

# **Finanční analýza společnosti XY s. r. o. za účelem odhadu budoucího vývoje**

Marta Dudláková, Dis.

---

Bakalářská práce  
2012



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

Vyšší odborná škola ekonomická  
akademický rok: 2011/2012

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Marta Dudláková, DiS.**  
Osobní číslo: **M090429**  
Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**

Téma práce: **Finanční analýza společnosti XY s. r. o. za účelem odhadu budoucího vývoje**

Zásady pro vypracování:

Úvod

### I. Teoretická část

- Prostudujte odbornou literaturu související s daným tématem.

### II. Praktická část

- Provedte základní charakteristiku společnosti.
- S využitím odborné literatury provedte finanční analýzu firmy.
- Na základě výsledků finanční analýzy zhodnoťte současnou finanční situaci společnosti.
- Navrhněte možná opatření vedoucí ke zlepšení současného stavu.

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

**GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2007. Finanční analýza a plánování podniku. Vyd. 1. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-26-2.**

**HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2008. Finanční analýza firmy. Vyd. 1. Praha: Aspi. ISBN 978-80-7357-392-8.**

**RŮČKOVÁ, Petra, 2010. Finanční analýza. Vyd. 3. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-3308-6.**

**SEDLÁČEK, Jaroslav, 2007. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press. ISBN 978-8025-1830-6.**


**VALACH, Josef et al., 2003. Finanční řízení podniku. Vyd. 3. Praha: Ekopress. ISBN 80-901991-6-X.**

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Pavel Kadlček**  
EXT.


Datum zadání bakalářské práce: **16. března 2012**

Termín odevzdání bakalářské práce: **27. dubna 2012**

Ve Zlíně dne 6. dubna 2012

  
PaedDr. Josef Rydlo  
zast. děkanka



  
Ing. Eva Heczková, Ph.D.  
zast. ředitel ústavu

# PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

- odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby<sup>1</sup>;
- bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému;
- na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3<sup>2</sup>;
- podle § 60<sup>3</sup> odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

---

<sup>1</sup> zákon č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, § 47b Zveřejňování závěrečných prací:

- (1) Vysoká škola nevydělečně zveřejňuje disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce, u kterých proběhla obhajoba, včetně posudků oponentů a výsledku obhajoby prostřednictvím databáze kvalifikačních prací, kterou spravuje. Způsob zveřejnění stanoví vnitřní předpis vysoké školy.
- (2) Disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce odevzdané uchazečem k obhajobě musí být též nejméně pět pracovních dnů před konáním obhajoby zveřejněny k nahlížení veřejnosti v místě určeném vnitřním předpisem vysoké školy nebo není-li tak určeno, v místě pracoviště vysoké školy, kde se má konat obhajoba práce. Každý si může ze zveřejněné práce pořizovat na své náklady výpisy, opisy nebo rozmnoženiny.
- (3) Platí, že odevzdáním práce autor souhlasí se zveřejněním své práce podle tohoto zákona, bez ohledu na výsledek obhajoby.

<sup>2</sup> zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 35 odst. 3:

- (3) Do práva autorského také nezasahuje škola nebo školské či vzdělávací zařízení, užije-li nikoli za účelem přímého nebo nepřímého hospodářského nebo obchodního prospěchu k výuce nebo k vlastní potřebě dílo vytvořené žákem nebo studentem ke splnění školních nebo studijních povinností vyplývajících z jeho právního vztahu ke škole nebo školskému či vzdělávacímu zařízení (školní dílo).

<sup>3</sup> zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

- (1) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení mají za obvyklých podmínek právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla (§ 35 odst. 3). Odpírá-li autor takového díla udělit svolení bez vážného důvodu, mohou se tyto osoby domáhat nahrazení chybějícího projevu jeho vůle u soudu. Ustanovení § 35 odst. 3 zůstává nedotčeno.

- podle § 60<sup>4</sup> odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – bakalářskou práci - nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům.

Prohlašuji, že:

- jsem bakalářskou práci zpracoval/a samostatně a použité informační zdroje jsem citoval/a;
- odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 26.4.2012

Dudáčková Marka

---

<sup>4</sup> zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

- (2) Není-li sjednáno jinak, může autor školního díla své dílo užít či poskytnout jinému licenci, není-li to v rozporu s oprávněnými zájmy školy nebo školského či vzdělávacího zařízení.
- (3) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení jsou oprávněny požadovat, aby jim autor školního díla z výdělku jím dosaženého v souvislosti s užitím díla či poskytnutím licence podle odstavce 2 přiměřeně přispěl na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložily, a to podle okolností až do jejich skutečné výše; přitom se přihlédne k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

## **ABSTRAKT**

Tato bakalářská práce je zaměřena na finanční situaci firmy XY s. r. o. v letech 2008 – 2010, a to především na základě údajů obsažených ve finančních výkazech. Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. Teoretická část se zabývá popisem finanční analýzy a jejích metod. V praktické části je provedena podrobná finanční analýza podniku. Na základě této analýzy jsou následně navržena možná řešení, která povedou ke zlepšení finanční situace firmy do budoucna.

Klíčová slova: Finanční analýza, účetní výkazy, vertikální a horizontální analýza, poměrové ukazatele, rentabilita, likvidita, zadluženost, aktivita.

## **ABSTRACT**

This bachelor thesis is focused on the financial situation of company XY Ltd. between the years 2008-2010. This work primarily derive data from financial statements. Thesis is divided into two parts; theoretical one and practical. Theoretical part describes financial analysis in general and its methods and the practical part follow up with detailed financial analysis of the company. Then there are suggested some potential solutions, which could improve the financial situation of the company in the future.

Keywords: Financial analysis, financial statements, horizontal and vertical analysis, ratio indicators, profitability, market liquidity, debt, activity.

# OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>9</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>10</b>
<b>1 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>11</b>
1.1 EXTERNÍ UŽIVATELÉ.....	11
1.2 INTERNÍ UŽIVATELÉ.....	11
<b>2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU</b> .....	<b>12</b>
2.1 ROZVAHA .....	12
2.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY .....	13
2.3 PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH .....	13
<b>3 TECHNIKY A METODY FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>14</b>
3.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE .....	14
3.1.1 Horizontální analýza.....	14
3.1.2 Vertikální analýza.....	14
3.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE .....	15
3.3 POMĚROVÉ UKAZATELE.....	15
<b>4 ANALÝZA RENTABILITY</b> .....	<b>16</b>
4.1 RENTABILITA CELKOVÉHO KAPITÁLU .....	16
4.2 RENTABILITA VLASTNÍHO KAPITÁLU .....	16
4.3 RENTABILITA TRŽEB.....	17
4.4 RENTABILITA NÁKLADŮ .....	17
<b>5 UKAZATELE AKTIVITY</b> .....	<b>18</b>
5.1 OBRAT A DOBA OBRATU ZÁSOB .....	18
5.2 OBRAT A DOBA OBRATU POHLEDÁVEK .....	18
5.3 DOBA SPLÁCENÍ KRÁTKODOBÝCH ZÁVAZKŮ .....	18
<b>6 PROVOZNÍ RIZIKO PLATEBNÍ NESCHOPNOSTI – LIKVIDITA</b> .....	<b>19</b>
<b>7 UKAZATELE ZADLUŽENOSTI</b> .....	<b>21</b>
7.1 ÚROKOVÉ KRYTÍ.....	21
<b>8 PREDIKCE FINANČNÍ TÍSNĚ</b> .....	<b>22</b>
8.1 ALTMANŮV MODEL .....	22
8.2 INDEX IN99 .....	22
<b>II PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>23</b>
<b>9 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI</b> .....	<b>24</b>
<b>10 ROZBOR ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ</b> .....	<b>25</b>
10.1 HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ÚČETNÍCH VÝKAZŮ.....	25
10.1.1 Horizontální analýza aktiv a pasiv .....	25
10.1.2 Vertikální analýza aktiv a pasiv .....	28
10.2 HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY .....	29
<b>11 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ</b> .....	<b>34</b>
<b>12 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ</b> .....	<b>35</b>
12.1 ANALÝZA RENTABILITY.....	35

12.2	ANALÝZA AKTIVITY .....	37
12.2.1	Ukazatel doby obratu.....	37
12.2.2	Ukazatele rychlosti obratu.....	39
12.3	ANALÝZA LIKVIDITY .....	41
12.4	UKAZATEL ZADLUŽENOSTI.....	43
<b>13</b>	<b>PREDIKCE FINANČNÍ TÍSNĚ.....</b>	<b>45</b>
13.1	ALTMANŮV INDEX.....	45
13.2	INDEX IN99.....	46
<b>14</b>	<b>ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ PRO FIRMU XY S. R. O. ....</b>	<b>47</b>
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>49</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>50</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....</b>	<b>51</b>
	<b>SEZNAM GRAFŮ .....</b>	<b>52</b>
	<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>53</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>55</b>



## ÚVOD

Tato bakalářská práce by měla pro společnost XY s. r. o. sloužit jako výchozí hodnocení finanční situace a jejího celkového hospodaření. V posledních letech byla česká ekonomika ovlivněna mnohými změnami, která s sebou přinesla finanční a hospodářskou krizi. Každá firma, která působí na trhu, musí stále analyzovat svou činnost a zpětně kontrolovat výsledky, kterých za dané období dosáhla. Konkurenční prostředí umožňuje zdravé fungování pouze těm firmám, které dokonale ovládají obchodní stránku podnikatelské činnosti, ale také stránku finanční, která hraje velmi významnou roli. V účetnictví je uložena celá řada informací, které mohou být na základě různých analýz dále zpracovány.

Teoretická část obsahuje charakteristiku finanční analýzy. Zabývá se nejčastěji používanými zdroji informací a konkrétními metodami analýzy. Popisuje postup při finanční analýze a podrobně rozebírá jednotlivé ukazatele.

V praktické části představím společnost XY s. r. o. a zhodnotím její hospodaření od roku 2008 do roku 2010. Pro posouzení finanční situace je použito hlavně analýzy absolutních a rozdílových ukazatelů a poměrové analýzy. Konkrétně je použita horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty, dále pak ukazatele zadluženosti, likvidity, aktivity, rentability a predikce finanční tísně.

Pro větší přehlednost uvádím veškeré údaje do tabulek, které jsem popsala, grafů, pro lepší přehlednost získaných údajů a uvedla v přílohách. Finanční data jsou čerpána z interních zdrojů podniku, a to z rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Účelem této finanční analýzy je snaha o určení slabých stránek ve finančním zdraví firmy, které by v budoucnu mohly vést k větším či menším problémům a silných stránek, které by se daly v budoucnu využít za účelem posílení finanční stability podniku.

Cílem práce je na podkladě finanční analýzy navrhnout způsob řešení možných nedostatků, a tím firmě pomoci udržet si dlouhodobou likviditu, zvýšit rentabilitu a maximalizovat tržní hodnotu podniku.

V závěru shrnu všechny podstatné informace, které vyplynou z rozborů a zhodnotím výsledky práce. Věřím, že tato práce splní svůj účel, a že bude mít značný přínos pro společnost XY s. r. o., u které jsem nikdy nepracovala.

# **I TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY

Údaje, které jsou podstatné pro hodnocení finanční situace podniku a zhotovení finanční analýzy, jsou předmětem zájmu velkého okruhu subjektů, přicházejících do kontaktu s daným podnikem. Uživatelé finanční analýzy se dělí na interní a externí. (Holečková, 2008, s. 13)

### 1.1 Externí uživatelé

- **Investoři** – primárními uživateli jsou akcionáři a ostatní investoři, kteří poskytují do podniku kapitál. Investoři využívají finanční informace o podniku ze dvou hledisek: investičního a kontrolního.
- **Banky a jiní věřitelé** – potřebují co nejvíce informací o finančním stavu podniku, aby se mohli rozhodnout, zda poskytnout úvěr. U některých klientů podmiňují poskytnutí úvěru dodržování určitých ukazatelů po dobu trvání úvěru.
- **Obchodní partneři** – dodavatelé se především zaměřují na takové odběratele, kteří budou hradit své závazky. Odběratelé hledají stabilní dodavatele pro dlouhodobé obchodní vztahy, a kteří budou schopni dostát svým obchodním závazkům.
- **Stát a jeho orgány** – zajímají se o hospodaření firem z mnoha důvodů např. pro statistiku, kontrolu podniku se státní majetkovou účastí atd. Finanční úřady kontrolují podniky hlavně z důvodu kontroly odváděných daní.
- **Konkurenti** – zajímají se o finanční ukazatele firmy proto, aby mohla srovnávat své výsledky s jejími. (Holečková, 2008, s. 14-17)

### 1.2 Interní uživatelé

- **Manažeři** – využívají informace poskytované finančním účetnictvím, pro dlouhodobé, strategické i operativní finanční řízení podniku. Znalost finanční situace podniku jim umožňuje rozhodovat při získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury včetně výběru vhodných způsobů jejího financování.
- **Zaměstnanci** – mají zájem na celkové prosperitě a stabilitě firmy. Pracovníci se zajímají o hospodářské výsledky firmy. (Holečková, 2008, s. 17)

## 2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU

„Úspěšnost finanční analýzy je závislá na kvalitních zdrojích informací. Finanční analýza potřebuje velké množství dat z různých informačních zdrojů a různé povahy, které lze rozdělit do tří hlavních skupin:“ (Holečková, 2008, s. 19)

- a) Zdroje finančních informací – čerpají zejména z účetních výkazů finančního a vnitropodnikového účetnictví, informace finančních analytiků a manažerů podniku, výroční zprávy.
- b) Kvantifikované nefinanční informace – jde především o skutečnou ekonomickou a podnikovou statistiku, podnikové plány, cenové a nákladové kalkulace, další podnikové evidence, rozborů budoucího vývoje techniky a technologie.
- c) Nekvantifikované informace – zprávy vedoucích pracovníků, auditorů, komentáře manažerů, odborný tisk, nezávislá hodnocení a prognózy. (Holečková, 2008, s. 19)

Pro úspěšné zpracování finanční analýzy jsou nejdůležitější základní účetní výkazy:

- a) Rozvaha
- b) Výkaz zisku a ztráty
- c) Výkaz cash flow

### 2.1 Rozvaha

Poskytuje informace o složení majetku a kapitálové struktuře k určitému datu. Aktiva jsou soupisem veškerého majetku podle jeho složek v peněžním vyjádření. Pasiva jsou soupisem veškerých vlastnických nároků na tento majetek, rozdělený na nároky majitelů a nároky věřitelů. Pro součet všech složek aktiv a pasiv neustále platí rovnice  $A = P$ .

<b>Aktiva</b>	<b>Pasiva</b>
<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	<b>Vlastní kapitál</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	a) základní kapitál
a) dlouhodobý majetek hmotný	b) kapitálové fondy
b) dlouhodobý majetek nehmotný	c) rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku
c) dlouhodobý majetek finanční	d) výsledek hospodaření minulých let
<b>Oběžný majetek</b>	e) výsledek hospodaření za účetní období
a) zásoby	<b>Cizí zdroje</b>
b) pohledávky	a) rezervy
c) krátkodobý finanční majetek	b) závazky
<b>Časové rozlišení</b>	c) bankovní úvěry a výpomoci
	<b>Časové rozlišení</b>

*Zdroj: vlastní*

*Tab. 1. Struktura rozvahy*

## 2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty podává přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité časové období. Analýzou tohoto výkazu se obvykle hledá odpověď na otázku, jak jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty ovlivňovaly výsledek hospodaření. Pokud je podnik finančně zdravý musí svou činností vytvářet dostatečný přebytek výnosů nad náklady. Výkaz vyjadřuje zisk (ztrátu) daného účetního období a je rozdělen na část provozní, finanční a mimořádnou. (Růčková, 2008, s. 32)

## 2.3 Přehled o peněžních tocích

Peněžní tok zobrazuje přírůstek nebo úbytek peněžních prostředků za určité období. Výkaz je užitečný pro posouzení likvidity, platební schopnosti podniku.

Peněžní toky se uvádí v členění na:

**Provozní činnost** – základní výdělečná činnost podniku, která slouží základnímu podnikatelskému účelu. Tvoří nejdůležitější část výkazu. Peněžní toky jsou rozdílem mezi příjmy a výdaji spojenými s běžnou činností.

**Investiční činnost** – pořízení a vyřazení dlouhodobého majetku a také příjmy z prodeje investičního majetku.

**Finanční činnost** – vede ke změnám ve výši a struktuře vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. Peněžní toky z finanční činnosti zahrnují zejména přírůstky a úbytky dlouhodobého kapitálu. (Holečková, 2008, s. 37)

### 3 TECHNIKY A METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Rozpoznáváme dvě základní skupiny metod finanční analýzy.

- a) Elementární metody
  - a. Analýza absolutní a rozdílová
  - b. Analýza poměrových ukazatelů
  - c. Analýza soustav ukazatelů
- b) Vyšší metody
  - a. Matematicko-statistické metody
  - b. Nestatistické metody (Louša et al., 2008, s. 516)

#### 3.1 Absolutní ukazatele

„Absolutní ukazatele používáme zejména k analýze vývojových trendů – horizontální analýza a k analýze komponent – vertikální analýze. Horizontální a vertikální analýza jsou výchozím bodem rozboru účetních výkazů, měly by pomoci snadněji nahlédnout do výkazů, o nichž bychom měli mít již celkem dobrou představu. Cílem horizontální a vertikální analýzy je především rozbor minulého vývoje finanční situace a jeho příčin, s omezenými možnostmi učinit závěry o finančních vyhlídkách podniku.“ (Holečková, 2008, s. 42)

##### 3.1.1 Horizontální analýza

„Zkoumá změny absolutních ukazatelů v čase, vyjadřuje změnu v určité položce v procentech nebo indexem (řetězovým nebo bazickým). Porovnání jednotlivých položek výkazů v čase se provádí po řádcích, horizontálně, proto tedy hovoříme o horizontální analýze absolutních ukazatelů. Finanční účetní výkazy obsahují jak údaje týkající se běžného roku, tak údaje z předcházejících let nebo alespoň z minulého roku.“ (Holečková, 2008, s. 43)

##### 3.1.2 Vertikální analýza

„Spočívá v tom, že se na jednotlivé položky účetních výkazů pohlíží v relaci k nějaké veličině, zjišťuje procentní podíl jednotlivých položek výkazů na zvoleném základu. Při analýze rozvahy bývají položky výkazu vyjádřeny jako procento z celkových aktiv.“ (Holečková, 2008, s. 44)

### 3.2 Rozdílové ukazatele

„Kromě horizontálního a vertikálního rozboru za absolutní ukazatele lze považovat i tzv. rozdílové ukazatele, které získáme jako rozdíl dvou absolutních ukazatelů. Někdy se označují jako finanční fondy nebo fondy finančních prostředků.“ (Holečková, 2008, s. 45)

Podle Holečkové (2008) patří mezi nejčastěji používaný fond ve finanční analýze:

$$\text{Čistý pracovní fond} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva} \quad (1)$$

### 3.3 Poměrové ukazatele

„Jsou základním metodickým nástrojem, jádrem metodiky finanční analýzy. Jsou formou číselného vztahu, do kterého jsou uváděny finančně účetní informace. Poměrové finanční ukazatele se běžně vypočítávají vydělením jedné položky jinou položkou uvedenou ve výkazech, mezi nimiž existují co do obsahu určité souvislosti. Poměrové ukazatele jsou pohotovou formou sdělení, skrytých již v účetních výkazech. Absorbují však nedostatky účetních výkazů, a nemohou tedy být o nic pravdivější.“ (Holečková, 2008, s. 48)

Podle Grünwalda a Holečkové (2007) bylo za dlouhou dobu používání poměrových ukazatelů jako metodického nástroje finanční analýzy navrženo velké množství, řádově desítky ukazatelů.

Mezi základní charakteristiky patří:

- a) Rentabilita (výnosnost)
- b) Aktivita
- c) Likvidita
- d) Finanční stabilita
- e) Ukazatele kapitálového trhu

## 4 ANALÝZA RENTABILITY

„Problematika zjišťování rentability, resp. výnosnosti, je již dlouhou dobu v řadě zemí velmi populární, a to z více důvodů. Rentabilita vloženého kapitálu patří k nejdůležitějším charakteristikám podnikatelské činnosti. Přestože každý podnik má své specifické cíle, jejichž míra naplnění slouží jako kritérium úspěšnosti daného podniku, je všem podnikům společný cíl dosahovat uspokojivé výnosnosti vloženého kapitálu, kterou je ovšem třeba hodnotit v souvislosti s platební schopností a finanční stabilitou, jež souvisí s celkovou majetkovou a finanční strukturou.“ (Holečková, 2008, s. 57)

Podle Holečkové (2008) podnik vedený snahou maximalizovat zisk za každou cenu se však může dostat velmi rychle do finančních potíží. Naopak příliš opatrný podnik, který se chce za každou cenu vyhnout riziku platební neschopnosti může ohrozit jeho technický rozvoj, obnovu výrobního zařízení, a tím i výši nákladů a konkurenceschopnost.

„Každé investiční rozhodnutí je také spojeno s rizikem, které musí být posuzováno spolu s očekávaným výnosem. Investoři se zajímají hlavně o míru rizika a míru výnosnosti jimi vloženého kapitálu.“ (Holečková, 2008, s. 58)

### 4.1 Rentabilita celkového kapitálu

Rentabilita celkového kapitálu je základním měřítkem rentability (výnosnosti). Rentabilita celkového kapitálu je dána výdělkovou schopností, resp. produkční silou majetku podniku:

$$RCK = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{celková aktiva}} \quad (2)$$

### 4.2 Rentabilita vlastního kapitálu

Tento ukazatel vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři. Investoři zjišťují zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos odpovídající riziku investice.

$$RVK = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (3)$$



### 4.3 Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb dává do poměru čistý zisk společnosti s celkovými tržbami. Výsledek nám ukazuje, kolik korun zisku přinesla firmě jedna koruna tržeb.

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{tržby}} \quad (4)$$

### 4.4 Rentabilita nákladů

Tento ukazatel poměří čistý zisk s náklady. Výsledek informuje o tom, kolik korun zisku přinesla účetní jednotce jedna koruna investovaných nákladů. (Holečková, 2008, s. 65; Vránová, 2008, s. 45)

$$\text{Rentabilita nákladů} = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{náklady}} \quad (5)$$

## 5 UKAZATELE AKTIVITY

„Ukazatele aktivity jsou využívány především pro řízení aktiv, umožňují vyjádřit, kvantifikovat, jak účinně, intenzivně a rychle podnik využívá svůj majetek. Informují, jak podnik využívá jednotlivé majetkové části, zda disponuje nějakými kapacitami, které zatím nejsou podnikem příliš využívány, nebo naopak příliš vysoká rychlost obratu může být signálem, že podnik nemá dostatek produktivních aktiv a z hlediska budoucích růstových příležitostí nebude mít možnost pro jejich realizaci. Ukazatele aktivity představují jeden ze základních činitelů efektivnosti, mající zásadní vliv na ukazatel jak rentability celkového kapitálu, tak rentability vlastního kapitálu.“ (Holečková, 2008, s. 81)

Z technického hlediska je aktivita charakterizována dvěma typy ukazatelů aktivity:

- a) Rychlost obratu – vyjadřuje počet obrátek, tj. kolikrát se určitá položka či skupina položek „obrátlí“ v tržby
- b) Doba obratu – vyjadřuje délku období, které je nutné k uskutečnění jednoho obratu, vyjádřenou v časové měrné jednotce (Vránová, 2008, s. 41)

### 5.1 Obrat a doba obratu zásob

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (6)$$

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/365} \quad (7)$$

### 5.2 Obrat a doba obratu pohledávek

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \quad (8)$$

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/365} \quad (9)$$

### 5.3 Doba splácení krátkodobých závazků

$$\text{Doba splácení závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}/365} \quad (10)$$

## 6 PROVOZNÍ RIZIKO PLATEBNÍ NESCHOPNOSTI – LIKVIDITA

„Likvidita – trvalá platební schopnost, je jednou ze základních podmínek úspěšné dlouhodobé existence podniku. Rentabilita a likvidita mohou však být v přímém protikladu, protože k tomu, aby podnik byl likvidní, musí mít vázány určité prostředky v oběžných aktivech. Příčinou rizika platební neschopnosti jsou krátkodobé závazky, které vznikají spontánně, průběžně v rámci provozní činnosti a také se průběžně uhrazují z peněžních prostředků vytvářených provozní činností jako přebytek provozních příjmů nad provozními výdaji.“ (Holečková, 2008, s. 113)

V souvislosti s platební schopností je možné se setkat s pojmy:

- a) Solventnost – představuje platební schopnost podniku, tj. schopnost hradit v určeném termínu, v daném objemu, v požadované podobě a na požadovaném místě všechny své splatné závazky.
- b) Likvidita – je obvykle chápána jako schopnost podniku přeměnit svá aktiva na prostředky, které je možné použít k úhradě závazků.
- c) Likvidnost – je jednou z charakteristik konkrétního druhu majetku. Označuje míru obtížnosti transformovat majetek do peněžní formy, jak rychle je možné realizovat jejich přeměnu v peníze.

Odvozují platební schopnost podniku od poměru mezi krátkodobými oběžnými aktivy jako nejlikvidnější skupinou aktiv a krátkodobými pasivy splatnými v blízké budoucnosti. V návaznosti na odstupňování likvidnosti oběžného majetku se rozlišují tři likvidity podniku: (Holečková, 2008, s. 115)

- a) Běžná likvidita – likvidita 3. stupně

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobá pasiva}} \quad (11)$$

Hlavní smysl ukazatele běžné likvidity spočívá v tom, že pro úspěšnou činnost podniku má zásadní význam hrazení krátkodobých závazků z těch položek aktiv, které jsou pro tento účel určeny, a nikoli např. tak, že by byl nucen prodávat dlouhodobý majetek.

- b) Pohotová likvidita – likvidita 2. stupně

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{krátko. pohledávky} + \text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (12)$$

Čím je ukazatel pohotové likvidity vyšší, tím jistější je úhrada krátkodobých závazků i v případě, že by přeměna pohledávek v peněžní prostředky vážla. Testuje inkasní riziko.

c) Peněžní likvidita představuje nejpřísnější ukazatel likvidity – likvidita 1. stupně

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobá pasiva}} \quad (13)$$

## 7 UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

„K hodnocení finanční stability se používá několik ukazatelů zadluženosti, které jsou odvozeny z vertikální analýzy rozvahy, vycházejí z rozboru vzájemných vztahů mezi položkami dluhů, vlastního kapitálu a aktivy. Finanční stabilita se evidentně snižuje s rostoucím poměrem mezi dluhy a účetní hodnotou majetku. Na této bázi je založen ukazatel věřitelského rizika (celková zadluženost).“ (Holečková, 2008, s. 131)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} \quad (14)$$

K měření zadluženosti se dále používá ukazatel poměru vlastního kapitálu k celkovým aktivům, ukazatel samofinancování. Tento ukazatel vyjadřuje proporcii, v níž jsou aktiva podniku financována penězi akcionářů.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (15)$$

$$\text{Míra zadluženosti VK} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (16)$$

$$\text{Ukazatel finanční samostatnosti} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí zdroje}} \quad (17)$$

### 7.1 Úrokové krytí

Jedním z nejčastěji používaných je ukazatel úrokové krytí. Ukazatel je v případě financování cizími zdroji velmi významný, zejména je nutné sledovat vývoj zisku před zdaněním z hlediska času. Ukazatel tak informuje o tom, kolikrát celkový efekt reprodukce převyšuje úrokové platby. (Holečková, 2008, s. 130)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{úroky}} \quad (18)$$

## 8 PREDIKCE FINANČNÍ TÍSNĚ

### 8.1 Altmanův model

„Altmanův index finančního zdraví (tzv. Z-score model) se pomocí metody diskriminační analýzy snaží stanovit určitou hranici, která by rozdělila podniky na společnosti s vysokou pravděpodobností bankrotu a společnosti, kterým nebezpečí bankrotu nehrozí. Altmanova analýza představuje jednu z možností, jak vyhodnotit souhrnně zdraví podniku prostřednictvím jediného číselného údaje. V tom je velká přednost a zároveň i nedostatek. Pokud je hodnota Z-score vyšší než 2,6 má firma uspokojivou finanční situaci, při Z-score mezi 1,1 až 2,6 má nevyhraněnou finanční situaci a při Z-score menší než 1,1 má velmi silné finanční problémy.“ (Holečková, 2008, s. 193)

### 8.2 Index IN99

„Altmanův model se začal u nás po roce 1990 široce využívat a byl často kritizován, že není vhodný pro naše podmínky. Postupně byly vyvinuty modely IN95, IN99 a IN01. V roce 2000 oba autoři zkonstruovali index, který spojoval vlastnosti indexů IN95 a IN99 tak, aby hodnotil jak schopnost dostát svým závazkům, tak schopnost tvořit hodnotu pro vlastníka. Pokud je IN99 vyšší než 2,07 má firma dobrou situaci, při indexu 0,684 až 2,07 má firma nevyhraněnou finanční situaci a při indexu menší než 0,684 má firma vážné problémy.“ (Holečková, 2008, s. 198)

## **II PRAKTICKÁ ČÁST**

## 9 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI

Společnost XY s. r. o. byla založena v roce 1999. Od svého vzniku se zabývá plastikářskou výrobou, zejména výrobou komponentů pro výrobu obuvi a výrobou technických výlisků. V roce 2000 společnost zahájila investice do moderní technologie s cílem dále posilovat současnou výrobní pozici. Byly zakoupeny moderní vstříkolisovací stroje na výrobu podešví.

V následujících letech firma dále rozvíjela prostorové zázemí. Odkoupila sousedící sklad včetně pozemku, přistavěla administrativní prostory firmy a v roce 2003 rozšířila výrobní halu.

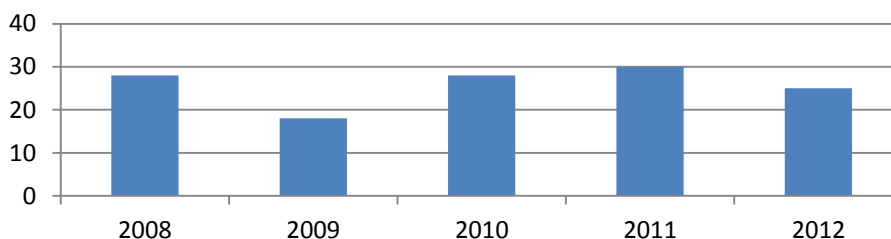
V roce 2003 přišla recese obuvnického průmyslu a firma XY s. r. o. byla donucena reagovat na snížení odbytu svého v té době převažujícího sortimentu a to obuvnických komponentů. Výpadek odbytu tohoto tradičního sortimentu společnost nahradila zvýšením podílu výroby technických výlisků, u kterých zaznamenala intenzivní růst poptávky.

Jako podpora tohoto směru vývoje byl v roce 2003 zaveden a certifikován ve firmě systém řízení jakosti ISO 9001:2000 s cílem podpořit odbyt technických výlisků, zejména pro automobilový a nábytkářský průmysl. Výhled do budoucnosti firmy je zavedení normy ISO TS 16949.

Cílem firmy je stoprocentní spokojenost zákazníků, proto klade největší důraz na kvalitu, včasnost dodávek a plnění jiných požadavků zákazníka.

V současné době společnost zaměstnává 25 pracovníků, jejich počet se v posledních 3 letech mění v závislosti vývoje trhu, ve třisměnném provozu.

### Počet zaměstnanců k 31. 12.



*Zdroj: interní*

*Graf 1. Vývoj počtu zaměstnanců k 31. 12. v letech 2008 - 2012*



## 10 ROZBOR ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

### 10.1 Horizontální a vertikální analýza účetních výkazů

Horizontální analýza účetních výkazů vychází z porovnání běžného roku s rokem předchozím. Porovnávají se jednotlivé položky výkazu po řádcích. Analýza zahrnuje jak absolutní změny, tak relativní změny. Na základě vertikální analýzy rozvahy sledují procentní podíl rozvahových položek. Pro provedení vertikální analýzy jsem si zvolila jako základnu pro sledování struktury aktiv a pasiv celková aktiva a celková pasiva.

#### 10.1.1 Horizontální analýza aktiv a pasiv

Položky rozvahy	Rok		Rozdíl v Kč	Rozdíl v %
	2008	2009		
<b>Aktiva celkem</b>	<b>24 313 000</b>	<b>21 255 000</b>	<b>-3 058 000</b>	<b>-12,6</b>
Dlouhodobý majetek	16 160 000	14 465 000	-1 695 000	-10,5
Dlouhodobý nehmotný majetek	22 000	0	-22 000	-100,0
Dlouhodobý hmotný majetek	16 138 000	14 465 000	-1 673 000	-10,4
Oběžná aktiva	7 734 000	6 937 000	-797 000	-10,3
Zásoby	2 182 000	1 847 000	-335 000	-15,4
Krátkodobé pohledávky	5 452 000	5 037 000	-415 000	-7,6
Krátkodobý finanční majetek	100 000	53 000	-47 000	-47,0
Časové rozlišení	419 000	-147 000	-566 000	-135,1
<b>Pasiva celkem</b>	<b>24 313 000</b>	<b>21 255 000</b>	<b>-3 058 000</b>	<b>-12,6</b>
Vlastní kapitál	3 791 000	4 616 000	825 000	21,8
Rezervní fondy, nedělitelný fond atd.	895 000	895 000	0	0,0
Výsledek hospodaření minulých let	4 778 000	2 796 000	-1 982 000	-41,5
Výsledek hospodaření běžného období	-1 982 000	825 000	2 807 000	-141,6
Cizí zdroje	20 480 000	16 639 000	-3 841 000	-18,8
Dlouhodobé závazky	4 718 000	2 652 000	-2 066 000	-43,8
Krátkodobé závazky	7 056 000	7 963 000	907 000	12,9
Bankovní úvěry a výpomoci	8 706 000	6 024 000	-2 682 000	-30,8
Časové rozlišení	42 000	0	-42 000	-100,0

Zdroj: vlastní zpracování:

Tab. 2. Vývojové trendy aktiv a pasiv v roce 2008 a 2009

Položky rozvahy	Rok		Rozdíl Kč	Rozdíl %
	2009	2010		
<b>Aktiva celkem</b>	<b>21 255 000</b>	<b>24 915 000</b>	<b>3 660 000</b>	<b>17,2</b>
Dlouhodobý majetek	14 465 000	13 296 000	-1 695 000	-10,5
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0,0
Dlouhodobý hmotný majetek	14 465 000	13 296 000	-1 169 000	-8,1
Oběžná aktiva	6 937 000	11 627 000	4 690 000	67,6
Zásoby	1 847 000	1 887 000	40 000	2,2
Krátkodobé pohledávky	5 037 000	9 616 000	4 579 000	90,9
Krátkodobý finanční majetek	53 000	124 000	71 000	134,0
Časové rozlišení	-147 000	-8 000	139 000	-94,6
<b>Pasiva celkem</b>	<b>21 255 000</b>	<b>24 915 000</b>	<b>3 660 000</b>	<b>17,2</b>
Vlastní kapitál	4 616 000	7 315 000	2 699 000	58,5
Rezervní fondy, nedělitelný fond atd.	895 000	878 000	-17 000	-1,9
Výsledek hospodaření minulých let	2 796 000	3 621 000	825 000	29,5
Výsledek hospodaření běžného období	825 000	2 716 000	1 891 000	229,2
Cizí zdroje	16 639 000	17 584 000	945 000	5,7
Dlouhodobé závazky	2 652 000	2 450 000	-202 000	-7,6
Krátkodobé závazky	7 963 000	9 162 000	1 199 000	15,1
Bankovní úvěry a výpomoci	6 024 000	5 972 000	-52 000	-0,9
Časové rozlišení	0	16 000	16 000	0,0

Zdroj: vlastní zpracování

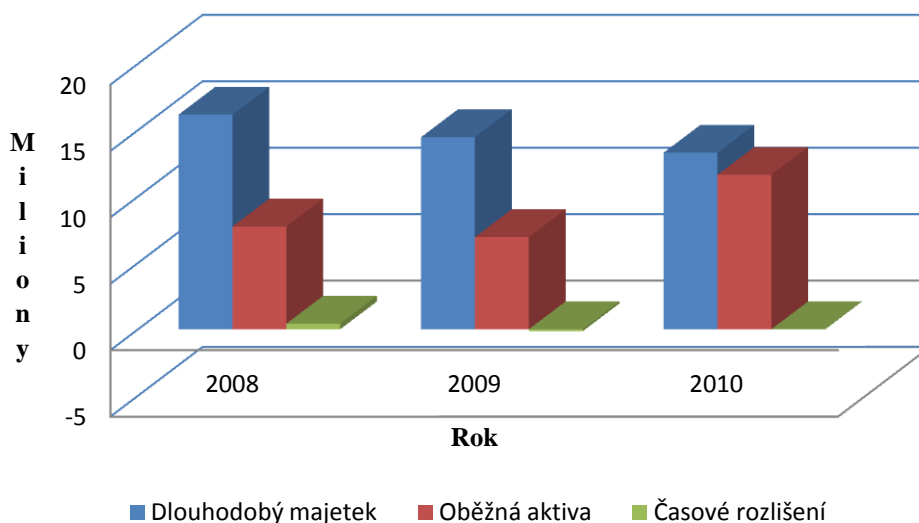
Tab. 3. Vývojové trendy aktiv a pasiv v roce 2009 a 2010

Z tabulky 2. a tabulky 3. můžeme vidět, že u celkových aktiv došlo k největšímu poklesu v roce 2009 o 12,6 %, v absolutním vyjádření o 3 058 000 Kč. V roce 2010 znovu vzrostly o 17,2 %, což představuje 366 000 Kč. Stejný vývoj můžeme sledovat u celkových pasiv, a to vzhledem k bilančnímu principu, na němž je rozvaha založena.

Firma nevlastní dlouhodobý finanční majetek, jen dlouhodobý nehmotný majetek, do kterého spadá software, který byl jen v roce 2008 a v dalším roce byl odepsán. Na snížení dlouhodobého hmotného majetku v roce 2009 o 10,4 % a v roce 2010 o 8,1 % mají vliv stavby, samostatné movité věci a soubory movitých věcí, které se musejí odepisovat. Movitý majetek se rychleji odepisuje, a tím se snižuje i velikost aktiv. Do stavby je zahrnuta hlavní budova, která byla přistavena ke stávající budově provozu. V hlavní budově jsou kanceláře a ve staré budově provoz. Dále je to budova skladu a rekreační středisko Troják na Lopeníku. Do samostatných movitých věcí a souborů movitých věcí nejvíce patří stroje, formy a auta. Poslední složkou, která snižuje dlouhodobý hmotný majetek jsou oceňovací rozdíly k nabytému majetku. Ředitel firmy XY s. r. o. byl dříve

u jiné firmy, kde byl společníkem. Později založil vlastní firmu XY s. r. o. a část majetku odkoupil. Tento majetek byl oceněn a postupně rozpouští oprávkou.

Oběžná aktiva v roce 2009 klesla o 10,4 %, v absolutní vyjádření 797 000 Kč, ale v roce 2010 se výrazně zvýšila o 67,6 %, v absolutní vyjádření o 4 690 000 Kč. V roce 2010 se nejvíce zvýšili díky krátkodobým pohledávkám z obchodního styku. Nárůst pohledávek z obchodního styku byl způsoben zejména vyšším počtem zakázek, které nebyly ke konci účetního období uhrazeny. Další položkou byly jiné pohledávky, jako jsou půjčky a položka zásoby. Krátkodobý finanční majetek nejvíce klesl v roce 2009 o 47 %, v absolutním vyjádření o 47 000 Kč. Časové rozlišení je každý rok nízké.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 2. Vývoj položek aktiv

Celková pasiva v roce 2009 klesly o 12,6 %, v absolutním vyjádření o 3 058 000 Kč, díky poklesu výsledku hospodaření minulých let, který klesl o 41,5 %, v absolutním vyjádření o 1 982 000 Kč, dlouhodobým závazkům, kde byl pokles o 43,8 %, v absolutním vyjádření 2 066 000 Kč a bankovním úvěrům o 30,8 %, v absolutním vyjádření 2 682 000 Kč. V roce 2010 celková pasiva znovu vzrostly o 17,2 %, v absolutním vyjádření o 3 660 000 Kč díky vlastnímu kapitálu, který vyjadřuje hodnotu podniku a příznivou zprávu pro majitele i pro věřitele o 58,5 %, v absolutním vyjádření 2 699 000 Kč, také díky položce výsledek hospodaření běžného účetního období, který se výrazně zvýšil o 229,2 %, tedy o 1 891 000 Kč. Dlouhodobé závazky se v roce 2009 razantně snížily o 43,8 %, v absolutním vyjádření o 2 066 000 Kč. Při porovnání oběžných aktiv s krátkodobými

závazky v roce 2009, můžeme říci, že oběžná aktiva nejsou kryta krátkodobými závazky, což můžeme hodnotit jako velmi negativní z pohledu likvidity společnosti XY s. r. o.

### 10.1.2 Vertikální analýza aktiv a pasiv

Položky rozvahy	2008		2009		2010	
	v Kč	v %	v Kč	v %	v Kč	v %
<b>Aktiva celkem</b>	<b>24 313 000</b>	<b>100,0</b>	<b>21 255 000</b>	<b>100,0</b>	<b>24 915 000</b>	<b>100,0</b>
Dlouhodobý majetek	16 160 000	66,5	14 465 000	68,1	13 296 000	53,4
Dlouhodobý nehmotný majetek	22 000	0,1	0	0,0	0	0,0
Dlouhodobý hmotný majetek	16 138 000	66,4	14 465 000	68,0	13 296 000	53,4
Oběžná aktiva	7 734 000	31,0	6 937 000	32,6	11 627 000	46,7
Zásoby	2 182 000	9,0	1 847 000	8,7	1 887 000	7,6
Krátkodobé pohledávky	5 452 000	22,4	5 037 000	23,7	9 616 000	38,6
Krátkodobý finanční majetek	100 000	0,0	53 000	0,2	124 000	0,5
Časové rozlišení	419 000	1,7	-147 000	-0,7	-8 000	0,0
<b>Pasiva celkem</b>	<b>24 313 000</b>	<b>100,0</b>	<b>21 255 000</b>	<b>100,0</b>	<b>24 915 000</b>	<b>100,0</b>
Vlastní kapitál	3 791 000	15,6	4 616 000	21,7	7 315 000	29,4
Rezervní fondy, nedělitelný fond atd.	895 000	3,7	895 000	4,2	878 000	3,5
Výsledek hospodaření minulých let	4 778 000	19,7	2 796 000	13,2	3 621 000	14,5
Výsledek hospodaření běžného období	-1 982 000	-8,2	825 000	3,9	2 716 000	10,9
Cizí zdroje	20 480 000	84,2	16 639 000	78,3	17 584 000	70,6
Dlouhodobé závazky	4 718 000	19,4	2 652 000	12,5	2 450 000	9,8
Krátkodobé závazky	7 056 000	29,0	7 963 000	37,5	9 162 000	36,8
Bankovní úvěry a výpomoci	8 706 000	36	6 024 000	28,3	5 972 000	24,0
Časové rozlišení	42 000	0	0	0,0	16 000	0,1

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 4. Procentní rozbor aktiv a pasiv

Největší díl celkových aktiv v každém roce má dlouhodobý majetek konkrétně dlouhodobý hmotný majetek, který se podílí od 53 % do 68 %. Dlouhodobý majetek se postupně snižuje, protože se postupně opotřebovává. Další větší položkou je oběžný majetek konkrétně krátkodobé pohledávky, které mají největší podíl v roce 2010 a to 38,6 %. Zásoby se postupně snižují z 9 % na 7,6 %. Krátkodobý finanční majetek se na oběžném majetku podílí nepatrně. Časové rozlišení se každým rokem postupně snižuje. Cizí zdroje mají každý rok větší podíl, i když postupně každý rokem klesají ke 70 % a vlastní kapitál v každém roce stoupá ke 30 %. Zatím je tam stále rozdíl 40 %. Na vlastním kapitálu se z největší části podílí hospodářský výsledek minulých let. Výsledek hospodaření za běžné účetní období se každým rokem zvyšuje, v roce 2010 až k 11 %. Cizí zdroje tvoří zejména krátkodobé závazky, které se v každém roce postupně zvyšují, až na rok 2010. V roce 2008 to bylo 29 % , v roce 2009 se zvýšili o 9 % a v roce 2010 se snížili jen o 2 %. Bankovní

úvěry se také každým rokem snižují z 36 % na 24 %. Časové rozlišení je na celkovém podílu pasiv nepodstatné.

## 10.2 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Položky z výkazu zisku a ztráty	Rok		Rozdíl v Kč	Rozdíl v %
	2008	2009		
Tržby za prodej zboží	0	44 000	44 000	0,0
Výkony	43 003 000	23 199 000	-19 804 000	-46,1
<i>Tržby za prodej vlast. výrob. a služeb</i>	<i>44 134 000</i>	<i>23 212 000</i>	<i>-20 922 000</i>	<i>-47,7</i>
Tržby z prodeje DM a materiálu	612 000	4 248 000	3 636 000	594,1
Ostatní provozní výnosy	86 000	54 000	-32 000	-37,2
Výnosové úroky	0	2 000	2 000	0,0
Ostatní finanční výnosy	313 000	198 000	-115 000	-36,7

Zroj: vlastní zpracování

Tab. 5. Vývojové trendy výnosů v roce 2008 a 2009

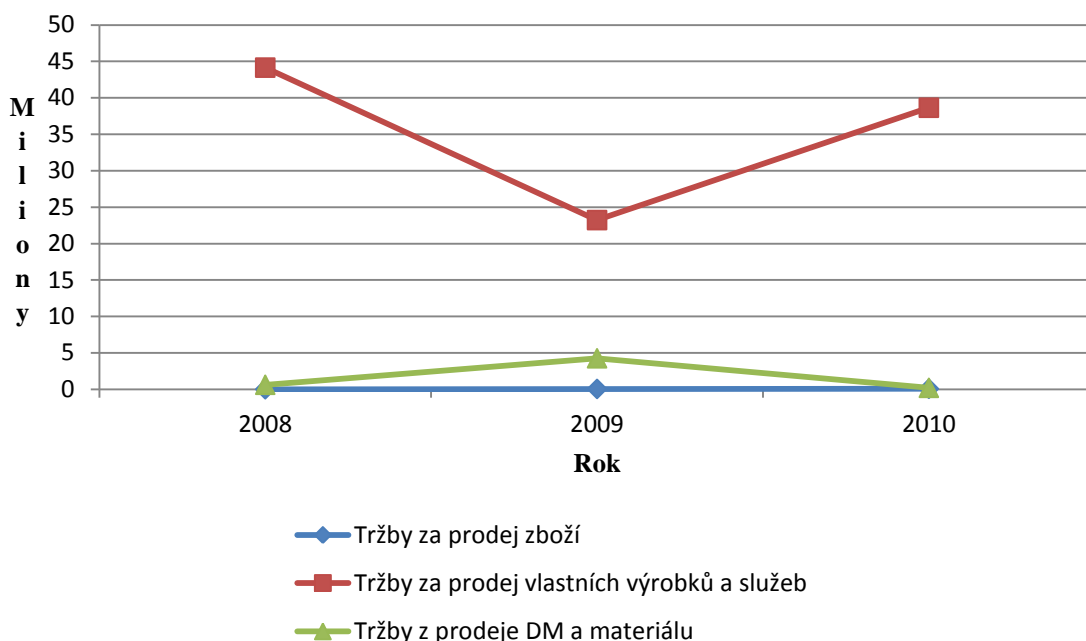
Položky z výkazu zisku a ztráty	Rok		Rozdíl v Kč	Rozdíl v %
	2009	2010		
Tržby za prodej zboží	44 000	65 000	21 000	47,7
Výkony	23 199 000	38 569 000	15 370 000	66,3
<i>Tržby za prodej vlast. výrob. a služeb</i>	<i>23 212 000</i>	<i>38 632 000</i>	<i>15 420 000</i>	<i>66,4</i>
Tržby z prodeje DM a materiálu	4 248 000	192 000	-4 056 000	-95,5
Ostatní provozní výnosy	54 000	89 000	35 000	64,8
Výnosové úroky	2 000	24 000	22 000	1100,0
Ostatní finanční výnosy	198 000	317 000	119 000	60,1

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 6. Vývojové trendy výnosů v roce 2009 a 2010

V následující tabulce 5. a tabulce 6. je přehled meziročních změn u různých druhů tržeb. Největší snížení v roce 2009 zaznamenala položka tržby za prodej vlastních výrobků a služeb a to na 47,7 %, což je v absolutním vyjádření 20 922 000 Kč. Tento pokles zapříčinila finanční krize, protože firma vyrábí větší část pro automobilový průmysl. Dopady finanční krize byly znát již v roce 2008, ale snížení nebylo tak velké jako v roce 2009. V roce 2010 se tržby za prodej vlastních výrobků a služeb opět zvýšili o 66,4 %, v absolutním vyjádření o 15 420 000 Kč. Důvodem zvýšení bylo větší množství zakázek. Tržby z prodeje DM a materiálu se v roce 2009 výrazně zvýšilo o 594,1 %, v absolutním vyjádření 3 636 000 Kč. Tomuto zvýšení napomohl prodej skladu z důvodu finanční krize. Ostatní provozní výnosy se v roce 2009 snížily o 37,2 %, v absolutním vyjádření 32 000 Kč a v roce 2010 znovu vzrostly o 64,8 %, v absolutním vyjádření 35 000 Kč.

Ostatní finanční výnosy v roce 2009 také klesly o 36,7 %, v absolutním vyjádření 115 000 Kč a v dalším roce znovu vzrostly o 60,1 %, v absolutním vyjádření 119 000 Kč.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 3. Vývoj tržeb v čase

Graf 3. vyjadřuje pohyb nejvýznamnějších tržeb v jednotlivých letech. U tržby za prodej vlastních výrobků a služeb můžeme v roce 2009 sledovat výrazný pokles a v roce 2010 postupně opět růst. Tržby z prodeje DM se zvýšily jen v roce 2009 a tržby za prodej zboží jsou v malých sumách nepatrné.

Položky z výkazu zisku a ztráty	Rok		Rozdíl v Kč	Rozdíl v %
	2008	2009		
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	45 000	45 000	0,0
Výkonová spotřeba	35 158 000	18 998 000	-16 160 000	-46,0
Osobní náklady	9 090 000	4 036 000	-5 054 000	-55,6
Daně a poplatky	22 000	135 000	113 000	513,6
Odpisy DNM a DHM	12 000	1 477 000	1 465 000	12208,3
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	263 000	1 149 000	886 000	336,9
Změna stavu rezerv a OP v provozní oblasti	-740 000	-422 000	318 000	-43,0
Ostatní provozní náklady	1 328 000	273 000	-1 055 000	-79,4
Nákladové úroky	624 000	591 000	-33 000	-5,3
Ostatní finanční náklady	239 000	574 000	335 000	140,2

Zdroj: vlastní zpracování

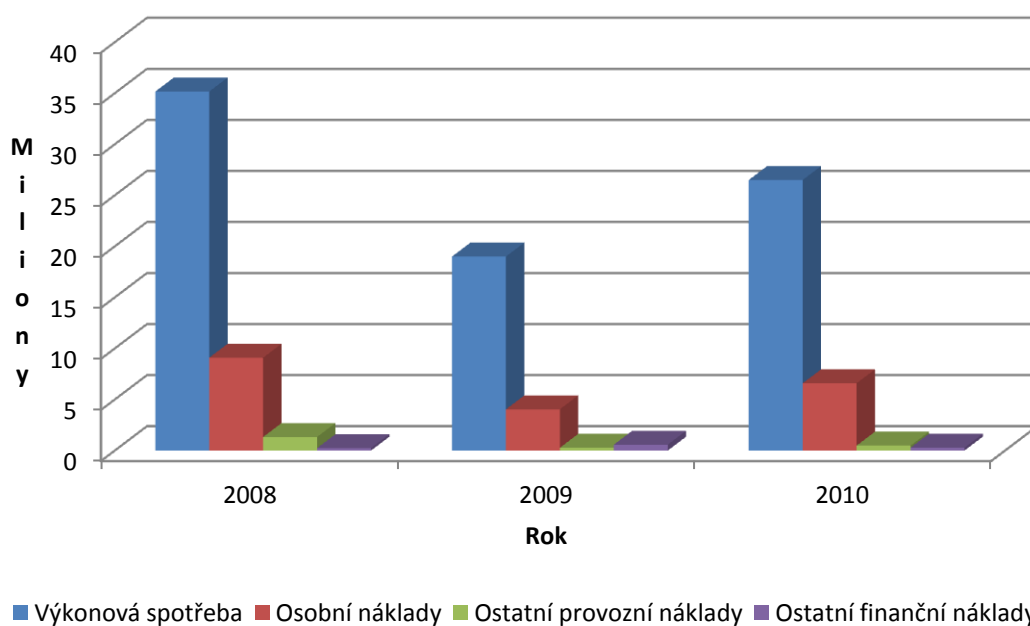
Tab. 7. Vývojové trendy nákladů za rok 2008 - 2009

Položky z výkazu zisku a ztráty	Rok		Rozdíl v Kč	Rozdíl v %
	2009	2010		
Náklady vynaložené na prodané zboží	45 000	65 000	20 000	44,4
Výkonová spotřeba	18 998 000	26 495 000	7 497 000	39,5
Osobní náklady	4 036 000	6 587 000	2 551 000	63,2
Daně a poplatky	135 000	23 000	-112 000	-83,0
Odpisy DNM a DHM	1 477 000	1 707 000	230 000	15,6
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	1 149 000	188 000	-961 000	-83,6
Změna stavu rezerv a OP v provozní oblasti	-422 000	-422 000	0	0,0
Ostatní provozní náklady	273 000	484 000	211 000	77,3
Nákladové úroky	591 000	502 000	-89 000	-15,1
Ostatní finanční náklady	574 000	279 000	-295 000	-51,4

*Zdroj: vlastní zpracování*

*Tab. 8. Vývojové trendy nákladů za rok 2009 – 2010*

Tabulka 7. a tabulka 8. znázorňuje změny výše nákladů ve sledovaném období. Výkonová spotřeba, do které patří spotřeba materiálu, energie a služby se v roce 2009 snížila o 46 %, v absolutním vyjádření 16 160 000. Nejvíce se snížila spotřeba materiálu, protože se snížila výroba výlisků, a tím se snížila i energie. V roce 2010 se tato výkonová spotřeba zvýšila o 39,5 %, v absolutním vyjádření 7 497 000 Kč. Osobní spotřeba se v roce 2009 snížila o 55,6 %, v absolutním vyjádření o 5 054 000 hlavně díky snížení počtu zaměstnanců z 28 na 18. V roce 2010 se opět osobní spotřeba zvýšila o 63,2 %, v absolutním vyjádření o 2 551 000 Kč. Daně a poplatky se v roce 2009 navýšily o 513,6 % díky neplacení DPH. Odpisy DNM a DHM v roce 2009 vzrostly na 12 208,3 % díky prodeji skladu, a díky tomu je i v roce 2009 navýšena zůstatková cena prodaného DM a materiálu na 336,9 %. Změna stavu rezerv a OP v provozní oblasti se snížila o 43 %. Každým rokem je opravná položka k nabytému majetku v částce 422 000 Kč, proto je v roce 2010 změna stavu rezerv a OP v provozní oblastí nulová. V roce 2008 byla ještě navýšena o opravnou položku k pohledávkám. Ostatní finanční náklady v roce 2009 vzrostly na 140,2 %, díky kurzové ztrátě a v roce 2010 znovu klesly na 51,4 %. Ostatní provozní náklady v roce 2009 klesly díky splácení leasingu strojů na 79,4 % a v roce 2010 se znovu navýšily na 77,3 %.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4. Vývoj nákladů v čase

Položky z výkazu zisku a ztráty	2008		2009		2010	
	v Kč	v %	v Kč	v %	v Kč	v %
Tržby za prodej zboží	0	0,0	44 000	0,2	65 000,0	0,2
Výkony	43 003 000	97,7	23 199 000	83,6	38 569 000,0	98,2
Tržby z prodeje DM a materiálu	612 000	1,4	4 248 000	15,3	192 000,0	0,5
Ostatní provozní výnosy	86 000	0,2	54 000	0,2	89 000,0	0,2
Výnosové úroky	0	0,0	2 000	0,0	24 000,0	0,1
Ostatní finanční výnosy	313 000	0,7	198 000	0,7	317 000,0	0,8
Výnosy celkem	44 014 000	100,0	27 745 000	100,0	39 256 000,0	100,0

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 9. Procentní vývoj výnosů

V tabulce 9. můžeme vidět, že největší procentuální část zabírají výkony, jejichž hodnoty se pohybují kolem 98 %, jen v roce 2009 bylo menší snížení na 83,6 %, přičemž většinu zabírají tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Další položkou jsou tržby z prodeje DM a materiálu, který byl v roce 2009 nejvyšší 15,3 %. Ostatní položky jsou nepatrné.



Položky z výkazu zisku a ztráty	2008		2009		2010	
	v Kč	v %	v Kč	v %	v Kč	v %
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0,0	45 000	0,2	65 000	0,2
Výkonová spotřeba	35 158 000	76,4	18 998 000	70,6	26 495 000	72,5
Osobní náklady	9 090 000	19,8	4 036 000	15,0	6 587 000	18,0
Daně a poplatky	22 000	0,0	135 000	0,5	23 000	0,1
Odpisy DNM a DHM	12 000	0,0	1 477 000	5,5	1 707 000	4,7
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	263 000	0,6	1 149 000	4,3	188 000	0,5
Změna stavu rezerv a OP v provozní oblasti	-740 000	-1,6	-422 000	-1,6	-422 000	-1,2
Ostatní provozní náklady	1 328 000	2,9	273 000	1,0	484 000	1,3
Nákladové úroky	624 000	1,4	591 000	2,2	502 000	1,4
Ostatní finanční náklady	239 000	0,5	574 000	2,1	279 000	0,8
Daň z příjmů za běžnou činnost	0	0,0	64 000	0,2	632 000	1,7
<b>Náklady celkem</b>	<b>45 996 000</b>	<b>100,0</b>	<b>26 920 000</b>	<b>100,0</b>	<b>36 540 000</b>	<b>100,0</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 10. Procentní vývoj nákladů

U celkových nákladů má největší podíl výkonová spotřeba, která v průměru tvoří 70 % a osobní náklady, které v průměru tvoří 16 %. Ostatní položky nepřekročí v určitých letech ani 1 % a nejvíce 5 %, jako jsou odpisy v letech 2009 a 2010.

## 11 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

Rozdílové ukazatele jsou používány k analýze a řízení finanční situace podniku se zaměřením na jeho likviditu. Podnik by se měl zaměřit více na čistý pracovní kapitál, který slouží k profinancování provozní činnosti podniku.

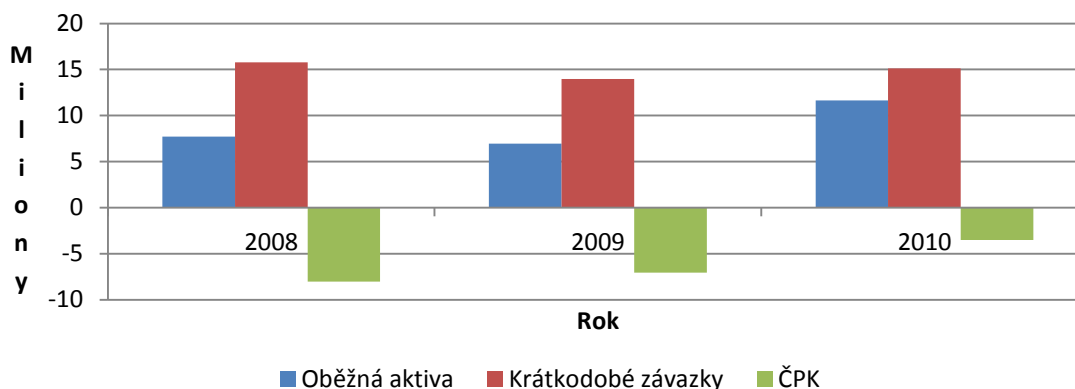
Čistý pracovní kapitál představuje rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji.

Položky rozvahy	Rok		
	2008	2009	2010
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>7 734 000</b>	<b>6 937 000</b>	<b>11 627 000</b>
Zásoby	2 182 000	1 847 000	1 887 000
Krátkodobé pohledávky	5 452 000	5 037 000	9 616 000
Krátkodobý finanční majetek	100 000	53 000	124 000
<b>Krátkodobé závazky celkem</b>	<b>11 739 000</b>	<b>10 692 000</b>	<b>12 764 000</b>
Krátkodobé závazky	7 056 000	7 963 000	9 162 000
Bankovní úvěry a výpomoci	4 683 000	2 729 000	3 602 000
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	<b>-4 005 000</b>	<b>-3 755 000</b>	<b>-1 137 000</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 11. Čistý pracovní kapitál

Firma dosahuje ve všech letech zápornou hodnotu což znamená, že krátkodobé závazky jsou větší než oběžná aktiva. Firma nemá dostatek oběžného majetku, který může sloužit jako zdroj pro splácení krátkodobých závazků. Dlouhodobé potřeby je nutno financovat krátkodobými zdroji, což znamená podkapitalizace. Největší část oběžného majetku tvoří pohledávky. Pro firmu by bylo lepší, aby tyto pohledávky byly ve formě finančního majetku, a tím by se uhradily krátkodobé závazky. Vývoj ČPK ukazuje i následující graf 5.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 5. Vývoj ČPK

## 12 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

### 12.1 Analýza rentability

Rentabilita celkového kapitálu ukazuje, jak efektivně byl využit veškerý kapitál směřující do podniku, bez ohledu na to, jak a kým byl financován. Rentabilita je vyjádřena v procentech.

Položka	Rok		
	2008	2009	2010
Zisk před úroky a zdaněním	-1 432 000	1 854 000	3 788 000
Celková aktiva	24 915 000	21 255 000	24 915 000
<b>Rentabilita celkového kapitálu</b>	<b>-5,74</b>	<b>8,72</b>	<b>15,2</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

*Tab. 12. Vývoj rentability celkového kapitálu*

Tento ukazatel vyjadřuje kolik Kč zisku před úroky a zdaněním přinese vložený kapitál. Nejlepší hodnota firmy se projevila v roce 2010, kdy činila 15,2 %. Hlavní příčinou nárůstu bylo dosažení vysokého zisku. V roce 2008 byl velký pokles na -5,74 %, což bylo hlavně zapříčiněno díky výkonové spotřebě a osobním nákladům. Firma by měla efektivněji využít svůj kapitál, aby dosahovala vyššího zisku.

Položka	Rok		
	2008	2009	2010
Zisk po zdanění	-1 982 000	825 000	2 716 000
Vlastní kapitál	3 791 000	4 616 000	7 315 000
<b>Rentabilita vlastního kapitálu</b>	<b>-52,28</b>	<b>17,87</b>	<b>37,12</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

*Tab. 13. Vývoj rentability vlastního kapitálu*

Tento ukazatel udává, kolik Kč čistého zisku připadá na 1 Kč vlastního kapitálu. Ukazatel by měl hlavně zajímat především majitele a věřitele firmy, kteří do společnosti vložili svůj vklad. V roce 2008 má zápornou hodnotu – 52,28 %, což zapříčinilo větší nárůst nákladů jako jsou úroky a další jako u rentability celkového kapitálu. Nejvyšší hodnota byla v roce 2010, a to díky vyššímu zisku a růstu tržeb. Na 1 Kč vlastního kapitálu připadalo 37,12 % čistého zisku.

Položka	Rok		
	2008	2009	2010
Zisk po zdanění	-1 982 000	825 000	2 716 000
Celkové tržby	44 746 000	27 504 000	38 889 000
<b>Rentabilita tržeb</b>	<b>-4,42</b>	<b>2,99</b>	<b>6,98</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 14. Vývoj rentability tržeb

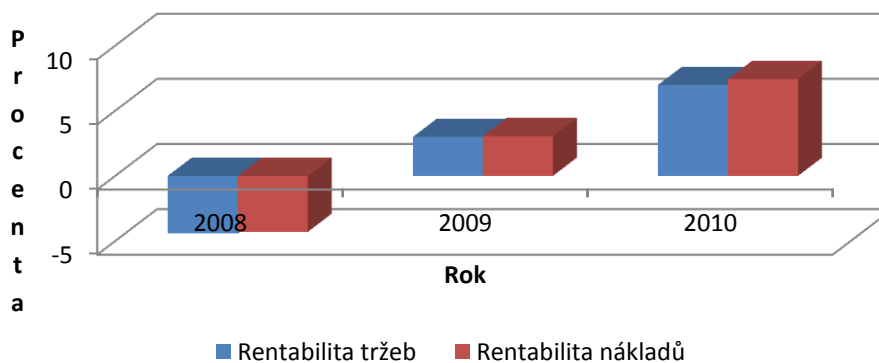
Ukazatel nás informuje o tom, jak je podnik ziskový ve vztahu k tržbám. Kolik zisku nám přinese 1 Kč tržeb. Rentabilita tržeb by měla mít rostoucí trend. Do tržeb jsou zahrnuty jen tržby z prodeje zboží a tržby za výrobky a služby. V roce 2008 rentabilita tržeb klesla na -4,42 %, díky snížení čistého zisku. V roce 2009 na 1 Kč tržeb připadlo 2,99 % zisku a v roce 2010 na 1 Kč tržeb připadlo 6,98 % zisku.

Položka	Rok		
	2008	2009	2010
Zisk po zdanění	-1 982 000	825 000	2 716 000
Náklady	45 996 000	26 920 000	36 540 000
<b>Rentabilita nákladů</b>	<b>-4,3</b>	<b>3,06</b>	<b>7,43</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 15. Vývoj rentability nákladů

Ukazatel rentability nákladů nám sděluje, kolik korun zisku přinese firmě jedna koruna investovaných nákladů. Tento ukazatel se každý rok zvyšuje. V roce 2009 přinesla firmě 1 Kč nákladů 3,06 % zisku a v roce 2010 přinesla firmě 7,43 % zisku. V roce 2008 byla rentabilita v záporných číslech -4,3 %.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 6. Vývoj rentability tržeb a nákladů

## 12.2 Analýza aktivity

### 12.2.1 Ukazatel doby obratu

Položka	Rok		
	2008	2009	2010
Zásoby	2 182 000	1 847 000	1 887 000
Tržby/365	44 134 000	23 256 000	38 697 000
<b>Doba obratu zásob</b>	<b>18,0</b>	<b>29,0</b>	<b>17,0</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 16. Doba obratu zásob

Doba obratu zásob nám říká, kolik dnů jsou finanční prostředky vázány ve formě zásob. Pozitivní jev je klesající tendence ukazatele. Vázanost finančních prostředků v podobě zásob je v roce 2009 nejvyšší 29 dnů. Důvodem jsou nižší tržby než v ostatních letech. Vysoká doba obratu zásob v roce 2009 znamená, že firma má málo materiálových a finančních zdrojů.

Položka	Rok		
	2008	2009	2010
Pohledávky	5 452 000	5 037 000	9 616 000
Tržby/365	44 134 000	23 256 000	38 697 000
<b>Doba obratu pohledávek</b>	<b>45,0</b>	<b>79,0</b>	<b>90,0</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 17. Doba obratu pohledávek

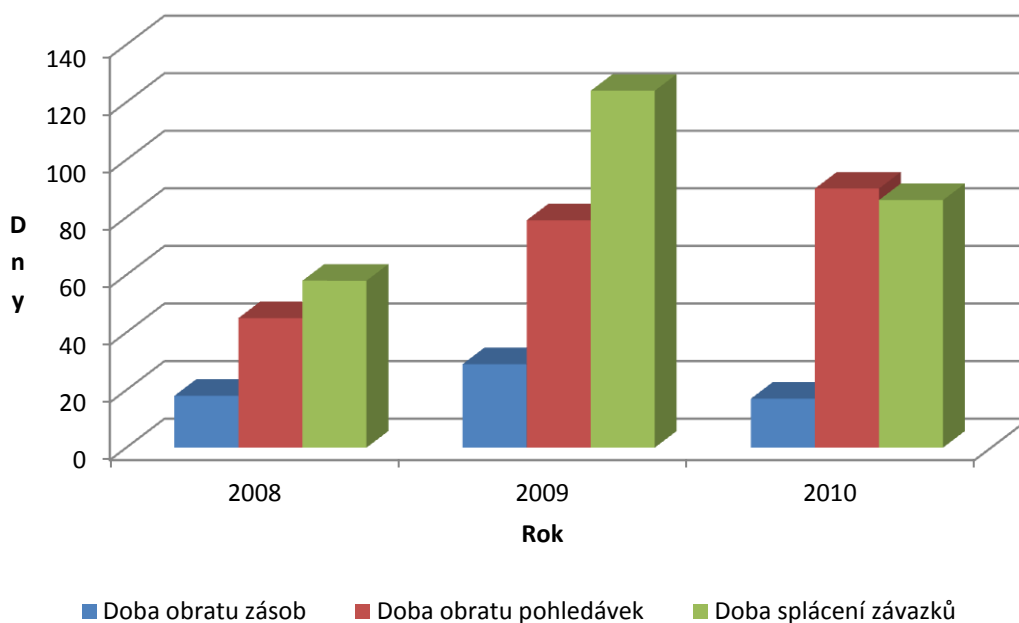
Počet dni, kdy firma čeká na úhradu od odběratelů má od roku 2008, kdy doba obratu pohledávek byla 45 dnů rostoucí tendenci. V roce 2009 je doba obratu pohledávek 79 dnů a v roce 2010 je nejvyšší 90 dnů. Každému odběrateli je stanovena jiná lhůta splatnosti. Odběratelé, s kterými firma obchoduje řadu let mají delší lhůtu splatnosti. Nejlepší je snížit dobu obratu pohledávek k 30 dnům.

Položka	Rok		
	2008	2009	2010
Závazky	7 056 000	7 963 000	9 162 000
Tržby/365	44 134 000	23 256 000	38 697 000
<b>Doba splácení závazků</b>	<b>58,0</b>	<b>124,0</b>	<b>86,0</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 18. Doba splácení závazků

Doba splácení závazků má v roce 2009 nejvyšší hodnotu 124 dnů a v roce 2010 má 86 dnů. Jak můžeme porovnat v roce 2008 by firma neměla mít problém s platbou závazků, protože doba obratu pohledávek je nižší 45 dnů. V roce 2009 je více závazků než pohledávek, proto může být doba splácení vyšší tedy 124 dnů. V roce 2010 jsou pohledávky zaplacené za 90 dnů a závazky za 86 dnů.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 7. Vývoj doby obratu různých ukazatelů

## 12.2.2 Ukazatele rychlosti obratu

Položka	Rok		
	2008	2009	2010
Tržby	44 134 000	23 256 000	38 697 000
Aktiva celkem	24 313 000	21 255 000	24 915 000
<b>Obrat celkových aktiv</b>	<b>1,8</b>	<b>1,1</b>	<b>1,6</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 19. Obrat celkových aktiv

Obratovost celkových aktiv ukazuje, kolikrát se celková aktiva obrátí do tržeb za rok. Minimální doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1. Z tabulky 18. můžeme vidět, že hodnoty jsou v roce 2008 až 2010 nad jedničkou. V roce 2009 se blíží jedničce více a může to znamenat, že firma má větší majetkovou vybavenost podniku a neefektivně ho využívá.

Položka	Rok		
	2008	2009	2010
Tržby	44 134 000	23 256 000	38 697 000
Zásoby	2 182 000	1 847 000	1 887 000
<b>Rychlost obratu zásob</b>	<b>20,2</b>	<b>12,6</b>	<b>20,5</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 20. Rychlost obratu zásob

U obratu zásob nám tabulka 19. ukazuje vyšší čísla než u obratu celkových aktiv. V roce 2008 a 2010 se zásoby obrátí během roku skoro 21krát. V roce 2009 obrat zásob klesl skoro 13krát. Nízká obratovost a vysoká doba obratu zásob byla jen v roce 2009 a znamená to, že firma má mnoho materiálových a finančních zdrojů vázaných v podniku.

Položka	Rok		
	2008	2009	2010
Tržby	44 134 000	23 256 000	38 697 000
Pohledávky	5 452 000	5 037 000	9 616 000
<b>Rychlost obratu pohledávek</b>	<b>8,1</b>	<b>4,6</b>	<b>4,0</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 21. Rychlost obratu pohledávek

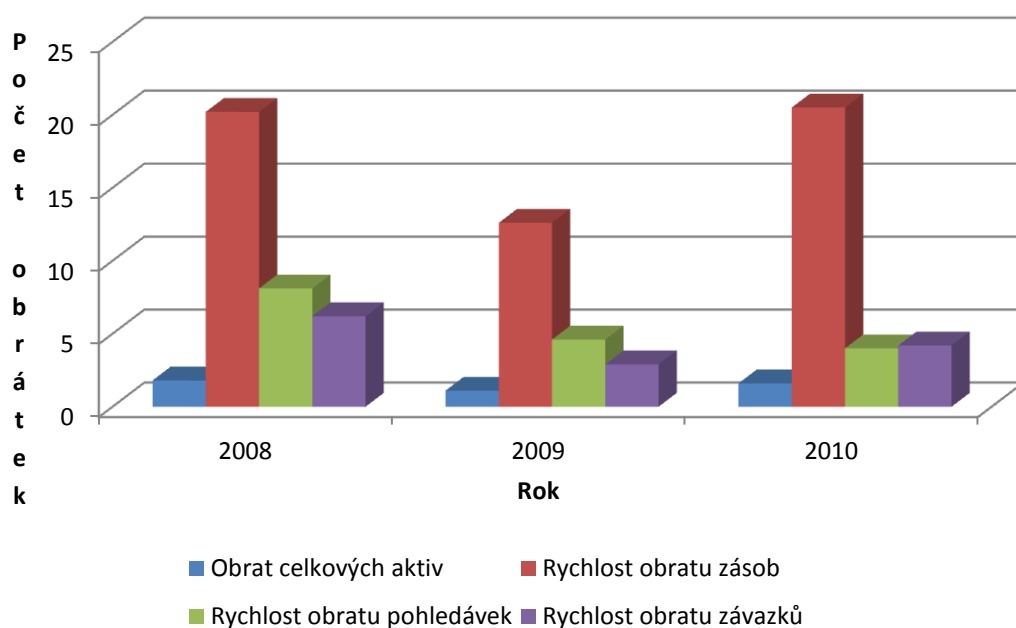
Tento ukazatel znamená kolikrát jsou pohledávky přeměněny v peněžní prostředky. Nejlepší hodnotu byla v roce 2008, kdy se pohledávky otočili 8krát. V dalších letech mají klesající hodnoty, kdy se pohledávky otočily 4krát. Platební morálka obchodních partnerů se v posledních dvou letech zhoršovala. Pro firmu je nejlepší mít ukazatele co nejvyšší.

Položka	Rok		
	2008	2009	2010
Tržby	44 134 000	23 256 000	38 697 000
Závazky	7 056 000	7 963 000	9 162 000
<b>Rychlost obratu závazků</b>	<b>6,2</b>	<b>2,9</b>	<b>4,2</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 22. Rychlost obratu závazků

Obrat závazků byl nejvyšší v roce 2008, kdy se závazky obrátily 6krát. V roce 2009 se závazky obrátily 3krát, ale v dalším roce 4krát. V roce 2009 firma měla problémy s placením svých závazků.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 8. Vývoj rychlosti obratu různých ukazatelů



### 12.3 Analýza likvidity

Položka	Rok		
	2008	2009	2010
Oběžná aktiva	7 734 000	1 847 000	11 627 000
Závazky	7 056 000	7 963 000	9 162 000
<b>Běžná likvidita</b>	<b>1,1</b>	<b>0,2</b>	<b>1,3</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 23. Běžná likvidita

Výsledek běžné likvidity udává, kolikrát má společnost více oběžného majetku než krátkodobých závazků a kolikrát je schopna uspokojit své věřitele, pokud všechna svá aktiva přemění v peníze. Příznivá hodnota tohoto ukazatele jsou v rozmezí 1,5 až 2,5. Firma se každý rok dostala pod doporučenou hodnotu 1,5 nejhorší hodnota byla v roce 2009. Firma musela na úhradu svých závazků prodat i dlouhodobý majetek. U běžné likvidity si musíme dávat pozor na zásoby, jelikož jsou nejméně likvidní a trvá dlouho, než se přemění na peníze. V roce 2009 jsme měli velký propad zásob.

Položka	Rok		
	2008	2009	2010
Krátkodobé pohledávky	5 452 000	5 037 000	9 616 000
Krátkodobý finanční majetek	100 000	53 000	124 000
Krátkodobé závazky	7 056 000	7 963 000	9 162 000
<b>Pohotová likvidita</b>	<b>0,8</b>	<b>0,6</b>	<b>1,1</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 24. Pohotová likvidita

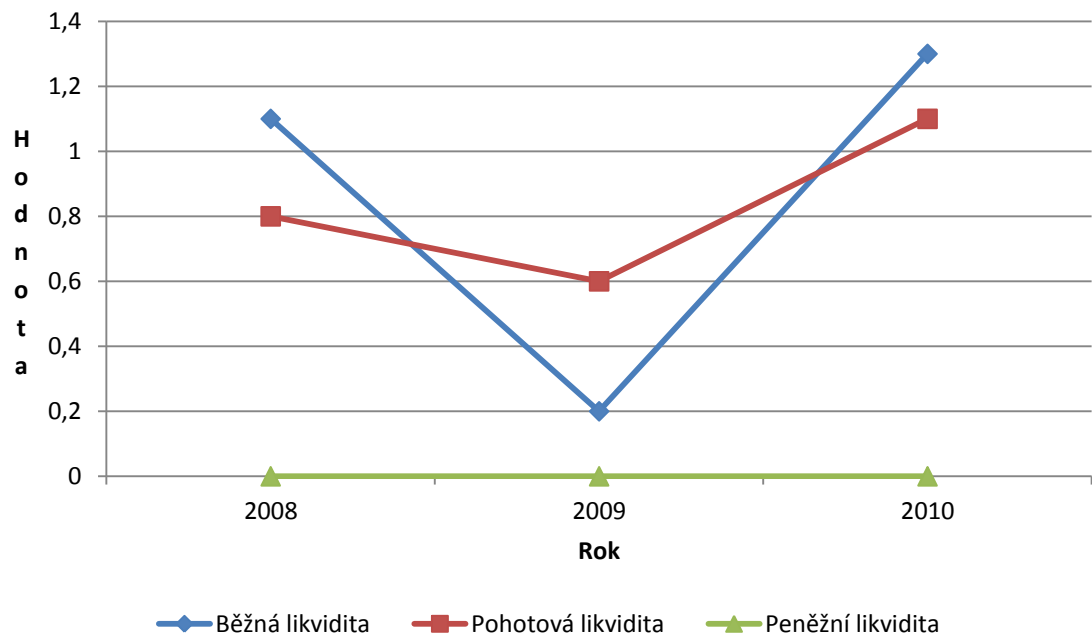
Pohotová likvidita se pohybuje v rozmezí 1 – 1,5. V roce 2008 byla pohotová likvidita 0,8 a v roce 2009 byla 0,6. Je to dáno nízkým stavem likvidních aktiv zejména hotovosti a vysokými závazky. Tyto hodnoty jsou pro firmu rizikové a nemusí mít na zaplacení krátkodobých závazků, i kdyby firmě byly splaceny veškeré pohledávky. Firma by musela prodat část zásob nebo si vzít úvěr. V roce 2010 je pohotová likvidita na úrovni 1,1.

Položka	Rok		
	2008	2009	2010
Krátkodobý finanční majetek	100 000	53 000	124 000
Krátkodobé závazky	7 056 000	7 963 000	9 162 000
<b>Peněžní likvidita</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 25. Peněžní likvidita

Ukazatel peněžní likvidity má hodnoty velice kritické. Doporučené hodnoty jsou v rozmezí 0,2 – 0,5 a zahrnuje jen ty nejlikvidnější prostředky. Z tabulky 25. je patrné, že firma nemá tyto nejlikvidnější prostředky. Firma není schopna splatit žádný ze svých závazků.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 9. Přehled likvidity

## 12.4 Ukazatel zadluženosti

Analýza zadluženosti je jedním ze základních nástrojů finančního řízení společnosti. O strukturu zdrojů financování podnikatelské činnosti se zajímá nejen vedení firmy, ale také banky a jiné subjekty. Všechny výpočty jsou v %.

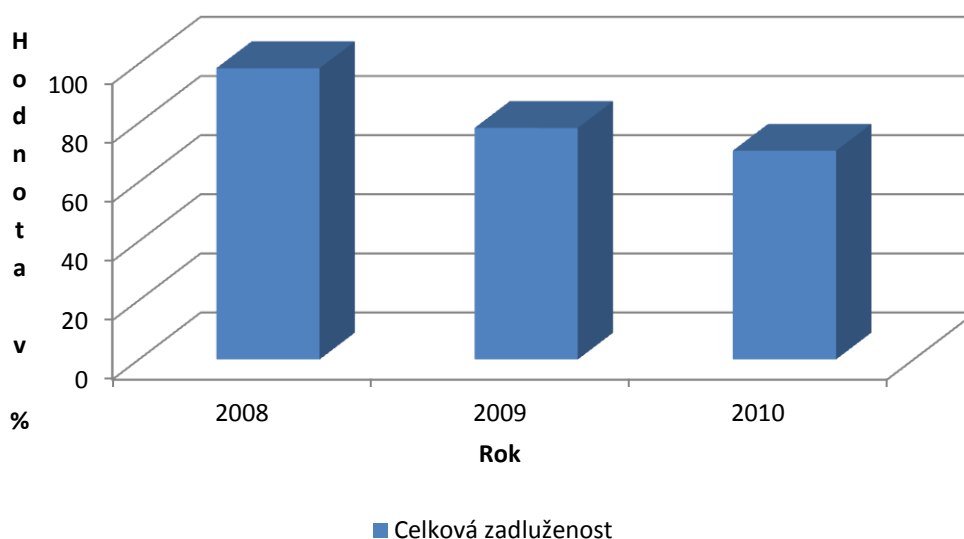
Položka	Rok		
	2008	2009	2010
Cizí zdroje	23 953 000	16 639 000	17 584 000
Celková aktiva	24 313 000	21 255 000	24 915 000
<b>Celková zadluženost</b>	<b>98,5</b>	<b>78,3</b>	<b>70,6</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

*Tab. 26. Celková zadluženost*

Z tabulky 26. můžeme vidět, že v roce 2008 byla celková zadluženost skoro 100 %. Celková zadluženost je hodně vysoká a tím se zvyšuje i celková zadluženost podniku a riziko společníků. Doporučená zadluženost by se měla pohybovat v rozmezí od 40 % do 60 %. V roce 2009 a 2010 dochází pomalu k poklesu.

### Celková zadluženost



*Zdroj: vlastní zpracování*

*Graf 10. Celková zadluženost*

Položka	Rok		
	2008	2009	2010
Vlastní kapitál	3 791 000	4 616 000	7 315 000
Celková aktiva	24 313 000	21 255 000	24 915 000
<b>Koeficient samofinancování</b>	<b>15,6</b>	<b>21,7</b>	<b>29,4</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 27. Koeficient samofinancování

Součet celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování by se měl rovnat 100 %. V roce 2008 se součet nerovná 100 % je to dáno tím, že cizí zdroje a celková aktiva jsou skoro stejné. Ukazatel míry zadluženosti je důležitý především pro banky v případě žádosti o úvěr. Banka posuzuje, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje, či snižuje.

Položka	Rok		
	2008	2009	2010
Cizí zdroje	20 480 000	16 639 000	17 584 000
Vlastní kapitál	3 791 000	4 616 000	7 315 000
<b>Míra zadluženosti VK</b>	<b>5,4</b>	<b>3,6</b>	<b>2,4</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 28. Míra zadluženosti VK

V roce 2008 byla hodnota míry zadluženosti VK nejvyšší 5,4 % a ke konci roku 2010 jen 2,4 %. Pokud je větší podíl závazků ve finanční struktuře firmy, tím vyšší je hodnota ukazatele.

Položka	Rok		
	2008	2009	2010
Zisk před úroky a zdaněním	-1 432 000	1 854 000	3 788 000
Úroky	624 000	591 000	502 000
<b>Úrokové krytí</b>	<b>-2,3</b>	<b>3,1</b>	<b>7,5</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 29. Úrokové krytí

Tento ukazatel nejvíce používají banky při posuzování bonity klienta před poskytnutím úvěru. Ukazatel udává, kolikrát by firma byla schopna vytvořeným ziskem uhradit úroky z úvěru, které čerpá. V roce 2008 firma není schopna uhradit úroky ze zisku. V roce 2009 by firma byla schopna uhradit úroky 3 krát a v roce 2010 skoro 8 krát, neboť dosáhla vyššího zisku oproti ostatním letem.

## 13 PREDIKCE FINANČNÍ TÍSNĚ

### 13.1 Altmanův index

$$Z_i = 0,717 X_{1i} + 0,847 X_{2i} + 3,107 X_{3i} + 0,42 X_{4i} + 0,998 X_{5i}$$

$X_{1i}$  = pracovní kapitál / aktiva

$X_{2i}$  = nerozdělený zisk / aktiva

$X_{3i}$  = zisk před úroky a zdaněním / aktiva

$X_{4i}$  = vlastní kapitál / cizí zdroje

$X_{5i}$  = tržby / aktiva

Položka	Rok		
	2008	2009	2010
Aktiva celkem	24 313 000	21 255 000	24 915 000
Čistý pracovní kapitál	-4 005 000	-3 755 000	-1 137 000
Nerozdělený zisk	4 778 000	2 796 000	3 621 000
Zisk před úroky a zdaněním	-1 432 000	1 854 000	3 788 000
Vlastní kapitál	3 791 000	4 616 000	7 315 000
Cizí zdroje	20 480 000	16 639 000	17 584 000
Tržby	44 746 000	38 889 000	27 504 000

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 30. Položky pro výpočet Altmanova indexu

Položka	Rok		
	2008	2009	2010
ČPK / A x 0,717	-0,11	-0,12	-0,03
NZ / A x 0,847	0,16	0,11	0,12
ZUD / A x 3,107	-0,18	0,27	0,47
VK / CZ x 0,420	0,07	0,12	0,17
Tržby / A x 0,998	1,84	1,83	1,10
<b>Z-skóre</b>	<b>1,78</b>	<b>2,21</b>	<b>1,83</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 31. Vývoj Altmanova indexu

Hodnota Altmanova indexu je upravena pro společnosti, které nejsou veřejně obchodovatelné na burze. Z tabulky 31. můžeme vidět, že firma dosahuje každý rok kladných hodnot a spadají do pásma šedé zóny. V roce 2008 a 2010 jsou hodnoty skoro

stejně a v roce 2009 byla hodnota nejvyšší díky snížení cizích zdrojů, poklesem aktiv a zvýšením tržeb.

### 13.2 Index IN99

$$IN99 = -0,017 \times \frac{CA}{CZ} + 4,573 \times \frac{ZUD}{A} + 0,481 \times \frac{V}{A} + 0,015 \times \frac{OA}{KZ + KBU}$$

Položka	Rok		
	2008	2009	2010
Aktiva celkem	24 313 000	21 255 000	24 915 000
Cizí zdroje	20 480 000	16 639 000	17 584 000
Zisk před úroky a zdaněním	-1 432 000	1 854 000	3 788 000
Oběžná aktiva	7 734 000	6 937 000	11 627 000
Krátkodobé dluhy	11 739 000	10 692 000	12 764 000
Výnosy celkem	44 014 000	27 745 000	39 256 000

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 32. Položky pro výpočet indexu IN99

Položka	Rok		
	2008	2009	2010
CA/CZ x -0,017	-0,02	-0,02	-0,02
ZUD/A x 4,573	-0,27	0,41	0,69
V/A x 0,481	0,87	0,63	0,76
OA/KZ + KBU x 0,015	0,00	0,00	0,01
<b>IN99</b>	<b>0,58</b>	<b>1,02</b>	<b>1,44</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 33. Vývoj indexu IN99

Interval „nedostatečná indikace“ není pro firmu jednoznačná situace. Firma se v tomto intervalu pohybuje v roce 2009 a 2010. V roce 2008 se pohybuje v intervalu „vážné problémy podniku“.

## 14 ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ PRO FIRMU XY S. R. O.

V této závěrečné kapitole se pokusím zhodnotit výsledky finanční analýzy společnosti XY s. r. o. za období 2008 – 2010. Na základě rozboru položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty jsem vypočítala důležité ukazatele, vypovídající o hospodářské situaci firmy a navrhuji případná doporučení.

Jelikož má firma odběratele i dodavatele ze zahraničí, projevil se dopad finanční krize v roce 2008 a především v roce 2009. Firma byla nucena propouštět zaměstnance, jelikož neměla zakázky na výrobu. V roce 2010 se výsledky firmy z výkazu zisku a ztráty poměrně zlepšily. Pro lepší konkurenceschopnou a úspěšnou firmu bych pravidelně prováděla finanční analýzu pro zjištění nedostatků ve finančním řízení.

Finanční analýzu firmy jsem začala absolutními ukazateli. Aktiva společnosti byla tvořena převážně dlouhodobým majetkem, pohledávkami a zásobami. Při zhodnocení kapitálové struktury firma dosahuje v roce 2008 a 2009 nízký výsledek hospodaření. Pozitivní je, že vlastní kapitál se v roce 2010 navýšil díky nerozdělenému zisku minulých let a výsledku hospodaření běžného účetního období.

Z výkazu zisku a ztráty většinu výnosů tvořily tržby za prodané vlastní výrobky a služby a náklady tvořila výkonová spotřeba. Tržby i náklady od roku 2008 do roku 2009 klesaly a firma dosahovala velmi nízkého výsledku hospodaření. K výraznému zlepšení došlo v roce 2010. Snížení tržeb také negativně ovlivnilo rentabilitu tržeb, která se začala zvyšovat až v roce 2010.

Vývoj čistého pracovního kapitálu firmy byl v průběhu sledovaného období negativní, což znamená, že podnik má nedostatek oběžných aktiv, který může sloužit jako zdroj pro splácení krátkodobých závazků. Z toho je zřejmé, že firma je podkapitalizovaná. Ve všech letech měly na oběžném majetku firmy větší podíl krátkodobé pohledávky, než finanční majetek. Z hlediska likvidity bych doporučovala, kdyby byly pohledávky přeměněny v peněžní prostředky, které jsou nejvíce likvidním aktivem.

Výsledky ukazatele rentability se v každém roce zvyšují, hlavně v roce 2010, kdy firma dosáhla vyššího zisku než v předchozích letech. Zlepšení ukazatele rentability souvisí především se zvyšováním zisku, podnik by se měl proto snažit zvyšovat objem produkce

nebo snižovat náklady. Firma by se měla zaměřit na ziskovější produkty a produkty s vysokou nákladovostí omezit nebo snížit náklady vynaložené na výrobu těchto produktů.

Největším problémem firmy je peněžní likvidita, kdy firma má u banky sjednaný kontokorentní účet, který každým rokem splácela z pokladních peněz, aby nevykazovala pasivní zůstatek. Zde přichází v úvahu, aby firma dosáhla více peněžních prostředků například využitím skonta nebo také využití factoringu. Firma by mohla prodat nepotřebný majetek.

V obchodním styku s odběrateli a dodavateli přeměnila firma své pohledávky na peněžní prostředky v roce 2009 za 79 dnů a v roce 2010 za 90 dnů. Závazky firma uhrazuje v roce 2009 za 124 dnů a v roce 2010 za 86 dnů. Je pozitivní, že firma uhrazuje své závazky v roce 2009, až po zaplacení pohledávek, ale doba obratu pohledávek také negativně působí na hotovostní likviditu firmy, jelikož zadržuje prostředky ve formě pohledávek. Firma má v každém roce vyšší krátkodobé závazky, než krátkodobé pohledávky, proto by bylo dobré zaměřit se na snížení doby obratu pohledávek. Firma tak poskytuje svým odběratelům zdarma značný dodavatelský úvěr, nicméně při vyšší době obratu závazků tento úvěr poskytují i dodavatelé firmě.

Celková zadluženost firmy každým rokem klesá. Nejvíce se na zadluženosti podílí krátkodobé závazky a bankovní úvěry. U úrokového krytí dosahuje firma každým rokem vyšších hodnot.

Podle Altmanova modelu a indexu IN99 se firma ocitá v posledních dvou letech v šedé zóně, což značí nevyhraněnou situaci.



## ZÁVĚR

Hlavním cílem mé bakalářské práce bylo provedení finanční analýzy společnosti XY s. r. o. v letech 2008-2010 se závěrečným zhodnocením výsledků a navržením doporučení, která by vedla ke zlepšení finanční situace společnosti.

Bakalářská práce byla rozdělena na dvě hlavní části, teoretickou a praktickou. V teoretické části bakalářské práce jsem se zaměřila na vysvětlení pojmu finanční analýza, zdroje informací, uživatele a popsání metod a ukazatelů, které jsou dále použity v praktické části.

V praktické části jsem nejprve charakterizovala společnost XY s. r. o. Dále jsem se věnovala rozboru rozvahy a výkazu zisku a ztráty za pomoci horizontální a vertikální analýzy. Poté jsem provedla výpočet rozdílových ukazatelů jako je čistý pracovní kapitál a poměrových ukazatelů, kde patří ukazatel likvidity, aktivity, rentability a zadluženosti. Analýzu jsem uzavřela výpočtem predikce finanční tísně jako jsou Altmanův index a index IN99.

Pro zlepšení hospodaření společnosti doporučuji:

- pravidelné provádění finanční analýzy
- přeměnu pohledávek v peněžní prostředky
- zvýšit objem produkce nebo snižovat náklady
- využít factoring nebo skonto
- snížení doby obratu pohledávek

Finanční analýza je důležitou součástí finančního řízení podniku, avšak i ona má své slabé stránky, které mohou ovlivnit vypovídací schopnost vypočítaných výsledků. Jedná se především o účtování v historických cenách, která nebere v potaz změny tržní hodnoty majetku, a tím dochází ke zkreslování hospodářského výsledku.

V závěru bakalářské práce jsem pak shrnula výsledky provedené finanční analýzy a vyjádřila případná doporučení, která mohou zlepšit finanční situaci společnosti.

Na základě provedené finanční analýzy můžu říct, že oproti minulým letem se situace v roce 2010 výrazně zlepšila. Firma nemá závažné problémy, které by ohrožovaly její budoucnost.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

- [1] GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [2] HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2008. *Finanční analýza firmy*. Vyd. 1. Praha: Aspi. ISBN 978-80-7357-392-8.
- [3] LOUŠA, František et al., 2008. *Účetnictví podnikatelů*. Praha: Aspi. ISBN 978-80-7357-336-2
- [4] LOUŠA, František, 2003. *Zásoby*. Vyd. 1. Praha: Grada Publishing. ISBN 80-247-0595-8.
- [5] PILÁŘOVÁ, Ivana a Jana PILÁTOVÁ, 2010. *Účetní závěrka, základ daně, finanční analýza podnikatelských subjektů roku 2010*. Vyd. 3. Praha: Vox. ISBN 978-80-86324-92-0
- [6] RŮČKOVÁ, Petra, 2010. *Finanční analýza*. Vyd. 3. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-3308-6.
- [7] SEDLÁČEK, Jaroslav, 2007. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press. ISBN 978-8025-1830-6.
- [8] URBANOVÁ, Marta, 2010. *Finanční analýza společnosti Pemico s.r.o. v letech 2006-2008*. Absolventská práce. Zlín.
- [9] VALACH, Josef et al., 2003. *Finanční řízení podniku*. Vyd. 3. Praha: Ekopress. ISBN 80-901991-6-X.
- [10] VRÁNOVÁ, Šárka. *Finanční analýza*. Vyd. 1. Zlín: Z Studio, 2008

## SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

DMH Dlouhodobý hmotný majetek

DNM Dlouhodobý nehmotný majetek

OP Opravná položka

ČPK Čistý pracovní kapitál

DPH Daň z přidané hodnoty

**SEZNAM GRAFŮ**

Graf 1. Vývoj počtu zaměstnanců k 31. 12. v letech 2008 - 2012.....	24
Graf 2. Vývoj položek aktiv .....	27
Graf 3. Vývoj tržeb v čase .....	30
Graf 4. Vývoj nákladů v čase.....	32
Graf 5. Vývoj ČPK .....	34
Graf 6. Vývoj rentability tržeb a nákladů .....	36
Graf 7. Vývoj doby obratu různých ukazatelů.....	38
Graf 8. Vývoj rychlosti obratu různých ukazatelů.....	40
Graf 9. Přehled likvidity .....	42
Graf 10. Celková zadluženost .....	43

**SEZNAM TABULEK**

Tab. 1. Struktura rozvahy .....	13
Tab. 2. Vývojové trendy aktiv a pasiv v roce 2008 a 2009 .....	25
Tab. 3. Vývojové trendy aktiv a pasiv v roce 2009 a 2010 .....	26
Tab. 4. Procentní rozbor aktiv a pasiv .....	28
Tab. 5. Vývojové trendy výnosů v roce 2008 a 2009 .....	29
Tab. 6. Vývojové trendy výnosů v roce 2009 a 2010 .....	29
Tab. 7. Vývojové trendy nákladů za rok 2008 - 2009 .....	30
Tab. 8. Vývojové trendy nákladů za rok 2009 – 2010.....	31
Tab. 9. Procentní vývoj výnosů .....	32
Tab. 10. Procentní vývoj nákladů .....	33
Tab. 11. Čistý pracovní kapitál .....	34
Tab. 12. Vývoj rentability celkového kapitálu .....	35
Tab. 13. Vývoj rentability vlastního kapitálu .....	35
Tab. 14. Vývoj rentability tržeb.....	36
Tab. 15. Vývoj rentability nákladů .....	36
Tab. 16. Doba obratu zásob .....	37
Tab. 17. Doba obratu pohledávek.....	37
Tab. 18. Doba splácení závazků .....	38
Tab. 19. Obrat celkových aktiv.....	39
Tab. 20. Rychlost obratu zásob.....	39
Tab. 21. Rychlost obratu pohledávek .....	39
Tab. 22. Rychlost obratu závazků.....	40
Tab. 23. Běžná likvidita.....	41
Tab. 24. Pohotová likvidita.....	41
Tab. 25. Peněžní likvidita .....	42
Tab. 26. Celková zadluženost.....	43
Tab. 27. Koeficient samofinancování .....	44
Tab. 28. Míra zadluženosti VK.....	44
Tab. 29. Úrokové krytí.....	44
Tab. 30. Položky pro výpočet Altmanova indexu .....	45
Tab. 31. Vývoj Altmanova indexu.....	45
Tab. 32. Položky pro výpočet indexu IN99 .....	46

Tab. 33. Vývoj indexu IN99 ..... 46

## SEZNAM PŘÍLOH

- P I Rozvaha 2008
- P II Rozvaha 2009
- P III Rozvaha 2010
- P IV Výkaz zisku a ztráty 2008
- P V Výkaz zisku a ztráty 2009
- P VI Výkaz zisku a ztráty 2010

## PŘÍLOHA P I: ROZVAHA 2008

<b>Aktivace celkem</b>	<b>24 313 000</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>16 160 000</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	22 000
Software	22 000
Dlouhodobý hmotný majetek	16 138 000
Pozemky	650 000
Stavby	13 110 000
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	4 432 000
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	306 000
Poskytnuté zálohy na DHM	33 000
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-2 393 000
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>7 734 000</b>
Zásoby	2 182 000
Materiál	1 306 000
Nedokončená výroby a polotovary	192 000
Výrobky	553 000
Zboží	131 000
Krátkodobé pohledávky	5 452 000
Pohledávky z obchodních vztahů	5 272 000
Krátkodobé poskytnuté zálohy	179 000
Dohadné účty aktivní	1 000
Jiné pohledávky	0
Krátkodobý finanční majetek	100 000
Peníze	54 000
Účty v bankách	46 000
<b>Časové rozlišení</b>	<b>419 000</b>
Náklady příštích období	409 000
Příjmy příštích období	10 000



<b>Pasiva celkem</b>	<b>24 313 000</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>3 791 000</b>
Základní kapitál	100 000
Základní kapitál	100 000
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní	895 000
Zákonný rezervní fond /nedělitelný fond	650 000
Statutární a ostatní fondy	245 000
Výsledek hospodaření minulých let	4 778 000
Nerozdělený zisk minulých let	4 778 000
VH běžného účetního období	-1 982 000
<b>Cizí zdroje</b>	<b>20 480 000</b>
Dlouhodobé závazky	4 718 000
Závazky ke společníkům členům družstva	2 495 000
Jiné závazky	2 223 000
Krátkodobé závazky	7 056 000
Závazky z obchodních vztahů	6 187 000
Závazky k zaměstnancům	373 000
Závazky ze SB a ZP	234 000
Stát - daňové závazky a dotace	256 000
Krátkodobé přijaté zálohy	0
Dohadné účty pasivní	6 000
Bankovní úvěry a výpomoci	8 706 000
Bankovní úvěry dlouhodobé	4 023 000
Krátkodobé bankovní úvěry	4 683 000
<b>Časové rozlišení</b>	<b>42 000</b>
Výnosy příštích období	42 000

## PŘÍLOHA P II: ROZVAHA 2009

<b>Aktivace celkem</b>	<b>21 255 000,00</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>14 465 000,00</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00
Software	0,00
Nedohončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	14 465 000,00
Pozemky	550 000,00
Stavby	11 755 000,00
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	4 123 000,00
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	8 000,00
Poskytnuté zálohy na DHM	0,00
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-1 971 000,00
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>6 937 000,00</b>
Zásoby	1 847 000,00
Materiál	907 000,00
Nedokončená výroby a polotovary	168 000,00
Výrobky	641 000,00
Zboží	131 000,00
Krátkodobé pohledávky	5 037 000,00
Pohledávky z obchodních vztahů	5 046 000,00
Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 000,00
Dohadné účty aktivní	0,00
Jiné pohledávky	-10 000,00
Krátkodobý finanční majetek	53 000,00
Peníze	13 000,00
Účty v bankách	40 000,00
<b>Časové rozlišení</b>	<b>-147 000,00</b>
Náklady příštích období	-147 000,00

<b>Pasiva celkem</b>	<b>21 255 000</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>4 616 000</b>
Základní kapitál	100 000
Základní kapitál	100 000
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní	895 000
Zákonný rezervní fond /nedělitelný fond	650 000
Statutární a ostatní fondy	245 000
Výsledek hospodaření minulých let	2 796 000
Nerozdělený zisk minulých let	2 796 000
Výsledek hospodaření běžného účetního období	825 000
<b>Cizí zdroje</b>	<b>16 639 000</b>
Dlouhodobé závazky	2 652 000
Závazky ke společníkům členům družstva	1 862 000
Jiné závazky	790 000
Krátkodobé závazky	7 963 000
Závazky z obchodních vztahů	6 421 000
Závazky k zaměstnancům	229 000
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotní pojiš	344 000
Stát - daňové závazky a dotace	544 000
Krátkodobé přijaté zálohy	420 000
Dohadné účty pasivní	
Jiné závazky	5 000
Bankovní úvěry a výpomoci	6 024 000
Bankovní úvěry dlouhodobé	3 295 000
Krátkodobé bankovní úvěry	2 729 000
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0</b>
Výnosy příštích období	0

## PŘÍLOHA P III: ROZVAHA 2010

<b>Aktivace celkem</b>	<b>24 915 000</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>13 296 000</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	0
Software	0
Dlouhodobý hmotný majetek	13 296 000
Pozemky	550 000
Stavby	11 276 000
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	2 915 000
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	104 000
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-1 549 000
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>11 627 000</b>
Zásoby	1 887 000
Materiál	1 018 000
Nedokončená výroby a polotovary	81 000
Výrobky	657 000
Zboží	131 000
Krátkodobé pohledávky	9 616 000
Pohledávky z obchodních vztahů	8 638 000
Jiné pohledávky	978 000
Krátkodobý finanční majetek	124 000
Peníze	9 000
Účty v bankách	115 000
<b>Časové rozlišení</b>	<b>-8 000</b>
Náklady příštích období	-8 000

<b>Pasiva celkem</b>	<b>24 915 000</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>7 315 000</b>
Základní kapitál	100 000
Základní kapitál	100 000
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní	878 000
Zákonný rezervní fond /nedělitelný fond	650 000
Statutární a ostatní fondy	228 000
Výsledek hospodaření minulých let	3 621 000
Nerozdělený zisk minulých let	3 621 000
Výsledek hospodaření běžného účetního období	2 716 000
<b>Cizí zdroje</b>	<b>17 584 000</b>
Dlouhodobé závazky	2 450 000
Závazky ke společníkům členům družstva	1 862 000
Jiné závazky	588 000
Krátkodobé závazky	9 162 000
Závazky z obchodních vztahů	6 916 000
Závazky k zaměstnancům	367 000
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotní pojiš	521 000
Stát - daňové závazky a dotace	1 355 000
Krátkodobé přijaté zálohy	0
Dohadné účty pasivní	0
Bankovní úvěry a výpomoci	3 000
Bankovní úvěry dlouhodobé	5 972 000
Krátkodobé bankovní úvěry	2 370 000
<b>Časové rozlišení</b>	<b>3 602 000</b>
Výnosy příštích období	16 000

## PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2008

Tržby za prodej zboží	0
Náklady vynaložené na prodané zboží	0
Obchodní marže	0
<b>Výkony</b>	<b>43 003 000</b>
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	44 134 000
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-1 131 000
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>35 158 000</b>
Spotřeba materiálu a energie	27 177 000
Služby	7 981 000
Přidaná hodnota	7 845 000
<b>Osobní náklady</b>	<b>9 090 000</b>
Mzdové náklady	6 580 000
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2 284 000
Sociální náklady	226 000
<b>Daně a poplatky</b>	<b>22 000</b>
<b>Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku</b>	<b>12 000</b>
<b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu</b>	<b>612 000</b>
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	140 000
Tržby z prodeje materiálu	472 000
<b>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu</b>	<b>263 000</b>
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	11 000
Prodaný materiál	252 000
Změna stavu rezerv a OP v provozní oblasti a komplexních nákladů	-740 000
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>86 000</b>
<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>1 328 000</b>
Provozní výsledek hospodaření	-1 432 000
<b>Výnosové úroky</b>	<b>0</b>
<b>Nákladové úroky</b>	<b>624 000</b>
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	<b>313 000</b>
<b>Ostatní finanční náklady</b>	<b>239 000</b>
Finanční výsledek hospodaření	-550 000
<b>Daň z příjmu za běžnou činnost</b>	<b>0</b>
splatná	0
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-1 982 000
Výsledek hospodaření za účetní období	-1 982 000
Výsledek hospodaření před zdaněním	-1 982 000

## PŘÍLOHA P V: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2009

<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>44 000</b>
<b>Náklady vynaložené na prodané zboží</b>	<b>45 000</b>
Obchodní marže	-1 000
<b>Výkony</b>	<b>23 199 000</b>
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	23 212 000
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-13 000
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>18 998 000</b>
Spotřeba materiálu a energie	15 737 000
Služby	3 261 000
Přidaná hodnota	4 200 000
<b>Osobní náklady</b>	<b>4 036 000</b>
Mzdové náklady	3 044 000
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	883 000
Sociální náklady	109 000
<b>Daně a poplatky</b>	<b>135 000</b>
<b>Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku</b>	<b>1 477 000</b>
<b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu</b>	<b>4 248 000</b>
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	4 012 000
Tržby z prodeje materiálu	236 000
<b>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu</b>	<b>1 149 000</b>
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	967 000
Prodaný materiál	182 000
<b>Změna stavu rezerv a OP v provozní oblasti a komplexních nákladů</b>	<b>-422 000</b>
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>54 000</b>
<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>273 000</b>
Provozní výsledek hospodaření	1 854 000
<b>Výnosové úroky</b>	<b>2 000</b>
<b>Nákladové úroky</b>	<b>591 000</b>
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	<b>198 000</b>
<b>Ostatní finanční náklady</b>	<b>574 000</b>
Finanční výsledek hospodaření	-965 000
<b>Daň z příjmu za běžnou činnost</b>	<b>64 000</b>
splatná	64 000
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	825 000
Výsledek hospodaření za účetní období	825 000
Výsledek hospodaření před zdaněním	889 000

## PŘÍLOHA P VI: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2010

<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>65 000</b>
<b>Náklady vynaložené na prodané zboží</b>	<b>65 000</b>
Obchodní marže	0
<b>Výkony</b>	<b>38 569 000</b>
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	38 632 000
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-63 000
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>26 495 000</b>
Spotřeba materiálu a energie	24 218 000
Služby	2 277 000
Přidaná hodnota	12 074 000
<b>Osobní náklady</b>	<b>6 587 000</b>
Mzdové náklady	4 840 000
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1 535 000
Sociální náklady	212 000
<b>Daně a poplatky</b>	<b>23 000</b>
<b>Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku</b>	<b>1 707 000</b>
<b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu</b>	<b>192 000</b>
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0
Tržby z prodeje materiálu	192 000
<b>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu</b>	<b>188 000</b>
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0
Prodaný materiál	188 000
<b>Změna stavu rezerv a OP v provozní oblasti a komplexních nákladů</b>	<b>-422 000</b>
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>89 000</b>
<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>484 000</b>
Provozní výsledek hospodaření	3 788 000
<b>Výnosové úroky</b>	<b>24 000</b>
<b>Nákladové úroky</b>	<b>502 000</b>
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	<b>317 000</b>
<b>Ostatní finanční náklady</b>	<b>279 000</b>
Finanční výsledek hospodaření	-440 000
<b>Daň z příjmu za běžnou činnost</b>	<b>632 000</b>
splatná	632 000
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	2 716 000
Výsledek hospodaření za účetní období	2 716 000
Výsledek hospodaření před zdaněním	3 348 000