

ŠKODA AUTO VYSOKÁ ŠKOLA, O.P.S.

Studijní program: B6208 Ekonomika a management

Studijní obor: 6208R163 Podniková ekonomika a finanční management

FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI TREVES Slovakia, s.r.o.

Evgenii BORODIN

Vedoucí práce: doc. Ing. Tomáš Krabec, Ph.D., MBA

Tento list vyjměte a nahradte zadáním bakalářské práce

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci vypracoval(a) samostatně s použitím uvedené literatury pod odborným vedením vedoucího práce.

Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná a v práci jsem neporušil(a) autorská práva (ve smyslu zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Mladé Boleslavi dne 7.12.2016

Rád bych poděkoval panu Ing. Peteru Jandovi za odborné materiály a data, cenné rady, věcné připomínky a vstřícnost při konzultacích a vypracování bakalářské práce.

Děkuji panu doc. Ing. Tomáši Krabcovi, Ph.D., MBA za odborné vedení bakalářské práce, poskytování rad a informačních podkladů.

Obsah

Seznam použitých zkratk a symbolů	7
Úvod	9
1 Teoretická východiska finanční analýzy	10
1.1 Zdroje finanční analýzy	10
1.1.1 Rozvaha	11
1.1.2 Výkaz zisku a ztráty	12
1.1.3 Cash Flow	12
1.2 Nástroje finanční analýzy	13
1.2.1 Analýza absolutních ukazatelů	13
1.2.2 Analýza fondu finančních prostředků	13
1.2.3 Analýza poměrových ukazatelů	13
1.2.4 Rentabilita firmy	14
1.2.5 Aktivita firmy	14
1.2.6 Likvidita firmy	15
1.2.7 Zadluženost firmy	16
2 Treves Group	17
2.1 TREVES Slovakia s.r.o.	17
3 Finanční analýza společnosti TREVES Slovakia, s.r.o.	18
3.1 Analýza absolutních ukazatelů	18
3.1.1 Analýza rozvahy	18
3.1.1.1 Analýza aktivity	19
3.1.1.2 Analýza pasivy	20
3.1.2 Analýza výkazu zisku a ztráty	21
3.1.3 Analýza Cash Flow	23
3.2 Analýza poměrových ukazatelů	25
3.2.1 Ukazatele rentability	25
3.2.2 Ukazatele likvidity	27
3.2.3 Ukazatele zadluženosti	28
3.2.4 Ukazatele aktivity	30
3.3 SWOT analýza	32
3.4 Krátkodobé financování	33

3.4.1	Vlastní návrh na zlepšení – krátkodobé financování	34
3.5	Cyklus vývoje projektu	36
3.5.1	Analýza tržeb.....	39
	Závěr	43
	Seznam literatury	45
	Seznam obrázků a tabulek.....	46
	Seznam příloh	47

Seznam použitých zkratk a symbolů

ASC	Acoustic & Seat Components
CF	Cash Flow
DA	Dlouhodobá aktiva
DI.	Dlouhodobý
EAT	čistý zisk
EBIT	žisk před úroky a zdaněním
EBITDA	zisk před zdaněním, úroky a odpisy
EBT	zisk před zdaněním
EOP	End of Production
EUR	Euro
fin.	finanční
Kr.	Kratkodobý
mil.	Milion
např.	například
OC	obchodní cyklus
RNA	Renault Nissan Aliance
ROA	rentabilita aktivy
ROCE	rentabilita investovaného kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROIC	rentabilita investovaného kapitálu
s.r.o.	společnost s ručením omezeným
soc.	socialní
SOP	Start-of-Production
str.	stranka

tis.	tisíc
TSC	Texlites & Seat Components
VAR	variace
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapital
VW	Volkswagen
WC	working capital
Zrav.	zdravotní
ZUD	zisk před úroky a zdaněním

Úvod

V současné době je hlavním cílem společnosti nejen dosažení zisku, ale i tvorba ekonomické hodnoty a zároveň stabilita finančního zdraví. Zkoumat finanční výkonnost nám pomáhají různé nástroje a metody finanční analýzy.

Cílem dané práce je provedení finanční analýzy společnosti s ručením omezeným pomocí vybraných metod z dostupných finančních a účetních zdrojů a posouzení, je-li společnost zdravá z finančního hlediska a bude-li schopná financovat svůj budoucí růst a rozvoj. Práce je rozdělena na dvě části. První část se skládá z představy teoretických znalostí různých metod finanční analýzy. Druhá část se zabývá provedením finanční analýzy firmy TREVES Slovakia, s.r.o. pomocí vybraných metod z dostupných zdrojů.

První část vysvětluje teoretická východiska a podstatu různých metod finanční analýzy. Horizontální a vertikální analýza pomáhá zkoumat změny během sledovaného období a poměr jednotlivých položek účetních výkazů. Ukazatelé finanční analýzy měří finanční výkonnost. SWOT analýza pomáhá znázornit vnitřní a vnější faktory ovlivňující výkonnost a hodnotu společnosti.

Praktická část obsahuje výpočty a zhodnocení vybraných ukazatelů finanční analýzy. Analýzou absolutních ukazatelů porovnáme jednotlivé položky účetních výkazů, což umožňuje zkoumat jejich změny ve sledovaných letech. Pomocí poměrových ukazatelů vypočítáme zhodnocení kapitálu, míru efektivity použití investovaného kapitálu, schopnost společnosti splácet závazky a optimálnost kapitálové struktury. SWOT analýza slouží jak k identifikaci vlastních slabých a silných stran podniku, tak pomáhá i najít vnější rizika a příležitosti společnosti v rámci hospodářské soutěže. Důležitou částí této práce je vlastní návrh na eliminaci rizik a slabých stran.

V závěrečné části práce je představeno zhodnocení finančního zdraví podniku na základě dosažených výsledků a známých informací o společnosti.

1 Teoretická východiska finanční analýzy

Finanční analýza umožňuje provést globální oceňování finančního stavu podniku. Mezi základní účely finanční analýzy patří zhodnocení ziskovosti podniku, posouzení, zda má optimální strukturu kapitálu, jak efektivně používá vlastní aktivity, má-li schopnost splácet závazky a další důležité informace o firmě. (Knapková, Pavelkova, Seker, 2013)

Finanční analýza je komplexním pojmem, jelikož obsahuje 2 velké přístupy k oceňování finančního zdraví a stability podniku: kvalitativní (fundamentální analýza) a kvantitativní (technická analýza). Fundamentální analýza se zabývá nejen finančním stavem podniku, ale i vnějším prostředím včetně fází životnosti firmy, strategií, cílů atd. Podstatou technické finanční analýzy jsou matematické a statistické výpočty a srovnání získaných finančních ukazatelů. Ukazatele se nazývají finančními především z důvodu, že jejich zdroji jsou finanční výkazy: rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkazy cash flow. (Nývtova, Marinič, 2010; Marinič, 2014)

Při zpracování finanční analýzy je důležité vnímat jaký je hlavní účel této analýzy a pro koho bude uvedená analýza určena. Pokud jsou objektem majitelé společnosti, očekávají informace, jestli podnik přináší zisk a jak efektivně se používá investovaný kapitál. Je-li objektem investor, potřebuje se dozvědět, jak velké je investiční riziko, neboť rozhoduje o tom, bude-li výhodné do dané firmy investovat. Pro věřitele je finanční analýza také velmi významná, protože rozhoduje o tom, bude-li dlužník schopný vrátit peníze s úrokem, nebo zkrachuje a věřitel v takovémto případě nedostane ani úrok ani dluh. (Marinič, 2014)

1.1 Zdroje finanční analýzy

Pro zpracování finanční analýzy jsou potřebná data, která vychází především z interních dokumentů společnosti. To jsou především finanční a účetní výkazy: rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích. Nicméně je nutno doplnit, že výše uvedené dokumenty jsou zpracované pro stát z důvodu daňové povinnosti a v praxi velmi často nepředstavují reálné finanční stavy firmy, a proto je pro zpracování objektivní analýzy dobré mít přístup i k jiným dokumentům např.

výroční zprava, auditorské hlášení, informace od třetích osob (poradenské firmy, ratingové společnosti) a další. (Marinič, 2014)

1.1.1 Rozvaha

Rozvaha představuje zdroj informací o majetku společnosti a zdrojích jeho financování za konkrétní období. Rozvaha se skládá z aktiv – která zobrazují majetek podniku, a pasiv – zdrojů tohoto majetku. Suma aktiv se musí rovnat sumě pasiv – to je základním pravidlem sestavení rozvahy. (Knapková, Pavelková, Šteker, 2010)

Aktiva se podrobněji člení podle likvidity, funkce ve firmě, vztahu k provoznímu cyklu. Nejčastěji aktiva členíme na dlouhodobý majetek a oběžná aktiva. Dlouhodobý majetek může být hmotný (výrobní stroje, stavby), nebo nehmotný, jehož typickým příkladem je software. Posledním typem dlouhodobého majetku je finanční majetek (cenné papíry s dobou životnosti více než 1 rok). (Marinič, 2014)

Krátkodobý majetek (oběžná aktiva) má dobu životnosti méně než 1 rok a podle rozvahy se dělí na zásoby (materiál, výrobní komponenty), dlouhodobé a krátkodobé pohledávky (dluh vůči dodavatelům společnosti) a krátkodobý finanční majetek (bankovní účty, peníze v pokladně). Krátkodobý majetek mění svou formu velmi rychle. Hlavními účely krátkodobého majetku jsou provozní činnosti, a proto se obvykle doba jeho životnosti rovná době jednomu provoznímu cyklu. V rozvaze jsou krátkodobá aktiva uspořádaná podle kritéria likvidnosti. (Nývltová, Marinič, 2010)

Pasiva jsou zdroje financování aktiv podniku. Pasiva se dělí na základní kapitál a cizí zdroje. Základní kapitál představuje zdroje, které jsou majetkem společnosti. Těmi jsou základní kapitál, různé fondy, nerozdělený zisk minulých let a zisk běžného období. Hodnota základního kapitálu je definovaná podle zákona o obchodních korporacích (č. 90 Zákon č. 90/2012 Sb.) v souladu s právní formou společnosti. Pro společnost s ručením omezeným je od 1. 1. 2014 nejmenší hodnotou základního kapitálu 1 Kč.

Cizí zdroje jsou dluhy společnosti, které vznikají během podnikání. Skládají se z rezerv, dlouhodobých a krátkodobých závazků a bankovních úvěrů. Cizí zdroje se podle kritéria času dělí na dlouhodobé – s dobou životnosti více než 1 rok, a krátkodobé – méně než 1 rok. (Bokšová, 2013)

1.1.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty obsahuje výpočet výsledku hospodaření společnosti v daném období. To je dokument, který představuje informace o výkonnosti podniku z finančního hlediska. Během podnikání vznikají firmě výnosy za prodané výrobky nebo služby, přičemž má určité náklady, které taktéž firmě vznikají během podnikání. "Výnosy můžeme definovat jako peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. Náklady pak představují peněžní částky, které podnik v daném období účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít." (Knapková, Pavelková, Šteker, 2010 str. 37)

Výsledek hospodaření za účetní období se skládá z několika kategorií: provozní, finanční a mimořádné. Provozní výsledek hospodaření představuje rozdíl mezi výnosy a náklady vztahující se k provozní činnosti podniku. Typickými provozními výnosy jsou tržby za prodané zboží, příkladem nákladů mohou být náklady na výrobu zboží nebo mzdové náklady. Finanční hospodářský výsledek obsahuje výnosy a náklady týkající se jeho finančních činností, např. nákladové úroky a kurzovní rozdíly. Mimořádné aktivity, jakými jsou např. prodeje podniků, se zobrazují ve výkazu zisku a ztráty v sekci výsledek hospodaření za mimořádnou činnost. (Bokšová, 2013)

1.1.3 Cash Flow

Výkaz cash flow zobrazuje všechny peněžní operace společnosti během sledovaného účetního období. Výkaz o peněžních tocích má jistější přehled o peněžních operacích než rozvaha nebo výkaz o zisku a ztrátách, čímž pomáhá najít potenciální problémy se splatností závazků – zobrazuje solventnost podniku. Cash Flow se obecně dělí na provozní, finanční a investiční. Stav peněžních prostředků na konci účetního období se skládá z počátečního stavu a součinu všech peněžních operací během sledovaného období. (Bokšová, 2013)

Jedním ze způsobů sestavení cash flow je nepřímá metoda, která se dále uplatňuje v této práci. Její podstatou je princip, že zvýšení aktiv ovlivňuje úbytek cash flow a zvýšení závazků představuje úbytek peněz, popř. naopak. (Bokšová, 2013)

1.2 Nástroje finanční analýzy

Mezi elementárními nástroji finanční analýzy patří analýza extenzivních ukazatelů, analýza fondů finančních prostředků a analýza poměrových ukazatelů. Tyto metody se používají velmi často z důvodu komplexního oceňování finančního zdraví podniku a zároveň jednoduchosti. Všichni nástroje se zakládají na účetních a finančních výsledcích a každému je věnována jedna z dalších kapitol.

1.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Podstatou analýzy absolutních ukazatelů je porovnání jednotlivých položek finančních a účetních výkazů. Musíme rozlišovat horizontální a vertikální finanční analýzu. Horizontální analýza porovná absolutní hodnoty vybraných ukazatelů (součástí účetních výkazů) během několika sledovaných období. Hlavním úkolem horizontální analýzy je znázornění změn, resp. trendu změn ukazatelů během časového vývoje. Jako základní metody horizontální analýzy se používají absolutní změny – rozdíl hodnot vybraných ukazatelů dvou nesledujících období nebo indexy, tedy podíl ukazatelů běžného a minulého období.

Vertikální finanční analýza umožňuje sledovat podíl jednotlivých položek na celkových aktivech, popř. pasivech, nebo jejich vliv na finální zisk podniku jde-li o položky výkazu zisku a ztráty. (Nývltová, Marinič, 2010)

1.2.2 Analýza fondu finančních prostředků

Analýza fondu finančních prostředků slouží pro identifikaci platební schopnosti. Existují 3 ukazatele identifikující finanční likviditu podniku a těmi jsou: čisté pohotové peněžní prostředky, čisté peněžně-pohledavkové prostředky a čistý pracovní kapitál. Podstatou těchto nástrojů je hodnocení rizika neschopnosti splácet své okamžité závazky, v důsledku čehož může dojít k neschopnosti plnit svůj základní cíl. (Nývltová, Marinič, 2010)

1.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je velmi často používanou a významnou součástí finanční analýzy. Skládá se z ukazatelů rentability, likvidity, zadluženosti, aktivity a ukazatelů kapitálového trhu.

1.2.4 Rentabilita firmy

Pomocí ukazatelů rentability se oceňuje ziskovost podniku – míra efektivity použití investovaného kapitálu. Rentabilita je velmi důležitým faktorem jak pro majitele, tak i pro věřitele společnosti.

Všechny ukazatelé rentability jsou podíly jedné z formy zisku k patřičnému kapitálu. Při výpočtu ukazatelů rentability zase musíme rozumět pro koho je dané oceňování určené. Například věřitele bude zajímat EBIT, protože hodnota zaplacených úroků závisí především na zisku než na úrocích a zdanění. Naopak, majitel musí zaplatit úroky věřiteli a daň státu, a proto je pro něho důležitá hodnota čistého zisku. (Marinič, 2014)

Rentabilita aktiv (ROA) se počítá jako podíl zisku před úroky a zdaněním na celkových aktivech. Tento ukazatel vyjadřuje efektivitu využití veškerého kapitálu společnosti. Aktiva firmy se skládají z vlastních a cizích zdrojů, a proto se pro výpočet používá EBIT. (Kislingerová, Hlinica, 2005)

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva\ celkem} \quad (1)$$

Při výpočtu ROE se používá jako forma zisku – EAT. Tento ukazatel představuje míru zhodnocení vlastního kapitálu a má smysl ho při zpracování analýzy porovnat s hodnotou ROA, aby bylo jasné, jak zaplacená daň a úroky ovlivňují výnosnost podniku. (Marinič, 2014)

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (2)$$

Rentabilita investovaného kapitálu (ROIC, nebo ROCE) je dalším ukazatelem, který zobrazuje míru výnosnosti dlouhodobého investovaného kapitálu. Dlouhodobý investovaný kapitál se skládá z vlastního kapitálu a dlouhodobého cizího kapitálu. Pro výpočet se používá následující vzorec. (Nývltová, Marinič, 2010)

$$ROIC = \frac{EBIT \times (1-t)}{Aktiva-Kratkodobá\ Pasiva} \quad (3)$$

1.2.5 Aktivita firmy

Aktivita se měří pomocí ukazatelů, představujících efektivitu využití majetku, kterým disponuje podnik. Efektivní využití tohoto majetku je nutnou podmínkou

zajištění plynulého chodu podniku. „Ve finanční analýze se toto využití měří pomocí ukazatelů aktivity, a to buď jako obrat aktiv celkem, anebo jako rychlost jednoho obratu kapitálu vázaného v majetku vyjádřena ve dnech.“ (Nývtová, Marinič, 2010, str.166)

Jakýkoliv ukazatel aktivity se počítá jako podíl celkových tržeb a konkrétního aktiva podniku. Doba obratu tohoto aktiva je podílem počtu dnů v roce (365 dnů) a hodnoty ukazatelů aktivity.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (4)$$

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{365}{\text{Obrat aktiv}} \quad (5)$$

Výpočet ukazatelů aktivity firmy pomáhá identifikovat obchodní deficit společnosti, který je velmi důležitým ukazatelem. Jeho hodnotu lze vypočítat jako rozdíl obratu pohledávek a závazků. Obchodní deficit umožňuje identifikovat potřebu dalších zdrojů krátkodobého financování nebo naopak – zvýšení peněžního toku. (Marinič, 2008)

$$\text{Obchodní deficit} = \text{Doba obratu pohledávek} - \text{Doba obratu závazků} \quad (6)$$

1.2.6 Likvidita firmy

Prvním indikátorem likvidity podniku je analýza fondů finančních prostředků, popř. obchodního deficitu. Je nutno rozlišovat likviditu, likvidnost a solventnost. „Likvidnost v podstatě vyjadřuje vlastnosti jednotlivých majetkových složek podniku – ve smyslu jejich schopnosti přeměnit se rychle a bez větších ztrát v peněžní prostředky. Solventnost představuje platební schopnost podniku – tedy schopnost hradit své závazky včas (v okamžiku jejich splatnosti). Likvidita vyjadřuje schopnost podniku přeměnit aktiva na hotovost, nebo její ekvivalent (krátkodobé finanční instrumenty), a je tedy jakýmsi krátkodobým pohledem solventnosti.“ (Nývtová, Marinič, 2010, str. 168)

V rámci dané práce budeme rozlišovat 3 ukazatele likvidity, kterými jsou celková, pohotová a okamžitá likvidita. Celková likvidita je nejobecnějším ukazatelem, který obsahuje celková oběžná aktiva. Pohotová likvidita se skládá z finančního majetku a krátkodobých pohledávek. Okamžitá likvidita obsahuje jenom finanční majetek –

nejlikvidnější aktivum podniku a zkoumá, bude-li firma schopná splácet okamžité závazky. Všichni ukazatelé se počítají podle následujícího vzorce.

$$\text{Celková likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Kr.pasiva}} \quad (7)$$

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Kr.finanční majetek} + \text{Kr. pohledávky}}{\text{Kr. pasiva}} \quad (8)$$

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Kr. finanční majetek}}{\text{Okamžitě splatné závazky}} \quad (9)$$

1.2.7 Zadluženost firmy

Podnik během své činnosti používá majetek, který může být kryt vlastními zdroji , nebo cizím kapitálem. Ukazatelé zadluženosti představují vztahy mezi dvěma typy zdrojů tohoto majetku. Vysoká zadluženost se obvykle vnímá jako negativní faktor, nicméně to nemusí být vždy pravda. Velmi často je vysoká zadluženost i v úspěšných firmách, což je důsledkem optimální kapitálové struktury. (Klingerová, Hlinica, 2005)

V rámci dané práce jsou zkoumané ukazatelé celkové zadluženosti, zadluženosti vlastního kapitálu, finanční paka a equity multiplier. Celková zadluženost ukazuje, jaký je podíl cizích zdrojů na celkovém kapitálu společnosti. Zadluženost vlastního kapitálu se počítá jako podíl cizích zdrojů na vlastním kapitálu a představuje kolikrát dluhy převyšují vlastní kapitál. Finanční paka je posledním velmi důležitým zkoumaným ukazatelem zadluženosti. Analýza finanční paky pomáhá posoudit využívá-li v dané situaci podnik efektivně cizí zdroje. (Kalouda, 2009; Nývltová, Marinič, 2010)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (10)$$

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapital}} \quad (11)$$

$$\text{Finanční paka} = \frac{\text{Aktiva celkem}}{\text{Vlastní kapital}} \quad (12)$$

2 Treves Group



Zdroj: interní podklady skupiny Treves

Obr. 1 Logo Treves Group

Treves Group je mezinárodní skupina, která byla založena roku 1863 ve Francii. V současnosti je Treves mezinárodní firma, výrobce automobilových komponentů a je dodavatelem největších automobilových skupin jako jsou například VW Group, Toyota, PSA, RNA a další. Treves Group má více než 40 závodů po celém světě a zaměstnává více než 7000 lidí. V roce 2014 společnost dosáhla ročního obrátu ve výši 700 mil. EUR. Skupina Treves investuje 3,5% ročního obrátu do Výzkumu a Vývoje. R&D centrum firmy – CERA (Centre d'Étude et de Recherche pour l'Automobile) se nachází v Remise a je majitelem 343 patentů. „Jsme jediný Treves“ je hlavní firemní myšlenkou a tato filozofie se používá v každodenním přístupu k práci.

2.1 TREVES Slovakia s.r.o.

Společnost TREVES Slovakia, s.r.o. byla založena v roce 2005 v Kežmaroku na Slovensku, od roku 2010 má sídlo ve Velké Lomnici, kam se přestěhovala kvůli potřebě větších průmyslových prostorů. Jedná se o dceřinou firmu francouzské skupiny Treves, Treves S.A. je stoprocentním majitelem. V současnosti zaměstnává více než 350 lidí a vyrábí 2 skupiny produktů. Oddělení TSC (Textile and Seat Components) vyrábí interiérové komponenty - hlavové opěrky, loketní opěrky a sedačky. Oddělení ASC (Acoustic Supplies & Components) vyrábí odhlučení motoru, odhlučení převodovky a koberce pro interiér automobilu. Zákazníky společnosti jsou jiní dodavatelé automobilových komponentů, například Lear, Fabricia, Toyota Boshoku, Johnson Controls, Grupo Antolin a Sitech, tudíž přímo výrobci automobilů. Všichni produkty jsou určeny pro konečného zákazníka – výrobce automobilů, a to jsou především koncerny VW Group, Toyota, RNA a PSA. V rámci skupiny bylo řešeno že TREVES Slovakia, s.r.o. dostane další

projekty v letech od 2014 do 2018 od firmy BMW, Jaguar Land Rover a Fiat, čímž zabezpečí růst tržeb a dalších 200 až 300 pracovních míst. Je nutno říci, že okres Kežmarok Prešovského kraje Slovenska, ke kterému patří Vel'ka Lomnica, je oblast s největší úrovní nezaměstnanosti na celém Slovensku, 27,59 % k 31. 1. 2014 (Ústredie práce, sociálnych vecí a rodiny Slovenské Republiky).

3 Finanční analýza společnosti TREVES Slovakia, s.r.o.

V následujících kapitolách je představena finanční analýza společnosti TREVES Slovakia, s.r.o. na základě teoretických znalosti a vybraných metod v letech 2010 až 2013. Finanční stav firmy, který je podrobně popsán v dalších kapitolách platí pro 1. 1. 2014.

3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Při provedení analýzy absolutních ukazatelů se zaměřím na jednotlivé položky rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Pro analýzu rozvahy z praktického důvodu používám horizontální analýzu, která umožňuje zkoumat časové změny jednotlivých položek. Pro analýzu výkazu zisku a ztráty se zejména ve firemní praxi používá vertikální analýza a pomocí této metody můžeme detailně sledovat podíl jednotlivých položek na celkových tržbách, totiž jejich vliv na finální zisk podniku.

3.1.1 Analýza rozvahy

Představená analýza je zpracovaná na základě rozvahy společnosti v letech 2013-2010. U aktiv je podrobně zkoumaný dlouhodobý majetek, dále oběžná aktiva a časové rozlišení. U pasiv se zaměřím na strukturu vlastního kapitálu i cizích zdrojů a časové rozlišení.

3.1.1.1 Analýza aktivy

Tab. 1 Horizontální analýza aktivy (v tis. EUR)

AKTIVA	2013	2012	VAR	Index	2012	2011	VAR	Index	2011	2010	VAR	Index
AKTIVA CELKEM	13 449	10 076	3,373	1,33	10 076	9 495	581	1,06	9 495	11 890	-2 395	0,80
Dlouhodobý majetek	4 078	2 586	1,492	1,58	2 586	2 495	91	1,04	2 495	2 772	-277	0,90
<i>Dl. nehmotný majetek</i>	1 648	829	819	1,99	829	787	42	1,05	787	1 085	-298	0,73
<i>Dl. hmotný majetek</i>	2 430	1 757	673	1,38	1 757	1 708	49	1,03	1 708	1 687	20	1,01
Oběžná aktiva	8 637	7 347	1,289	1,18	7 347	6 971	376	1,05	6 971	9 054	-2 082	0,77
<i>Zásoby</i>	2 142	1 922	221	1,11	1 922	1 348	574	1,43	1 348	1 843	-495	0,73
<i>Dl. pohledávky</i>	0	0	0	-	0	0	0	-	0	0	0	-
<i>Kr. pohledávky</i>	6 457	5 415	1,042	1,19	5 415	5 580	-165	0,97	5 580	7 210	-1 630	0,77
<i>Kr. finanční majetek</i>	37	11	26	3,42	11	44	-33	0,25	44	1	43	68,13
Časové rozlišení	735	143	592	5,14	143	29	114	4,91	29	65	-35	0,45

Zdroj: vypracováno dle účetní závěrky za roky 2010 – 2013

Ve vyšší uvedené tabulce můžeme vidět horizontální analýzu aktivy v letech 2010 za 2013. V tabulce jsou představené absolutní hodnoty jednotlivých položek, rozdíly a indexy meziobdobí.

Celková aktiva klesají v roce 2011 o 20 % , oproti roku 2010 o 2,4 mil. EUR. Poté v letech 2011 až 2013 neustále roste. Největší narůst celkové aktivy vidíme v roce 2013, o 33 % oproti předchozímu roku. Hlavní příčiny tak velkého zvýšení aktiv budou podrobně vysvětlené v této a budoucích kapitolách.

Dlouhodobý majetek dosáhl největší hodnoty 4 mil. EUR v roce 2013. Hlavní příčinou jsou investice do hmotného a nehmotného dlouhodobého majetku v hodnotě přibližně 1,5 mil. EUR. V roce 2011 dlouhodobá aktiva mírně klesají o 277 tis. EUR, ale v následujících letech neustále roste.

Objem oběžné aktivy se v roce 2011 snížil o 23 % oproti roku 2010, poté vidíme stabilní růst o 5 %, v roce 2012 a v roce 2013 o 18 %. Společnost nemá žádné dlouhodobé pohledávky. Zásoby také klesají v roce 2011, přibližně o 0,5 mil. EUR, ale v následujícím období je naopak velký narůst o 43 %. Společnost TREVES Slovakia, s.r.o. pracuje podle standartu Lean Manufacturing (štíhlá výroba) a proto se snaží udržovat co nejmenší zásoby materiálu, která zvětšuje náklady firmy na skladování. Nicméně objem zásob je spojen se spouštěním výroby nových

produktu v letech 2012 a 2013. Kvůli procesu SOP, testům výroby a vysoké úrovni zmetků při výrobě nových projektů, je spotřeba materiálu vyšší, a proto je třeba zabezpečit skladování většího množství materiálu.

Časové rozlišení zobrazuje příjmy a výdaje příštích období a má největší změny v letech 2012 a 2013 díky investicím společnosti do nových projektů – nákupu dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku.

3.1.1.2 Analýza pasivy

Tab. 2 Horizontální analýza pasivy (v tis. EUR)

PASIVA	2013	2012	VAR	Index	2012	2011	VAR	Index	2011	2010	VAR	Index
	PASIVA CELKEM	13 449	10 076	3 373	1,33	10 076	9 495	581	1,06	9 495	11,890	-2 395
Vlastní kapitál	5 294	4 998	297	1,06	4 998	4 909	89	1,02	4 909	3,922	987	1,25
<i>Základní kapitál</i>	830	830	0	1,00	830	830	0	1,00	830	830	0	1,00
<i>VH minulých let</i>	4 085	2 996	1 089	1,36	2 996	3 009	-13	1,00	3 009	1,179	1 830	2,55
<i>Výsledek hospodaření</i>	297	1 089	-792	0,27	1 089	987	101	1,10	987	1,830	-843	0,54
Cizí zdroje	8 128	5 052	3 076	1,61	5 052	4 338	714	1,16	4 338	7,721	-3 383	0,56
<i>Rezervy</i>	238	119	118	1,99	119	41	78	2,89	41	387	-346	0,11
<i>Dl. závazky</i>	44	49	-5	0,90	48	56	-7	0,88	56	129	-73	0,43
<i>Kr. závazky</i>	7 827	3 397	4 430	2,30	3 397	3 484	-87	0,98	3 484	5 794	-2 310	0,60
Časové rozlišení	26	26	0	1,00	26	248	-222	0,11	248	248	0	1,00

Zdroj: vypracováno dle účetní závěrky za roky 2010 – 2013

Z tabulky výše můžeme sledovat změny jednotlivých položek pasiv v letech 2010 až 2013. Přestavená tabulka obsahuje absolutní hodnoty a časové změny absolutní a relativní.

Vlastní kapitál ve sledovaném období trvale roste. V roce 2010 firma dosáhla čistého zisku ve výši 1,8 mil. EUR, který, podle řešení top managementu, nebyl rozdělen, a to je hlavní příčinou velkého nárůstu vlastních zdrojů v roce 2011, kdy se vlastní kapitál společnosti zvětšil o 25 %. V roce 2012 nejsou velké změny ve vlastních zdrojích hlavně kvůli tomu, že v tomto období byly zaplacené dividendy mateřské společnosti ve výši 1 mil. EUR. V posledním sledovaném období se vlastní kapitál zvýšil o 6 % oproti předchozímu roku díky nerozdělenému výsledku hospodaření roku 2012 v hodnotě 1 mil. EUR.

Krátkodobé závazky jsou nejvýznamnější položkou cizích zdrojů, a tudíž i mají největší relativní změny ve sledovaných letech. V roce 2011 dochází ke 40% snížení krátkodobých závazků oproti roku 2010. Poté, v roce 2012, nejsou velké změny krátkodobých závazků, a nakonec v roce 2013 můžeme vidět prudký nárůst o 230 %. Velké zvýšení krátkodobých závazků v posledním období bylo působené především rozšířením výroby o několik nových projektů pro nové zákazníky.

Časové rozlišení na straně pasiv představuje náklady a výnosy příštích období.

3.1.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

Tab. 3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (v tis. EUR)

	2013	% Tržeb	2012	% Tržeb	2011	% Tržeb	2010	% Tržeb
Tržby	37 500	100%	26 006	100%	28 301	100%	27 321	100%
<i>Materiál a energie</i>	-25 223	-67,26%	-15 929	-61,25%	-18 305	-64,68%	-16 703	-61,14%
<i>Služby</i>	-6 600	-17,60%	-4 161	-16,00%	-3 913	-13,82%	-4 038	-14,78%
Přidaná hodnota	5 687	15,16%	5 916	22,75%	6 083	21,50%	6 580	24,08%
<i>Mzdové náklady</i>	-2 868	-7,65%	-2 615	-10,06%	-2 794	-9,87%	-2 477	-9,07%
<i>Soc. a zdrav. Pojištění</i>	-1 029	-2,74%	-947	-3,64%	-1 016	-3,59%	-874	-3,20%
<i>Sociální náklady</i>	-199	-0,53%	-189	-0,73%	-207	-0,73%	-187	-0,68%
<i>Daně a poplatky</i>	-11	-0,03%	-12	-0,05%	-9	-0,03%	-5	-0,02%
<i>Odpisy DA</i>	-826	-2,20%	-715	-2,75%	-725	-2,56%	-714	-2,61%
<i>Ostatní provozní výnosy</i>	218	0,58%	32	0,12%	43	0,15%	72	0,26%
<i>Ostatní provozní náklady</i>	-512	-1,37%	-37	-0,14%	-87	-0,31%	-56	-0,21%
Provozní VH	468	1,25%	1 399	5,38%	1 309	4,62%	2 432	8,90%
<i>Nákladové úroky</i>	-45	-0,12%	-13	-0,05%	-54	-0,19%	-54	-0,20%
<i>Ostatní finanční náklady</i>	-25	-0,07%	-24	-0,09%	-28	-0,10%	-24	-0,09%
Finanční VH	-70	-0,19%	-38	-0,14%	-81	-0,29%	-78	-0,29%
EBT	398	1,06%	1 362	5,24%	1 227	4,34%	2 354	8,62%
<i>Daň z příjmů</i>	-101	-0,27%	-273	-1,05%	-240	-0,85%	-414	-1,51%
EAT	297	0,79%	1 089	4,19%	987	3,49%	1 940	7,10%
EBIT	443	1,18%	1 375	5,29%	1 281	4,53%	2 408	8,81%
EBITDA	1 269	3,38%	2 090	8,04%	2 006	7,09%	3 122	11,43%

Zdroj: vypracováno dle účetní závěrky za roky 2010 – 2013

Ve výše uvedené tabulce je představena analýza výkazu zisku a ztráty ve sledovaných letech. Tabulka obsahuje absolutní hodnoty a podíl jednotlivých

položek na celkových tržbách. Zápornými hodnoty jsou označené náklady, výnosy mají kladné hodnoty. Tato analýza je zpracovaná podobně firemnímu standardu reportingu Treves Group podle metody účelového členění nákladů.

Jak můžeme vidět, odchylky tržeb jsou minimální po dobu první 3 let, ale v posledním období je velký nárůst o 11,5 mil. EUR. Tento 45% růst tržeb byl způsoben hlavně uzavřením české pobočky Treves a přesunem části výroby do firmy TREVES Slovakia, s.r.o. Tento transfer má velký vliv na finanční stav firmy a s ním je spojené jak zvýšení výnosů, tak i nákladů. Díky přesunu tohoto projektu se zvětšil objem výroby a zároveň spotřeba materiálu a služeb, vztahujících se k výrobním procesům. V předchozí kapitole je vysvětlen proces SOP a jeho vliv na materiálové náklady společnosti. Kromě větší spotřeby materiálu, se mění také i objem externích nákladů. To jsou například: fyzický transfer strojů, instalace, zapojení strojů do elektrické sítě, plynu, stlačeného vzduchu, nastavení výrobních programů a další služby. Ve většině případů se všichni manipulace s výrobními stroji provádí pomocí externích firem. Část těchto faktorů jsou příčinami snížení přidané hodnoty v roce 2013 o 7,5 %.

Přímé mzdové náklady jsou závislé hlavně na počtu pracovníků. Ve sledovaných letech se počet moc nezměnil a je v průměru 350 zaměstnanců. V roce 2013 bylo díky rozšíření výroby zaměstnáno o 15 lidí navíc a na konci sledovaného období společnost měla 365 pracovníků. Oproti roku 2012, ve kterém byl průměrný počet zaměstnanců 346, je to nárůst o 5%.

Poslední 2 položky výkazu zisku a ztráty v roce 2013 mají mnohem větší hodnoty než v minulém období. Ostatní provozní náklady zobrazují především náklady firmy na transfer výroby.

Provozní výsledek hospodaření je nejpoužívanějším finančním indikátorem výkonnosti závodu skupiny Treves v rámci interní analýzy. Z tabulky vidíme pokles provozního výsledku přibližně o 4 % v roce 2011, poté mírný růst v roce 2012 a nakonec se jeho absolutní hodnota v roce 2013 opět snížila o 1 mil. EUR na úroveň 1,25 % obrátu. V posledním období je provozní výsledek hospodaření pouze 1,25 % celkových tržeb, což je o 2 mil. EUR méně než v roce 2010, který byl pro společnost nejvíce ziskovým.

Firma má stále záporný finanční výsledek hospodaření z toho důvodu, že její hlavní činností je výroba, a proto nemá žádné významné finanční výnosy, avšak má určité náklady. To jsou především zaplacené úroky a bankovní poplatky.

Zisk před úroky a zdaněním (EBIT) a čistý zisk mají stejnou povahu jako provozní výsledek hospodaření. V roce 2011 můžeme vidět velký pokles zisku o 1 mil. EUR. Pokud porovnáme relativní hodnoty čistého zisku – vidíme, že v roce 2010 byl EAT na úrovni 7.1 % celkového obrátu, ale v roce 2011 je podíl zisku na celkových tržbách dvakrát menší, přibližně 3,5 %. V roce 2012 je mírný růst zisku o 100 tis. EUR a v posledním sledovaném období můžeme vidět prudký pokles o 70 % oproti minulému roku. V roce 2013 společnost dosáhla čistý zisk ve výši 297 tis. EUR, což představuje 0,79 % celkového obrátu a je jednoznačné, že poslední sledované období je pro firmu nejhorším z pohledu ziskovosti.

Pro přípravu finanční analýzy, popř. při porovnání různých závodů, se ve skupině nejčastěji používají ukazatele EBITDA a EBIT. Tito ukazatelé zisku jsou neovlivněni daní z příjmů, a to umožňuje porovnat firmy bez ohledu na různé daňové systémy po celém světě. Tito dva ukazatele mají stejný trend změn jako čistý zisk, ale meziroční odchylky jsou relativně větší.

3.1.3 Analýza Cash Flow

Pomocí analýzy peněžních toků zjistíme, tvoří-li společnost dostatečné množství finančních prostředků pro zajištění plynulého chodu podniku. V rámci dané práce se zaměřím na různé činnosti cash flow, a to na investiční, provozní a finanční. Výkaz zisku a ztráty je sestavený nepřímou metodou.

Tab. 4 Upravený výkaz peněžních toků (v tis. EUR)

Popis	2013	2012	2011	2010
Počáteční stav fin. Majetku	11	44	1	-396
<i>Čistý zisk</i>	297	1089	987	1830
<i>Odpisy</i>	826	715	725	714
<i>Změna stavu kr. závazků</i>	2837	-421	-1685	413
<i>Změna stavu rezerv</i>	119	78	-85	153
<i>Změna stavu pohledávek</i>	-1042	165	1630	-1060
<i>Změna stavu zásob</i>	-220	-574	495	-756
Čistý CF z provozní činnosti	2817	1052	2067	1294
<i>Investice do dl. Aktiv</i>	-2318	-806	-448	-1842
Čistý CF z investiční činnosti	-2318	-806	-448	-1842
<i>Kontokorentní úvěr</i>	-1468	729	-653	876
<i>Úvěr od mateřské společnosti</i>	1000	0	-850	0
<i>Dlouhodobé závazky</i>	-5	-7	-73	69
<i>Dividendy</i>	0	-1000	0	0
Čistý CF z finanční činnosti	-473	-278	-1576	945
Změny peněžních prostředků	+26	-33	+43	+397
Stav Fin. majetku na konci období	37	11	44	1

Zdroj: vypracováno dle účetní závěrky za roky 2010 – 2013

Z tabulky 4 vidíme, že podnik má stále kladný a relativně velký provozní peněžní tok. Jelikož firma měla záporný počáteční stav finančního majetku na začátku prvního sledovaného období, kompenzovala to pomocí přírůstku provozního cash flow a zároveň kontokorentního úvěru. Největší provozní peněžní tok má firma v roce 2013 – přírůstek o 2,8 mil. EUR.

Společnost investuje každý rok do dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku a kvůli tomu je investiční cash flow vždy záporný. Největší investice měla firma v roce 2010 a 2013 v hodnotách 1,8 mil. a 2,3 mil. EUR.

Finanční cash flow měl, na rozdíl od provozního a investičního finančního toku, během sledovaného období záporné i kladné hodnoty. Jako cizí zdroje financování firma stále používá různé typy krátkodobých úvěrů – kontokorentní úvěr a půjčky od mateřské společnosti, které bez problémů a včas splácí.

Neboť má firma relativně významné peněžní toky všech činností, celkové změny jsou minimální ve všech sledovaných letech, kromě roku 2010, kdy musela kompenzovat záporný zůstatek z předchozího roku. V roce 2012 došlo k malému zmenšení peněžních prostředků, a to především z důvodu splacených dividend mateřské společnosti, a nejmenšímu provoznímu cash flow za sledované období.

3.2 Analýza poměrových ukazatelů

V dalších kapitolách je představena finanční analýza společnosti TREVES Slovakia, s.r.o. pomocí poměrových ukazatelů. V rámci dané práce se zaměřím především na rentabilitu, likviditu, zadluženost a aktivitu firmy.

3.2.1 Ukazatelé rentability

Tab. 5 Ukazatelé rentability

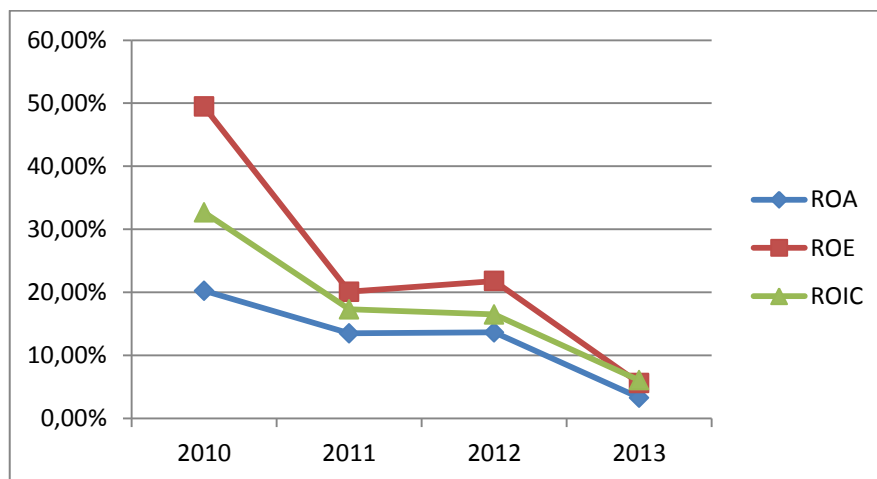
Rentabilita firmy	2013	2012	2011	2010
ROA	3,291 %	13,647 %	13,492 %	20,250 %
ROE	5,604 %	21,781 %	20,110 %	49,469 %
ROIC	6,071 %	16,496 %	17,318 %	32,707 %

Zdroj: vypracováno dle účetní závěrky za roky 2010 až 2013

V tabulce 5 jsou vypočítané ukazatelé rentability společnosti TREVES Slovakia. Rentabilita aktiv závisí hlavně na hodnotě EBIT, ale i na celkových aktivech. Tedy jednoznačně vidíme, že rok 2010 byl pro společnost nejlepším. V tomto roce firma dosáhla velmi vysoké úrovně rentability – 20 %. V dalším období rentabilita aktiv klesá o 7 % kvůli velkému snížení ZUD o 50 % a zároveň snížení hodnoty celkové aktivy o 20 %. Stejnou hodnotu rentability aktiv dosáhla firma v roce 2012 díky relativně malým změnám (6% růst aktivy a 7% zvýšení ZUD oproti roku 2011). Nejhorším pro společnost bylo poslední sledované období kvůli 70% snížení EBIT a zároveň 30% nárůstu celkových aktiv.

Rentabilita vlastního kapitálu hlavně závisí na hodnotách čistého zisku, který se mění podobně jako EBIT. Nicméně, v průběhu 4 let se hodnoty vlastního kapitálu mění jinak než celková aktiva. Nejlepším rokem z hlediska ROE se opět stal rok 2010, ve kterém firma dosáhla velmi vysoké hodnoty rentability vlastního kapitálu

– 49 %. Poté vidíme prudký pokles v roce 2011 především z důvodu snížení čistého zisku o 50 % (1 mil. EUR) a nárůstu vlastního kapitálu o 25 %. Díky tomu, že zisk a vlastní kapitál se v roce 2012 oproti minulému roku moc neměnily, hodnota ROE se nachází na přibližně stejné úrovni 13,5 %. V posledním sledovaném roce je rentabilita aktiv nejmenší a má hodnotu 5,6 %. Oproti roku 2012 je to 15 % snížení rentability, a to se stalo hlavně kvůli velkému snížení čistého zisku.



Zdroj: vypracováno dle účetní závěrky za roky 2010 – 2013

Obr. 2 Vývoj ukazatelů rentability mezi lety 2010 - 2013

Při sledování změn rentability investovaného kapitálu je jednoznačně jasné, že stejně jako s jinými ukazateli rentability, nejlepším pro firmu byl rok 2010, kdy byl dosažený výsledek 32,7 %. Další roky můžeme vidět podobné změny – velké snížení ROIC v roce 2011, relativně malá změna v roce 2012 a zase prudký pokles v posledním období na hodnotu 6 %, kdy se absolutní hodnota ROIC rovná 6,07 %.

Závěrem lze říci, že v roce 2013 došlo k prudkému úpadku všech ukazatelů rentability. Na obrázku 2 vidíme klesající trend a je jednoznačně jasné, že je to zhoršení celkové finanční situace ve firmě, které může být způsobené zcela od sebe různými faktory.

3.2.2 Ukazatelé likvidity

Tab. 6 Ukazatelé likvidity

Likvidita firmy	2013	2012	2011	2010
Celková likvidita	1,1034	2,1631	2,0012	1,5627
Pohotová likvidita	0,8297	1,5973	1,6143	1,2446
Okamžitá likvidita	0,0047	0,0032	0,0126	0,0001

Zdroj: vypracováno dle účetní závěrky za roky 2010 – 2013

Dalšími zkoumanými ukazateli finanční analýzy jsou ukazatelé likvidity firmy. Z teorie víme, že podstatou likvidity je schopnost společnosti uhrazovat krátkodobé závazky tedy, má-li firma prostředky na krátkodobé výdaje. K rychlé kontrole slouží porovnání, jsou-li hodnoty celkové likvidity v intervalu od 1,5 do 2,5. Z tabulky 6 vidíme, že hodnoty jsou v intervalu ve všech sledovaných letech kromě roku 2013, kdy se tato hodnota rovná 1,1 což znamená, že se může stát takový případ, kdy firma bude mít problémy se splacením krátkodobých závazků. Nicméně test a interval jsou pouze teoretickými doporučeními bez ohledu na velikost firmy nebo průmysl, tím pádem není to možné počítat jako absolutní pravidlo.

Ukazatelé pohotové likvidity mají podobné změny ve sledovaných letech jako ukazatelé celkové likvidity.

Z tabulky 7 můžeme vidět, že ukazatelé okamžité likvidity jsou velmi malé hlavně z důvodu stále malého množství finančních prostředků ve všech sledovaných letech. To znamená, že hrozí riziko neschopnosti splacení okamžitých závazků. Řešení tohoto problému je věnovaná samostatná kapitola, kde je představený návrh na její eliminace.

3.2.3 Ukazatelé zadluženosti

Tab. 7 Ukazatelé zadluženosti

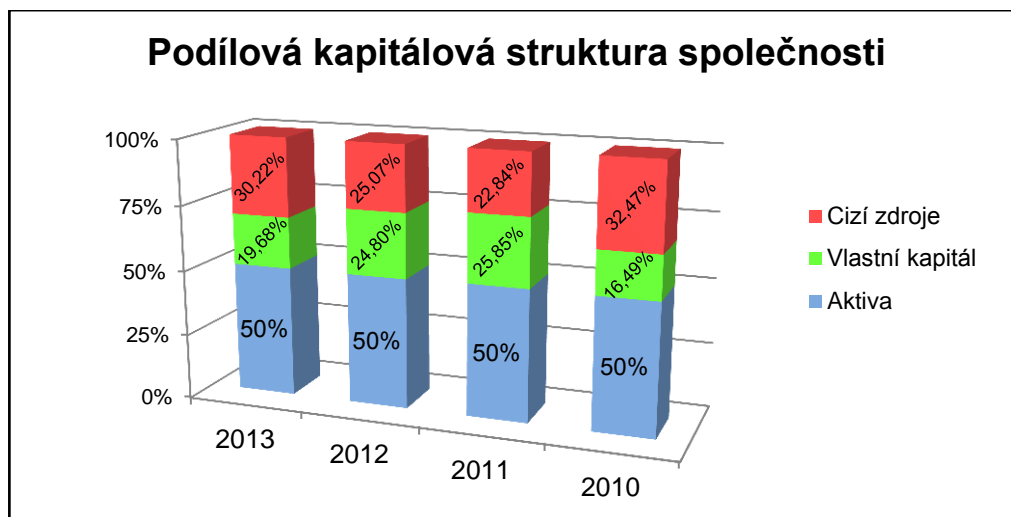
Zadluženost firmy	2013	2012	2011	2010
Celková zadluženost	0,6044	0,5014	0,4569	0,6493
Zadluženost vlastního kapitálu	1,5352	1,0109	0,8836	1,9685
Finanční paka	2,5402	2,0162	1,9341	3,0318

Zdroj: vypracováno dle účetní závěrky za roky 2010 – 2013

Ukazatelé zadluženosti, kteří jsou vypočítáni v tabulce 7, vychází z kapitálové struktury. Je nutno říci, že jedním z dlouhodobých cílů společnosti TREVES Slovakia, s.r.o. je neustálé snižování podílu cizích zdrojů na celkových pasivech. (Výroční zpráva)

V roce 2010 firma dosáhla nejvyšší celkové zadluženosti – 65 %, kvůli relativně vysokému množství závazků a malému objemu vlastního kapitálu. V roce 2011 došlo k prudkému snížení celkové zadluženosti na úroveň 46 % především díky snížení cizích zdrojů o 3,4 mil. EUR. Z výkazu Cash Flow vidíme, že v roce 2011 firma měla výdaje v hodnotě celkem 1,5 mil. EUR na umoření kontokorentního úvěru a půjčky od mateřské společnosti, a zároveň se krátkodobé závazky snížily o 2,3 mil. EUR.

Zadluženost vlastního kapitálu představuje poměr cizích zdrojů na celkových pasivech. Stejně jako s celkovou zadlužeností, v roce 2010 jsou nejvyšší ukazatelé zadluženosti VK, a to je na úrovni přibližně 200 %, což znamená, že hodnota cizích zdrojů je větší než vlastní kapitál o 66,6 %. V dalším období je zadluženost vlastního kapitálu nejnižší kvůli velkému poklesu cizích zdrojů. V posledním sledovaném roce mají cizí zdroje větší podíl na celkových pasivech, než vlastní kapitál, a proto má zadluženost VK hodnotu přibližně 1,5. Jinými slovy, v roce 2013 jsou cizí zdroje dvakrát větší než VK.



Zdroj: vypracováno dle účetní závěrky za roky 2010 – 2013

Obr. 3 Podílová kapitálová struktura mezi lety 2010 – 2013

Finanční paka zobrazuje, o kolikrát celková aktiva převyšují vlastní kapitál. Trend změn finanční paky je podobný jako u jiných ukazatelů zadluženosti. V roce 2011 vidíme prudký pokles o dvakrát, poté v roce 2012 je skoro na stejné úrovni a v posledním sledovaném období se finanční paka zvětšila o 0,5. Následující tabulka obsahuje výpočty ziskového účinku finanční paky ve sledovaných letech.

Tab. 8 Equity multiplier

Equity multiplier	2013	2012	2011	2010
EBT/EBIT	0,899	0,990	0,958	0,978
Finanční paka	2,540	2,016	1,934	3,032
Součin > 1	2,284	1,997	1,853	2,964

Zdroj: vypracováno dle účetní závěrky za roky 2010 – 2013

Výše vidíme, že užití cizího kapitálu je jednoznačně výhodné ve všech období. Nejlepší z tohoto hlediska je rok 2010, kdy se absolutní hodnota Equity multiplier rovna 2,964. V posledním sledovaném roce se hodnota koeficientu rovná 2,284, což je téměř hodnota průměru za sledované roky.

3.2.4 Ukazatelé aktivity

Tab. 9 Ukazatelé aktivity 1

Aktivita firmy	2013	2012	2011	2010
Obrat celkových aktiv	2,788	2,581	2,981	2,298
Obrat pohledávek	5,807	4,803	5,072	3,789
Obrat závazku	4,764	7,547	7,997	4,613
Obrat zásob	17,504	13,533	21,000	14,824

Zdroj: vypracováno dle účetní závěrky za roky 2010 – 2013

Tab. 10 Ukazatelé aktivity 2

Aktivita firmy	2013	2012	2011	2010
Doba obratu aktiv	130,9	141,4	122,5	158,9
Doba obratu pohledávek	62,9	76,0	72,0	96,3
Doba splatnosti závazku	76,6	48,4	45,6	79,1
Doba obratu zásob	20,9	27,0	17,4	24,6
Obchodní deficit	-13,76	27,64	26,31	17,20

Zdroj: vypracováno dle účetní závěrky za roky 2010 – 2013

Podstatou ukazatelů aktivity společnosti, které jsou vypočítané výše, je představení, jak rychle se aktivum transformuje v jiné aktivum během jednoho roku.

Společnost dosáhla nejlepších výsledků z pohledu obratu celkových aktiv v roce 2011, kdy doba obratu byla 123 dní. Rok 2011 je nejhorším, protože doba obratu je o 36 dnů větší. V posledním sledovaném období je nárůst celkového obratu o přibližně 0,2 což způsobilo zrychlení doby obratu na úroveň 131 dní. Tato hodnota je méně než průměr za 4 sledované roky.

Obrat pohledávek se výrazněji mění během 4 let. Rok 2010 byl pro firmu rokem s nejmenší hodnotou obratu pohledávek (absolutní hodnota – 3,789), ale ve výsledku i největší dobou obratu pohledávek – 96 dnů. V roce 2011 vidíme zvýšení hodnoty obratu pohledávek, takže se doba obratu zrychluje o 24 dnů. V roce 2012 nejsou velké změny v hodnotách obratu pohledávek, ale v posledním

období vidíme další snížení doby obratu o 14 dnů (absolutní hodnota se rovná 63 dnům).

Obrat závazků má jinou povahu než obrat pohledávek. Rok 2010 je stejně rokem s nejmenším obratem závazků (4,613) a v důsledku rokem s největší dobou splatnosti – 79 dnů. V následujícím roce je velké zvýšení obratu závazků a doba splatnosti se rovná 46 dnům, což je o 40 % méně oproti roku 2010. V roce 2012 se obrat závazků stejně jako v jiných letech moc nezměnil a jeho hodnota byla 7,547 (6% snížení). V posledním sledovaném období můžeme vidět relativně malý obrat závazku a velkou dobou splatnosti – 77 dnů.

Dalším vybraným ukazatelem aktivity je obrat zásob. Z výpočtů vidíme, že v roce 2011 je nejrychlejší obrat zásob (doba obratu je 17 dní). V následujícím roce je tomu naopak – absolutní hodnota obratu zásob se rovná 13,53 (doba obratu je 27 dnů) a je nejmenší za 4 sledované roky. V posledním období doba obratu se rovná 21 dnům a je menší než průměr za 4 sledované lety.

Výpočet obchodního deficitu ukazuje, že v posledním roce má společnost TREVES Slovakia, s.r.o. zvýšení peněžního toku, protože obchodní deficit má zápornou hodnotu. To je samozřejmě pro společnost výhodou. V ostatních letech má obchodní deficit kladné hodnoty a to může znamenat, že je třeba zabezpečit financování dodatečné financování krátkodobých závazků.

3.3 SWOT analýza

Tab. 11 SWOT analýza

Strenghts	Weaknesses
<ul style="list-style-type: none">• Zákazníci– členy různých automobilových skupin• Garantovaní noví zákazníci v dalších letech	<ul style="list-style-type: none">• Malý objem krátkodobého finančního majetku• Cyklus vývoje jednotlivých projektů
Opportunities	Threats
<ul style="list-style-type: none">• Zeměpisná poloha závodu• Nový závod Jaguar Land Rover na Slovensku	<ul style="list-style-type: none">• Závislost na cyklech automobilového průmyslu• Strategické plánování na úrovni mateřské společnosti

Definoval jsem zákazníky jako první silnou stranu podniku. Společnost TREVES Slovakia, s.r.o. pracuje s mnoha různými známými firmami po celém světě, které jsou členy různých skupin, a tím pádem finanční situace konkrétního zákazníka má menší vliv na ziskovost společnosti. Opačný příklad – ruská pobočka Treves, která vyrábí produkty pro jednoho zákazníka – Nissan Motors RUS, Ltd. a je přímo ovlivněná jeho finanční situací. V rámci skupiny bylo řešeno, že firma dostane nové projekty v dalších několika letech od nových zákazníků a to je v určitém smyslu garance dlouhodobého rozvoje.

Z pohledů příležitostí má podnik perspektivní budoucnost. V roce 2015 společnost Jaguar Land Rover rozhodla o založení nového závodu na Slovensku, který je potenciálním zákazníkem. Jaguar Land Rover už je zákazníkem společnosti TREVES Slovakia, s.r.o. od roku 2015. Další příležitostí, kterou jsem definoval, je zeměpisná poloha společnosti. Firma se nachází na východním Slovensku, což umožňuje dodávat produkty pro centrálně evropské zákazníky, východní evropské zákazníky, a tudíž se orientovat na Bělorusko, Ukrajinu a Rusko, které jsou perspektivním trhem pro budoucnost. Díky zeměpisné poloze podnik má perfektní konkurenceschopnost z pohledu ceny práce. V tomto smyslu se dá vnímat zeměpisná poloha i jako silná strana. Průměrná cena práce ve východní části

Slovenska je menší než na západě, a mnohem menší než v České Republice, centrální a západní Evropě.

Globálně hlavním rizikem ne jenom společnosti TREVES Slovakia, s.r.o. a i celého automobilového průmyslu je závislost na cyklech. Objem tržeb je přímo závislý na objemu prodaných automobilů, který je ovlivněn především kupní silou obyvatelstva, ekonomickými cykly a dalšími faktory. Automobilové koncerny společně se státem snaží se stimulovat nákup nových aut pomocí různých mechanismů. Nicméně, je nutno podotknout, že všichni podobné činnosti pomáhají spíše snížit úpadek než zvýšit objem prodaných aut. Co se týká konkrétně firmy TREVES Slovakia, s.r.o. a dalších dodavatelů, podobné firmy zpravidla nemají na trhu tak velký vliv jako výrobce automobilů, a proto je jedinou variantou správné plánování a strategie.

Dalším rizikem jsem definoval proces rozhodování a přijetí řešení v rámci skupiny. Podle skupinové struktury se všichni závody nachází pod hlavní kanceláří, přičemž globální strategické řešení se provádí totiž na úrovni vrcholového managementu. To znamená, že firma TREVES Slovakia, s.r.o. nemůže ovlivňovat žádná řešení ohledně její života a rozvoje ani diskutovat o procesech tvorby cen, přidělení výrobních projektů mezi závody skupiny Treves atd. Na jedné straně takový systém řízení zbavuje zodpovědnost za přijaté řešení na lokální úrovni. Nicméně v praxi se může stát, že nějaké nejednoznačné, nezdůvodněné řešení ohledně rozvoje společností bude nechat svůj sled další několik let.

Jako hlavní slabou stránku jsem definoval neschopnost splacení krátkodobých závazků kvůli malému množství peněžních prostředků. Objem krátkodobého finančního majetku souvisí s optimální kapitálovou strukturou a strategií společnosti. Představím vlastní návrh na eliminaci tohoto rizika v jednotlivé kapitole (viz kapitolu 3.4.1). Cyklus vývoje jednotlivých projektu je další slabou stránkou firmy. Toto je velmi důležitý proces, jelikož stanovuje strategické plánování firmy a další dlouhodobý rozvoj. Tomuto procesu jsem věnoval další kapitolu, kde je podrobně popsán (viz kapitolu 3.5).

3.4 Krátkodobé financování

Definoval jsem krátkodobé financování jako riziko z toho důvodu, že společnost má stále malé finanční prostředky a velké množství krátkodobých závazků.

Přestože společnost disponuje velkými objemy krátkodobých pohledávek, je jednoznačné jasné, že ve 3 sledovaných letech doba obratu pohledávek je větší než doba obratu závazků, a to znamená, že se může stát, že firma nebude schopna splatit své okamžité závazky. Proto z výpočtů poměrových ukazatelů víme, že okamžitá likvidita je velmi malá.

Tab. 12 Optimální vs. Reální Working Capital

	OC (dni)	DN (tis. EUR)	Opt. WC (tis. EUR)	Act. WC (tis. EUR)	VAR	Index
2013	7,09	101,93	722	790	68	1,09
2012	54,61	68,27	3 728	2 463	-1 264	0,66
2011	43,70	74,83	3 270	2 730	-540	0,83
2010	41,82	41,82	2 908	1 849	-1 059	0,64

Zdroj: vypracováno dle účetní závěrky za roky 2010 – 2013

Tabulka 9 představuje výpočty optimální výše pracovního kapitálu a jeho porovnání s reálnými hodnoty v jednotlivých letech. Vidíme, že v roce 2013 je pracovní kapitál o 9 % vyšší než jeho optimální hodnota. Ve všech jiných letech je reální hodnota WC nižší než optimální a tím pádem je třeba vybrat takový způsob krátkodobého financování, který by umožňoval krytí okamžitých závazků v případě nedostatku peněžních prostředků, a zároveň by byl nejlevnější z pohledu kapitálových nákladů.

3.4.1 Vlastní návrh na zlepšení – krátkodobé financování

V rámci SWOT analýzy definoval jsem malé množství finančního majetku a v důsledku riziko okamžité likvidity jako hlavní slabou stránku společnosti. Výběr způsobu financování je závislý na rozhodnutí managementu společnosti a záleží na fázi rozvoje firmy a na krátkodobých cílech podniku. Vybraný způsob financování určuje kapitálovou strukturu.

Rozdělíme-li způsoby financování globálně, potřeby firmy mohou být kryté pomocí vlastních nebo cizích zdrojů. Financování spotřeb stoprocentně z vlastních zdrojů se velmi často považuje za nevýhodné z důvodu vyššího daňového základu a v důsledku menšího čistého zisku. Vlastní kapitál firma také může investovat a

dostat za to úrok – dodatečný finanční výnos, nebo investovat do dlouhodobých aktiv, čímž bude podporovat rozvoj. Nicméně pro nově založené společnosti, které ještě nemají velký obrat, stálé zákazníky a úvěrovou historii je velmi těžké zajistit financování z cizích zdrojů. Kvůli většímu riziku, věřitel poskytuje peníze s vysokým úrokem anebo nevěří, že se nový podnik dokáže rozvinout a neposkytuje úvěr vůbec.

V konkrétním případě zvolím cash pooling jako neoptimálnější způsob financování okamžitých závazků. Podstatou cash pooling je společný bankovní účet, na kterém se sbírají volné finanční prostředky od několika firem v rámci jedné skupiny.

Jednoznačnou hlavní výhodou cash pooling je zvýšení likvidity firmy. Při použití této metody mohou dceřiné společnosti čerpat peněžní prostředky ze společného bankovního účtu, tím pádem nebudou mít problém se splacením závazků v případě okamžitého nedostatku. V porovnání s jinými způsoby je cash pooling také nejlepším z pohledu kapitálových nákladů. Při financování z externích zdrojů, musí firma platit úrok – což je z tohoto hlediska finančním nákladem. S použitím cash pooling jsou také spojené finanční náklady, ale jsou výrazně menší než bankovní úroky.

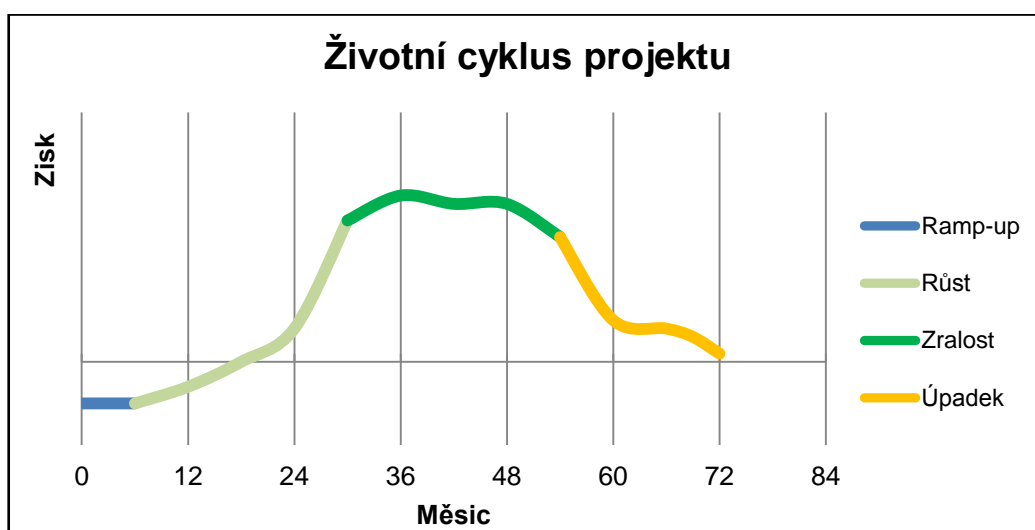
Cash pooling má samozřejmě i své nevýhody. Při použití tohoto způsobu vzniká riziko zodpovědnosti při využití fondových společných prostředků. Pokud členové skupiny mají právo na čerpání společného bankovního účtu, měli by se k tomu vztahovat i povinnosti, aby nedošlo k situaci, že určité firmy mají vždy ztrátu, která je kompenzovaná pomocí ostatních. Další nevýhodou jsem definoval různé komplikace spojené se zahájením cash pooling zejména v případě, kdy v rámci skupiny jsou firmy po celém světě. Tyto složitosti vznikají především z důvodu různých daňových systémů, kdy určitá transakce podléhá dodatečné dani, což velmi zvyšuje náklady, a v tomto případě cash pooling není výhodný vůbec.

Nicméně pro společnost TREVES Slovakia, s.r.o. je cash pooling opravdu optimální metodou protože Treves Group má většinu závodů v Evropské Unii a Eurozóně, kde je povolen volný pohyb peněz a většina států používá stejnou měnu – EUR. V tomto případě společnost nebude mít žádné náklady způsobené kurzovými rozdíly.

3.5 Cyklus vývoje projektu

V rámci SWOT analýzy byla definovaná jako slabá stránka společnosti cyklus vývoje jednotlivých projektů.

Pokud mluvíme o firmě, která vyrábí automobilové komponenty, celkové portfolio společnosti se skládá z jednoho nebo několika produktů. V praxi se často používá pojem Projekt. Pod projektem rozumíme konkrétní výrobek popř. díl nebo automobilový komponent, určený pro konkrétního zákazníka. Každý projekt má svou životnost, a to je většinou 6 let.



Zdroj: vypracováno dle interních materiálů Treves Group

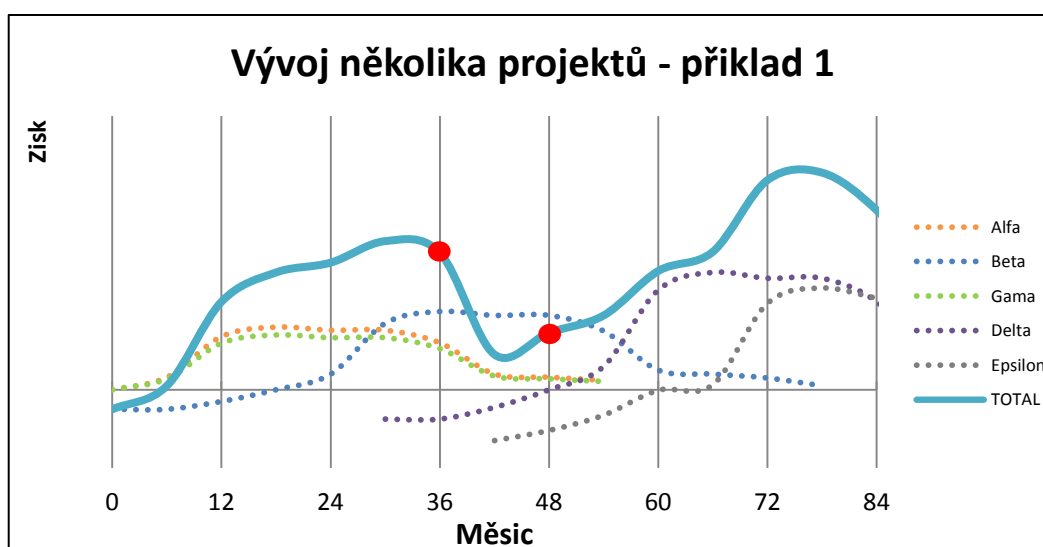
Obr. 4 Životní cyklus jednotlivého projektu

Představený graf zobrazuje vývoj jednotlivého projektu z pohledu ziskovosti během 6 let.

Z pohledu ziskovosti, dělíme projekt do 4 životních fází: zaváděcí fáze, fáze růstů, fáze zralosti a fáze úpadku. Fáze růstu začíná zahájením nového projektu, „Ramp-up“ je odborným názvem pro tuto fázi. Firma během prvního roku dostává ztrátu hlavně z důvodu přípravných investic do dlouhodobého majetku, velkých nákladů na spuštění výroby, malého objemu tržeb u nového projektu a v důsledku převahy celkových nákladů nad tržbami. Během 2. roku se tržby zvyšují a na konci období může být relativně malá ztráta anebo nevýznamný zisk. 3. rok je typický maximálním ziskem, přičemž objemy tržeb se neustále zvyšují během celého roku. Poté následuje 4. rok, kdy jsou tržby stabilně vysoké, mohou být malé odchylky, ale jejich objemy a zisk jsou relativně velké. Po 3. a 4. roku společnost

dostává největší zisk, část kterého pravidelně investuje do nových projektů – kupuje výrobní stroje, formy, projektovou dokumentaci a další hmotný a nehmotný majetek. V průběhu 5. roku životnosti projektu začíná se fáze poklesu: tržby stále klesají, většinou je projekt výdělečný, ale zisk je mnohem menší než v minulém roce. Poslední 6. rok je tzn. EOP (End-of-Production) proces, pro který je typické velký pokles tržeb, přičemž projekt není prodělečný, ale pokles je zaviněn velmi malým objem výroby a obratu. V této fázi projekt už není pro firmu prioritou, dodávky jsou malé a v této chvíli obvykle probíhá finální rozhodování se zákazníky ohledně nových projektů na příští roky.

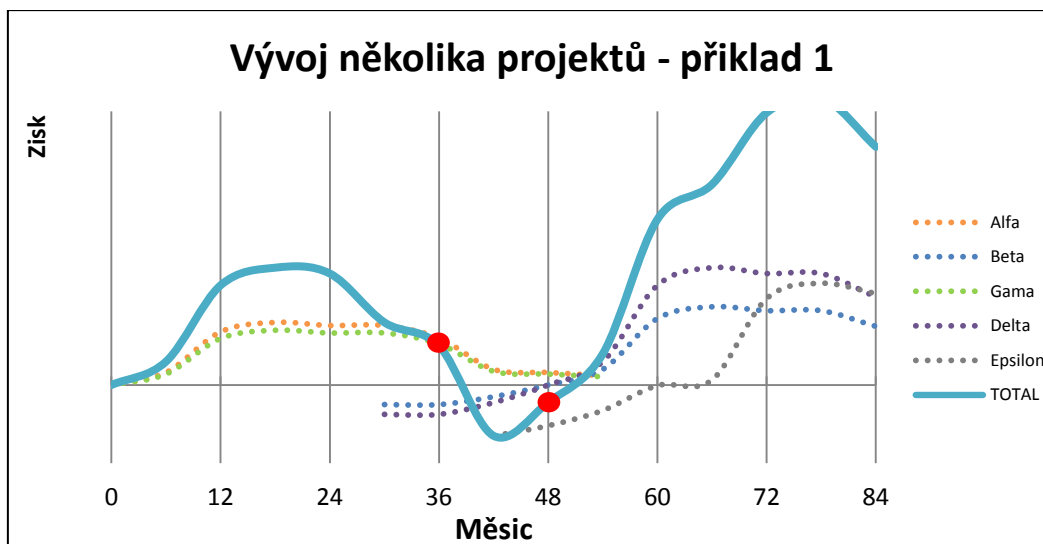
Je zcela zřejmé, že ziskovými jsou pouze 3 roky z celkové životnosti projektu. Jedním z úkolů dlouhodobého plánování je také zahájení projektů, přičemž ziskové projekty budou kompenzovat ztrátu nových. Takový příklad zobrazuje další graf.



Zdroj: vypracováno dle interních materiálů Treves Group

Obr. 5 Vývoj několika projektů – příklad 1

Na obrázku 5 vidíme vývoj několika projektů v rámci firmy během 8 let. Ve 3. a 4. sledovaném roce, když projekty Alfa, Beta a Gama se nachází ve fázi ziskovosti ale projekty Delta a Epsilon jsou v rozvoji a proto přináší ztrátu. Takové plánování umožňuje kompenzovat ztrátu nových projektů pomocí zralých, které přináší zisk.



Zdroj: vypracováno dle interních materiálů Treves Group

Obr. 6 Vývoj několika projektů – příklad 2

Opačný příklad znázorňuje obrázek 6, kdy úplně stejné projekty z pohledu ziskovosti přinesli firmě ztrátu v 4. roce jenom z důvodu jinakého pořadí uvolnění. Na obrázku 6 vidíme, že na konci 3. a 4. roku projekty Alfa a Beta už jsou v začátku fáze úpadku. Beta, Delta a Epsilon jsou v rozvoji, a proto také nepřinášejí zisk.

Project Management a plánování je velmi důležitou aktivitou firmy, jelikož stanovuje její život na další roky. Lze doplnit, že chyby plánování jsou nejtěžšími z pohledu vlivu na další dlouhodobý život společnosti a jejich napravení trvá velmi dlouho.

3.5.1 Analýza tržeb

Tab. 13 Analýza tržeb v letech 2013 – 2012 (v tis. EUR)

Projekt	2013	% Tržeb	2012	% Tržeb	VAR	%
P1	19174	51%	4609	18%	14565	316%
P2	64	0%	351	1%	-286	-82%
P3	2171	6%	1868	7%	303	16%
P4	1819	5%	2151	8%	-332	-15%
P5	607	2%	4714	18%	-4106	-87%
P6	192	1%	391	2%	-199	-51%
P7	515	1%	607	2%	-92	-15%
P8	1048	3%	1648	6%	-601	-36%
P9	3594	10%	4371	17%	-777	-18%
P10	682	2%	604	2%	78	13%
P11	1060	3%	1160	4%	-100	-9%
P12	2781	7%	3533	14%	-751	-21%
P13	1715	5%	0	0%	1715	-
P14	1555	4%	0	0%	1555	-
P15	523	1%	0	0%	523	-
TOTAL	37500	100%	26006	100%	11494	44%

Zdroj: vypracováno dle interních materiálů Treves Group

Tabulka 13 představuje analýzu tržeb společnosti TREVES Slovakia, s.r.o. za poslední 2 sledované roky. Názvy projektů jsou vymyšlené z důvodů důvěrnosti informace.

Produktové portfolio firmy se skládá z celkově 15 produktů pro různé zákazníky. Za poslední rok celkové tržby se zvýšily o 44 % - o 11,5 mil. EUR. Největší růst tržeb vidíme u projektu P1 – o 316 % meziročně. Firma dostala projekt P1 v roce 2013 od české pobočky Treves, která byla kvůli rozhodnutí managementu uzavřená. Předtím byla společnost TREVES Slovakia, s.r.o. zodpovědná jenom za finální montáž hotového produktu a kvůli tomu dostávala jenom malou část zisku. Díky tomuto řešení jen za rok 2013 firma dostala 19 mil. EUR, což představuje 51 % celkových tržeb.

Co se týká ostatních produktů, které mají největší podíl na celkových tržbách, tržby z projektů P9 a P12 klesly o 18 % a 21 % - což může značit začátek fáze úpadku. Z celkových 15 produktů, kromě projektu P1, vidíme mezi lety 2012 a

2013 růst tržeb u jenom dvou, a těmi jsou P3 a P10. Nicméně tyto 2 projekty spolu představují jenom 8 % celkových tržeb, což je velmi málo v rámci společnosti. Tržby všech ostatních projektů neustále klesají – od 9 % až do 82 %.

Tab. 14 Analýza objemů prodaných produktů v letech 2013 – 2012 (v tis. kusů)

Projekt	2013	2012	VAR	%
P1	64	393	-329	-84%
P2	12	67	-55	-82%
P3	324	246	79	32%
P4	327	362	-35	-10%
P5	102	891	-789	-89%
P6	37	48	-11	-23%
P7	97	110	-13	-12%
P8	135	195	-60	-31%
P9	613	705	-92	-13%
P10	111	99	12	12%
P11	203	223	-20	-9%
P12	224	261	-37	-14%
P13	113	0	113	-
P14	344	0	344	-
P15	58	0	58	-
TOTAL	2766	3601	-835	-23%

Zdroj: vypracováno dle interních materiálů Treves Group

Z tabulky výše můžeme sledovat meziroční změny objemů prodaných výrobků. Je jednoznačně jasné, že jen 2 projekty mají rostoucí tržby – to jsou P3 a P10. Díky analýze tržeb víme, že tyto 2 projekty představují jenom 8 % celkových výkonů. Přestože projekt P1 představuje 50 % tržeb v posledním sledovaném období, meziroční objemy se v roce 2013 snížily o 84 %, což znamená, že nejvíce ziskový projekt je v úpadku a nejpravděpodobněji skončí během následujících pár let.

Tab. 15 Analýza projektů podle fáze životnosti

Projekt	% Tržeb	Δ Objemu	Fáze
P1	51,13%	-83,6%	Úpadek
P9	9,58%	-13,0%	Zralost
P12	7,42%	-14,2%	Zralost
P3	5,79%	32,0%	Růst
P4	4,85%	-9,7%	Zralost
P13	4,57%	-	Ramp-up
P14	4,15%	-	Ramp-up
P11	2,83%	-8,9%	Zralost
P8	2,79%	-30,6%	Úpadek
P10	1,82%	12,2%	Růst
P5	1,62%	-88,5%	Úpadek
P15	1,40%	-	Ramp-up
P7	1,37%	-11,6%	Úpadek
P6	0,51%	-23,2%	Úpadek
P2	0,17%	-82,0%	Úpadek

Zdroj: vypracováno dle interních materiálů Treves Group

Tabulka 9 seřazuje produkty společnosti podle podílu na celkových tržbách a znázorňuje fáze vývoje jednotlivých projektů. Aby bylo možné sestavit kompletní analýzu je třeba prozkoumat hrubou marži jednotlivých projektů. Nicméně tato informace není k dispozici, a proto budeme počítat, že všichni projekty mají stejnou marži.

Podle většiny smluv se zákazníkům se považuje 20 % odchylky tržeb za přípustné a proto počítám jako změnu fáze jenom větší než dvacetiprocentní pohyby. Je jednoznačně jasné, že v posledním sledovaném období jsou 3 projekty ve fázi Ramp-up, 2 jsou v rostoucí fázi, 3 se nachází ve fázi zralosti a 6 už jsou v úpadku různé míry.

Další důležitá informace, která vyplývá z analýzy je, že projekt P1 představuje 50 % celkových tržeb, nicméně se nachází ve fázi úpadku. Tím pádem během dalších pár let firma s největší pravděpodobností ztratí 50 % celkových tržeb, a to bude mít velký dopad.

Projekt P3, který roste je dost perspektivní pro firmu, jelikož je již na čtvrtém místě podle podílu na celkových tržbách a zároveň má 32% růst mezi lety 2012 a 2013.

Stejně zajímavými jsou projekty P13 a P14, které jsou pouze v prvním roce, nicméně už mají do hromady 9% podíl na celkových tržbách.

Na závěr lze říci, že společnost TREVES Slovakia má dost široké portfolio s projekty v různých fázích. V posledním sledovaném období firma zahájila současně několik nových projektů, což je garance dalšího rozvoje a vytváření nových pracovních míst. Společnost má velmi ziskový projekt P1, nicméně je nutno dávat pozor a přemýšlet o nových příležitostech, protože projekt se nachází v úpadku a ani jeden z ostatních ho nemůže v současnosti nahradit.

Závěr

Provedení finanční analýzy v letech 2010 až 2013 prokázalo, že celková finanční situace ve firmě je uspokojivá, nicméně během 4 sledovaných let můžeme vidět pokles většiny vypočítaných ukazatelů a to znamená, že celkové finanční zdraví se zhoršuje. Lze jednoznačně říci, že vypočítané ukazatele není možné analyzovat bez ohledu na vnitřní procesy probíhající ve firmě a její business model.

Existuje celá řada faktorů, které způsobily pokles ukazatelů rentability o 17 až 45 %. Kvůli řadě faktorů snižující provozní a finanční výsledky hospodaření, společnost dostala v roce 2013 čistý zisk, který představuje jenom 1% podílu na celkových tržbách. Snížení rentability má v tomto případě spíše okamžikový charakter, než že by byl trvalou změnou. Nicméně je třeba pozorovat stav firmy v dalších obdobích a pokud by se situace pravidelně zhoršovala, udělat podrobnější analýzu a přesně zjistit příčiny úpadku.

Z pohledu likvidity firma naopak dosáhla nejlepšího výsledku v posledním období. V roce 2013 pracovní kapitál umožňuje krytí závazků společnosti a zajišťuje plynulý chod podniku. Během 4 sledovaných let jsou 3 roky, kdy firma nedisponuje dostatečným finančním majetkem, aby byly krátkodobé závazky kryté 100% z vlastních zdrojů, a proto je představen vlastní návrh na optimálnější způsob financování krátkodobého financování, kterým je cash pooling.

V roce 2013 má firma nejkratší obchodní cyklus, jehož nominální hodnota se rovná pouze 7 dnům. Zároveň s tím analýza prokázala, že obchodní deficit je záporný v posledním období, což znamená, že společnost aktivně používá dodavatele jako zdroj financování, který v podstatě půjčí společnosti bez procentní úvěr, což je samozřejmě velkým přínosem.

V rámci analýzy zadluženosti hodnota Equity multiplier prokazuje, že užití cizího kapitálu je jednoznačně výhodné ve všech obdobích. Přestože zadluženost společnosti TREVES Slovakia, s.r.o. je relativně vysoká, firma tvoří dostatečný cash flow, který umožňuje krytí bankovních úroků a dalších závazků.

SWOT analýza přesně vysvětluje faktory ovlivňující celý život firmy, včetně jejího finančního zdraví. Díky SWOT analýze víme, že firma má perspektivní budoucnost a konkurenční výhody, z kterých hlavními jsou zeměpisná poloha a garantované

nové kontrakty. SWOT analýza také pomáhá zjistit slabé strany a rizika, které mohou ohrožovat společnost, její business model a nakonec i závislost celé firmy na cyklech vývoje projektů a cyklech automobilového průmyslu.

Cykly jsou typickou vlastností tohoto byznysu a strategické dlouhodobé plánování by mělo brát tuto skutečnost v úvahu.

Analýza tržeb a objemů prodaných výrobků po jednotlivých projektech prokázala, že společnost TREVES Slovakia, s.r.o. má široké produktové portfolio a projekty v různých fázích rozvoje. Na základě této analýzy a výzkumu účetních dokumentů můžeme posoudit, že firma pravidelně investuje do budoucnosti a v posledním období vyvinula současně 3 nové produkty, které mají velkou perspektivu.

Na závěr lze říci, že pokud život společnosti TREVES Slovakia, s.r.o. nebude ovlivněn vážným ekonomickým jevem a společnost dostane dohodnuté kontrakty, při takovém plánování a běžném provozu bude stabilním, rozvíjejícím se podnikem, tvořícím pro své vlastníky hodnotu. Vysoká profesionalita v dané oblasti, dlouhá historie společnosti a stálí, spolehliví zákazníci budou k naplnění této vizi zcela jistě dopomáhat.

Seznam literatury

ALEXANDER, D. *International Financial Reporting and Analysis*. 5th Edition. Hampshire: South-Western Cengage Learning, 2011. ISBN 978-1-4080-3228-2.

BOKŠOVÁ, J. *Účetní výkazy pod lupou*. Praha: Linde Praha, 2013. ISBN 978-80-7201-921-2

KALOUDA, F. *Finanční řízení podniku. : 2. rozšířené vydání*. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Aleš Čeněk, s.r.o., 2011. ISBN 978-80-7380-315-5.

KISLINGEROVÁ, E. a HLINICA J. *Finanční analýza: Krok za krokem*. 1. vydání. Praha: C.H.BECK pro praxi, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

KNÁPKOVÁ, A. *Finanční analýza. : Komplexní průvodce s příklady*. 2., rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, a.s., 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

MARINIČ, P. *Hodnotový management ve finančním řízení. : hodnota versus finance*. 1. vydání. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2014. ISBN 978-80-7478-405-7.

MARINIČ, P. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 2008. ISBN 978-80-245-1397-3

NÝVLTOVÁ, R. a MARINIČ, P. *Finanční řízení podniku. : Moderní metody a trendy*. 1. vydání. Praha: GRADA, 2010. ISBN 978-80-247-3158-2.

Techniky a metody finanční analýzy. [online]. [11.06.2009]. Dostupný z URL:<<http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/techniky-a-metody-financni-analyzy-3384.html>>.

Trèves: Historie firmy [online]. [cit. 27.11.2016] Dostupný z URL:<<http://www.treves-group.com/en#treves.h>>

Ústredie práce, sociálnych vecí a rodiny Slovenskej Republiky: Nezmanestanost za 2014 rok [online]. Dostupný z URL:<http://www.upsvar.sk/buxus/docs/statistic/mesacne/2014/december_2014.ZIP>.

Seznam obrázků a tabulek

Seznam obrázků

Obr. 1 Logo Treves Group.....	17
Obr. 2 Vývoj ukazatelů rentability mezi lety 2010 - 2013.....	26
Obr. 3 Podilová kapitálová struktura mezi lety 2010 – 2013.....	29
Obr. 4 Životní cyklus jednotlivého projektu.....	36
Obr. 5 Vývoj několika projektů – příklad 1	37
Obr. 6 Vývoj několika projektů – příklad 2	38

Seznam tabulek

Tab. 1 Horizontální analýza aktivy (v tis. EUR)	19
Tab. 2 Horizontální analýza pasivy (v tis. EUR)	20
Tab. 3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (v tis. EUR).....	21
Tab. 4 Upravený vykaz peněžních toků (v tis. EUR)	24
Tab. 5 Ukazatele rentability	25
Tab. 6 Ukazatele likvidity.....	27
Tab. 7 Ukazatele zadluženosti	28
Tab. 8 Equity multiplier.....	29
Tab. 9 Ukazatele likvidity 1	30
Tab. 10 Ukazatele likvidity 2.....	30
Tab. 11 SWOT analýza	32
Tab. 12 Optimální vs. Realní Working Capital.....	34
Tab. 13 Analýza tržeb v letech 2013 – 2012 (v tis. EUR)	39
Tab. 14 Analýza objemů prodaných produktů v letech 2013 – 2012 (v tis. kusů). 40	
Tab. 15 Analýza projektů podle faze životnosti	41

Seznam příloh

Příloha č. 1 – Rozvaha společnosti TREVES Slovakia, s.r.o. v letech

2010 – 2013 48

Příloha č. 2 – Výkaz zisku a ztráty společnosti TREVES Slovakia, s.r.o. v letech

2010 – 2013 52

**Příloha č. 1 – Rozvaha společnosti TREVES Slovakia, s.r.o.
v letech 2010 – 2013**

Rozvaha (v tis. EUR)		Řád	2013	2012	2011	2010
	AKTIVA CELKEM	001	13 449	10 076	9 495	11 890
A.	Dlouhodobý majetek	002	4 078	2 586	2 495	2 772
A. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	003	1 648	829	787	1 085
A. I.	1 Zřizovací výdaje	004	0	0	0	0
	2 Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	0	0	0	0
	3 Software	006	0	0	0	0
	4 Ocenitelná práva	007	660	353	713	1 085
	5 Goodwill	008	0	0	0	0
	6 Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	009	988	476	0	269
	7 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
A. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	011	2 430	1 757	1 708	1 687
A. II.	1 Pozemky	012	0	0	0	0
	2 Stavby	013	104	111	118	120
	3 Samostatné hmotné movité věci	014	2 172	1 238	890	1 188
	4 Pěstitelské celky trvalých porostů	015	0	0	0	0
	5 Dospělá zvířata a jejich skupiny	016	0	0	0	0
	6 Jiný dlouhodobý hmotný majetek	017	0	0	0	0
	7 Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	018	153	408	700	380
	8 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
	9 Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	020	0	0	0	0
A. III.	Dlouhodobý finanční majetek	021	0	0	0	0
A. III.	1 Podíly - ovládaná osoba	022	0	0	0	0
	2 Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	023	0	0	0	0
	3 Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	024	0	0	0	0
	4 Zápůjčky a úvěry	025	0	0	0	0
	5 Jiný dlouhodobý finanční majetek	026	0	0	0	0
	6 Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	027	0	0	0	0
	7 Nedokončený dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
	8 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
B.	Oběžná aktiva	030	8 637	7 347	6 971	9 054
B. I.	Zásoby	031	2 142	1 922	1 348	1 843
B. I.	1 Materiál	032	1 181	923	881	1 111
	2 Nedokončená výroba a polotovary	033	717	641	351	583

	3	Výrobky	034	245	167	116	149
	4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	035	0	0	0	0
	5	Zboží	036	0	191	0	0
	6	Poskytnuté zálohy na zásoby	037	0	0	0	0
B. II.		Dlouhodobé pohledávky	038	0	0	0	0
B. II.	1	Pohledávky z obchodních vztahů	039	0	0	0	0
	2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	040	0	0	0	0
	3	Pohledávky - podstatný vliv	041	0	0	0	0
	4	Pohledávky za společníky	042	0	0	0	0
	5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	043	0	0	0	0
	6	Jiné pohledávky	044	0	0	0	0
	7	Odložená daňová pohledávka	045	0	0	0	0
B. III.		Krátkodobé pohledávky	046	6 457	5 415	5 580	7 210
B. III.	1	Pohledávky z obchodních vztahů	047	6 229	5 205	5 211	6 943
	2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	048	0	0	0	0
	3	Pohledávky - podstatný vliv	049	0	0	0	0
	4	Pohledávky za společníky	050	0	0	0	0
	5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	051	0	0	0	0
	6	Stát - daňové pohledávky	052	216	201	368	266
	8	Dohadné účty aktivní	053	0	0	0	0
	9	Jiné pohledávky	054	13	9	0	1
B. IV.		Krátkodobý finanční majetek	055	37	11	44	1
B. IV.	1	Peníze	056	0	0	3	1
	2	Účty v bankách	057	37	11	41	0
	3	Účty v bankách s dobou vazanosti více 1 roku	058	0	0	0	0
	4	Krátkodobé cenné papíry a podíly	059	0	0	0	0
	5	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	060	0	0	0	0
C. I.		Časové rozlišení	061	735	143	29	65
C. I.	1	Náklady příštích období dlouhodobě	062	241	7	13	27
	2	Náklady příštích období kratkodobe	063	250	94	16	38
	3	Příjmy příštích období dlouhodobě	064	0	41	0	0
	4	Příjmy příštích období kratkodobe	065	244	0	0	0
		PASIVA CELKEM	066	13 449	10 076	9 495	11 890
A.		Vlastní kapitál	067	5 294	4 998	4 909	3 922
A. I.		Základní kapitál	068	830	830	830	830
	1	Základní kapitál	069	830	830	830	830
	2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	070	0	0	0	0
	3	Změny základního kapitálu	071	0	0	0	0
A. II.		Kapitálové fondy	072	0	0	0	0

A.	II.	1	Ážio	073	0	0	0	0
		2	Ostatní kapitálové fondy	074	0	0	0	0
		3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	075	0	0	0	0
		4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	076	0	0	0	0
		5	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	077	0	0	0	0
		6	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	078	0	0	0	0
A.	III.		Fondy ze zisku	079	83	83	83	83
A.	III.	1	Rezervní fond	080	83	83	83	83
		2	Statutární a ostatní fondy	081	0	0	0	0
A.	IV.		Výsledek hospodáření minulých let	082	4 085	2 996	3 009	1 179
A.	IV.	1	Nerozdělený zisk minulých let	083	4 085	2 996	3 009	1 179
		2	Neuhrazená ztráta minulých let	084	0	0	0	0
		3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	085	0	0	0	0
A.	V.	1	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	086	297	1 089	987	1 830
B.			Cizí zdroje	087	8 128	5 052	4 338	7 721
B.	I.		Rezervy	088	238	119	41	387
B.	I.	1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	089	0	0	0	0
		2	Rezerva zákonne kratkodobé	090	110	119	41	377
		3	Rezerva na daň z příjmů	091	0	0	0	0
		4	Ostatní rezervy	092	128	0	0	10
B.	II.		Dlouhodobé závazky	093	44	49	55.57	129
B.	II.	1	Závazky z obchodních vztahů	094	0	0	0	0
		2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	095	0	0	0	0
		3	Závazky - podstatný vliv	096	0	0	0	0
		4	Zavazky ze socialního fondu	097	2	1	0.537	2
		5	Dlouhodobé přijaté zálohy	098	0	0	0	0
		6	Vydané dluhopisy	099	0	0	0	0
		7	Dlouhodobé směnky k úhradě	100	0	0	0	0
		8	Dohadné účty pasívní	101	0	0	0	0
		9	Jiné závazky	102	0	0	10.708	73
		10	Odložený daňový závazek	103	42	47.605	44.325	54
B.	III.		Krátkodobé závazky	104	7 827	3 397	3 484	5 794
B.	III.	1	Závazky z obchodních vztahů	105	5 464	2 866	2 823	4 250
		2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	106	1 000	0	0	850
		3	Závazky - podstatný vliv	107	0	0	0	0
		4	Závazky ke společníkům	108	0	0	0	0
		5	Závazky k zaměstnancům	109	198	169	187	183

	6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	110	0	0	0	0
	7	Stát - daňové závazky a dotace	111	265	31	16	312
	8	Závazky ze sociálního pojištění	112	123	104	118	111
	9	Nevyfakturované dodávky	113	775	210	276	15
	10	Dohadné účty pasivní	114	0	0	0	0
	11	Jiné závazky	115	2	17	64	72
B.	IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	116	19	1 487	758	1 411
B.	IV.	1 Bankovní úvěry dlouhodobé	117	0	0	0	0
		2 Krátkodobé bankovní úvěry	118	19	1 487	758	1 411
		3 Krátkodobé finanční výpomoci	119	0	0	0	0
C.	I.	Časové rozlišení	120	26	26	248	248
C.	I.	1 Výdaje příštích období	121	0	0	0	0
		2 Výnosy příštích období	122	26	26	248	248

Příloha č. 2 – Výkaz zisku a ztráty společnosti TREVES Slovakia, s.r.o. v letech 2010 – 2013

Výkaz zisku a ztráty (v tis. EUR)		Řád	2013	2012	2011	2010
I.	Tržby za prodej zboží	01	918	0	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	908	0	0	0
+	Obchodní marže	03	11	0	0	0
II.	Výkony	04	37 500	26 006	28 301	27 321
II.	1 Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	37 347	25 665	28 566	26 965
	2 Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	153	341	-265	366
	3 Aktivace	07	0	0	0	0
B.	Výkonová spotřeba	08	31 823	20 090	22 218	20 741
B.	1 Spotřeba materiálu a energie	09	25 223	15 929	18 305	16 703
B.	2 Služby	10	6 600	4 161	3 913	4 038
+	Přidaná hodnota	11	5 687	5 916	6 083	6 580
C.	Osobní náklady	12	4 096	3 790	4 016	3 538
C.	1 Mzdové náklady	13	2 868	2 655	2 794	2 477
C.	2 Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0	0	0
C.	3 Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	1 029	947	1 016	874
C.	4 Sociální náklady	16	199	189	207	187
D.	Daně a poplatky	17	11	12	9	5
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	826	715	725	714
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	322	28	122	94
III.	1 Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	0	122	92
	2 Tržby z prodeje materiálu	21	0	0	0	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	313	21	104	0
F.	1 Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	0	104	0
F.	2 Prodaný materiál	24	0	0	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	0	0	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	218	32	43	72
H.	Ostatní provozní náklady	27	512	37	87	56
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	30	468	1 399	1 309	2 432
VI	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0

J.		Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0
VII.		Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0	0	0	0
VII.	1	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0	0	0
VII.	2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0	0	0
VII.	3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0
VIII.		Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0	0
K.		Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0
IX.		Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0	0	0
L.		Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0	0	0
M.		Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0	0	0
X.		Výnosové úroky	42	0	0	0	0
N.		Nákladové úroky	43	45	13	54	54
XI.		Ostatní finanční výnosy	44	0	0	0	0
O.		Ostatní finanční náklady	45	25	24	28	24
XII.		Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0
P.		Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0
*		Finanční výsledek hospodaření	48	-70	-38	-81	-78
**		Výsledek hospodaření za běžnou činnost před zdaněním	49	398	1 362	1 227	2 354
**		Daň z příjmů za běžnou činnost	50	101	273	240	414
Q.	1	-splatná	51	107	270	250	429
Q.	2	-odložená	52	-6	3	-10	3
**		Výsledek hospodaření za běžnou činnost	53	297	1 089	987	1 940
XIII.		Mimořádné výnosy	54	0	0	0	0
R.		Mimořádné náklady	55	0	0	0	0
S.		Daň z příjmů z mimořádné činnosti	56	0	0	0	0
S.	1	-splatná	57	0	0	0	0
S.	2	-odložená	58	0	0	0	0
*		Mimořádný výsledek hospodaření	59	0	0	0	0
T.		Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	60	0	0	0	0
***		Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	61	297	1 089	987	1 940
****		Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	62	398	1 362	1 227	2 354

ANOTAČNÍ ZÁZNAM

AUTOR	Evgenii Borodin		
STUDIJNÍ OBOR	6208R163 Podniková ekonomika a finanční management		
NÁZEV PRÁCE	Finanční analýza společnosti TREVES Slovakia, s.r.o.		
VEDOUCÍ PRÁCE	doc. Ing. Tomáš Krabec, Ph.D., MBA		
KATEDRA	KFRP - Katedra finančního řízení podniku	ROK ODEVZDÁNÍ	2016
POČET STRAN	53		
POČET OBRÁZKŮ	6		
POČET TABULEK	15		
POČET PŘÍLOH	2		
STRUČNÝ POPIS	<p>Bakalářská práce se zabývá zpracováním finanční analýzy společnosti TREVES Slovakia, s.r.o. v letech 2010 – 2013. V první části práce jsou popsána teoretická východiska pro vypracování finanční analýzy. Následně popisují metody a nástroje a poté vzorce pro výpočty jednotlivých poměrových ukazatelů.</p> <p>V praktické části je představena společnost TREVES Slovakia, s.r.o. a poté následuje aplikace jednotlivých teoretických znalostí pro zjištění finančního zdraví firmy a její schopnosti financovat svůj budoucí růst. Dále je představena SWOT analýza, která pomáhá zjistit různé nefinanční faktory, ovlivňující život firmy. Důležitou částí dané práce je návrh na zlepšení a eliminaci potenciálních rizik.</p> <p>V závěru je připraveno posouzení finančního stavu firmy na základě výpočtů a dalších známých informací.</p>		
KLÍČOVÁ SLOVA	Finanční analýza, poměrové ukazatele, analýza finančního zdraví		
PRÁCE OBSAHUJE UTAJENÉ ČÁSTI: Ne			

ANNOTATION

AUTHOR	Evgenii Borodin		
FIELD	6208R163 Business Management and Finance		
THESIS TITLE	Financial analysis of TREVES Slovakia LLC		
SUPERVISOR	doc. Ing. Tomáš Krabec, Ph.D., MBA		
DEPARTMENT	KFRP - Department of Financial Management	YEAR	2016
NUMBER OF PAGES	53		
NUMBER OF PICTURES	6		
NUMBER OF TABLES	15		
NUMBER OF APPENDICES	2		
SUMMARY	<p>The bachelor thesis is focused on creation of financial analysis of the company TREVES Slovakia, s.r.o. The first part is based on the theoretical knowledge of the financial analysis. Then there is described different tools and methods of financial analysis and formulas for the calculation of financial ratios.</p> <p>Practical part starts with the introduction of the company TREVES Slovakia, s.r.o. Then there is an application of theoretical knowledge for the evaluation of company's health from financial point of view and capability of financing its futher development. SWOT analysis is used to identify non-financial factors which influence the life of TREVES Slovakia, s.r.o. Important part of this thesis consists from the proposal of elimination risks and weaknesses of the company.</p> <p>Conclusion sums up the financial analysis and evaluates company's health, based on the calculations and other available information.</p>		
KEY WORDS	Financial analysis, financial ratios, analysis of financial health		
THESIS INCLUDES UNDISCLOSED PARTS: Yes			

