

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

Zhodnocení ekonomické situace podniku

Analysis of Economic Situation of a Company

Jan Hering

Cheb 2012

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI
Fakulta ekonomická
Akademický rok: 2011/2012

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Jan HERING**
Osobní číslo: **K11B0148P**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Podniková ekonomika a management**
Název tématu: **Zhodnocení ekonomické situace podniku**
Zadávající katedra: **Katedra podnikové ekonomiky a managementu**

Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

1. Charakterizujte zvolený podnik.
2. Analyzujte ekonomickou a finanční situaci podniku a jeho schopnost obstát na trhu.
3. Zpracujte SWOT analýzu uvedeného podniku.
4. Stanovte návrhy na zlepšení ekonomické situace a konkurenceschopnosti podniku.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: **40 - 60 stran**

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

- **GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J.** *Finanční analýza a plánování podniku.* Praha : Oeconomica, 2008. ISBN 978-80-245-1108-5
- **BLAHA, Z. a kol.** *Jak posoudit finanční zdraví firmy.* Praha : Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3
- **KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J.** *Finanční analýza: krok za krokem.* Praha : C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3
- **KISLINGEROVÁ, E. a kol.** *Manažerské finance. 2. přepracované vydání.* Praha: C. H. Beck, 2007. ISBN 978-80-7179-903-0
- **RŮČKOVÁ, P.** *Finanční analýza, metody, ukazatele, využití v praxi.* Praha : Grada Publishing, 2007. ISBN 978-80-247-1386-1

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Mgr. Petra Skálová, Ph.D.

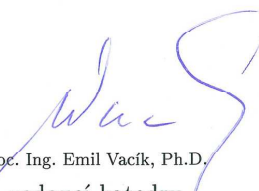
Katedra podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: **30. listopadu 2011**

Termín odevzdání bakalářské práce: **4. května 2012**


Doc. Dr. Ing. Miroslav Plevný
děkan




Doc. Ing. Emil Vacík, Ph.D.
vedoucí katedry

V Chebu dne 30. listopadu 2011

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

„Zhodnocení ekonomické situace podniku“

vypracoval samostatně pod odborným dohledem vedoucího bakalářské práce za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

V Chebu, dne 4.5.2012

.....

podpis autora

Poděkování

Velmi rád bych touto cestou poděkoval pracovníkům společnosti Schwarzmüller s.r.o., zejména konzultantovi panu Ing. Petru Hoblovi, CSc., MBA za vstřícný přístup, užitečné rady a cenné informace poskytnuté při psaní této práce.

Mé díky patří také vedoucí bakalářské práce, paní Ing. Mgr. Petře Skálové, Ph.D., za cenné rady a praktické připomínky.

V neposlední řadě děkuji své rodině za podporu při studiu.

OBSAH

Úvod	8
1 Charakteristika společnosti	10
1.1 Historie koncernu Schwarzmüller	11
1.2 Historie české pobočky Schwarzmüller s.r.o.	12
1.3 Profil společnosti Schwarzmüller s.r.o.	13
1.3.1 Portfolio produktů a služeb společnosti	14
1.3.1.1 Produkty	14
1.3.1.2 Služby	15
1.3.2 Obchodní činnost	16
1.3.3 Základní informace o hospodaření společnosti v letech 2005 – 2010	17
1.3.4 Organizační struktura společnosti	19
1.3.5 Aktivity v pracovně právních vztazích	19
2 Teoretická východiska finanční analýzy	20
2.1 Charakteristika a význam finanční analýzy	20
2.2 Uživatelé finanční analýzy	21
2.3 Výchozí zdroje pro finanční analýzu	23
2.3.1 Rozvaha	23
2.3.2 Výkaz zisku a ztráty	24
2.3.3 Přehled o finančních tocích (cash flow)	26
2.4 Metody finanční analýzy	26
2.4.1 Horizontální a vertikální analýza	26
2.4.1.1 Horizontální analýza	26
2.4.1.2 Vertikální analýza	27
2.4.2 Rozdílové ukazatelé	27
2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů	28
2.4.3.1 Ukazatelé rentability	28
2.4.3.2 Ukazatelé likvidity	30

2.4.3.3	Ukazatelé aktivity	31
2.4.3.4	Ukazatelé zadluženosti	33
2.4.3.5	Ukazatelé kapitálového trhu	34
2.4.4	Pyramidová soustava poměrových ukazatelů.....	34
2.4.4.1	DuPontův rozklad ukazatele ROE (rentability vlastního kapitálu)	34
2.4.5	Analýza soustav ukazatelů	35
2.4.5.1	Altmanův index důvěryhodnosti.....	35
2.4.5.2	Index IN01	37
3	Finanční analýza společnosti.....	38
3.1	Finanční analýza společnosti Schwarzmüller s.r.o.	38
3.1.1	Horizontální a vertikální analýza rozvahy.....	38
3.1.1.1	Analýza aktiv	38
3.1.1.2	Analýza pasiv.....	42
3.1.2	Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	46
3.1.2.1	Analýza výnosů.....	46
3.1.2.2	Analýza nákladů	49
3.1.3	Analýza výsledku hospodaření.....	52
3.1.4	Analýza rozdílových ukazatelů	53
3.1.5	Analýza poměrových ukazatelů	54
3.1.5.1	Analýza ukazatelů rentability	55
3.1.5.2	Analýza ukazatelů aktivity.....	58
3.1.5.3	Analýza ukazatelů likvidity	60
3.1.5.4	Analýza ukazatelů zadluženosti.....	62
3.1.6	Analýza soustav ukazatelů	64
3.1.6.1	Index IN01	64
4	Analýza prostředí podniku	68
4.1	Interní prostředí.....	68
4.2	Externí prostředí.....	71
4.1.1	Analýza makroprostředí	71

4.1.2 Analýza mezoprostředí	72
4.3 SWOT analýza	75
4.3.1 Silné stránky (S)	76
4.3.2 Slabé stránky (W)	77
4.3.3 Příležitosti (O)	78
4.3.3 Hrozby (T)	79
4.3.4 Klasifikace SWOT analýzy	81
4.3.5 Hodnocení SWOT analýzy	82
5 Zhodnocení ekonomické situace společnosti a návrhy na její zlepšení.....	87
6 Závěr	87
Seznam tabulek	89
Seznam obrázků	90
Seznam zkratk	91
Seznam literatury	93
Seznam příloh	95

Úvod

Situace na trhu je v současné době stále velmi obtížná, plná nástrah a neočekávaných zvrátů, které jsou pro mnoho společností velkými překážkami a v některých případech mají i fatální následky, kvůli kterým postižené společnosti ukončují svoji obchodní činnost a krachují. Těžké boje s konkurencí, s nimi spojené výdaje na propagaci a reklamu, rostoucí náklady výrobních faktorů, daňové zatížení, nepřeborné množství norem a mnoho dalších omezení – toto všechno jsou vlivy, které podniky ovlivňují a značně vysilují. Z těchto důvodů by každá společnost, jejímž cílem je maximalizace zisku, měla znát svůj aktuální stav zdraví podniku a přijímat případná opatření, která by tyto negativní vlivy minimalizovala a stavěla podnik do výhodnější pozice oproti konkurenci. Jedním takovým nástrojem, který pomocí svých metod hodnotí stav posuzované společnosti, je finanční analýza. Na základě jejích výsledků (výstupů) mohou vedoucí pracovníci společnosti stanovovat nejrůznější závěry o jejím stavu a navrhnout právě ta opatření, která tento stav zlepší a podpoří budoucí vývoj společnosti.

Cílem této bakalářské práce bude zhodnotit ekonomickou situaci podniku Schwarzmüller s.r.o. a případně navrhnout taková opatření, která povedou k jejímu zlepšení. Tato práce se bude zaměřovat zejména na finanční analýzu obchodně-výrobní společnosti Schwarzmüller s.r.o.. Provedená finanční analýza bude vycházet pouze z veřejně dostupných účetních výkazů a bude tedy analýzou externí.

Aby bylo možné zpracovat finanční analýzu podniku, je nutné se nejprve seznámit se společností a jejím chodem. Proto je prvním bodem práce představení společnosti Schwarzmüller s.r.o., která sídlí v Žebráku, popis její obchodní činnosti, produktů a ekonomické situace ve sledovaném období. Společnost je součástí rakouského koncernu Schwarzmüller, který je zastoupen v mnoha zemích Evropy a má silnou tradici.

Jako druhý bod práce budou uvedena teoretická východiska pro posouzení ekonomické situace podniku. Zároveň budou představeny jednotlivé metody zkoumání finanční analýzy, jejich rozřídění do jednotlivých skupin a podrobný popis.

Třetí část bude zahrnovat zpracování analýz představených v předešlé kapitole. Toto zpracování bude zaměřeno na výsledky společnosti z let 2005 až 2010. Nejprve

budou uvedena data získaná z výročních zpráv společnosti Schwarzmüller s.r.o. a která budou použita při výpočtech, dále pak výsledky a jejich následné vyhodnocení.

Ve čtvrté části bude nastíněno interní a externí prostředí společnosti Schwarzmüller s.r.o., které bude použito pro sestavení SWOT matice, neboli matice silných a slabých stránek podniku, příležitostí a hrozeb. Tato analýza je ve své podstatě popis externích a interních faktorů, které ovlivňují společnost během jejího působení na trhu.

Pátá část bude obsahovat celkové zhodnocení ekonomické situace podniku na základě výsledků jednotlivých analýz a poznatků získaných během zpracování bakalářské práce. Na základě tohoto zhodnocení budou sestaveny jednotlivé návrhy na zlepšení této situace.

1 Charakteristika společnosti

V této kapitole budou uvedeny identifikační údaje o společnosti Schwarzmüller s.r.o., které byly získány z výpisu obchodního rejstříku a jsou platné ke dni 13.4.2012 [8].

Obchodní firma:	Schwarzmüller s.r.o.
Sídlo:	Za dálnicí 508 267 53 Žebrák okres: Beroun
Identifikační číslo:	46885820
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Soud:	Městský soud v Praze, spisová značka C 73824
Datum zápisu:	18. 1. 1993
Předmět podnikání:	Velkoobchod Maloobchod s motorovými vozidly a jejich příslušenstvím Specializovaný maloobchod Silniční motorová doprava nákladní Realitní činnost Výroba motorových vozidel Výroba karoserií Výroba jiných nemotorových dopravních prostředků Pronájem a půjčování věcí movitých Zprostředkování obchodu Opravy silničních vozidel

Kapitál

Jmění:	Základní
Vklad:	20 000 000 Kč

Statutární orgán

Jméno:	Ing. Petr Hobl CSc., MBA
Funkce:	jednatel

Jméno: Beate Paletar
Funkce: jednatel
Ve funkci: od 23. 8. 2007
Jméno: Manuela Hasenberger-Schwarzrmüller
Funkce: jednatel
Ve funkci: od 23. 8. 2007

Společníci s vkladem

Obchodní firma: **Schwarzrmüller Beteiligungs GmbH**
Sídlo: Hanzig 11
4785 Freinberg
Rakouská republika
Vklad: 19 980 000 Kč
Splaceno: 100 %
Obchodní podíl: 99,9 %

Obchodní firma: **Schwarzrmüller Management & Service GmbH**
Sídlo: Hanzig 11
4785 Freinberg
Rakouská republika
Vklad: 20 000 Kč
Splaceno: 100%
Obchodní podíl: 0,1%

1.1 Historie koncernu Schwarzrmüller

Založení firmy se datuje k roku 1870, kdy v německém Passově vznikla malá kovářská dílna Josefa Schwarzrmüllera. Ta svou činnost postupně přeorientovala na výrobu vozidel a následně se přemístila do nedalekého Haibachu-Hanzingu v sousedním Rakousku.

Během let 1950 až 2005 se Wilhem Schwarzrmüller senior a poté zejména Wilhem Schwarzrmüller junior a Egon Schwarzrmüller zasloužili o to, že se ze společnosti W. Schwarzrmüller GmbH stal koncern evropských rozměrů a v Rakousku

je jednoznačně největším výrobcem přípojných vozidel a nástaveb užitkových vozidel dodnes. Podíl společnosti na rakouském trhu byl od roku 1950 více než 50%, z toho zhruba polovina jejích výrobků byla vyvážena do zahraničí. Během těchto let společnost vybudovala svá zastoupení i v ostatních zemích západní Evropy, a to v Německu, Švýcarsku a Itálii. Po roce 1990, kdy ve střední a východní Evropě došlo ke změně politických poměrů, byly založeny dceřiné společnosti v České republice, Maďarsku, na Slovensku, v Polsku, Slovinsku, Chorvatsku a dále vznikly pobočky a zastoupení v Makedonii, Jugoslávii, Bulharsku, Rumunsku, Litvě a Lotyšsku.

1. srpna 2005 došlo ke změnám ve vedení skupiny firem Schwarzmüller. Pánové Wilhem a Egon Schwarzmüller ukončili svoji řídicí činnost a ve společnosti dále působí jako členové dozorčí rady. Vedení celé skupiny Schwarzmüller převzaly paní Manuela Hasenberger a paní Beate Paletar.

1.2 Historie české pobočky Schwarzmüller s.r.o.

Dceřiná společnost Schwarzmüller s.r.o. se sídlem ve Zbirohu, byla založena v tehdejší Československu koncem roku 1992, jako nástupce dvou přímých reprezentantů původní společnosti. V roce 1995 byla v Bohumíně založena pobočka společnosti Schwarzmüller s.r.o., která poskytuje prodej nových vozidel, opravy, servis a prodej náhradních dílů.

V roce 1998 byl zahájen provoz servisního a opravárenského střediska v průmyslové zóně města Žebrák na dálnici D5 z Prahy do Plzně, kam společnost přesunula jak své praktické aktivity, tak i své formální sídlo původní pobočky v Bohumíně. V Žebráku byla v roce 2002 spuštěna výroba v nově vybudované hale, která má 21.000 m² a disponuje dalšími 50.000 m² vnějších odstavných ploch. Celková rozloha areálu nyní činí 140.000 m². V roce 2005 společnost obhájila své prvenství v prodeji nových přívěsů a návěsů na českém trhu. Dle oficiální statistiky Sdružení automobilového průmyslu (SAP) bylo na českém trhu v roce 2005 prodáno celkem 4.622 přípojných vozidel. Nejprodávanější značkou byl již popáté za sebou Schwarzmüller s 1.036 vozy (22,41%). V následujícím roce 2006 bylo u společnosti objednáno tehdy rekordních 1518 vozů (tj. nárůst 46% oproti roku 2005). V témže roce byla ve výrobním areálu v Žebráku zahájena výstavba nové výrobní haly s cílem navýšit výrobní kapacity. Především šlo o to, rozšířit svářečská pracoviště, čímž společnost

zvýšila vlastní výrobu rámců vozidel. Současně s tím byla postavena i nová třípatrová administrativní budova. Dne 13. 9. 2007 proběhla kolaudace těchto budov a výrobní závod v Žebráku tak navýšil svou výrobní kapacitu na 1.800 vozových jednotek ročně, přičemž se specializuje na technologicky náročnou výrobu sklápěcích vozidel a nástaveb. V tomto roce se počet přijatých objednávek navýšil na 1600 vozových jednotek a s 1.220ti prodanými vozidly (tržní podíl činil 19,1%) se společnost umístila na celkovém třetím místě [10] a také získala statut Autorizovaného meteorologického střediska.

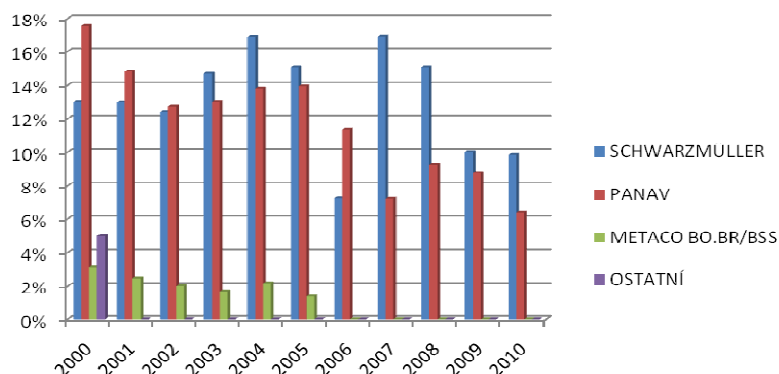
V letech 2008 až 2010 se i přes regresi celosvětového hospodářství společnost Schwarzmüller zařadila mezi přední dodavatele přípojných vozidel v rámci ČR (zde společnost ukazuje schopnost plynule a pohotově reagovat na měnící se individuální potřeby a požadavky svých zákazníků díky svému širokému výrobnímu programu). Zavádí patřičná úsporná opatření a snaží se zlepšit svoji finanční situaci, což se jí daří až v roce 2010, kdy snížila ztrátu oproti roku 2009.

1.3 Profil společnosti Schwarzmüller s.r.o.

Společnost Schwarzmüller s.r.o. působí na českém trhu v oblasti výroby, prodeje a servisu přípojných vozidel a nástaveb různých typů. Tato společnost patří mezi špičku ve svém oboru na českém trhu. To opět dokazují statistiky Sdružení automobilového průmyslu (SAP) o prodeji přípojných vozidel, jež jsou znázorněny v následujícím grafu na obrázku 1. Celkově však mezi největší rivaly společnosti Schwarzmüller s.r.o. patří prodejce zahraniční značky Schmitz, která v roce 2009 držela prvenství v prodeji přípojných vozidel.

Společnost Schwarzmüller s.r.o. je součástí mezinárodního koncernu Schwarzmüller zastoupeného téměř ve 20 zemích Evropy a z hlediska velikosti výrobní kapacity se řadí mezi 5 největších evropských výrobců ve svém oboru.

Obr. 1: Podíly tuzemských výrobců vozidel na českém trhu od r. 2000 - nová přípojná vozidla O3, O4



Zdroj: vlastní zpracování ze statistik Sdružení automobilového průmyslu (www.autosap.cz)

1.3.1 Portfolio produktů a služeb společnosti

O schopnosti společnosti Schwarzmüller s.r.o. plně uspokojit jakékoliv požadavky svých zákazníků, vypovídá níže podrobněji popsaná širší portfolia nabízených produktů a služeb.

1.3.1.1 Produkty

Největší část tohoto portfolia patří samotné výrobě nových přípojných vozidel. Největší podíl na výrobním programu společnosti mají plošinová a valníková vozidla. Dále jsou vyráběna vozidla sklápěcí, mrazírenská a izotermická, kontejnerová, pro výměnné nástavby, pro přepravu strojů, podvalníky, na přepravu dřeva a vozidla cisternová.

Další částí je prodej již použitých vozidel dle aktuální nabídky. Každé vozidlo je před opětovným prodejem prověřeno a opraveno v servisu společnosti.

Třetí a zároveň poslední část zaujímají nájemní vozidla. Tato vozidla jsou pronajímána zákazníkům společnosti dle jejich přání a požadavků. Vozový park společnosti tvoří téměř 100 návěsů, a to převážně plachtových, valníkových, sklápěcích a mrazírenských. Ten je samozřejmě pravidelně obnovován a doplňován. Tím je dosaženo vysoké provozní spolehlivosti a jistoty zákazníků, že jejich zboží bude včas a v pořádku přepraveno. Jednotlivé podmínky a detaily pronajmutí jsou dohodnuty v nájemní smlouvě.

1.3.1.2 Služby

Mezi služby poskytované společností Schwarzmüller s.r.o. patří servis a opravy vozidel a prodej náhradních dílů.

Poskytovaný servis se zaměřuje na běžné i větší opravy přípojných vozidel, a to nejen značky Schwarzmüller. Dále na servisní prohlídky, opravy a servis brzdových systémů a jejich sladění v celkové soustavě, příprava vozidel na STK, práce na rovnací stoličce (rovnání návěsů, tahačů, nástaveb a koreb), tryskání ocelových konstrukcí a částí vozidel, lakování a opravy vozidel – likvidace pojistných událostí do limitu 100 000 Kč (bez DPH) bez nutné účasti likvidátora.

K servisu patří tzv. specializované práce a výkony pro cisternová vozidla. Zde se provádí tlakové a těsnící periodické zkoušky snímatelných i nesnímatelných nádrží, cejchování měřidel a měřicích systémů, dostavby/přestavby teplotní kompenzace do měrných systémů, elektronických pojistek proti přeplnění nádrží, a systémů spodního plnění produktu a zpětného odvodu par, a nakonec běžné i větší opravy a generální opravy a přestavby podvozkových částí vozidel i nádrží.

Poslední částí servisu je autorizované meteorologické středisko K 131. Toto středisko slouží k ověřování přepravních cisteren s elektronickými hladinoměry, sestav protečeného množství kapalin jiných než voda a snímačů teploty jako členů měřidel a měřicích sestav protečeného množství kapalin [10].

Druhou z poskytovaných služeb společnosti je prodej náhradních dílů na vozidla vlastní značky a zároveň i na vozidla jiných značek (BPW, DB, SAF, WABCO, KNORR a mnoho dalších). Společnost se ale také zabývá prodejem vybraných náhradních dílů na vozy Scania, Volvo, Daf, Renault, Man, Mercedes Benz a Iveco.

Velikosti tržeb získaných z prodeje jednotlivých skupin produktů a služeb za sledované období jsou vyčísleny v tabulce níže (viz. tab. 1) a následovně znázorněny na obr. 2.

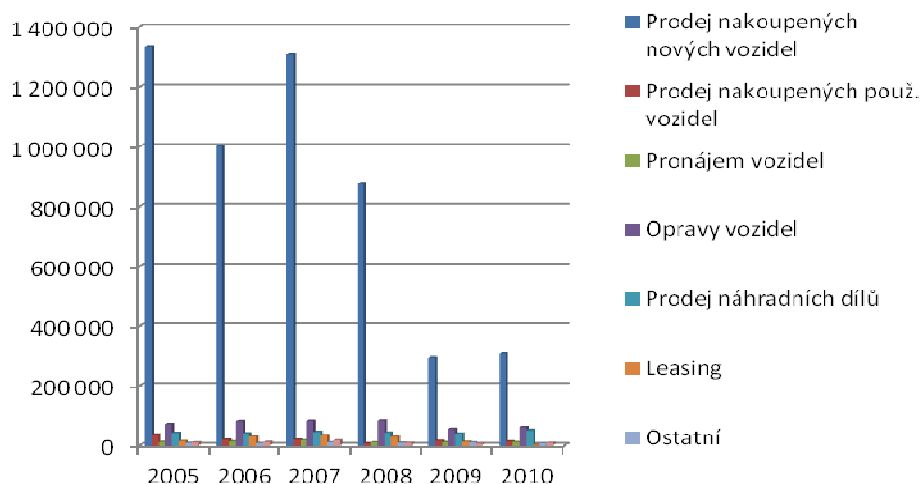
Tab. 1: Přehled vývoje tržeb podle skupin v letech 2005 - 2010 (v tis. Kč)

SKUPINA TRŽEB	r. 2005	r. 2006	r. 2007	r. 2008	r. 2009	r. 2010
Prodej nakoupených nových vozidel	1 336 119	1 000 989	1 308 944	876 256	294 848	307 855
Prodej nakoupených použ. vozidel	35 849	20 279	19 991	6 087	16 009	13 327
Pronájem vozidel	11 616	13 529	17 712	10 349	11 062	11 233
Opravy vozidel	71 532	80 162	80 975	82 471	54 115	60 907
Prodej náhradních dílů	42 169	40 548	45 738	43 193	39 963	50 727
Leasing	15 108	29 427	34 179	28 616	12 346	1 271
Ostatní	7 892	7 177	10 275	8 845	10 037	7 138
CELKOVÉ TRŽBY (obchodní činnost)	1 520 285	1 200 111	1 517 864	1 054 817	438 380	452 458
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	9 761	11 940	17 674	8 674	6 201	8 674

Zdroj: vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti Schwarzmüller s.r.o. z let 2005 - 2010

Z tabulky 1 a grafu 2 je zřejmé, že největší podíl na celkových tržbách má prodej nových nakoupených vozidel, který několikanásobně převyšuje všechny ostatní skupiny tržeb. Společnosti se nejvíce dařilo prodávat v roce 2005, kdy se její tržby z obchodní činnosti vyšplhaly na více jak 1,5 mld. Kč. Podobně tomu bylo i v roce 2007, ale v následujících letech zavinila propad tržeb celosvětová hospodářská regrese, která silně zasáhla evropský trh v oblasti prodeje automobilů a přípojných vozidel.

Obr. 2: Přehled vývoje tržeb podle skupin v letech 2005 - 2010 (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti Schwarzmüller s.r.o. z let 2005 - 2010

1.3.2 Obchodní činnost

Prodej nových vozidel je zajišťován přes celoplošnou síť regionálních obchodních zástupců. Takovýto způsob prodeje garantuje blízkost ke každému

zákazníkovi a individuální přístup ke každému prodeji. Obchodní zástupci jsou kvalifikovaní odborníci, kteří díky svým znalostem a pravidelným produktovým školením dokážou zákazníkovi poskytnout optimální řešení jeho požadavku a nabídnout mu nejvhodnější produkt. O tyto zákazníky pečují od okamžiku nabídky do předání hotového vozidla a dále i při jeho provozu.

Prodej náhradních dílů je zajišťován externími prodejci, kteří jsou zásobováni ze skladů v Žebráku a Bohumíně. Zákazníci mají možnost jak obvyklého dodání náhradních dílů, tak i přímého odběru ve zmíněných skladech či expresní dodávky do 24 hodin.

Obchodní strategií společnosti je navázání dlouhodobého partnerského vztahu se zákazníkem, který je založen na kvalitě, důvěře, dostupnosti a spolehlivosti nabízených produktů a poskytovaných služeb. Pro zjištění své tržní pozice provádí společnost Schwarzmüller s.r.o. průběžné vyhodnocování poptávky po svých produktech a organizuje marketingové akce na podporu prodeje a poskytovaných služeb.

1.3.3 Základní informace o hospodaření společnosti v letech 2005 – 2010

V tabulce 2 můžeme vidět, jak se v rozvaze v letech 2005 – 2010 měnila výše aktiv a pasiv, resp. jejich jednotlivých hlavních složek. Např. v roce 2006 došlo ke značnému nárůstu dlouhodobých pohledávek, což bylo zapříčiněno tehdy rekordním počtem objednaných vozů (1 518 ks), vyvolaného růstem poptávky po těchto vozech.

Tab. 2: Rozvaha ve zjednodušeném tvaru v letech 2005 – 2010 (v tis. Kč)

ROZVAHA	r. 2005	r. 2006	r. 2007	r. 2008	r. 2009	r. 2010
Aktiva celkem	493 057	663 898	537 616	458 274	281 821	268 182
- dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek	102 058	140 809	97 219	50 675	32 212	31 373
- dlouhodobý finanční majetek	87 838	168 874	76 000	64 864	55 427	45 111
- zásoby	57 455	79 648	79 034	173 733	77 285	46 794
- pohledávky dlouhodobé	9 276	45 022	36 060	17 412	32 314	25 128
- pohledávky krátkodobé	128 424	158 175	199 374	96 726	62 061	85 759
- krátkodobý finanční majetek	106 202	70 833	49 442	54 863	22 420	33 932
- časové rozlišení	1 004	537	487	181	102	85
Pasiva celkem	493 057	663 898	537 616	458 274	281 821	268 182
- vlastní kapitál	264 448	271 321	298 401	284 404	239 611	228 021
- cizí zdroje včetně časového rozlišení	228 609	392 577	239 215	173 870	42 210	40 161

Zdroj: vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti Schwarzmüller s.r.o. z let 2005 - 2010

Následující tabulka 3 zobrazuje, jak se pohybovala výše výnosů, nákladů a výsledku hospodaření v jednotlivých letech. Z tabulky je jasně vidět, jak se celosvětová hospodářská regrese projevila ve výsledku hospodaření společnosti Schwarzmüller s.r.o., který se v letech 2008, 2009 a 2010 dostal do záporných čísel. Díky enormní snaze společnosti o snižování nákladů se jí podařilo tento dramatický propad v roce 2010 zastavit.

Tab. 3: Výnosy, náklady a výsledek hospodaření v letech 2005 – 2010 (v tis. Kč)

	r. 2005	r. 2006	r. 2007	r. 2008	r. 2009	r. 2010
Výnosy celkem	1 544 883	1 243 346	1 573 425	1 102 703	460 227	469 415
- tržby za prodej zboží	1 414 157	1 069 833	1 374 744	924 551	350 827	371 914
- tržby za prodej vlast. výrobků a služeb	106 128	130 278	143 120	130 266	87 553	80 544
- aktivace	589	5 582	4 021	4 617	1 835	2 202
- ostatní výnosy	34 009	37 653	51 540	43 269	20 012	14 755
Náklady celkem	1 536 183	1 236 473	1 546 347	1 116 700	505 020	481 005
- náklady vynaložené na prodané zboží	1 340 625	1 018 593	1 306 577	868 381	341 458	359 734
- výkonová spotřeba	87 473	90 893	89 615	88 935	56 959	59 930
- osobní náklady	42 155	45 468	51 967	51 559	41 105	36 891
- odpisy majetku	27 250	43 122	52 863	48 282	30 240	6 100
- ostatní náklady	38 680	38 397	45 325	59 543	35 258	18 350
Výsledek hospodaření provozní	21 863	5 176	29 380	-13 151	-47 522	-7 852
Výsledek hospodaření před zdaněním	22 402	9 609	34 838	-15 124	-44 793	-11 590
Výsledek hospodaření za účetní období	18 700	6 873	27 080	-13 997	-44 793	-11 590
Přidaná hodnota	92 766	96 518	125 740	103 671	42 001	35 252

Zdroj: vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti Schwarzmüller s.r.o. z let 2005 - 2010

V následující tabulce (tab. 4) jsou počty zaměstnanců ve sledovaném období z let 2005 - 2010 a produktivita práce na jednoho zaměstnance. Stav zaměstnanců byl do roku 2008 poměrně stabilní a pohyboval se mezi 91 až 110 zaměstnanci. Společnost snížila stav zaměstnanců až v roce 2009, kdy se již podruhé nacházela ve ztrátě. Stejně tak i v roce následujícím. Vzhledem k celkovému počtu zaměstnanců a nepříznivé situaci na trhu se nejednalo o nijak zvlášť výrazné propouštění.

Tab. 4: Počet zaměstnanců a produktivita práce v letech 2005 – 2010 (v tis. Kč)

ZAMĚŠTNANCI	r. 2005	r. 2006	r. 2007	r. 2008	r. 2009	r. 2010
Počet zaměstnanců	106	110	110	110	91	82
Produktivita práce (tržby z obchodní činnosti/zaměstnanci)	14 342	10 910	13 799	9 589	4 817	5 518

Zdroj: vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti Schwarzmüller s.r.o. z let 2005 – 2010

1.3.4 Organizační struktura společnosti

Opravárensko-servisní středisko se nachází v Žebráku spolu s útvary prodeje, nákupu, technickým a ekonomickým oddělením. Společnost má dále jednu servisní provozovnu v Bohumíně a sedm obchodních zástupců v oblasti prodeje nových vozidel působících po celé České republice. Dále má čtyři prodejce náhradních dílů. Společnost Schwarzmüller s.r.o. nemá žádnou organizační složku v zahraničí.

1.3.5 Aktivity v pracovně právních vztazích

Společnost Schwarzmüller s.r.o. se zaměřuje na trvalé doškolování a zvyšování znalostí svých zaměstnanců. Organizuje jak odborná školení v rámci koncernu, tak školení prováděná externími školiteli. Celokoncernové školicí programy jsou zaměřeny na oblast používaného software (celokoncernový informační systém, účetní software, systém pro elektronickou poštu a vnitřní komunikaci, systém řízení kvality, sledování údržby zařízení a jejich nákladů, prodej výrobků apod.). Externími školiteli je zajišťováno zvyšování úrovně znalostí zaměstnanců - především v oblasti jazykové, přesněji německého a anglického jazyka.

Zaměstnancům je přispíváno na penzijní připojištění, závodní stravování a dopravu do zaměstnání a zpět. Významný objem prostředků je také vložen do zkvalitňování pracovního prostředí.

2 Teoretická východiska finanční analýzy

2.1 Charakteristika a význam finanční analýzy

Cílem této kapitoly je ukázat na vybraných finančních ukazatelích ekonomickou situaci společnosti, která je výsledkem působení celé řady ekonomických i neekonomických faktorů.

Finanční analýza je jedním z velmi důležitých nástrojů pro řízení podniku. Poukazuje nejen na silné stránky podniku, ale zároveň pomáhá odhalit případné poruchy ve finančním hospodaření. Zdrojem informací pro její sestavení jsou účetní výkazy, které umožňují nastínit budoucí vývojové trendy. Zatímco tedy účetní výkazy zohledňují pouze minulost, finanční analýza nám prostřednictvím jejích nástrojů umožňuje nahlédnout do budoucnosti. Díky této její vlastnosti, se stává užitečnou pomůckou manažerů, jakožto jejích hlavních uživatelů, v oblasti rozhodování a řízení podniku.

Výsledky finanční analýzy se uplatňují při tvorbě finančního plánu z hlediska stanovených cílů a strategií pro jejich dosažení. Slouží také jako podklad pro navazování dodavatelsko-odběratelských vztahů, jako podklad pro poskytování úvěrů od bank a pro rozhodování o budoucím vývoji finančních zdrojů podniku. Konečným výsledkem finanční analýzy žadatele tedy bude **globální posouzení finanční situace podniku**.

Finanční analýzu dělíme na interní a externí. Za **interní analýzu** označujeme tu, která vychází z veškerých dat společnosti, je prováděna pro potřeby podniku a je určena managementu společnosti. Oproti tomu **externí analýza** vychází z dat veřejně dostupných a provádějí ji subjekty stojící mimo podnik, např. banka, investor či konkurenční firma.

Základním metodickým nástrojem finanční analýzy jsou tzv. „**finanční poměrové ukazatelé**“. Jedná se o ukazatele stanovené pomocí výkazu zisků a ztrát a rozvahy. Využívání jsou především ukazatelé rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity.

Hodnocení na základě klasických ukazatelů je v současné době skoro kontroverzní téma. Řada autorů poukazuje na jejich špatnou vypovídací hodnotu, která vychází například z toho, že účetní výkazy jsou ovlivnitelné, nejsou schopny pojmout

rizika, inflaci, ocenění v historických cenách apod. To je pravda, ale je také pravdou, že nám tyto ukazatelé mohou velice rychle a v kontextu s dalšími informacemi správně kvantifikovat určité cíle, které vyplývají ze zamýšlených snah managementu. Tyto cíle pak můžeme snadno doložit a kontrolovat.

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Posouzení finančního zdraví společnosti je výchozím bodem pro její další činnost - zamýšlené investice, nové spolupráce, rozšíření společnosti apod. Přičemž uživatelů informací získaných z finanční analýzy je celá řada - ať už se jedná o potenciální investory, manažery, obchodní partnery, zaměstnance, banky a jiné věřitele či stát a jeho orgány: (Grünwald, 2008, s. 10)

- **Investoři (vlastníci podniku)**

Investory míníme ty subjekty (akcionáře, společníky atd.), které do podniku vkládají kapitál za účelem jeho zhodnocení a získání něčeho navíc, ať už ve formě dividend či podílů na zisku nebo prodejem zhodnocených akcií.

- **Podnikový management**

Manažeři využívají informace poskytované finančním účetnictvím především pro dlouhodobé a operativní řízení podniku.

- **Zaměstnanci**

Zaměstnanci podniku mají zájem na prosperitě a finanční stabilitě svého podniku v důsledku jistoty zaměstnání a pravidelného finančního zajištění.

- **Dodavatelé**

Obchodní dodavatelé se zajímají především o krátkodobou prosperitu, solventnost a likviditu. Tedy o to, zda jim podnik bude schopen hradit své závazky ve stanovených lhůtách. Z dlouhodobého hlediska je cílem zajistit si odbytu u stabilního zákazníka.

- **Zákazníci (odběratelé)**

Zákazníci (odběratelé) mají zájem na finanční situaci dodavatele zejména z dlouhodobého hlediska - chtějí mít jistotu v zajištění vlastní výroby. Dále potřebují jistotu, že dodavatelský podnik bude schopen dostát dohodnutým dodávkám.

- **Konkurence**

Nové firmy vstupují na trh určitého oboru podnikání tehdy, když dochází k nárůstu zisků a na daný trh je snadné vstoupit. Nově vstupující společnosti přinášejí do odvětví nové kapacity, snahu získat podíl na trhu a často i značné zdroje. Intenzita konkurence tedy začne narůstat a strukturální výnosnost sektoru často klesá. Segment se tím stává méně přitažlivý. Pro vstup nových firem však existují značné bariéry, které tuto činnost silně znepříjemňují. Dochází k cenovým válkám, reklamním bitvám a inovacím.

- **Banky a jiní věřitelé**

Věřitelé potřebují informace o finančním zdraví podniku k rozhodnutí o poskytnutí úvěru. Do úvěrových smluv banky často zahrnují klauzule, kterými je vázána stabilita úvěrových podmínek na hodnoty vybraných finančních ukazatelů. Držitelé dluhopisů se zajímají zejména o likviditu podniku, o to, zda jim bude jejich cenný papír splacen včas.

- **Stát a jeho orgány**

Stát a jeho orgány mají zájem o finančně-účetní data z důvodů statistiky, kontroly podniku se státní účastí, kontroly plnění daňových povinností, rozdělování finanční výpomoci podnikům, získání přehledů o finančním stavu podniků se státní zakázkou.

- **Ostatní**

Jedná se například o daňové poradce a makléře.

2.3 Výchozí zdroje pro finanční analýzu

Finanční analýzu můžeme provádět na základě běžných účetních výkazů – rozvahy, výkazu zisku a ztráty, přehledu o finančních tocích (cash flow) a přehledu o změnách vlastního kapitálu, které nalezneme v účetní závěrce společnosti.

2.3.1 Rozvaha

Rozvaha, jinými slovy také bilance, je základním účetním výkazem. Ukazuje finanční situaci podniku, neboli stav jejího majetku a závazků k rozvahovému dni, nejčastěji k poslednímu dni finančního roku podniku. Rozvaha se skládá ze dvou stran: (Blaha, 2006, s.18)

- **Levá strana** představuje *aktiva společnosti*. Aktiva jsou přehled majetku, který společnost vlastní (např. hotovost, zásoby) a toho, co mu dluží další ekonomické subjekty (pohledávky, majetkové účasti).
- **Pravá strana** představuje *pasiva společnosti*. Ta vyjadřují způsob, jakým jsou financována aktiva společnosti. Skládají se z pasiv společnosti, tzn. co podnik dluží jiným ekonomickým subjektům (např. bankovní půjčky, obligace neboli dluhopisy, závazky vůči dodavatelům) a vlastního kapitálu (majetek akcionářů, akcionářský kapitál).

Mezi levou stranou (aktivy) a pravou stranou (pasivy) rozvahy (bilance) platí zákon rovnosti. Rozvaha znázorňuje stavové veličiny, které se vztahují k určitému rozvahovému dni, ale neukazuje veličiny tokové, tedy tok peněz v podniku během finančního roku. Tyto informace obsahuje další účetní výkaz, výkaz zisku a ztráty. Strukturu jednotlivých složek rozvahy ve zkrácené podobě znázorňuje následující tabulka 5.

Tab. 5: Rozvaha

ROZVAHA (BALANCE)	
Aktiva	Pasiva
A. Pohledávky za upsaný kapitál B. Dlouhodobý majetek B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek B.II. Dlouhodobý hmotný majetek B.III. Dlouhodobý finanční majetek C. Oběžná aktiva C.I. Zásoby C.II. Dlouhodobé pohledávky C.III. Krátkodobé pohledávky C.IV. Krátkodobý finanční majetek D. Časové rozlišení	A. Vlastní kapitál A.I. Základní kapitál A.II. Kapitálové fondy A.III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku A.IV. HV minulých let A.V. HV běžného účetního období B. Cizí zdroje B.I. Rezervy B.II. Dlouhodobé závazky B.III. Krátkodobé závazky B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci C. Časové rozlišení

Zdroj: vlastní zpracování, 2011

2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty obsahuje tokové veličiny a tak podává přehled o pohybu (toku) finančních prostředků za určité období. Skládá se ze dvou složek, nákladů a výnosů: (Blaha, 2006, s. 19)

- **Náklady** představují finanční prostředky, které podnik vydal během účetního období (za materiál, za platby zaměstnancům, režii, daně).
- **Výnosy** pak představují finanční prostředky, které podnik získal během účetního období z prodeje svých výrobků a služeb.

Kladný rozdíl mezi výnosy a náklady je zisk, který podnik za dané účetní období vytvořil. V případě záporného rozdílu se jedná o tzv. ztrátu. Závěrečná část výkazu zisku a ztráty bývá někdy oddělena do zvláštního výkazu o rozdělení zisku. V něm je uvedeno, jak se čistý zisk vytvořený za dané období rozdělil mezi společnost (nerozdělený zisk) a její vlastníky (dividendy). Částka nerozděleného zisku je pak přičtena do rozvahy k položce zůstatku nerozděleného zisku minulých let. V následující tabulce 6 je zobrazena struktura výkazu zisku a ztráty.

Tab. 6: Výkaz zisku a ztráty

I. Tržby za prodej zboží
A. Náklady vynaložené na prodané zboží
II. Výkony
B. Výkonová spotřeba
C. Osobní náklady
D. Daně a poplatky
E. Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu
F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu
G. Změna stavu oprav a OP v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období
IV. Ostatní provozní výnosy
H. Ostatní provozní náklady
V. Převod provozních výnosů
I. Převod provozních nákladů
* Provozní výsledek hospodaření
VI. Tržby z prodeje cenných papírů
J. Prodané cenné papíry
VII. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku
VIII. Výnosy z krátkodobého finančního majetku
K. Náklady z finančního majetku
L. Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů
M. Změna stavu rezerv a OP ve finanční oblasti
X. Výnosové úroky
O. Ostatní finanční náklady
XII. Převod finančních výnosů
P. Převod finančních nákladů
* Finanční výsledek hospodaření
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost
** Výsledek hospodaření za běžnou činnost
XIII. Mimořádné výnosy
R. Mimořádné náklady
S. Daň z příjmů z mimořádné činnosti
* Mimořádný výsledek hospodaření
T. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům
*** Výsledek hospodaření za účetní období
**** Výsledek hospodaření před zdaněním

Zdroj: vlastní zpracování, 2011

2.3.3 Přehled o finančních tocích (cash flow)

Přehled o finančních tocích neboli cash flow pracuje s tokovými veličinami jako výkaz zisku a ztráty a vyjadřuje přírůstek/úbytek peněžních prostředků za určité období. Tento výsledek je zjistitelný i z výkazu zisku a ztráty, ale s tím rozdílem, že nám poskytuje detailnější informace o tom, kde tyto peněžní toky vznikají a zanikají.

Jsou tři druhy těchto toků a to z činnosti provozní, finanční a investiční činnosti. Peněžní toky z provozní činnosti se dají zjišťovat přímou (oddělení skutečných příjmů a výdajů) či nepřímou metodou (úpravou výsledku hospodaření o nepeněžní operace, které jsou v něm zahrnuty).

2.4 Metody finanční analýzy

2.4.1 Horizontální a vertikální analýza

K porovnání výsledků finanční analýzy a hodnocení jednotlivých účetních výkazů se používají dva základní postupy, horizontální rozbor a vertikální rozbor. „Oba postupy umožňují vidět původní absolutní údaje z účetních výkazů v určitých relacích, v určitých souvislostech.“ [3, s. 11]

- **Horizontální rozbor** sleduje jednotlivé zkoumané veličiny v čase. Poměruje běžné období k období minulému. Výsledkem je hodnota rozdílu mezi těmito obdobími, která je vyjádřena jak absolutně, tak procentně.
- **Vertikální rozbor** sleduje jednotlivé zkoumané veličiny v poměru vztaženém k jedné základní veličině. Výsledkem tedy je procentuální podíl jednotlivých veličin k této základní veličině (např. celková bilanční suma, celkové výnosy/náklady apod.).

2.4.1.1 Horizontální analýza

Při vyhodnocování horizontální analýzy můžeme vhodným způsobem kvantifikovat meziroční změny pomocí několika postupů. Jedním z nich je použít indexy a diference. Pomocí *indexů* ($I_{t/t-1}$) zjistíme, o kolik procent se jednotlivé sledované veličiny změnilo oproti předchozímu roku. V absolutních hodnotách tento

rozdíl mezi jednotlivými roky zjistíme pomocí *diferencí* ($D_{t/t-1}$). Matematický zápis indexů (1) a diferencí (2) je následující:

$$I_{t/t-1} = B(t) / B(t-1) \quad (1)$$

$$D_{t/t-1} = B(t) - B(t-1) \quad (2)$$

kde: $I_{t/t-1}$ index
 $D_{t/t-1}$ diference
 B zkoumaná veličina
 t zkoumané období
 $t-1$ Období předcházející období zkoumanému

2.4.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza poměří sledované veličiny k nějaké vztažné veličině. Jinak řečeno, sledovaná veličina je vyjádřena relativním podílem (%) ze vztažné veličiny, která má hodnotu 100%. V případě rozvahy jsou touto veličinou celková aktiva/pasiva (u výkazu zisku a ztrát celkové výnosy/náklady).

2.4.2 Rozdílové ukazatelé

Tyto ukazatelé se orientují zejména na likviditu podniku. Likvidita je měřítkem krátkodobé solventnosti firmy a jejím jednoduchým měřítkem je pracovní kapitál, vypočtený jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky firmy.

$$\text{ČPK} = \text{OA} - \text{KZ} \quad (3)$$

kde: OAoběžná aktiva a
 KZ krátkodobé závazky.

„Čistý pracovní kapitál představuje část oběžného majetku, která je financována dlouhodobými zdroji – ať už vlastními nebo cizími.“ [1, s. 42] Ve své podstatě se jedná o relativně volný kapitál k zajišťování hospodářské činnosti. Vývoj tohoto ukazatele bude zajímat především management společnosti a její krátkodobé věřitele jako jsou banky a dodavatelé.

Zdroje čistého pracovního kapitálu tvoří růst položek krátkodobých aktiv a pokles položek krátkodobých závazků společnosti. Požaduje se, aby hodnota ukazatele byla kladná.

2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma položkami účetních výkazů, které mají vzájemnou souvislost, pomocí jejich poměru. Praxe vyčlenila několik základních skupin všeobecně akceptovaných ukazatelů, které umožňují vytvořit základní představu o finanční výkonnosti analyzovaného subjektu. Jedná se o pět následujících skupin.

2.4.3.1 Ukazatelé rentability

Ukazatelé rentability poměřují zisk se zdroji. Smyslem je vyhodnotit úspěšnost dosahování cílů firmy a zhodnocování vložených prostředků. Obecně se rentabilita vyjadřuje jako poměr zisku k částce vloženého kapitálu.

Ukazatel ROE (*rentabilita vlastního kapitálu neboli return on equity*) slouží k hodnocení výnosnosti kapitálu, který do společnosti vložili vlastníci. Jeho hodnota udává, kolik peněžních jednotek čistého zisku připadá na jednu peněžní jednotku investovanou do podniku jeho vlastníky. Pro investory podniku má tedy klíčový význam, protože díky němu mohou zjistit, zda se jim do podniku vyplatí investovat či nikoliv. Požaduje se hodnota větší než 0,1. Obecně by ROE neměl být nižší než je výnosnost státních cenných papírů. Vyjadřuje v procentech poměr zisku po zdanění k vlastnímu kapitálu podniku.

$$\text{ROE} = \text{ČHV} / \text{VK} \quad (4)$$

kde: ČHV..... čistý hospodářský výsledek,
VK..... vlastní kapitál.

Ukazatel ROA (*rentabilita celkových aktiv neboli return on assets*) vyjadřuje čistou výnosnost celkových aktiv podniku. Čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím je situace sledovaného podniku příznivější. Požadovaná hodnota tohoto ukazatele je minimálně 0,2.

Pokud je v čitateli zisk před odečtením úroků a daní (EBIT), pak naznačuje **základní produkční sílu aktiv** podniku (**BEP**). Měří, jaký efekt připadá na jednotku majetku zapojeného do podnikatelské činnosti. Abstrahuje v čase jak změnu daní, tak i kapitálovou strukturu [3].

$$\text{BEP} = \text{EBIT} / \text{CA} \quad (5)$$

kde: EBIT..... zisk před úroky a zdaněním,
CA..... celková aktiva

Taktéž se tento ukazatel udává ve tvaru:

$$\text{ROA} = \text{ČHV} / \text{CA} \quad (6)$$

kde: ČHV..... čistý hospodářský výsledek (před výplatou dividend),
CA..... celková aktiva.

Pokud je čistý zisk ve vzorci níže, je respektována skutečnost, že efektem reprodukce celkového vloženého kapitálu je nejen odměna podnikateli, ale také odměna věřitelům (úrok, který je zdaněn daní z příjmu).

$$\text{ROA} = [\text{ČHV} + \text{úrok} (1 - \text{daňová sazba daně z příjmu})] / \text{CA} \quad (7)$$

Ukazatel ROS (*rentabilita tržeb*) představuje míru zisku připadající na jednu korunu tržeb. Informuje nás o velikosti zisku z podnikání a definuje měřítko vytvářet nové zdroje .

$$\text{ROS} = \text{ČHV} / \text{tržby} \quad (8)$$

Ukazatel ROC (*rentabilita nákladů*) je doplňkovým ukazatelem k rentabilitě tržeb. Udává, jaká část zisku (nebo ztráty) připadá na jednu korunu nákladů, resp. odráží velikost spotřeby vstupů na korunu výstupů [3]. Obecně lze vyjádřit jako:

$$\text{ROC} = 1 - \text{ROS} \quad (9)$$

2.4.3.2 Ukazatelé likvidity

Posuzují potenciální schopnosti firmy hradit promptně své závazky splatné v blízké budoucnosti.

V souvislosti s platební schopností je možné setkat se s pojmy solventnost, likvidita a likvidnost.

- **Solventnost**

Solventnost představuje obecnou schopnost podniku získat finanční prostředky na úhradu svých závazků.

- **Likvidita**

Likvidita vyjadřuje míru momentální schopnosti podniku hradit své splatné závazky.

- **Likvidnost**

Likvidnost představuje míru obtížnosti transformovat majetek do hotovostní formy.

K měření krátkodobé platební schopnosti (do jednoho roku) je nejčastěji využíván ukazatel **běžná likvidita (CR)** (*current ratio*), který udává, jak jsou krátkodobé závazky kryty aktivy, u nichž lze očekávat, že se v době korespondující se splatností závazků, přemění v likvidní zdroje [3]. Jednodušeji řečeno, kolikrát je firma schopna uspokojit své věřitele, v případě, že by veškerá svá oběžná aktiva v daném okamžiku proměnila v hotovost. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím je obecně pravděpodobnější zachování platební schopnosti firmy. Měla by nabývat hodnot 1,5 – 2,5. Hodnota 1,0 znamená, že podnik je ještě schopen uhradit své dluhy, aniž by prodal své zásoby. Při hodnotě menší než 1,0 musí podnik spoléhat na prodej zásob, což není pro věřitele přijatelné [3].

$$CR = OA / KZ \quad (10)$$

kde: OA..... oběžná aktiva,
KZ..... krátkodobé závazky.

Pro lepší představu o schopnosti splatit své závazky je dobré určit hodnoty ukazatelů hotovostní a okamžité likvidity. Tyto očisťují oběžná aktiva o položky špatně likvidních zásob nebo o velký objem nedobytných pohledávek.

Z hlediska vlastníků by se **pohotová likvidita (QR)** měla pohybovat kolem hodnoty 1, kdy se nejedná o nadměrnou výši oběžných aktiv, která by vedla k neproduktivnímu využívání vložených prostředků, a není tak negativně ovlivněna rentabilita podniku. Hodnota vyšší než 1 je příznivější z hlediska věřitelů, z pohledu vlastníků však nadměrná výše oběžných aktiv vede k neproduktivnímu využívání vložených prostředků.

$$QR = OA - Zásoby / KZ \quad (11)$$

Hotovostní likvidita (CPR) udává momentální platební schopnost podniku a počítá se jako poměr mezi hotovostí (oběžných aktiv bez zásob a krátkodobých pohledávek) a krátkodobými závazky. Za přijatelnou hodnotu se považuje okamžitá likvidita vyšší než 0,25.

$$CPR = \text{pohotové platební prostředky} / KZ \quad (12)$$

2.4.3.3 Ukazatelé aktivity

Měří efektivnost podnikatelské činnosti a využití zdrojů, ukazují schopnost manažerů využívat majetek společnosti. Lze pracovat s ukazateli dvojího druhu.

- **Počet obrátů** (kolikrát se v daném čase obrátí určitý druh majetku v tržbách).
- **Doba obratu** (doba, po kterou jsou finanční prostředky vázány v určité formě majetku).

Obrat aktiv je měřítkem celkového využití majetku. Požaduje se růst tohoto ukazatele. Ukazatel obrat aktiv je závislý na odepisování majetku. Měl by být vyšší než 1,5.

$$\text{obrat aktiv} = \text{roční tržby} / \text{celková aktiva} \quad (13)$$

Někdy se ukazatel používá i v opačném tvaru, to se pak jedná o vázanost aktiv. Oba ukazatelé měří totéž, rozdíl je v jejich vyhodnoceních. V případě obratu aktiv se požaduje jeho růst, zatímco v případě vázanosti aktiv jeho pokles.

Obrat zásob (IT) vyjadřuje počet obrátek zásob za určitou dobu (většinou za jeden rok). **Doba obratu zásob** udává po jakou dobu (počet dnů) je oběžný majetek v podniku vázán ve formě zásob.

$$\text{obrat zásob} = \text{roční tržby} / \text{zásoby} \quad (14)$$

$$\text{doba obratu zásob} = \text{zásoby} / (\text{tržby} / 360) \quad (15)$$

U ukazatele obratu zásob požadujeme jeho růst, u doby obratu zásob naopak jeho pokles.

$$\text{obrat pohledávek} = \text{tržby} / \text{pohledávky} \quad (16)$$

Obrat pohledávek vyjadřuje, jak rychle jsou pohledávky transformovány na peněžní prostředky. **Průměrná doba inkasa (ACP)** neboli doba obratu pohledávek nám říká, jak dlouho se majetek podniku vyskytuje ve formě pohledávek, tedy kolik dní zůstávají obchodní partneři dlužni. Čím vyšší tento ukazatel je, tím delší dobu poskytuje společnost svým odběratelům obchodní úvěr, což zvyšuje riziko dočasné ztráty likvidity.

$$\text{ACP} = \text{pohledávky} / (\text{tržby} / 360) \quad (17)$$

Doba splácení (obratu) závazků stanovuje dobu, která uplyne mezi nákupem zásob a jejich úhradou. **Obrat závazků** zjistíme obrácením poměru. Požadujeme co nejnižší hodnotu ukazatele obratu zásob.

$$\text{obrat závazků} = \text{tržby} / \text{závazky z obchodního styku} \quad (18)$$

$$\text{doba splácení (obratu) závazků} = \text{závazky} / (\text{tržby} / 360) \quad (19)$$

2.4.3.4 Ukazatelé zadluženosti

Tyto ukazatelé vymezují vztah mezi vlastními a cizími zdroji. Fungují jako indikátory výše rizika, které podnik podstupuje při dané struktuře vlastních a cizích zdrojů, ale také jako míra schopnosti firmy znásobit své zisky využitím cizího kapitálu.

Stanovení optimální kapitálové struktury je obtížný úkol, neboť tuto strukturu ovlivňuje velký počet protichůdně působících faktorů, mezi něž patří především struktura majetku podniku, finanční páka, náklady kapitálu, dostupnost určitých zdrojů financování, odvětví, v němž podnik působí a mnoho dalších.

Obecně můžeme říci, že zvyšování podílu cizího kapitálu zvyšuje rentabilitu (výnosnost) vlastního kapitálu, současně však klesá finanční stabilita podniku. Vlastní kapitál představuje vždy nejdražší zdroj, kterým může podnik disponovat. Majitelé firem dávají přednost vyšší zadluženosti (cizí zdroje jsou levnější), naopak věřitelé preferují nižší zadluženost firmy (nižší riziko, že o své peníze přijdou).

Nejběžnějším ukazatelem zadluženosti je **zadluženost (věřitelské riziko) (DR)**, která se vyjadřuje jako poměr všech závazků k celkovým aktivům podniku. Určitá míra zadlužení je pro podnik prospěšná, protože dochází k optimalizaci nákladů na kapitál. Ukazatel by měl nabývat hodnot nižších než 0,4.

$$DR = P / CA$$

(20)

kde: P pasiva,
CA celková aktiva

Finanční riziko (DE) udává kolik haléřů cizího kapitálu je potřeba k vytvoření jedné koruny kapitálu vlastního a vyjadřuje se jako podíl cizího kapitálu k vlastnímu kapitálu podniku. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím lépe pro podnik.

$$DE = P / VK$$

(21)

kde: P..... pasiva
VK.....vlastní kapitál

Ukazatel úrokového krytí podává informaci o tom, kolikrát provozní výsledek hospodaření (EBIT) pokrývá úrokové náklady společnosti.

$$\text{úrokové krytí} = \text{EBIT} / \text{úrokové náklady} \quad (22)$$

kde: EBITzisk před úroky a zdaněním.

2.4.3.5 Ukazatelé kapitálového trhu

Tato skupina ukazatelů hodnotí dosahované ekonomické výsledky z hlediska zájmu investorů, akcionářů. Jsou frekventované u akciových společnostech, zejména v případě obchodovatelnosti akcií na burze.

Mezi rozhodující indikátory, které jsou používány při investování do cenných papírů, patří například dividendový výnos, čistý zisk na akcii nebo ukazatel P/E.

2.4.4 Pyramidová soustava poměrových ukazatelů

Pyramidové ukazatelé nám odhalují vzájemné souvislosti mezi ukazateli. Umožňují nám identifikovat vazby mezi jednotlivými dílčími ukazateli a jejich vztah k ukazateli vrcholovému. Dávají do souvislosti likviditu, finanční strukturu a rentabilitu společnosti [6]. Vrcholový ukazatel je rozkládán na dílčí pomocí dvou metod.

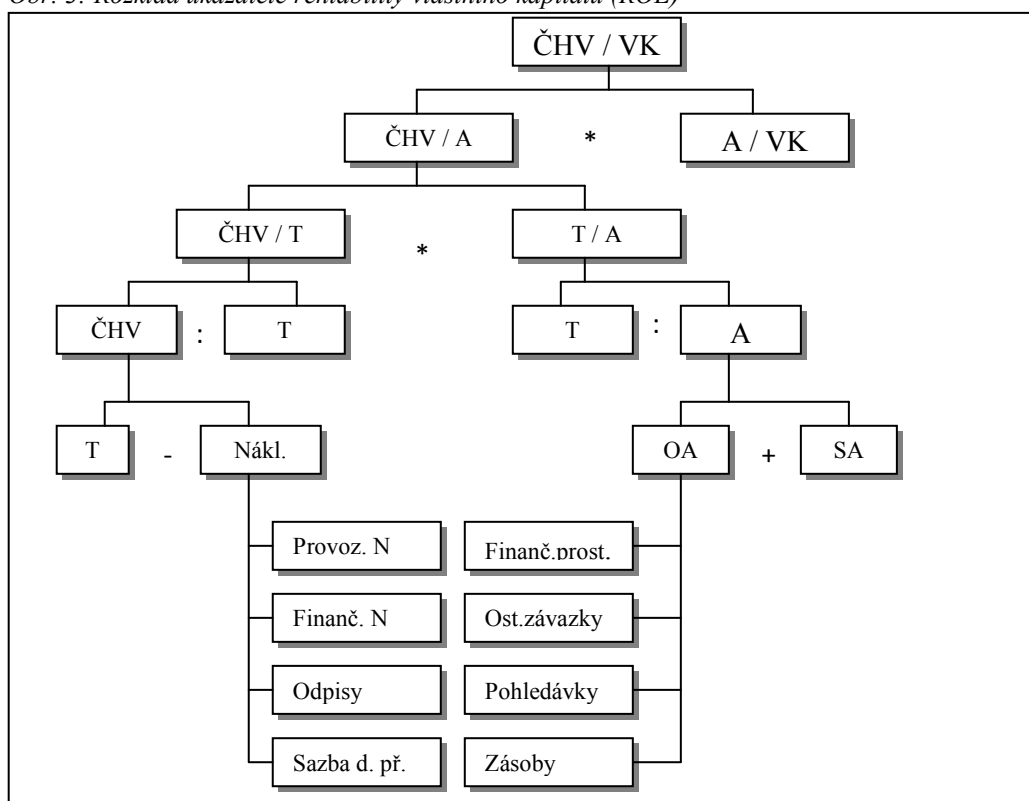
1. **Aditivní metoda.** Rozklad pomocí součtu nebo rozdílu.
2. **Multiplikativní metoda.** Vzájemné dělení nebo násobení ukazatelů.

Nejčastěji jsou soustavy ukazatelů využívány v oblasti rentability. Nejsledovanějším ukazatelem výkonnosti podniku je ukazatel rentability vlastního kapitálu [6].

2.4.4.1 DuPontův rozklad ukazatele ROE (rentability vlastního kapitálu)

Levá strana diagramu představuje nákladový rozklad, pravá naopak rozklad kapitálový.

Obr. 3: Rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE)



Zdroj: vlastní zpracování na základě literatury - ŠULÁK, M., VACÍK, E., IRCINGOVÁ, J. Teze k přednáškám předmětu řízení podnikatelských projektů. Plzeň: ZČU, 2007, 159 s., ISBN 978-80-7043-612-7, str. 69, 2011

2.4.5 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů předpokládá, zda se společnost v nejbližší době dostane do finančních potíží neboli finanční tísně. Hlavními uživateli těchto informací jsou především věřitelé, investoři a mnoho dalších subjektů, které s danou společností obchodují nebo spolupracují. Pro tyto subjekty je životně důležité včas vyzorovat hrozící bankrot, jinak by se ve finanční tísně mohli ocitnout oni sami. „Finanční tíseň je finanční stav podniku, kdy podnik vykazuje vážné platební potíže, jež mohou být vyřešeny jinak než radikální změnou činnosti nebo struktury.“ [3, s.86]

2.4.5.1 Altmanův index důvěryhodnosti

V 60. letech minulého století sestrojil prof. Edward Altman několik ukazatelů na základě statistické analýzy, které dokázaly předpovídat finanční krach společnosti. Výsledkem těchto ukazatelů je rovnice faktoru Z, také nazýváno „Z score“ [3]. Vzorce jednotlivých ukazatelů a rovnice faktoru Z jsou napsány v tabulce 7 níže.

Tab. 7: Definice jednotlivých prvků Altmanova indexu

Definice jednotlivých prvků Altmanova indexu	
Označení	Vzorec
X1	pracovní kapitál / celková aktiva
X2	nerozdělené zisky / celková aktiva
X3	EBIT (provozní zisk) / celková aktiva
X4	tržní hodnota VK / účetní hodnota dluhu
X5	tržby (celkové výnosy) / celková aktiva
Faktor Z	$1,2X1 + 1,4X2 + 3,3X3 + 0,6X4 + 1,0X5$

Zdroj: vlastní zpracování na základě literatury - KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vydání, Praha: C.H.Beck, 2005, 135 s., ISBN 80-7179-321-3, str. 81, 2011

Čím je hodnota faktoru Z větší, tím pozitivnější je finanční situace, ve které se podnik nachází. Altmanův index se pohybuje kolem dvou stanovených hodnot, mezí. Interpretace výsledného indexu ve vztahu ke stanoveným mezím je vysvětlena pomocí následující tabulky 8.

Tab. 8: Interpretace Altmanova indexu

Interpretace Altmanova indexu	
Z faktor > 2,99	předpokládáme uspokojivou finanční situaci
$1,8 < Z \text{ faktor} < 2,99$	šedá zóna (neurčitý vývoj)
Z faktor < 1,8	firma je ohrožená vážnými finančními problémy

Zdroj: vlastní zpracování na základě literatury - KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vydání, Praha: C. H. Beck, 2005, 135 s., ISBN 80-7179-321-3, str. 81, 2011

Pokud se hodnota indexu nachází nad nebo pod oblastí šedé zóny, je výsledek jednoznačný, ale neurčitost výsledku nastává v případě, že se hodnota faktoru Z nachází uvnitř této zóny. V takovém případě se nedá jednoznačně určit vývoj indexu, prakticky podniku a neexistuje tedy žádná průkazná prognóza jeho vývoje v nejbližší době.

Altmanův index byl však sestrojen pro vyhodnocování finančního stavu společností na americkém trhu, a proto by jeho použití na společnosti nacházející se v podmínkách na evropského (českého) trhu mohlo podávat nepřesné (zkreslené) informace [3]. Proto v případě společnosti Schwarzmüller s.r.o., která působí na českém trhu, nebude uvažován, ale jeho uvedení bylo nezbytné, kvůli návaznosti na následující index IN01.

2.4.5.2 Index IN01

Index IN01 je v podstatě modifikovaný Altmanův index pro použití na společnosti nacházející se v podmínkách evropského (českého) trhu. Postup výpočtu je prakticky stejný a změn doznaly vzorce jednotlivých parametrů X1 až X5, koeficienty rovnice faktoru Z a dané hodnoty mezí, podle kterých se posuzuje finanční stav zkoumané společnosti [4]. Modifikované vzorce jsou uvedeny v následující tabulce 9.

Tab. 9: Definice jednotlivých prvků Altmanova indexu

Definice jednotlivých prvků indexu IN01	
Označení	Vzorec
X1	celková aktiva / cizí zdroje
X2	EBIT / nákladové úroky
X3	EBIT / celková aktiva
X4	tržby / celková aktiva
X5	oběžná aktiva / krátkodobé závazky
Faktor Z	$0,13X1 + 0,04X2 + 3,92X3 + 0,21X4 + 0,09X5$

Zdroj: vlastní zpracování na základě literatury – RŮŽICKOVÁ, P., *Finanční analýza*. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2010. ISBN 978-80-247-3308-1, str. 76, 2011

Porovnání a interpretace výsledných hodnot faktoru Z je stejná jako u Altmanova indexu, pouze s jinými hodnotami daných mezí. Hodnoty jednotlivých mezí jsou uvedeny v následující tabulce 10.

Tab. 10: Interpretace indexu IN01

Interpretace indexu IN01	
Z faktor > 1,77	předpokládáme uspokojivou finanční situaci
$0,75 < Z \text{ faktor} < 1,77$	šedá zóna (neurčitý vývoj)
Z faktor < 0,75	firma je ohrožená vážnými finančními problémy

Zdroj: vlastní zpracování na základě literatury – RŮŽICKOVÁ, P., *Finanční analýza*. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2010. ISBN 978-80-247-3308-1, str. 76, 2011

3 Finanční analýza společnosti

3.1 Finanční analýza společnosti Schwarzmüller s.r.o.

Finanční analýza je zpracována na základě dat z výročních zpráv společnosti Schwarzmüller s.r.o. z let 2005 – 2010, které jsou veřejně dostupné.

Jako první je provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy, po ní následuje horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty, analýza rozdílových a poměrových ukazatelů a analýza soustav ukazatelů.

Konstrukce jednotlivých výpočtů metod finanční analýzy je popsána v předchozí části bakalářské práce.

3.1.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy

Horizontální analýza rozvahy sleduje její jednotlivé složky z časového hlediska a poměruje mezi sebou období běžné a minulé. Jejich rozdíl je vyjádřen jak absolutně, tak procentuálně.

Vertikální analýza sleduje jednotlivé složky rozvahy daného časového období vzhledem k jejich celkové bilanční sumě. Tyto složky pak vyjadřuje jako procento z celku, tedy celkové bilanční sumy.

3.1.1.1 Analýza aktiv

Výsledky horizontální a vertikální analýzy aktiv za sledované období, tj. z let 2005 - 2010, jsou uvedeny v tabulkách viz příloha K a L. Z nich je jasně vidět, jak se měnila výše hodnot jednotlivých složek aktiv mezi jednotlivými roky a vzhledem k celkové hodnotě aktiv jednotlivých let.

Největší část celkových aktiv tvořila za sledované období oběžná aktiva. Jejich výše se až do roku 2008 držela nad hranicí 300 mil. Kč, avšak v roce 2009 došlo k jejich výraznému poklesu téměř na polovinu roku 2008. Za celé sledované období tvořil jejich průměrný podíl ze sumy celkových aktiv cca 65%.

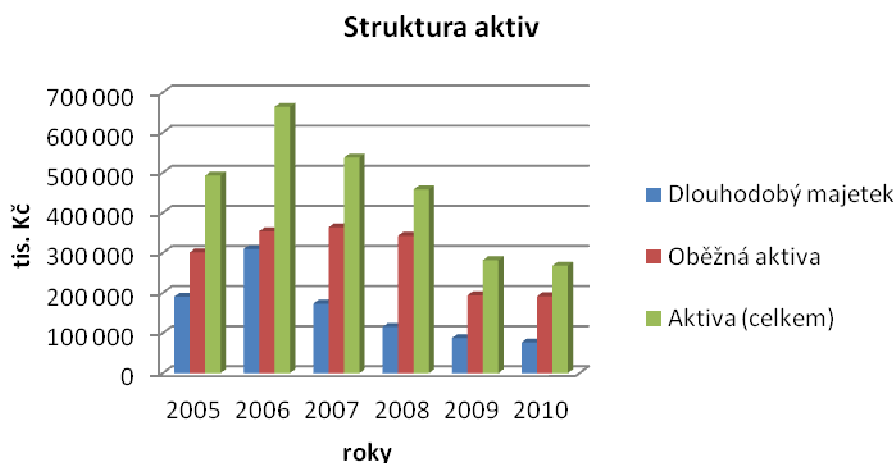
Druhou největší položkou celkových aktiv byl dlouhodobý majetek. Jeho hodnoty v jednotlivých letech už zdaleka nebyly tak vyrovnané, jako byly hodnoty

oběžných aktiv. Podíly dlouhodobého majetku na celkových aktivech kolísaly za sledované období mezi 25% až 47%.

V roce 2006 dosahovala hodnota celkových aktiv za sledované období svého maxima a to především díky celkovému dlouhodobému majetku. Naopak oběžná aktiva dosáhla svého maxima až v roce 2007, i když jen o nepatrnou částku vzhledem k jejich celkové hodnotě v letech 2006 a 2008. Tehdy oběžná aktiva zaznamenala nárůst přibližně o 10 mil. Kč.

Výše popsaná struktura celkových aktiv je znázorněna na obrázku 4 níže.

Obr. 4: Struktura aktiv



Zdroj: vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti Schwarzmüller s.r.o. z let 2005 - 2010

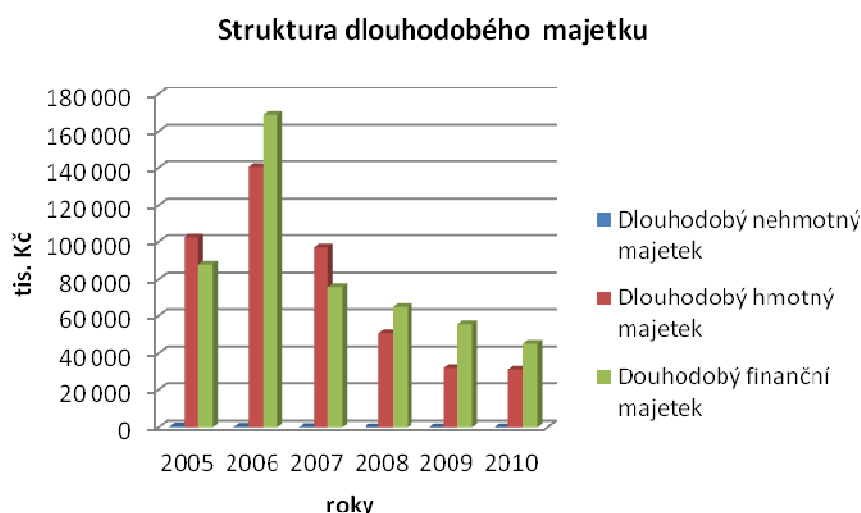
Struktura dlouhodobého majetku se skládala ze tří hlavních složek. Tou nejméně výraznou byl **dlouhodobý nehmotný majetek**, který tvořil pouze software. Maximální hodnoty nabýval v roce 2005 (490 tis. Kč), kdy byl do společnosti zaveden nový výrobně-technický informační systém PSI Penta a s ním provázaný ekonomický software. Dále byly zavedeny celokoncernové programy pro elektronickou poštu a vnitřní komunikaci, pro sledování údržby zařízení a jejich nákladů, prodej výrobků apod. V následujících letech se společnost zaměřila na postupné zaškolování svých zaměstnanců do těchto systémů. Software byl lineárně odepisován a jeho hodnota klesala. K úplnému odepsání došlo už v roce 2008, kdy jeho hodnota byla nulová.

Druhou složkou dlouhodobého majetku byl **dlouhodobý hmotný majetek**. V letech 2005 a 2007 tvořil největší podíl na celkové sumě dlouhodobého majetku. V roce 2005 činil 102 368 tis. Kč a rostl do roku 2006. Poté, jak je z obrázku 5 jasně

vidět, jeho hodnota klesala až do roku 2009 na 32 212 tis. Kč. Dlouhodobý majetek byl prakticky tvořen pouze ze samostatných movitých věcí a souborů movitých věcí. Ostatní účty byly vzhledem k celkové sumě dlouhodobého hmotného majetku zanedbatelné. Patřily sem výrobní stroje, přístroje a zařízení a dopravní prostředky. Společnost si udržovala a stále udržuje svou flotilu nájemních vozidel, která tvoří jednu ze skupin tržeb společnosti (detailnější popis viz kapitola 1.3.1.1 Produkty a podrobnější data viz tabulka 1).

Třetí a poslední složku dlouhodobého majetku tvořil **dlouhodobý finanční majetek**. Ten představoval většinový podíl na celkové sumě dlouhodobého majetku v letech 2006, 2008, 2009 a 2010. Svého maxima dosáhl ve sledovaném období v roce 2006, kdy vzrostl o více jak 92% (na 168 874 tis. Kč) oproti roku předcházejícímu (2005: 87 838 tis. Kč) a představoval tak více než ¼ celkových aktiv. Přesně 25,44%. Nicméně po výrazném růstu přišel ještě výraznější pokles. Částka dlouhodobého finančního majetku klesla v roce 2007 na rovných 76 mil. Kč (o 55%) a v dalších třech letech lineárně klesal přibližně o 15%. Dlouhodobý finanční majetek byl tvořen výhradně půjčkami a úvěry podnikům ve skupině Schwarzmüller, konkrétně společnostem Mobilien Und Immobilien spol. s.r.o. a Schwarzmüller Tschechien s.r.o. Struktura dlouhodobého majetku je znázorněna na obrázku 5 níže.

Obr. 5: Struktura dlouhodobého majetku



Zdroj: vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti Schwarzmüller s.r.o. z let 2005 - 2010

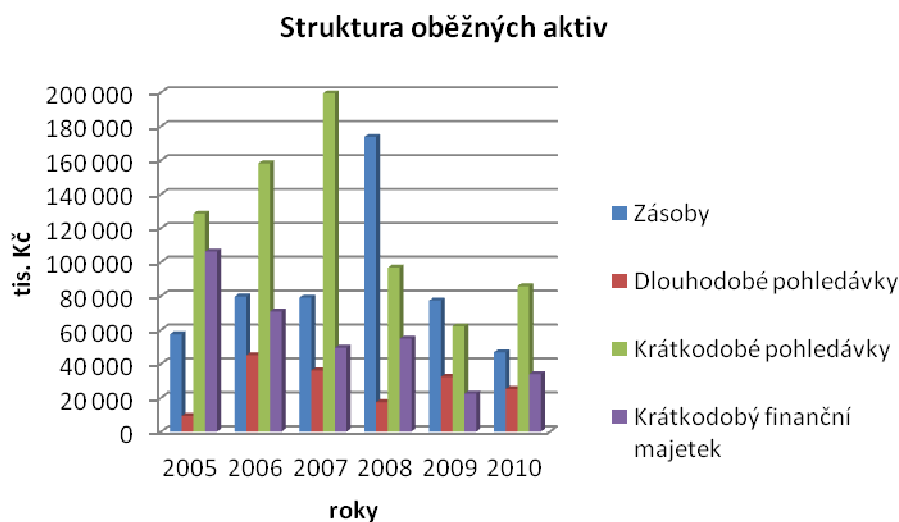
Obrázek níže (obrázek 6) znázorňuje strukturu oběžných aktiv za sledované období. Do roku 2007 měly na oběžných aktivech největší podíl **krátkodobé pohledávky**. V tomto roce se jejich hodnota vyšplhala až na maximální částku 199 374 tis. Kč. Největší podíl měly pohledávky z obchodních vztahů (55%) a to díky nárůstu nových objednávek, dále došlo ke zvýšení obchodní činnosti v oblasti prodeje cisternových vozidel a také k nárůstu obratu z oprav. V následujících letech 2008 až 2010 došlo k tvrdému propadu poptávky a množství došlých objednávek. Tento propad byl zapříčiněn celosvětovou hospodářskou krizí, která obor vývoje a výroby nákladních dopravních prostředků velmi silně zasáhla. Z těchto důvodů se hodnota krátkodobých pohledávek v roce 2008 propadla až na částku 96 726 tis. Kč (pokles o 51,49%). V roce 2009 dokonce na hodnotu 62 061 tis. Kč (pokles o 35,84%). O rok později se situace na trhu zlepšila a poptávka zaznamenala nárůst o 38,19%, ale množství došlých objednávek bylo stále nedostačující.

Naproti tomu hlavní složkou oběžných aktiv se v roce 2008 staly **zásoby** (173 733 tis. Kč), jež se oproti předchozímu roku zdvojnásobily, nárůst o necelých 120%. Hlavní složku tvořila nová a použitá vozidla, jejichž hodnota se více jak ztrojnásobila (2007: 41 313 tis. Kč, 2008: 134 678 tis. Kč). K takto vysoké hodnotě zásob došlo z důvodu rostoucí poptávky do poloviny roku 2008. V roce 2009 došlo k opětovnému snížení zásob na běžnou hodnotu 77 285 tis. Kč (tj. pokles o 55,52%), konkrétně zásoby nových a použitých vozidel a to z důvodu již zmíněné celosvětové hospodářské regrese. Vývoj v roce 2010 byl podobného charakteru.

Třetí významnější složkou ve struktuře oběžných aktiv se stal **krátkodobý finanční majetek**. Jeho hodnoty v jednotlivých letech kolísaly v rozmezí částek 70 833 tis. Kč a 22 420 tis. Kč. Maxima dosáhl v roce 2005 částkou 106 202 tis. Kč, která byla tvořena finančními prostředky uložených na bankovních účtech v hodnotě 105 762 tis. Kč. Společnost drží část svého krátkodobého finančního majetku ve formě peněz (v letech 2005 - 2010 kolem 1 mil. Kč), ale naprostá většina je uložena na bankovních účtech.

Poslední složku oběžných aktiv tvořily dlouhodobé pohledávky, které měly ve sledovaném období nestálý vývoj.

Obr. 6: Struktura oběžných aktiv



Zdroj: vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti Schwarzmüller s.r.o. z let 2005 - 2010

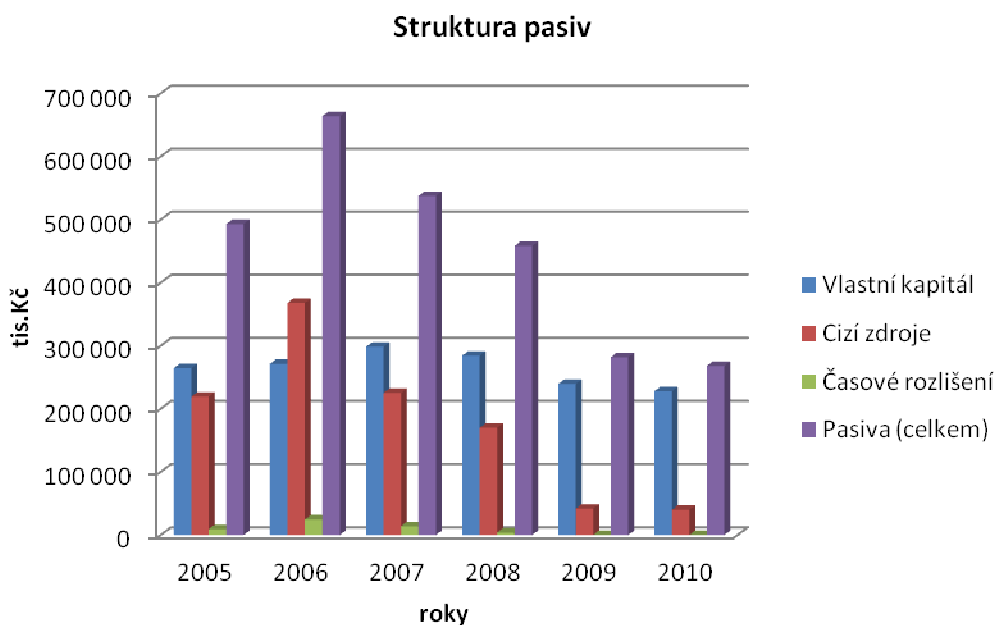
3.1.1.2 Analýza pasiv

V této kapitole bude popsán průběh vývoje pasiv společnosti Schwarzmüller s.r.o.. Ten je vyčíslen pomocí metod horizontální a vertikální analýzy viz přílohy K a L. Na celkové sumě pasiv se nejvíce podílel **vlastní kapitál**. Pouze v roce 2006 ho převýšila částka cizích zdrojů. Jeho hodnoty byly za sledované období relativně vyrovnané a pohybovaly se v rozmezí necelých 60 mil. Kč. Přesněji řečeno, rozdíl mezi maximální (r. 2007) a minimální (r. 2010) částkou za sledované období, byl 70 389 tis. Kč. Pokles v posledních letech zapříčinila ztráta, kterou společnost vykazovala v letech 2008 až 2010.

Hodnoty **cizích zdrojů** sledovaného období už tak vyrovnané nebyly. V roce 2006 vzrostly na maximum 367 874 tis. Kč, tj. nárůst o 67,82%. V tomto roce činil podíl cizích zdrojů na celkové sumě pasiv 55,41% a v následujících letech razantně klesal (v r. 2010 byl pouhých 14,17%). Během let 2006 až 2010 klesl o 89,14% na částku 39 948 tis. Kč. Pokles cizích zdrojů, konkrétně krátkodobých závazků, byl opět zapříčiněn celosvětovou hospodářskou regresí. Kvůli poklesu poptávky a objemu nových zakázek, nebyla společnost nucena držet zásoby na tak vysoké úrovni jako například v roce 2006. Proto v tomto roce poklesl nákup např. náhradních dílů a komponentů pro výrobu, jelikož společnost spotřebovávala zásoby, které měla z předešlých let, a v roce 2009 splatila velkou část svých krátkodobých závazků. Takto velké zásoby nemusela držet také proto, že v září roku 2007 byla otevřena nová

svářečská pracoviště a společnost byla soběstačná ve výrobě podvozků pro přípojná vozidla, které dříve dovážela ze zdrojů v Rakousku. Strukturu pasiv a jejich výkyvy v letech 2005 – 2010 znázorňuje graf na obrázku 7: Struktura pasiv.

Obr. 7: Struktura pasiv



Zdroj: vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti Schwarzmüller s.r.o. z let 2005 - 2010

Z grafu na obrázku 8 je zřejmé, že **výsledek hospodaření minulých let** byl nejvýraznější složkou vlastního kapitálu, který bezmála celý tvořil. Jeho hodnoty měly do roku 2008 rostoucí potenciál, i když vzhledem k jeho celkové sumě nijak dramaticky nerostl. Růst meziročně nepřesáhl 10%. Roku 2008 dosahoval maxima částkou 298 291 tis. Kč díky vysokým tržbám z prodeje nových vozidel v roce 2007. Jeho hodnota klesla o 4,69% až v roce 2009 a dělo se tak kvůli ztrátě, do které se společnost dostala na konci roku 2008. Podobně tomu bylo i v následujícím roce 2010.

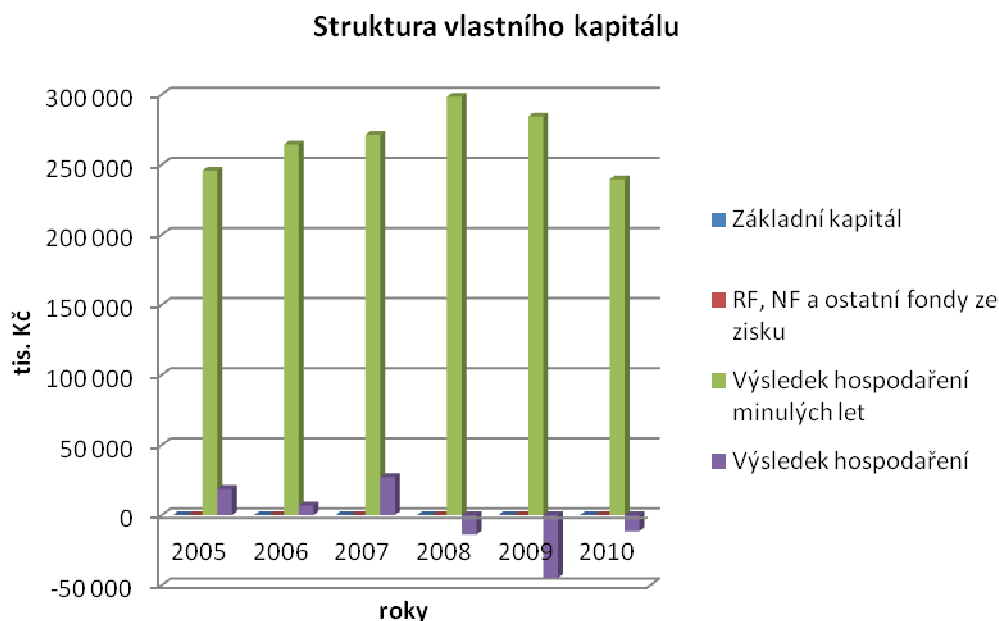
Z tabulky v příloze K je jasně vidět, že hodnota složek **vlastního kapitálu** - základní kapitál a složka rezervního fondu, nedělitelného fondu a ostatních fondů ze zisku (A.III.), zůstala po celé sledované období nezměněná. Hodnota základního kapitálu byla 100 000 Kč a do složky A.III. bylo vloženo 10 000 Kč.

Čtvrtou a poslední složkou vlastního kapitálu byl **výsledek hospodaření** (dále jen VH). V roce 2005, který byl pro společnost relativně příznivý, byl VH roven 18 700 tis. Kč. V následujícím roce jeho hodnota klesla o 63,25% na 6 873 tis. Kč. Pokles byl zaviněn

komplikacemi ve společnosti a následnou změnou v jejím vedení. V tom samém roce se velká část výroby plachtových vozidel přestěhovala do nově vzniklé společnosti v Maďarsku. Tento přesun stál společnost značnou část finančních prostředků. Vše se ale v dobré obrátilo, když v roce 2007 jeho hodnota opět vzrostla na 27 080 tis. Kč. Takto vysokého VH bylo dosaženo díky rekordním tržbám z prodejů nových vozidel. V druhé polovině roku 2008 se situace na trhu pro společnost nevyvíjela dobře (důsledek celosvětové hospodářské regrese). Společnost se nacházela ve ztrátě poslední tři roky sledovaného období.

Průběh vývoje jednotlivých složek vlastního kapitálu je znázorněn v grafu na obrázku 8.

Obr. 8: Struktura vlastního kapitálu



Zdroj: vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti Schwarzmüller s.r.o. z let 2005 - 2010

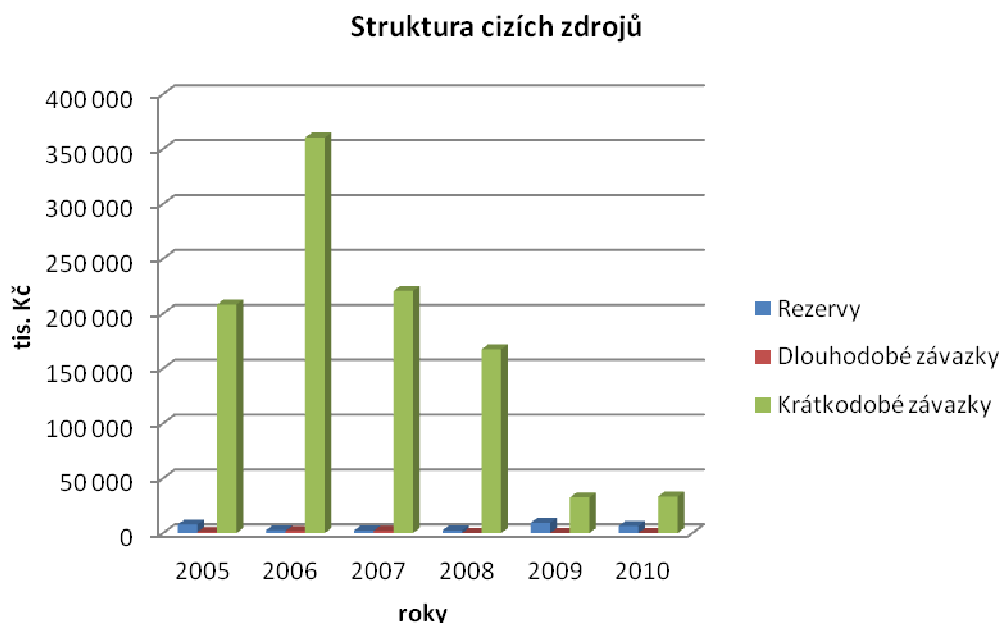
Jak již bylo naznačeno výše, struktura cizích zdrojů společnosti Schwarzmüller s.r.o. byla tvořena převážně **krátkodobými závazky**, které představovaly z největší části nákupy zboží, tedy náhradních dílů. Jak je z grafu na obr. 9 vidět, průběh vývoje krátkodobých závazků za sledované období je shodný s průběhem vývoje celkových cizích zdrojů z grafu na obr. 7. Bylo to tím, že podíl dlouhodobých závazků a rezerv v letech 2005 – 2010, byl v podstatě nulový. Maxima dosáhly krátkodobé závazky v roce 2006 částkou 360 404 tis. Kč. Bylo to tím, že společnost v tomto roce obdržela rekordní

množství přijatých zakázek na nová vozidla, a byla tak nucena zvýšit svoje zásoby náhradních dílů pro výrobu v budoucnosti. V následujících letech závazky klesaly, protože zásoby společnosti z minulých let byly dostačující, a také proto, že v roce 2007 byla zkolaudována nová hala, díky níž byla rozšířena svářečská pracoviště závodu v Žebráku. Společnost Schwarzmüller s.r.o. se stala samostatnou ve výrobě podvozků pro nová přípojná vozidla, a nebyla tak nucena dovážet tyto zásoby ze zdrojů v Rakousku. Tím hodnota krátkodobých závazků klesla během let 2007, 2008, 2009 a 2010 na hodnotu 33 402 tis. Kč, tj. pokles od roku 2006 celkem o 90,73%.

Jak již bylo řečeno, hodnota rezerv a dlouhodobých závazků byla v poměru s krátkodobými závazky minimální až nulová. **Dlouhodobé závazky** vykazovaly hodnoty pouze v letech 2005, 2006 a 2007. Poté společnost splatila všechny své dlouhodobé závazky a jejich hodnota se vynulovala.

Společnost si za sledované období držela určitou výši **rezerv** na nevyčerpanou dovolenou, záruční opravy (2005 – 2010), ztráty ze zpětných odkupů (2008 – 2010), doměrky daně z příjmů (2005 – 2007) a obchodní riziko (2005 – 2006). V roce 2005 společnost držela rezervy především na obchodní riziko (5 800 tis. Kč), které s ostatními rezervami dávaly celkovou sumu 7 784 tis. Kč. Ke konci roku 2006 byla tato rezerva zúčtována a celková suma rezerv klesla o necelých 68% na 2 517 tis. Kč. V roce 2007 se již tato rezerva nevyskytovala a jejich hodnota k 31. 12. 2007 byla rovna částce 2 403 tis. Kč. Společnost v roce 2005 uzavřela několik smluv o zpětném odkupu vozidel s tím, že k prvním odkupům dojde v roce 2008. V důsledku jednání o konkrétních podmínkách odkupu a řešení technických souvislostí byla jejich realizace přesunuta na rok 2009. Nicméně společnost kvůli možné ztrátě z těchto odkupů vytvořila v roce 2008 rezervu ve výši 1 350 tis. Kč a celková hodnota rezerv tedy vzrostla o 2,58% na hodnotu 2 465 tis. Kč. V roce následujícím tuto rezervu ještě posílila o částku 6 908 tis. Kč, protože smluvně dohodnutá cena výkupních vozidel byla v některých případech těžko realizovatelná kvůli situaci na trhu v roce 2008 a 2009. Celková částka rezerv tedy posílila na hodnotu 9 373 tis. Kč. Smluvní hodnota závazků ke zpětnému odkupu byla pro rok 2010 stanovena na 19 445 tis. Kč a společnost byla nucena použít část finančních prostředků z vytvořených rezerv. Konkrétně šlo o částku 3 mil. Kč určených právě pro zpětné odkupy. Vedení společnosti rozhodlo, že rezervu pro odkupy navyšovat nebude a pro rok 2011 postačí zbylých 6 mil. Kč. Celková hodnota rezerv tedy klesla na částku 6 546 tis. Kč.

Obr. 9: Struktura cizích zdrojů



Zdroj: vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti Schwarzmüller s.r.o. z let 2005 - 2010

3.1.2 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Podobně jako u rozvahy je u výkazu zisku a ztráty provedena horizontální a vertikální analýza. Horizontální analýza porovnává výnosy a náklady běžného a minulého období. Jejím výsledkem je reálná a procentuální hodnota změny mezi těmito dvěma obdobími.

Vertikální analýza udává procentuální podíl jednotlivých složek výnosů/nákladů na vybrané položce, vztahové veličině, výnosů/nákladů. Tou budou v tomto případě celkové výnosy/náklady.

Obě analýzy jsou vypracovány za celé sledované období, tedy za roky 2005 – 2010.

3.1.2.1 Analýza výnosů

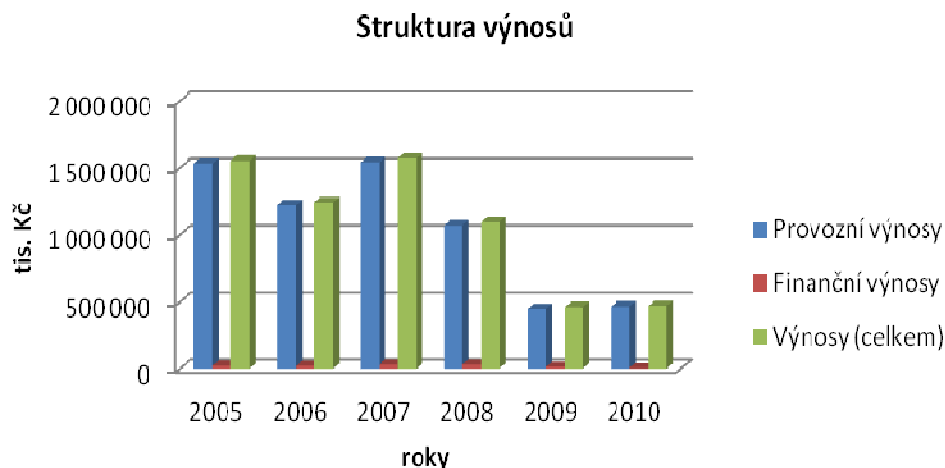
Jak je z tabulek (viz přílohy M a N) a grafu (obr. 10) patrné, nejvíce se na vývoji celkových výnosů podílely **provozní výnosy**. Jejich hodnota za sledované období dosti kolísala a nedá se tedy říci, že by se vyvíjela určitým trendem. V letech 2005 a 2007 byla jejich hodnota téměř stejná, pohybovala se kolem 1,5 mld. Kč. Mezi těmito lety, v roce 2006, nastal propad o 20,23% na hodnotu 1 222 418 tis. Kč. V roce 2008 tržby

společnosti z provozní činnosti prudce klesaly kvůli již několikrát zmiňované celosvětové krizi.

Finanční výnosy měly v porovnání s provozními výnosy konstantní charakter a vzhledem k celkovým výnosům se nejednalo o nijak zásadní, či dokonce rizikové změny. Až do roku 2008 měly rostoucí trend a vyšplhaly se na částku necelých 32 mil. Kč. Nakonec v roce 2009 zaznamenaly výraznější pokles na hodnotu 12 289 tis. Kč (pokles o 62%). V roce 2010 došlo k mírnému nárůstu těchto výnosů.

Výše **celkových výnosů** se pohybovala podobně jako provozní výnosy. Podíl provozních výnosů z celkových výnosů totiž za celé sledované období neklesl pod hranici 97%, a proto jednoznačně určoval směr jejich vývoje.

Obr. 10: Struktura výnosů



Zdroj: vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti Schwarzmüller s.r.o. z let 2005 – 2010

Jak již bylo řečeno, **provozní výnosy** v podstatě tvořily strukturu celkových výnosů a udávaly směr jejich vývoje. Skládaly se z tržeb za prodané zboží, výkonů, tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a ostatních provozních výnosů.

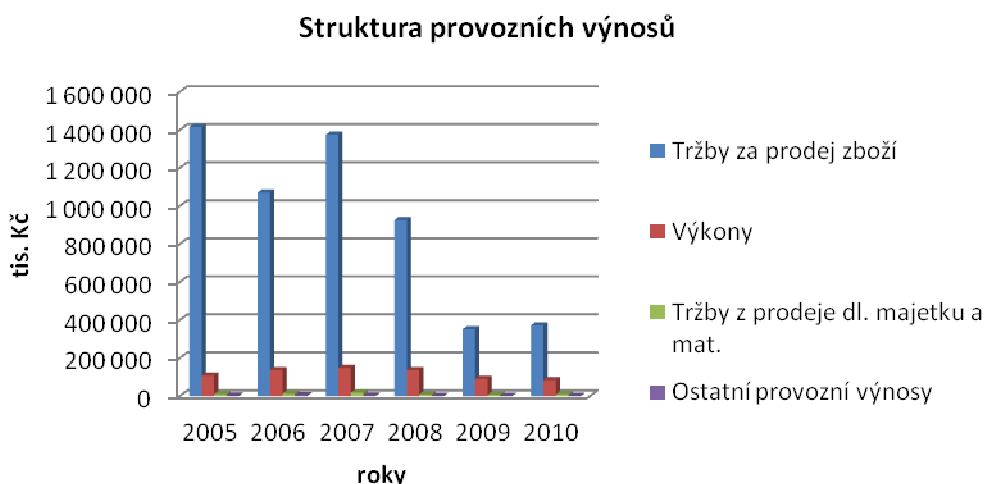
Tržby za prodej zboží byly hlavní složkou provozních výnosů. Jejich průměrný podíl byl za sledované období 85%. Tržby za zboží se skládají z prodeje nakoupených nových vozidel (94% z tržeb za zboží), použitých vozidel a prodeje náhradních dílů. Už v prvním roce (2005) dosáhly tyto tržby za zboží maximální hodnoty 1 414 157 tis. Kč. Podrobné hodnoty růstů a poklesů jsou vypočteny v tabulkách v přílohách M a N.

Výkony v roce 2007 vzrostly na 1 471 888 tis. Kč, ale následně klesaly jako ostatní části provozních výnosů, celkově o 39,05% v letech 2007 - 2010.

Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu se vyvíjely stejně jako výkony jen s tím rozdílem, že se jejich hodnoty pohybovaly v desítkách milionů Kč. Také rostly do roku 2007, kde dosahovaly svého maxima za sledované období, tj. hodnoty 17 674 tis. Kč a poté klesaly do roku 2009 na hodnotu 6 201 tis. Kč. V roce 2010 se pokles zastavil a tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu zaznamenaly po dlouhé době nárůst o 39,88% na částku 8 674 tis. Kč. K tomu došlo díky mírnému oživení trhu v roce 2010 a sním spojené zvýšení prodejů.

Složka **ostatních provozních výnosů** klesala už od roku 2007. V roce 2006 se vyšplhala na hodnotu (maximální hodnotu za sledované období) 4 474 tis. Kč (růst o 143,55%) a poté postupně klesala na 1 302 tis. Kč (celkem od roku 2006 o 93,59%) kvůli zhoršující se situaci na trhu. Strukturu jednotlivých složek provozních výnosů můžeme vidět na obrázku 11.

Obr. 11: Struktura provozních výnosů



Zdroj: vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti Schwarzmüller s.r.o. z let 2005 – 2010

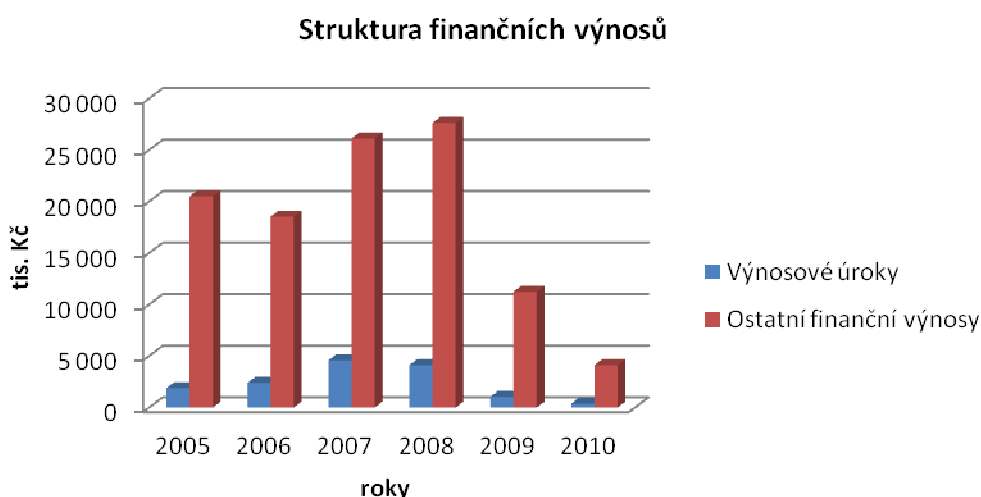
Finanční výnosy byly tvořeny pouze výnosovými úroky a ostatními finančními výnosy. Zdaleka nedosahovaly takových částek jako výnosy provozní, nicméně jejich podíl na celkových výnosech, který průměrně činil 2,13% za sledované období, není zanedbatelný. Nejvíce se o vývoj finančních výnosů zasadily ostatní finanční výnosy, které představují růst kurzových zisků v roce 2010. Z grafu na obr. 12 je patrné, že jednoznačně rozhodovaly o vývoji finančních výnosů po celé sledované období.

Ostatní finanční výnosy ve sledovaném období dosti kolísaly a měly nejednoznačný směr vývoje. Během let 2005 a 2007 vystoupaly na 27 631 tis. Kč.

(podrobný vývoj viz. tabulka v příloze M a N a graf na obr. 12) a v roce 2009 se propadly o 59,32% na částku 11 241 tis. Kč. Jak je z grafu na obr. 12 vidět, v roce 2007 došlo k velmi vysokému navýšení jejich hodnoty. Naopak v roce 2009 došlo k ještě většímu propadu o více jak polovinu její hodnoty. K dalšímu poklesu (o 63,30%) došlo i v roce 2010 oproti roku 2009.

Výnosové úroky jsou druhou složkou finančních výnosů a představují přijaté úroky z půjček mezi subjekty ve skupině Schwarzmüller (jde o společnosti Schwarzmüller Tschechien s.r.o. a Mobilien und Immobilien spol. s.r.o.). V prvním roce sledovaného období byly úrokové výnosy 1 899 tis. Kč, poté rostly až do roku 2007, kdy dosahovaly maxima hodnotou 4 585 tis. Kč, a následně nastalo období poklesu v letech 2008 až 2010. Na konci sledovaného období byla jejich hodnota rovna částce 398 tis. Kč.

Obr. 12: Struktura finančních výnosů



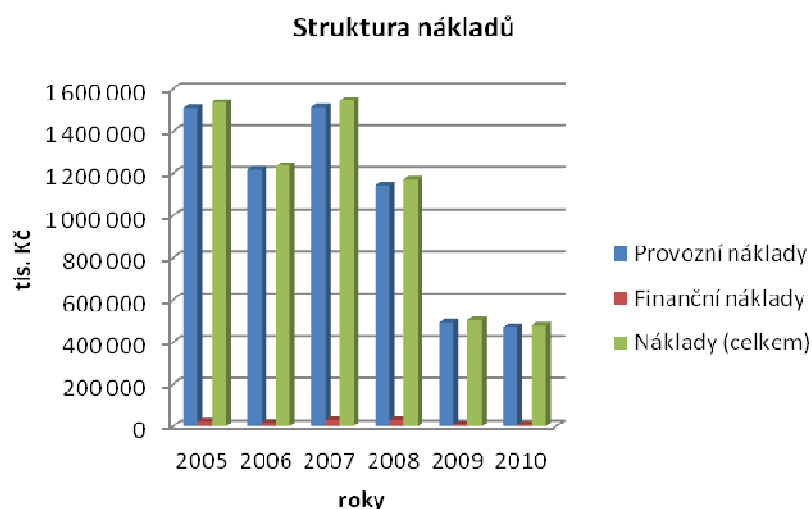
Zdroj: vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti Schwarzmüller s.r.o. z let 2005 – 2010

3.1.2.2 Analýza nákladů

Z tabulek horizontální (příloha M) a vertikální (příloha N) analýzy nákladů můžeme vidět, jak se jednotlivé složky nákladů vyvíjely v čase, neboli jak rostly a klesaly jejich hodnoty mezi běžným a minulým obdobím, a jak se měnily jejich podíly vzhledem k celkovým nákladům jednotlivých let. Graf na obr. 13 znázorňuje strukturu nákladů v jednotlivých letech. Je z něj patrné, že největší podíl na celkových nákladech měly provozní náklady. Tento podíl byl v průběhu sledovaného období 98% a jednoznačně určoval vývoj celkových nákladů. Celkové náklady během tohoto období

značně kolísaly a jejich vývoj byl neustálený. Tento vývoj je znázorněn na grafu a hodnoty jsou uvedeny v tabulkách. Za zmínku stojí snad jen rok 2007, kdy náklady dosahovaly svého maxima částkou 1 546 345 tis. Kč. Tyto náklady byly spojeny s vysokými výdaji na nákup materiálu a náhradních dílů pro výrobu. V letech 2008 a 2009 tyto náklady prudce poklesly a na konci roku 2009 byla jejich hodnota 502 020 tis. Kč (pokles od roku 2007 do roku 2010 celkem o 68,89%).

Obr. 13: Struktura nákladů

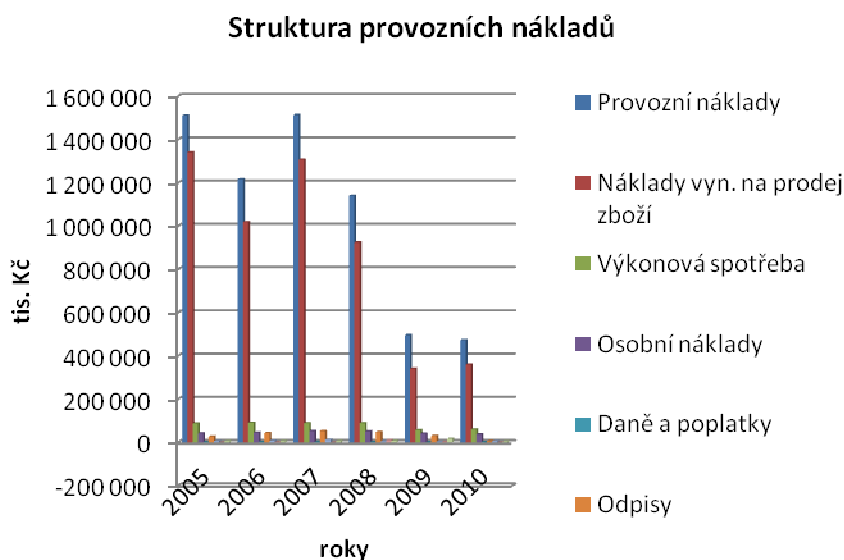


Zdroj: vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti Schwarzmüller s.r.o. z let 2005 – 2010

Jelikož se provozní náklady podílely na celkových nákladech z 98%, byl jejich vývoj s těmito náklady totožný. Nejvýznamnější položkou provozních nákladů se staly **náklady vynaložené na prodej zboží**. Ty dosahovaly nejvyšší hodnoty v roce 2007 stejně jako náklady provozní a to částkou 1 306 577 tis. Kč. Ty mimo jiné udávaly klesající trend nákladům provozním, a tak i celkovým po roce 2007.

Druhou nejvýraznější složkou provozních nákladů byla **výkonová spotřeba**, která pro společnost Schwarzmüller s.r.o. představuje kooperaci ve výrobě, tzn. spolupráci ve výrobě se svými dodavateli. Ta se po celé sledované období držela částky cca 90 mil. Kč. Její podíl na celkových nákladech vyrostl během posledních třech letech 2008, 2009 a 2010 až na 12,46%, kdy celkové náklady klesaly. Ostatní zbylé složky provozních nákladů vykazovaly malé podíly, většinou se jednalo o podíly menší než 1%. Z nich pouze osobní náklady a odpisy dosahovaly významnějších podílů. Vývoj a strukturu nákladů zachycuje následující obr. 14.

Obr. 14: Struktura provozních nákladů



Zdroj: vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti Schwarzmüller s.r.o. z let 2005 – 2010

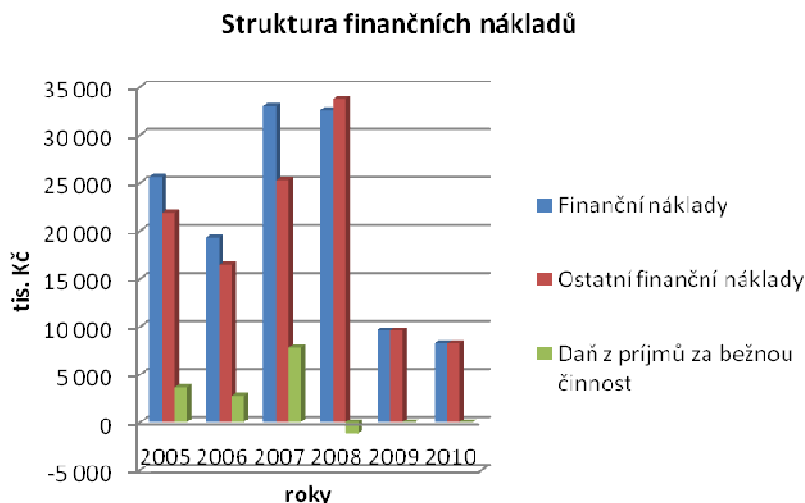
Finanční náklady byly vzhledem k provozním mizivé. Jejich podíl se na celkové sumě celkových nákladů pohyboval v rozmezí 1,5% – 3%. Nejvyšší finanční náklady byly opět v roce 2007 (33 011 tis. Kč). Jejich vývoj ve sledovaném období byl podobný jako u finančních výnosů, které také nejprve v roce 2006 klesaly a poté stoupaly až do roku 2008, kdy jejich celkovou hodnotu snížila záporná daň z příjmu za běžnou činnost. V roce 2009 došlo k velikému poklesu finančních nákladů o 70,67% z 32 592 tis. Kč na 9 560 tis. Kč.

Finanční náklady se skládaly pouze ze dvou složek, z ostatních finančních nákladů a daně z příjmu za běžnou činnost. Největší podíl patřil **ostatním finančním nákladům**, které dosahovaly maxima v roce 2008. Tyto náklady představovaly pro společnost Schwarzmüller s.r.o. náklady na pojistné, náklady peněžního styku a depozitní poplatky. Vývoj v jednotlivých letech je zaznamenán v tabulkách výše.

Daň z příjmů za běžnou činnost byla nejvyšší v roce 2007 (7 758 tis. Kč) jednak proto, že v tomto roce byla daň z příjmů právnických osob 24% (v následujících letech klesala) a také proto, že do roku 2007 se stále zvyšoval počet přijatých objednávek a společnost vykazovala vysoké zisky. V následujícím roce 2008 společnost vykazovala ztrátu a její daň byla záporná, protože odložená daň byla -2 132 tis. Kč a daň splatná byla 1 005 tis. Kč., výsledná daň za běžné období byla -1 127 tis. Kč.

V roce 2009 a 2010 byla společnost opět ve ztrátě a daňová povinnost společnosti byla nulová.

Obr. 15: Struktura finančních nákladů



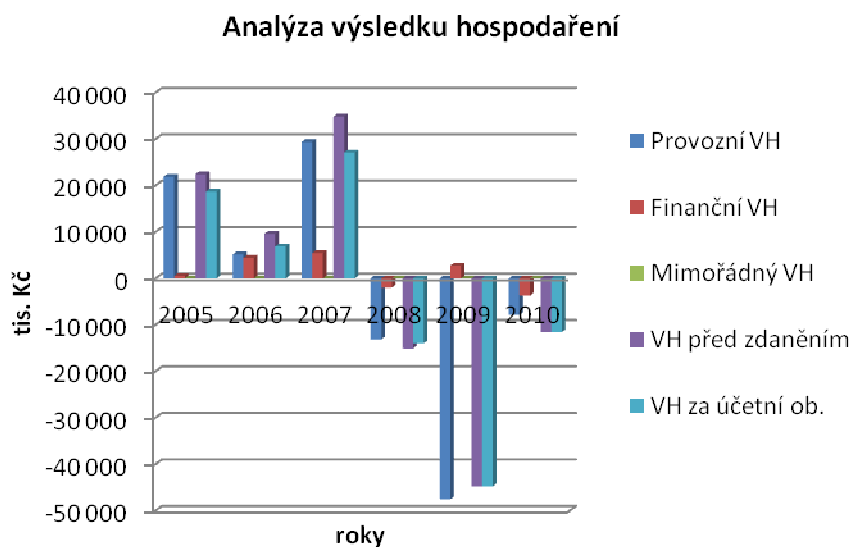
Zdroj: vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti Schwarzmüller s.r.o. z let 2005 – 2010

Mimořádné náklady byly během celého sledovaného období nulové, a proto zde nebyly při výpočtech a znázornění v grafech zohledněny.

3.1.3 Analýza výsledku hospodaření

Graf na obrázku 16 zobrazuje průběh vývoje výsledku hospodaření v jednotlivých letech sledovaného období. Společnost Schwarzmüller s.r.o. vykazovala zisk pouze v prvních třech letech (tj. v letech 2005, 2006, 2007). V letech 2008, 2009 a 2010 se dostala do ztráty kvůli situaci na trhu popsané v předešlých kapitolách, která se pro společnost nevyvíjela příliš pozitivně. Tyto okolnosti zapříčinily takový pokles tržeb, že se společnost dostala do ztráty, která se postupně prohlubovala do roku 2009. Po zavedení nových úsporných opatření a ustálení negativního vývoje trhu v cca polovině roku 2010, se společnosti Schwarzmüller s.r.o. podařilo snížit svou ztrátu o více jak 74% oproti roku 2009.

Obr. 16: Struktura výsledku hospodaření



Zdroj: vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti Schwarzmüller s.r.o. z let 2005 – 2010

Zisk společnosti neměl ve sledovaném období jednoznačný vývoj. První pokles nastal hned v roce 2006 na hodnotu 6 783 tis. Kč a v následujícím roce 2007 vzrostl o 294% na 27 080 tis. Kč. V tomto roce dosahoval maxima. V následujících letech společnost vykazovala již zmíněnou ztrátu o velikostech 13 997 tis. Kč v roce 2008, 44 793 tis. Kč v roce 2009 a 11 590 tis. Kč v roce 2010.

Největší podíl na výsledku hospodaření měl provozní výsledek hospodaření. Je tomu tak jako při analýze výnosů a nákladů, kde složky provozních výnosů a nákladů měly největší podíly na celkových sumách těchto hodnot. Podrobná analýza výsledku hospodaření společnosti Schwarzmüller s.r.o. se nachází v tabulce horizontální analýzy výsledku hospodaření (viz příloha O).

3.1.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Z rozdílových ukazatelů bude pro společnost Schwarzmüller s.r.o. vyhodnocen pouze ukazatel čistého pracovního kapitálu (ČPK).

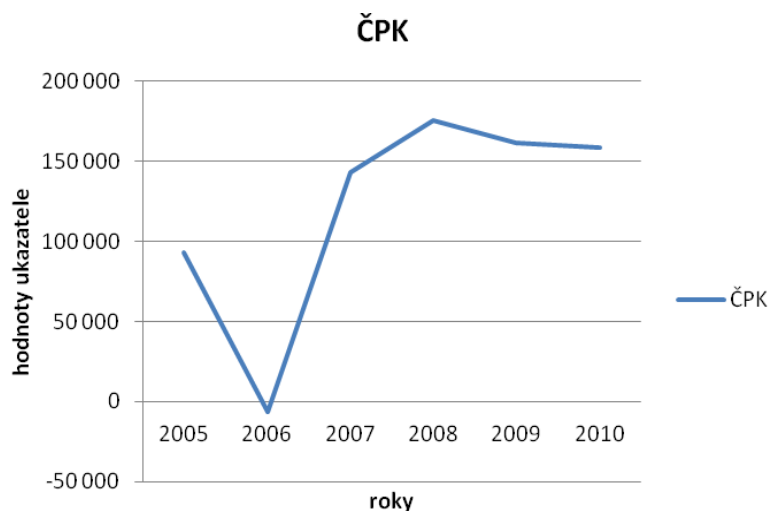
Ukazatel ČPK udává rozdíl mezi oběžnými aktivy (OA) a krátkodobými závazky (KZ). Tento ukazatel je orientován na likviditu, a proto by z tohoto pohledu měla být aktiva větší než krátkodobé závazky. Pokud je tento požadavek dodržen, tak by se hodnota tohoto ukazatele měla pohybovat v kladných číslech. Výsledky ČPK za sledované období jsou uvedeny v tabulce 11 a vyneseny do grafu na obrázku 17.

Tab. 11: Rozdílové ukazatelé - ČPK

Rozdílové ukazatelé (tis. Kč)	ROKY					
	2005	2006	2007	2008	2009	2010
ČPK = OA - KZ	92 982	-6 726	143 240	175 239	161 527	158 211

Zdroj: vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti Schwarzmüller s.r.o. z let 2005 – 2010

Obr. 17: Rozdílové ukazatelé - ČPK



Zdroj: vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti Schwarzmüller s.r.o. z let 2005 – 2010

Z tabulky a grafu můžeme vyčíst, že se hodnota ukazatele pohybovala v kladných číslech ve všech letech, kromě roku 2006. Ten se z pohledu likvidity jevil pro společnost Schwarzmüller s.r.o. jako nejrizikovější. V tomto roce krátkodobé závazky převyšovaly oběžná aktiva o 6 726 tis. Kč. Maximálního kladného rozdílu bylo dosaženo v roce 2008, kdy se společnost nacházela ve ztrátě. Tento rok však společnost uhradila velkou část svých krátkodobých závazků za materiál, zboží a náhradní díly a zároveň se snažila udržet vysokou hladinu oběžných aktiv, na kterých se nejvíce podílely zásoby, konkrétně zboží a krátkodobé pohledávky.

3.1.5 Analýza poměrových ukazatelů

Zatímco analýza rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výsledku hospodaření porovnávala jednotlivé položky v čase a v poměru k celkové bilanční sumě, analýza poměrových ukazatelů mezi sebou poměřuje a dává do vztahu tyto jednotlivé položky. Tím nám nastiňuje finanční situaci podniku v dalších souvislostech a doplňuje celkový obraz o jeho funkčnosti.

V následujících kapitolách bude společnost Schwarzmüller s.r.o. podrobena zkoumání z pohledu rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti na základě dat získaných z jejich výročních zpráv z let 2005 až 2010.

3.1.5.1 Analýza ukazatelů rentability

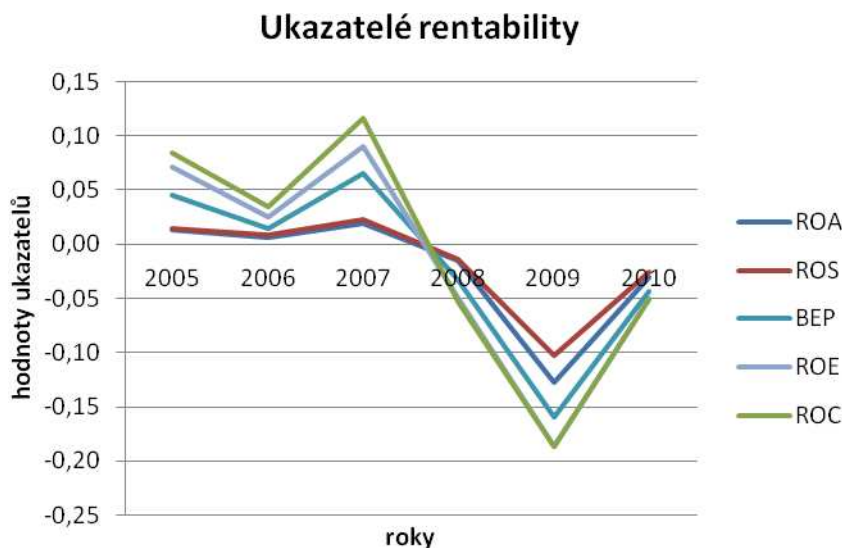
Analýza ukazatelů rentability má za úkol zhodnotit schopnost podniku vytvářet zisk pomocí svých zdrojů. Výsledné hodnoty vybraných ukazatelů jsou uvedeny v tabulce 12 a pro lepší představu znázorněny v grafech na obrázcích 18 a 19 níže.

Tab. 12: Ukazatelé rentability

Ukazatel	Označení	2005	2006	2007	2008	2009	2010
rentabilita aktiv	ROA	0,013	0,006	0,020	-0,015	-0,128	-0,031
rentabilita tržeb	ROS	0,015	0,008	0,023	-0,014	-0,102	-0,026
základní produkční síla aktiv	BEP	0,045	0,014	0,065	-0,033	-0,159	-0,043
rentabilita investovaného kapitálu	ROC	0,084	0,035	0,116	-0,053	-0,187	-0,051
rentabilita vlastního kapitálu	ROE	0,071	0,025	0,091	-0,049	-0,187	-0,051
index finanční páky		1,864	2,447	1,802	1,611	1,176	1,176

Zdroj: vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti Schwarzmüller s.r.o. z let 2005 – 2010

Obr. 18: Ukazatelé rentability



Zdroj: vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti Schwarzmüller s.r.o. z let 2005 – 2010

Rentabilita celkových aktiv (ROA) vyjadřuje poměr čistého zisku a celkových aktiv. Tento ukazatel hodnotí výnosnost celkového vloženého kapitálu do podnikání, neboli ukazuje, jak efektivně společnost využívá svá aktiva. Tento ukazatel by měl nabývat hodnot alespoň 0,2, tj. 20%. Pro podnik je ale nejpříznivější, pokud nabývá co

nejvyšších hodnot. V případě společnosti Schwarzmüller s.r.o. se tyto hodnoty nevyvíjely příliš pozitivně. V roce 2005 byla jeho hodnota velmi nízká, pouhých 0,013, tedy 1,3%. V následujícím roce tato hodnota ještě více poklesla a nedosahovala ani hodnoty jednoho procenta, přesně 0,6%. V roce 2007, který byl pro společnost Schwarzmüller s.r.o. nejpříznivější, se hodnota ukazatele ROA rovnala 2%. V letech 2008 až 2010 vykazoval ukazatel ROA záporné hodnoty, společnost se dostala do ztráty a z pohledu rentability se pro ni situace nevyvíjela vůbec dobře. Hodnoty ukazatelů nabývaly hodnot -1,5% v roce 2008 a v roce 2009 dokonce -12,8%. Z pohledu výsledných hodnot tohoto ukazatele se společnost nacházela v nepříznivé situaci, její zisk vykazoval záporné hodnoty a využívání aktiv bylo neefektivní.

Hodnoty **ukazatele výnosnosti tržeb (ROS)**, který vyjadřuje velikost zisku vytvořeného jednou korunou tržeb, se také nevyvíjely pozitivně. Z grafu na obr. 18 a tabulky 12 můžeme velmi dobře vidět téměř identický vývoj s ukazatelem ROA. Hodnoty těchto dvou ukazatelů se lišily pouze v roce 2009, kdy ukazatel ROS dosahoval nižších záporných hodnot, přesněji -10,2%.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) je důležitým ukazatelem pro vlastníky, neboť poměruje čistý zisk (EAT) k vlastnímu kapitálu. Z tabulky 12 můžeme vyzorovat, že ukazatel do roku 2007 nabýval kladných hodnot, jež od tohoto roku klesly, bohužel až do záporných čísel. V roce 2009 klesla jeho hodnota o 13,8%, což znamená, že společnost Schwarzmüller s.r.o. vyprodukovala o 13,8% nižší zisk na 1 Kč vlastních zdrojů vložených do firmy v roce 2009. V následujícím roce 2010 se hodnoty ROE stále nacházely v záporných číslech, ale vrátily se zpět na úroveň z roku 2008 díky úsporným opatřením a oživení trhu. Ovšem ani v jednom roce se hodnota tohoto ukazatele nevyšplhala na požadovanou hodnotu 0,1, tj. 10%.

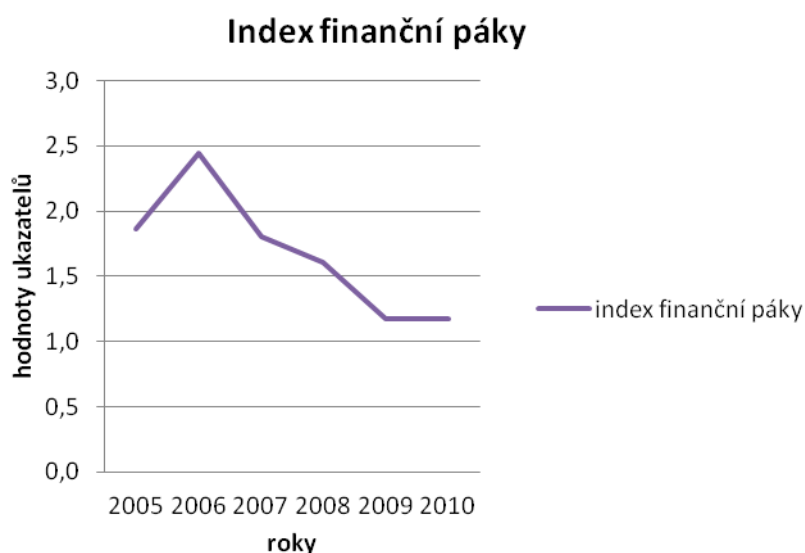
Základní produkční síla aktiv (BEP) je obdobou ukazatele ROA s tím rozdílem, že se počítá se ziskem před odečtením daní a úroků (EBIT), čímž měří hrubou produkční sílu aktiv společnosti. Hodnoty tohoto ukazatele vykazovaly od roku 2006 trend růstu a v roce 2007 dosahovaly maxima 6,5%. Následně klesaly a nabývaly záporných hodnot. I přesto, že je tento ukazatel obdobou ukazatele ROA, neměl s ním úplně totožný vývoj. Je zde tedy dobře vidět, jaký mají na produkční sílu aktiv vliv daně a úroky.

Ukazatel rentability investovaného kapitálu (ROC) je dalším ukazatelem pro mezipodnikové srovnání a udává poměr mezi celkovými výnosy a sumou všech

investovaných peněz. Měl obdobný vývoj jako ukazatelé BEP a ROE. Maxima nabýval tento ukazatel v roce 2007 a to hodnotou 11,6%. V roce 2007 společnost Schwarzmüller s.r.o. dosahovala nejvyšších zisků. V letech následujících bohužel klesl a nabýval záporných čísel, jako ostatní ukazatele rentability.

Index finanční páky je znázorněn v grafu na obr. 19. Finanční páka je dána poměrem aktiv a vlastního kapitálu a říká, jaký objem aktiv je zapotřebí na vyprodukování 1 Kč vlastního kapitálu. Z grafu na obr. 19 je od roku 2006 do roku 2009 patrná klesající hodnota ukazatele. Meziročně klesla od roku 2006 v průměru o 0,4. V roce 2010 se pokles zarazil a hodnota finanční páky byla stejná jako v minulém roce. Z horizontální analýzy aktiv v příloze K je patrné, že od roku 2007 do roku 2009 aktiva klesala rychleji než vlastní kapitál.

Obr. 19: Ukazatele rentability



Zdroj: vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti Schwarzmüller s.r.o. z let 2005 – 2010

Výsledky analýzy rentability naznačují problémy podniku vytvořit v posledních třech letech zisk. Tato neschopnost byla způsobena značným poklesem objednávek, který se jen prohluboval a měl negativní dopad na zisk společnosti. Nicméně, v roce 2010 se propad hodnot výše popsanych ukazatelů zastavil a obrátil k lepšímu. Úsporná opatření společnosti a pozitivněji vyhlížející situace na trhu v budoucnosti naznačují, že by se zisk společnosti Schwarzmüller s.r.o. mohl v roce 2011 vrátit do kladných čísel.

3.1.5.2 Analýza ukazatelů aktivity

Ukazatelé aktivity měří efektivnost využívání aktiv společnosti, nebo-li efektivnost nakládání s jejím majetkem (zásobami, pohledávkami, majetkem a pod.). V podstatě jde o to, jak dlouhou dobu má společnost své finanční prostředky vázány v těchto formách majetku.

Tab. 13: Ukazatelé aktivity

Ukazatel	Označení	2005	2006	2007	2008	2009	2010
obrat zásob	IT	28,33	18,53	22,24	8,33	5,61	7,19
obrat aktiv		3,08	1,81	2,82	2,30	1,56	1,69
doba splácení závazků (dny)		47,63	104,95	47,39	52,59	10,16	13,33
průměrná doba inkasa (dny)	ACP	32,89	61,28	56,61	178,71	225,94	192,32

Zdroj: vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti Schwarzmüller s.r.o. z let 2005 – 2010

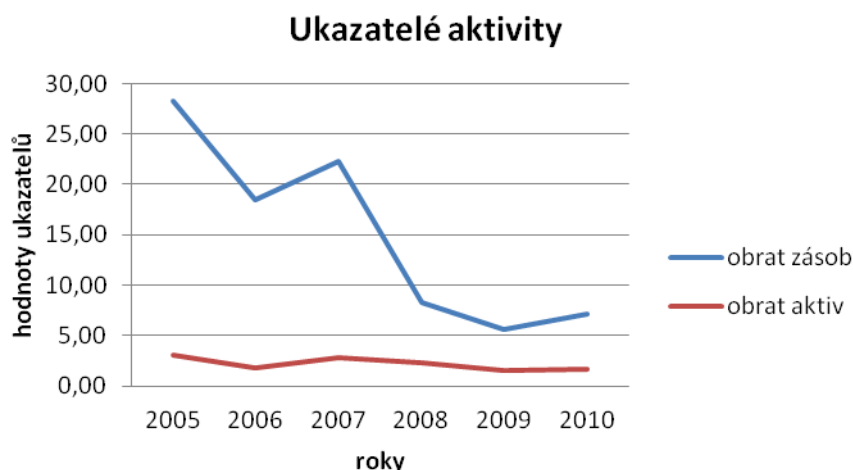
V tabulce 13 jsou vypočítány hodnoty vybraných ukazatelů aktivity, tyto hodnoty jsou pak znázorněny v grafech na obrázcích 20 a 21. Jednotlivé ukazatele jsou rozděleny podle toho, zda se jedná o obrátkovost, tedy rychlost obrátu či dobu obrátu.

Obrat zásob (IT) říká, kolikrát za rok se zásoby přemění na hotové peníze. Hodnoty tohoto ukazatele u společnosti Schwarzmüller s.r.o. měly v jednotlivých letech klesající trend, pouze v roce 2007, kdy na tom byla společnost za sledované období celkově nejlépe, došlo k růstu na hodnotu 22,4. Tento klesající trend byl spojen se snižujícím se počtem nových zakázek a velikostí tržeb. V roce 2007 společnost vykazovala vysoké tržby a výrazně zvýšila své zásoby. Takto vysoké zásoby společnost držela kvůli rekordně vysokému počtu nových přijatých zakázek v roce 2006.

Ukazatel obrátu aktiv v letech 2005 až 2007 nenabýval příliš povzbudivých hodnot. Obrat aktiv dosahoval maximálně 3,08 (r. 2005). V letech 2008 a 2009 se opět projeví nepříznivé vlivy na ekonomiku podniku a hodnoty ukazatelé klesaly na hodnoty 2,3 a následně 1,56. Na základě předpokladu, že čím vyšší hodnota ukazatele obrátu aktiv, tím více je firma považována za efektivní, by se dalo říct, že efektivita společnosti v posledních dvou letech sledovaného období klesala. K zastavení poklesu došlo opět až v roce 2010, kdy jeho hodnota vzrostla na 1,69. Stále se ale nejednalo o nijak výrazné hodnoty.

Na obrázku 20 je znázorněn vývoj ukazatelů obrátu zásob a obrátu aktiv.

Obr. 20: Ukazatelé aktivity



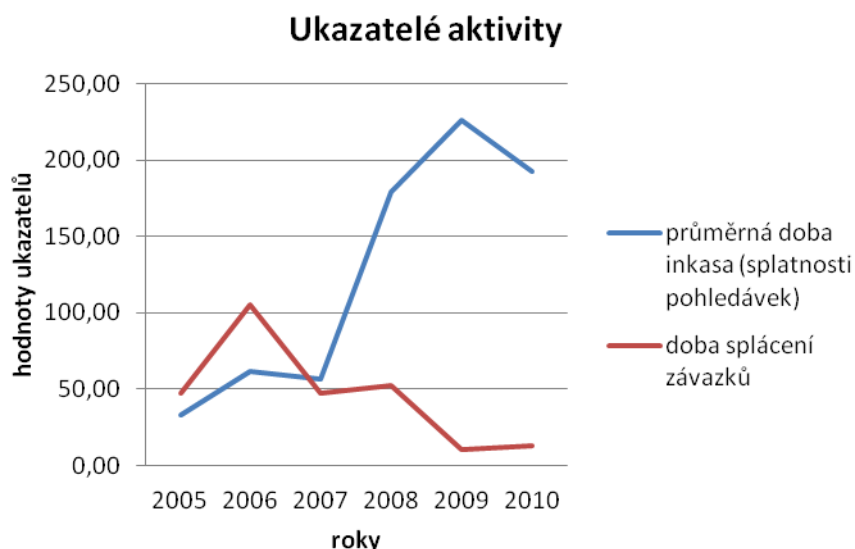
Zdroj: vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti Schwarzmüller s.r.o. z let 2005 – 2010

Průměrná doba inkasa neboli splatnosti pohledávek (**ACP**), představuje průměrné časové období, po které musí společnost čekat na inkaso plateb za své, již provedené prodeje. Z hodnot ukazatele vyplývá, že se podniku dařilo udržovat stanovenou úvěrovou obchodní politiku do roku 2007, kdy se doba inkasa pohybovala v běžných lhůtách kolem cca 60 dní. V následujících letech však došlo k výraznému prodlužování této doby na 179 a 226 dní, což znamenalo, že pohledávky byly pomaleji přeměňovány v peněžní prostředky a majetek podniku byl delší dobu vázán ve formě pohledávek. Ze zhodnocení struktury pohledávek sice vyplývá, že společnost měla celkem vysoké procento pohledávek po lhůtě splatnosti. Tyto pohledávky však byly pod kontrolou a nejednalo se v drtivé většině o pohledávky nedobytné. Dle dostupných podkladů a informací společnost věnuje inkasu pohledávek náležitou péči, neplatiče upomíná a v krajním případě řeší rizikové pohledávky soudně.

Ukazatel doby splácení závazků vyjadřuje, za jak dlouho je společnost schopna uhradit své krátkodobé závazky svým věřitelům. Největší problémy s hrazením svých závazků měla společnost v roce 2006, kdy se hodnota ukazatele rovnala 104 dnům. Jednalo se ale pouze o výjimku a doba splácení závazků v dalších letech opět klesla na běžnou hodnotu kolem 50 dnů. Navzdory nepříznivé finanční situaci, ve které se podnik nacházel v roce 2009, se tato hodnota překvapivě snížila přibližně až na 10 dní.

Vývoj výše zmíněných ukazatelů za sledované období je znázorněn na grafu na obr. 21.

Obr. 21: Ukazatelé aktivity



Zdroj: vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti Schwarzmüller s.r.o. z let 2005 – 2010

Analýza aktivity prokázala nepříznivé hodnoty pro podnik u všech vybraných ukazatelů. Zprvu se společnosti dařilo držet hodnoty ukazatelů na přijatelné úrovni, ale v posledních třech letech se hodnoty všech ukazatelů značně zhoršily. Společnost má svůj majetek příliš dlouho vázán ve formě pohledávek a tyto pohledávky inkasuje za delší dobu, než hradí své závazky.

3.1.5.3 Analýza ukazatelů likvidity

V této kapitole jsou vypočteny a vyhodnoceny ukazatelé likvidity podniku za sledované období (viz tabulka 14) a vypovídají o tom, jakou měla společnost Schwarzmüller s.r.o. momentální schopnost hradit své závazky v jednotlivých letech.

Tab. 14: Ukazatelé likvidity

Ukazatel	Označení	2005	2006	2007	2008	2009	2010
běžná likvidita	CR	1,446	0,981	1,649	2,046	5,962	5,737
pohotovostní (okamžitá) likvidita	QR	1,170	0,760	1,291	1,009	3,588	4,336
hotovostní likvidita	CPR	0,510	0,197	0,224	0,328	0,689	1,016

Zdroj: vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti Schwarzmüller s.r.o. z let 2005 – 2010

Prvním vypočteným ukazatelem je **běžná likvidita** označená zkratkou **CR** na grafu z obrázku 22. V letech 2005 a 2006 tento ukazatel neměl příliš vyhovující hodnoty, které by spadaly do rozmezí 1,5 a 2,5. V roce 2005 byla hodnota CR těsně pod

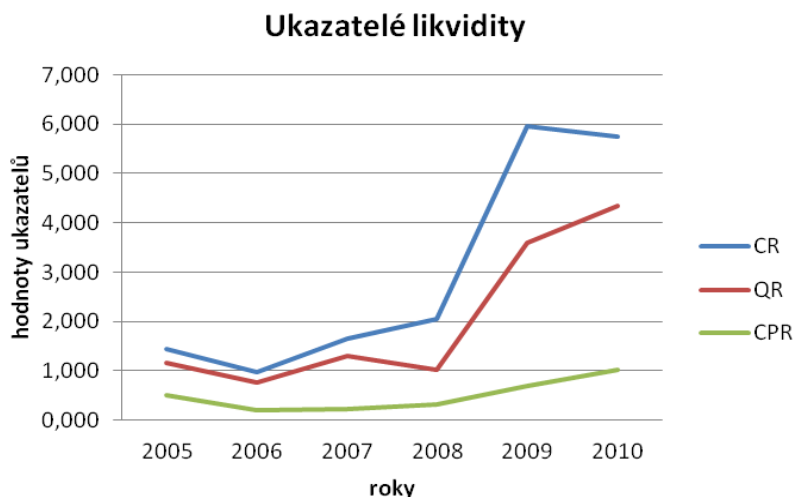
minimální požadovanou hranicí a v roce 2006 ještě více poklesla na hodnotu 0,981. V tomto roce krátkodobé závazky převyšovaly oběžná aktiva, společnost byla značně nelikvidní a měla problémy hradit své závazky. V letech 2007 až 2009 nastal naprosto opačný vývoj tohoto ukazatele, společnost provedla příslušná opatření. Přesněji řečeno, během roku 2007 až 2009 uhradila více jak 85% svých krátkodobých závazků a jejich hodnota klesla na 32 553 tis. Kč v roce 2009. V důsledku toho hodnota ukazatele rostla. Nejprve na hodnotu 1,649, která byla těsně nad hranicí a společnost již splňovala patřičné podmínky likvidity. V roce 2008 na ideální hodnotu 2,046, která udávala poměr 2:1 mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Tento poměr znamenal, že krátkodobé závazky společnosti Schwarzmüller s.r.o. krylo dvojnásobné množství oběžných aktiv. V letech 2009 a 2010 tento ukazatel dosahoval dokonce hodnot necelých 6. Tato hodnota naznačuje, že si společnost s největší pravděpodobností zachovává vysokou platební schopnost.

Ukazatel pohotové (okamžité) likvidity (QR) se po většinu sledovaného období nacházel v požadovaném intervalu 1 až 1,5. V optimu, poměru 1:1, se společnost nacházela v roce 2008 a dalo by se říci, že i v roce 2005 hodnotou 1,170. K poklesu pod minimální požadovanou hranici ukazatele došlo pouze v roce 2006 na hodnotu 0,760. V roce 2009 ukazatel opět vykazoval výsledky nad požadované rozmezí. Okamžitá likvidita disponovala v tomto roce hodnotou 3,588 a v roce 2010 dokonce 4,336. Pro věřitele byla tato situace výhodnější, protože mohli vidět, že společnost nemá problémy s okamžitým uhrazením svých závazků. Na tento fakt poukazují i výsledné hodnoty ukazatele doby splácení závazků v letech 2009 a 2010, které vykazovaly velmi krátkou dobu oproti předchozím rokům, konkrétně 10,16 v roce 2009 a 13,33 v roce 2010. Pro společnost samotnou ale tato situace až tak výhodná nebyla, protože to znamenalo, že měla značný objem oběžných aktiv vázaný ve formě pohotových prostředků, které jí přinášely zanedbatelný úrok. Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztrát, konkrétně analýzy výnosů můžeme vyčíst, že hodnota výnosových úroků společnosti Schwarzmüller s.r.o. byla v roce 2009 nejnižší za celé sledované období a oproti roku 2008 klesla o 74,53%.

Hotovostní likvidita (CPR) společnosti dosahovala hodnot pod minimální hranicí 0,25 v letech 2006 (0,197) a 2007 (0,224). V těchto letech společnost držela nízký objem peněžních prostředků a v roce 2006 měla ještě nejvyšší krátkodobé

závazky za sledované období. V ostatních letech bylo z větší části dosahováno hodnot nad požadovanou horní hranici rozmezí, která je 0,5.

Obr. 22: Ukazatelé likvidity



Zdroj: vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti Schwarzmüller s.r.o. z let 2005 – 2010

Přes všechny potíže, které společnost Schwarzmüller v letech 2008 až 2010 potkaly, je na tom podnik z pohledu věřitelů nejlépe. Zejména v posledních letech vykazovala analýza likvidity podniku dobré výsledky.

3.1.5.4 Analýza ukazatelů zadluženosti

V analýze ukazatelů zadluženosti jsou vyhodnoceny pouze dva ukazatele a to zadluženost a finanční riziko. Ukazatel úrokového krytí zde není zohledněn, protože nákladové úroky společnosti Schwarzmüller s.r.o. vykazovaly po celé sledované období nulovou hodnotu.

Tab. 15: Ukazatelé zadluženosti

Ukazatel	Označení	2005	2006	2007	2008	2009	2010
zadluženost	DR	0,445	0,554	0,419	0,371	0,149	0,149
finanční riziko	DE	0,829	1,356	0,755	0,598	0,175	0,175

Zdroj: vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti Schwarzmüller s.r.o. z let 2005 – 2010

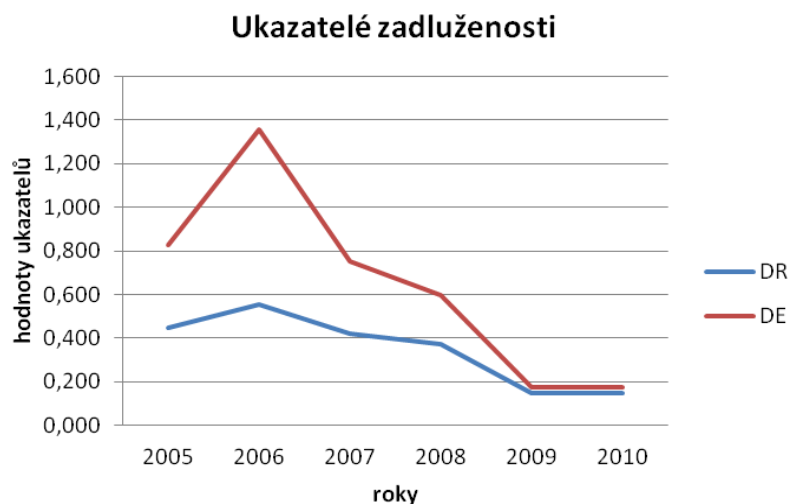
Ukazatel zadluženosti neboli věřitelského rizika (**DR**) by měl ve stavu, kdy je společnost v optimu, nabývat hodnot kolem 0,4, tedy 40% (viz kapitola 2.4.3.4 Ukazatelé zadluženosti). Vyšší hodnoty tohoto ukazatele znamenají vyšší zadluženost podniku a tím se stává pro své věřitele nedůvěryhodným. Podle výpočtů tohoto

ukazatele v tabulce 15 se společnost Schwarzmüller s.r.o. jevila jako nedůvěryhodná v letech 2005 a 2006, kdy ukazatele dosahovaly hodnot vyšších, konkrétně 44,5% v roce 2005 a 55,4% v roce 2006. V roce 2007 byla hodnota ukazatele rovna 41,9%, ta by se ještě dala z pohledu věřitelů považovat za hodnotu relativně přijatelnou. Následně došlo ke zvratu a společnost Schwarzmüller s.r.o. se v posledních třech letech sledovaného období, tedy v letech 2008, 2009 a 2010 dostala pod hranici 40% a nacházela se v optimu. Pokles tohoto ukazatele byl způsoben hlavně uhrazením velké části krátkodobých závazků za nákup materiálu, náhradních dílů a zboží.

Druhým uvažovaným ukazatelem zadluženosti, který udává poměr mezi celkovými závazky a vlastním kapitálem, je ukazatel tzv. **finančního rizika (DE)**. V podstatě udává kolik haléřů cizího kapitálu je potřeba k vytvoření jedné koruny kapitálu vlastního. Z vypočtených hodnot v tabulce výše je zřejmé, že společnost Schwarzmüller s.r.o. na tom byla nejhůře opět v roce 2006, kdy k vytvoření jedné koruny vlastního kapitálu bylo zapotřebí dokonce 1,356 koruny cizího kapitálu. V letech následujících tato hodnota opět klesala a v roce 2009 a 2010 se pohybovala ve výši 17,5 haléře. Celkově by se dalo říct, že v letech 2005 až 2008 se hodnoty ukazatele finančního rizika společnosti Schwarzmüller s.r.o. nepohybovaly v příliš příznivé míře.

Z výsledných hodnot analýzy ukazatelů zadluženosti společnosti Schwarzmüller s.r.o. vyplývá, že v prvních dvou letech byla míra zadluženosti značně vysoká a vyvrcholila v roce 2006. V následujících letech se společnost zaměřila na zlepšení tohoto negativního stavu a navzdory tomu, že v letech 2008 až 2010 hospodařila se ztrátou a situace na trhu byla značně nepříjemná, se jí podařilo dostát svým závazkům a vylepšit svou image z pohledu zadluženosti v očích svých věřitelů. Pro lepší představení si vývoje jednotlivých ukazatelů v jednotlivých letech jsou data zanesena do grafu na obrázku 23.

Obr. 23: Ukazatelé zadluženosti



Zdroj: vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti Schwarzmüller s.r.o. z let 2005 – 2010

3.1.6 Analýza soustav ukazatelů

Použitím analýzy soustav ukazatelů mohou řídicí pracovníci jednotlivých podniků včas vypožorovat ekonomické potíže a případný bankrot, který podniku hrozí. Pro tuto analýzu se používají například metody Altmanův index a Index IN01. Altmanův index byl sestrojen pro posouzení podniků, operujících na americkém trhu. V podmínkách evropského trhu, v případě společnosti Schwarzmüller s.r.o. obchodující na českém trhu, by mohl podávat nepřesné a zkrácené informace. Proto byl tento index upraven pro podniky obchodující na evropských trzích a takto modifikovaný index se nazývá Index IN01.

3.1.6.1 Index IN01

Index IN01 tvoří tzv. Faktor Z, jehož hodnoty se v závěru šetření vynášejí do grafu a hodnotí podle kritérií, které tvoří horní a dolní mez. Hodnota Faktoru Z by se měla v nejhorším případě pohybovat nad hodnotou dolní hranice tzv. šedé zóny. Způsob výpočtu, tedy vzorec Faktoru Z a definice jednotlivých parametrů, je definován v následující tabulce 16.

Tab. 16: Definice jednotlivých prvků indexu IN01

Definice jednotlivých prvků indexu IN01	
Označení	Vzorec
X1	celková aktiva / cizí zdroje
X2	EBIT / nákladové úroky
X3	EBIT / celková aktiva
X4	tržby / celková aktiva
X5	oběžná aktiva / krátkodobé závazky
Faktor Z	$0,13X1 + 0,04X2 + 3,92X3 + 0,21X4 + 0,09X5$

Zdroj: vlastní zpracování na základě literatury - BLAHA, Z., a kol. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Management Press, 2006, ISBN 80-7261-145-3, str. 89, 2010

Jednotlivé parametry byly vypočteny na základě dat z výročních zpráv společnosti Schwarzmüller s.r.o. Pouze parametr X2 dosahoval nulových hodnot, protože hodnota nákladových úroků, které jsou při výpočtu uvažovány, byly po celé sledované období rovny nule. Výsledné hodnoty jednotlivých parametrů a samotného Faktoru Z jsou uvedeny v následující tabulce 17.

Tab. 17: Index IN01

Index IN01						
Označení	2005	2006	2007	2008	2009	2010
X1	2,249	1,805	2,387	2,696	6,722	6,713
X2	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
X3	0,045	0,014	0,065	-0,033	-0,159	-0,043
X4	3,083	1,808	2,823	2,302	1,556	1,687
X5	1,446	0,981	1,649	2,046	5,962	5,737
Faktor Z	1,248	0,759	1,306	0,889	1,074	1,574

Zdroj: vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti Schwarzmüller s.r.o. z let 2005 – 2010

Výsledné hodnoty Faktoru Z v jednotlivých letech značně kolísaly a v roce 2006 se nacházela hodnota faktoru pod hranicí hodnoty 0,75 a tudíž v oblasti grafu, kde jsou podniky ohroženy vážnými finančními problémy. Maximum Faktoru Z společnosti Schwarzmüller s.r.o. činilo 1,574 a to až v roce 2010, které během sledovaného období bohužel nevystoupalo nad horní mez stanovenou hodnotou 1,77. Společnost se tak nedostala do oblasti grafu, která pro podniky v ní se nacházející představuje uspokojivou finanční situaci.

Tab. 18: Interpretace indexu IN01

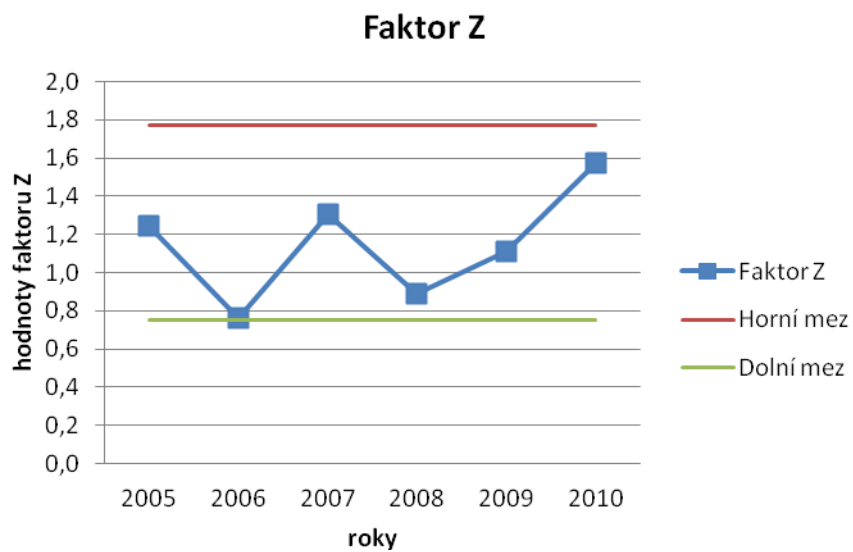
Interpretace indexu IN01	
Z faktor > 1,77	předpokládáme uspokojivou finanční situaci
0,75 < Z faktor < 1,77	šedá zóna (neurčitý vývoj)
Z faktor < 0,75	firma je ohrožená vážnými finančními problémy

Zdroj: vlastní zpracování na základě literatury - BLAHA, Z., a kol. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Management Press, 2006, ISBN 80-7261-145-3, str. 89, 2010

Z výsledků analýzy soustav ukazatelů vyplývá, že se společnost Schwarzmüller s.r.o. nacházela z větší části sledovaného období v oblasti šedé zóny, která pro ní představuje neurčitý vývoj v budoucích letech. Tento neurčitý trend je také patrný z výše zkonstruovaných analýz. Způsob interpretace výsledků indexu IN0 je uveden v předcházející tabulce 18.

Nejkrizovějším rokem byl podle indexu IN01 rok 2006, kdy byla společnost ohrožena vážnými finančními problémy. Tento výsledek je patrný i z analýzy poměrových ukazatelů, kde se rok 2006 z větší části jevil pro podnik jako velmi krizový. Naopak celkově nejpříznivějším rokem byl podle analýzy poměrových ukazatelů rok 2007, kdy společnost vykazovala nejvyšší zisk sledovaného období a celkově se jí dařilo nejlépe. Avšak podle výsledků analýzy soustav ukazatelů zaujímá nejlepší pozici mezi hranicemi šedé zóny výsledná hodnota Faktoru Z za rok 2010. Dalo by se tedy říci, že společnost Schwarzmüller s.r.o. se v roce 2010 sice nacházela ve ztrátě a její ekonomické výsledky nebyly zrovna nejlepší, ale díky tomu však byla nucena zefektivnit využívání svých zdrojů, důrazně kontrolovat náklady společnosti, zlepšit interní procesy a řízení celé firmy. Tím se jí povedlo snížit krátkodobé závazky do roku 2009 a na této úrovni je udržet i v roce 2010, snížit ztrátu společnosti v roce 2010 oproti předcházejícímu roku o více jak 74% a díky mírnému oživení trhu zvýšit tržby z prodeje zboží o 6%. Tyto skutečnosti jí z pohledu analýzy soustav ukazatelů staví do výhodnější pozice oproti roku 2007. V následujícím grafu na obr. 24 je znázorněn vývoj Faktoru Z ve sledovaném období.

Obr. 24: Faktor Z



Zdroj: vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti Schwarzmüller s.r.o. z let 2005 – 2010

4 Analýza prostředí podniku

Tato část práce se bude zabývat zjištěním všech faktorů a podmínek, které mají vliv na fungování podniku. Nestačí pouze interní analýza podniku, ale je také třeba zohlednit vliv má na podnik jeho okolí.

4.1 Interní prostředí

Interní analýzu provádíme proto, aby společnost získala přehled o svých slabých stránkách S (Strengths) a silných stránkách W (Weaknesses), které umožňují společnosti formulovat vlastnosti, kterými se odlišuje od konkurence. Společnost by se měla na tyto vlastnosti zaměřit a využívat je ve svůj prospěch tak, aby mohla po co nejdelší dobu dosahovat nadprůměrných výsledků.

▪ Management

Do oblasti managementu patří zkoumání základních manažerských činností - plánování, organizování, personální řízení, motivace a kontrola. Tyto jednotlivé manažerské činnosti jsou silně provázány s činnostmi jednotlivých oddělení (pracovišť), jako jsou ekonomické, personální, obchodní a servisní oddělení, oddělení výroby a jakosti a další. Aby tento celkový a složitý systém jednotlivých úseků podniku efektivně fungoval, musí být kladen důraz na plnění jednotlivých manažerských činností na profesionální úrovni. Tomu napomohl i nově zavedený celokoncernový informační systém popsany samostatně níže. Společnost Schwarzmüller s.r.o. má zaveden systém řízení jakosti. Management společnosti sbírá a zpracovává data, která jsou vyhodnocena pomocí ukazatelů sestavených přesně pro potřeby společnosti. Tyto ukazatele vyhodnocují přesnost a kvalitu dodání zakázek (vozů) zákazníkovi. Dále vyhodnocují kvalitu dodávek dílů a komponentů od dodavatelů, včasné dodání a naskladnění těchto dílů, procento reklamací z celkového počtu dodávek a pod. Díky těmto ukazatelům může vedení společnosti včas rozpoznat místo vzniku problémů a případné nedostatky vyřešit. Společnost Schwarzmüller s.r.o. v roce 2011 opět obhájila certifikát o provozování normy ISO 9001:2008.

- **Marketing**

Postupem času dochází k různým vylepšením konstrukcí a technologií produktů, o kterých se společnost snaží informovat své zákazníky na nejrůznějších předváděcích akcích a veletrzích. Společnost se účastnila mezinárodních veletrhů silniční a železniční dopravy a logistiky, které se konaly na výstavišti v Brně. Bohužel náklady na pronájem patřičných prostor pro vystavování svých výrobků v žádném případě neodpovídaly potřebám a požadovaným možnostem pro názorné ukázky. Dále se společnost zúčastňovala výstav s podobnou tematikou nazývaných AUTOTEC. Výstava se konaly každé dva roky a v současné době je tato akce zrušena, protože jeho podoba neodpovídala situaci na trhu. Byla tedy nahrazena komplexnější výstavou nazvanou EUROTRANS, která má za úkol propojit akce AUTOTEC, TRANSPORT A LOGISTIKA, ke kterým ještě přibude téma železniční dopravy, doposud spojované se strojírenským veletrhem. EUROTRANS se bude konat každý lichý rok a první plánovaná akce je na rok 2013. Vedení společnosti však odmítá účast na těchto veletrzích, protože náklady na účast jsou příliš veliké a na úkor opravdových vlastností vystavovaných produktů se do popředí staví velkolepá show, která výrobky samotné zastiňuje. Společnost Schwarzmüller s.r.o. upustila od účasti na výstavách AUTOTEC ještě před rokem 2008, před propadem trhů. místo toho v roce 2008 společnost zorganizovala pro své zákazníky a případné zájemce prezentaci svých výrobků v prostorách společnosti. Tato akce umožnila představit jak výrobky samotné, tak i kvalitu jejich výroby a setkala se s příznivým ohlasem. Podobné aktivity na podporu prodeje stimulují vzájemné vztahy se stávajícími zákazníky a jsou účinným nástrojem pro získání přízně zákazníků nových. Tyto akce jsou postaveny na myšlence hlavního poslání společnosti Schwarzmüller s.r.o. a naplňují veškerá její očekávání od této akce, což je osobní kontakt se zákazníkem, poznání jeho specifických požadavků, navržení vhodného řešení na míru a následná zpětná vazba. V červnu roku 2011 se společnost Schwarzmüller podílela na slavnostním představení nového tahače Mercedes-Benz Actros v Bruselu a v dubnu letošního roku se účastnila předváděcí akce nazvané Liebherr RoadShow konané v Brně [10]. Je evidentní že se společnost snaží účastnit menších akcí, na kterých může své výrobky stavět do popředí a názorně předvést jejich kvalitu. Společnost využívá letáků a reklam

v časopisech jen zřídka a spíše jen jako informativních prostředků. Částka uvolněná pro výše uvedené akce se pohybuje kolem 1 mil. Kč.

- **Výroba**

Z hlediska výroby byl pro společnost za sledované období nejpříznivější rok 2007. Ve výrobně-servisním středisku v Žebráku proběhla kolaudace nové výrobní haly a společnost tím navýšila své výrobní kapacity na 1800 vozových jednotek ročně. V témže roce dosáhly prodeje nově vyrobených vozidel 1220 vozových jednotek, což společnosti zajistilo třetí místo s tržním podílem 19,1% [10]. Nejpožadovanějším druhem vozidel byly valníkové návěsy pro mezinárodní a tuzemskou kamionovou dopravu. Společnost se však spíše zaměřuje na technologicky náročnou výrobu vozidel konstruovaných dle specifického požadavku zákazníka. Společnost není tím výrobcem, který by produkoval tisíce jednoho druhu návěsu a usiloval o vysokou míru standardizace. Výroba jeho vozů je jak technologicky, tak i časově náročná a vyžaduje důkladnou přípravu. Na druhou stranu však umí uspokojit takové potřeby zákazníka, které jeho konkurence nedokáže.

- **Finance a účetnictví**

Pro zhodnocení finanční situace společnosti Schwarzmüller s.r.o. (viz. kapitola 3) bylo použito účetních výkazů z let 2005 - 2010. Účetní závěrka podléhá kontrole auditora, jehož zpráva je součástí výroční zprávy společnosti. Daňové přiznání podává společnost v červnu roku následujícího a proto ještě nejsou oficiálně dostupná data za rok 2011.

- **Informační systém**

V roce 2006 byla dokončena implementace a prvotní běh nového informačního systému PSI Penta, který zásadně ovlivnil pracovní procesy všech oddělení společnosti. Díky zavedení tohoto systému v celém koncernu byla propojena všechna data všech společností, což zajistí efektivnější využití všech výrobních kapacit, řízení zásob a tím zkrácení dodacích termínů jednotlivých produktů a služeb. Současně byly zavedeny i ekonomické systémy a systém pro doručování elektronické pošty v rámci koncernu.

4.2 Externí prostředí

Hlavním úkolem této analýzy je sestavit seznam příležitostí O (Opportunities), které může společnost využít, a hrozeb T (Threats), kterým by se měl podnik vyhnout. Je třeba vzít v úvahu faktory makroprostředí a mezoprostředí a dbát na to, aby analýza byla prováděna s respektováním času.

4.1.1 Analýza makroprostředí

Makroprostředí je částí externího prostředí, které existuje nezávisle na vůli podniku a ten ho nemůže žádným způsobem ovlivnit. Jedná se zejména o politiku, legislativu, ekonomiku, kulturu a sociologii.

- **Ekonomika**

Společnost Schwarzmüller s.r.o. má své dodavatele nejen v tuzemsku, ale i v zahraničí, od kterých odebírá náhradní díly. Proto společnost silně ovlivňuje měnový kurz CZK/EUR a také inflace. Jelikož byla v roce 2010 opět snížena daň z příjmů právnických osob z 20% na 19% (v roce 2005 byla 26%, 2006 a 2007 byla 24%, 2008 byla 21% a v roce 2009 byla 20%), mohla by tato skutečnost znamenat růst čistého hospodářského výsledku v následujících letech. Základní sazba DPH byla od roku 2004 19% a 1.1.2010 byla sazba zvýšena na 20% [7]. Největší vliv měla na podnik celosvětová hospodářská regrese v roce 2008, která silně zasáhla automobilový trh a trh přípojných vozidel. Propad poptávky po výrobcích společnosti zapříčinil pokles jejich tržeb a záporné výsledky hospodaření.

- **Politika a demografie**

Protože společnost Schwarzmüller s.r.o. vyrábí vozidla pro silniční tuzemskou a mezinárodní dopravu, vztahují se na jejich výrobu státem předepsané normy, které musí společnost striktně dodržovat. Jsou to například bezpečnostní normy při stavbě silničních vozidel, normy vozidel určených pro mezinárodní nákladní dopravu, homologace vozidel pro provoz na pozemních komunikacích a pod. Z demografických ukazatelů je důležitá obecná míra nezaměstnanosti ve Středočeském kraji, která do roku 2008 klesala na 2,6%. V době krize se však

její hodnota vyšplhala v roce 2010 na 5,2% (obecná míra nezaměstnanosti v ČR za rok 2010 byla 7,3%) [7].

- **Sociologie a kultura**

Je důležité respektovat základní hodnoty a postoje obyvatelstva a přiměřeným způsobem ovlivňovat jejich postoje druhotně. Společnost Schwarzmüller s.r.o. si zachovává vysoký standard své kultury, který dává najevo při jednání se svými zákazníky.

- **Ekologie**

Společnost dodržuje zákonem dané podmínky, spolupracuje s autorizovanými společnostmi v oblasti životního prostředí, odpadového hospodářství apod. Závod v Žebráku je například vybaven lakovnou pro barvení rámu a jednotlivých částí vozidel. Společnost tedy musí dodržovat emisní normy kvůli nebezpečným plynům vznikajícím při použití barev, dodržovat zásady bezpečného skladování jedovatých látek (barev, laků, ředidel, olejů, mycích prostředků a pod.) a likvidace nebezpečného odpadu. Ekologie je čím dál více citlivějším tématem a řešení jeho otázek předkládá podnikům nepřehledné množství omezujících norem, které je nutné dodržovat a brát v potaz. Ke kladnému vztahu k životnímu prostředí společnost vede všechny své zaměstnance. Vedení společnosti se neustále snaží zlepšovat podmínky ochrany životního prostředí a pracovního prostředí.

4.1.2 Analýza mezoprostředí

Známým a využívaným nástrojem analýzy mezoprostředí podniku je Porterův model pěti sil, který vychází z předpokladu, že strategická situace firmy působí na určitém trhu (v určitém odvětví) a je určována působením pěti základních faktorů.

- **Zákazníci**

Pro společnost Schwarzmüller s.r.o. jsou zákazníci zásadní silou, o kterou je nutno systematicky pečovat. Hlavní skupinu zákazníků pro společnost představují soukromé společnosti o velikosti cca 50 zaměstnanců zaměřené na specifickou nákladní přepravu. Tito zákazníci kladou vysoké nároky na kvalitu a

spolehlivost vozidel a na to, do jaké míry jsou uspokojeny jejich individuální a specifické požadavky. Z velké části zakázek se jedná o výrobu vozu na míru, proto je pro společnost nutné, navázat se zákazníkem velmi úzkou spoluprací a najít pro něj co nejlepší řešení jeho problému. O to se stará rozsáhlá síť prodejců a obchodních zástupců. Zákazník musí být přesvědčen, že se mu investice do vozu od společnosti Schwarzmüller s.r.o. vyplatí a vrátí.

Detailní údaje o vztazích se zákazníky považuje společnost za velmi důvěrné, a proto nemohly být poskytnuty pro zpracování této práce.

- **Dodavatelé**

Schwarzmüller s.r.o. klade veliký důraz na to, aby náhradní díly a komponenty, které společnost používá k výrobě návěsů a ostatních přípojných vozidel, byly vysoce kvalitní a splňovaly požadované parametry. Proto při každém naskladnění dílů probíhá vstupní kontrola, na jejímž základě jsou díly naskladněny nebo naopak reklamovány. Největšími dodavateli dílů a komponent pro stavbu vozů, jsou zahraniční dodavatelé (95% z celkového počtu dodavatelů) ze strany koncernu, se kterými má společnost dlouholeté obchodní vztahy. Mezi ně patří dodavatelé náprav vozů, konstrukcí rámců, dodavatelé plachet, elektroniky a hutního materiálu (plechů, profilů a pod.). Zbýlých 5% připadá na tuzemské dodavatele, kteří zajišťují přesnou zámečnickou výrobu, lakování a zinkování dílů, výrobu přesných výpalků z plechů a pod.

Detailní údaje o vztazích s dodavateli považuje společnost za velmi důvěrné, a proto nemohly být poskytnuty pro zpracování této práce.

- **Substituční výrobky**

Substituční produkty může společnost Schwarzmüller s.r.o. vidět v podobě konkurujících firem (Schmitz, Panav, Kögel apod.).

- **Konkurence v oboru**

Konkurenční prostředí nutí společnost nejen snižovat náklady, ale také nabízet stále kvalitnější produkty a služby, používat nejnovější technologie ve výrobě a posilovat image značky. Bohužel v současné době, kdy společnost hospodařila se ztrátou, nemůže pro tyto potřeby uvolnit finanční prostředky dle jejích představ.

Největšími rivaly společnosti jsou zahraniční výrobci jako je společnost Schmitz, Krone, Kögel, dále Panav, Fliegl aj. Zmíněné společnosti jsou nuceni v konkurenčních bojích stahovat ceny svých výrobků stále níž při čím dál vyšší míře standardizace výroby. V těchto společnostech vládne velkosériová výroba, kde výrobní linky chrlí tisíce vozových jednotek ročně. Výhodou konkurence společnosti Schwarzmüller s.r.o. jsou krátké dodací termíny, nízké ceny a vysoká produkce. Na úkor toho však nejsou schopny se pružně přizpůsobit požadavkům zákazníka a vyhovět jeho specifickým nárokům s tak vysokou kvalitou zpracování a počtem možných variant konstrukcí, jak to dokáže společnost Schwarzmüller s.r.o. Těchto skutečností si je společnost dobře vědoma a na nich staví svou obchodní strategii.

- **Potenciální noví konkurenti**

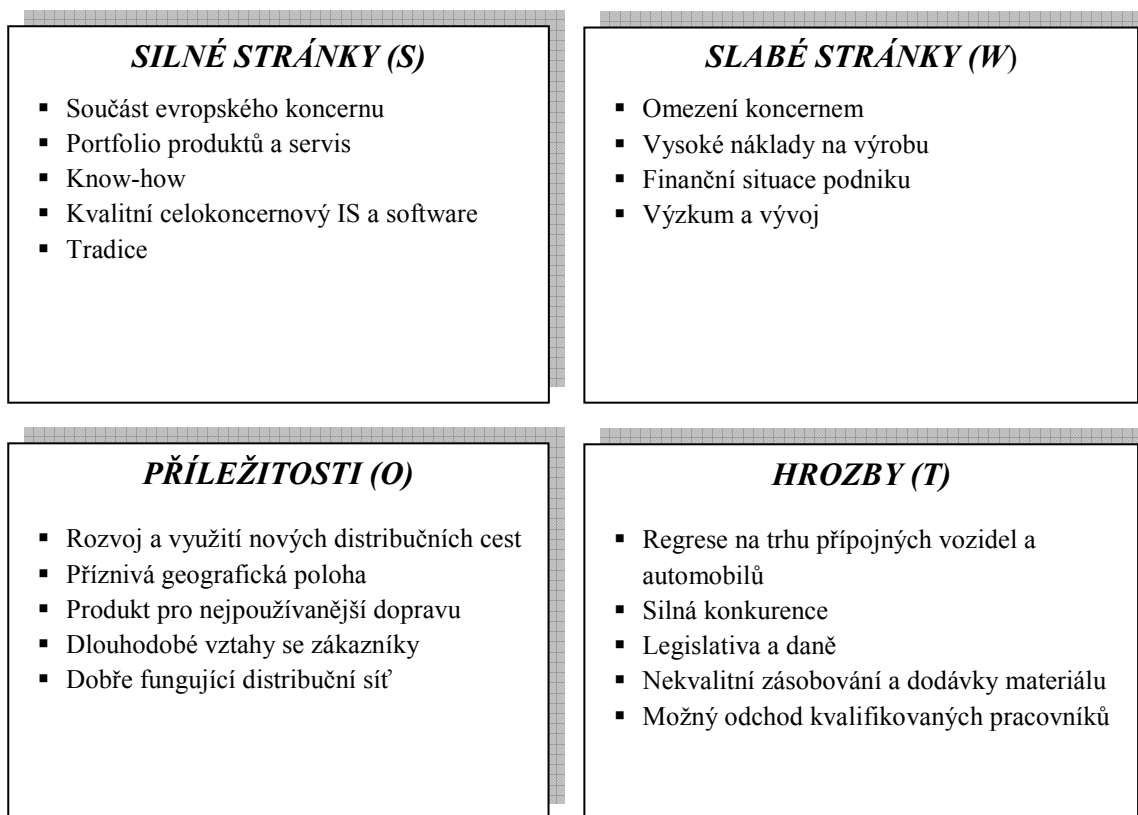
Společnost Schwarzmüller s.r.o. se brání proti konkurenci tím, že se snaží být o krok před ní a snaží se každým rokem přicházet na trh s inovovanými produkty. Samotný vstup na trh, ve kterém se společnost Schwarzmüller s.r.o. pohybuje, je pro nové společnosti jednak finančně náročný, ale také z technologického hlediska a kvalifikované pracovní síly se zkušenostmi v oboru. V současné době, kdy i velké společnosti mají značné ekonomické problémy, je vstup nové konkurence do odvětví velmi nepravděpodobný.

4.3 SWOT analýza

SWOT analýza je nástroj strategické analýzy stavu podniku či organizace, který poskytuje podklady pro sestavení rozvojových směrů a aktivit, podnikových strategií a strategických cílů. SWOT analýza je vyhodnocena z hlediska silných stránek (Strengths) a slabých stránek (Weaknesses) společnosti, které tvoří interní faktory ovlivňující podnik a dále z hlediska příležitostí (Opportunities) a hrozeb (Threats), které jsou externími faktory ovlivňující podnik [5]. Interní faktory jsou jakési vlastnosti podniku, které jsou podnikem ovlivnitelné. Naopak externí faktory mají vliv na podnik, ale již nejsou podnikem ovlivnitelné.

Na následujícím obrázku je vyobrazeno sestavení jednotlivých částí SWOT matice, které obsahují jednotlivé, zformulované vlastnosti, kterými společnost Schwarzmüller s.r.o. oproti konkurenci disponuje, nebo které naopak postrádá.

Obr. 25: SWOT matice Schwarzmüller s.r.o.



Zdroj: vlastní zpracování, 2012

4.3.1 Silné stránky (S)

- **Tradice**

Společnost Schwarzmüller s.r.o. není žádným nováčkem ve svém oboru. To dokazuje jak historie celého koncernu, jehož počátky jsou datovány k roku 1870, tak i historie české pobočky, která byla založena v tehdejší Československu roku 1992. Historie jako taková je podrobněji popsána v kapitole 1.2.

- **Součást evropského koncernu**

Být zastoupen ve více jak patnácti zemích Evropy, je bezesporu jednou z nejsilnějších stránek každé společnosti. Do roku 1990 byl koncern zastoupen pouze v zemích západní Evropy, ale po změně politických poměrů po roce 1990, se jeho zastoupení rozšířilo i do ostatních zemí střední a východní Evropy včetně České republiky. Tato expanze zajistila společnosti lepší dostupnost na nově otevřené trhy zemí bývalého Sovětského svazu.

- **Know-how**

Nepřeberné množství zkušeností a informací nasbíraných za dobu své existence na českém trhu a získaných od vedoucích pracovníků z celého koncernu, technologické a výrobní postupy, nová vylepšení a inovace. To jsou jedny z tzv. pokladů každé výrobní společnosti, které musí bedlivě střežit. Především know-how společnosti Schwarzmüller s.r.o. je to, co ji staví do výhodnější pozice na trhu oproti naprosté většině její konkurence.

- **Kvalitní celokoncernový IS a software**

Data a informace jsou v dnešním světě plném nečekaných zvrátů další hlavní zbraní společnosti v jejích bojích proti konkurenci. Především ale závisí na rychlosti toku těchto důležitých informací. Z tohoto důvodu byl ve společnosti Schwarzmüller s.r.o. a celém koncernu v roce 2005 zaveden nový interní systém správy a řízení PSI Penta a s ním provázaný ekonomický software. Za jeho pomoci probíhá nepřetržitý sběr, třídění a kontrola dat získaných z jednotlivých společností koncernu. Díky tomu může být celý koncern Schwarzmüller a jeho jednotlivé společnosti řízeny co nejefektivněji a nejrychleji.

- **Portfolio produktů a servis**

Společnost Schwarzmüller s.r.o. má jednoznačně nejrozšířenější nabídku nových vozidel. Výčet druhů nástaveb a návěsů byl podrobněji popsán v kapitole 1.3.2 Portfolio produktů a služeb společnosti. Jednou z největších výhod je ta, že si zákazník může objednat jakýkoliv druh přípojného vozidla či nástavby u jednoho výrobce. To mu zajistí to, že v případě poškození jakéhokoliv jeho vozu mu budou dostupné jakékoliv náhradní díly a to vše do 24 hodin. Společnost si může dovolit provozovat 24-hodinový servis díky rozsáhlé síti svých prodejců po celém území ČR, ale také po celé Evropě, protože jednotlivé náhradní díly a komponenty použité při stavbě vozů, jsou kompatibilní s díly vozů vyrobených v jakékoliv dceřiné společnosti koncernu Schwarzmüller, rozšířeného po celé Evropě.

4.3.2 Slabé stránky (W)

- **Omezení koncernem**

Být součástí takto velkého koncernu je na jednu stranu obrovská výhoda, ale na stranu druhou i značná nevýhoda. Společnost Schwarzmüller s.r.o. je ve své podstatě i tímto koncernem řízena. To jí neumožňuje přerozdělovat a využívat své finanční zdroje jen dle své potřeby tak, jak by to pro ní bylo nejvýhodnější. To je také jedním z mnoha důvodů, proč společnost Schwarzmüller s.r.o. vykazuje v posledních třech letech takto slabé výsledky hospodaření.

- **Vysoké náklady na výrobu**

Druhou ze slabých stránek je samotná výroba, která je technologicky, finančně i časově náročná. Výrobky společnosti podléhají přísným kritériím pro bezpečný provoz na silničních komunikacích. Proto si nemůže dovolit jakýmkoliv způsobem snižovat kvalitu výrobků a jednotlivých dílů, aby ušetřila celkové náklady. Nehledě na drahý materiál a díly, je také zapotřebí značně velká pracovní síla nezbytná pro výrobu, která sebou přináší vysoké náklady na její zajištění.

- **Finanční situace podniku**

V posledních třech letech sledovaného období společnost vykázala ztrátu, která se snížila až v poledním roce 2010. Situace, ve které se společnost Schwarzmüller s.r.o. v současnosti nachází, jí nedovoluje například investovat do modernizace výroby a propagace svých výrobků větší finanční prostředky.

- **Výzkum a vývoj**

Tato slabá stránka částečně souvisí i s finanční situací podniku. Výzkum a vývoj nových technologií výroby není na vysoké úrovni. Zatím jsou pouze vylepšovány technologie stávající. Na druhou stranu ani jednotlivé způsoby přepravy nákladů nenabízejí nové možnosti a nová odvětví dopravy, na která by se společnost mohla v budoucnosti zaměřit.

4.3.3 Příležitosti (O)

- **Rozvoj a využití nových distribučních cest**

Současnost nabízí nepřehledné množství způsobů prezentace výrobků výrobních společností. Společnost Schwarzmüller s.r.o. by měla více vyhledávat tyto distribuční cesty a více jich využívat. Například spolupráce s jednotlivými prodejci nákladních vozů různých značek. Návěsy a nástavby jsou v podstatě doplňkovým zbožím pro jejich produkty. Při uzavření výhodných smluv, by se společnost mohla více dostat do podvědomí potencionálních zákazníků a zájemců o nákladní automobily (např. nový Mercedes-Benz Actros) a být jim přímo doporučena prodejcem.

- **Příznivá geografická poloha**

Společnost Schwarzmüller s.r.o. se nachází přímo u sjezdu z dálnice D5 ve směru Plzeň - Praha. To jí zajišťuje snadné dodávky materiálu a náhradních dílů i od vzdálenějších dodavatelů v budoucnosti.

- **Oživení trhu v budoucnosti**

Společnost může očekávat pozitivní vývoj trhu automobilů a přípojných vozidel v budoucnosti. Pokud by se společnosti podařilo přilákat nové zákazníky a udržet kvalitu a technologii výroby na stejně vysoké (či vyšší) úrovni jako v

období před krizí, mohlo by se jí podařit vrátit výsledek hospodaření do tzv. černých čísel a posílit její pozici na trhu v bojích proti konkurenci.

- **Dlouhodobé vztahy se zákazníky**

Další příležitostí, ve které by společnost mohla spatřovat svojí existenci v budoucnosti, jsou její zákazníci, kteří mají s jejími výrobky dlouholetou pozitivní zkušenost a jsou s nimi spokojeni. Jako stávající zákazníci mohou využívat případných slev ať už vozů samotných, nebo pouze náhradních dílů. Díky pozitivnímu vývoji trhů by společnost mohla v budoucnosti zaznamenat vyšší objemy nových zakázek od spokojených zákazníků.

- **Dobře fungující distribuční síť**

Včasné a kvalitní dodání výrobků objednaných zákazníky jsou další z mnoha kladných referencí, které společnosti dělají a mohly by dělat dobré jméno mezi zákazníky. Soustavná péče o současné a potenciální zákazníky je velmi důležitá pro plánování obchodů v budoucnosti.

4.3.3 Hrozby (T)

- **Regrese na trhu přípojných vozidel a automobilů**

Největší hrozbou ohrožující existenci společnosti Schwarzmüller s.r.o. je celosvětová regrese, kvůli které se propadly i trhy s přípojnými vozidly a nástavbami nákladních vozidel. Propad v roce 2008 způsobil ekonomické potíže všem firmám na těchto trzích a jeho následky přetrvávají dodnes.

- **Silná konkurence**

Schmitz, Panav, Köegel a mnoho dalších výrobců přípojných vozidel, jsou velkými rivaly společnosti Schwarzmüller s.r.o. na trhu, na kterém působí. V době regrese se čekalo, že se trh těchto vozidel částečně očistí od společností, které krizi neustojí. Opak byl však pravdou a k očekávanému snížení počtu konkurentů nedošlo. Je tedy zřejmé, že i konkurence, proti které společnost Schwarzmüller s.r.o. stojí, má silné zázemí a dostatečně velké finanční zdroje.

- **Legislativa a daně**

Velké množství omezení ze strany zákona, norem a daní. To jsou faktory, které omezují a ztěžují podnikání dopravním firmám, tedy potencionálním zákazníkům společnosti Schwarzmüller s.r.o.. Brání jim v rozšiřování jejich podniků a nepřímo v nákupu dopravních vozidel. Tím společnost přichází o značnou část zakázek tvořících její zisk. Například nečekaná změna v dopravních předpisech a homologaci vozidel pro silniční provoz, by pro společnost znamenala přerušeni výroby, technologické a konstrukční změny a následné zpoždění předání vozu zákazníkovi, který by nakonec mohl od smlouvy odstoupit.

- **Nekvalitní zásobování a dodávky materiálu**

Další hrozbu pro společnost představují nekvalitní díly a materiál objednaný od dodavatelů. Dodávky sice prochází vstupní kontrolou, ale jejich reklamace způsobují zpoždění jak samotné výroby, tak i posunutí termínů dodání vozů zákazníkovi. To může způsobit poškození dobré pověsti společnosti Schwarzmüller s.r.o. a odradit další případné zájemce o její produkty.

- **Možný odchod kvalifikovaných pracovníků**

Poslední zmíněnou hrozbou je odchod kvalifikované pracovní síly. Ať už jsou příčinou odchodu osobní zájmy pracovníka či vyšší platové ohodnocení u jiné společnosti, stále se jedná o negativní zásah do chodu společnosti. Tato skutečnost může snížit produktivitu společnosti a zpomalit její výrobu, protože k zaškolení nového zaměstnance je potřeba určitá doba, která samozřejmě závisí na jeho pozici, schopnosti člověka přizpůsobit se a jeho zkušenostech.

4.3.4 Klasifikace SWOT analýzy

V následující kapitole budou oklasifikovány jednotlivé silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby kvůli identifikaci největších hrozeb působících na podnik a nejslabších vlastností, které musí podnik vylepšit [5]. Výpočet je uveden v tabulce 19.

Nejprve byly přiděleny hodnoty vah a hodnocení k jednotlivým faktorům. Ty byly následně vynásobeny a sečteny podle přiřazení k jednotlivým stránkám. Poté byly sečteny silné stránky se slabými a příležitosti s hrozbami. Rozdíl interního a externího prostředí by měl vyjít větší než nula (v tomto případě převažují silné stránky nad slabými).

Oklasifikování jednotlivých faktorů je provedeno dle subjektivního uvážení a zhodnocení autora této bakalářské práce.

Tab. 19: Výpočet SWOT analýzy

SWOT analýza společnosti Schwarzmüller s.r.o.			
	Váhy	Hodnocení	Hodnoty
Silné stránky			
Součást evropského koncernu	0,25	5	1,25
Portfolio produktů a servis	0,3	5	1,5
Know-how	0,25	4	1
Kvalitní celokoncernový IS a software	0,15	4	0,6
Tradice	0,05	3	0,15
SOUČET	1		4,5
Slabé stránky			
Omezení koncernem	0,25	-3	-0,75
Vysoké náklady na výrobu	0,2	-2	-0,4
Finanční situace podniku	0,4	-5	-2
Výzkum a vývoj	0,15	-2	-0,3
SOUČET	1		-3,45
Příležitosti			
Rozvoj a využití nových distribučních cest	0,15	3	0,45
Příznivá geografická poloha	0,1	4	0,4
Oživení trhu v budoucnosti	0,2	5	1
Dlouhodobé vztahy se zákazníky	0,3	4	1,2
Dobře fungující distribuční síť	0,25	4	1
SOUČET	1		4,05
Hrozby			
Regrese na trhu příp. vozidel a automobilů	0,4	-5	-2
Silná konkurence	0,3	-4	-1,2
Legislativa a daně	0,1	-3	-0,3
Nekvalitní zásobování a dodávky materiálu	0,15	-2	-0,3
Možný odchod kvalifikovaných pracovníků	0,05	-1	-0,05
SOUČET	1		-3,85
INTERNÍ		1,05	
EXTERNÍ		0,2	
CELKEM		0,85	

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

4.3.5 Hodnocení SWOT analýzy

Z výsledků provedené SWOT analýzy je patrné, že silné stránky převažují nad slabými. Nejslabší stránkou společnosti Schwarzmüller s.r.o. je její finanční situace, která zaujímá podíl 40% ze všech zmíněných slabých stránek, a ve které se podnik nachází. Ta je spojena s největší hrozbou, celosvětovou hospodářskou regresí na trhu s automobily a přípojnými vozidly. Tu nemůže společnost žádným způsobem ovlivnit, ale je třeba nastavit taková opatření, která povedou ke zlepšení jejího největšího nedostatku, tedy její finanční situace.

Nejsilnější stránkou společnosti je velikost portfolia produktů (podíl na silných stránkách podniku 30%), které může nabídnou svým zákazníkům.

Podrobná zlepšení nedostatků a hodnocení budou dále uvedena v kapitole 5 (Zhodnocení ekonomické situace a návrhy na její zlepšení).

5 Zhodnocení ekonomické situace a návrhy na její zlepšení

Prostřednictvím finanční analýzy společnosti Schwarzmüller s.r.o., se nám naskytl komplexní pohled na její hospodaření ve sledovaném období v letech 2005 až 2010. Jednotlivé roky hospodaření byly prozkoumány z mnoha úhlů pohledu pomocí několika vybraných metod. Na základě výsledků této analýzy se bude následující kapitola zabývat jejich vyhodnocením a stanovením návrhu na zlepšení stávající situace zkoumaného podniku.

Jako první byla provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy (bilance). Výsledky z ní vyplývající naznačují nesouměrný vývoj celkových sum aktiv a pasiv. Z grafů struktury aktiv (obr. 4) a pasiv (obr. 7) se dá snadno vyčíst klesající trend vývoje těchto sum. Mezi roky 2005 a 2006 vzrostla hodnota majetku společnosti a zdrojů jeho krytí přibližně o 35% na maximální hodnotu sledovaného období, na 663 898 tis. Kč. V následujících letech tyto hodnoty klesaly až do roku 2010 na 268 182 tis. Kč. Největší podíl na celkových aktivech měla aktiva oběžná a svým převážně více jak 60% podílem určovala jejich vývoj. Směr vývoje pasiv určovaly cizí zdroje, ačkoliv jejich podíl k celkovým pasivům byl většinou menší než podíl vlastního kapitálu. Ten společnost každoročně udržovala ve výši kolem 260 mil. Kč. Cizí pasiva však během sledovaného období doznala výrazných změn, které byly zaviněny krátkodobými závazky, v podstatě uhrazením jejich velké části v letech 2007, 2008, 2009 a 2010.

Následující analýza výkazu zisku a ztráty odhalila vývoj výnosů a nákladů. Stěžejním zdrojem výnosů společnosti Schwarzmüller byly bezesporu provozní výnosy. Přesněji řečeno, šlo o tržby za prodej zboží. Maximální hodnota tržeb se vyšplhala až na 1 414 157 tis. Kč v roce 2005 a jejich podíl na celkových výnosech byl 90,95%. Po roce 2007 se na výši tržeb projevil, neblahý klesající trend, který byl způsoben propadem poptávky na trhu přípojných vozidel a automobilovém trhu vůbec. Klesaly počty nově přijatých objednávek a v některých případech docházelo k rušení objednávek již přijatých. Tyto skutečnosti se promítly do výše popsaných tržeb z prodeje přípojných vozidel a ve finále i do výsledků hospodaření. Náklady společnosti Schwarzmüller s.r.o. měly podobný průběh vývoje jako skupina tržeb. Jejich hodnoty se lišily v několika desítkách mil. Kč, ale v roce 2008 až 2010 náklady převýšily získané tržby a společnost Schwarzmüller s.r.o. se nacházela ve ztrátě. Vysoké hodnoty provozních nákladů měly na celkových nákladech podíl cca 98% a tím dokazují, jak je výroba produktů firmy

finančně náročná. Maximální čistý zisk společnosti Schwarzmüller s.r.o. činil 27 080 tis. Kč v roce 2007 a jeho hodnoty v předchozích letech značně kolísaly.

Analýza rentability prokázala potíže podniku vytvořit zisk v posledních třech letech sledovaného období. V roce 2007 převážná část ukazatelů vykazovala nárůst hodnot oproti předešlému roku. Ovšem v následujících letech došlo k jejich drtivému propadu do záporných čísel a na společnosti se projevovala neschopnost vytvářet zisk. Z ukazatelů aktivity vyplývá, že majetek společnosti byl příliš dlouhou dobu vázán ve formě pohledávek, neboli doba jejich inkasa byla delší než doba splatnosti závazků. Společnost Schwarzmüller s.r.o. sice ke konci sledovaného období nebyla schopna vytvářet zisk a efektivně nakládat se svým majetkem, ale na druhou stranu zvýšila schopnost dostát svým závazkům a z pohledu ukazatelů likvidity dosáhla velmi pozitivních hodnot. Vysokou míru likvidity potvrzuje i ukazatel ČPK.

Společnost Schwarzmüller s.r.o. měla velkou část peněžních prostředků vázanou v pohledávkách za svými odběrateli. I nadále by měla tyto pohledávky kontrolovat a včas upomínat své dlužníky. Pokud to bude nevyhnutelné, rizikové pohledávky vymáhat soudní cestou. Bylo by dobré, pokud by se společnosti podařilo dostat svou úvěrovou obchodní politiku zpět na úroveň, na jaké se nacházela před rokem 2007.

Analýza soustav ukazatelů, index IN01, prokázala, že se společnost ve sledovaném období nacházela v oblasti šedé zóny, tedy oblasti neurčitého vývoje. Tento výsledek odpovídá situaci na trhu, ve které se podnik nacházel. Období neočekávaných zvratů a nejistých prognóz budoucího vývoje trhu, se silně projevily na samotném fungování podniku a jeho výsledcích. Ovšem v roce 2010 analýza soustav ukazatelů nastínila rostoucí trend společnosti oproti předchozím rokům a ve zmíněném roce se hodnota indexu IN01 nacházela blízko pod horní hranici šedé zóny. Dle neoficiálních zdrojů se společnost v roce 2011 vyvíjela stejným tempem a dosáhla zisku cca 6 mil. Kč. Zda se finanční situace podniku nachází nad hranici šedé zóny není možné v současné době určit, ale tato skutečnost, že se zisk společnosti vrátil do kladných čísel, poskytuje pozitivní pohled na budoucí vývoj trhu a rostoucí množství zakázek.

Nicméně musí být brána v potaz jedna důležitá skutečnost, a to, že je podnik součástí koncernu, který pokrývá značnou část evropského trhu. Z této skutečnosti pro něj vyplývá několik důležitých faktů. Jednak ten, že společnost Schwarzmüller s.r.o. nemůže nakládat se svými finančními prostředky a majetkem dle své libosti, a proto se pro ni jednotlivé hodnoty ukazatelů nemusí jevit jako příznivé. Schvalování výsledků

hospodaření a rozdělování finančních prostředků podléhá přísným pravidlům a kritériím koncernu. Z tohoto pohledu má společnost vymezený rámec své působnosti a možnostmi v rozhodování, a proto nemůže naplno rozvíjet svou obchodní činnost. Druhým faktem je to, že členství v koncernu poskytuje společnosti Schwarzmüller s.r.o. obrovskou oporu a ostatní sesterské společnosti jsou jejími silnými partnery v boji proti konkurenci. Podnik je financován výhradně prostředky koncernu Schwarzmüller a v souvislosti s tímto faktem se mohou určité ukazatele jevit jako málo významné, ba i bezvýznamné. Z podobných důvodů je finanční analýza v případě společnosti Schwarzmüller s.r.o. podpůrným a informačním nástrojem. Její výsledky a hodnocení musí být jejími uživateli brány s určitou rezervou a s ohledem na podmínky a faktory, které mají na společnost bezesporu velký vliv. Struktury majetku a zdrojů na jeho financování se u jednotlivých firem liší. Záleží na tom, v jakém odvětví firma podniká, co je jejím předmětem podnikání, jaké má technologie, možnosti, a jaké jsou její cíle. Působení společností v koncernech má také svoji váhu, každá společnost v něm má jinou roli a je zřízena za určitým posláním.

Proto, i když se z některých úhlů pohledu může zdát, že se společnost Schwarzmüller s.r.o. nachází v negativní a nestabilní ekonomické situaci, může být opak pravdou. Společnost sice vykazovala v letech 2008 až 2010 ztrátu, ale ta byla zapříčiněna situací na trhu, která byla problémem světového měřítko a je jasné, že její zlepšení není v silách společnosti ani celého koncernu. Podnik se jen musí přizpůsobit současným podmínkám na trhu, starat se o své současné zákazníky a včas zareagovat na zlepšení těchto podmínek.

Silnými stránkami společnosti jsou tradice, opora v koncernu Schwarzmüller, know-how, profesionální servis a moderní technologie, kterými podnik disponuje. Těchto silných stránek by měl podnik využít v budoucích bojích s konkurenčními značkami v jejím oboru. Jedním z návrhů na zlepšení stávající situace je **zvýšení finančních prostředků na propagaci a podporu prodeje**. Tato propagace však musí být přesně zacílená na správnou skupinu potenciálních zákazníků, založená na osobním kontaktu se zákazníkem a přesným pochopením jeho problému. V případě společnosti Schwarzmüller s.r.o. se nejedná o produkty denní spotřeby, a proto by například nákladná reklama v televizi byla naprosto zbytečná. Zákazníci poptávající nákladní přípojné vozidla jsou dopravní společnosti a podnikatelé v tomto oboru. Účast na autosalonech, veletrzích, výstavách a propagační akce jsou pro společnost nezbytné a

jsou jednou z mnoha efektivních metod, jak představit kvalitu svých výrobků a přesvědčit potencionálního kupujícího. Společnost Schwarzmüller disponuje nejrozsáhlejší paletou nabízených produktů, a proto by pro ni neměl být žádný problém uspokojit požadavky jakkoliv náročného zákazníka. Výrobní kapacity výrobně-servisního závodu v Žebráku by měly s dostatečnou rezervou pokrýt rostoucí poptávku po nových přípojných vozidlech a s požadovanou kvalitou na jejich zpracování v následujících letech života společnosti. Dalším návrhem je to, že by společnost měla **pečovat jak o vztahy se zákazníky, tak prohlubovat vztahy se svými dodavateli** náhradních dílů a ostatních komponent potřebných pro výrobu. Využití metody pro zásobování **just-in-time** (včasné dodávky v krátkých dodacích termínech) by mohly společnosti ušetřit značnou část nákladů na skladování a také zlepšit hodnoty jednotlivých ukazatelů aktivity, jako je obrat zásob. Tato metoda řízení dodavatelsko-odběratelských vztahů však vyžaduje užší spolupráci s dodavateli, kteří by byli vázáni například nějakou smlouvou. Pro dotyčného dodavatele dílů společnosti Schwarzmüller s.r.o. to znamená, že má zaručený odbyt své produkce, budou ochotni dodávat za nižší ceny a podle doplňujících ustanovení a dohodnutí ve smlouvě například udržovat určitý stav zásob dílů, jako rezervu (např. pro nečekaný nárůst poptávky po nových vozech). Společnost Schwarzmüller s.r.o. si pak bude moci například dovolit zkrácení dodacích termínů vozů, což jí může vytvořit výhodnější výchozí pozici oproti konkurenci.

Jistě by se dala navrhnout další případná opatření, která by vycházela z odlišných metod zkoumání podniku a jeho konkurenčního prostředí. Bylo by například možné porovnat společnost Schwarzmüller s.r.o. s jejími konkurenty na základě statistik Sdružení automobilového průmyslu (SAP) a ostatních institucí. Lze si také nechat na zakázku zpracovat statistiky a průzkumy od společností, které tato data a informace shromažďují a prodávají. Dále využít metod strategického managementu k sestavení prognóz a strategií budoucího vývoje společnosti apod. Takto rozšířená zkoumání by byla bezesporu velmi zajímavá, avšak již nejsou adekvátní k rozsahu této bakalářské práce.

6 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo analyzovat ekonomickou situaci společnosti Schwarzmüller s.r.o. a případně navrhnout taková opatření, která by vedla k jejímu zlepšení. Při zpracování finanční analýzy se vycházelo z dat účetních výkazů ve výročních zprávách z let 2005 – 2010 a informací, které byly poskytnuty vedením společnosti.

V první kapitole práce byla představena výrobně-obchodní společnost Schwarzmüller s.r.o., její předmět podnikání, základní identifikační údaje, historie společnosti i celého koncernu, konkurence, portfolio nabízených výrobků a služeb a důležitá data vypovídající o jejím hospodaření ve sledovaném období. Do těchto dat byly zahrnuty tržby, aktiva a pasiva ve zjednodušeném rozsahu, výnosy a náklady, počet zaměstnanců apod.

Ve druhé kapitole byla uvedena teoretická východiska pro posouzení ekonomické situace podniku a jejího finančního zdraví. Jsou zde vysvětleny jednotlivé metody zkoumání a výpočtů, jejich postupy a hodnotící kritéria. Tato část je nezbytná pro celkové pochopení významu finanční analýzy a vyhodnocení jejích výsledků.

Třetí kapitola obsahuje samotné zpracování finanční analýzy. Sestavení jejích jednotlivých analýz a rozborů. Obsahuje výpočty horizontální a vertikální analýzy jednotlivých účetních výkazů, analýzu rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a soustav ukazatelů. Na tuto kapitolu navázala kapitola čtvrtá, která popisuje prostředí podniku, tedy interní a externí faktory, které společnost Schwarzmüller s.r.o. ovlivňovaly, ať už pozitivně či negativně. Jejím výsledkem je SWOT analýza, neboli matice silných a slabých stránek a příležitostí a hrozeb. Ta vyzdvihla největší slabiny společnosti, které by měly být odstraněny, ale také silné stránky, které by si společnost Schwarzmüller s.r.o. měla udržovat a stavět na nich svou obchodní strategii v budoucnosti.

Z výsledků těchto jednotlivých analýz vychází pátá kapitola, která obsahuje zhodnocení ekonomické situace a návrhy na její zlepšení. Při hodnocení situace společnosti Schwarzmüller s.r.o. byla vzata v potaz všechna fakta a vlivy, které měly na podnik vliv a to z toho důvodu, aby zhodnocení situace podniku bylo co možná nejvíce objektivní. Metody a kritéria hodnocení finanční analýzy jsou totiž pevně stanovená a výsledná hodnocení neberou v potaz skutečnosti, jimiž jsou např. odvětví, ve kterém

společnost obchoduje, co je předmětem její existence, její cíle, struktura aktiv a pasiv a mnoho dalších. Dalším rozdílem mezi jednotlivými podniky je osamocenosť podniku na trhu, nebo jestli je začleněna do většího celku, jako v případě společnosti Schwarzmüller s.r.o., kde má každý podnik svou specifickou úlohu. Proto nebyly hodnoty některých ukazatelů příliš příznivé. Poslední uvedenou skutečností jsou fakta a názory vedoucích pracovníků získaná při osobních konzultacích s vedením společnosti Schwarzmüller s.r.o., které doporučuje výsledné hodnoty poměrových ukazatelů a soustav ukazatelů brát opravdu pouze jako informativní nástroje, ale řídit podle nich chod podniku v současném turbulentním prostředí trhu nelze. Jednak proto, že pevně stanovené tzv. optimální hodnoty některých ukazatelů jsou z předkrizového období, a také proto, že bohužel pro společnost regrese neznamena jaké si očistění trhu od slabších společností, a že jde o specifické kapitálové pozadí těchto společností a zájmy investorů, které jsou nejspíše zaměřeny i na jiná průmyslová odvětví než výroba přípojných vozidel a nástaveb. Z tohoto důvodu ztrácí výše zmíněné ukazatele v současnosti odlišném systému řízení společností svou vypovídací schopnost. Pro důkladnější a přesnější zkoumání stavu této společnosti by bylo vhodné použít podrobnější metody strategického managementu přesně zacílené na určitý druh podniku, které by ve výpočtech uvažovaly váhu výše zmíněných vlivů.

Díky výše nastíněným vlivům, nezohledněným v analýzách poměrových ukazatelů a soustav ukazatelů, hodnocení společnosti nevyšlo jako pozitivní. Podnik se díky ztrátě v posledních třech letech 2008, 2009 a 2010 nejevil jako finančně zdravý a ziskový, i když ukazatele likvidity a zadluženosti dosahovaly nadprůměrných hodnot. Z výsledků finanční analýzy se dá tedy jen těžko usuzovat, jaký bude přesný vývoj společnosti Schwarzmüller s.r.o. v budoucích letech. Společnost v roce 2011 plánovala návrat do kladných čísel, který se jí podle neoficiálních informací předaných při konzultacích podařil. Nicméně na trhu stále přetrvává silná konkurence, která svádí boj o každého, byť sebemenšího zákazníka, ale díky členství v tak rozsáhlém koncernu jakým je Schwarzmüller může společnost dále rozvíjet svou činnost, protože jí zajišťuje existenci a přežití na trhu i v těch nejnepříznivějších dobách.

Seznam tabulek

Tab. 1: Přehled vývoje tržeb podle skupin v letech 2005 - 2010 (v tis. Kč)	16
Tab. 2: Rozvaha ve zjednodušeném tvaru v letech 2005 – 2010 (v tis. Kč).....	17
Tab. 3: Výnosy, náklady a výsledek hospodaření v letech 2005 – 2010 (v tis. Kč).....	18
Tab. 4: Počet zaměstnanců a produktivita práce v letech 2005 – 2010 (v tis. Kč).....	18
Tab. 5: Rozvaha	24
Tab. 6: Výkaz zisku a ztráty	25
Tab. 7: Definice jednotlivých prvků Altmanova indexu	36
Tab. 8: Interpretace Altmanova indexu	36
Tab. 9: Definice jednotlivých prvků Altmanova indexu	37
Tab. 10: Interpretace indexu IN01	37
Tab. 11: Rozdílové ukazatelé - ČPK	54
Tab. 12: Ukazatelé rentability.....	55
Tab. 13: Ukazatelé aktivity.....	58
Tab. 14: Ukazatelé likvidity.....	60
Tab. 15: Ukazatelé zadluženosti	62
Tab. 16: Definice jednotlivých prvků indexu IN01	65
Tab. 17: Index IN01	65
Tab. 18: Interpretace indexu IN01	66
Tab. 19: Výpočet SWOT analýzy.....	81

Seznam obrázků

Obr. 1: Podíly tuzemských výrobců vozidel na českém trhu od r. 2000 - nová přípojná vozidla O3, O4	14
Obr. 2: Přehled vývoje tržeb podle skupin v letech 2005 - 2010 (v tis. Kč).....	16
Obr. 3: Rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE).....	35
Obr. 4: Struktura aktiv	39
Obr. 5: Struktura dlouhodobého majetku.....	40
Obr. 6: Struktura oběžných aktiv	42
Obr. 7: Struktura pasív	43
Obr. 8: Struktura vlastního kapitálu.....	44
Obr. 9: Struktura cizích zdrojů.....	46
Obr. 10: Struktura výnosů.....	47
Obr. 11: Struktura provozních výnosů.....	48
Obr. 12: Struktura finančních výnosů	49
Obr. 13: Struktura nákladů.....	50
Obr. 14: Struktura provozních nákladů.....	51
Obr. 15: Struktura finančních nákladů.....	52
Obr. 16: Struktura výsledku hospodaření	53
Obr. 17: Rozdílové ukazatelé - ČPK.....	54
Obr. 18: Ukazatelé rentability	55
Obr. 19: Ukazatele rentability	57
Obr. 20: Ukazatelé aktivity	59
Obr. 21: Ukazatelé aktivity	60
Obr. 22: Ukazatelé likvidity.....	62
Obr. 23: Ukazatelé zadluženosti	64
Obr. 24: Faktor Z	67
Obr. 25: SWOT matice Schwarzmüller s.r.o.	75

Seznam zkratek

1. A	aktiva
2. ACP	průměrná doba inkasa
3. B	zkoumaná veličina
4. BEP	základní produkční síla aktiv
5. CA	celková aktiva
6. CPR	hotovostní likvidita
7. CR	běžná likvidita
8. CZ	cizí zdroje
9. ČPK	čistý pracovní kapitál
10. ČVH	čistý výsledek hospodaření
11. DE	finanční riziko
12. DFM	dlouhodobý finanční majetek
13. DHM	dlouhodobý hmotný majetek
14. DM	dlouhodobý majetek
15. DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
16. DP	dlouhodobé pohledávky
17. DPH	daň z přidané hodnoty
18. DR	míra zadluženosti (věřitelské riziko)
19. $D_{t/t-1}$	diference
20. DZ	dlouhodobé závazky
21. EAT	čistý zisk
22. EBIT	zisk před odečtením daní a úroků
23. IS	informační systém
24. IT	doba obratu zásob
25. $I_{t/t-1}$	index
26. KFM	krátkodobý finanční majetek
27. KP	krátkodobé pohledávky
28. KZ	krátkodobé závazky
29. NF	nedělitelný fond
30. O	příležitosti (Opportunities)
31. OA	oběžná aktiva

32. OFZ	ostatní fondy ze zisku
33. OP	opravná položka
34. P	pasiva
35. QR	pohotová likvidita
36. RF	rezervní fond
37. ROA	rentabilita aktiv
38. ROC	rentabilita nákladů
39. ROE	rentabilita vlastního kapitálu
40. ROS	rentabilita tržeb
41. s.r.o.	společnost s ručením omezeným
42. S	silné stránky (Strenghts)
43. SA	stálá aktiva
44. SAP	Sdružení automobilového průmyslu
45. T	hrozby (Threats)
46. t	zkoumané období
47. t-1	období předcházející období zkoumanému
48. VH	výsledek hospodaření
49. VH min. let	výsledek hospodaření minulých let
50. VK	vlastní kapitál
51. W	slabé stránky (Weaknesses)
52. ZK	základní kapitál

Seznam literatury

▪ **Knižní zdroje**

- [1] BLAHA, Z., a kol. Jak posoudit finanční zdraví firmy. Management Press, 2006, ISBN 80-7261-145-3
- [2] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Nakladatelství Oeconomica, 2008, ISBN 978-80-245-1108-5
- [3] KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. Finanční analýza krok za krokem. 1. vydání, Praha: C. H. Beck, 2005, 135 s., ISBN 80-7179-321-3
- [4] RŮŽIČKOVÁ, P., Finanční analýza. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2010. ISBN 978-80-247-3308-1
- [5] SEDLÁČKOVÁ, H., BUCHTA, K. Teze Strategická analýza. Praha: C. H. Beck, 2006. ISBN 80-7179-367-1
- [6] ŠULÁK, M., VACÍK, E., IRCINGOVÁ, J. Teze k přednáškám předmětu řízení podnikatelských projektů. Plzeň: ZČU, 2007. ISBN 978-80-7043-612-7

▪ **Internetové zdroje**

- [7] Český statistický úřad [online]. Dostupné na WWW:
<<http://www.czso.cz/>>
- [8] Oficiální server českého soudnictví [online]. Dostupné na WWW:
<<http://www.justice.cz/>>
- [9] Sdružení automobilového průmyslu (SAP) [online]. Dostupné na WWW:
<<http://www.autosap.cz/>>
- [10] Schwarzmüller s.r.o. [online]. Dostupné na WWW:
<<http://www.schwarzmueller.cz/>>

▪ **Ostatní zdroje**

[11] Výroční zpráva společnosti Schwarzmüller s.r.o. (2006)

[12] Výroční zpráva společnosti Schwarzmüller s.r.o. (2007)

[13] Výroční zpráva společnosti Schwarzmüller s.r.o. (2008)

[14] Výroční zpráva společnosti Schwarzmüller s.r.o. (2009)

[15] Výroční zpráva společnosti Schwarzmüller s.r.o. (2010)

Seznam příloh

- Příloha A:** Rozvaha společnosti Schwarzmüller s.r.o. (2006)
- Příloha B:** Rozvaha společnosti Schwarzmüller s.r.o. (2007)
- Příloha C:** Rozvaha společnosti Schwarzmüller s.r.o. (2008)
- Příloha D:** Rozvaha společnosti Schwarzmüller s.r.o. (2009)
- Příloha E:** Rozvaha společnosti Schwarzmüller s.r.o. (2010)
- Příloha F:** Výkaz zisku a ztráty společnosti Schwarzmüller s.r.o. (2006)
- Příloha G:** Výkaz zisku a ztráty společnosti Schwarzmüller s.r.o. (2007)
- Příloha H:** Výkaz zisku a ztráty společnosti Schwarzmüller s.r.o. (2008)
- Příloha I:** Výkaz zisku a ztráty společnosti Schwarzmüller s.r.o. (2009)
- Příloha J:** Výkaz zisku a ztráty společnosti Schwarzmüller s.r.o. (2010)
- Příloha K:** Horizontální analýza rozvahy (2005 - 2010)
- Příloha L:** Vertikální analýza rozvahy (2005 - 2010)
- Příloha M:** Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (2005 - 2010)
- Příloha N:** Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (2005 - 2010)
- Příloha O:** Horizontální analýza výsledku hospodaření (2005 - 2010)

Příloha A: Rozvaha společnosti Schwarzmüller s.r.o. (2006)




(Zdroj: Výroční zpráva společnosti Schwarzmüller s.r.o. za rok 2006)

Minimální závazný výčet informací upravený Vyhláškou č. 500/2002 Sb.	ROZVAHA Bilanz v plném rozsahu in voller Version ke dni/zum 31.12.2006 (v celých tisících Kč) (in TCZK)	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky Firma oder anderer Name der Buchführungseinheit Schwarzmüller s.r.o. Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání list-li se od bydliště Sitz oder Wohnort der Buchführungseinheit und Unternehmensort, wenn dieser vom Wohnort unterschiedlich ist Za dálnici 508 267 53 Žebrák, okr. Beroun						
<table border="1" style="margin: auto;"> <tr> <th>Rok</th> <th>Měsíc</th> <th>IČ</th> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">06</td> <td style="text-align: center;">12</td> <td style="text-align: center;">468 85 820</td> </tr> </table>			Rok	Měsíc	IČ	06	12	468 85 820
Rok	Měsíc	IČ						
06	12	468 85 820						
Číselné označení položek ve sloupci "a" odpovídá příloze č. 1 k vyhlášce č. 500/2002 Sb. Die numerische Bezeichnung der Positionen in der Spalte "a" entspricht der Anlage Nr. 1 zur Verordnung Nr. 500/2002 Sb.								

Označ. Bezeichn.	AKTIVA	Běžné účetní období (Laufende Buchungsperiode)			Minulé úč. období Netto (Vorjahr) 4
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
a	b				
	AKTIVA CELKEM	813 705	-149 807	663 898	493 057
	SUMME AKTIVA				
B.	Dlouhodobý majetek <i>Anlagevermögen</i>	428 907	-119 224	309 683	190 696
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek <i>Langfristiges Immaterielles Anlagevermögen</i>	1 191	-874	317	490
3.	Software <i>Software</i>	1 191	-874	317	490
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek <i>Langfristige Sachanlagen</i>	258 842	-118 350	140 492	102 368
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí <i>Selbständig bewegliche Sachen und Sachgesamtheiten beweglicher Sachen</i>	258 480	-118 350	140 130	101 305
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek <i>Langfristige Sachanlagen im Bau</i>	362	0	362	803
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek <i>Geleistete Anzahlungen auf langfristige Sachanlagen</i>	0	0	0	260
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek <i>Langfristige Finanzanlagen</i>	168 874	0	168 874	87 838
4.	Půjčky a úvěry - ovládací a řídicí osoba, podstatný vliv <i>Darlehen und Kredite - herrschendes und leitendes Unternehmen, wesentlicher Einfluss</i>	168 874	0	168 874	87 838
C.	Oběžná aktiva <i>Umlaufvermögen</i>	384 261	-30 583	353 678	301 357
C. I.	Zásoby <i>Vorräte</i>	80 148	-500	79 648	57 455
C. I. 1.	Material <i>Material</i>	0	0	0	31
2.	Nedokončená výroba a polotovary <i>Unfertige Erzeugnisse und Halbfabrikate</i>	311	0	311	0
5.	Zboží <i>Waren</i>	79 837	-500	79 337	57 424
C. II.	Dlouhodobé pohledávky <i>Langfristige Forderungen</i>	45 022	0	45 022	9 276
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů <i>Forderungen aus Lieferungen und Leistungen</i>	34 207	0	34 207	0
2.	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba <i>Forderungen - herrschendes und leitendes Unternehmen</i>	10 815	0	10 815	9 276
C. III.	Krátkodobé pohledávky <i>Kurzfristige Forderungen</i>	188 258	-30 083	158 175	128 424
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů <i>Forderungen aus Lieferungen und Leistungen</i>	153 324	-24 229	129 095	82 500
2.	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba <i>Forderungen - herrschendes und leitendes Unternehmen</i>	11 720	0	11 720	26 062
6.	Stát - daňové pohledávky <i>Staat - Steuerforderungen</i>	8 895	0	8 895	6 748
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy <i>Kurzfristige geleistete Anzahlungen</i>	130	0	130	373
8a.	Příjmy příštích období <i>Einnahmen künftiger Perioden</i>	1 695	0	1 695	690

Označ. Bezeichn.	AKTIVA	Běžné účetní období (Laufende Buchungsperiode)			Minulé úč. období Netto (Vorjahr) 4
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
a	b				
8b.	Dohadné účty aktivní <i>Geschätzte Aktivposten</i>	157	0	157	0
9.	Jiné pohledávky <i>Andere Forderungen</i>	12 337	-5 854	6 483	12 051
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek <i>Finanzvermögen</i>	70 833	0	70 833	106 202
C. IV. 1.	Peníze <i>Geld</i>	661	0	661	440
2.	Účty v bankách <i>Bankkonten</i>	70 172	0	70 172	105 762
D. I.	Časové rozlišení <i>Rechnungsabgrenzungen</i>	537	0	537	1 004
D. I. 1.	Náklady příštích období <i>Aufwendungen künftiger Perioden</i>	537	0	537	1 004

označ. Bezeichn. a	P A S I V A b	Stav v běžném úč. období Stand I.f.d. J. 5	Stav v minulém úč. období Stand Vorj. 6
	PASIVA CELKEM <i>SUMME PASSIVA</i>	663 898	493 057
A.	Vlastní kapitál <i>Eigenkapital</i>	271 321	264 448
A. I.	Základní kapitál <i>Grundkapital</i>	100	100
A. I. 1.	Základní kapitál <i>Grundkapital</i>	100	100
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ost. fondy ze zisku <i>Rücklagen, unteilb. Rücklage und sonst. Gewinnrücklagen</i>	10	10
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond <i>Gesetzliche Rücklage</i>	10	10
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let <i>Gewinn-/Verlustvortrag</i>	264 338	245 638
A. IV. 1.	Nerозdělený zisk minulých let <i>Gewinnvortrag</i>	264 338	245 638
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) <i>Jahresüberschuß / -fehlbetrag</i>	6 873	18 700
B.	Cizí zdroje <i>Fremdkapital</i>	367 874	219 213
B. I.	Rezervy <i>Rückstellungen</i>	2 517	7 784
4.	Ostatní rezervy <i>Sonstige Rückstellungen</i>	2 517	7 784
B. II.	Dlouhodobé závazky <i>Langfristige Verbindlichkeiten</i>	1 951	934
10.	Odložený daňový závazek <i>Latente Steuerverbindlichkeit</i>	1 951	934
B. III.	Krátkodobé závazky <i>Kurzfristige Verbindlichkeiten</i>	363 406	210 495
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů <i>Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen</i>	345 058	198 380
5.	Závazky k zaměstnancům <i>Verbindlichkeiten gegenüber Belegschaft</i>	1 953	1 869
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojiš. <i>Verbindl. gegenüber Sozial- u. Krankenversicherung</i>	1 126	1 031
7.	Stát - daňové závazky a dotace <i>Staat - Steuerverbindlichkeiten und Zulagen</i>	8 099	3 512
8.	Krátkodobé přijaté zálohy <i>Kurzfristige erhaltene Anzahlungen</i>	3 810	2 456
10a.	Výdaje příštích období <i>Ausgaben künftiger Perioden</i>	3 002	2 120
10b.	Dohadné účty pasivní <i>Geschätzte Passivposten</i>	358	1 127
C. I.	Časové rozlišení <i>Rechnungsabgrenzungen</i>	24 703	9 396
C. I. 1.	Výnosy příštích období <i>Erträge künftiger Perioden</i>	24 703	9 396

Sestaveno dne:	04.05.2007
Erstellt am:	
Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou <i>Unterschrift des Statutarorganes oder der natürlichen Person der Rechnungseinheit</i>	
Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis) <i>Verantwortliche Person für den Jahresabschluss (Name und Unterschrift)</i>	
Telefon:	Linka: Durchwahl:
 VORLÍČKOVÁ & LEITNER Audit s.r.o. Auditorská společnost	

Příloha B: Rozvaha společnosti Schwarzmüller s.r.o. (2007)



(Zdroj: Výroční zpráva společnosti Schwarzmüller s.r.o. za rok 2007)

Minimální závazný výčet informací upravený Vyhláškou č. 500/2002 Sb.	ROZVAHA Bilanz v plném rozsahu <i>in voller Version</i> ke dni/zum 31.12.2007 (v celých tisících Kč) (in T C ZK)	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky Firma oder anderer Name der Buchführungseinheit Schwarzmüller s.r.o. Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání (léči-li se od bydliště) Sitz oder Wohnort der Buchführungseinheit und Unternehmensort, wenn dieser vom Wohnort unterschiedlich ist Za dálnicí 508 267 53 Žebrák, okr. Beroun						
<table border="1"> <tr> <th>Rok</th> <th>Měsíc</th> <th>IC</th> </tr> <tr> <td>07</td> <td>12</td> <td>468 85 820</td> </tr> </table>			Rok	Měsíc	IC	07	12	468 85 820
Rok	Měsíc	IC						
07	12	468 85 820						
Číselné označení položek ve sloupci "a" odpovídá příloze č. 1 k vyhlášce č. 500/2002 Sb. Die numerische Bezeichnung der Positionen in der Spalte "a" entspricht der Anlage Nr. 1 zur Verordnung Nr. 500/2002 Sb.								

Označ. Bezeichn.	AKTIVA	Běžné účetní období (Laufende Buchungsperiode)			Minulé úč. období Netto (Vorjahr) 4
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
a	b				
	AKTIVA CELKEM	702 255	-164 639	537 616	663 898
	SUMME AKTIVA				
B	Dlouhodobý majetek	316 638	-143 419	173 219	309 683
	Anlagevermögen				
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	1 191	-1 047	144	317
	Langfristiges Immaterielles Anlagevermögen				
3.	Software	1 191	-1 047	144	317
	Software				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	239 447	-142 372	97 075	140 492
	Langfristige Sachanlagen				
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	239 447	-142 372	97 075	140 130
	Selbständig bewegliche Sachen und Sachgesamtheiten beweglicher Sachen				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	362
	Langfristige Sachanlagen im Bau				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	76 000	0	76 000	168 874
	Langfristige Finanzanlagen				
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a fiduci osoba, podstatný vliv	76 000	0	76 000	168 874
	Darlehen und Kredite - herrschendes und leitendes Unternehmen, wesentlicher Einfluss				
C.	Oběžná aktiva	385 130	-21 220	363 910	353 678
	Umlaufvermögen				
C. I.	Zásoby	79 534	-500	79 034	79 648
	Vorräte				
C. I. 1.	Materiál	71	0	71	0
	Material				
2.	Nedokončená výroba a polotovary	358	0	358	311
	Unfertige Erzeugnisse und Halbfabrikate				
5.	Zboží	79 105	-500	78 605	79 337
	Waren				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	36 060	0	36 060	45 022
	Langfristige Forderungen				
2.	Pohledávky - ovládající a fiduci osoba	11 700	0	11 700	10 815
	Forderungen herrschendes und leitendes Unternehmen				
7.	Jiné pohledávky	24 360	0	24 360	34 207
	Andere Forderungen				
C. III.	Krátkodobé pohledávky	220 094	-20 720	199 374	158 175
	Kurzfristige Forderungen				
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	142 578	-17 135	125 443	129 095
	Forderungen aus Lieferungen und Leistungen				
2.	Pohledávky - ovládající a fiduci osoba	11 180	0	11 180	11 720
	Forderungen - herrschendes und leitendes Unternehmen				
6.	Stát - daňové pohledávky	0	0	0	8 895
	Staat - Steuerforderungen				
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	47 445	0	47 445	130
	Kurzfristige geleistete Anzahlungen				
8a.	Příjmy příštích období	3 120	0	3 120	1 695
	Einnahmen künftiger Perioden				
8b.	Dohadné účty aktivní	158	0	158	157
	Geschätzte Aktivposten				
9.	Jiné pohledávky	15 613	-3 585	12 028	6 483
	Andere Forderungen				

Označ. Bezeichn.	AKTIVA	Běžné účetní období (Laufende Buchungsperiode)			Minulé úč. období Netto (Vorjahr) 4
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
a	b				
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek <i>Finanzvermögen</i>	49 442	0	49 442	70 833
C. IV. 1.	Peníze <i>Geld</i>	1 141	0	1 141	661
2.	Účty v bankách <i>Bankkonten</i>	48 301	0	48 301	70 172
D. I.	Časové rozlišení <i>Rechnungsabgrenzungen</i>	487	0	487	537
D. I. 1.	Náklady příštích období <i>Aufwendungen künftiger Perioden</i>	487	0	487	537

označ. Bezeichn. a	PASIVA b	Stav v běžném úč. období Stand lfd. J. 5	Stav v minulém úč. období Stand Vorj. 6
	PASIVA CELKEM <i>SUMME PASSIVA</i>	537 616	663 898
A.	Vlastní kapitál <i>Eigenkapital</i>	298 401	271 321
A. I.	Základní kapitál <i>Grundkapital</i>	100	100
A. I. 1.	Základní kapitál <i>Grundkapital</i>	100	100
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ost. fondy ze zisku <i>Rücklagen, unteilb. Rücklage und sonst. Gewinnrücklagen</i>	10	10
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond <i>Gesetzliche Rücklage</i>	10	10
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let <i>Gewinn-/Verlustvortrag</i>	271 211	264 338
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let <i>Gewinnvortrag</i>	271 211	264 338
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) <i>Jahresüberschuß / -fehlbetrag</i>	27 080	6 873
B.	Cizí zdroje <i>Fremdkapital</i>	225 205	367 874
B. I.	Rezervy <i>Rückstellungen</i>	2 403	2 517
4.	Ostatní rezervy <i>Sonstige Rückstellungen</i>	2 403	2 517
B. II.	Dlouhodobé závazky <i>Langfristige Verbindlichkeiten</i>	2 132	1 951
10.	Odložený daňový závazek <i>Latente Steuerverbindlichkeit</i>	2 132	1 951
B. III.	Krátkodobé závazky <i>Kurzfristige Verbindlichkeiten</i>	220 670	363 406
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů <i>Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen</i>	197 081	345 058
5.	Závazky k zaměstnancům <i>Verbindlichkeiten gegenüber Belegschaft</i>	2 237	1 953
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojiš. <i>Verbindl. gegenüber Sozial-u. Krankenversicherung</i>	1 303	1 126
7.	Stát - daňové závazky a dotace <i>Staat - Steuerverbindlichkeiten und Zulagen</i>	12 450	8 099
8.	Krátkodobé přijaté zálohy <i>Kurzfristige erhaltene Anzahlungen</i>	5 602	3 810
10a.	Výdaje příštích období <i>Ausgaben künftiger Perioden</i>	1 639	3 002
10b.	Dohadné účty pasivní <i>Geschätzte Passivposten</i>	358	358
C. I.	Časové rozlišení <i>Rechnungsabgrenzungen</i>	14 010	24 703
C. I. 1.	Výnosy příštích období <i>Erträge künftiger Perioden</i>	14 010	24 703

Sestaveno dne:	07.05.2008
Erstellt am:	
Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou <i>Unterschrift des Statutarorganes oder der natürlichen Person der Rechnungseinheit</i>	 

Vorlíčková Leitner

VORLÍČKOVÁ & LEITNER Audit s.r.o.
Auditorská společnost, osvědčení č. 268
Jungmannova 31
CZ - 110 00 Praha 1

Příloha C: Rozvaha společnosti Schwarzmüller s.r.o. (2008)

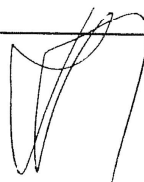
(Zdroj: Výroční zpráva společnosti Schwarzmüller s.r.o. za rok 2008)

Minimální závazný výčet informací upravený Vyhláškou č. 500/2002 Sb.	ROZVAHA <i>Bilanz</i> v plném rozsahu <i>In voller Version</i> ke dni/zam 31.12.2008 (v celých tisících Kč) <i>(in T.Č.ZK)</i>	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky Firma oder anderer Name der Buchführungseinheit Schwarzmüller s.r.o. Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání (IČ-8 se od bydliště Bis oder Wohnort der Buchführungseinheit und Unternehmensort, wenn diese vom Wohnort unterschiedlich ist Za účinnosti 508 267 53 Žebrák, okr. Beroun						
<table border="1"> <tr> <th>Rok</th> <th>Měsíc</th> <th>IC</th> </tr> <tr> <td>08</td> <td>12</td> <td>468 85 820</td> </tr> </table>			Rok	Měsíc	IC	08	12	468 85 820
Rok	Měsíc	IC						
08	12	468 85 820						
Číselné označení položek ve sloupci "a" odpovídá příloze č. 1 k vyhlášce č. 300/2001 Sb. Die numerische Bezeichnung der Positionen in der Spalte "a" entspricht der Anlage Nr. 1 zur Verordnung Nr. 300/2001 Sb.								

Označ. Bezeichn.	AKTIVA	Běžné účetní období (Laufende Buchungsperiode)			Minulé úč. období Netto (Vorjahr) 4
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
a	b				
	AKTIVA CELKEM	662 097	-203 823	458 274	537 616
	SUMME AKTIVA				
B.	Dlouhodobý majetek <i>Anlagevermögen</i>	288 145	-172 786	115 359	173 219
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek <i>Langfristiges Immaterielles Anlagevermögen</i>	1 191	-1 191	0	144
3.	Software <i>Software</i>	1 191	-1 191	0	144
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek <i>Langfristige Sachanlagen</i>	222 270	-171 595	50 675	97 075
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí <i>Selbständig bewegliche Sachen und Sachgesamtheiten beweglicher Sachen</i>	222 270	-171 595	50 675	97 075
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek <i>Langfristige Finanzanlagen</i>	64 684	0	64 684	76 000
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv <i>Darlehen und Kredite - herrschendes und leitendes Unternehmen, wesentlicher Einfluss</i>	64 684	0	64 684	76 000
C.	Oběžná aktiva <i>Umlaufvermögen</i>	373 771	-31 037	342 734	363 910
C. I.	Zásoby <i>Vorräte</i>	182 955	-9 202	173 733	79 034
C. I. 1.	Materiál <i>Material</i>	90	0	90	71
2.	Nedokončená výroba a polotovary <i>Unfertige Erzeugnisse und Halbfabrikate</i>	1 912	0	1 912	358
5.	Zboží <i>Waren</i>	180 933	-9 202	171 731	78 605
C. II.	Dlouhodobé pohledávky <i>Langfristige Forderungen</i>	17 412	0	17 412	36 060
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba <i>Forderungen - herrschendes und leitendes Unternehmen</i>	14 715	0	14 715	11 700
7.	Jiné pohledávky <i>Andere Forderungen</i>	2 697	0	2 697	24 360
C. III.	Krátkodobé pohledávky <i>Kurzfristige Forderungen</i>	118 561	-21 833	96 728	199 374
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů <i>Forderungen aus Lieferungen und Leistungen</i>	62 263	-19 508	42 755	125 443
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba <i>Forderungen - herrschendes und leitendes Unternehmen</i>	19 346	0	19 346	11 180
6.	Stát - daňové pohledávky <i>Staat - Steuerforderungen</i>	1 645	0	1 645	0
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy <i>Kurzfristige geleistete Anzahlungen</i>	124	0	124	47 445
8a.	Příjmy příštích období <i>Einnahmen künftiger Perioden</i>	230	0	230	3 120
8b.	Dohadné účty aktivní <i>Geschätzte Aktivposten</i>	51	0	51	158
9.	Jiné pohledávky <i>Andere Forderungen</i>	34 902	-2 327	32 575	12 028

Označ. Bezeichn. a	AKTIVA b	Běžné účetní období (Laufende Buchungsperiode)			Minulé úč. období Netto (Vorjahr) 4
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek <i>Finanzvermögen</i>	54 863	0	54 863	49 442
C. IV. 1.	Peníze <i>Geld</i>	181	0	181	1 141
2.	Účty v bankách <i>Bankkonten</i>	54 682	0	54 682	48 301
D. I.	Časové rozlišení <i>Rechnungsabgrenzungen</i>	181	0	181	487
D. I. 1.	Náklady příštích období <i>Aufwendungen künftiger Perioden</i>	181	0	181	487

označ. Bezeichn. a	PASIVA b	Stav v běžném úč. období Stand I.f.d. J. 5	Stav v minulém úč. období Stand Vorj. 6
	PASIVA CELKEM <i>SUMME PASSIVA</i>	458 274	537 610
A.	Vlastní kapitál <i>Eigenkapital</i>	284 404	298 404
A. I.	Základní kapitál <i>Grundkapital</i>	100	100
A. I. 1.	Základní kapitál <i>Grundkapital</i>	100	100
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ost. fondy ze zisku <i>Rücklagen, unteilb. Rücklage und sonst. Gewinnrücklagen</i>	10	10
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond <i>Gesetzliche Rücklage</i>	10	10
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let <i>Gewinn-/Verlustvortrag</i>	298 291	271 211
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let <i>Gewinnvortrag</i>	298 291	271 211
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) <i>Jahresüberschuß / -fehlbetrag</i>	-13 997	27 080
B.	Cizí zdroje <i>Fremdkapital</i>	169 960	225 205
B. I.	Rezervy <i>Rückstellungen</i>	2 465	2 403
4.	Ostatní rezervy <i>Sonstige Rückstellungen</i>	2 465	2 403
B. II.	Dlouhodobé závazky <i>Langfristige Verbindlichkeiten</i>	0	2 132
10.	Odložený daňový závazek <i>Latente Steuerverbindlichkeit</i>	0	2 132
B. III.	Krátkodobé závazky <i>Kurzfristige Verbindlichkeiten</i>	167 495	220 670
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů <i>Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen</i>	151 976	197 081
5.	Závazky k zaměstnancům <i>Verbindlichkeiten gegenüber Belegschaft</i>	2 707	2 237
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojiš. <i>Verbindl. gegenüber Sozial-u. Krankenversicherung</i>	1 217	1 303
7.	Stát - daňové závazky a dotace <i>Staat - Steuerverbindlichkeiten und Zulagen</i>	6 236	12 450
8.	Krátkodobé přijaté zálohy <i>Kurzfristige erhaltene Anzahlungen</i>	4 202	5 602
10a.	Výdaje příštích období <i>Ausgaben künftiger Perioden</i>	738	1 639
10b.	Dohadné účty pasivní <i>Geschätzte Passivposten</i>	419	358
C. I.	Časové rozlišení <i>Rechnungsabgrenzungen</i>	3 910	14 010
C. I. 1.	Výnosy příštích období <i>Erträge künftiger Perioden</i>	3 910	14 010

Sestaveno dne:	19.03.2009
Erstellt am:	
Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou <i>Unterschrift des Statutorganes oder der natürlichen Person der Rechungseinheit</i>	
Telefon:	Linka: Durchwahl:

Vorličková Leitner

VORLIČKOVÁ & LEITNER Audit s.r.o.
Auditorská společnost, osvědčení č. 268

Jungmannova 31
CZ - 110 00 Praha 1

Příloha D: Rozvaha společnosti Schwarzmüller s.r.o. (2009)

(Zdroj: Výroční zpráva společnosti Schwarzmüller s.r.o. za rok 2009)

Minimální závazný výčet informací upravený Vyhláškou č. 500/2002 Sb.	ROZVAHA Bilanz v plném rozsahu <i>in voller Version</i> ke dni/zam 31.12.2009 (v celých tisících Kč) (in T€ZK)	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky Firma oder anderer Name der Buchführungseinheit Schwarzmüller s.r.o. Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání (jakkoli se od bydliště Sitz oder Wohnort der Buchführungseinheit und Unternehmensort, wenn dieser vom Wohnort unterschiedlich ist Za dálnici 508 267 53 Žebrák, okr. Beroun						
<table border="1"> <tr> <th>Rok</th> <th>Měsíc</th> <th>IC</th> </tr> <tr> <td>09</td> <td>12</td> <td>468 85 820</td> </tr> </table>			Rok	Měsíc	IC	09	12	468 85 820
Rok	Měsíc	IC						
09	12	468 85 820						
Číselné označení položek ve sloupci "a" odpovídá příloze č. 1 k vyhlášce č. 500/2002 Sb. Die numerische Bezeichnung der Positionen in der Spalte "a" entspricht der Anlage Nr. 1 zur Verordnung Nr. 500/2002 Sb.								

Označ. Bezeichn.	AKTIVA	Běžné účetní období (Laufende Buchungsperiode)			Minulé úč. období Netto (Vorjahr) 4
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
a	b				
	AKTIVA CELKEM	473 299	-191 478	281 821	458 274
	SUMME AKTIVA				
B.	Dlouhodobý majetek <i>Anlagevermögen</i>	252 930	-165 291	87 639	115 359
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek <i>Immaterielles Anlagevermögen</i>	1 191	-1 191	0	0
3.	Software <i>Software</i>	1 191	-1 191	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek <i>Sachanlagevermögen</i>	196 312	-164 100	32 212	50 675
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí <i>Selbständige bewegliche Sachen und Sachgesamtheiten beweglicher Sachen</i>	195 539	-164 100	31 439	50 675
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek <i>Sachanlagevermögen im Bau</i>	773	0	773	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek <i>Finanzanlagen</i>	55 427	0	55 427	64 684
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv <i>Darlehen und Kredite - herrschendes und leitendes Unternehmen, wesentlicher Einfluss</i>	55 427	0	55 427	64 684
C.	Oběžná aktiva <i>Umlaufvermögen</i>	220 267	-26 187	194 080	342 734
C. I.	Zásoby <i>Vorräte</i>	85 285	-4 000	77 285	173 733
C. I. 1.	Materiál <i>Material</i>	142	0	142	90
2.	Nedokončená výroba a polotovary <i>Unfertige Erzeugnisse und Halbfabrikate</i>	414	0	414	1 912
5.	Zboží <i>Waren</i>	84 729	-8 000	76 729	171 731
C. II.	Dlouhodobé pohledávky <i>Langfristige Forderungen</i>	32 314	0	32 314	17 412
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba <i>Forderungen - herrschendes und leitendes Unternehmen</i>	15 340	0	15 340	14 715
7.	Jiné pohledávky <i>Andere Forderungen</i>	16 974	0	16 974	2 697
C. III.	Krátkodobé pohledávky <i>Kurzfristige Forderungen</i>	80 248	-18 187	62 061	96 726
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů <i>Forderungen aus Lieferungen und Leistungen</i>	45 905	-15 377	30 528	42 755
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba <i>Forderungen - herrschendes und leitendes Unternehmen</i>	21 577	0	21 577	19 346
6.	Stát - daňové pohledávky <i>Staat - Steuerforderungen</i>	1 856	0	1 856	1 645
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy <i>Kurzfristige geleistete Anzahlungen</i>	91	0	91	124
8a.	Příjmy příštích období <i>Einnahmen künftiger Perioden</i>	648	0	648	230
8b.	Dohadné účty aktivní <i>Geschätzte Aktivposten</i>	70	0	70	51
9.	Jiné pohledávky <i>Andere Forderungen</i>	10 101	-2 810	7 291	32 575


Označ. Bezeichn.	AKTIVA	Běžné účetní období (Laufende Buchungsperiode)			Minulé úč. období Netto (Vorjahr) 4
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
a	b				
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek <i>Kurzfristiges Finanzvermögen</i>	22 420	0	22 420	54 863
C. IV. 1.	Peníze <i>Geld</i>	189	0	189	181
2	Účty v bankách <i>Bankkonten</i>	22 231	0	22 231	54 682
D. I.	Časové rozlišení <i>Rechnungsabgrenzungen</i>	102	0	102	181
D. I. 1.	Náklady příštích období <i>Aufwendungen künftiger Perioden</i>	102	0	102	181

označ. Bezeichn. a	P A S I V A b	Stav v běžném úč. období Stand lfd. J. 5	Stav v minulém úč. období Stand Vorj. 6
	PASIVA CELKEM <i>SUMME PASSIVA</i>	281 821	458 274
A.	Vlastní kapitál <i>Eigenkapital</i>	239 611	284 404
A. I.	Základní kapitál <i>Grundkapital</i>	100	100
A. I. 1.	Základní kapitál <i>Grundkapital</i>	100	100
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ost. fondy ze zisku <i>Rücklagen, unteilb. Rücklage und sonst. Gewinnrücklagen</i>	10	10
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond <i>Gesetzliche Rücklage</i>	10	10
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let <i>Gewinn-Verlustvortrag</i>	284 294	298 291
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let <i>Gewinnvortrag</i>	284 294	298 291
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) <i>Jahresüberschuss - fehlbetrag</i>	-44 793	-13 997
B.	Cizí zdroje <i>Fremdkapital</i>	41 926	169 960
B. I.	Rezervy <i>Rückstellungen</i>	9 373	2 465
4.	Ostatní rezervy <i>Sonstige Rückstellungen</i>	9 373	2 465
B. III.	Krátkodobé závazky <i>Kurzfristige Verbindlichkeiten</i>	32 553	167 495
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů <i>Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen</i>	12 200	151 976
5.	Závazky k zaměstnancům <i>Verbindlichkeiten gegenüber Belegschaft</i>	1 889	2 707
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojiš. <i>Verbindl. aus Sozial- und Krankenversicherung</i>	862	1 217
7.	Stát - daňové závazky a dotace <i>Staat - Steuerverbindlichkeiten und Zuschüsse</i>	2 467	6 236
8.	Krátkodobé přijaté zálohy <i>Kurzfristige erhaltene Anzahlungen</i>	1 716	4 202
10a.	Výdaje příštích období <i>Ausgaben künftiger Perioden</i>	13 035	738
10b.	Dohadné účty pasivní <i>Geschätzte Passivposten</i>	384	419
C. I.	Časové rozlišení <i>Rechnungsabgrenzungen</i>	284	3 910
C. I. 1.	Výnosy příštích období <i>Erträge künftiger Perioden</i>	284	3 910

Sestaveno dne: 15.03.2010
Erstellt am:

Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Unterschrift des Statutarorganes oder des Einzelunternehmers

Telefon: Linka:



VORLÍČKOVÁ LEITNER
VORLÍČKOVÁ & LEITNER Audit s.r.o.
auditorská společnost
osvědčení č. 268
Jungmannova 31
CZ 110 00 Praha 1



Příloha E: Rozvaha společnosti Schwarzmüller s.r.o. (2010)

(Zdroj: Výroční zpráva společnosti Schwarzmüller s.r.o. za rok 2010)

Menzelní závazný výkaz informací grazerský Vyhláškou č. 300/2002 Sb.	ROZVAHA <i>Bilanz</i> v plném rozsahu <i>in voller Version</i> ke dni/zum 31.12.2010 (v celých tisících Kč) (in TUSK)	Obchodní firma nebo její název účetní jednotky Firma oder anderer Name der Buchführungseinheit Schwarzmüller s.r.o. Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání (a-li se od bydliště lící oder Wohnort der Buchführungseinheit und Unternehmensort, wenn dieser vom Wohnort unterschiedlich ist Za dálnici 508 267 53 Žebrák, okr. Beroun						
<table border="1"> <tr> <th>Rok</th> <th>Měsíc</th> <th>IČ</th> </tr> <tr> <td>10</td> <td>12</td> <td>468 85 820</td> </tr> </table>			Rok	Měsíc	IČ	10	12	468 85 820
Rok	Měsíc	IČ						
10	12	468 85 820						
Číselné označení položek ve sloupci "a" odpovídá příloze č. 1 k vyhlášce č. 300/2002 Sb. Die numerische Bezeichnung der Positionen in der Spalte "a" entspricht der Anlage Nr. 1 zur Verordnung Nr. 500/2002 Sb.								

Označ. Bezeichn.	AKTIVA	Běžné účetní období (Laufende Buchungsperiode)			Minulé úč. období Netto (Vorjahr) 4
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
a	b				
	AKTIVA CELKEM <i>SUMME AKTIVA</i>	439 187	-171 005	268 182	281 821
B	Dlouhodobý majetek <i>Anlagevermögen</i>	220 341	-143 857	76 484	87 639
B I	Dlouhodobý nehmotný majetek <i>Immaterielles Anlagevermögen</i>	674	-674	0	0
1	Software <i>Software</i>	674	-674	0	0
B II.	Dlouhodobý hmotný majetek <i>Sachanlagevermögen</i>	174 556	-143 183	31 373	32 212
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí <i>Selbständige bewegliche Sachen und Sachgesamtheiten beweglicher Sachen</i>	171 962	-143 183	28 779	31 439
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek <i>Sachanlagevermögen im Bau</i>	2 594	0	2 594	773
B III	Dlouhodobý finanční majetek <i>Finanzanlagen</i>	45 111	0	45 111	55 427
4	Půjčky a úvěry - ovládací a řídicí osoba, podstatný vliv <i>Darlehen und Kredite - herrschendes und leitendes Unternehmen, wesentlicher Einfluss</i>	45 111	0	45 111	55 427
C	Oběžná aktiva <i>Umlaufvermögen</i>	218 761	-27 148	191 613	194 080
C I	Zaobly <i>Vorräte</i>	55 124	-8 330	46 794	77 285
C I 1	Material <i>Material</i>	856	0	856	142
2	Nedokončená výroba a polotovary <i>Unfertige Erzeugnisse und Halbfabrikate</i>	670	0	670	414
5	Zboží <i>Waren</i>	53 598	-8 330	45 268	76 729
C II.	Dlouhodobé pohledávky <i>Langfristige Forderungen</i>	25 128	0	25 128	32 314
2	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba <i>Forderungen - herrschendes und leitendes Unternehmen</i>	15 610	0	15 610	15 340
7	Jiné pohledávky <i>Auðere Forderungen</i>	9 518	0	9 518	16 974
C III.	Krátkodobé pohledávky <i>Kurzfristige Forderungen</i>	104 577	-18 818	85 759	62 061
C III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů <i>Forderungen aus Lieferungen und Leistungen</i>	64 316	-15 466	48 850	30 528
2	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba <i>Forderungen - herrschendes und leitendes Unternehmen</i>	28 909	0	28 909	21 577
6	Stát - daňové pohledávky <i>Staat - Steuerforderungen</i>	380	0	380	1 856
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy <i>Kurzfristige geleistete Anzahlungen</i>	96	0	96	91
8a	Plhny píšlich období <i>Einzahlen künftiger Perioden</i>	22	0	22	648
8b	Dobudné úbytky aktivní <i>Geschätzte Aktivposten</i>	0	0	0	70
9	Jiné pohledávky <i>Auðere Forderungen</i>	10 854	-3 352	7 502	7 291

Označ. Bezeichn.	AKTIVA	Běžné účetní období (Laufende Buchungsperiode)			Minulé úč. období Netto (Vorjahr) 4
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
C IV	Krátkodobý finanční majetek <i>Kurzfristiges Finanzvermögen</i>	33 932	0	33 932	22 420
C IV 1	Peníze <i>Geld</i>	560	0	560	189
2	Účty v bankách <i>Bankkonten</i>	33 372	0	33 372	22 231
D I	Časové rozlišení <i>Rechnungsabgrenzungen</i>	85	0	85	102
D I 1	Náklady příštích období <i>Aufwendungen künftiger Perioden</i>	85	0	85	102

označ. Bezeichn. a	PASIVA b	Stav v běžném úč. období Stand Hfd. J. 5	Stav v minulém úč. období Stand Vorj. 6
	PASIVA CELKEM SUMME PASSIVA	268 182	281 821
A.	Vlastní kapitál Eigenkapital	228 021	239 611
A. I.	Základní kapitál Grundkapital	100	100
A. I. 1.	Základní kapitál Grundkapital	100	100
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ost. fondy ze zisku Rücklagen, uneinh. Rücklage und sonst. Gewinnrücklagen	10	10
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond Gesetzliche Rücklage	10	10
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let Gewinn-Verlustortrag	239 501	284 294
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let Gewinnortrag	239 501	284 294
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) Jahresüberschuss/-fehlbetrag	-11 590	-44 793
B.	Cizí zdroje Fremdkapital	39 948	41 926
B. 1.	Rezervy Rückstellungen	6 546	9 373
4.	Ostatní rezervy Sonstige Rückstellungen	6 546	9 373
B. III.	Krátkodobé závazky Kurzfristige Verbindlichkeiten	33 402	32 553
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	16 529	12 200
5.	Závazky k zaměstnancům Verbindlichkeiten gegenüber Belegschaft	1 977	1 889
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojiš. Verbindl. aus Sozial- und Krankenversicherung	932	862
7.	Stát - daňové závazky a dotace Staat - Steuerverbindlichkeiten und Zuschüsse	5 350	2 467
8.	Krátkodobé přijaté zálohy Kurzfristige erhaltene Anzahlungen	2 046	1 716
10a.	Výdaje příštích období Ausgaben künftiger Perioden	5 896	13 035
10b.	Dohadné účty pasivní Geschätzte Passivposten	672	384
C. 1.	Časové rozlišení Rechnungsabgrenzungen	213	284
C. 1. 1.	Výnosy příštích období Erträge künftiger Perioden	213	284
Sestaveno dne: 15.03.2011			
Erstellt am:			
Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou Unterschrift des Statutärganges oder des Einzelunternehmers			
 			

VORLÍČKOVÁ
PARTNERS

VORLÍČKOVÁ PARTNERS Audit s.r.o.
auditorská společnost, osvědčení č. 268
Jungmannova 31, 110 00 Praha 1
Czech Republic



Příloha F: Výkaz zisku a ztráty společnosti Schwarzmüller s.r.o. (2006)

(Zdroj: Výroční zpráva společnosti Schwarzmüller s.r.o. za rok 2006)

Minimální závazný výčet informací upravený Vyhláškou č. 500/2002 Sb.	Výkaz zisku a ztráty Gewinn- und Verlustrechnung v plném rozsahu in voller Version ke dni/zum 31.12.2006 (v celých tisících Kč) (in TCZK)	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky Firma oder anderer Name der Buchführungseinheit Schwarzmüller s.r.o. Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání IŠI-li se od bydliště Sitz oder Wohnort der Buchführungseinheit und Unternehmensort, wenn dieser vom Wohnort unterschiedlich ist Za dálnici 508 267 53 Žebrák, okr. Beroun						
<table border="1"> <tr> <td>Rok</td> <td>Měsíc</td> <td>IČ</td> </tr> <tr> <td>06</td> <td>12</td> <td>468 85 820</td> </tr> </table>			Rok	Měsíc	IČ	06	12	468 85 820
Rok	Měsíc	IČ						
06	12	468 85 820						
Číselné označení položek ve sloupci "a" odpovídá příloze č. 2 k vyhlášce č. 500/2002 Sb. Die numerische Bezeichnung der Positionen in der Spalte "a" entspricht der Anlage Nr. 2 zur Verordnung Nr. 500/2002 Sb.								

Označení Bezeichn.	TEXT	Skutečnost v účetním období	
		sledovaném Lfd. Jahr 1	minulém Vorjahr 2
a	b		
I.	Tržby za prodej zboží <i>Umsatzerlöse aus Warenverkäufen</i>	1 069 833	1 414 157
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží <i>Verkaufte Ware</i>	1 018 593	1 340 625
+	Obchodní marže <i>Handelsmarge</i>	51 240	73 532
II.	Výkony <i>Leistungen</i>	136 171	106 717
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb <i>Umsatzerlöse aus Fertigerzeugnissen und Dienstleistungen</i>	130 278	106 128
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti <i>Bestandsveränderung von Vorräten der eigenen Fertigung</i>	311	0
3.	Aktivace <i>Aktivierete Eigenleistungen</i>	5 582	589
B.	Výkonová spotřeba <i>Leistungsverbrauch</i>	90 893	87 473
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie <i>Material und Energieverbrauch</i>	40 572	42 646
B. 2.	Služby <i>Bezogene Leistungen</i>	50 321	44 827
+	Přidaná hodnota <i>Mehrwert</i>	96 518	92 776
C.	Osobní náklady <i>Personalaufwand</i>	45 468	42 155
C. 1.	Mzdové náklady <i>Löhne und Gehälter</i>	33 239	30 821
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění <i>Aufwendungen für Sozial- und Krankenversicherung</i>	11 615	10 756
4.	Sociální náklady <i>Sozialaufwendungen</i>	614	578
D.	Daně a poplatky <i>Steuern und Gebühren</i>	2 650	2 081
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku <i>Abschreibungen auf langfristiges immaterielles und materielles Anlagevermögen</i>	43 122	27 250
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu <i>Erträge aus dem Verkauf von langfrist. Anlagevermög. u. Material</i>	11 940	9 761
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku <i>Erträge aus dem Verkauf von Anlagevermögen</i>	11 940	9 761
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu <i>Restbuchwert des verkauften langfrist. Anlagevermögens u. Material</i>	8 338	6 157
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku <i>Restbuchwert des verkauften Anlagevermögens</i>	8 338	6 157
G.	Změna stavu rezerv a oprav.položek v prov.oblasti a komplex.nákladů příštích období <i>Bestandsveränder. von betriebl. Rückstellungen u. Berichtigungsposten u. komplex. Aufwendungen künftig. Perioden</i>	2 016	-2 274
IV.	Ostatní provozní výnosy <i>Sonstige betriebliche Erträge</i>	4 474	1 837

Označení Bezeichn.	TEXT	Skutečnost v účetním období	
		sledovaném Lfd. Jahr 1	minulém Vorjahr 2
a	b		
H.	Ostatní provozní náklady <i>Sonstige betriebliche Aufwendungen</i>	6 162	7 142
*	Provozní výsledek hospodaření <i>Laufendes Wirtschaftsergebnis</i>	5 176	21 863
X.	Výnosové úroky <i>Zinserträge</i>	2 405	1 899
XI.	Ostatní finanční výnosy <i>Sonstige Finanzerträge</i>	18 523	20 512
O.	Ostatní finanční náklady <i>Sonstige Finanzaufwendungen</i>	16 495	21 872
*	Finanční výsledek hospodaření <i>Finanzergebnis</i>	4 433	539
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost <i>Körperschaftsteuer aus gewöhnlicher Tätigkeit</i>	2 736	3 702
Q. 1.	- splatná - <i>fällig</i>	1 719	4 058
2.	- odložená - <i>latent</i>	1 017	-356
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost <i>Wirtschaftsergebnis aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit</i>	6 873	18 700
***	Výsledek hospodaření za účetní období <i>Wirtschaftsergebnis der Buchungsperiode</i>	6 873	18 700
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) <i>Wirtschaftsergebnis vor Steuern</i>	9 609	22 402

Sestaveno dne:	04.05.2007
Erstellt am:	
Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou <i>Unterschrift des Statutarorganes oder der natürlichen Person der Rechnungseinheit</i>	
Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis) <i>Verantwortliche Person für den Jahresabschluss (Name und Unterschrift)</i>	
Telefon:	Linka: Durchwahl:



Příloha G: Výkaz zisku a ztráty společnosti Schwarzmüller s.r.o. (2007)

(Zdroj: Výroční zpráva společnosti Schwarzmüller s.r.o. za rok 2007)

Minimální závažný výčet informací upravený Vyhláškou č. 500/2002 Sb.	Výkaz zisku a ztráty Gewinn- und Verlustrechnung v plném rozsahu <i>in voller Version</i> ke dni/zum 31.12.2007 (v celých tisících Kč) (in TCZK)	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky Firma oder anderer Name der Buchführungseinheit Schwarzmüller s.r.o. Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání Sitz- oder Wohnort der Buchführungseinheit und Unternehmensort. liši-li se od bydliště wenn dieser vom Wohnort unterschiedlich ist Za dálnici 508 267 53 Žebrák, okr. Beroun						
<table border="1"> <tr> <th>Rok</th> <th>Měsíc</th> <th>IČ</th> </tr> <tr> <td>07</td> <td>12</td> <td>468 85 820</td> </tr> </table>			Rok	Měsíc	IČ	07	12	468 85 820
Rok	Měsíc	IČ						
07	12	468 85 820						
Číselné označení položek ve sloupci "a" odpovídá příloze č.2 k vyhlášce č. 500/2002 Sb. Die numerische Bezeichnung der Positionen in der Spalte "a" entspricht der Anlage Nr. 2 zur Verordnung Nr. 500/2002 Sb.								

Označení Bezeichn.	TEXT	Skutečnost v účetním období	
		sledovaném Lfd. Jahr 1	minulém Vorjahr 2
a	b		
I.	Tržby za prodej zboží <i>Umsatzerlöse aus Warenverkäufen</i>	1 374 744	1 069 833
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží <i>Verkaufte Ware</i>	1 306 577	1 018 593
+	Obchodní marže <i>Handelsmarge</i>	68 167	51 240
II.	Výkony <i>Leistungen</i>	147 188	136 171
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb <i>Umsatzerlöse aus Fertigerzeugnissen und Dienstleistungen</i>	143 120	130 278
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti <i>Bestandsveränderung von Vorräten der eigenen Fertigung</i>	47	311
3.	Aktivace <i>Aktivierete Eigenleistungen</i>	4 021	5 582
B.	Výkonová spotřeba <i>Leistungsverbrauch</i>	89 615	90 893
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie <i>Material und Energieverbrauch</i>	41 161	40 572
B. 2.	Služby <i>Bezogene Leistungen</i>	48 454	50 321
+	Přidaná hodnota <i>Mehrwert</i>	125 740	96 518
C.	Osobní náklady <i>Personalaufwand</i>	51 967	45 468
C. 1.	Mzdové náklady <i>Löhne und Gehälter</i>	38 015	33 239
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění <i>Aufwendungen für Sozial- und Krankenversicherung</i>	13 296	11 615
4.	Sociální náklady <i>Sozialaufwendungen</i>	656	614
D.	Daně a poplatky <i>Steuern und Gebühren</i>	2 886	2 650
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku <i>Abschreibungen auf langfristiges immaterielles und materielles Anlagevermögen</i>	52 863	43 122
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu <i>Erträge aus dem Verkauf von langfrist. Anlagevermöög. u. Material</i>	17 674	11 940
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku <i>Erträge aus dem Verkauf von Anlagevermögen</i>	17 488	11 940
2.	Tržby z prodeje materiálu <i>Erträge aus dem Verkauf von Material</i>	186	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu <i>Restbuchwert des verkauft. langfrist. Anlagevermöögens u. Material</i>	12 042	8 338

Označení Bezeichn.	TEXT	Skutečnost v účetním období	
		sledovaném Lfd. Jahr 1	minulém Vorjahr 2
a	b		
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku <i>Restbuchwert des verkauften Anlagevermögens</i>	12 042	8 338
G.	Změna stavu rezerv a oprav.položek v prov.oblasti a komplex.nákladů příštích období <i>Bestandsveränder. von betriebl. Rückstellungen u. Berichtigungsposten u. komplex. Aufwendungen künftig. Perioden</i>	-8 903	2 016
IV.	Ostatní provozní výnosy <i>Sonstige betriebliche Erträge</i>	3 108	4 474
H.	Ostatní provozní náklady <i>Sonstige betriebliche Aufwendungen</i>	6 287	6 162
*	Provozní výsledek hospodaření <i>Laufendes Wirtschaftsergebnis</i>	29 380	5 176
X.	Výnosové úroky <i>Zinserträge</i>	4 585	2 405
XI.	Ostatní finanční výnosy <i>Sonstige Finanzerträge</i>	26 126	18 523
O.	Ostatní finanční náklady <i>Sonstige Finanzaufwendungen</i>	25 253	16 495
*	Finanční výsledek hospodaření <i>Finanzergebnis</i>	5 458	4 433
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost <i>Körperschaftsteuer aus gewöhnlicher Tätigkeit</i>	7 758	2 736
Q. 1.	- splatná <i>- fällig</i>	7 577	1 719
2.	- odložená <i>- latent</i>	181	1 017
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost <i>Wirtschaftsergebnis aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit</i>	27 080	6 873
***	Výsledek hospodaření za účetní období <i>Wirtschaftsergebnis der Buchungsperiode</i>	27 080	6 873
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) <i>Wirtschaftsergebnis vor Steuern</i>	34 838	9 609

Sestaveno dne:	07.05.2008
Erstellt am:	
Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou <i>Unterschrift des Statutarorganes oder der natürlichen Person der Rechnungseinheit</i>	 



Příloha H: Výkaz zisku a ztráty společnosti Schwarzmüller s.r.o. (2008)

(Zdroj: Výroční zpráva společnosti Schwarzmüller s.r.o. za rok 2008)

Minimální závazný výčet informací upravený Vyhláškou č. 500/2002 Sb.	Výkaz zisku a ztráty Gewinn- und Verlustrechnung v plném rozsahu <i>in voller Version</i> ke dni/zam 31.12.2008 (v celých tisících Kč) (in TČZK)	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky Firma oder anderer Name der Buchführungseinheit Schwarzmüller s.r.o. Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání Sitz-Ort oder Wohnort der Buchführungseinheit und Unternehmensort (i-li se od bydliště) Sitz oder Wohnort der Buchführungseinheit und Unternehmensort, wenn dieser vom Wohnort unterschiedlich ist Za dálnici 508 267 53 Žebrák, okr. Beroun						
<table border="1" style="margin: auto;"> <tr> <th>Rok</th> <th>Měsíc</th> <th>IČ</th> </tr> <tr> <td>08</td> <td>12</td> <td>468 85 820</td> </tr> </table>			Rok	Měsíc	IČ	08	12	468 85 820
Rok	Měsíc	IČ						
08	12	468 85 820						
Číselné označení položek ve sloupci "a" odpovídá příloze č. 2 k vyhlášce č. 500/2002 Sb. Die numerische Bezeichnung der Positionen in der Spalte "a" entspricht der Anlage Nr. 2 zur Verordnung Nr. 500/2002 Sb.								

Označení Bezeichn.	TEXT	Skutečnost v účetním období	
		sledovaném Lfd. Jahr 1	minulém Vorjahr 2
a	b		
I.	Tržby za prodej zboží <i>Umsatzerlöse aus Warenverkäufen</i>	924 551	1 374 744
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží <i>Verkaufte Ware</i>	868 381	1 306 577
+	Obchodní marže <i>Handelsmarge</i>	56 170	68 167
II.	Výkony <i>Leistungen</i>	136 436	147 188
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb <i>Umsatzerlöse aus Fertigerzeugnissen und Dienstleistungen</i>	130 266	143 120
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti <i>Bestandsveränderung von Vorräten der eigenen Fertigung</i>	1 553	47
3.	Aktivace <i>Aktiviere Eigenleistungen</i>	4 617	4 021
B.	Výkonová spotřeba <i>Leistungsverbrauch</i>	88 935	89 615
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie <i>Material und Energieverbrauch</i>	45 588	41 161
B. 2.	Služby <i>Bezogene Leistungen</i>	43 347	48 454
+	Přidaná hodnota <i>Mehrwert</i>	103 671	125 740
C.	Osobní náklady <i>Personalaufwand</i>	51 559	51 967
C. 1.	Mzdové náklady <i>Löhne und Gehälter</i>	38 734	38 015
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění <i>Aufwendungen für Sozial- und Krankerversicherung</i>	12 151	13 296
4.	Sociální náklady <i>Sozialaufwendungen</i>	674	656
D.	Daně a poplatky <i>Steuern und Gebühren</i>	2 602	2 886
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku <i>Abschreibungen auf langfristiges immaterielles und materielles Anlagevermögen</i>	48 282	52 863
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu <i>Erträge aus dem Verkauf von langfrist. Anlagevermög. u. Material</i>	8 497	17 674
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku <i>Erträge aus dem Verkauf von Anlagevermögen</i>	8 339	17 488
2.	Tržby z prodeje materiálu <i>Erträge aus dem Verkauf von Material</i>	158	186

Označení Bezeichn. a	TEXT b	Skutečnost v účetním období	
		sledovaném Lfd. Jahr 1	minulém Vorjahr 2
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu <i>Restbuchwert des verkauft. langfrist. Anlagevermögens u. Material</i>	5 926	12 042
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku <i>Restbuchwert des verkauften Anlagevermögens</i>	5 926	12 042
G.	Změna stavu rezerv a oprav.položek v prov.oblasti a komplex.nákladů příštích období <i>Bestandsveränder. von betriebl. Rückstellungen u. Berichtigungsposten u. komplex. Aufwendungen künftig. Perioden</i>	10 679	-8 903
IV.	Ostatní provozní výnosy <i>Sonstige betriebliche Erträge</i>	1 473	3 108
H.	Ostatní provozní náklady <i>Sonstige betriebliche Aufwendungen</i>	7 744	6 287
*	Provozní výsledek hospodaření <i>Laufendes Wirtschaftsergebnis</i>	-13 151	29 380
X.	Výnosové úroky <i>Zinserträge</i>	4 115	4 585
XI.	Ostatní finanční výnosy <i>Sonstige Finanzerträge</i>	27 631	26 126
O.	Ostatní finanční náklady <i>Sonstige Finanzaufwendungen</i>	33 719	25 253
*	Finanční výsledek hospodaření <i>Finanzergebnis</i>	-1 973	5 458
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost <i>Körperschaftsteuer aus gewöhnlicher Tätigkeit</i>	-1 127	7 758
Q. 1.	- splatná <i>- fällig</i>	1 005	7 577
Q. 2.	- odložená <i>- latent</i>	-2 132	181
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost <i>Wirtschaftsergebnis aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit</i>	-13 997	27 080
***	Výsledek hospodaření za účetní období <i>Wirtschaftsergebnis der Buchungsperiode</i>	-13 997	27 080
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) <i>Wirtschaftsergebnis vor Steuern</i>	-15 124	34 838

Sestaveno dne:	19.03.2009
Erstellt am:	
Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou <i>Unterschrift des Statutarorganes oder der natürlichen Person der Rechungseinheit</i>	 
Telefon:	Linka: <i>Durchwahl:</i>


Příloha I: Výkaz zisku a ztráty společnosti Schwarzmüller s.r.o. (2009)

(Zdroj: Výroční zpráva společnosti Schwarzmüller s.r.o. za rok 2009)

Minimální závazný výčet informací upravený Vyhláškou č. 500/2002 Sb.	Výkaz zisku a ztráty Gewinn- und Verlustrechnung v plném rozsahu <i>in voller Version</i> ke dni/um 31.12.2009 (v celých tisících Kč) (in TČZK)	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky Firma oder anderer Name der Buchführungseinheit Schwarzmüller s.r.o. Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání Sitz- oder Wohnort der Buchführungseinheit und Unternehmensort, wenn dieser vom Wohnort unterschiedlich ist. Za dávnici 508 267 53 Žebrák, okr. Beroun						
<table border="1"> <tr> <th>Rok</th> <th>Měsíc</th> <th>IC</th> </tr> <tr> <td>09</td> <td>12</td> <td>468 85 820</td> </tr> </table>			Rok	Měsíc	IC	09	12	468 85 820
Rok	Měsíc	IC						
09	12	468 85 820						
Číselné označení položek ve sloupci "a" odpovídá příloze č. 2 k vyhlášce č. 500/2002 Sb. Die numerische Bezeichnung der Positionen in der Spalte "a" entspricht der Anlage Nr. 2 zur Verordnung Nr. 500/2002 Sb.								

Označení Bezeichn.	TEXT	Skutečnost v účetním období	
		sledovaném Lfd. Jahr 1	minulém Vorjahr 2
I	Tržby za prodej zboží <i>Umsatzerlöse aus Warenverkäufen</i>	350 827	924 551
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží <i>Aufwendungen für verkaufte Ware</i>	341 458	868 381
+	Obchodní marže <i>Handelsmarge</i>	9 369	56 170
II.	Výkony <i>Leistungen</i>	89 591	136 436
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb <i>Umsatzerlöse aus Fertigerzeugnissen und Dienstleistungen</i>	87 553	130 266
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti <i>Bestandsänderung selbsterstellter Vorräte</i>	203	1 553
3.	Aktivace <i>Aktivierete Eigenleistungen</i>	1 835	4 617
B.	Výkonová spotřeba <i>Leistungsverbrauch</i>	56 959	88 935
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie <i>Material- und Energieverbrauch</i>	26 546	45 588
B. 2.	Služby <i>Bezogene Leistungen</i>	30 413	43 347
+	Přidaná hodnota <i>Mehrwert</i>	42 001	103 671
C.	Osobní náklady <i>Personalkosten</i>	41 105	51 859
C. 1.	Mzdové náklady <i>Lohnkosten</i>	31 285	38 734
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění <i>Aufwendungen für Sozial- und Krankenversicherung</i>	9 212	12 151
4.	Sociální náklady <i>Sozialaufwendungen</i>	608	674
D.	Daně a poplatky <i>Steuern und Gebühren</i>	1 435	2 602
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku <i>Abschreibungen auf immaterielles und materielles Anlagevermögen</i>	30 240	48 282
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu <i>Erträge aus dem Verkauf von Anlagevermögen und Material</i>	6 201	8 497
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku <i>Erträge aus dem Verkauf von Anlagevermögen</i>	6 130	8 339
2.	Tržby z prodeje materiálu <i>Erträge aus dem Verkauf von Material</i>	71	158
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu <i>Restbuchwert des verkauften Anlagevermögens u. Materials</i>	4 023	5 926
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku <i>Restbuchwert des verkauften Anlagevermögens</i>	4 023	5 926

Označení Bezeichn.	TEXT	Skutečnost v účetním období	
		sledovaném Lfd. Jahr 1	minulém Vorjahr 2
a	b		
G.	Změna stavu rezerv a oprav položek v prov. oblasti a komplex. nákladů příštích období <i>Bestandsänderung von betriebl. Rückstellungen u. Wertberichtigungen u. komplex. Aufwendungen künftig. Perioden</i>	3 759	10 679
IV.	Ostatní provozní výnosy <i>Sonstige betriebliche Erträge</i>	1 319	1 473
H.	Ostatní provozní náklady <i>Sonstige betriebliche Aufwendungen</i>	16 481	7 744
*	Provozní výsledek hospodaření <i>Betriebsergebnis</i>	-47 522	-13 351
X.	Výnosové úroky <i>Zinserträge</i>	1 048	4 115
N.	Nákladové úroky <i>Zinsaufwendungen</i>	0	0
XI.	Ostatní finanční výnosy <i>Sonstige Finanzerträge</i>	11 241	27 631
O.	Ostatní finanční náklady <i>Sonstige Finanzaufwendungen</i>	9 560	33 719
*	Finanční výsledek hospodaření <i>Finanzergebnis</i>	2 729	-1 973
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost <i>Körperschaftsteuer aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit</i>	0	-1 127
Q. 1.	- splatná <i>- fällig</i>	0	1 005
2.	- odložená <i>- latent</i>	0	-2 132
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost <i>Wirtschaftsergebnis aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit</i>	-44 793	-13 997
***	Výsledek hospodaření za účetní období <i>Jahresüberschuss/-fehlbetrag</i>	-44 793	-13 997
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) <i>Jahresüberschuss/-fehlbetrag vor Steuern</i>	-44 793	-15 124



Sestaveno dne:	15.03.2010
Erstellt am:	
Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou <i>Unterschrift des Statutarorgans oder des Einzelunternehmers</i>	
Telefon:	Linka:

Příloha J: Výkaz zisku a ztráty společnosti Schwarzmüller s.r.o. (2010)

(Zdroj: Výroční zpráva společnosti Schwarzmüller s.r.o. za rok 2010)

Minimální závazný výčet informací upravený Vyhláškou č. 500/2002 Sb.	Výkaz zisku a ztráty Gewinn- und Verlustrechnung v plném rozsahu in voller Version ke dni/zum 31.12.2010 (v celých tisících Kč) (in T.CZK)	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky Firma oder anderer Name der Buchführungseinheit Schwarzmüller s.r.o. Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání Sitz- oder Wohnort der Buchführungseinheit und Unternehmensort, wenn dieser vom Wohnort unterschiedlich ist Za dálnici 508 267 53 Žebrák, okr. Beroun						
<table border="1"> <thead> <tr> <th>Rok</th> <th>Měsíc</th> <th>IČ</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>10</td> <td>12</td> <td>468 85 820</td> </tr> </tbody> </table>			Rok	Měsíc	IČ	10	12	468 85 820
Rok	Měsíc	IČ						
10	12	468 85 820						
Číselné označení položek ve sloupci "a" odpovídá příloze č.2 k vyhlášce č. 500/2002 Sb. Die numerische Bezeichnung der Positionen in der Spalte "a" entspricht der Anlage Nr. 2 zur Verordnung Nr. 500/2002 Sb.								

Označení Bezeichn.	TEXT	Skutečnost v účetním období	
		sledovaném Lfd. Jahr 1	minulém Vorjahr 2
a	b		
I.	Tržby za prodej zboží <i>Umsatzerlöse aus Warenverkäufen</i>	371 914	350 827
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží <i>Aufwendungen für verkaufte Ware</i>	359 734	341 458
+	Obchodní marže <i>Handelsmarge</i>	12 180	9 369
II.	Výkony <i>Leistungen</i>	83 002	89 591
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb <i>Umsatzerlöse aus Fertigerzeugnissen und Dienstleistungen</i>	80 544	87 553
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti <i>Bestandsänderung selbstgestellter Vorräte</i>	256	203
3.	Aktivace <i>Aktivierete Eigenleistungen</i>	2 202	1 835
B.	Výkonová spotřeba <i>Leistungsverbrauch</i>	59 930	56 959
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie <i>Material- und Energieverbrauch</i>	31 727	26 546
2.	Služby <i>Bezugene Leistungen</i>	28 203	30 413
+	Přidaná hodnota <i>Mehrwert</i>	35 252	42 001
C.	Osobní náklady <i>Personalkosten</i>	36 891	41 105
C. 1.	Mzdové náklady <i>Lohnkosten</i>	27 545	31 285
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění <i>Aufwendungen für Sozial- und Krankensicherung</i>	8 791	9 212
4.	Sociální náklady <i>Sozialaufwendungen</i>	555	608
D.	Daně a poplatky <i>Steuern und Gebühren</i>	1 664	1 435
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku <i>Abschreibungen auf immaterielles und materielles Anlagevermögen</i>	6 100	10 240
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu <i>Erträge aus dem Verkauf von Anlagevermögen und Material</i>	8 674	6 201
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku <i>Erträge aus dem Verkauf von Anlagevermögen</i>	8 533	6 130
2.	Tržby z prodeje materiálu <i>Erträge aus dem Verkauf von Material</i>	141	71
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu <i>Restbuchwert des verkauften Anlagevermögens u. Materials</i>	6 724	4 023
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku <i>Restbuchwert des verkauften Anlagevermögens</i>	6 724	4 023

Označení Bezeichn.	TEXT	Skutečnost v účetním období	
		sledovaném Lfd. Jahr 1	minulém Vorjahr 2
a	b		
G.	Změna stavu rezerv a oprav položek v prov. oblasti a komplex. nákladů příštích období <i>Bestandsänderung von betriebl. Rückstellungen u. Wertberichtigungen u. komplex. Aufwendungen künftig. Perioden</i>	-3 367	3 759
IV.	Ostatní provozní výnosy <i>Sonstige betriebliche Erträge</i>	1 302	1 319
H.	Ostatní provozní náklady <i>Sonstige betriebliche Aufwendungen</i>	5 068	16 481
*	Provozní výsledek hospodaření <i>Betriebsergebnis</i>	-7 852	-47 522
X.	Výnosové úroky <i>Zinserträge</i>	398	1 048
XI.	Ostatní finanční výnosy <i>Sonstige Finanzerträge</i>	4 125	11 241
O.	Ostatní finanční náklady <i>Sonstige Finanzaufwendungen</i>	8 261	9 560
*	Finanční výsledek hospodaření <i>Finanzergebnis</i>	-3 738	2 729
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost <i>Wirtschaftsergebnis aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit</i>	-11 590	-44 793
***	Výsledek hospodaření za účetní období <i>Jahresüberschuss/-fehlbetrag</i>	-11 590	-44 793
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) <i>Jahresüberschuss/-fehlbetrag vor Steuern</i>	-11 590	-44 793
Sešlááno dne: 15.03.2011			
Erstellt am:			
Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou <i>Unterschrift des Statutáringes oder des Einzelunternehmens</i>		 	

Příloha K: Horizontální analýza rozvahy (2005 - 2010)

(Zdroj: vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti Schwarzmüller s.r.o. z let 2005 - 2010)

Ukazatele	2005 tis. Kč	06 - 05 tis. Kč	06/20 %	2006 tis. Kč	07 - 06 tis. Kč	07/06 %	2007 tis. Kč	08 - 07 tis. Kč	08/07 %	2008 tis. Kč	09 - 08 tis. Kč	09/08 %	2009 tis. Kč	10 - 09 tis. Kč	10/09 %	2010 tis. Kč
B. DM	190 696	118 987	62,40	309 683	-136 464	-44,07	173 219	-57 860	-33,40	115 359	-27 720	-24,03	87 639	-11 155	-12,73	76 484
B.I. DNM	490	-173	-35,31	317	-173	-54,57	144	-144	-100,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0
B.II. DHM	102 368	38 124	37,24	140 492	-43 417	-30,90	97 075	-46 400	-47,80	50 675	-18 463	-36,43	32 212	-839	-2,60	31 373
B.III. DFM	87 838	81 036	92,26	168 874	-92 874	-55,00	76 000	-11 316	-14,89	64 684	-9 257	-14,31	55 427	-10 316	-18,61	45 111
C. OA	301 357	52 321	17,36	353 678	10 232	2,89	363 910	-21 176	-5,82	342 734	-148 654	-43,37	194 080	-2 467	-1,27	191 613
C.I. Zásoby	57 455	22 193	38,63	79 648	-614	-0,77	79 034	94 699	119,82	173 733	-96 448	-55,52	77 285	-30 491	-39,45	46 794
C.II. DP	9 276	35 746	385,36	45 022	-8 962	-19,91	36 060	-18 648	-51,71	17 412	14 902	85,58	32 314	-7 186	-22,24	25 128
C.III. KP	128 424	29 751	23,17	158 175	41 199	26,05	199 374	-102 648	-51,49	96 726	-34 665	-35,84	62 061	23 698	38,19	85 759
C.IV. KFM	106 202	-35 369	-33,30	70 833	-21 391	-30,20	49 442	5 421	10,96	54 863	-32 443	-59,13	22 420	11 512	51,35	33 932
D.I. Časové rozl.	1 004	-467	-46,51	537	-50	-9,31	487	-306	-62,83	181	-79	-43,65	102	-17	-16,67	85
Aktiva (celkem)	493 057	170 841	34,65	663 898	-126 282	-19,02	537 616	-79 342	-14,76	458 274	-176 453	-38,50	281 821	-13 639	-4,84	268 182
A. VK	264 448	6 873	2,60	271 321	27 080	9,98	298 401	-13 997	-4,69	284 404	-44 793	-15,75	239 611	-11 590	-4,84	228 021
A.I. ZK	100	0	0,00	100	0	0,00	100	0	0,00	100	0	0,00	100	0	0,00	100
A.III. RF, NF a OFZ	10	0	0,00	10	0	0,00	10	0	0,00	10	0	0,00	10	0	0,00	10
A.IV. VH min. let	245 638	18 700	7,61	264 338	6 873	2,60	271 211	27 080	9,98	298 291	-13 997	-4,69	284 294	-49 793	-17,51	234 501
A.V. VH	18 700	-11 827	-63,25	6 873	20 207	294,01	27 080	-41 077	-151,69	-13 997	-30 796	220,02	-44 793	33 203	-74,13	-11 590
B. CZ	219 213	148 661	67,82	367 874	-142 669	-38,78	225 205	-55 245	-24,53	169 960	-128 034	-75,33	41 926	-1 978	-4,72	39 948
B.I. Rezervy	7 784	-5 267	-67,66	2 517	-114	-4,53	2 403	62	2,58	2 465	6 908	280,24	9 373	-2 827	-30,16	6 546
B.II. DZ	934	1 017	108,89	1 951	181	9,28	2 132	-2 132	-100,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0
B.III. KZ	208 375	152 029	72,96	360 404	-139 734	-38,77	220 670	-53 175	-24,10	167 495	-134 942	-80,56	32 553	849	2,61	33 402
C.I. Časové rozl.	9 396	15 307	162,91	24 703	-10 693	-43,29	14 010	-10 100	-72,09	3 910	-3 626	-92,74	284	-71	-25,00	213
Pasiva (celkem)	493 057	170 841	34,65	663 898	-126 282	-19,02	537 616	-79 342	-14,76	458 274	-176 453	-38,50	281 821	-13 639	-4,84	268 182

Příloha L: Vertikální analýzy rozvahy (2005 - 2010)

(Zdroj: vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti Schwarzmüller s.r.o. z let 2005 - 2010)

Ukazatele	2005		2006		2007		2008		2009		2010	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
B. Dlouhodobý majetek	190 696	38,68	309 683	46,65	173 219	32,22	115 359	25,17	87 639	31,10	76 484	27,14
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	490	0,10	317	0,05	144	0,03	0	0,00	0	0,00	0	0,00
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	102 368	20,76	140 492	21,16	97 075	18,06	50 675	11,06	32 212	11,43	31 373	11,13
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	87 838	17,81	168 874	25,44	76 000	14,14	64 684	14,11	55 427	19,67	45 111	16,01
C. Oběžná aktiva	301 357	61,12	353 678	53,27	363 910	67,69	342 734	74,79	194 080	68,87	191 613	67,99
C.I. Zásoby	57 455	11,65	79 648	12,00	79 034	14,70	173 733	37,91	77 285	27,42	46 794	16,60
C.II. Dlouhodobé pohledávky	9 276	1,88	45 022	6,78	36 060	6,71	17 412	3,80	32 314	11,47	25 128	8,92
C.III. Krátkodobé pohledávky	128 424	26,05	158 175	23,83	199 374	37,08	96 726	21,11	62 061	22,02	85 759	30,43
C.IV. Krátkodobý finanční majetek	106 202	21,54	70 833	10,67	49 442	9,20	54 863	11,97	22 420	7,96	33 932	12,04
D.I. Časové rozlišení	1 004	0,20	537	0,08	487	0,09	181	0,04	102	0,04	85	0,03
Aktiva (celkem)	493 057	100	663 898	100	537 616	100	458 274	100	281 821	100	268 182	95
A. Vlastní kapitál	264 448	53,63	271 321	40,87	298 401	55,50	284 404	62,06	239 611	85,02	228 021	80,91
A.I. Základní kapitál	100	0,02	100	0,02	100	0,02	100	0,02	100	0,04	100	0,04
A.III. RF, NF a ostatní fondy ze zisku	10	0,00	10	0,00	10	0,00	10	0,00	10	0,00	10	0,00
A.IV. VH minulých let	245 638	49,82	264 338	39,82	271 211	50,45	298 291	65,09	284 294	100,88	234 501	83,21
A.V. Výsledek hospodaření	18 700	3,79	6 873	1,04	27 080	5,04	-13 997	-3,05	-44 793	-15,89	-11 590	-4,11
B. Cizí zdroje	219 213	44,46	367 874	55,41	225 205	41,89	169 960	37,09	41 926	14,88	39 948	14,17
B.I. Rezervy	7 784	1,58	2 517	0,38	2 403	0,45	2 465	0,54	9 373	3,33	6 546	2,32
B.II. Dlouhodobé závazky	934	0,19	1 951	0,29	2 132	0,40	0	0,00	0	0,00	0	0,00
B.III. Krátkodobé závazky	208 375	42,26	360 404	54,29	220 670	41,05	167 495	36,55	32 553	11,55	33 402	11,85
C.I. Časové rozlišení	9 396	1,91	24 703	3,72	14 010	2,61	3 910	0,85	284	0,10	213	0,08
Pasiva (celkem)	493 057	100	663 898	100	537 616	100	458 274	100	281 821	100	268 182	95,1604

Příloha M: Horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty (2005 - 2010)

(Zdroj: vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti Schwarzmüller s.r.o. z let 2005 - 2010)

Ukazatele	2005	06 - 05	06/20	2006	07 - 06	07/06	2007	08 - 07	08/07	2008	09 - 08	09/08	2009	10 - 08	09/09	2010
	tis. Kč	tis. Kč	%	tis. Kč	tis. Kč	%	tis. Kč	tis. Kč	%	tis. Kč	tis. Kč	%	tis. Kč	tis. Kč	%	tis. Kč
Provozní výnosy	1 532 472	-310 054	-20,23	1 222 418	320 296	26,20	1 542 714	-471 757	-30,58	1 070 957	-623 019	-58,17	447 938	16 954	3,78	464 892
I. Tržby za prodej zboží	1 414 157	-344 324	-24,35	1 069 833	304 911	28,50	1 374 744	-450 193	-32,75	924 551	-573 724	-62,05	350 827	21 087	6,01	371 914
II. Výkony	106 717	29 454	27,60	136 171	11 017	8,09	147 188	-10 752	-7,30	136 436	-46 845	-34,33	89 591	-6 589	-7,35	83 002
III. Tržby z prodeje dl. majetku a mat.	9 761	2 179	22,32	11 940	5 734	48,02	17 674	-9 177	-51,92	8 497	-2 296	-27,02	6 201	2 473	39,88	8 674
IV. Ostatní provozní výnosy	1 837	2 637	143,55	4 474	-1 366	-30,53	3 108	-1 635	-52,61	1 473	-154	-10,45	1 319	-17	-1,29	1 302
Finanční výnosy	22 411	-1 483	-6,62	20 928	9 783	46,75	30 711	1 035	3,37	31 746	-19 457	-61,29	12 289	-7 766	-63,19	4 523
X. Výnosové úroky	1 899	506	26,65	2 405	2 180	90,64	4 585	-470	-10,25	4 115	-3 067	-74,53	1 048	-650	-62,02	398
XI. Ostatní finanční výnosy	20 512	-1 989	-9,70	18 523	7 603	41,05	26 126	1 505	5,76	27 631	-16 390	-59,32	11 241	-7 116	-63,30	4 125
Výnosy (celkem)	1 554 883	-311 537	-20,04	1 243 346	330 079	26,55	1 573 425	-470 722	-29,92	1 102 703	-642 476	-58,26	460 227	9 188	2,00	469 415
Provozní náklady	1 510 609	-293 367	-19,42	1 217 242	296 092	24,32	1 513 334	-373 056	-24,65	1 140 278	-644 818	-56,55	495 460	-22 716	-4,58	472 744
A. Náklady vyn. na prodej zboží	1 340 625	-322 032	-24,02	1 018 593	287 984	28,27	1 306 577	-382 026	-29,24	924 551	-583 093	-63,07	341 458	18 276	5,35	359 734
B. Výkonová spotřeba	87 473	3 420	3,91	90 893	-1 278	-1,41	89 615	-680	-0,76	88 935	-31 976	-35,95	56 959	2 971	5,22	59 930
C. Osobní náklady	42 155	3 313	7,86	45 468	6 499	14,29	51 967	-408	-0,79	51 559	-10 454	-20,28	41 105	-4 214	-10,25	36 891
D. Daně a poplatky	2 081	569	27,34	2 650	236	8,91	2 886	-284	-9,84	2 602	-1 167	-44,85	1 435	229	15,96	1 664
E. Odpisy	27 250	15 872	58,25	43 122	9 741	22,59	52 863	-4 581	-8,67	48 282	-18 042	-37,37	30 240	-24 140	-79,83	6 100
F. Zůstat. cena prod. dl. maj. a mat.	6 157	2 181	35,42	8 338	3 704	44,42	12 042	-6 116	-50,79	5 926	-1 903	-32,11	4 023	2 701	67,14	6 724
G. Změna st. rez. a OP v provoz. obl.	-2 274	4 290	-188,65	2 016	-10 919	-541,62	-8 903	19 582	-219,95	10 679	-6 920	-64,80	3 759	-7 126	-189,57	-3 367
H. Ostatní provozní náklady	7 142	-980	-13,72	6 162	125	2,03	6 287	1 457	23,17	7 744	8 737	112,82	16 481	-11 413	-69,25	5 068
Finanční náklady	25 574	-6 343	-24,80	19 231	13 780	71,66	33 011	-419	-1,27	32 592	-23 032	-70,67	9 560	-1 299	-13,59	8 261
O. Ostatní finanční náklady	21 872	-5 377	-24,58	16 495	8 758	53,09	25 253	8 466	33,52	33 719	-24 159	-71,65	9 560	-1 299	-13,59	8 261
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	3 702	-966	-26,09	2 736	5 022	183,55	7 758	-8 885	-114,53	-1 127	1 127	-100,00	0	0	0,00	0
Náklady (celkem)	1 536 183	-299 710	-19,51	1 236 473	309 872	25,06	1 546 345	-373 475	-24,15	1 172 870	-667 850	-56,94	505 020	-24 015	-4,76	481 005

Příloha N: Vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty (2005 - 2010)

(Zdroj: vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti Schwarzmüller s.r.o. z let 2005 - 2010)

	Ukazatele	2005		2006		2007		2008		2009		2010	
		tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
	Provozní výnosy	1 532 472	98,56	1 222 418	98,32	1 542 714	98,05	1 070 957	97,12	447 938	97,33	464 892	99,04
I.	Tržby za prodej zboží	1 414 157	90,95	1 069 833	86,04	1 374 744	87,37	924 551	83,84	350 827	76,23	371 914	79,23
II.	Výkony	106 717	6,86	136 171	10,95	147 188	9,35	136 436	12,37	89 591	19,47	83 002	17,68
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a mat.	9 761	0,63	11 940	0,96	17 674	1,12	8 497	0,77	6 201	1,35	8 674	1,85
IV.	Ostatní provozní výnosy	1 837	0,12	4 474	0,36	3 108	0,20	1 473	0,13	1 319	0,29	1 302	0,28
	Finanční výnosy	22 411	1,44	20 928	1,68	30 711	1,95	31 746	2,88	12 289	2,67	4 523	0,96
X.	Výnosové úroky	1 899	0,12	2 405	0,19	4 585	0,29	4 115	0,37	1 048	0,23	398	0,08
XI.	Ostatní finanční výnosy	20 512	1,32	18 523	1,49	26 126	1,66	27 631	2,51	11 241	2,44	4 125	0,88
	Výnosy (celkem)	1 554 883	100	1 243 346	100	1 573 425	100	1 102 703	100	460 227	100	469 415	100
	Provozní náklady	1 510 609	98,34	1 217 242	98,44	1 513 334	97,87	1 140 278	97,22	495 460	98,11	472 744	98,28
A.	Náklady vyn. na prodej zboží	1 340 625	87,27	1 018 593	82,38	1 306 577	84,49	924 551	78,83	341 458	67,61	359 734	74,79
B.	Výkonová spotřeba	87 473	5,69	90 893	7,35	89 615	5,80	88 935	7,58	56 959	11,28	59 930	12,46
C.	Osobní náklady	42 155	2,74	45 468	3,68	51 967	3,36	51 559	4,40	41 105	8,14	36 891	7,67
D.	Daně a poplatky	2 081	0,14	2 650	0,21	2 886	0,19	2 602	0,22	1 435	0,28	1 664	0,35
E.	Odpisy	27 250	1,77	43 122	3,49	52 863	3,42	48 282	4,12	30 240	5,99	6 100	1,27
F.	Zůstat. cena prod. dl. maj. a mat.	6 157	0,40	8 338	0,67	12 042	0,78	5 926	0,51	4 023	0,80	6 724	1,40
G.	Změna st. rez. a OP v provoz. obl.	-2 274	-0,15	2 016	0,16	-8 903	-0,58	10 679	0,91	3 759	0,74	-3 367	-0,70
H.	Ostatní provozní náklady	7 142	0,46	6 162	0,50	6 287	0,41	7 744	0,66	16 481	3,26	5 068	1,05
	Finanční náklady	25 574	1,66	19 231	1,56	33 011	2,13	32 592	2,78	9 560	1,89	8 261	1,72
O.	Ostatní finanční náklady	21 872	1,42	16 495	1,33	25 253	1,63	33 719	2,87	9 560	1,89	8 261	1,72
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	3 702	0,24	2 736	0,22	7 758	0,50	-1 127	-0,10	0	0,00	0	0,00
	Náklady (celkem)	1 536 183	100	1 236 473	100	1 546 345	100	1 172 870	100	505 020	100	481 005	100

Příloha O: Horizontální analýza výsledku hospodaření (2005 - 2010)

(Zdroj: vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti Schwarzmüller s.r.o. z let 2005 - 2010)

Ukazatele	2005	06 - 05	06/20	2006	07 - 06	07/06	2007	08 - 07	08/07	2008	09 - 08	09/08	2009	10 - 09	10/09	2010
	tis. Kč	tis. Kč	%	tis. Kč	tis. Kč	%	tis. Kč	tis. Kč	%	tis. Kč	tis. Kč	%	tis. Kč	tis. Kč	%	tis. Kč
Provozní VH	21 863	-16 687	-76,33	5 176	24 204	467,62	29 380	-42 531	-144,76	-13 151	-34 371	261,36	-47 522	39 670	-83,48	-7 852
Finanční VH	539	3 894	722,45	4 433	1 025	23,12	5 458	-7 431	-136,15	-1 973	4 702	-238,32	2 729	-6 467	-236,97	-3 738
Mimořádný VH	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0
VH před zdaněním	22 402	-12 793	-57,11	9 609	25 229	262,56	34 838	-49 962	-143,41	-15 124	-29 669	196,17	-44 793	33 203	-74,13	-11 590
VH za účetní ob.	18 700	-11 827	-63,25	6 873	20 207	294,01	27 080	-41 077	-151,69	-13 997	-30 796	220,02	-44 793	33 203	-74,13	-11 590

Abstrakt

HERING, J. *Zhodnocení ekonomické situace podniku*. Bakalářská práce. Cheb: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 96 s., 2012

Klíčová slova: horizontální a vertikální analýza, analýza poměrových ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, analýza soustav ukazatelů, analýza prostředí podniku.

Předložená bakalářská práce se týká finanční analýzy podniku Schwarzmüller s.r.o. a stanovením návrhu na zlepšení jeho konkurenceschopnosti. V první části je stručně představen zvolený podnik. Po ní následuje část teoretická, ve které jsou uvedena východiska pro posouzení ekonomické situace podniku. O teoretickou část se opírá část praktická. V té je sestavena finanční analýza společnosti na základě dat z účetních výkazů z let 2005 – 2010. Dále následuje analýza prostředí podniku. Zjištěné výsledky jednotlivých analýz umožnily zhodnotit ekonomickou situaci podniku a stanovit konkrétní návrhy na její zlepšení. Podle zvyklostí hodnocení finanční analýzy, se společnost nachází v komplikované situaci a její budoucí vývoj je velmi nejasný. Je však nutné uvažovat fakt, že je společnost Schwarzmüller s.r.o. součástí evropského koncernu, v němž má předem určenou roli a směr, kterým se má podnik ubírat.

Abstract

HERING, J. *Analysis of Economic Situation of a Company*. Bachelor thesis. Cheb: Faculty of Economics University of West Bohemia in Pilsen, 96 s., 2012

Key words: horizontal and vertical analysis, analysis of financial ratios, analysis of distance indicators, analysis of system indicators, analysis of company environment

The Bachelor thesis applies financial analysis of company Schwarzmüller s.r.o. and determination of proposals for improvement its competitive advantages. The first part briefly introduces the company. In the following part are introduced theoretical explanations of financial analysis. The practical part which is based on the theoretical explanations includes financial analysis of the selected company calculated on the basis of data from annual reports of the company for the years 2005 – 2010. This is followed by analysis of the company environment. Observed results from each analysis allowed an assessment of the overall economic situation of the company and determine the specific proposals for improvement. According to the observed results of financial analysis, the company is in a complicated situation and its future progress is unclear. But there is one important fact the company Schwarzmüller s.r.o. is a member of whole European concern in which the company has predetermined role and direction of its development.