,87 %	29,39 %
Oběžná aktiva	83,01 %	70,85 %	73,76 %	70,49 %
Zásoby	46,27 %	32,00 %	40,90 %	31,63 %
Krátkodobé pohledávky	27,27 %	24,58 %	23,05 %	22,22 %
Krátkodobý finanční majetek	9,48 %	14,27 %	9,81 %	16,64 %

Tabulka 8 Vertikální analýza aktiv podniku DAINTRIES 4U s.r.o., zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky č.8 lze vidět, že procentuální podíl stálých aktiv, byl v celku ustálený. Jedinou částí stálých aktiv podniku, je dle rozvahy dlouhodobý majetek nehmotný. V tomto případě sledujeme mírně rostoucí trend. Podíl dlouhodobých aktiv a oběžného majetku je ve všech letech zhruba 1:4.

Největší částí oběžných aktiv jsou v tomto případě zásoby, u kterých lze vysledovat spíše klesající tendenci. Na druhém místě jsou krátkodobé pohledávky. Ty si udržují svůj podíl mezi 22 – 40%. Střídavě rostoucí a klesající trend má krátkodobý finanční majetek.



Graf 4 Vývoj podílu jednotlivých položek aktiv podniku DAINTRIES 4U s.r.o. ve sledovaném období, zdroj: vlastní zpracování

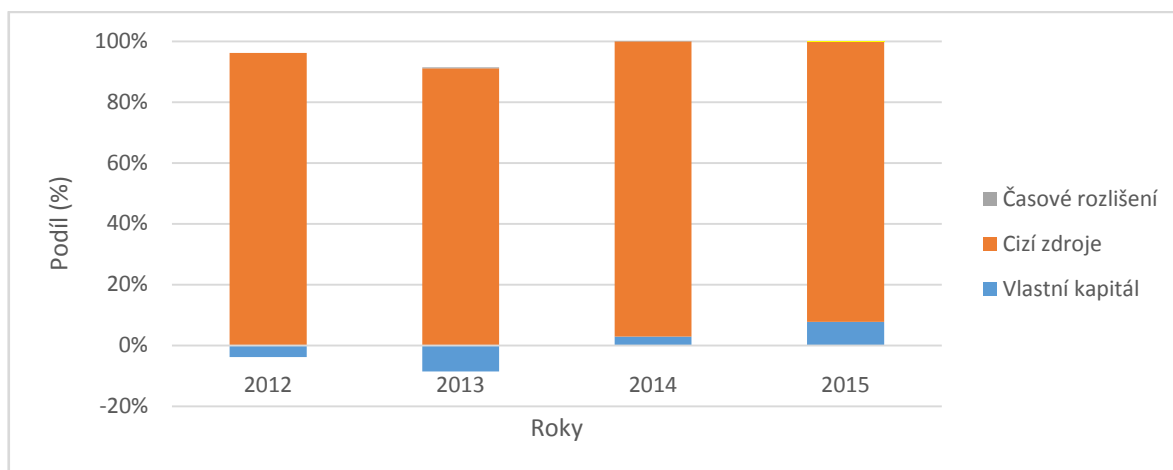
4.2.3.2 Vertikální analýza pasiv

Položka	ROK			
	2012	2013	2014	2015
Pasiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	-4,13 %	-10,29 %	2,97 %	7,80 %
Základní kapitál	1,13 %	1,41 %	1,44 %	1,62 %
Rezervní fond a ostatní fondy ze zisku	0,11 %	0,14 %	0,14 %	0,16 %
VH minulého účetního období	-4,80 %	-6,72 %	-12,07 %	1,56 %
VH běžného účetního období	-0,56 %	-5,13 %	13,47 %	4,45 %
Cizí zdroje	104,13 %	109,86 %	97,00 %	92,18 %
Dlouhodobé závazky	40,74 %	50,22 %	33,69 %	19,35 %
Krátkodobé závazky	46,50 %	59,64 %	57,42 %	48,51 %
Bankovní úvěry a výpomoci	16,89 %	0,00 %	5,89 %	24,32 %
Časové rozlišení	0,00 %	0,43 %	0,03 %	0,02 %

Tabulka 9 Vertikální analýza pasiv podniku DAINTIES 4U s.r.o., zdroj: vlastní zpracování

Pro podnik jsou důležitá především léta 2012-2013, kdy byla položka vlastního kapitálu v záporných číslech. V roce 2013 tato hodnota dosáhla až na -10,29%. Tyto záporné hodnoty byly důsledkem špatného hospodaření podniku, jelikož výsledek hospodaření minulého účetního období se pohyboval mezi -853 a -953 tis. Kč. Následující roky již podnik tvořil vlastní kapitál, byť se podíl pohyboval pouze v jednotkách procent. Rozhodně se jednalo o pokrok a tento trend by měl pokračovat.

Z podílu vlastního kapitálu je zřejmé, že cizí kapitál financoval chod společnosti dokonce z více než 100%. Nejvýrazněji zastoupeny byly krátkodobé a dlouhodobé závazky. U položky dlouhodobé závazky je vidět klesající tendence a v roce 2015 již poklesly na třetí místo za položku bankovní úvěry a výpomoci, které financovaly podnik téměř z jedné čtvrtiny. Krátkodobé závazky byly stabilní a pohybovaly se v rozmezí okolo 50%.



Graf 5 Vývoj podílu jednotlivých položek pasiv podniku DAINTIES 4U s.r.o. ve sledovaném období, zdroj: vlastní zpracování

4.2.3.3 Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát

Tato analýza zahrnuje popis výkazu zisků a ztrát z pohledu tržeb, konkrétně jaké druhy výnosů, či tržeb, mají nejvyšší podíl na tvorbě celkových výnosů. Mimo jiné je analogicky provedeno to samé z pohledu nákladů, jejich struktury a podílu na celkových nákladech.

Položka	ROK			
	2012	2013	2014	2015
Výnosy celkem	51 560	51 242	42 757	35 963
Tržby za prodej zboží	37 473	40 127	32 084	27 982
Výkony	13 414	10 953	9 855	7 664
Tržby z prodeje DM a materiálu	79	0	723	160
Ostatní provozní výnosy	364	88	44	17
Ostatní finanční výnosy	250	74	51	140

Tabulka 10 Výnosy podniku DAINTIES 4U s.r.o., zdroj: vlastní zpracování

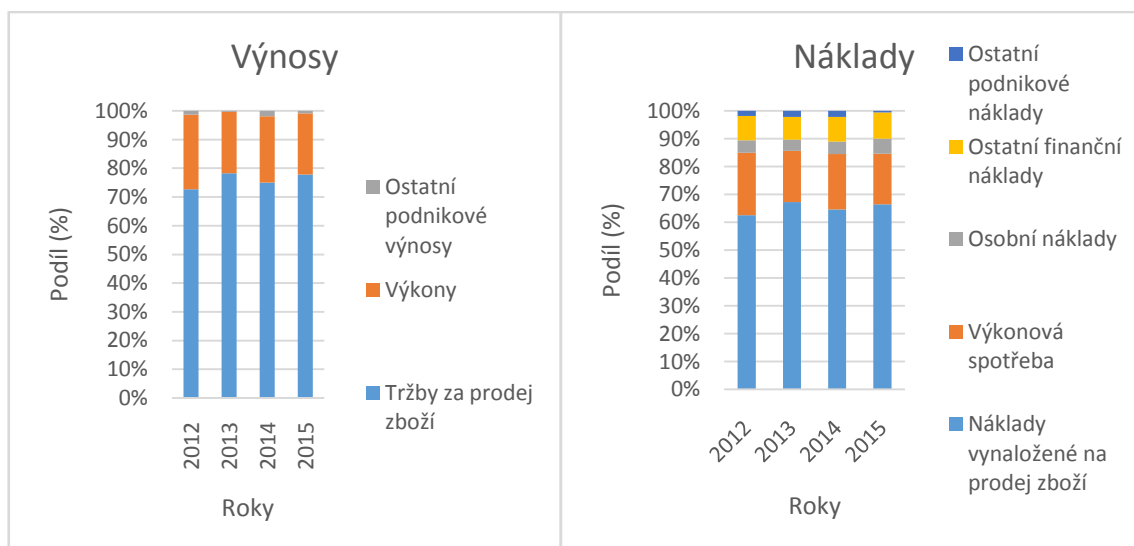
Položka	ROK			
	2012	2013	2014	2015
Výnosy celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Tržby za prodej zboží	72,68%	78,31%	75,04%	77,81%
Výkony	26,02%	21,38%	23,05%	21,31%
Tržby z prodeje DM a materiálu	0,15%	0,00%	1,69%	0,44%
Ostatní provozní výnosy	0,71%	0,17%	0,10%	0,05%
Ostatní finanční výnosy	0,48%	0,14%	0,12%	0,39%

Tabulka 11 Vertikální analýza výnosů podniku DAINTIES 4U s.r.o., zdroj: vlastní zpracování

Největší podíl na tvorbě výnosů měly tržby za prodej zboží. Jejich podíl dosahoval mezi 72,64 – 78,31%. Procentuální podíl byl stabilní, i přes to, že celkové výnosy měli klesající tendenci.

Dalším výraznějším podílem jsou hodnoty výkonů. I zde je vidět velmi stabilní vývoj, který se pohyboval mezi 21 a 26%.

Ostatní výnosy tvořily pouze zanedbatelný podíl, který jen zcela výjimečně přesáhl 1%. To se podařilo pouze jednou a to v případě tržeb za prodej dlouhodobého majetku v roce 2014, kdy tyto tržby tvořily celkové výnosy z 1,69%.



Graf 6 Vývoj podílu jednotlivých položek výnosů podniku DAINTIES 4U s.r.o. ve sledovaném období, zdroj: vlastní zpracování

Graf 7 Vývoj podílu jednotlivých položek nákladů podniku DAINTIES 4U s.r.o. ve sledovaném období, zdroj: vlastní zpracování

Položka	ROK			
	2012	2013	2014	2015
Náklady celkem	51 859	51 971	40 617	35 259
Náklady vynaložené na prodej zboží	32 717	33 963	27 184	24 017
Výkonová spotřeba	9 995	9 227	6 069	4 784
Osobní náklady	2 683	2 447	2 088	2 235
Odpisy DM a materiálu	547	473	250	143
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	0	0	541	0
Ostatní finanční náklady	5 300	4 936	4 195	3 880
Ostatní provozní náklady	540	868	229	112

Tabulka 12 Náklady podniku DAINTIES 4U s.r.o., zdroj: vlastní zpracování

Položka	ROK			
	2012	2013	2014	2015
Náklady celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Náklady vynaložené na prodej zboží	63,09%	65,35%	66,93%	68,12%
Výkonová spotřeba	19,27%	17,75%	14,94%	13,57%
Osobní náklady	5,17%	4,71%	5,14%	6,34%
Odpisy DM a materiálu	1,05%	0,91%	0,62%	0,41%
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	0,00%	0,00%	1,33%	0,00%
Ostatní finanční náklady	10,22%	9,50%	10,33%	11,00%
Ostatní provozní náklady	1,04%	1,67%	0,56%	0,32%

Tabulka 13 Vertikální analýza nákladů podniku DAINTIES 4U s.r.o., zdroj: vlastní zpracování

V případě vertikální analýzy nákladových položek výkazu zisků a ztrát, jednoznačně největší podíl na celkových nákladech tvoří náklady vynaložené na prodej zboží. Trend podílu této položky je lehce rostoucí a to bez jakýchkoliv výkyvů. Mezi roky 2012 a 2015 vzrostl o 5,03%.

Přesně opačný trend lze sledovat u výkonové spotřeby. Ta během sledovaného období klesla o 5,70%. Společně s ostatními provozními náklady tak tvoří druhý největší podíl celkových nákladů.

Dalšími položkami, které se výrazněji podílí na vytváření celkových nákladů, jsou osobní náklady. Tato položka má konstantní podíl okolo 5%.

Ostatní náklady tvoří zanedbatelnou část nákladů a pouze výjimečně přesáhnou 1% podílu na veškerých nákladech podniku.

4.2.4 Hodnocení vertikální analýzy

Nepříliš dobře dopadla především vertikální analýza pasiv. Zde je na místě jednoznačně doporučit pokračování v trendu navyšování objemu vlastního kapitálu v podniku. V pořádku je také zcela evidentní klesající tendence u položky dlouhodobých závazků.

4.2.5 Analýza poměrových ukazatelů

Po zpracování horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisků a ztrát, jsou podrobeny jejich hodnoty analýze poměrových ukazatelů. Pro tuto část analýzy jsou využity ukazatele: rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Tato analýza poskytuje podrobnější informace o finanční situaci sledovaného podniku.

4.2.5.1 Analýza ukazatelů rentability

Smyslem této analýzy je zhodnocení schopnosti sledovaného objektu využívat vložená aktiva ke splnění daných cílů organizace (vytvoření zisku). Tzn., jak moc je společnost během podnikání efektivní.

Ukazatel	2012	2013	2014	2015
ROA	-0,20 %	-4,86 %	13,81 %	4,95 %
ROE	0,14 %	0,50 %	4,54 %	0,57 %
ROS	0,00 %	-0,01 %	0,04 %	0,02 %
ROCE	0,00 %	-0,12 %	0,32 %	0,10 %

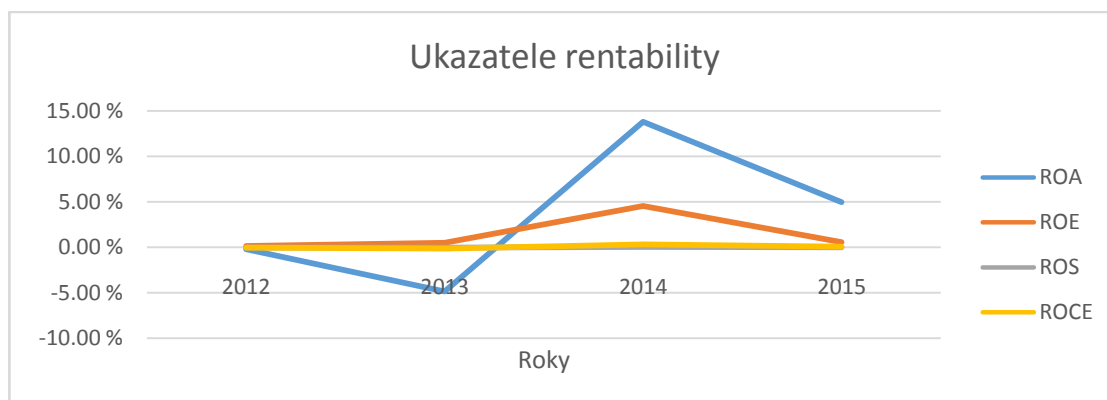
Tabulka 14 Analýza ukazatelů rentability podniku DAINTIES 4U s.r.o., zdroj: vlastní zpracování

Prvním aplikovaným ukazatelem je ROA neboli rentabilita aktiv. Zde je vidět, že hodnoty během sledovaného období nabývaly z počátku záporných hodnot. V roce 2014 však došlo k radikální změně a hodnota šla z minimální hodnoty (-4,86%), až do svého maxima (13,81%). Tato změna byla zapříčiněna především poklesem nákladů služeb za dané období a tím pádem vyšším provozním výsledkem hospodaření.

Druhým aplikovaným ukazatelem je ROE, rentabilita vlastního kapitálu. Průběh tohoto ukazatele lze označit za stabilní, s výjimkou v roce 2014, kde jak již bylo zmíněno, nastaly změny nutné ke zvládnutí krize, kterou si procházel celý trh. Z tohoto důvodu došlo k více než devíti násobnému zvýšení oproti roku 2013.

Stabilní trend lze sledovat i u ukazatele ROS, rentability tržeb. Rok 2014 se u ukazatele rentability tržeb projevil pouze v malé míře. Oproti roku 2013, kdy se hodnota ROS pohybovala v lehkém záporu (-0,01%), se v roce 2014 zvedla do kladných čísel (0,04%).

Trend posledního ukazatele ROCE, rentability investovaného kapitálu, lze charakterizovat velmi podobně jako analýzy ostatních ukazatelů rentability. V roce 2013 došlo ke klesnutí hodnoty do svého minima (-0,12%) a v roce 2014 naopak přišel výraznější nárůst do maxima za sledované období (0,32%).



Graf 8 Ukazatele rentability podniku DAINTIES 4U s.r.o., zdroj: vlastní zpracování

4.2.5.2 Analýza ukazatelů aktivity

Ukazatele aktivity podniku ukazují jakým způsobem je kapitál v aktivech vázán.

Ukazatel	2012	2013	2014	2015
Obrat aktiv	2,11	2,83	2,31	2,27
Obrat zásob	4,56	8,84	5,64	7,17
Doba obratu aktiv	170,72	127,25	156,13	158,73
Doba obratu zásob	78,99	40,72	63,86	50,21

Doba splacení pohledávek	46,55	31,27	36,00	35,26
Doba splacení závazků	79,38	75,90	89,65	77,00

Tabulka 15 Analýza ukazatelů aktivity podniku DAINTRIES 4U s.r.o., zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel obratu aktiv, nám zobrazuje, kolikrát byla celková aktiva převyšena ziskem. Vidíme, že hodnota se celé sledované období držela nad hranicí 2,11. Nejlepšího výsledku dosáhl podnik v roce 2013 a to byl ukazatel roven 2,83. V dalších dvou letech pak došlo opět ke snížení. Nejprve bylo snížení výrazné o 0,52, v roce 2015 pak nepatrné, o 0,04.

Výsledné hodnoty obratu zásob jsou již mnohem více různorodé. Obrat zásob ve sledovaném období kolísal v rozmezí od 4,56 (minimum z roku 2012) do 8,84 (maximum z roku 2013). Interval, který se pro obrat zásob doporučuje, nabývá hodnot 4,5-6. V tomto ohledu firma "prošla" pouze v letech 2012 a 2014. Na druhou stranu v letech 2015 a hlavně 2013 "propadla".

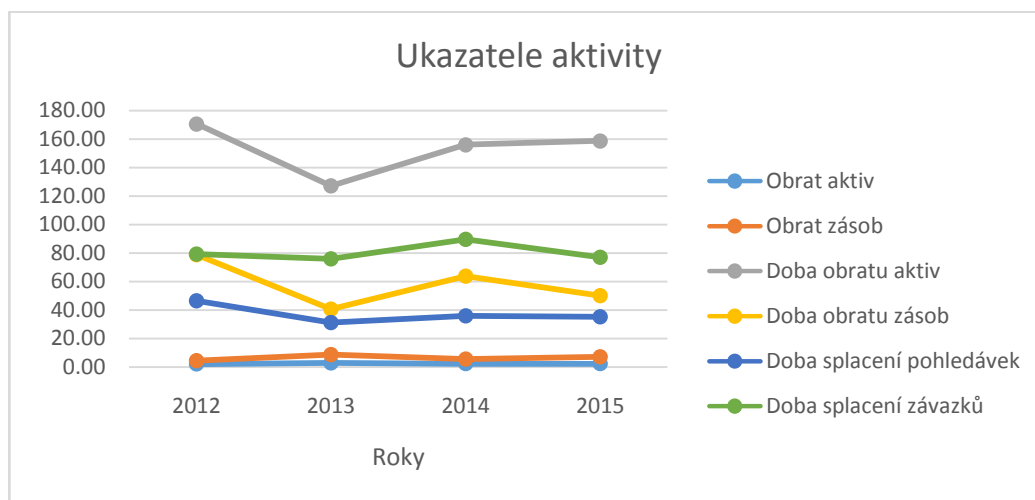
Ukazatel doby obratu aktiv udává, jak dlouho jsou aktiva vázána ve firmě, než dojde k jejich spotřebování. Sledované období začal podnik na svém maximu 170,72 dní. Maximální hodnota je v tomto případě hodnotou nejhorší. V následujícím roce 2013 došlo ke značnému zlepšení o přibližně 43 a půl dne. Jedná se o minimum, tedy o nejlepší hodnotu, která byla u podniku zaznamenána. V roce 2014 došlo k opětovnému navýšení na 156,13 dní, v roce 2015 pak přišla už jen lehká změna a to navýšení o další 2,60 dne.

Doba obratu zásob opět nabízí velmi pestrou škálu hodnot. Tyto hodnoty nám sdělují počet dní, po které byly zásoby v podniku vázány, než došlo k jejich spotřebování, či prodeji. Počáteční rok 2012 byl z hlediska doby obratu zásob nejhorším, zásoby se v podniku zdržovaly téměř 79 dní, což je oproti roku 2014, kdy naopak byl podnik nejefektivnější, změna o 38 dní. V roce 2013 došlo k opětovnému zhoršení a doba obratu se vyšplhala na necelých 63 dní. Rok 2015 pak přinesl zlepšení situace na 50 dní.

Dalším ukazatelem aktivity podniku je doba obratu (splacení) pohledávek. „Výsledkem je počet dnů, během nichž je inkaso peněz za každodenní tržby zadrženo v pohledávkách.“ (Sedláček, 2011) V případě podniku DAINTRIES 4U lze hovořit o vyrovnanějším ukazateli. Při porovnání s jinými ukazateli doby obratu, nejsou "skoky" mezi jednotlivými roky tak výrazné. Jako ideální hodnota tohoto ukazatele se často uvádí 30 dní. K této hodnotě se podnik nejvíce přiblížil v roce 2013, kdy ji překročil pouze o 1 den. Nejhorší zaznamenaný výsledek je z prvního roku sledování, v tomto roce byla ideální

hodnota přesažena o 17 dní. V posledních dvou letech pak ukazatel vykazoval hodnotu o něco málo vyšší než je hodnota ideální, byla překročena o 6, respektive o 5 dní.

Analogicky, k předchozímu ukazateli, máme ukazatel doby obratu závazků. Tyto hodnoty udávají počet dní mezi přijutím faktury a jejím zaplacením. Výsledné hodnoty byly ve sledovaném období stabilní, s výjimkou roku 2014, kdy došlo k výraznějšímu navýšení. V tomto roce se doba obratu závazků zvedla z minimální hodnoty (76 dní) do maximální hodnoty (90 dní), tedy o 14 dní. Podnik by se měl snažit spíše o klesající tendenci.



Graf 9 Ukazatele aktivity podniku DAINTIES 4U s.r.o., zdroj: vlastní zpracování

4.2.5.3 Analýza ukazatelů zadluženosti

Analýza vybraných ukazatelů zadluženosti potvrzuje výsledky vertikální analýzy pasiv. Z tabulky č. 16 je patrné, že podnik byl v prvních dvou letech sledovaného období financován cizími zdroji dokonce více než stoprocentně. V letech 2014 a 2015 pak celková zadluženost klesla pod 100% a dle získaných informací tento trend pokračoval i po skončení sledovaného období.

Ukazatel	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost	104,13 %	109,86 %	97,00 %	92,18 %
Úrokové krytí	-0,5714286	-17,666667	46,531915	12,354839

Tabulka 16 Analýza ukazatelů zadluženosti podniku DAINTIES 4U s.r.o., zdroj: vlastní zpracování

Druhým ukazatelem je úrokové krytí. Pro tento ukazatel platí, že čím vyšších nabývá hodnot, tím lepší finanční situace v podniku panuje. Z počátku podnik vykazoval záporné hodnoty, což znamená, že podnik v těchto letech nebyl schopen hradit své úrokové povinnosti. Ve druhé polovině se již ukazatel dostal do kladných čísel. Tato v celku

razantní změna nastala díky vysokému nárůstu provozního výsledku hospodaření. Tato změna je již rozebrána ve výše zmíněné kapitole horizontální analýzy výkazu zisků a ztrát.

4.2.5.4 Analýza ukazatelů likvidity

Posledními analyzovanými ukazateli jsou ukazatele likvidnosti. Ty měří schopnost podniku dostávat svým závazkům na třech úrovních (stupních). Počítanými ukazateli jsou likvidita běžná, likvidita pohotová a likvidita okamžitá.

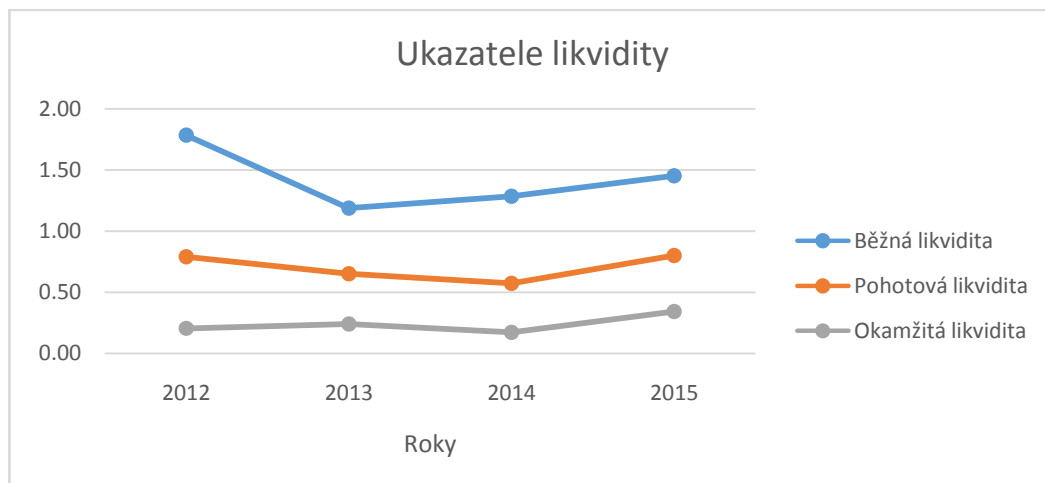
Ukazatel	2012	2013	2014	2015
Běžná likvidita	1,79	1,19	1,28	1,45
Pohotová likvidita	0,79	0,65	0,57	0,80
Okamžitá likvidita	0,20	0,24	0,17	0,34

Tabulka 17 Analýza ukazatelů likvidity podniku DAINTRIES 4U s.r.o., zdroj: vlastní zpracování

Běžná likvidita neboli likvidita III. stupně uvádí počet uspokojení věřitelů v případě, že by se podnik rozhodl, převést veškerá svá oběžná aktiva na finanční hotovost. Doporučeným intervalem, ve kterém by se daná likvidita měla nacházet, je 1,5-2,5. Z tabulky je patrné, že firma vyhověla pouze v prvním roce zkoumání, nicméně také v roce posledním byla k vyhovění velmi blízko. V letech 2013 a 2014 se však podnik ideálními hodnotami nedokázal ani přiblížit.

Likvidita II. stupně (pohotová likvidita), očisťuje předchozí ukazatel o jeho nejméně likvidní prvek - o zásoby. V tomto případě je intervalem ideálních hodnot interval 0,7-1,2. V roce 2012 a 2015 vyšly hodnoty právě z daného intervalu, tudíž v těchto letech byl podnik dostatečně likvidní. V letech 2013 a 2014 podnik opět nebyl dostatečně likvidní, ale v roce 2013 byl s hodnotou 0,65 velmi blízko.

Paradoxně nejpřísnějším likvidním ukazatelem dokázal podnik projít ve třech ze čtyř let. U likvidity I. stupně se měří schopnost splácet závazky čistě za pomoci finančních prostředků a ekvivalentů. Interval, ze kterého jsou doporučené hodnoty, je 0,2-0,5. Tím jen těsně neprošel jediný rok 2014 s hodnotou 0,17.



Graf 10 Ukazatele likvidity podniku DAINTIES 4U s.r.o., zdroj: vlastní zpracování

4.2.6 Vyhodnocení poměrových ukazatelů

U ukazatelů rentability podniku je patrný vliv roku 2014 a již několikrát avizovaný nárůst provozního výsledku hospodaření. Právě v tomto roce sledujeme nejvyšší hodnoty u všech sledovaných ukazatelů. Nejrazantnější změnu prodělal ukazatel ROA a ROE.

Střídavě dosahovaly doporučených hodnot ukazatele aktivity. Některé ukazatele (obrat aktiv, doba splacení pohledávek) na své doporučené hodnoty nedosáhly v ani jednom roce. Jiné ukazatele, jako například rychlost obratu zásob, dosáhly ideálních hodnot pouze v některých letech. Překročení doporučených hodnot však nebyla nikterak razantní.

V případě ukazatelů zadluženosti, je zapotřebí, aby podnik nadále pokračoval ve snižování ukazatele celkové zadluženosti. Druhý ukazatel úrokového krytí vykazoval v první polovině záporné hodnoty, avšak ke konci sledovaného období byly již jeho hodnoty uspokojivé.

Rok 2014 byl zcela výjimečně negativně hodnocen z hlediska ukazatelů likvidity. V tomto roce nedokázal projít doporučenými intervaly jediný ukazatel. Nejblíže byl ukazatel likvidity I. stupně, ten v roce 2014 neprošel o pouhé 0,03.

4.2.7 Bankrotní model- Tafflerův model

Tafflerův bankrotní model za pomoci diskriminační rovnice, koeficientů a příslušných ukazatelů udává pravděpodobnost bankrotu podniku.

Tafflerova diskriminační rovnice: $TZ=0,53 \cdot R1 + 0,13 \cdot R2 + 0,18 \cdot R3 + 0,16 \cdot R4$
Výsledky modelu jsou shrnuty v příslušné tabulce.

Ukazatel	Koeficient	Rok			
		2012	2013	2014	2015
Zisk před zdaněním / krátkodobé závazky	0,53	-0,012	-0,086	0,268	0,118
oběžná aktiva / cizí kapitál	0,13	0,797	0,645	0,760	0,765
krátkodobé závazky / celková aktiva	0,18	0,465	0,596	0,574	0,485
tržby celkem / celková aktiva	0,16	2,109	2,829	2,306	2,268
TZ	-	0,518	0,598	0,713	0,612

Tabulka 18 Tafflerův model podniku DAINTIES 4U s.r.o., zdroj: vlastní zpracování

Bankrotem ohrožené podniky, jsou takové firmy, kterým při použití Tafflerova modelu vyjde $TZ < 0,2$. V případě sledovaného podniku byl výsledek v každém roce značně nad tuto hranici, dokonce značně nad hranicí 0,3, která je hodnocena, jako velmi malá pravděpodobnost bankrotu.

5 Závěr

Cílem této práce bylo hodnocení výkonnosti a efektivnosti podniku za pomoci finanční analýzy. Mnou zvolený podnik, DAINTRIES 4U s.r.o., jsem hodnotil z příslušných účetních výkazů a to v letech 2012 – 2015.

Základními zdroji dat užitých během mé práce byly rozvaha a výkaz zisků a ztrát. Pro potřeby finanční analýzy jsem vybral následující metody, které jsem na data z účetních výkazů aplikoval v praktické části. Vybrané metody finanční analýzy byly: horizontální a vertikální analýzy účetních výkazů, analýza poměrových ukazatelů (rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity) a Tafflerův model, jakožto reprezentant bankrotních modelů.

Z horizontální analýzy firmy DAINTRIES 4U s.r.o. je vidět jediný větší problém společnosti. Tento problém jsem v průběhu práce již mnohokrát zmiňoval a jedná se o špatné financování podniku cizími zdroji, nebo nedostatečné financování podniku vlastními zdroji. U horizontální analýzy pasiv a především na grafu č. 2 je vidět vývoj těchto dvou položek v průběhu sledovaného období. Z počátku cizí zdroje tvořili více než 100% financování podniku, avšak v druhé polovině došlo k nárůstu vlastního kapitálu a ke snižování právě kapitálu cizího. Tento fakt především ovlivňuje mnou vybrané poměrové ukazatele zadluženosti, ale o tom až v další části. Další velmi dobře viditelnou změnou je v případě horizontální analýzy nárůst provozního výsledku hospodaření v roce 2014. Tento nárůst byl ovlivněn omezením nákladů služeb, především reklamních aktivit. Tento krok byl důležitým pro zvládnutí krize, kterou si v tomto roce procházel celý trh. Tato změna také ovlivnila výsledné poměrové ukazatele rentability.

Vertikální analýza pouze potvrdila již známé výsledky z analýzy horizontální. I tato analýza ukázala trend ve financování podniku je jasně daný a to snižovat objem cizího kapitálu. Ten se podniku podařilo za čtyři sledované roky snížit o 11,95%. Toto snížení měl na svědomí především pokles položky dlouhodobých závazků. Z původních 40,74% podílu na cizích zdrojích klesla tato položka na 19,35%. Z vertikální analýzy výnosů a nákladů podniku je opět patrný rok 2014. V tomto roce došlo k velkému poklesu nákladů i výnosů, ale poprvé za sledované období náklady nepřesáhly výnosy a výsledek hospodaření podniku vystoupil z červených čísel.

Jak jsem již zmiňoval, omezení nákladů služeb z roku 2014 značně ovlivnilo ukazatele rentability. Právě v tuto dobu generují všechny ukazatele nejvyšší dosažené mezivýsledky za celé sledované období. Co se týče ukazatelů aktivity, tak většina z nich

nedokázala projít intervaly doporučených hodnot, nicméně překročení nebývala nikterak zásadní. O něco vyšší jsou pouze hodnoty doby obratu aktiv. Analýza ukazatelů zadluženosti už jen podtrhuje všechno zmíněné. Podnik značně přesahuje nejen doporučené hodnoty, ale během prvních dvou let byl také více než ze 100% zadlužený. Posledními analyzovanými ukazateli v práci jsou ukazatele likvidity. U těchto ukazatelů rok 2014 působí opačně, než jak jsme byli zvyklí v průběhu práce. V tomto roce nedokázala projít ani nejméně přísná likvidita III. stupně. Obdobně si podnik vedl i v roce 2013, tehdy však splnil hodnotu pro likviditu I. stupně. V těchto dvou po sobě jdoucích letech tedy podnik nebyl schopen dostávat svým závazkům.

Z tabulky č. 18 lze jednoznačně vidět, že mnou sledovaný podnik nebyl v ani jednom roce ohrožen bankrotem. Tafflerův model vyšel velmi pozitivně a podnik má velmi malou pravděpodobnost bankrotu.

Doporučení pro podnik DAINITIES 4U s.r.o. vyplývají ze závěru práce. Hlavním cílem společnosti by měla být snaha o udržení klesajícího trendu zadluženosti firmy a s ní ruku v ruce jdoucí rostoucí trend financování vlastními zdroji. Dále také doporučuji uchovat omezení nákladů služeb, po kterém se do kladných hodnot dostaly nejen ukazatele rentability, ale také ukazatel úrokového krytí.

6 Seznam použitých zdrojů

6.1 Literatura

BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3., rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 2. Praha: Oeconomica, 2004. ISBN 80-245-0684-X

KALOUDA, František. *Finanční řízení podniku*. Plzeň: Aleš Čeněk, vydavatelství a nakladatelství, 2009. ISBN 978-80-7380-174-8.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.

LANDA, Martin. *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic : případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. Brno: Computer Press, 2008. ISBN 978-80-251-1994-5.

KISLINGEROVÁ, Eva a Inka NEUMAIEROVÁ. *Vybrané příklady firemní výkonnosti podniku*. Praha: Vysoká škola ekonomická, 1996. ISBN 80-7079-641-3.

KISLINGEROVÁ, Eva a Inka NEUMAIEROVÁ. *Rozbor výkonnosti firmy (případové studie)*. Praha: Vysoká škola ekonomická, 2000. ISBN 80-245-0027-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.

6.2 Internetové zdroje

Profil společnosti [online]. 2017 [cit. 2017-03-14]. Dostupné z: <http://www.dainties4u.cz/profil.php>

Ministerstvo spravedlnosti České republiky: Veřejný rejstřík a sbírka listin [online]. Praha, 2015 [cit. 2017-03-14]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=324145&typ=UPLNY>

Použité poměrové ukazatele. *FinAnalysis: Finanční analýza firmy* [online]. Plzeň, 2017 [cit. 2017-03-14]. Dostupné z: <http://www.finanalysis.cz/pouzite-pomerove-ukazatele.html>

6.3 Seznam grafů

Graf 1- Vývoj aktiv podniku DAINITIES 4U s.r.o. ve sledovaném období

Graf 2- Vývoj pasiv podniku DAINITIES 4U s.r.o. ve sledovaném období

Graf 3- Vývoj výsledků hospodaření podniku DAINITIES 4U s.r.o. ve sledovaném období

Graf 4- Vývoj podílu jednotlivých položek aktiv podniku DAINITIES 4U s.r.o. ve sledovaném období,

Graf 5- Vývoj podílu jednotlivých položek pasiv podniku DAINITIES 4U s.r.o. ve sledovaném období

Graf 6- Vývoj podílu jednotlivých položek výnosů podniku DAINITIES 4U s.r.o. ve sledovaném období

Graf 7- Vývoj podílu jednotlivých položek nákladů podniku DAINITIES 4U s.r.o. ve sledovaném období

Graf 8- Ukazatele rentability podniku DAINITIES 4U s.r.o.

Graf 9- Ukazatele aktivity podniku DAINITIES 4U s.r.o.

Graf 10- Ukazatele likvidity podniku DAINITIES 4U s.r.o.

6.4 Seznam tabulek

Tabulka 1- Kralickův rychlý test

Tabulka 2- Zredukovaná verze rozvahy: Aktiva

Tabulka 3- Horizontální analýza aktiv podniku DAINITIES 4U s.r.o.

Tabulka 4- Zredukovaná verze rozvahy: Pasiva

- Tabulka 5- Horizontální analýza pasiv podniku DAINTIES 4U s.r.o.
- Tabulka 6- Zredukovaná verze výkazu zisků a ztrát
- Tabulka 7- Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát podniku DAINTIES 4U s.r.o.
- Tabulka 8- Vertikální analýza aktiv podniku DAINTIES 4U s.r.o.
- Tabulka 9- Vertikální analýza pasiv podniku DAINTIES 4U s.r.o.
- Tabulka 10- Výnosy podniku DAINTIES 4U s.r.o.
- Tabulka 11- Vertikální analýza výnosů podniku DAINTIES 4U s.r.o.
- Tabulka 12- Náklady podniku DAINTIES 4U s.r.o.
- Tabulka 13- Vertikální analýza nákladů podniku DAINTIES 4U s.r.o.
- Tabulka 14- Analýza ukazatelů rentability podniku DAINTIES 4U s.r.o.
- Tabulka 15- Analýza ukazatelů aktivity podniku DAINTIES 4U s.r.o.
- Tabulka 16- Analýza ukazatelů zadluženosti podniku DAINTIES 4U s.r.o.
- Tabulka 17- Analýza ukazatelů likvidity podniku DAINTIES 4U s.r.o.
- Tabulka 18- Tafflerův model podniku DAINTIES 4U s.r.o.

7 Přílohy

Příloha 1- Rozvaha podniku DAINTIES 4U s.r.o. za rok 2012 a 2013 (str. 1)

Příloha 2- Rozvaha podniku DAINTIES 4U s.r.o. za rok 2012 a 2013 (str. 2)

Příloha 3- Rozvaha podniku DAINTIES 4U s.r.o. za rok 2012 a 2013 (str. 3)

Příloha 4- Rozvaha podniku DAINTIES 4U s.r.o. za rok 2012 a 2013 (str. 4)

Příloha 5- Rozvaha podniku DAINTIES 4U s.r.o. za rok 2014 a 2015 (str. 1)

Příloha 6- Rozvaha podniku DAINTIES 4U s.r.o. za rok 2014 a 2015 (str. 2)

Příloha 7- Rozvaha podniku DAINTIES 4U s.r.o. za rok 2014 a 2015 (str. 3)

Příloha 8- Rozvaha podniku DAINTIES 4U s.r.o. za rok 2014 a 2015 (str. 4)

Příloha 9- Výkaz zisků a ztrát za rok 2012 a 2013 (str. 1)

Příloha 10- Výkaz zisků a ztrát za rok 2012 a 2013 (str. 2)

Příloha 11- Výkaz zisků a ztrát za rok 2014 a 2015 (str. 1)

Příloha 12- Výkaz zisků a ztrát za rok 2014 a 2015 (str. 2)

Příloha 1 Rozvaha podniku DAINTIES 4U s.r.o. za rok 2012 a 2013 (str. 1)

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

ROZVAHA
v plném rozsahu

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

DAINTIES 4U s.r.o.

ke dni **31.12.2013**

(v celých tisících CZK)

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání
liš-li se od bydliště

Pražská 108
266 01 Beroun
Česká republika

IČ

27617360

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	15 974	-1 790	14 184	17 761
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek	003	5 857	-1 790	4 067	2 967
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	65	-65		
B.I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	65	-65		
4.	Ocenitelná práva	008				
5.	Goodwill (+/-)	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný...	012				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	5 792	-1 725	4 067	2 967
B.II. 1.	Pozemky	014				
2.	Stavby	015				
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	2 632	-1 725	907	1 380
4.	Pěstelské celky trvalých porostů	017				
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	20		20	10
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	3 140		3 140	1 577
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	023				
B.III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	024				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným...	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládaná osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční...	030				

Příloha 2 Rozvaha podniku DAINTIES 4U s.r.o. za rok 2012 a 2013 (str. 2)

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva	031	10 049		10 049	14 744
C.I.	Zásoby	032	4 539		4 539	8 218
C.I. 1.	Materiál	033	80		80	73
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034				
	3. Výrobky	035	138		138	208
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
	5. Zboží	037	4 321		4 321	7 937
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	039				
C.II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041				
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042				
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
	6. Dohadné účty aktivní	045				
	7. Jiné pohledávky	046				
	8. Odložená daňová pohledávka	047				
C.III.	Krátkodobé pohledávky	048	3 486		3 486	4 843
C.III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	3 113		3 113	4 568
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050				
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051				
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052				
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
	6. Stát-daňové pohledávky	054	169		169	218
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	43		43	43
	8. Dohadné účty aktivní	056	142		142	
	9. Jiné pohledávky	057	19		19	14
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	2 024		2 024	1 683
C.IV. 1.	Peníze	059	3		3	5
	2. Účty v bankách	060	2 021		2 021	1 678
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D.I.	Časové rozlišení	063	68		68	50
D.I. 1.	Náklady příštích období	064	68		68	50
	2. Komplexní náklady příštích období	065				
	3. Příjmy příštích období	066				

Příloha 3 Rozvaha podniku DAINTIES 4U s.r.o. za rok 2012 a 2013 (str. 3)

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním	Stav v minulém účetním
			období 5	období 6
	PASIVA CELKEM	067	14 184	17 761
A.	Vlastní kapitál	068	-1 460	- 733
A.I.	Základní kapitál	069	200	200
A.I. 1.	Základní kapitál	070	200	200
A.I. 2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
A.I. 3.	Změny základního kapitálu (+/-)	072		
A.II.	Kapitálové fondy	073		
A.II. 1.	Emisní ažio	074		
A.II. 2.	Ostatní kapitálové fondy	075		
A.II. 3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	076		
A.II. 4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách (+/-)	077		
A.II. 5.	Rozdíly z přeměn společností	078		
A.III.	Rezervní fond, neodělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	079	20	20
A.III. 1.	Zákonný rezervní fond / Neodělitelný fond	080	20	20
A.III. 2.	Statutární a ostatní fondy	081		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	082	- 953	- 853
A.IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	083	3 676	3 677
A.IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	084	-4 629	-4 530
A.IV. 3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	085		
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	086	- 728	-99
B.	Cizí zdroje	087	15 583	18 494
B.I.	Rezervy	088		
B.I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	089		
B.I. 2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	090		
B.I. 3.	Rezerva na daň z příjmů	091		
B.I. 4.	Ostatní rezervy	092		
B.II.	Dlouhodobé závazky	093	7 123	7 236
B.II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	094		
B.II. 2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	095		
B.II. 3.	Závazky - podstatný vliv	096		
B.II. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	097	7 123	7 236
B.II. 5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	098		
B.II. 6.	Vydané dluhopisy	099		
B.II. 7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	100		

Příloha 4 Rozvaha podniku DAINTIES 4U s.r.o. za rok 2012 a 2013 (str. 4)

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	5	6
8.	Dohadné účty pasivní	101		
9.	Jiné závazky	102		
10.	Odloužený daňový závazek	103		
B.III.	Krátkodobé závazky	104	8 460	8 258
B.III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	105	8 157	8 026
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	106		
3.	Závazky - podstatný vliv	107		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	108		
5.	Závazky k zaměstnancům	109	156	114
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	110	57	60
7.	Stát - daňové závazky a dotace	111		
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	112		
9.	Vydané dluhopisy	113		
10.	Dohadné účty pasivní	114	88	56
11.	Jiné závazky	115	2	2
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	116		3 000
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	117		3 000
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	118		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	119		
C.I.	Časové rozlišení	120	61	
C.I. 1.	Výdaje příštích období	121	61	
2.	Výnosy příštích období	122		

Příloha 5 Rozvaha podniku DAINTIES 4U s.r.o. za rok 2014 a 2015 (str. 1)

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.	ROZVAHA v plném rozsahu	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky DAINTIES 4U s.r.o.
	ke dni 31.12.2015 (v celých tisících CZK)	Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky Na Veselou 962 266 01 Beroun Česká republika
	IČ 27617360	

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	13 724	-1 386	12 338	13 915
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek	003	5 012	-1 386	3 626	3 600
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	64	-64		
B.I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	64	-64		
4.	Ocenitelná práva	008				
5.	Goodwill (+/-)	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný...	012				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	4 948	-1 322	3 626	3 600
B.II. 1.	Pozemky	014				
2.	Stavby	015	3 484	-49	3 435	
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory ...	016	1 464	-1 273	191	116
4.	Pěstivalské celky trvalých porostů	017				
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020				21
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				3 463
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	023				
B.III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	024				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným...	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Zapůjčky a úvěry - ovládané nebo ovládací osoba, pozstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční...	030				

Příloha 6 Rozvaha podniku DAINTIES 4U s.r.o. za rok 2014 a 2015 (str. 2)

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva	031	8 697		8 697	10 264
C.I.	Zásoby	032	3 903		3 903	5 691
C.I. 1.	Materiál	033	39		39	110
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034				
3.	Výrobky	035	68		68	211
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
5.	Zboží	037	3 796		3 796	5 370
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	039				
C.II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4.	Pohledávky za společnosti	043				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
6.	Dohadné účty aktivní	045				
7.	Jiné pohledávky	046				
8.	Očložená daňová pohledávka	047				
C.III.	Krátkodobé pohledávky	048	2 741		2 741	3 208
C.III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	2 326		2 326	2 924
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4.	Pohledávky za společnosti	052				72
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6.	Stát-daňové pohledávky	054				
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	56		56	
8.	Dohadné účty aktivní	056	359		359	212
9.	Jiné pohledávky	057				
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	2 053		2 053	1 365
C.IV. 1.	Peníze	059	7		7	2
2.	Účty v bankách	060	2 046		2 046	1 363
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D.I.	Časové rozlišení	063	15		15	51
D.I. 1.	Náklady příštích období	064	15		15	51
2.	Komplexní náklady příštích období	065				
3.	Příjmy příštích období	066				

Příloha 7 Rozvaha podniku DAINTIES 4U s.r.o. za rok 2014 a 2015 (str. 3)

	PASIVA CELKEM	067	12 338	13 915
A.	Vlastní kapitál	068	962	413
A.I.	Základní kapitál	069	200	200
A.I. 1.	Základní kapitál	070	200	200
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
3.	Změny základního kapitálu (+/-)	072		
A.II.	Kapitálové fondy	073		
A.II. 1.	Ážio	074		
2.	Ostatní kapitálové fondy	075		
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	076		
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	077		
5.	Rozdíly z přeměn společností (+/-)	078		
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	079		
A.III.	Fondy ze zisku	080	20	20
A.III. 1.	Rezervní fond	081	20	20
2.	Statutární a ostatní fondy	082		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	083	193	-1 680
A.IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	5 550	3 677
2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	085	-5 357	-5 357
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	086		
A.V.1	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	087	549	1 874
A.V.2	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	088		
B.	Cizí zdroje	089	11 373	13 498
B.I.	Rezervy	090		
B.I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	091		
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	092		
3.	Rezerva na daň z příjmů	093		
4.	Ostatní rezervy	094		
B.II.	Dlouhodobé závazky	095	2 388	4 688
B.II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	096		
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	097		
3.	Závazky - podstatný vliv	098		
4.	Závazky ke společníkům	099	2 388	4 688
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	100		

Příloha 8 Rozvaha podniku DAINTRIES 4U s.r.o. za rok 2014 a 2015 (str. 4)

	6.	Vydané dluhopisy	101		
	7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	102		
	8.	Dohadné účty pasivní	103		
	9.	Jiné závazky	104		
	10.	Odložený daňový závazek	105		
B.III.		Krátkodobé závazky	106	5 985	7 990
B.III.	1.	Závazky z obchodních vztahů	107	5 352	7 167
	2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	108		
	3.	Závazky - podstatný vliv	109		
	4.	Závazky ke společníkům	110		
	5.	Závazky k zaměstnancům	111	107	105
	6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	112	64	61
	7.	Stát - daňové závazky a dotace	113	61	240
	8.	Krátkodobé přijaté zálohy	114		
	9.	Vydané dluhopisy	115		
	10.	Dohadné účty pasivní	116	398	415
	11.	Jiné závazky	117	3	2
B.IV.		Bankovní úvěry a výpomoci	118	3 000	820
B.IV.	1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	119		
	2.	Krátkodobé bankovní úvěry	120	3 000	820
	3.	Krátkodobé finanční výpomoci	121		
C.I.		Časové rozlišení	122	3	4
C.I.	1.	Výdaje příštích období	123	3	4
	2.	Výnosy příštích období	124		

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
v plném rozsahu

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

DAINTIES 4U s.r.o.

za období **01.01.2013 – 31.12.2013**

(v celých tisících CZK)

Stálo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání
liší-li se od bydliště

Pražská 108
266 01 Beroun
Česká republika

IČ

27617360

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	40 127	37 453
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	33 963	32 717
+	Obchodní marže	03	6 164	4 736
II.	Výkony	04	10 953	13 414
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	10 994	13 551
II. 2.	Změna stavu zásob vlastních činností	06	-41	- 137
II. 3.	Aktivace	07		
B.	Výkonová spotřeba	08	9 227	9 995
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	633	838
B. 2.	Služby	10	8 594	9 157
+	Přidaná hodnota	11	7 890	8 155
C.	Osobní náklady	12	2 447	2 483
C. 1.	Mzdové náklady	13	1 835	1 838
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	593	620
C. 4.	Sociální náklady	16	19	25
D.	Daně a poplatky	17	18	14
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	473	547
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19		79
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20		79
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21		
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22		
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		
F. 2.	Prodaný materiál	24		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	25		
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	88	364
H.	Ostatní provozní náklady	27	4 936	5 300
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření	30	104	254

Příloha 10 Výkaz zisků a ztrát za rok 2012 a 2013 (str. 2)

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33		
VII. 1.	Výnosy z podílů ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42	1	
N.	Nákladové úroky	43	39	63
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	74	250
O.	Ostatní finanční náklady	45	868	540
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření	48	- 832	- 353
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49		
1.	- splatná	50		
2.	- odložená	51		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	- 728	-99
XIII.	Mimofádné výnosy	53		
R.	Mimofádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimofádné činnosti	55		
S. 1.	- splatná	56		
2.	- odložená	57		
*	Mimofádný výsledek hospodaření	58		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	- 728	-99
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	- 728	-99

Pozn.:

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky DAINTIES 4U s.r.o.
	za období 01.01.2015–31.12.2015 (v celých tisících CZK)	Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky Na Veselou 962 266 01 Beroun Česká republika
IČ 27617360		

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	27 982	32 084
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	24 017	27 184
+	Obchodní marže	03	3 965	4 900
II.	Výkony	04	7 664	9 855
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	7 712	9 773
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-48	82
3.	Aktivace	07		
B.	Výkonová spotřeba	08	4 784	6 069
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	424	404
2.	Služby	10	4 360	5 665
+	Přidaná hodnota	11	6 845	8 686
C.	Osobní náklady	12	2 235	2 088
C. 1.	Mzdové náklady	13	1 658	1 546
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	555	521
4.	Sociální náklady	16	22	21
D.	Dané a poplatky	17	26	14
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	143	250
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	160	723
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	160	723
2.	Tržby z prodeje materiálu	21		
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22		541
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		541
2.	Prodáný materiál	24		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	25		
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	17	44
H.	Ostatní provozní náklady	27	3 880	4 195
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření	30	738	2 365

Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
a	b	c		
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33		
VII. 1.	Výnosy z podílů ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42		
N.	Nákladové úroky	43	62	47
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	140	51
O.	Ostatní finanční náklady	45	112	229
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-34	- 225
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	155	266
1.	- splatná	50	155	266
2.	- odložená	51		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	549	1 874
XIII	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55		
S. 1.	- splatná	56		
2.	- odložená	57		
^	Mimořádný výsledek hospodaření	58		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	549	1 874
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	704	2 140

Pozn.: