

Finanční analýza společnosti Colorlak, a. s. a možnosti zlepšení jejího hospodaření

Lucie Kordulová

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: **Lucie KORDULOVÁ**
Osobní číslo: **M090275**
Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**

Téma práce: **Finanční analýza společnosti Colorlak, a. s.
a možnosti zlepšení jejího hospodaření**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- **Prostudujte odbornou literaturu týkající se finanční analýzy.**

II. Praktická část

- **Charakterizujte společnost Colorlak, a. s.**
- **Provedte finanční analýzu podniku.**
- **Zhodnotte výsledky finanční analýzy.**
- **Na základě zjištěných údajů navrhněte řešení pro zlepšení situace podniku.**

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 1997. Finanční analýza a plánování podniku.

Druhý dotisk 1. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze. ISBN 80-7079-257-4.

RŮČKOVÁ, Petra, 2011. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4. aktualiz.

vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3916-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. Finanční analýza podniku. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer

Press. ISBN 978-80-251-3386-6.

VALACH, Josef a kol., 1997. Finanční řízení podniku. Vyd. 1. Praha: Ekopress. ISBN

80-901991-6-X.

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Jiří Hróz

EXT.

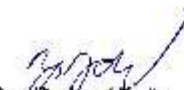
Datum zadání bakalářské práce:

16. března 2012

Termín odevzdání bakalářské práce:

27. dubna 2012

Ve Zlíně dne 6. dubna 2012


PaedDr. Josef Rydlo
zařet. děkanky




Ing. Eva Heczková, Ph.D.
zařet. 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 obhajoby¹;
- 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. 3²;
- podle § 60³ odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

¹ 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.

² 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 vzdělávacího zařízení (školní dílo).

³ 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 § 60⁴ 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

.....

⁴ 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

V mé bakalářské práci bude zkoumána hospodářská situace společnosti COLORLAK, a. s. v letech 2008–2010. Práce je rozčleněna na dvě části. V první teoretické části budou vysvětleny pojmy týkající se finanční analýzy a její podstaty, které budou podkladem pro část druhou.

Praktická část bude zaměřena na charakteristiku společnosti COLORLAK, a. s. Dále bude pomocí výpočtů ukazatelů finanční analýzy vyhodnocena hospodářská situace a zdraví společnosti. Na základě údajů, které budou pomocí propočetů finanční analýzy získány, budou navrženy možná řešení na zlepšení hospodářské situace společnosti COLORLAK, a. s.

Klíčová slova: rozvaha, výkaz zisků a ztrát, horizontální analýza, vertikální analýza, rentabilita, likvidita, zadluženost, aktivita, souhrnné ukazatele

ABSTRACT

In my bachelor thesis will be examined the economic situation of COLORLAK, a. s. in 2008–2010. The thesis is divided into two parts. In the first theoretic part will be explained the terms of financial analysis and its essence, which will be a form the basis for the second part.

The practical part will focus on the characteristics of COLORLAK, a. s. Further calculations using the indicators of financial analysis evaluated the economic situation and health of the company. Based on data which will be obtain by the calculations of financial analysis, the possible solutions will be designed to improve the economic situation of COLORLAK, a. s.

Keywords: balance, profit and loss statement, horizontal analysis, vertical analysis, profitability, liquidity, indebtedness, activity, summary ratio

OBSAH

ÚVOD	9
I TEORETICKÁ ČÁST	10
1 FINANČNÍ ANALÝZA	11
1.1 PODSTATA FINANČNÍ ANALÝZY	11
1.2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.2.1 Investoři	12
1.2.2 Banky a jiní věřitelé	13
1.2.3 Obchodní partneři	13
1.2.4 Konkurenti	13
1.2.5 Manažeři	13
1.2.6 Zaměstnanci	13
1.2.7 Stát a jeho orgány	13
1.3 ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY	14
1.3.1 Rozvaha	14
1.3.2 Výkaz zisků a ztráty	14
1.3.3 Výkaz cash flow	15
1.3.4 Výroční zpráva	15
2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	16
2.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	16
2.2 POMĚROVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	16
2.2.1 Analýza rentability	17
2.2.1.1 Rentabilita vlastního kapitálu	17
2.2.1.2 Rentabilita celkových vložených aktiv	18
2.2.1.3 Rentabilita tržeb	18
2.2.2 Analýza aktivity	18
2.2.2.1 Obrat celkových aktiv	19
2.2.2.2 Obrat zásob	19
2.2.2.3 Obratovost pohledávek	19
2.2.2.4 Obratovost závazků	20
2.2.3 Analýza likvidity	20
2.2.3.1 Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)	21
2.2.3.2 Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)	21
2.2.3.3 Běžná likvidita (likvidita III. stupně)	21
2.2.4 Analýza zadluženosti	22
2.2.4.1 Ukazatel věřitelského rizika	22
2.2.4.2 Ukazatel samofinancování	22
2.2.4.3 Ukazatel míry zadluženosti vlastního kapitálu	23
2.2.4.4 Ukazatel úrokového krytí	23
2.3 SOUHRNNÉ UKAZATELE	23
2.3.1 Altmanův model (Z-skóre)	24
2.3.2 Pyramidové soustavy ukazatelů	25
II PRAKTICKÁ ČÁST	26
3 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI COLORLAK, A. S.	27
3.1 VÝVOJ SPOLEČNOSTI	27

3.2	POLITIKA JAKOSTI A ENVIRONMENTU	28
3.3	PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ.....	30
3.4	ORGANIZAČNÍ SCHÉMA.....	30
4	FINANČNÍ ANALÝZA	32
4.1	ANALÝZA ROZVAHY	32
4.1.1	Horizontální analýza aktiv a pasiv	33
4.1.2	Vertikální analýza aktiv a pasiv	36
4.2	ANALÝZA VÝKAZU ZISKŮ A ZTRÁT	38
4.2.1	Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát.....	39
4.2.2	Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát.....	41
4.3	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	41
4.3.1	Analýza aktivity	41
4.3.2	Analýza likvidity	46
4.3.3	Analýza zadluženosti.....	48
4.3.4	Analýza rentability	51
4.4	SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	54
4.4.1	Altmanův model.....	54
4.4.2	Pyramidový Du Pontův rozklad rentability vlastního kapitálu	55
5	SHRNUTÍ A DOPORUČENÍ.....	56
	ZÁVĚR	58
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	59
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	60
	SEZNAM OBRÁZKŮ	61
	SEZNAM TABULEK.....	62
	SEZNAM GRAFŮ	63
	SEZNAM PŘÍLOH.....	64

ÚVOD

Pro každou společnost nebo i podnikatele je nejdůležitější, aby během své činnosti dosahovali dlouhodobého zisku.

Hlavním smyslem finanční analýzy je odhalit chyby, kterých se společnost dopustila v minulosti, zjistit současné problémy, identifikovat těžkosti, omyly, slabé a silné stránky minulých rozhodnutí. Vyzdvihovat to, v čem je podnik dobrý a o co se může vrcholový management opírat. (Konečný, 2010, s. 58)

Téma finanční analýza jsem si vybrala proto, neboť je v dnešní době nepostradatelným zdrojem informací, a to jak pro externí uživatele, tak hlavně pro vedoucí pracovníky společnosti.

V bakalářské práci se budu zabývat finanční analýzou společnosti COLORLAK, a. s. v letech 2008–2010. Cílem této práce je zjistit hospodářskou situaci společnosti a navrhnout jí možná opatření pro zlepšení aktuální situace.

Tato práce je tvořena ze dvou částí.

Teoretická část pojednává o podstatě finanční analýzy, zdrojích a uživatelích. Dále jsou v ní popsány ukazatele, pomocí kterých bude hodnocena nynější situace společnosti.

Praktická část začíná stručnou charakteristikou společnosti COLORLAK, a. s. Poté následuje řada propočtů, které započínají u horizontální a vertikální analýzy aktiv a pasiv a také výkazu zisků a ztrát. Dále dojde k propočtu poměrových ukazatelů, kde se budu zabývat ukazateli aktivity, rentability, likvidity a zadluženosti. V poslední řadě budou použity i souhrnné ukazatele, kde bude propočten Altmanův model a také pyramidový Du Pontův rozklad rentability vlastního kapitálu. Cílem praktické části je poskytnout ucelený pohled na hospodářskou situaci společnosti.

Veškeré informace, které jsem během propočtů používala, byly čerpány z interních zdrojů, které mi byly ve společnosti předloženy. Vycházela jsem z rozvahy, výkazu zisků a ztrát a z výročních zpráv společnosti.

Práci jsem se snažila vypracovat co nejpřehledněji. Pro lepší přehlednost jsem zjištěné údaje uváděla v tabulkách a grafech.

I TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

1.1 Podstata finanční analýzy

Finanční analýza je oblastí, která představuje významnou součást komplexu finančního řízení podniku. Pro hodnocení finanční situace a výkonnosti podniků se využívá celá řada poměrových ukazatelů. Tyto ukazatele slouží k posouzení a zhodnocení finanční situace podniku a k formulaci doporučení pro jeho další vývoj.

Cílem finanční analýzy je pokud možno komplexně posoudit úroveň současné finanční situace podniku (finanční zdraví), posoudit vyhlídky na finanční situaci podniku do budoucna a připravit opatření ke zlepšení ekonomické situace podniku, zajištění další prosperity podniku, k přípravě a zkvalitnění rozhodovacích procesů.

Finanční situace podniku je souhrnným vyjádřením úrovně všech jeho podnikových aktivit, kterými se podnik na trhu prezentuje. Objem a kvalita výroby, úroveň marketingové a obchodní činnosti, inovační aktivita a další podnikové činnosti se promítají do finanční analýzy. (Dluhošová, 2008, s. 58)

Finanční analýza je neodmyslitelnou součástí finančního řízení každého podniku. Podnik, který by nebyl řízen po finanční stránce, by v podstatě nemohl existovat. Ke správnému finančnímu řízení firmy je nutné mít k dispozici výsledky finanční analýzy. Ta ukáže silné a slabé stránky hospodaření a napoví managementu, na co se má v budoucnu zaměřit.

Umožní porovnat výsledky několika provozů nebo organizací, určit výrobní i obchodní strategie, vytvořit plán na příští období, navrhnout úsporná opatření.

„Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku.“ (Vránová, 2008, s. 5)

Výsledky finanční analýzy poskytují důležité informace, které se týkají finančního stavu podniku. Tyto informace jsou důležité jak pro vlastní potřebu podniku, tak jsou předmětem zájmu mnoha subjektů přicházejících do kontaktu s daným podnikem. (Konečný, 2010, s. 58)

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace, týkající finančního stavu podniku, jsou předmětem zájmu mnoha subjektů přicházejících do kontaktu s daným podnikem. Finanční analýza je důležitá pro akcionáře, věřitele a další externí uživatel, rovněž tak i pro manažery.

Finanční analýzu můžeme rozdělit do dvou oblastí, podle toho kdo ji provádí a potřebuje:

Externí finanční analýza je nástrojem k interpretaci zveřejňovaných účetních výkazů, podle kterých externí uživatelé posuzují finanční důvěryhodnost podniku. Vychází ze zveřejňovaných finančních a účetních informací a jiných veřejně dostupných zdrojů. Analýza účetních výkazů je základem finanční analýzy, jak ji provádějí externí příjemci a uživatelé informací obsažených v účetní závěrce. Dosažená úroveň finančního zdraví bude pro okolí sloužit jako signál, jaké má podnik vyhlídky v příštích letech.

Interní finanční analýza je prováděna podnikovými útvary a také přízvanými osobami např. audity, ratingovými agenturami, oceňovateli. Těmto osobám jsou k dispozici všechny požadované interní informace, údaje finančního, manažerského nebo vnitropodnikového účetnictví, z podnikových kalkulací, statistiky, plánu apod. Mnohem podrobnější spektrum finančních informací má k dispozici podnikový management.

K externím uživatelům patří:

- investoři,
- banky a jiní věřitelé,
- obchodní partneři (odběratelé, dodavatelé),
- stát a jeho orgány,
- konkurenti.

K interním uživatelům patří:

- manažeři,
- zaměstnanci,
- odbory. (Holečková, 2008, s. 13–14)

1.2.1 Investoři

Investoři (akcionáři, společníci) – při rozhodování o svých budoucích investicích využívají finanční informace. Svůj zájem soustřeďují na míru rizika a míru výnosnosti investic. Dále

se zajímají o stabilitu a likviditu podniku, o disponibilní zisk, na kterém závisí výše podílů na zisku, apod.

1.2.2 Banky a jiní věřitelé

Banky a jiní věřitelé – největší důraz je kladen na informace ohledně finančního stavu potenciálního dlužníka, aby se mohli správně rozhodnout, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. (Konečný, 2010, s. 59)

1.2.3 Obchodní partneři

Dodavatelé mají především zájem o to, zda podnik bude schopen hradit splatné závazky, jde jim především o krátkodobou prosperitu.

Odběratelé (zákazníci) se zaměřují na finanční situaci dodavatele zejména při dlouhodobém obchodním vztahu, aby v případě finančních potíží, případně bankrotu dodavatele, neměli potíže s vlastním zajištěním výroby. (Holečková, 2008, s. 16)

1.2.4 Konkurenti

Konkurence se zaměřuje na ukazatele finanční analýzy proto, aby mohla srovnávat své výsledky. (Vránová, 2008, s. 9)

1.2.5 Manažeři

„Jejich úkolem je finanční řízení podniku, jak strategické, tak operativní (rozhodují o výši a struktuře aktiv a pasiv, o rozdělení finančních prostředků, zisku, tvoří podnikatelský záměr a finanční plán, zjišťují cenu firmy, ...).“

1.2.6 Zaměstnanci

Pro zaměstnance je podstatná celková stabilita a prosperita firmy z důvodu perspektivy svého zaměstnání, možného růstu mzdy, kariéry apod. Pracovníci bývají často hmotně zainteresováni na zisku, proto se zajímají o výsledek hospodaření. (Vránová, 2008, s. 8)

1.2.7 Stát a jeho orgány

Zjišťují finančně-účetní data např. pro statistiky, pro kontrolu plnění daňových povinností, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finanční výpomoci podnikům, získání přehledu o finanční situaci podniků se státní zakázkou. (Konečný, 2010, s. 59)

1.3 Zdroje finanční analýzy

Hlavním zdrojem informací pro finanční analýzu podniku je komplexní účetnictví, není však zdrojem výhradním a jediným. Častým východiskem prací na finanční analýze jsou účetní výkazy. Ty poskytují k rozvahovému dni data v uspořádané podobě, která jsou významná pro podnik z hlediska hodnocení. Získání kvalitních informací o podniku je podkladem pro úspěšnou finanční analýzu. Údaje lze čerpat z různých finančních i nefinančních zdrojů.

- a) Finanční informace jsou čerpány z vnitřních zdrojů, ale i z vnějších finančních informací. Zejména jsou zachyceny v účetních výkazech finančního a vnitropodnikového účetnictví, v předpovědích analytiků a vrcholového vedení podniku, ve výročních zprávách, v roční zprávě emitentů veřejně obchodovatelných cenných papírů, v burzovním zpravodajství apod.
- b) „Kvantifikované nefinanční informace jsou získávány především z oficiálních ekonomických a podnikových statistik, z podnikových plánů, z cenové a nákladové kalkulace, z rozborů budoucího vývoje techniky a technologie apod.“
- c) Nekvantifikované informace jsou zahrnuty ve zprávách vedoucích pracovníků, auditorů, také jsou získávány z komentářů manažerů, odborného tisku, nezávislých hodnocení a prognóz.

Pro úspěšné zpracování je nezbytné mít k dispozici zejména základní účetní výkazy.

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha podává základní informace o celkové majetkové a kapitálové struktuře podniku. Zahrnuje jednotlivé položky aktiv a pasiv, zachycuje stav majetku v podniku a zdrojů jeho krytí k určitému dni, většinou k poslednímu dni účetního období. V rozvaze musí být zachováno základní bilanční pravidlo (aktiva = pasiva).

1.3.2 Výkaz zisků a ztráty

Výkaz zisku a ztráty poskytuje informace o nákladech, výnosech a výsledku hospodaření, informuje tedy uživatele o finanční výkonnosti podniku. Podává informace o výsledku hospodaření podniku v běžném i minulém období. Výkaz zisku a ztrát je vnitřně propojen s rozvahou prostřednictvím hospodářského výsledku.

Největší význam pro finanční analýzu mají výnosy, tržby, provozní výsledek hospodaření, nákladové úroky, výsledek hospodaření za běžnou činnost a výsledek hospodaření za účetní období.

1.3.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash-flow neboli přehled o peněžních tocích poskytuje informace o přírůstku nebo úbytku peněžních prostředků při hospodářské činnosti firmy za dané období. Obsahuje informace o příjmech, výdajích a změně stavu peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů, o skladbě příjmů a výdajů, které ke změně vedly. Tento výkaz je velmi užitečný pro posuzování likvidity a platební schopnosti podniku.

Cash-flow lze určit dvěma způsoby:

- a) Přímá metoda – cash-flow se zjistí jako rozdíl nákladů a výnosů. V tomto případě jsou náklady zároveň i peněžními výdaji a výnosy, které jsou současně peněžními příjmy.
- b) Nepřímá metoda – cash-flow se zjišťuje za pomoci transformace zisku do pohybu peněžních prostředků a následnými úpravami o další pohyby peněžních prostředků v souvislosti se změnami majetku a kapitálu.

Výkaz lze rozdělit na tři základní části:

- činnost provozní,
- činnost investiční,
- činnost finanční. (Konečný, 2010, s. 59–61)

1.3.4 Výroční zpráva

Výroční zpráva poskytuje informace o hospodářské a finanční situaci podniku za uplynulý rok. Zpracovávají ji společnosti s povinností auditu.

Výroční zpráva obsahuje:

- aktivity společnosti ve sledovaném období,
- sumarizované výsledky činnosti,
- výhledy a plány do budoucna. (Vránová, 2008, s. 21)

2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

2.1 Absolutní ukazatele finanční analýzy

Absolutní ukazatele slouží zejména k analýze vývojových trendů (srovnání vývoje v časových řadách – horizontální analýza) a k procentnímu rozboru komponent (jednotlivé položky výkazů se vyjádří jako procentní podíly těchto komponent – vertikální analýza). (Knápková; Pavelková, 2010, s. 65)

Horizontální analýza neboli analýza vývojových trendů dává v poměr změny absolutních ukazatelů a jejich procentní změny v čase. Provedení analýzy spočívá v určení rozdílů a indexů v hodnotách jednotlivých položek, kde se měří vývoj hodnot těchto položek. Při analýze jsou porovnávána data ve stejném řádku, od toho tedy pochází název „horizontální“. V účetních výkazech jsou obsažena potřebná data a ve výročních zprávách jsou uvedeny klíčové finanční položky za posledních 5 až 10 let. (Konečný, 2010, s. 63)

Vertikální analýza (procentní rozbor) vyjadřuje jednotlivé položky účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100 %. Pro rozbor rozvahy je jako základna většinou zvolena výše aktiv (pasiv) a pro rozbor zisku a ztráty velikost celkových výnosů nebo nákladů. (Knápková; Pavelková, 2010, s. 66)

Cílem rozboru vertikální analýzy je zjistit, v jaké míře se jednotlivé majetkové části podílely na celkové bilanční sumě, zároveň nám tedy rozbor umožňuje, abychom v čas mohli procentuálně porovnávat jednotlivé položky rozvahy. Jsou zde posuzována jak aktiva, tak pasiva. Výhodou vertikální analýzy je, že není závislá na meziroční inflaci a tak umožňuje srovnatelnost výsledků analýzy v různých letech. (Konečný, 2010, s. 63–64)

2.2 Poměrové ukazatele finanční analýzy

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy. Jelikož umožňují získat rychlou představu o finanční situaci podniku, patří mezi nejoblíbenější metody. Podstatou poměrového ukazatele je, že porovnává různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty, příp. cash-flow. Lze proto zkonstruovat velké množství ukazatelů. V praxi se využívá pouze několik základních ukazatelů rozříděných do skupin podle jednotlivých oblastí hodnocení hospodaření a finančního zdraví podniku. Jedná se zejména skupiny ukazatelů

zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a další ukazatele. (Knápková; Pavelková, 2010, s. 82–83)

2.2.1 Analýza rentability

Ukazatele rentability dávají v poměr zisk dosažený podnikem s velikostí zdrojů, které byly k dosažení zisku použity. Používají se pro hodnocení a komplexní posouzení celkové efektivnosti činnosti a výdělkové schopnosti podniku. Pomocí ukazatelů rentability se vyjadřuje intenzita využívání, reprodukce a zhodnocení kapitálu vloženého do podniku.

Nejpoužívanější ukazatele rentability:

- ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE),
- ukazatel rentability celkových vložených aktiv (ROA),
- ukazatel rentability tržeb (ROS). (Konečný, 2010, s. 66)

2.2.1.1 Rentabilita vlastního kapitálu

Ve finanční analýze je značná pozornost soustředěna na měření zhodnocení vlastního kapitálu, rentabilitě vlastního kapitálu (return on equity – ROE), která vyjadřuje efektivnost reprodukce kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky.

„Finančním výkonem je zisk po zdanění. Rentabilita vlastního kapitálu představuje výnos pro vlastníky.“

$$\frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}} \times 100 \quad (1)$$

Ukazatel slouží k testování:

- „možné účasti vlastního kapitálu na zvyšování kapitálových zdrojů,“
- „udržitelné míry růstu firmy odvozené od růstu vlastního kapitálu,“
- „šance na udržení reálné hodnoty vlastního kapitálu v podmínkách inflace,“
- „úroveň výnosnosti vlastního kapitálu ve srovnání s náklady na cizí kapitál.“

Na základě tohoto ukazatele mohou investoři zjistit, zda je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou, zda přináší dostatečný výnos odpovídající riziku investice. (Holečková, 2008, s. 68)

2.2.1.2 Rentabilita celkových vložených aktiv

ROA (return on assets) znázorňuje celkovou efektivnost podniku, ve jmenovateli jsou uvažována celková aktiva vložená do podnikání a přitom se nerozlišuje zdroj jejich financování. Bývá vyjadřována ve formě nezdaněné a zdaněné rentability.

$$\frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}} \quad (2)$$

Tento ukazatel je vhodný zejména pro srovnávání firem s rozdílnými daňovými podmínkami a s různým podílem dluhu ve finančních zdrojích.

2.2.1.3 Rentabilita tržeb

„ROS (return on sales) vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy jakou výši zisku přinese jedna koruna tržeb.“

$$\frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \quad (3)$$

Tento ukazatel by měl mít stoupající tendenci ve vývojové řadě. Položka v čitateli zahrnuje výsledek hospodaření v nejrůznějších podobách. Je zde možné dosadit zisk po zdanění (čistý zisk) nebo EBIT. (Konečný, 2010, 67)

2.2.2 Analýza aktivity

Ukazatele aktivity znázorňují vázanost kapitálu v různých položkách. Jedná se o tzv. mezivýkazové ukazatele. Pod tím si lze představit, že podklady nejsou k nalezení pouze v jednom účetním výkazu, ale v několika. V tomto případě v rozvaze a ve výsledovce.

Tyto ukazatele je vhodné počítat každý měsíc nebo čtvrtletí.

Nejčastěji používané obrátky a doby obratu:

- celkových aktiv
- zásob
- pohledávek
- závazků

2.2.2.1 Obrat celkových aktiv

Obrátka celkových aktiv

$$\frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}} \quad (4)$$

Výsledek vyjadřuje, kolikrát za dané období se obrátí celková aktiva podniku.

Doba obratu celkových aktiv

$$\frac{\text{Celková aktiva}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (5)$$

Ukazatel uvádí, za kolik dnů se celková aktiva v podniku jednou obrátí.

„Oba ukazatele hodnotí využití celkového kapitálu.“ (Vránová, 2008, s. 41–43)

2.2.2.2 Obrat zásob

Rychlost obratu zásob

$$\frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}} \quad (6)$$

Výsledkem ukazatele je absolutní číslo, které vyjadřuje počet obrátek, jinak řečeno, kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného až po prodej hotových výrobků a opětný nákup zásob.

Doba obratu zásob

$$\frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad (7)$$

Ukazatel vyjadřuje, jak dlouho (ve dnech) jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob.

2.2.2.3 Obratovost pohledávek

Rychlost obratu pohledávek

$$\frac{\text{Tržby}}{\text{Pohledávky}} \quad (8)$$

Tento ukazatel udává, jak rychle jsou pohledávky přeměňovány v peněžní prostředky.

Doba obratu pohledávek

$$\frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad (9)$$

Z výpočtu ukazatele vyplývá, zda je úvěrová politika podniku dodržována ve stanovené míře. (Grünwald; Holečková, 1997, s. 26–28)

2.2.2.4 Obratovost závazků

Obrat závazků

$$\frac{\text{Tržby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad 10)$$

Doba splatnosti závazků

$$\frac{\text{Ø krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad (11)$$

Průměrná doba splatnosti závazků je dána tímto ukazatelem.

„Oba ukazatele obratovosti závazků vypovídají o tom, nakolik je společnost solidní vůči svým dodavatelům.“ (Vránová, 2008, s. 44)

2.2.3 Analýza likvidity

Dlouhodobá a trvalá schopnost hradit své závazky je jednou ze základních podmínek existence podniku ve fungujícím systému tržního hospodářství. Obvykle se vymezují takto:

- solventnost – jedná se o schopnost podniku hradit své závazky včas; opakem je nesolventnost,
- likvidita – jedná se o schopnost dostat krátkodobým závazkům, tj. schopnost podniku přeměnit svůj majetek v (hotové) peníze,
- likvidnost – míra obtížnosti transformovat majetek do hotovostní formy (Valach, 1997, s. 89)

Je-li podnik trvale nelikvidní, tzn., že není schopen splácet dluhy včas, v době jejich splatnosti. V tomto případě hovoříme o platební neschopnosti (insolvenci). Nevýhodou zde je nadbytečná likvidita, neboť sice snižuje nebezpečí platební neschopnosti, ale snižuje výnosnost podniku. Výnos podniku zvyšují nové nápady, technologie, nové materiály. (Bohanesová, 2007, s.45–46)

2.2.3.1 Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)

Do okamžité likvidity vstupují jen ty nejlíkvídnější položky z rozvahy. Tato likvidita představuje to nejužší vymezení likvidity.

$$\frac{\textit{peníze}}{\textit{krátkodobé závazky}} \quad (12)$$

Ukazatel okamžité likvidity, by měl nabývat hodnot v rozmezí od 0,2 do 0,5, tzn., že by měl podnik mít takové množství pohotových peněžních prostředků, aby byl schopen své krátkodobé závazky ihned zaplatit alespoň z jedné pětiny. Pokud by byly hodnoty okamžité likvidity vysoké, svědčilo by to o neefektivním využití finančních prostředků.

2.2.3.2 Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)

Pohotová likvidita bere v úvahu hodnotu pohledávek a poměřuje je s krátkodobými závazky. Nepočítá tedy jen se zásobami jako nejméně likvidní části oběžných aktiv.

$$\frac{\textit{oběžná aktiva} - \textit{zásoby}}{\textit{krátkodobé závazky}} \quad (13)$$

Uvádí se, že pohotové likvidita by měla vycházet v hodnotách okolo 1,0 až 1,5. V případě, že hodnota ukazatele klesne pod 1, podnik by měl spoléhat na případný prodej zásob.

2.2.3.3 Běžná likvidita (likvidita III. stupně)

Běžná likvidita počítá s celkovými oběžnými aktivy. Tento ukazatel znázorňuje, kolikrát jsou krátkodobé závazky kryty oběžnými aktivy.

$$\frac{\textit{oběžná aktiva}}{\textit{krátkodobé závazky}} \quad (14)$$

Ukazatel běžné likvidity udává, schopnost podniku splatit závazky svému věřiteli, kdyby proměnil všechna svá aktiva na hotovost. Pro úspěšné fungování podniku má zásadní význam úhrada krátkodobých závazků z těch položek aktiv, které jsou pro tento účel určeny. Tento ukazatel by se měl pohybovat v rozmezí od 1,5–2,5. Ukazatel běžné likvidity se snižuje, když krátkodobá pasiva rostou rychleji než oběžná aktiva, v těchto případech mohou nastat potíže s likviditou. Vysoké hodnoty ukazatele naopak mohou signalizovat neefektivní hospodaření s oběžnými aktivy. V tomto případě oběžná aktiva v sobě vážou vysoké množství finančních prostředků. (Konečný, 2010, s. 72–73)

2.2.4 Analýza zadluženosti

Ukazatele zadluženosti signalizují vyšší rizika, jež podnik nese při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Je patrné, že čím vyšší zadluženost podniku, tím vyšší riziko na sebe bere, protože musí být schopen své závazky splácet bez ohledu na to, v jaké finanční situaci se právě nachází.

Určitá výše zadluženosti je však obvykle pro firmu užitečná z důvodu, že cizí kapitál je levnější než vlastní. Toto tvrzení je dáno tím, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku, neboť úrok jako součást nákladů snižuje zisk, ze kterého se platí daně (tzv. daňový efekt nebo daňový štít). Z tohoto hlediska vychází nejlevněji krátkodobý cizí kapitál (obchodní úvěr, běžný bankovní úvěr) a nejdražší je pak vlastní kapitál, neboť jeho splatnost je neomezená. (Knápková; Pavelková, 2010, s. 83)

2.2.4.1 Ukazatel věřitelského rizika

Ukazatel věřitelského rizika udává poměr celkových závazků (krátkodobých i dlouhodobých) k celkovým aktivům (debt ratio).

$$\frac{\text{celkové závazky}}{\text{celková aktiva}} \quad (15)$$

Zde se uvádí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadluženost podniku a tím vzniká vyšší riziko jak věřitelům, tak i akcionářům. U tohoto ukazatele nelze stanovit přesné zásady. Ukazatel musí být posuzován v souvislosti s celkovou výnosností, kterou podnik dosahuje z celkového vloženého kapitálu, i v souvislosti se strukturou cizího kapitálu.

2.2.4.2 Ukazatel samofinancování

Jde o ukazatel poměru vlastního jmění k celkovým aktivům (equity ratio), který je doplňkovým ukazatelem k ukazateli věřitelského rizika, jejich součet se rovná jedné, resp. 100 %.

$$\frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (16)$$

Ukazatel zachycuje, v jaké míře jsou aktiva podniku financována penězi akcionářů. Používá se pro hodnocení hospodářské a finanční stability podniku. Bývá společně s ukazatelem solventnosti považován za nejvýznamnější ukazatel pro hodnocení celkové

finanční situace podniku. Při rozkladu rentability vlastního kapitálu jsme se setkali s tzv. finanční pákou, ta představuje převrácenou hodnotou tohoto ukazatele.

2.2.4.3 Ukazatel míry zadluženosti vlastního kapitálu

Tento ukazatel zadluženosti úzce navazuje na předchozí dva poměrové ukazatele a je jejich kombinací (dává do poměru jejich čitatele). Ukazatel vyjadřuje poměr celkových závazků k vlastnímu jmění (debt-equity ratio).

$$\frac{\text{celkové závazky}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (17)$$

Jeho obsah i význam vyplývá z předcházejících vysvětlení ukazatelů. Sám o sobě nemá dodatečnou vypovídací schopnost. Roste s růstem proporce závazků ve finanční struktuře. (Valach, 1997, s. 87)

2.2.4.4 Ukazatel úrokového krytí

Pro hodnocení přiměřenosti úrovně zadlužení se používá ukazatel úrokového krytí. Ukazatel porovnává provozní zisk podniku neboli hospodářský výsledek před odečtením úroků a daně s celkovým ročním úrokovým zatížením. (Valach, 1997, s. 87–88)

$$\frac{\text{zisk (před úroky a zdaněním)}}{\text{celkový úrok}} \quad (18)$$

Jestliže ukazatel nabude hodnotu 1, vypovídá to o tom, že podnik vytvořil zisk, který je dostačující pro splácení úroků věřitelům. Na stát v podobě daní a především na vlastníka v podobě čistého zisku již nic nezbylo. Tato hodnota na základě předcházející věty není pro podnik dostačující. Doporučovaná hodnota tohoto ukazatele by měla být vyšší než 5. (Knápková; Pavelková, 2010, s. 85–86)

2.3 Souhrnné ukazatele

Cílem souhrnných ukazatelů je vyjádřit charakteristiku celkové finančně-ekonomické situace a výkonnosti podniku na základě jednoho čísla. Jejich vypovídající schopnost je však nižší, jsou vhodné pouze pro rychlé a globální srovnání řady podniků a mohou sloužit jako orientační odhad pro další hodnocení. (Růčková, 2010, s. 70)

2.3.1 Altmanův model (Z-skóre)

Vychází z propočtu globálních indexů (indexů celkového hodnocení). Je stanoven jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů. Každému poměrovému ukazateli je přiřazena jiná váha. Rentabilita celkového kapitálu má nejvyšší váhu ze všech pěti ukazatelů.

Záměrem původního Altmanova modelu bylo zjistit, jak jednoduše identifikovat firmy bankrotující od těch, u nichž je pravděpodobnost bankrotu minimální. Na základě této metody určil váhu jednotlivých poměrových ukazatelů, jež jsou zahrnuty jako proměnné do tohoto modelu. (Růčková, 2010, s. 73)

$$Z = 0,717 \times A + 0,847 \times B + 3,107 \times C + 0,420 \times D + 0,998 \times E \quad (19)$$

Kde: A čistý provozní kapitál / celková aktiva

B nerozdělený zisk / celková aktiva

C zisk před zdaněním a úroky / celková aktiva

D účetní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje

E tržby / aktiva celkem

Interpretace výsledků:

- $Z < 2,9$ lze konstatovat uspokojivou finanční situaci
- $1,2 < Z \leq 2,9$ „šedá zóna“ nevyhraněných výsledků
- $Z \leq 1,2$ firma je ohrožena vážnými finančními problémy

U dat převzatých z českých účetních výkazů se obvykle do ukazatele A dosazuje čistý pracovní kapitál. Nerozdělený zisk v ukazateli B představuje součet tří položek rozvahy: výsledku hospodaření běžného období, výsledku hospodaření minulých let (zisk nebo ztrátu) a fondů ze zisku. Ukazatel C se zjistí z výkazu Z/Z v druhovém členění jako součet výsledku hospodaření za účetní období, daně z příjmů za běžnou a mimořádnou činnost a nákladových úroků. K výpočtu ukazatele D se použije z rozvahy hodnota základního kapitálu vztažená k celkovým cizím zdrojům. V ukazateli E se stanoví obrat jako součet tržeb z prodeje zboží, vlastních výrobků a služeb uvedených ve výkazu Z/Z, v druhovém členění. (Sedláček, 2011, s. 110)

2.3.2 Pyramidové soustavy ukazatelů

„Pyramidové soustavy ukazatelů rozkládají aditivní nebo multiplikativní metodou vrcholový ukazatel. Cílem pyramidových soustav je na jedné straně popsání vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů a na straně druhé analyzování složitých vnitřních vazeb v rámci pyramidy. Jakýkoliv zásah do jednoho ukazatele se pak projeví v celé vazbě.“ (Růčková, 2010, s. 71)

Mezi nejznámější pyramidový rozklad rentability kapitálu patří: Du Pont. Autory tohoto ukazatele jsou analytici nadnárodního chemického koncernu Du Pont de Nemours. Jedná se vlastně o matematickou operaci – krácení zlomků.

Na základě tohoto rozkladu manažeři ihned vidí, čím je ovlivňován vrcholový ukazatel, kterým je rentabilita vlastního kapitálu (nakolik rentabilita celkového kapitálu a nakolik „finanční páka“) a dále, zda změna hodnot rentability celkového kapitálu ovlivňuje více změna ziskovosti tržeb nebo obrátu celkových aktiv.

Zjednodušeně řečeno:

- „nízká ziskovost tržeb je důsledkem špatné kontroly nákladů,“
- „nízká obrátka aktiv je důsledkem neefektivního využívání majetku.“

Z rozkladu vyplývá, že různými kombinacemi ziskovosti tržeb a obrátky aktiv může podnik dosáhnout stejnou úroveň rentability celkového kapitálu. To se pak snaží manažeři ovlivňovat. (Vránová, 2008, s. 52)

II PRAKTICKÁ ČÁST

3 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI COLORLAK, A. S.

Společnosti COLORLAK, a. s. sídlí ve Starém městě u Uherského Hradiště. Její základní kapitál je 178 543 930,- Kč.

3.1 Vývoj společnosti

Společnost byla založena v roce 1925. Po celou dobu své existence byla společnost zaměřena na výrobu a prodej nátěrových hmot, lepidel, ředidel a pomocných přípravků. Distribuce této produkce byla realizována prostřednictvím specializovaných a nezávislých velkoobchodních sítí a také přímou dodávkou k zákazníkovi.

Po roce 1989 se v České a Slovenské republice zásadně změnil trh nátěrových hmot. V posledních letech nezávislá velkoobchodní distribuce postupně mizí a výrobci i dovozci nátěrových hmot vytváří vlastní obchodní sítě. V současné době na trhu působí tři největší uskupení a řada „nezávislých“ malých výrobců. Mezi největší skupiny v oboru, které působí v České republice, patří:

- společnost PPG, která zahrnuje obchodní značky Primalex a Balakryl a má vlastní obchodní síť velkoobchodu a maloobchodních prodejen,
- skupina BAL Hostivař spolu s výrobním závodem Teluria. Také vlastní velkoobchodní a maloobchodní síť.
- skupina COLORLAK.

Konsolidovaný obrat každé z těchto tří skupin dosahuje 1 mld. Kč.

Skupina COLORLAK se budovala postupně. Do roku 2005 existovala jen jediná vlastní distribuční společnost na Slovensku. Od tohoto roku nastupuje budování vlastní velkoobchodní a maloobchodní distribuční sítě v České i Slovenské republice. V roce 2005 společnost COLORLAK, a. s. koupila velkoobchodního distributora PANTER COLOR, a. s. Na tohoto distributora je navázána síť přibližně 500 maloobchodních prodejen. Později přibýly další vlastní distribuční společnosti:

- MILANO COLOR, a. s.,
- SVĚT PROFI BAREV CHEB, s. r. o. v České republice,
- FEB, s. r. o.,
- TECHNICOLOR, s. r. o. na Slovensku.

V závěru roku 2008 se členy skupiny stávají:

- společnost AAA Barvy Praha, s. r. o. s významným postavením v maloobchodním prodeji v Praze a okolí,
- LEMAS na severozápadě Slovenska.

Dalším rozšířením skupiny byla potřeba doplnit vlastní produkci o malířské interiérové barvy. Skupina COLORLAK uvedla na trh značku PROINTERIER, který byl zadán do výroby společnosti EKOLAK. Později, na konci roku 2007, skupina COLORLAK kupuje celou společnost EKOLAK, s. r. o. Výrobky společnosti se rozšiřují o fasádní nátěrové hmoty a zateplovací systémy na budovy.

V letech 2008–2011 probíhá restrukturalizace skupiny. Prostřednictvím vnitrostátních fúzí se slučují všechny dceřiné společnosti na Slovensku do jedné dceřiné společnosti COLORLAK SK, s. r. o. Dále byl sloučen maloobchod v České republice do společnosti AAA Barvy, s. r. o. Následně došlo ke sloučení výrobních společností COLORLAK a EKOLAK, včetně přemístění provozu bývalé společnosti EKOLAK do výrobních prostor COLORLAKU ve Starém Městě.

Ve stejném období COLORLAK, a. s. významně rozšiřuje kooperaci s korejskou společností Noroo Bee Chemical a stává se subdodavatelem nátěrových hmot pro automobilový průmysl.

Skupina COLORLAK nyní vyrábí a distribuuje celé spektrum nátěrových hmot vhodných pro spotřební trh, pro průmyslové aplikace na dřevo a kov a pro stavebnictví. Zákazníky skupiny COLORLAK jsou průmysloví výrobci, stavební firmy, řemeslníci i kutilové v segmentu DIY. Hlavními trhy jsou Česká a Slovenská republika. Roste podíl exportu do zemí mimo EU, zejména do Běloruska.

3.2 Politika jakosti a environmentu

COLORLAK, a. s. je moderní organizací s 85–letou tradicí a s pevným postavením na tuzemském i zahraničním trhu. Firma má zavedeny systémy řízení jakosti a environmentu. Otevíráním se novým příležitostem společnost klade na sebe a své zaměstnance vysoké nároky, vedoucí k neustálému zlepšování systému řízení QEMS a ke zvyšování jeho efektivnost v celé společnosti.

V této souvislosti vrcholový management COLORLAK, a. s. prosazuje Politiku jakosti a environmentu, kdy s ohledem na budoucnost chce:

- být výrobcem barev, které ocení každý laik i profesionál; vyrábět barvy kvalitní a šetrné k životnímu prostředí,
- uspokojovat potřeby a požadavky zákazníků vysokou úrovní produktů a technického servisu,
- dosáhnout stanovených dlouhodobých strategických cílů,
- optimalizovat dopady na životní prostředí v oblasti emisí, odpadních vod, odpadů a starých ekologických zátěží; hledat možnosti snižování spotřeby energií, vstupních surovin a materiálů, materiálového a energetického využívání produkovaných odpadů,
- utvářet podmínky pro plnění zákonných požadavků a předpisů týkající se výrobků, procesů a činností, včetně požadavků odsouhlasených zákazníky,
- cíleně hodnotit dopady na životní prostředí u změn technologií a plánovaných nových výrob, včetně nových výrobků ještě před rozhodnutím o jejich realizaci;
- neustálým zvyšováním potenciálu vývoje a výzkumu přispívat ke zvyšování spokojenosti zákazníků,
- otevřeným přístupem a dialogem se zaměstnanci, veřejností a ostatními zainteresovanými stranami podporovat odpovědnost za podnikání v chemii a za trvale udržitelný rozvoj; kde je to potřebné vzdělávat zákazníky, distributory a veřejnost v oblasti bezpečného používání, manipulace, skladování a likvidace chemických látek a přípravků,
- snižováním nákladů dosahovat konkurenceschopnosti; soustavně reagovat na potřeby vzdělávání a výcviku a motivovat zaměstnance, aby prováděli své činnosti ekonomicky a environmentálně odpovědným způsobem, vést zaměstnance k šetření vstupních materiálů a surovinových zdrojů,
- trvale usilovat o prevenci vzniku havarijních situací, a pokud nastanou, postupovat podle havarijních plánů eliminujících negativní dopady na životní prostředí; prověřovat schopnosti zaměstnanců správně reagovat na vzniklé havarijní situace formou modelových cvičení.

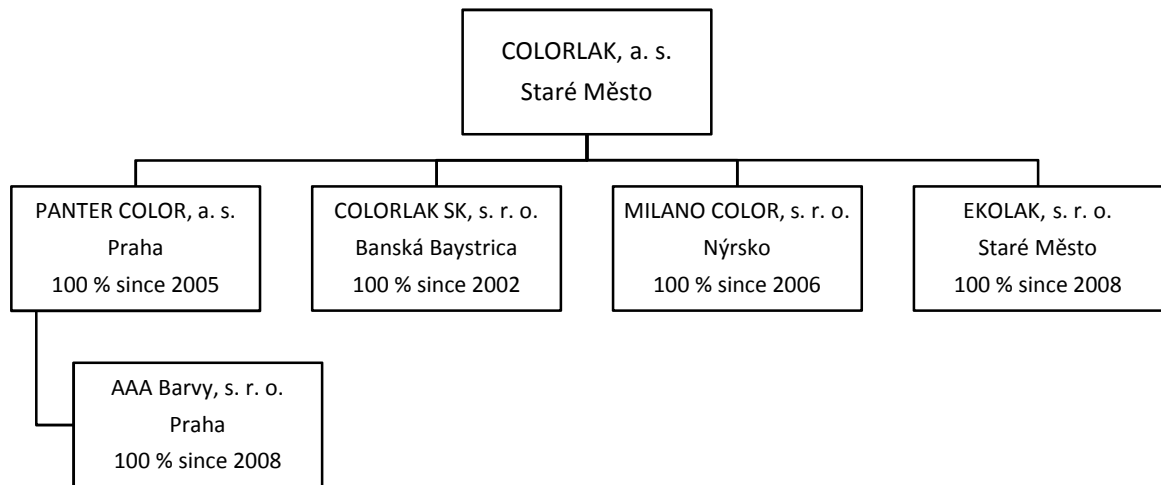
3.3 Předmět podnikání

- podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady,
- opravy silničních vozidel,
- činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence,
- silniční motorová doprava - nákladní vnitrostátní provozovaná vozidly o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně,
- zámečnictví, nástrojařství,
- testování, měření a analýzy,
- výroba nebezpečných chemických látek a nebezpečných chemických přípravků a prodej chemických látek a chemických přípravků klasifikovaných jako vysoce toxické a toxické,
- výzkum a vývoj v oblasti přírodních a technických věd nebo společenských věd,
- provozování vodovodů a kanalizací pro veřejnou potřebu,
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona,
- činnost podnikatelských, finančních, organizačních a ekonomických poradců.

3.4 Organizační schéma

Podíl tuzemských výrobců na domácí spotřebě postupně klesá. Čeští výrobci se objemově na tuzemské spotřebě podílejí 42,7%, ale v korunovém vyjádření představuje jejich podíl jen 23% (cca 2,1 mld. Kč). Je to ovlivněno především tím, že v tuzemsku má vysoké zastoupení výroba dekorativních barev, zatím co tuzemský podíl u kvalifikovanějších, dražších výrobků je nižší.

Skupina COLORLAK se na objemu tuzemské výroby podílí cca 10% v tunách a téměř 18% v hodnotovém vyjádření. Tento rozdíl je způsoben, nižším podílem dekorativních barev než je republikový průměr.



Obr. 1. Organizační schéma COLORLAK, a. s.
Zdroj: interní zdroj

4 FINANČNÍ ANALÝZA

Tato část bakalářské práce se bude věnovat prozkoumání hospodářské situace společnosti COLORLAK, a s. v letech 2008–2010. K výsledkům bude docíleno využitím ukazatelů finanční analýzy, a to absolutními, poměrovým a souhrnnými.

4.1 Analýza rozvahy

Níže uvedené tabulky znázorňují majetek, s nímž společnost hospodaří a také zdroje jejího krytí. Tyto tabulky zachycují pouze část položek rozvahy, které jsou pro práci důležité. Celková rozvaha je umístěna v přílohách.

Položka	2008	2009	2010
AKTIVA CELKEM	637 225	600 622	615 865
Dlouhodobý majetek	363 178	366 946	371 562
Dlouhodobý nehmotný majetek	41 878	45 206	43 916
Dlouhodobý hmotný majetek	146 051	135 043	135 263
Dlouhodobý finanční majetek	175 249	186 697	192 383
Oběžná aktiva	272 907	232 376	242 991
Zásoby	70 542	64 277	69 226
Materiál	33 396	25 465	35 515
Výrobky	31 185	32 675	27 698
Zboží	2 208	2 833	2 426
Dlouhodobé pohledávky	0	22 150	22 000
Krátkodobé pohledávky	198 671	132 074	141 011
Krátkodobý finanční majetek	3 694	13 875	10 754
Peníze	1 187	649	388
Účty v bankách	2 507	13 226	10 366
Časové rozlišení	1 140	1 300	1 312

Tab. 1. Vývoj aktiv (v tis. Kč)

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky je zřejmé, že společnost hospodaří v letech 2008–2010 s aktivy pohybujících se kolem hodnoty 600 mil. Kč. Podíl dlouhodobého majetku na těchto aktivech činí větší polovinu, což je kolem 370 mil. Kč. Oběžná aktiva se pak pohybují kolem 240 mil. Kč.

Položka	2008	2009	2010
PASIVA CELKEM	637 225	600 622	615 865
Vlastní kapitál	325 187	328 336	331 935
Základní kapitál	178 544	178 544	178 544
Kapitálové fondy	5 799	4 933	1 856
Ostatní kapitálové fondy	5 799	4 933	1 856
VH minulých let	114 482	127 152	130 962
VH běžného účetního období	13 338	4 015	6 676
Cizí zdroje	311 566	271 734	283 288
Rezervy	0	0	0
Dlouhodobé závazky	226	233	650
Krátkodobé závazky	108 582	80 145	98 063
Bankovní úvěry a výpomoci	202 758	191 356	184 575
Časové rozlišení	472	552	642

Tab. 2. Vývoj pasiv (v tis. Kč)

Zdroj: vlastní zpracování

Ve sledovaném období se vlastní kapitál pohyboval v hodnotách okolo 330 mil. Kč. Cizí zdroje mají nižší zastoupení, které se pohybuje ve výši 280 mil. Kč.

4.1.1 Horizontální analýza aktiv a pasiv

Tato analýza slouží k porovnání absolutních ukazatelů a jejich procentní změny v čase.

Položka	2009/2008		2010/2009	
	absolutní	%	absolutní	%
AKTIVA CELKEM	-36 603	-5,74	15 243	2,54
Dlouhodobý majetek	3 768	1,04	4 616	1,26
Dlouhodobý nehmotný majetek	3 328	7,95	-1 290	-2,85
Dlouhodobý hmotný majetek	-11 008	-7,54	220	0,16
Dlouhodobý finanční majetek	11 448	6,53	5 686	3,05
Oběžná aktiva	-40 531	-14,85	10 615	4,57
Zásoby	-6 265	-8,88	4 949	7,70
<i>Materiál</i>	-7 931	-23,75	10 050	39,47
<i>Výrobky</i>	1 490	4,78	-4 977	-15,23
<i>Zboží</i>	625	28,31	-407	-14,37
Dlouhodobé pohledávky	22 150	0,00	-150	-0,68
Krátkodobé pohledávky	-66 597	-33,52	8 937	6,77
Krátkodobý finanční majetek	10 181	275,61	-3 121	-22,49
<i>Peníze</i>	-538	-45,32	-261	-40,22
<i>Účty v bankách</i>	10 719	427,56	-2 860	-21,62
Časové rozlišení	160	14,04	12	0,92

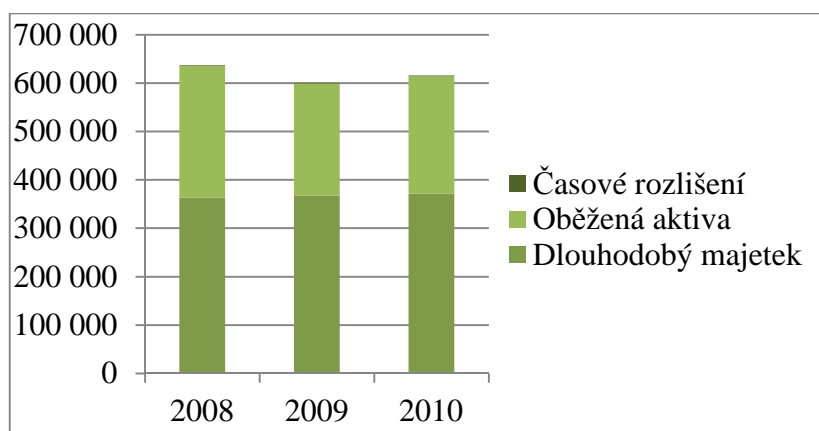
Tab. 3. Horizontální analýza aktiv

Zdroj: vlastní zpracování

Celková aktiva se v průběhu let 2008–2010 vyvíjela nerovnoměrně.

Dlouhodobý majetek měl ve sledovaných obdobích rostoucí tendenci. V roce 2008 se hodnoty dostávají na 1,04 %, o rok později se zvyšují na 1,26 %. Dlouhodobý nehmotný majetek, se v roce 2009 zvýšil o 7,95 %, což bylo zapříčiněno investicemi do informačního systému QAD a rekonstrukcí laboratoří VVZ. Započala se také investice do nových technologií a stavebních úprav ve výrobním středisku FSNH. Dlouhodobý finanční majetek se zvýšil o 6,53 %. Tento nárůst byl způsoben, že, společnost COLORLAK, a. s. nakoupila obchodní podíly společnosti TECHNICOLOR, s. r. o.

Oběžná aktiva se v roce 2009 snížila o 14,85 %. V následujícím roce už lze zaznamenat nárůst o 4,57 %. Největší podíl na oběžném majetku mají zásoby. Ty měly tendenci klesat a poté se zvýšily na necelých 8 %. Krátkodobé pohledávky v roce 2009 výrazně klesly, ale v dalším roce již porostli a to na 6,77 %. Krátkodobý finanční majetek měl v roce 2009 znatelný nárůst, bylo to zapříčiněno přírůstkem finančních prostředků na účet společnosti. U časového rozlišení došlo v roce 2009 k růstu, bylo to zapříčiněno změnou nákladů příštích období.



Graf 1. Vývoj aktiv

Zdroj: vlastní zpracování

Položka	2009/2008		2010/2009	
	absolutní	%	absolutní	%
PASIVA CELKEM	-36 603	-5,74	15 243	2,54
Vlastní kapitál	3 149	0,97	3 599	1,10
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00
Kapitálové fondy	-866	-14,93	-3 077	-62,38
Ostatní kapitálové fondy	-866	-14,93	-3 077	-62,38
VH minulých let	12 670	11,07	3 810	3,00
VH běžného účetního období	-9 323	-69,90	2 661	66,28
Cizí zdroje	-39 832	-12,78	11 554	4,25
Rezervy	0	0,00	0	0,00
Dlouhodobé závazky	7	3,10	417	178,97
Krátkodobé závazky	-28 437	-26,19	17 918	22,36
Bankovní úvěry a výpomoci	-11 402	-5,62	-6 781	-3,54
Časové rozlišení	80	16,95	90	16,30

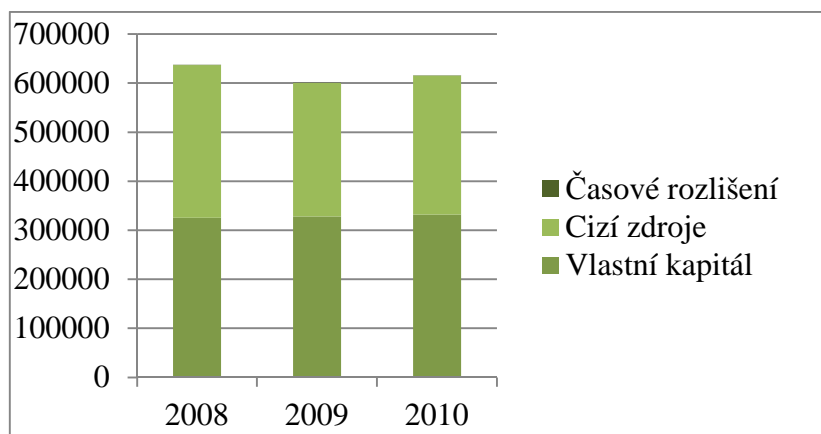
Tab. 4. Horizontální analýza pasiv

Zdroj: vlastní zpracování

Na straně pasiv můžeme zaznamenat pohyby na položce vlastní kapitál. Ten se během let postupně zvyšuje. V roce 2009 se dostává na hodnotu 0,97 % a v následujícím roce se zvyšuje na 1,10 %. Tyto pohyby vlastního kapitálu byly způsobeny růstem hospodářského výsledku a také tím, že firma nevyplácela dividendy.

U cizích zdrojů lze konstatovat, že v roce 2009 došlo k většímu poklesu na necelých 13%. V tomto roce došlo k poklesu krátkodobých závazků a dlouhodobé závazky se vyvíjely rovnoměrně. V roce 2010 se situace změnila a můžeme zachytit nárůst na 4,25 %. Tady se značně zvyšovaly jak krátkodobé, tak dlouhodobé závazky. U dlouhodobých závazků se na růstu podílel odložený daňový závazek.

Časové rozlišení má vyrovnaný a stabilní růst. V absolutním vyjádření nejsou tyto informace příliš důležité.



Graf 2. Vývoj pasiv

Zdroj: vlastní zpracování

4.1.2 Vertikální analýza aktiv a pasiv

Vertikální analýza zjišťuje procentuální zastoupení jednotlivých položek účetních výkazů, tyto položky jsou porovnávány v jednotlivých letech shora dolů, nikoli napříč lety. Kompletní vertikální analýza je uvedena v příloze.

Položka	2008	2009	2010
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	56,99	61,09	60,33
Dlouhodobý nehmotný majetek	6,57	7,53	7,13
Dlouhodobý hmotný majetek	22,92	22,48	21,96
Dlouhodobý finanční majetek	27,50	31,08	31,24
Oběžná aktiva	42,83	38,69	39,46
Zásoby	11,07	10,70	11,24
Dlouhodobé pohledávky	0,00	3,69	3,57
Krátkodobé pohledávky	31,18	21,99	22,90
Krátkodobý finanční majetek	0,58	2,31	1,75
Časové rozlišení	0,18	0,22	0,21

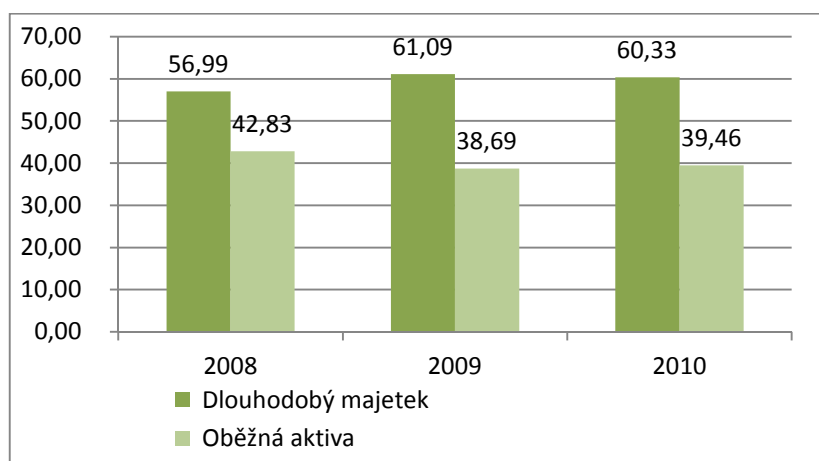
Tab. 5. Vertikální analýza aktiv

Zdroj: vlastní zpracování

Z rozboru lze konstatovat, že dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení se vyvíjí relativně rovnoměrně, jen v letech 2008 jsou hodnoty o něco málo vyšší. Převažující podíl na celkových aktivech má dlouhodobý majetek. Velký podíl na dlouhodobém majetku má hmotný a finanční majetek. Hmotný majetek byl ovlivněn převážně nárůstem položky stavby. Společnost v roce 2008 provedla investice do nových míchacích a tónovacích automatů a do balicího stroje. V roce 2009 došlo k rekonstrukci laboratoře VVZ. A také společnost započala investice do nových technologií a stavebních úprav ve

výrobním středisku FSNH. V roce 2010 společnost pokračovala v investicích do hlavní výrobní budovy FSNH a v rekonstrukci laboratoře. Finanční majetek byl ovlivněn položkou podíly v ovládaných a řízených osobách.

Na oběžných aktivech se nejvíce podílejí krátkodobé pohledávky a v jisté míře i zásoby, které se pohybují v hodnotách okolo 10 %. Největší podíl krátkodobých pohledávek lze zaznamenat v roce 2008 ve výši 31,18 %. V dalších letech se hodnota pohledávek snížila na hodnotu kolem 20 %.



Graf 3. Vývoj vybraných aktiv v čase
Zdroj: vlastní zpracování

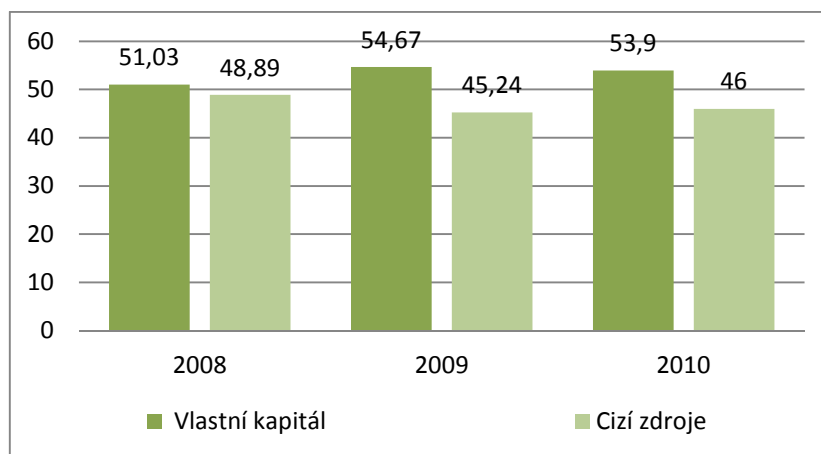
Z grafu je patrné, že dlouhodobý majetek představuje podstatnou část celkových aktiv, a to hlavně v letech 2009–2010.

Položka	2008	2009	2010
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	51,03	54,67	53,90
Základní kapitál	28,02	29,73	28,99
Kapitálové fondy	0,91	0,82	0,30
Ostatní kapitálové fondy	0,91	0,82	0,30
VH minulých let	17,97	21,17	21,26
VH běžného účetního období	2,09	0,67	1,08
Cizí zdroje	48,89	45,24	46,00
Rezervy	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé závazky	0,04	0,04	0,11
Krátkodobé závazky	17,04	13,34	15,92
Bankovní úvěry a výpomoci	31,82	31,86	29,97
Časové rozlišení	0,07	0,09	0,10

Tab. 6. Vertikální analýza pasiv
Zdroj: vlastní zpracování

Je zřejmé, že poměr vlastního kapitálu, cizích zdrojů a časového rozlišení se opět vyvíjí relativně rovnoměrně. Podíl na celkových pasivech má jak vlastní kapitál, tak i cizí zdroje. Tento poměr je relativně vyrovnaný. Vlastní kapitál se v roce 2008 pohybuje na hodnotě 51,03 %. V letech 2009–2010 vlastní kapitál mírně stoupl, jeho hodnota se pohybuje kolem 54 %. V těchto třech letech roste výsledek hospodaření minulých let, což je zapříčiněno dividendami, které společnost nevyplácela a ponechává si je ve firmě v podobě nerozděleného zisku.

Cizí zdroje se v průběhu let vyvíjí relativně rovnoměrně. Jen v letech 2008 se pohybují ve výši 48,89 % oproti ostatním rokům, kdy byla hodnota přibližně o 3 % nižší. Na straně cizích zdrojů tvoří největší položku bankovní úvěry a výpomoci a také v menší míře krátkodobé závazky. Bankovní úvěry a výpomoci mají po celou dobu relativně stejnou výši. Největší podíl na nich mají krátkodobé bankovní úvěry, které dosahují hodnoty kolem 18 %.



Graf 4. Vývoj vybraných pasiv v čase
Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu je patrné, že se obě položky v roce 2008 vyvíjí téměř v naprosté shodě. A že v dalších letech je rozdíl jen nepatrný.

4.2 Analýza výkazu zisků a ztrát

V níže uvedené tabulce jsou zobrazeny informace, které se týkají nákladů a výnosů, které společnosti během roku 2008–2010 vznikly. Celkový výkaz zisků a ztrát je v přílohách na konci práce.

Položka	2008	2009	2010
Tržby za prodej zboží	30 059	30 480	17 887
Náklady vynaložené na prodané zboží	26 559	26 631	15 956
Obchodní marže	3 500	3 849	1 931
Výkony	460 710	388 875	436 994
Výkonová spotřeba	349 701	283 002	328 079
Přidaná hodnota	114 509	109 722	110 846
Osobní náklady	83 887	75 373	80 683
Mzdové náklady	59 824	53 854	56 676
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	12 687	11 266	11 643
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	15 244	14 835	9 956
Provozní výsledek hospodaření	22 968	15 236	18 964
Finanční výsledek hospodaření	-9 598	-9 514	-9 538
Nákladové úroky	11 197	9 737	8 265
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	13 338	4 015	6 676
Výsledek hospodaření za účetní období	13 338	4 015	6 676
Výsledek hospodaření před zdaněním	13 370	5 722	9 426

Tab. 7. Vývoj výkazu zisků a ztrát (v tis. Kč)

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky lze vyčíst, že společnost během tří let dosahovala zisku. V roce 2008 byl zisk docela vysoký, ale v dalších letech podstatně klesnul. V roce 2009 dosahuje pouhé 4 mil. Kč. A v roce 2010 se situace zlepšila, ale na pouhých 7 mil. Kč.

4.2.1 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

V tabulce jsou uvedeny pouze vybrané položky. Celá horizontální analýza výkazu zisků a ztrát je obsažena v příloze.

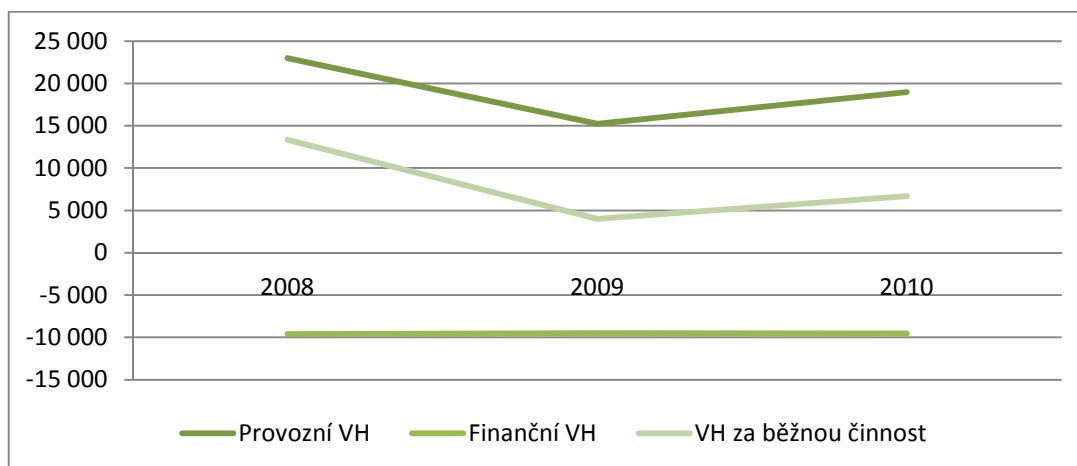
Položka	2009/2008		2010/2009	
	absolutní	%	absolutní	%
Tržby za prodej zboží	421	1,40	-12 593	-41,32
Náklady vynaložené na prodané zboží	72	0,27	-10 675	-40,08
Obchodní marže	349	9,97	-1 918	-49,83
Výkony	-71 835	-15,59	48 119	12,37
Výkonová spotřeba	-66 699	-19,07	45 077	15,93
Přidaná hodnota	-4 787	-4,18	1 124	1,02
Osobní náklady	-8 514	-10,15	5 310	7,04
Daně a poplatky	-155	-18,34	300	43,48
Odpisy dl. nehmotného a hmotného maj.	-1 421	-11,20	377	3,35
Provozní výsledek hospodaření	-7 732	-33,66	3 728	24,47
Finanční výsledek hospodaření	84	-0,88	-24	0,25
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-9 323	-69,90	2 661	66,28

Mimořádný výsledek hospodaření	0	0,00	0	0,00
Výsledek hospodaření za účetní období	-9 323	-69,90	2 661	66,28

Tab. 8. Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

Zdroj: vlastní zpracování

Z rozboru hospodářského výsledku za účetní období lze vidět, že zisk velice kolísá. V roce 2009 klesl o celých 69,90 %. Byl to rok, kdy na společnost nejvíce dopadly důsledky celosvětové finanční a hospodářské krize. Rozdíl v tomto roce činil 51 mil. Kč. V roce 2010 již lze zaznamenat nárůst hospodářského výsledku o 66,28 %. Vývoj tržeb za prodej zboží je dosti nestabilní. Tržby jsou ovlivněny kooperací ve skupině. Důležitější ukazatelem jsou tržby za prodej vlastních výrobků a služeb a výkony. Ty v roce 2009 prudce klesly v reakci na útlum ekonomiky v průběhu krize. Od roku 2010 se opět trvale zvyšují. Důležitou součástí výkazu zisků a ztrát je přidaná hodnota. Ta v roce 2009 mírně poklesla, což zapříčinily výkony, které klesly o 71 mil. Kč. V roce 2010 se již vyšplhala na 1,02 %. Osobní náklady společnosti v roce 2009 klesají, v důsledku snížení finančních prostředků vynaložených na řídicí pracovníky. V roce 2010 se osobní náklady zvýšily o 7,04 %. Finanční hospodářský výsledek se v jednotlivých letech pohyboval v záporných číslech, v důsledku toho se snižoval zisk společnosti. Naopak pozitivní v tomto případě je, že nákladové úroky mají klesající charakter.



Graf 5. Vývoj výsledků hospodaření

Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu je zřejmé, že jak provozní výsledek hospodaření, tak hospodářský výsledek za běžnou činnost zaznamenaly v roce 2009 pokles. Naopak v roce 2010 se již situace zlepšuje a hospodářské výsledky rostou.

4.2.2 Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát

Celá tabulka vertikální analýzy výkazu zisků a ztrát je přiložena na konci práce. Celkové náklady byly zvoleny jako základna pro náklady společnosti. A celkové výnosy jako základna pro výnosy společnosti.

Položka	2008	2009	2010
Tržby za prodej zboží	5,79	6,82	3,65
Náklady vynaložené na prodané zboží	5,25	6,04	3,32
Obchodní marže	0,67	0,86	0,39
Výkony	88,68	87,07	89,14
Výkonová spotřeba	69,09	64,19	68,23
Přidaná hodnota	22,04	24,57	22,61
Osobní náklady	16,57	17,10	16,78
Daně a poplatky	0,17	0,16	0,21
Odpisy dl. nehmotného a hmotného majetku	2,51	2,56	2,42
Provozní výsledek hospodaření	4,42	3,41	3,87
Finanční výsledek hospodaření	-1,85	-2,13	-1,95
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	2,57	0,90	1,36
Mimořádný výsledek hospodaření	0,00	0,00	0,00
Výsledek hospodaření za účetní období	2,57	0,90	1,36

Tab. 9. Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát

Zdroj: vlastní zpracování

Na první pohled je zřejmé, že nejvýznamnější položkou jsou zde výkony. Které tvoří hodnoty ve výši okolo 88 % na celkových výnosech. Největší část výkonů je tvořena tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb, které dosahují výsledků okolo 500 mil. Kč. Výkonová spotřeba se zde vyskytuje také v poměrně vysokých procentech. Největší podíl na výkonové spotřebě má spotřeba materiálu a energie. Podílí se tedy větší polovinou na celkových nákladech. Přidaná hodnota měla do roku 2009 tendenci růst, poté mírně poklesla. Tvoří přibližně jednu čtvrtinu z celkových výnosů. Osobní náklady se pohybují kolem 17 % ve všech třech sledovaných letech.

4.3 Analýza poměrových ukazatelů

4.3.1 Analýza aktivity

Ukazatelé aktivity měří, jak jsou podniky schopny využívat investované finanční prostředky.

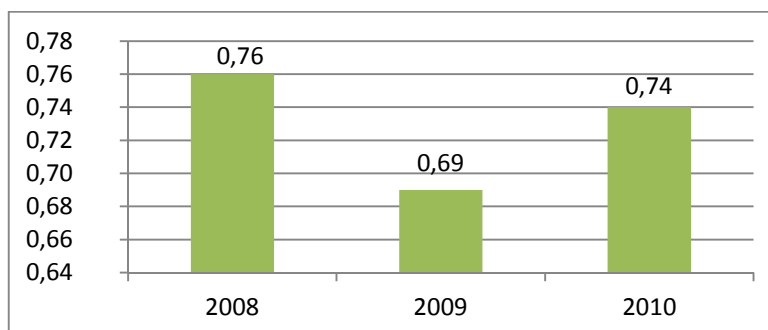
Položka	2008	2009	2010
Tržby za prodej zboží	30 059	30 480	17 887
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	453 824	386 397	440 087
Aktiva celkem	637 225	600 622	615 865
Obrat celkových aktiv	0,76	0,69	0,74
Doba obratu celkových aktiv	474	522	486

Tab. 10. Obrat a doba obratu aktiv

Zdroj: vlastní zpracování

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv měří, kolikrát za rok se položka v podniku obrátí. Obrat celkových aktiv má kolísavý průběh. V roce 2009 můžeme zaznamenat propad obrátek až na 0,69. Ani v jednom ze sledovaných roků nebyla dovršena minimální požadovaná hodnota. V tomto případě má společnost nadměrnou majetkovou vybavenost a dochází k jeho neefektivnímu využívání. Podle vyjádření ekonomického ředitele si je společnost tohoto faktu plně vědoma. V minulosti přijali akcionáři strategii, že prostřednictvím mateřské společnosti budou financovat provoz celé skupiny. To proto, že dceřiné společnosti jsou výhradně obchodní firmy, zajišťující odbyt výrobků COLORLAKU, ale i výrobků jiných dodavatelů na trzích v České a Slovenské republice. Mají nízký vlastní kapitál a také proto ztížený přístup k úvěrům či jiným cizím zdrojům financování. Prostřednictvím vysokých pohledávek z obchodního styku u firmy, jsou financovány provozní potřeby těchto obchodních společností. Samozřejmě s dopadem do ukazatelů obratu pohledávek likvidity, uvedených níže. Pozitivní je, že alespoň v roce 2010 začíná obrat zase narůstat a tento nepříznivý ukazatel se zlepšil.

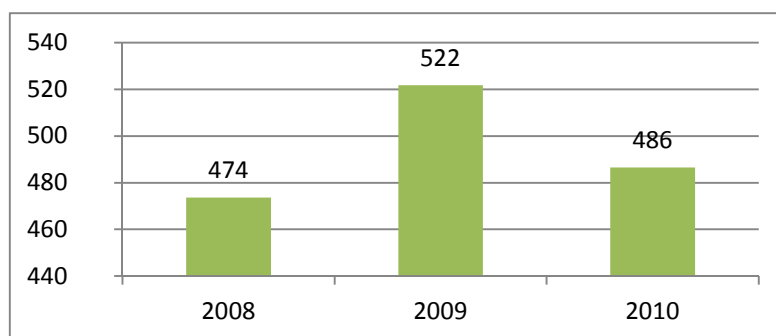


Graf 6. Vývoj obratu celkových aktiv

Zdroj: vlastní zpracování

Doba obratu celkových aktiv

Doba obratu celkových aktiv v roce 2009 vzrostla na 522 dní, což není pro podnik moc příznivé. Naštěstí v roce 2010 doba klesla na 486 dní. Pro firmu je nejlepší, aby doba obratu celkových aktiv klesala. Ovšem i zde je nutno brát v úvahu specifický způsob financování dceřiných společností.



Graf 7. Vývoj doby obratu celkových aktiv

Zdroj: vlastní zpracování

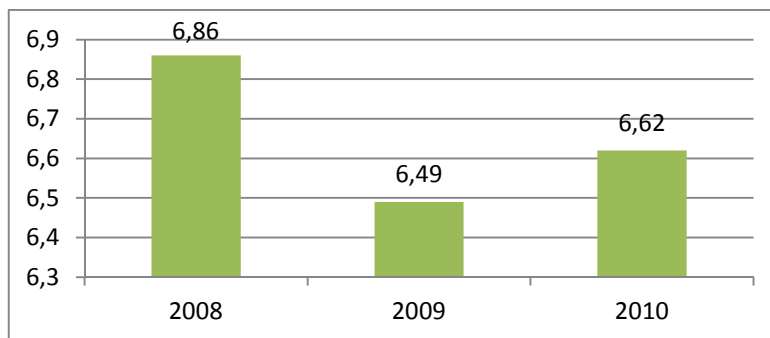
Položka	2008	2009	2010
Tržby za prodej zboží	30 059	30 480	17 887
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	453 824	386 397	440 087
Zásoby	70 542	64 277	69 226
Obrat zásob	6,86	6,49	6,62
Doba obratu zásob	52	55	54

Tab. 11. Obrat a doba obratu zásob

Zdroj: vlastní zpracování

Obrat zásob

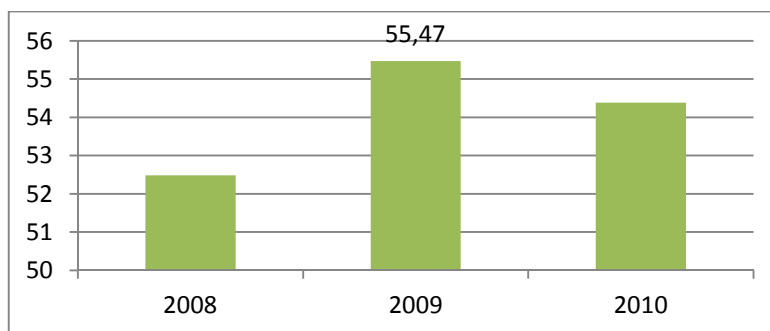
Obrat zásob nám říká, kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku. Obrat zásob má spíše klesající tendenci. Z grafu vyplývá, že nejlépe na tom společnost byla v roce 2008, kdy obrat dosahuje 6,86.



Graf 8. Vývoj obratu zásob
Zdroj: vlastní zpracování

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob má nestabilní charakter. V roce 2009 stoupla hodnota na 55 dní. Nejpriznivější doba obratu nastala v roce 2008, kdy byla 52 dní. Čím je doba obratu nižší, tím rychleji je společnost schopna obracet peníze.



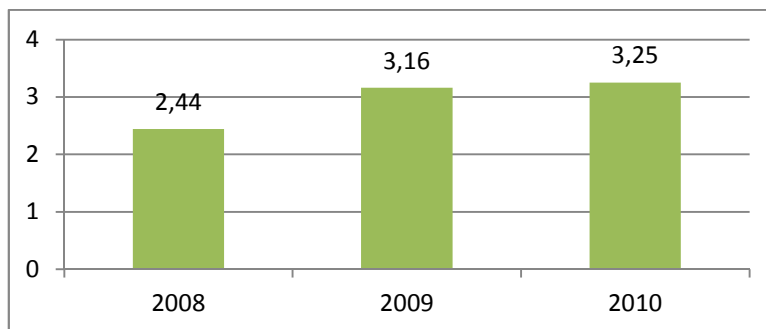
Graf 9. Vývoj doby obratu zásob
Zdroj: vlastní zpracování

Položka	2008	2009	2010
Tržby za prodej zboží	30 059	30 480	17 887
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	453 824	386 397	440 087
Krátkodobé pohledávky	198 671	132 074	141 011
Obrat pohledávek	2,44	3,16	3,25
Doba obratu pohledávek	148	114	111

Tab. 12. Obrat a doba obratu pohledávek
Zdroj: vlastní zpracování

Obrat pohledávek

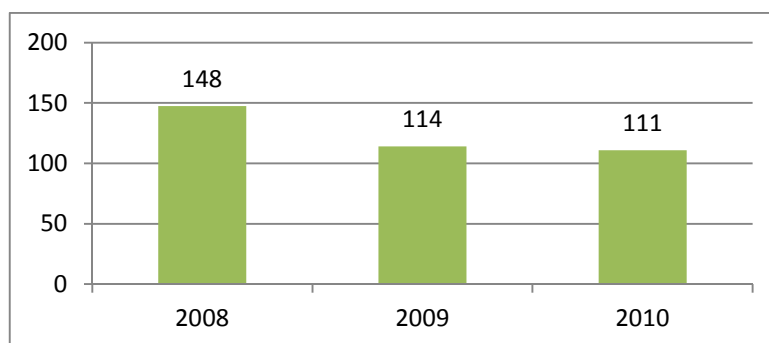
Obrat pohledávek má rostoucí tendenci, což je pro společnost příznivá situace. Rostoucí tendence pohledávek má pozitivní dopad na celkový zisk společnosti.



Graf 10. Vývoj obratu pohledávek
Zdroj: vlastní zpracování

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek udává dobu, za kterou obdrží společnost platby od svých odběratelů. Dle tabulky lze vidět, že má klesající tendenci. To je pro firmu pozitivní, ale pořád je doba obratu hodně vysoká. K tomu dochází díky nastavené dlouhé době splatnosti pohledávek. Opět zde platí konstatování o způsobu financování dceřiných společností, které je pro hodnocenou společnost specifické. Objem takto vytvořených a dlouhodobě pomalu obrátkových pohledávek je cca 80 mil. Kč.

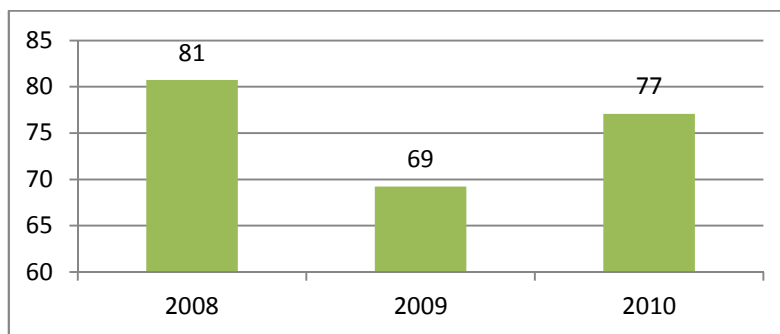


Graf 11. Vývoj doby obratu pohledávek
Zdroj: vlastní zpracování

Položka	2008	2009	2010
Tržby za prodej zboží	30 059	30 480	17 887
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	453 824	386 397	440 087
Krátkodobé závazky	108 582	80 145	98 063
Obrat závazků	4,46	5,20	4,67
Doba obratu závazků	81	69	77

Tab. 13. Obrat a doba obratu závazků
Zdroj: vlastní zpracování

Obrat závazků v roce 2009 stoupl oproti roku 2008 na 5,20. V roce 2010 už ale poklesl na 4,76. Doba obratu v roce 2009 poklesla, což je pozitivní. Při srovnání doby obratu pohledávek s dobou obratu závazků. Doba obratu závazků je nižší, což je neefektivní. Může dojít k tomu, že firma bude mít problémy s okamžitou likviditou.



Graf 12. Vývoj doby obratu závazků

Zdroj: vlastní zpracování

4.3.2 Analýza likvidity

Ukazatel likvidity posuzuje, zda je firma včas platit své krátkodobé závazky.

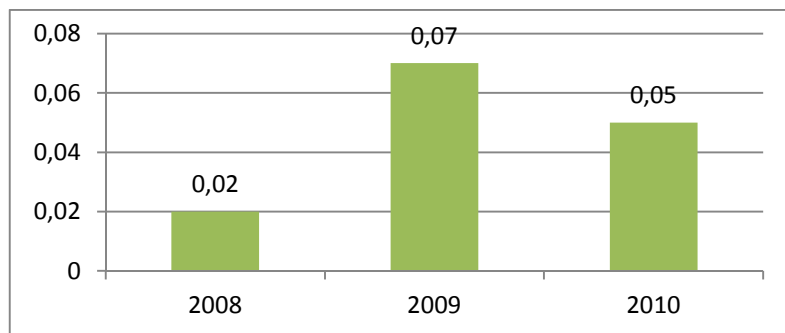
Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)

Položka	2008	2009	2010
Krátkodobý finanční majetek	3 694	13 875	10 754
Krátkodobé závazky	108 582	80 145	98 063
Krátkodobé bankovní úvěry	115 781	116 126	113 804
Okamžitá likvidita	0,02	0,07	0,05

Tab. 14. Okamžitá likvidita

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky vyplývá, že v roce 2008 byla okamžitá likvidita velmi nízká, dosáhla hodnoty 0,02. V roce 2009 došlo k nárůstu na 0,07, což je příznivé. Ale i tak se hodnoty pohybují hodně pod dolní hranicí doporučených hodnot. Výsledky by měly dosahovat čísel od 0,2 do 0,5. V tomto případě může mít podnik problémy se splácením svých krátkodobých závazků, neboť nemá dostatek peněžních prostředků. Společnost neudrhuje vyšší hotovost i proto, že vzhledem k charakteru výrobků je peněžní tok velmi plynulý. Měsíční inkaso cca 50 mil. Kč umožňuje společnosti bezproblémový provoz.



Graf 13. Vývoj okamžité likvidity

Zdroj: vlastní zpracování

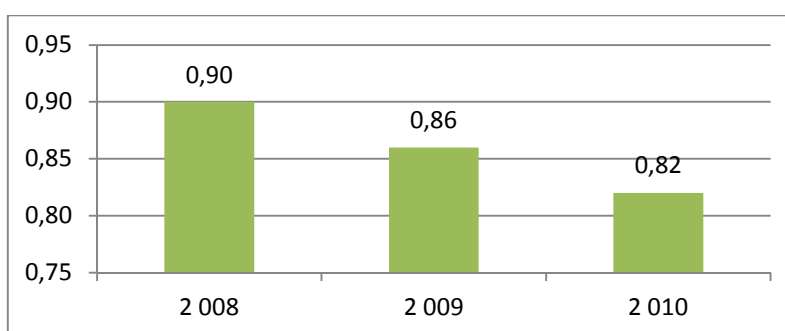
Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)

Položka	2 008	2 009	2 010
Oběžná aktiva	272 907	232 376	242 991
Zásoby	70 542	64 277	69 226
Krátkodobé bankovní úvěry	115 781	116 126	113 804
Krátkodobé závazky	108 582	80 145	98 063
Pohotová likvidita	0,90	0,86	0,82

Tab. 15. Pohotová likvidita

Zdroj: vlastní zpracování

Tento ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí od 1,0 do 1,5. Dle tabulky lze konstatovat, že hodnoty se každým rokem snižují. V roce 2010 dosahují hodnoty 0,82. Jelikož jsou veškeré výsledky pod doporučenou hranicí 1., má firma nadměrné množství zásob.



Graf 14. Vývoj pohotové likvidity

Zdroj: vlastní zpracování

Běžná likvidita

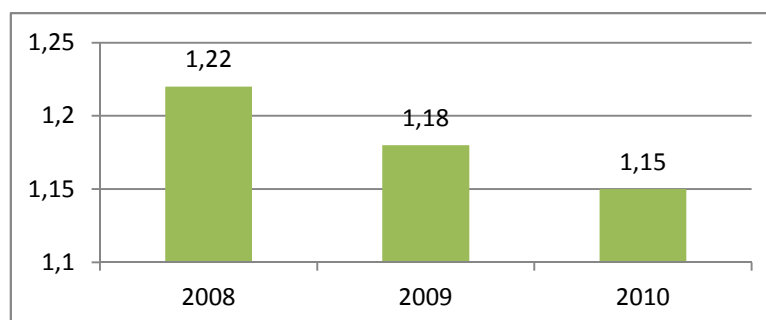
Položka	2008	2009	2010
Oběžná aktiva	272 907	232 376	242 991
Krátkodobé závazky	108 582	80 145	98 063
Krátkodobé bankovní úvěry	115 781	116 126	113 804
Běžná likvidita	1,22	1,18	1,15

Tab. 16. Běžná likvidita

Zdroj: vlastní zpracování

U ukazatele běžné likvidity se doporučené hodnoty pohybují od 1,5 do 2,5. Výsledky se během všech sledovaných let pohybují na dolní hranici doporučených hodnot. Nejvyšší hodnoty jsou v roce 2008 ve výši 1,22. V tomto případě by společnost byla schopna 1,22krát zaplatit svým věřitelům, kdyby zpeněžila svůj oběžný majetek.

Při srovnání běžné a pohotové likvidity, pokud běžná převyšuje pohotovou, lze zjistit, že společnost má nadměrné množství zásob. I zde je však nutno připomenout specifický způsob financování provozu dceřiných společností.

*Graf 15. Vývoj běžné likvidity*

Zdroj: vlastní zpracování

4.3.3 Analýza zadluženosti

Ukazatel měří poměr mezi financováním pomocí vlastního a cizího kapitálu.

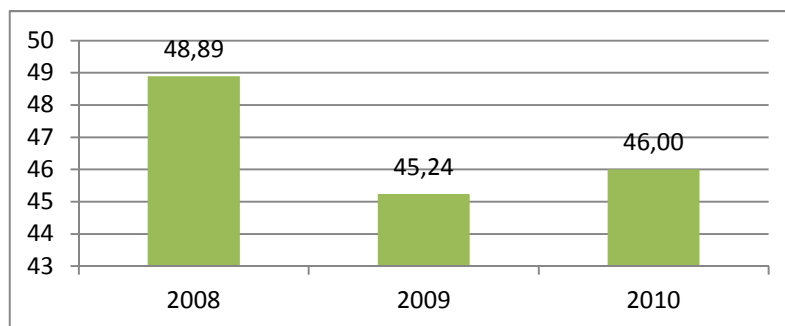
Ukazatel věřitelského rizika

Položka	2008	2009	2010
Dlouhodobé závazky	226	233	650
Krátkodobé závazky	108 582	80 145	98 063
Bankovní úvěry a výpomoci	202 758	191 356	184 575
Aktiva celkem	637 225	600 622	615 865
Ukazatel věřitelského rizika	48,89	45,24	46,00

Tab. 17. Ukazatel věřitelského rizika (v %)

Zdroj: vlastní zpracování

Z tohoto ukazatele pro společnost vyplývá, z jak velké části je financována z cizích zdrojů. Během všech sledovaných let hodnota nepřesáhla 50 %. Tyto výsledky jsou pro společnost pozitivní jak pro společnost, tak pro věřitele. Neboť velké množství cizího kapitálu vede ke snížení likvidity a stability společnosti. Nejnižší procento bylo docíleno v roce 2009, kdy se pohybovalo ve výši 45,24 %.



Graf 16. Vývoj zadluženosti

Zdroj: vlastní zpracování

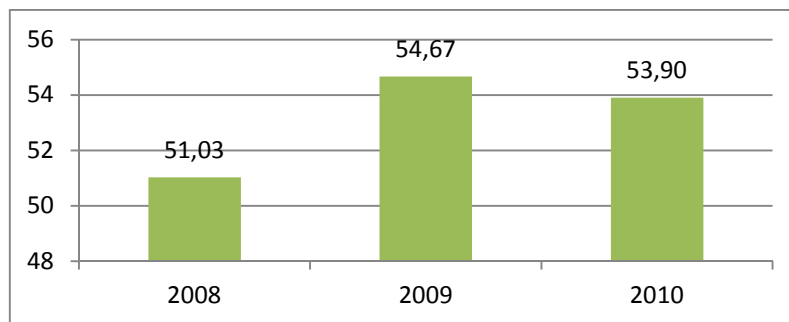
Ukazatel samofinancování

Položka	2008	2009	2010
Vlastní kapitál	325 187	328 336	331 935
Aktiva celkem	637 225	600 622	615 865
Ukazatel samofinancování	51,03	54,67	53,90

Tab. 18. Ukazatel samofinancování (v %)

Zdroj: vlastní zpracování

Tento ukazatel říká, z jaké části je společnost financována z vlastních zdrojů. Ve všech třech letech se společnost dostala nad 50 %.



Graf 17. Vývoj samofinancování

Zdroj: vlastní zpracování

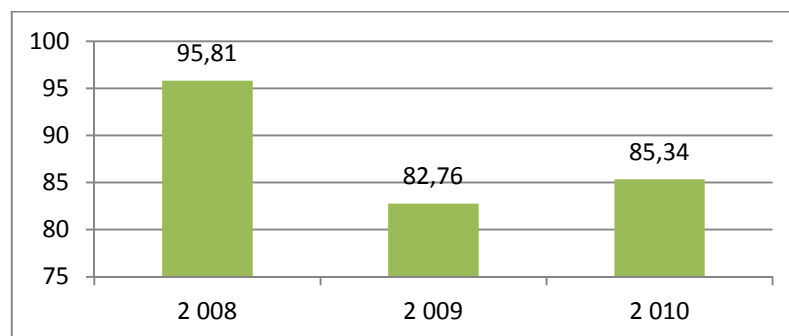
Ukazatel míry zadluženosti vlastního kapitálu

Položka	2 008	2 009	2 010
Dlouhodobé závazky	226	233	650
Krátkodobé závazky	108 582	80 145	98 063
Bankovní úvěry a výpomoci	202 758	191 356	184 575
Vlastní kapitál	325 187	328 336	331 935
Ukazatel míry zadluženosti vlastního kapitálu	95,81	82,76	85,34

Tab. 19. Ukazatel míry zadluženosti VK (v %)

Zdroj: vlastní zpracování

Tento ukazatel sleduje vztah mezi celkovými závazky a vlastním kapitálem. Z tabulky je zřejmé, že v roce 2008 tvoří závazky společnosti téměř 96 %. V dalších letech hodnoty klesají a dosahují výše okolo 85 %, což bylo způsobeno poklesem krátkodobých závazků, hlavně závazků z obchodních vztahů. Dále také poklesem dlouhodobých bankovních úvěrů.



Graf 18. Vývoj míry zadluženosti VK

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel úrokového krytí

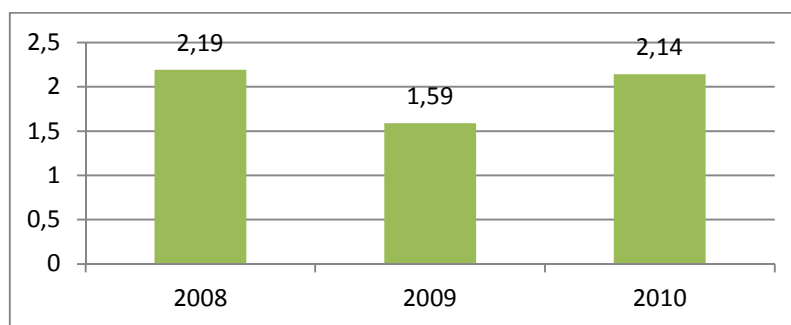
Položka	2008	2009	2010
Výsledek hospodaření před zdaněním	13 370	5 722	9 426
Nákladové úroky	11 197	9 737	8 265
Ukazatel úrokového krytí	2,19	1,59	2,14

Tab. 20. Ukazatel úrokového krytí

Zdroj: vlastní zpracování

Tento ukazatel nám říká, o kolik převyšuje zisk společnosti placené úroky.

Tento ukazatel by měl dosahovat výsledků v rozmezí od 3 do 5. Ani jednou, ze tří sledovaných období, společnost nedosáhla požadovaných hodnot. Je třeba konstatovat, že hodnocené roky byly obdobím finanční a ekonomické krize. I to vedlo u společnosti k poklesu zisku, který se až do roku 2007 pohyboval v úrovni 30 mil. Kč ročně. V roce 2009 dosahuje hodnota pouhých 1,59 %. V případě, že by se společnost dostala až k hodnotě 1, znamenalo by to, že k zaplacení úroků by byl potřebný celý zisk.



Graf 19. Vývoj úrokového krytí

Zdroj: vlastní zpracování

4.3.4 Analýza rentability**Rentabilita vlastního kapitálu**

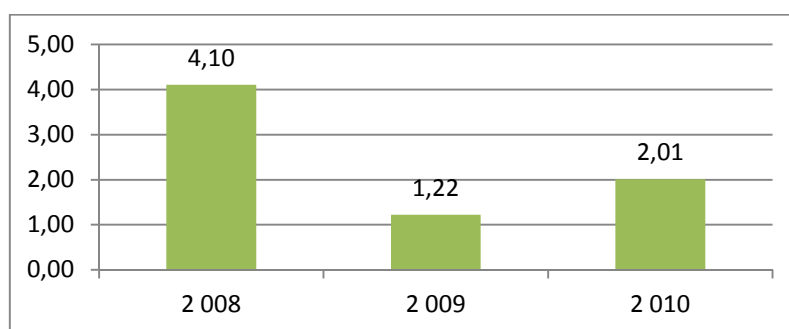
Položka	2 008	2 009	2 010
Výsledek hospodaření za účetní období	13 338	4 015	6 676
Vlastní kapitál	325 187	328 336	331 935
Rentabilita vlastního kapitálu	4,10	1,22	2,01

Tab. 21. Rentabilita vlastního kapitálu (v %)

Zdroj: vlastní zpracování

Tento ukazatel měří výnosnost kapitálu vloženého akcionáři do společnosti. Společnost dosahuje v letech 2008– 2010 velice nízkých hodnot. Každým rokem jsou hodnoty nižší.

Nejnižší hodnoty společnost zaznamenává v roce 2009, kdy se jedná o pouhých 1,22 %. V tomto případě investoři dají přednost rizikovějším investicím, před vložením finančních prostředků do společnosti. Neboť jejich vložený kapitál nebude výnosový. Pro firmu by bylo lepší investovat, např. do podílových fondů. Kumulace vlastního kapitálu a nevyplácení dividend ovšem opět souvisí se strategickým rozhodnutím akcionářů a způsobem financování dceřiných společností. Pro úplné pochopení tohoto vztahu by bylo nutno provést finanční analýzu celé skupiny COLORLAK, což překračuje možnosti této práce.



Graf 20. Vývoj rentability VK

Zdroj: vlastní zpracování

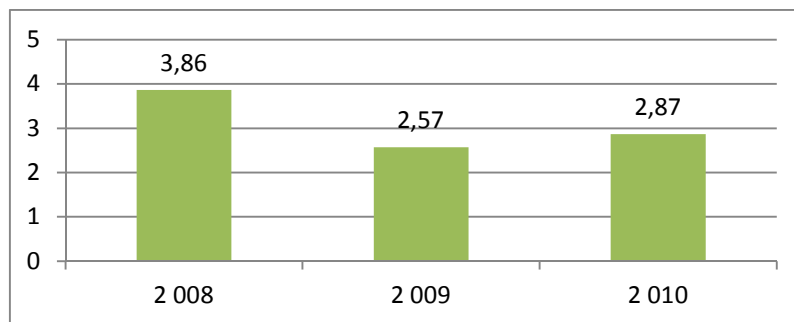
Rentabilita celkových vložených aktiv

Položka	2 008	2 009	2 010
Výsledek hospodaření před zdaněním	13 370	5 722	9 426
Nákladové úroky	11 197	9 737	8 265
Aktiva celkem	637 225	600 622	615 865
Rentabilita celkových vložených aktiv	3,86	2,57	2,87

Tab. 22. Rentabilita celkových vložených aktiv (v %)

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel rentability celkových vložených aktiv vypovídá, jak společnost efektivně hospodaří, bez ohledu na to, z jakých zdrojů je firma financována. Z tabulky vyplývá, že v roce 2009 došlo k poklesu na 2,57 %. V roce 2010 došlo k malému nárůstu na 2,87. I zde je opět vidět vliv hospodářské krize a způsobu vzájemného financování ve skupině COLORLAK.



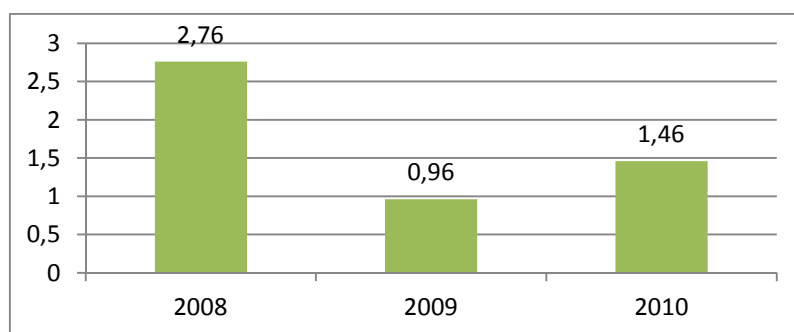
Graf 21. Vývoj rentability celkových vložených aktiv
Zdroj: vlastní zpracování

Rentabilita tržeb

Položka	2008	2009	2010
Výsledek hospodaření za účetní období	13 338	4 015	6 676
Tržby za prodej zboží	30 059	30 480	17 887
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	453 824	386 397	440 087
Rentabilita tržeb	2,76	0,96	1,46

Tab. 23. Rentabilita tržeb (v %)
Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky lze konstatovat, že podnik nedosahuje příliš velkého zisku při dané úrovni tržeb. V roce 2009 dochází k poklesu na pouhých 0,96 %. Následující rok se rentabilita tržeb zvyšuje na 1,46 %.



Graf 22. Vývoj rentability tržeb
Zdroj: vlastní zpracování

4.4 Souhrnné ukazatele

4.4.1 Altmanův model

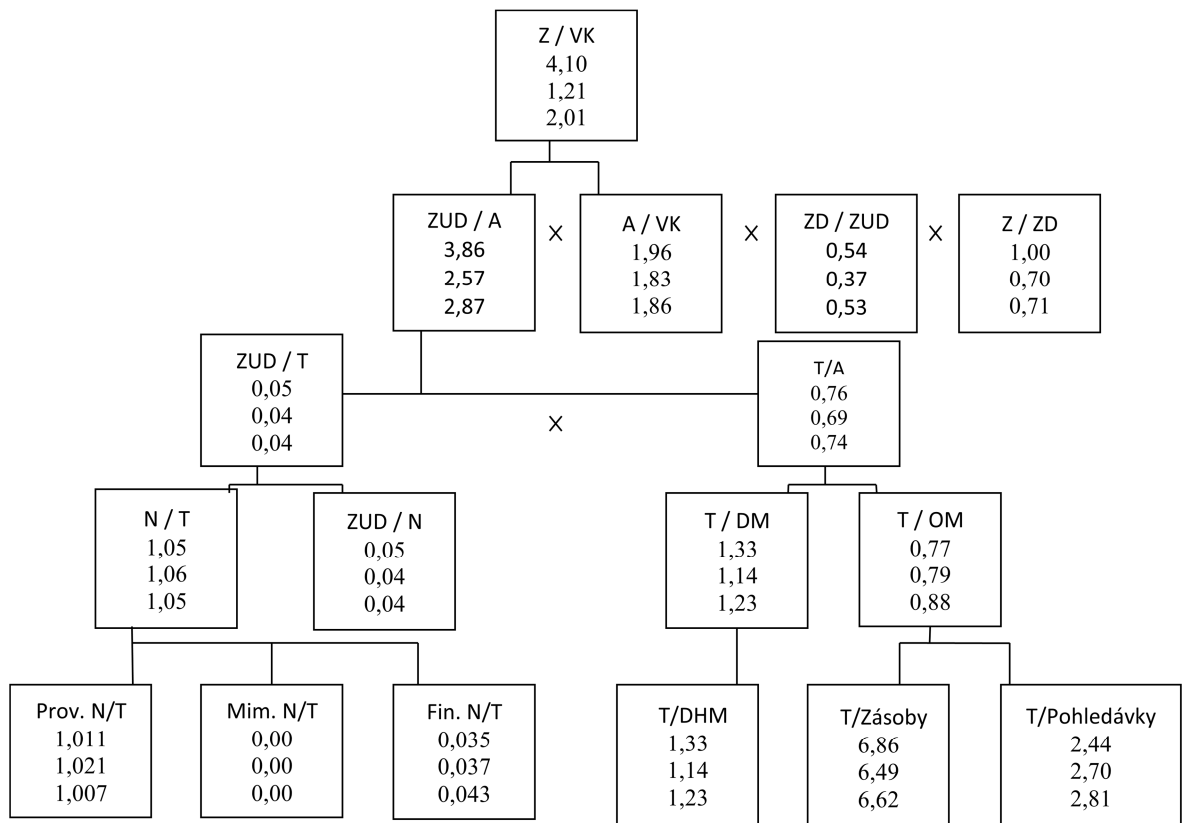
Položka	2008	2009	2010	Váhy
A	0,076	0,060	0,051	0,717
B	0,180	0,212	0,213	0,847
C	0,039	0,026	0,029	3,107
D	1,044	1,208	1,172	0,420
E	0,759	0,694	0,744	0,998
Altmanův model	1,523	1,503	1,540	

Tab. 24. Altmanův model

Zdroj: vlastní zpracování

Výsledky Altmanova modelu se ve všech sledovaných letech pohybují v hodnotách v rozmezí od 1,503 do 1,540. V tomto případě lze konstatovat, že se společnost nachází v šedé zóně (nevyhraněná finanční situace společnosti). Podstatné v tomto případě je, že společnost ani jednou nespadla do pásma bankrotu pod hodnotu 1,2. Společnost se tedy nedá jednoznačně zařadit mezi dobře prosperující firmy, ale ani také mezi firmy bankrotující. Tyto výsledky byly opět ovlivněny hospodářskou krizí. Pozitivum je, že v roce 2010 hodnota vzrostla na 1,540.

4.4.2 Pyramidový Du Pontův rozklad rentability vlastního kapitálu



Obr. 2. Du pontův rozklad

Zdroj: vlastní zpracování

Tento rozklad zobrazuje, co způsobilo zvýšení rentability vlastního kapitálu během sledovaných let. Rozklad představuje vazby mezi jednotlivými ukazateli, kde ROE stojí na vrcholu celého pyramidového rozkladu, jako hlavní ukazatel výkonnosti. V roce 2008 dosahuje ukazatel ROE nejvyšších hodnot. V následujících letech značně poklesl. Růst v roce 2008 byl zapříčiněn zvýšením rentability tržeb. Na zvýšení má také vliv rentabilita celkového kapitálu, která byla v roce 2008 nejvyšší. Pozitivně také na rentabilitu vlastního kapitálu působí zvyšování zadluženosti, tomuto jevu se říká pozitivní působení finanční páky, která v roce 2008 nabývala hodnoty větší jak 1. V tomto případě se firma může dále zadlužovat. V letech 2009–2010 již působí finanční páka negativně. V rozkladu vznikají menší nerovnosti v oblasti obratu dlouhodobého majetku a oběžných aktiv. Tato nesrovnalost je způsobena časovým rozlišením.

5 SHRNU TÍ A DOPORU ČENÍ

Na základě finanční analýzy lze soudit, že se společnost se nevyvíjela příliš příznivě. Bylo to z velké části způsobeno hospodářskou krizí. A také vlivem vzájemného financování ve skupině COLORLAK.

Nejvíce prosperující rok pro společnost, ze všech sledovaných let, je rok 2008. V tomto roce společnost dosahovala nejvyšších výnosů v oblasti tržeb. Její rentabilita byla tedy ze všech třech let nejlepší. Rok 2008 byl prospěšný i z hlediska likvidity.

Hlavním ukazatelem při hodnocení situace společnosti je zisk. Toho společnost dosáhla ve všech sledovaných letech. Ovšem byl značně kolísavý. Nejhůře je na tom rok 2009, kdy na společnost nejvíce dopadly důsledky celosvětové hospodářské krize. V tomto roce se zisk pohybuje ve výši 4 mil. Kč. Nejlépe se vyvíjel rok 2008, kdy se zisk pohybuje kolem hodnoty 13 mil. Kč.

Společnost je financována více jak z 50 % z vlastních zdrojů, což je pro firmu příznivé. Ve všech letech tvoří závazky společnosti více jak 80 % vlastního kapitálu.

Aktiva i pasiva mají ve sledovaných letech kolísající charakter. Velkou položkou aktiv tvoří dlouhodobý majetek, zde převážně majetek finanční, který byl ovlivněn položkou podíly v ovládaných a řízených osobách. Důležitou část aktiv tvoří také oběžná aktiva, která tvoří kolem 40 % celkových aktiv. Zde jsou nejdůležitější položkou krátkodobé závazky, které tvoří většinu oběžných aktiv. Největší podíl na pasivech má vlastní kapitál, který přesahuje hodnotu 50 % celkových pasiv za všechny tři roky. Během těchto let rostl výsledek hospodaření minulých let. Důležitá jsou také cizí zdroje, které tvoří menší polovinu celkových pasiv. Nejvýraznější položka cizích zdrojů jsou bankovní úvěry a výpomoci.

Návrhy na zlepšení:

- společnost by měla na straně aktiv snížit objem přebytečných zásob, aby nevázaly velké množství finančních prostředků,
- dále by také na straně aktiv měli snížit objem pohledávek,
- mělo by také dojít ke zkrácení doby návratu pohledávek,
- na straně pasiv by mělo dojít ke snížení objemu cizích zdrojů, zejména krátkodobých závazků a krátkodobých úvěrů,
- mohli by se také pokusit část krátkodobých úvěrů změnit na úvěry dlouhodobé,

- měli by se méně podílet na přímém financování provozních potřeb dceřiných společností,
- pomoci může hledání nových odběratelů mimo skupinu COLORLAK, zejména zákazníků mimo Českou republiku (aktuálně je společnost úspěšná při pronikání na trh Běloruska, kde již dodává výrobky za 50 mil. Kč ročně).

ZÁVĚR

Smyslem této práce bylo posoudit finanční situaci společnosti COLORLAK, a. s. a navrhnout jí jistá opatření, která by zlepšila její aktuální stav.

Práce byla rozčleněna na část teoretickou a část praktickou.

Teoretická část obsahovala informace týkající se finanční analýzy a její podstaty, které jsem pak čerpala pro zpracování praktické části.

V praktické části jsem se nejprve zaměřila na stručný popis společnosti COLORLAK, a. s. Důležitější část byla však tvořena propočty absolutních, poměrových a souhrnných ukazatelů, které měly za cíl zjistit, jak společnost hospodaří v letech 2008–2010.

Při hodnocení analýzy společnosti COLORLAK, a. s. jsme se setkali s nestandardní situací. Akcionáři společnosti vědomě kumulují nerozdělení zisk a i jeho prostřednictvím budují na trhu České a Slovenské republiky velkoobchodní i maloobchodní síť, kde prodávají své vlastní výrobky, ale i výrobky jiných dodavatelů. Potřebu zásob u těchto dceřiných společností pokrývají zvýšenými krátkodobými pohledávkami mateřské společnosti a také vyšším vlastním kapitálem i vyššími bankovními úvěry než by pro vlastní provoz společnosti bylo potřeba. To samozřejmě znemožňuje přesně vyhodnotit skutečnou finanční situaci hodnocené společnosti. Mé hodnocení proto vycházelo z ukazatelů, které mi byly předloženy. Neměla jsem možnost provést analýzu celé skupiny, která by pravděpodobně přinesla jiné závěry než ty, které zde uvádím. To mohu podpořit jednou informací. Tržby hodnocené společnosti se pohybují na úrovni 420–480 mil. Kč. Konsolidované tržby celé skupiny COLORLAK byly ve stejném období v rozpětí 930–1 050 mil. Kč.

V závěru, po vypracování praktické části, jsem se pokusila navrhnout společnosti jistá opatření, která by mohla vést k lepší hospodářské situaci. Doufám, že mé návrhy budou pro společnost přínosem.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

1. BOHANESOVÁ, Eva, 2007. *Podnikové finance*. Vyd. 1. Olomouc: Univerzita Palackého v Olomouci. ISBN 978-80-244-1694-6.
2. DLUHOŠOVÁ, Dana, 2008. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2. upr. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-44-6.
3. GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 1997. *Finanční analýza a plánování podniku*. Druhý dotisk 1. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze. ISBN 80-7079-257-4.
4. HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2008. *Finanční analýza firmy*. Vyd. 1. Praha: ASPI. ISBN 978-80-7357-392-8.
5. KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, 2010. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Vyd. 1. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-3349-4.
6. KONEČNÝ, Jiří, 2010. *Podniková ekonomika*. Vyd. 1. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně. ISBN 978-80-7318-771.
7. RŮČKOVÁ, Petra, 2010. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3308-1.
8. SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.
9. VALACH, Josef a kol., 1997. *Finanční řízení podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress. ISBN 80-901991-6-X.
10. VRÁNOVÁ, Šárka, 2008. *Finanční analýza*. Vyd. 1. Zlín: Obchodní akademie T. Bati a Vyšší odborná škola ekonomická Zlín.
11. *Colorlak: 85 let barvíme svět*. [online]. 2010 [cit. 2012-04-16]. Dostupné z: <http://www.colorlak.cz/>

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

EBIT Zisk před odečtením úroků a daní

ZUD Zisk před odečtením úroků a daní

ZD Zisk před zdaněním

Z Čistý zisk

VK Vlastní kapitál

A Aktiva celkem

T Tržby

N Náklady

OM Oběžný majetek

DM Dlouhodobý majetek

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1. Organizační schéma COLORLAK, a. s.....	31
Obr. 2. Du pontův rozklad	55

SEZNAM TABULEK

Tab. 1. Vývoj aktiv (v tis. Kč)	32
Tab. 2. Vývoj pasiv (v tis. Kč).....	33
Tab. 3. Horizontální analýza aktiv	33
Tab. 4. Horizontální analýza pasiv	35
Tab. 5. Vertikální analýza aktiv	36
Tab. 6. Vertikální analýza pasiv	37
Tab. 7. Vývoj výkazu zisků a ztrát (v tis. Kč)	39
Tab. 8. Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát.....	40
Tab. 9. Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát.....	41
Tab. 10. Obrat a doba obratu aktiv	42
Tab. 11. Obrat a doba obratu zásob	43
Tab. 12. Obrat a doba obratu pohledávek.....	44
Tab. 13. Obrat a doba obratu závazků	45
Tab. 14. Okamžitá likvidita	46
Tab. 15. Pohotová likvidita.....	47
Tab. 16. Běžná likvidita.....	48
Tab. 17. Ukazatel věřitelského rizika (v %)	49
Tab. 18. Ukazatel samofinancování (v %).....	49
Tab. 19. Ukazatel míry zadluženosti VK (v %).....	50
Tab. 20. Ukazatel úrokového krytí	51
Tab. 21. Rentabilita vlastního kapitálu (v %)	51
Tab. 22. Rentabilita celkových vložených aktiv (v %).....	52
Tab. 23. Rentabilita tržeb (v %).....	53
Tab. 24. Altmanův model	54

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1. Vývoj aktiv	34
Graf 2. Vývoj pasiv	36
Graf 3. Vývoj vybraných aktiv v čase	37
Graf 4. Vývoj vybraných pasiv v čase	38
Graf 5. Vývoj výsledků hospodaření	40
Graf 6. Vývoj obratu celkových aktiv	42
Graf 7. Vývoj doby obratu celkových aktiv	43
Graf 8. Vývoj obratu zásob	44
Graf 9. Vývoj doby obratu zásob	44
Graf 10. Vývoj obratu pohledávek	45
Graf 11. Vývoj doby obratu pohledávek	45
Graf 12. Vývoj doby obratu závazků	46
Graf 13. Vývoj okamžité likvidity	47
Graf 14. Vývoj pohotové likvidity	47
Graf 15. Vývoj běžné likvidity	48
Graf 16. Vývoj zadluženosti	49
Graf 17. Vývoj samofinancování	50
Graf 18. Vývoj míry zadluženosti VK	50
Graf 19. Vývoj úrokového krytí	51
Graf 20. Vývoj rentability VK	52
Graf 21. Vývoj rentability celkových vložených aktiv	53
Graf 22. Vývoj rentability tržeb	53

SEZNAM PŘÍLOH

- P I Rozvaha
- P II Výkaz zisků a ztrát
- P III Horizontální analýza aktiv
- P IV Horizontální analýza pasiv
- P V Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát
- P VI Vertikální analýza aktiv
- P VII Vertikální analýza pasiv
- P VIII Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát
- P IX Organizační struktura Colorlak, a. s.

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA

ROZVAHA - AKTIVA		2008	2009	2010
		skutečnost	skutečnost	skutečnost
AKTIVA CELKEM	001	637 225	600 622	615 865
Pohledávky za upsaný základní kapitál	002			
Dlouhodobý majetek	003	363 178	366 946	371 562
Dlouhodobý nehmotný majetek	004	41 878	45 206	43 916
Zřizovací výdaje	005			
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006			
Software	007	385	10 673	9 323
Ocenitelná práva	008	34 268	34 268	34 268
Goodwill	009			
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010			
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	7 225	265	325
Poskytnuté zálohy na dl. nehmotný majetek	012			
Dlouhodobý hmotný majetek	013	146 051	135 043	135 263
Pozemky	014	9 925	9 925	9 925
Stavby	015	103 928	98 737	96 352
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	28 503	20 539	18 587
Pěstitelské celky trvalých porostů	017			
Dospělá zvířata a jejich skupiny	018			
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	123	249	249
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	3 572	5 593	10 150
Poskytnuté zálohy na dl. hmotný majetek	021			
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022			
Dlouhodobý finanční majetek	023	175 249	186 697	192 383
Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	175 249	186 697	183 612
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025			
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026			
Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027			
Jiný dlouhodobý finanční majetek	028			
Pořízený dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	8 771
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030			
Oběžná aktiva	031	272 907	232 376	242 991
Zásoby	032	70 542	64 277	69 226
Materiál	033	33 396	25 465	35 515
Nedokončená výroba a polotovary	034	3 753	3 304	3 587
Výrobky	035	31 185	32 675	27 698
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036			
Zboží	037	2 208	2 833	2 426
Poskytnuté zálohy na zásoby	038			

Dlouhodobé pohledávky	039	0	22 150	22 000
Pohledávky z obchodních vztahů	040			
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041		16 200	16 200
Pohledávky - podstatný vliv	042			
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043			
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044			
Dohadné účty aktivní	045			
Jiné pohledávky	046		5 950	5 800
Odložená daňová pohledávka	047			
Krátkodobé pohledávky	048	198 671	132 074	141 011
Pohledávky z obchodních vztahů	049	63 778	44 756	74 420
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050			
Pohledávky - podstatný vliv - skupina	051	131 096	83 586	64 150
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052			
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053			
Stát - daňové pohledávky	054	2 239	1 189	998
Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	894	1 864	1 002
Dohadné účty aktivní	056	305	347	107
Jiné pohledávky	057	359	332	334
Krátkodobý finanční majetek	058	3 694	13 875	10 754
Peníze	059	1 187	649	388
Účty v bankách	060	2 507	13 226	10 366
Krátkodobé cenné papíry a podíly	061			
Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062			
Časové rozlišení	063	1 140	1 300	1 312
Náklady příštích období	064	1 140	1 300	1 312
Komplexní náklady příštích období	065			
Příjmy příštích období	066			

ROZVAHA - PASIVA		2008	2009	2010
		skutečnost	skutečnost	skutečnost
PASIVA CELKEM	067	637 225	600 622	615 865
Vlastní kapitál	068	325 187	328 336	331 935
Základní kapitál	069	178 544	178 544	178 544
Základní kapitál	070	178 544	178 544	178 544
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	071			
Změny základního kapitálu	072			
Kapitálové fondy	073	5 799	4 933	1 856
Emisní ážio	074			
Ostatní kapitálové fondy	075	5 799	4 933	1 856

Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076			
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077			
Rozdíly z přeměn společností	078			
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	079	13 024	13 692	13 897
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	13 024	13 692	13 897
Statutární a ostatní fondy	081			
Výsledek hospodaření minulých let	082	114 482	127 152	130 962
Nerozdělený zisk minulých let	083	114 482	127 152	130 962
Neuhrazená ztráta minulých let	084			
Výsledek hospodaření běžného účetního období	085	13 338	4 015	6 676
Cizí zdroje	086	311 566	271 734	283 288
Rezervy	087	0	0	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088			
Rezerva na důchody a podobné závazky	089			
Rezerva na daň z příjmů	090			
Ostatní rezervy	091			
Dlouhodobé závazky	092	226	233	650
Závazky z obchodních vztahů	093			
Závazky - ovládající a řídicí osoba	094			
Závazky - podstatný vliv	095			
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096			
Dlouhodobé přijaté zálohy	097			
Vydané dluhopisy	098			
Dlouhodobé směnky k úhradě	099			
Dohadné účty pasivní	100			
Jiné závazky	101			
Odložený daňový závazek	102	226	233	650
Krátkodobé závazky	103	108 582	80 145	98 063
Závazky z obchodních vztahů	104	66 898	45 368	58 059
Závazky - ovládající a řídicí osoba	105	11	11	11
Závazky - podstatný vliv	106	11 389	3 670	4 650
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107			
Závazky k zaměstnancům	108	21 027	19 626	19 695
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	2 250	1 944	2 445
Stát - daňové závazky a dotace	110	666	2 345	2 121
Krátkodobé přijaté zálohy	111	2 651	2 679	2 344
Vydané dluhopisy	112			
Dohadné účty pasivní	113	624	1 862	5 779
Jiné závazky	114	3 066	2 640	2 959

Bankovní úvěry a výpomoci	115	202 758	191 356	184 575
Bankovní úvěry dlouhodobé	116	54 768	44 202	39 175
Krátkodobé bankovní úvěry	117	115 781	116 126	113 804
Krátkodobé finanční výpomoci	118	32 209	31 028	31 596
Časové rozlišení	119	472	552	642
Výdaje příštích období	120	447	507	617
Výnosy příštích období	121	25	45	25

PŘÍLOHA II: VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY		2008	2009	2010
		skutečnost	skutečnost	skutečnost
Tržby celkem		483 883	416 877	457 974
v tom do skupiny				
Tržby za prodej zboží	01	30 059	30 480	17 887
Náklady vynaložené na prodané zboží	02	26 559	26 631	15 956
Obchodní marže	03	3 500	3 849	1 931
Výkony	04	460 710	388 875	436 994
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	453 824	386 397	440 087
Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	5 824	1 387	-4 401
Aktivace	07	1 062	1 091	1 308
Výkonová spotřeba	08	349 701	283 002	328 079
Spotřeba materiálu a energie	09	290 179	233 883	280 607
Služby	10	59 522	49 119	47 472
Přidaná hodnota	11	114 509	109 722	110 846
Osobní náklady	12	83 887	75 373	80 683
Mzdové náklady	13	59 824	53 854	56 676
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	717	750	750
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	22 157	19 589	21 477
Sociální náklady	16	1 189	1 180	1 780
Daně a poplatky	17	845	690	990
Odpisy dl. nehmotného a hmotného majetku	18	12 687	11 266	11 643
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	15 244	14 835	9 956
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	7 619	8 397	396
Tržby z prodeje materiálu	21	7 625	6 438	9 560
Zůstatková cena prodaného dl. majetku a materiálu	22	11 123	15 910	9 703
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	3 493	8 477	1
Prodaný materiál	24	7 630	7 433	9 702
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-61 640	-10 141	-4 680
Ostatní provozní výnosy	26	6 396	6 541	15 179
Ostatní provozní náklady	27	66 279	22 764	18 678
Převod provozních výnosů	28			
Převod provozních nákladů	29			
Provozní výsledek hospodaření	30	22 968	15 236	18 964
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31			
Prodané cenné papíry a podíly	32			
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0	0	0
Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách	34			
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35			
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního	36			

majetku				
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37			
Náklady z finančního majetku	38		6 230	
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39			
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40			
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		-6 230	
Výnosové úroky	42	402	1 344	1 109
Nákladové úroky	43	11 197	9 737	8 265
Ostatní finanční výnosy	44	6 696	4 531	9 131
Ostatní finanční náklady	45	5 499	5 652	11 513
Převod finančních výnosů	46			
Převod finančních nákladů	47			
Finanční výsledek hospodaření	48	-9 598	-9 514	-9 538
Daň z příjmů za běžnou činnost	49	32	1 707	2 750
- splatná	50		1 699	2 334
- odložená	51	32	8	416
Výsledek hospodaření za běžnou činností	52	13 338	4 015	6 676
Mimořádné výnosy	53			
Mimořádné náklady	54			
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0	0	0
- splatná	56			
- odložená	57			
Mimořádný výsledek hospodaření	58	0	0	0
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	59			
Výsledek hospodaření za účetní období	60	13 338	4 015	6 676
Výsledek hospodaření před zdaněním	61	13 370	5 722	9 426

PŘÍLOHA III: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV

AKTIVA		2009/2008		2010/2009	
		změna	%	změna	%
AKTIVA CELKEM	001	-36 603	-5,74	15 243	2,54
Dlouhodobý majetek	003	3 768	1,04	4 616	1,26
Dlouhodobý nehmotný majetek	004	3 328	7,95	-1 290	-2,85
Software	007	10 288	2 672,21	-1 350	-12,65
Nedokončený dl. nehmotný majetek	011	-6 960	-96,33	60	22,64
Dlouhodobý hmotný majetek	013	-11 008	-7,54	220	0,16
Stavby	015	-5 191	-4,99	-2 385	-2,42
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	-7 964	-27,94	-1 952	-9,50
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	126	102,44	0	0,00
Nedokončený dl. hmotný majetek	020	2 021	56,58	4 557	81,48
Dlouhodobý finanční majetek	023	11 448	6,53	5 686	3,05
Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	11 448	6,53	-3 085	-1,65
Pořizovaný dl. finanční majetek	029	0	0,00	8 771	0,00
Oběžná aktiva	031	-40 531	-14,85	10 615	4,57
Zásoby	032	-6 265	-8,88	4 949	7,70
Materiál	033	-7 931	-23,75	10 050	39,47
Nedokončená výroba a polotovary	034	-449	-11,96	283	8,57
Výrobky	035	1 490	4,78	-4 977	-15,23
Zboží	037	625	28,31	-407	-14,37
Dlouhodobé pohledávky	039	22 150	0,00	-150	-0,68
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	16 200	0,00	0	0,00
Jiné pohledávky	046	5 950	0,00	-150	-2,52
Krátkodobé pohledávky	048	-66 597	-33,52	8 937	6,77
Pohledávky z obchodních vztahů	049	-19 022	-29,83	29 664	66,28
Pohledávky - podstatný vliv - skupina	051	-47 510	-36,24	-19 436	-23,25
Stát - daňové pohledávky	054	-1 050	-46,90	-191	-16,06
Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	970	108,50	-862	-46,24
Dohadné účty aktivní	056	42	13,77	-240	-69,16
Jiné pohledávky	057	-27	-7,52	2	0,60
Krátkodobý finanční majetek	058	10 181	275,61	-3 121	-22,49
Peníze	059	-538	-45,32	-261	-40,22
Účty v bankách	060	10 719	472,56	0	-21,62
Časové rozlišení	063	160	14,04	12	0,92
Náklady příštích období	064	160	14,04	12	0,92

PŘÍLOHA IV: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV

PASIVA		2009/2008		2010/2009	
		změna	%	změna	%
PASIVA CELKEM	067	-36 603	-5,74	15 243	2,54
Vlastní kapitál	068	3 149	0,97	3 599	1,10
Základní kapitál	069	0	0,00	0	0,00
Kapitálové fondy	073	-866	-14,93	-3 077	-62,38
Ostatní kapitálové fondy	075	-866	-14,93	-3 077	-62,38
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	079	668	5,13	205	1,50
Zákonný rezervní fond	080	668	5,13	205	1,50
Výsledek hospodaření minulých let	082	12 670	11,07	3 810	3,00
Nerozdělený zisk minulých let	083	12 670	11,07	3 810	3,00
Výsledek hospodaření běžného účetního období	085	-9 323	-69,90	2 661	66,28
Cizí zdroje	086	-39 832	-12,78	11 554	4,25
Dlouhodobé závazky	092	7	3,10	417	178,97
Odložený daňový závazek	102	7	3,10	417	178,97
Krátkodobé závazky	103	-28 437	-26,19	17 918	22,36
Závazky z obchodních vztahů	104	-21 530	-32,18	12 691	27,97
Závazky - podstatný vliv	106	-7 719	-67,78	980	26,70
Závazky k zaměstnancům	108	-1 401	-6,66	69	0,35
Závazky ze soc. zabezpečení a zdravotního pojištění	109	-306	-13,60	501	25,77
Stát - daňové závazky a dotace	110	1 679	252,10	-224	-9,55
Krátkodobé přijaté zálohy	111	28	1,06	-335	-12,50
Dohadné účty pasivní	113	1 238	198,40	3 917	210,37
Jiné závazky	114	-426	-13,89	319	12,08
Bankovní úvěry a výpomoci	115	-11 402	-5,62	-6 781	-3,54
Bankovní úvěry dlouhodobé	116	-10 566	-19,29	-5 027	-11,37
Krátkodobé bankovní úvěry	117	345	0,30	-2 322	-2,00
Krátkodobé finanční výpomoci	118	-1 181	-3,67	568	1,83
Časové rozlišení	119	80	16,95	90	16,30
Výdaje příštích období	120	60	13,42	110	21,70
Výnosy příštích období	121	20	80,00	-20	-44,44

PŘÍLOHA V: HORIZONÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKŮ A ZTRÁT

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY		2009/2008		2010/2009	
		změna	%	změna	%
Tržby celkem		-67 006	-13,85	41 097	9,86
v tom do skupiny					
Tržby za prodej zboží	01	421	1,40	-12 593	-41,32
Náklady vynaložené na prodané zboží	02	72	0,27	-10 675	-40,08
Obchodní marže	03	349	9,97	-1 918	-49,83
Výkony	04	-71 835	-15,59	48 119	12,37
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	-67 427	-14,86	53 690	13,90
Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-4 437	-76,18	-5 788	-417,30
Aktivace	07	29	2,73	217	19,89
Výkonová spotřeba	08	-66 699	-19,07	45 077	15,93
Spotřeba materiálu a energie	09	-56 296	-19,40	46 724	19,89
Služby	10	-10 403	-17,48	-1 647	-3,35
Přidaná hodnota	11	-4 787	-4,18	1 124	1,02
Osobní náklady	12	-8 514	-10,15	5 310	7,04
Mzdové náklady	13	-5 970	-9,98	2 822	5,24
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	33	4,60	0	0,00
Náklady na soc. zabezpečení a zdravotní pojištění	15	-2 568	-11,59	1 888	9,64
Sociální náklady	16	-9	-0,76	600	50,85
Daně a poplatky	17	-155	-18,34	300	43,48
Odpisy dl. nehmotného a hmotného majetku	18	-1 421	-11,20	377	3,35
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	-409	-2,68	-4 879	-32,89
Tržby z prodeje dl. majetku	20	778	10,21	-8 001	-95,28
Tržby z prodeje materiálu	21	-1 187	-15,57	3 122	48,49
Zůstatková cena prodaného dl. majetku a materiálu	22	4 787	43,04	-6 207	-39,01
Zůstatková cena prodaného dl. majetku	23	4 984	142,69	-8 476	-99,99
Prodaný materiál	24	-197	-2,58	2 269	30,53
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	51 499	-83,55	5 461	-53,85
Ostatní provozní výnosy	26	145	2,27	8 638	132,06
Ostatní provozní náklady	27	-43 515	-65,65	-4 086	-17,95
Provozní výsledek hospodaření	30	-7 732	-33,66	3 728	24,47
Náklady z finančního majetku	38	6 230	0,00	-6 230	-100,00
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	-6 230	0,00	6 230	-100,00
Výnosové úroky	42	942	234,33	-235	-17,49

Nákladové úroky	43	-1 460	-13,04	-1 472	-15,12
Ostatní finanční výnosy	44	-2 165	-32,33	4 600	101,52
Ostatní finanční náklady	45	153	2,78	5 861	103,70
Finanční výsledek hospodaření	48	84	-0,88	-24	0,25
Daň z příjmů za běžnou činnost	49	1 675	5 234,38	1 043	61,10
- splatná	50	1 699	0,00	635	37,37
- odložená	51	-24	-75,00	408	5100,00
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	-9 323	-69,90	2 661	66,28
Výsledek hospodaření za účetní období	61	-9 323	-69,90	2 661	66,28
Výsledek hospodaření před zdaněním	62	-7 648	-57,20	3 704	64,73

PŘÍLOHA VI: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV

AKTIVA		2008	2009	2010
AKTIVA CELKEM	001	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	003	56,99	61,09	60,33
Dlouhodobý nehmotný majetek	004	6,57	7,53	7,13
Software	007	0,06	1,78	1,51
Ocenitelná práva	008	5,38	5,71	5,56
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	1,13	0,04	0,05
Dlouhodobý hmotný majetek	013	22,92	22,48	21,96
Pozemky	014	1,56	1,65	1,61
Stavby	015	16,31	16,44	15,64
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	4,47	3,42	3,02
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0,02	0,04	0,04
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0,56	0,93	1,65
Dlouhodobý finanční majetek	023	27,50	31,08	31,24
Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	27,50	31,08	29,81
Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0,00	0,00	1,42
Oběžná aktiva	031	42,83	38,69	39,46
Zásoby	032	11,07	10,70	11,24
Materiál	033	5,24	4,24	5,77
Nedokončená výroba a polotovary	034	0,59	0,55	0,58
Výrobky	035	4,89	5,44	4,50
Zboží	037	0,35	0,47	0,39
Dlouhodobé pohledávky	039	0,00	3,69	3,57
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	0,00	2,70	2,63
Jiné pohledávky	046	0,00	0,99	0,94
Krátkodobé pohledávky	048	31,18	21,99	22,90
Pohledávky z obchodních vztahů	049	10,01	7,45	12,08
Pohledávky - podstatný vliv - skupina	051	20,57	13,92	10,42
Stát - daňové pohledávky	054	0,35	0,20	0,16
Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	0,14	0,31	0,16
Dohadné účty aktivní	056	0,05	0,06	0,02
Jiné pohledávky	057	0,06	0,06	0,05
Krátkodobý finanční majetek	058	0,58	2,31	1,75
Peníze	059	0,19	0,11	0,06
Účty v bankách	060	0,39	2,20	1,68
Časové rozlišení	063	0,18	0,22	0,21
Náklady příštích období	064	0,18	0,22	0,21

PŘÍLOHA VII: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV

PASIVA		2008	2009	2010
PASIVA CELKEM	067	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	068	51,03	54,67	53,90
Základní kapitál	069	28,02	29,73	28,99
Základní kapitál	070	28,02	29,73	28,99
Kapitálové fondy	073	0,91	0,82	0,30
Ostatní kapitálové fondy	075	0,91	0,82	0,30
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	079	2,04	2,28	2,26
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	2,04	2,28	2,26
Výsledek hospodaření minulých let	082	17,97	21,17	21,26
Nerozdělený zisk minulých let	083	17,97	21,17	21,26
Výsledek hospodaření běžného účetního období	085	2,09	0,67	1,08
Cizí zdroje	086	48,89	45,24	46,00
Dlouhodobé závazky	092	0,04	0,04	0,11
Odložený daňový závazek	102	0,04	0,04	0,11
Krátkodobé závazky	103	17,04	13,34	15,92
Závazky z obchodních vztahů	104	10,50	7,55	9,43
Závazky - podstatný vliv	106	1,79	0,61	0,76
Závazky k zaměstnancům	108	3,30	3,27	3,20
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	0,35	0,32	0,40
Stát - daňové závazky a dotace	110	0,10	0,39	0,34
Krátkodobé přijaté zálohy	111	0,42	0,45	0,38
Dohadné účty pasivní	113	0,10	0,31	0,94
Jiné závazky	114	0,48	0,44	0,48
Bankovní úvěry a výpomoci	115	31,82	31,86	29,97
Bankovní úvěry dlouhodobé	116	8,59	7,36	6,36
Krátkodobé bankovní úvěry	117	18,17	19,33	18,48
Krátkodobé finanční výpomoci	118	5,05	5,17	5,13
Časové rozlišení	119	0,07	0,09	0,10
Výdaje příštích období	120	0,07	0,08	0,10

PŘÍLOHA VIII: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKŮ A ZTRÁT

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY		2008	2009	2010
Tržby celkem				
v tom do skupiny				
Tržby za prodej zboží	01	5,79	6,82	3,65
Obchodní marže	03	0,67	0,86	0,39
Výkony	04	88,68	87,07	89,14
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	87,36	86,52	89,77
Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	1,12	0,31	-0,90
Aktivace	07	0,20	0,24	0,27
Přidaná hodnota	11	22,04	24,57	22,61
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	2,93	3,32	2,03
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	1,47	1,88	0,08
Tržby z prodeje materiálu	21	1,47	1,44	1,95
Ostatní provozní výnosy	27	1,23	1,46	3,10
Provozní výsledek hospodaření	30	4,42	3,41	3,87
Výnosové úroky	42	0,08	0,30	0,23
Ostatní finanční výnosy	44	1,29	1,01	1,86
Finanční výsledek hospodaření	48	-1,85	-2,13	-1,95
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	2,57	0,90	1,36
Výsledek hospodaření za účetní období	60	2,57	0,90	1,36
Provozní výnosy		98,63	98,68	97,91
Finanční výnosy		1,37	1,32	2,09
Výnosy celkem		100,00	100,00	100,00

		2 008	2 009	2 010
Náklady vynaložené na prodané zboží	02	5,25	6,04	3,32
Výkonová spotřeba	04	69,09	64,19	68,23
Spotřeba materiálu a energie	09	57,33	53,05	58,36
Služby	10	11,76	11,14	9,87
Osobní náklady	12	16,57	17,10	16,78
Mzdové náklady	13	11,82	12,22	11,79
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0,14	0,17	0,16
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	4,38	4,44	4,47
Sociální náklady	16	0,23	0,27	0,37
Daně a poplatky	17	0,17	0,16	0,21
Odpisy dl. nehmotného a hmotného majetku	18	2,51	2,56	2,42
Zůstatková cena prodaného dl. majetku a materiálu	22	2,20	3,61	2,02
Zůstatková cena prodaného dl. majetku	23	0,69	1,92	0,00
Prodaný materiál	24	1,51	1,69	2,02
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-12,18	-2,30	-0,97

Ostatní provozní náklady	27	13,10	5,16	3,88
Náklady z finančního majetku	38	0,00	1,41	0,00
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0,00	-1,41	0,00
Nákladové úroky	43	2,21	2,21	1,72
Ostatní finanční náklady	45	1,09	1,28	2,39
Daň z příjmů za běžnou činnost	52	0,01	0,39	0,57
- splatná	53	0,00	0,39	0,49
- odložená	54	0,01	0,00	0,09
Provozní náklady		96,70	96,51	95,89
Finanční náklady		3,30	3,49	4,11
Celkové náklady		100,00	100,00	100,00

PŘÍLOHA IX: ORGANIZAČNÍ STRUKTURA COLORLAK, A.

