

Finanční analýza firmy Uvax, s.r.o. a jejich odběratelů

Adam Roller

Bakalářská práce
2012



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Ústav financí a účetnictví
akademický rok: 2011/2012

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Adam ROLLER**
Osobní číslo: **M08196**
Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Management a ekonomika**

Téma práce: **Finanční analýza podniku Uvax, s.r.o. a jejich odběratelů**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Proveďte literární rešerši na téma finanční analýza podniku a jejich odběratelů.

II. Praktická část

- Analyzujte hospodaření podniku UVAX, s.r.o. použitím metod finanční analýzy.
- Na základě provedených analýz zhodnoťte současnou situaci a navrhněte možná opatření a řešení ke zlepšení.

Závěr

Rozsah bakalářské práce: cca 40 stran
Rozsah příloh:
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

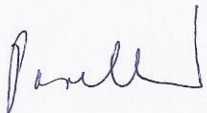
- DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza firmy. Vyd. 1. Praha: ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
- RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Vedoucí bakalářské práce: doc. Ing. Miloš Král', CSc.
Ústav financí a účetnictví

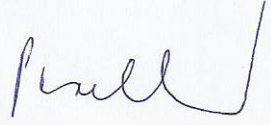
Datum zadání bakalářské práce: 2. dubna 2012

Termín odevzdání bakalářské práce: 18. května 2012

Ve Zlíně dne 2. dubna 2012


prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
děkanka




prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

- odevzdáním bakalářské/diplomové 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/diplomová práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému,
- na mou bakalářskou/diplomovou 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 vzdělávacímu 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). Odpirá-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 mohou užít své dílo – bakalářskou/diplomovou 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/diplomové 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/diplomové práce využít ke komerčním účelům.

Prohlašuji, že:

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

Ve Zlíně 9.5.2012



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 jim 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

Cílem této práce je zpracování finanční analýzy firmy Uvax, s.r.o., která se zabývá kovo-výrobou. Analýza bude zpracovaná za období 2007 – 2011. Bakalářská práce je rozdělena na dvě části. Teoretická část je zaměřena na charakteristiku cílů, metod, využití a zdrojů finanční analýzy. Praktická část zahrnuje charakteristiku společnosti a odvětví a vlastní analýzu. Výsledky jsou zhodnoceny a na závěr jsou uvedeny doporučená opatření ke zlepšení současné situace společnosti Uvax, s.r.o.

Klíčová slova: finanční analýza, absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, relativní ukazatele, souhrnné ukazatele, soustavy ukazatelů

ABSTRACT

The aim of this project is the financial analysis processing of Uvax, s.r.o. company that deals with metalworking. The analysis covers the period between 2007 – 2011. The work is divided into two parts. The theoretical part focuses on the characteristic of the goals, methods, applications and sources of the financial analysis. The practical part follows up the company branches features as well as its own analysis. The outcomes are evaluated and suggested arrangements that can lead towards the improvement of Uvax, s.r.o. company present situation are stated in conclusion.

Keywords: financial analysis, absolute index, ratio index, liquidity, profitability, activity, indebtedness, summary index

Touto cestou bych chtěl poděkovat doc. Ing. Miloši Královi, CSc. Za odborné rady, které mi pro zpracování této práce poskytl, a za čas, který mi při zpracování věnoval.

Dále bych rád poděkoval řediteli podniku Uvax, s.r.o. Ing. Pavlovi Špatnému, který mi poskytl cenné interní informace pro tvorbu mé bakalářské práce.

Prohlašuji, že odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

OBSAH

ÚVOD	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 FINANČNÍ ANALÝZA	12
1.1 PŘEDMĚT FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.2 ZDROJE PRO FINANČNÍ ANALÝZU.....	13
1.3 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	14
1.3.1 Externí uživatelé finanční analýzy	14
1.3.2 Interní uživatelé finanční analýzy	15
1.4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	15
2 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	16
2.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE.....	16
2.1.1 Vertikální analýza	16
2.1.2 Horizontální analýza	16
2.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE.....	17
2.2.1 Čistý pracovní kapitál	17
2.2.2 Pohotové peněžní prostředky	17
2.3 RELATIVNÍ UKAZATELE.....	17
2.3.1 Analýza likvidity	18
2.3.2 Analýza zadluženosti	19
2.3.3 Analýza rentability	20
2.3.4 Analýza aktivity	21
2.4 SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	22
2.4.1 Index IN	23
2.4.2 Z – skóre.....	23
2.5 SOUSTAVY UKAZATELŮ.....	24
2.5.1 Pyramidový rozklad	24
3 DEVIZOVÝ TRH A NÁSTROJE ŘÍZENÍ KURZOVÉHO RIZIKA PODNIKU	25
3.1 DEVIZOVÉ TRHY	25
3.2 PODOBY RIZIK	25
3.3 CÍLE ŘÍZENÍ KURZOVÝCH RIZIK	25
4 SHRNUÍ TEORETICKÉ ČÁSTI...CHYBA! ZÁLOŽKA NENÍ DEFINOVÁNA.	
II PRAKTICKÁ ČÁST	27
5 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI UVAX, S.R.O.	28
5.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE	28
6 CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ	29
7 FINANČNÍ ANALÝZA	31
7.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE.....	31
7.1.1 Analýza majetkové struktury	31
7.1.2 Analýza finanční struktury	34
7.1.3 Analýza výnosů	36
7.1.4 Analýza nákladů.....	39

7.1.5	Analýza výsledku hospodaření	42
7.2	ROZDÍLOVÉ UKAZATELE.....	44
7.3	POMĚROVÉ UKAZATELE	45
7.3.1	Analýza likvidity	45
7.3.2	Analýza zadluženosti	47
7.3.3	Analýza rentability	48
7.3.4	Analýza aktivity	49
7.4	SOUSTAVY UKAZATELŮ.....	51
7.4.1	Spider analýza	51
7.4.2	Index IN	54
7.4.3	Z – skóre.....	54
7.4.4	Pyramidový rozklad Du Pont	56
8	FINANČNÍ ANALÝZA S KURZOVÝMI ZTRÁTAMI	57
9	ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY	59
9.1	SHRNUTÍ DOSAŽENÝCH VÝSLEDKŮ.....	59
9.2	NÁVRHY A DOPORUČENÍ NA ZLEPŠENÍ SOUČASNÉ SITUACE	60
	ZÁVĚR	63
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	64
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	66
	SEZNAM OBRÁZKŮ	67
	SEZNAM TABULEK.....	68
	SEZNAM PŘÍLOH.....	69

ÚVOD

Cílem managementu kteréhokoliv podniku by měla být snaha, aby podnik maximalizoval svoji hodnotu, a tedy aby rostl a byl ekonomicky dostatečně silný. Manažeři musí znát slabé a silné stránky firmy a jednou z metod, jak je zjistit, je finanční analýza. Představuje nástroj, pomocí kterého mohou manažeři nejen tyto stránky identifikovat, ale i slabiny řešit a přednosti podporovat. Je i velmi důležitá pro boj s konkurencí, protože výsledky se porovnávají s odvětvím, ve kterém daná společnost podniká.

Práce bude rozdělena na dvě části.

V teoretické části se zaměřím na problematiku finanční analýzy. Popíšu ji tak, jak ji charakterizují autoři zabývající se danou problematikou. V závěru teoretické části se zaměřím na devizový trh a řízení devizových rizik, protože zahraniční obchod je nedílnou součástí většiny domácích podniků a zejména menší firmy se podle mě touto otázkou příliš nezabývají.

V praktické části nejdříve stručně charakterizuji zkoumanou společnost a odvětví, ve kterém podniká. Poté využiji poznatky z části teoretické a aplikuji je na společnost Uvax, s.r.o. Z interních materiálů podniku nejprve sestavím finanční analýzu a výsledná čísla porovnam s výsledky, kterých dosahovalo odvětví ve stejném časovém období. Poté porovnam výsledky hospodaření společnosti s kurzovými ztrátami a bez nich.

Na konec mé práce zhodnotím výsledky finanční analýzy, kterých podnik dosahoval za sledovaná období a navrhnou společnosti Uvax, s.r.o. možná řešení na zlepšení současné situace.

Pevně věřím, že tato práce poslouží společnosti jako podnět k možnému zlepšení a posílení současného postavení.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza je soubor metod a technik ukazující finanční zdraví podniku, jak v minulosti, tak v současnosti. Díky finanční analýze lze krátkodobě předpovědět budoucnost sledovaného podniku. K analýze se používá především informací obsažených v účetních výkazech. (Hrdý a Horová, 2009, s. 118)

Sedláček (2009, s. 3) definuje finanční analýzu: „*Finanční analýza podniku je pojmána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj. Tím se zvyšuje vypovídací schopnost zpracovaných dat, zvyšuje se jejich informační hodnota.*“

Růčková (2010, s. 9) se o finanční analýze vyjadřuje: „*Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.*“

Blaha a Jindřichovská (2006, s. 11) napsali o finanční analýze: „*Analýza je první krok k moudrému rozhodování.*“

1.1 Předmět finanční analýzy

Podle Sedláčka (2009, s. 3) „*je předmětem získávání a analýza informací o kvalitativních a kvantitativních vlastnostech zkoumaných jevů.*“

Cíle finanční analýzy jsou především:

- poskytnutí informací o dosavadním vývoji podniku,
- poskytnutí informací pro rozhodování do budoucna,
- analýza možných variant dalšího postupu a výběr té nejvhodnější,
- porovnání výsledků různých firem,
- zpracování výsledků pro hodnocení firmy externími uživateli. (Kraftová, 2002, s. 25)

1.2 Zdroje pro finanční analýzu

Úspěšnost finanční analýzy závisí na kvalitních zdrojích informací, potřebuje velké množství dat z různých informačních zdrojů a různé povahy, které lze rozdělit do tří základních skupin.

- Zdroje finančních informací – čerpají hlavně z účetních výkazů finančního a vnitropodnikového účetnictví., informací finančních analytiků a manažerů podniku a výročních zpráv.
- Kvantifikované nefinanční informace – jde hlavně o oficiální ekonomickou a podnikovou statistiku, podnikové plány cenové a nákladové kalkulace, rozbor budoucího vývoje techniky a technologie.
- Nekvantifikované informace – zprávy vedoucích pracovníků, auditorů, komentáře manažerů, odborný tisk, internet, nezávislá hodnocení. (Holečková, 2008, s. 19)

Mezi účetní výkazy patří:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztrát,
- příloha k účetní závěrce.

Rozvaha

Údaje zjištěné z rozvahy ukazují jednotlivé položky aktiv a pasiv, uvádějí stav majetku v podniku a zdrojů jeho krytí k určitému časovému okamžiku, většinou k poslednímu dni účetního období, v penězích. (Holečková, 2008, s. 22)

Výkaz zisku a ztrát

Smyslem výkazu zisku a ztrát je informovat o úspěšnosti práce podniku, výsledku, kterého dosáhl podnik svojí činností. Ukazuje, které náklady a výnosy se podílely na tvorbě výsledku hospodaření běžného období. „Z ekonomických ukazatelů má zisk jednoznačnou prioritu.“ Slouží k posouzení, jak má podniku zhodnocovat do něj vložený kapitál. Výkaz zisku a ztrát je sestavován při uplatnění tzv. akruálního principu. To znamená, že jsou transakce zachycovány a vykazovány v období, kterého se časově i věcně týkají. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 36; Holečková, 2008, s. 31)

Příloha k účetní závěrce

Příloha se stala nedílnou součástí finanční závěrky. Obsahuje informace, které se z rozvahy nebo výkazu zisku a ztrát nedozvíme. Slouží k objasnění skutečností, které jsou důležité z hlediska externích uživatelů účetní závěrky. Informuje o použitých účetních metodách, které podnik zvolil a o dalších důležitých údajích, které jsou významné pro posouzení finanční situace a hospodářského výsledku. Aby si externí uživatelé mohli vytvořit správný úsudek o finanční situaci a výsledcích hospodaření podniku, aby porovnali výsledky s minulostí a odhadli budoucí vývoj. (Nepřechová a Durc, 2011, s. 70; Holečková, 2008, s. 36)

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Informace, které se týkají finanční situace podniku, jsou předmětem zájmu externích a interních subjektů přicházejících do kontaktu se zkoumaným podnikem. Finanční analýza je důležitá pro majitele, věřitele a další externí uživatele, pro podnikové manažery, zaměstnance a podobně. Každá z těchto skupin má své specifické zájmy, s nimiž jsou spojeny určité ekonomické rozhodovací úlohy. Všichni mají jedno společné, potřebují vědět, aby mohli řídit. (Holečková, 2008, s. 13)

1.3.1 Externí uživatelé finanční analýzy

Externí analýza je klíčem k interpretaci zveřejňovaných účetních výkazů, podle kterých uživatelé posuzují finanční důvěryhodnost zkoumaného podniku. Vychází ze zveřejňovaných účetních a finančních informací a jiných veřejných zdrojů. Analýza účetních zdrojů je základem finanční analýzy, jak ji provádějí externí příjemci. Dosažená úroveň finančního zdraví slouží pro okolí jako signál, jaké má podnik vyhlídky na pokračující trvání a na rozvoj v příštích letech. (Holečková, 2008, s. 13)

Mezi externí uživatele patří:

- investoři,
- banky a jiní věřitelé,
- dodavatelé a odběratelé,
- stát,
- konkurenti. (Černohorský, 2011, s. 272)

1.3.2 Interní uživatelé finanční analýzy

Interní analýza je prováděna podnikovými útvary nebo přizvanými či povolanými osobami jako jsou například auditoři. Těmto subjektům jsou k dispozici všechny požadované interní informace, údaje finančního, manažerského nebo vnitropodnikového účetnictví, zprávy z podnikových kalkulací, statistik a plánů. Podnikový management má k dispozici mnohem podrobnější strukturu finančních informací. (Holečková, 2008, s. 13)

Mezi interní uživatele patří:

- manažeři,
- zaměstnanci,
- odbory. (Černohorský, 2011, s. 272)

1.4 Metody finanční analýzy

Základní techniky finanční analýzy zahrnují metody založené na zpracování zjištěných údajů obsažených v účetních výkazech a údajů z nich odvozených. Podle toho se dělí na dvě skupiny. Používáme – li a analyzujeme přímo položky účetních výkazů, hovoříme o metodě absolutní, s využitím extenzivních ukazatelů. V případě, že budeme používat vztahy dvou různých položek a jejich číselných hodnot, jedná se o metodu relativní s využitím intenzivních ukazatelů. (Holečková, 2008, s. 40)

Metoda absolutní spočívá v použití údajů přímo zjištěných z účetních výkazů. Ukazatele vyjadřují jev bez vztahu k jevu jinému. Jsou velmi citlivé k velikosti podniku, což znemožňuje nebo komplikuje jejich použití při porovnávání výsledků rozdílných podniků. Můžeme je dobře srovnávat v rámci jednoho podniku za delší časový úsek. (Holečková, 2008, s. 41)

Metoda relativní spočívá v poměrování údajů zjištěných v účetních výkazech. Intenzivní ukazatele vypovídají o vztahu dvou jevů a jejich číselná hodnota vyjadřuje velikost jednoho jevu připadající na měrnou jednotku jevu druhého. Z tohoto vyplývá, že jejich citlivost na velikost podniku je téměř zanedbatelná. Tyto ukazatele charakterizují míru, v jaké jsou extenzivní ukazatele podnikem využívány a jak rychle se mění. (Holečková, 2008, s. 41)

2 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Metody finanční analýzy se člení podle toho, zda rozebírají přímo položky účetních výkazů nebo vychází ze vztahu dvou různých položek a jejich číselných hodnot.

K základním metodám patří:

- analýza absolutních ukazatelů,
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza relativních ukazatelů,
- analýza soustav ukazatelů. (Hrdý a Horová, 2009, s. 120; Knápková a Pavelková, 2010)

2.1 Absolutní ukazatele

Absolutními ukazateli se rozumí údaje zjištěné přímo v účetních výkazech. Výsledná čísla obsažená v rozvaze vyjadřují stav k určitému časovému okamžiku, představují tedy stavové veličiny. Data vyjadřující vývoj za určitý časový interval, které jsou součástí výkazu zisku a ztrát, nazýváme veličiny tokové. Absolutní ukazatele jsou používány především k analýze vývojových trendů jednotlivých účetních položek a k analýze struktury účetních výkazů. (Hrdý a Horová, 2009, s. 121)

2.1.1 Vertikální analýza

Označení vertikální analýza vzniklo proto, že se při procentním vyjádření jednotlivých složek postupuje v jednotlivých letech odshora dolů a ne napříč jednotlivými roky. Ze struktury rozvahy a výsledku zisků a ztrát je možné vidět, jaké je složení hospodářských prostředků potřebných pro výrobní a obchodní aktivity a z jakých zdrojů byly pořízeny. Vertikální analýza si klade za svůj cíl zjistit, jak se jednotlivé části účetních výkazů podílely na bilanční sumě. (Kislingerová a Hnilica, 2008, s. 13-14; Sedláček, 2009, s. 17)

2.1.2 Horizontální analýza

Horizontální analýza, nebo také analýza vývojových trendů, zkoumá změny absolutních ukazatelů v čase. Pomocí uvedené analýzy zjistíme, o kolik se jednotlivé položky změnilo oproti minulému období. Dá se samozřejmě zjistit i to, o kolik se jednotlivé položky změnilo absolutně. Cílem horizontální analýzy je změřit pohyby jednotlivých

veličin a zjistit jejich intenzitu. Z tohoto důvodu je nutné mít k dispozici údaje z alespoň dvou po sobě jdoucích let. (Hrdý a Horová, 2009, s. 122)

2.2 Rozdílové ukazatele

Kromě vertikálního a horizontálního rozboru lze za absolutní ukazatele považovat i tzv. rozdílové ukazatele, které získáme jako rozdíl těchto ukazatelů. (Nývltová a Marinič, 2010, s. 162)

2.2.1 Čistý pracovní kapitál

Je nejčastěji užívaným ukazatelem vypočteným jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovým krátkodobým dluhem. Čistý pracovní kapitál je určen především na úhradu krátkodobých dluhů. Čistý pracovní kapitál chápeme jako určitý finanční fond. Ten je využíván k zajištění hladkého průběhu běžné podnikové činnosti. (Nývltová a Marinič, 2010, s. 144)

Čistý pracovní kapitál vychází ze vztahu:

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (1)$$

2.2.2 Pohotové peněžní prostředky

Pohotové peněžní prostředky představuje rozdíl mezi pohotovými finančními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Těmito prostředky se rozumí peníze v hotovosti na běžných účtech nebo jejich ekvivalenty jako jsou směnky, šeky, krátkodobé termínované vklady nebo krátkodobé cenné papíry. (Sedláček, 2009, s. 38.; Hrdý a Horová, 2009, s. 124)

Pohotové peněžní prostředky lze vyjádřit:

$$\text{Pohotové peněžní prostředky} = \text{krátkodobý finanční majetek} - \text{krátkodobé závazky} \quad (2)$$

2.3 Relativní ukazatele

Relativní ukazatele jsou základním metodickým nástrojem finanční analýzy. Dávají do vzájemných poměrů jednotlivé položky nebo skupiny položek uvedené ve výkazech, které spolu souvisejí. Nejčastěji se jedná o ukazatele:

- likvidity,

- zadluženosti,
- rentability,
- aktivity. (Hrdý a Horová, 2009, s. 124-125; Otrusinová a Kubíčková, 2011)

2.3.1 Analýza likvidity

„K tomu, aby mohl podnik existovat, musí být nejen přiměřeně rentabilní, ale musí být současně schopen uhradit své potřeby“. (Kislingerová a kol., 2004, s. 77) Musí být tedy likvidní. Likvidita je nezbytnou podmínkou pro dlouhodobou existenci podniku. Je tak v přímém protikladu s rentabilitou, protože aby mohl být podnik likvidní, musí vázat určité prostředky v oběžných aktivech. (Kislingerová a kol., 2004, s. 77)

- **Běžná likvidita**

Běžná likvidita měří, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Jde tedy o to, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, když promění svá veškerá oběžná aktiva na hotovost. Běžná likvidita je citlivá na strukturu a oceňování zásob a pohledávek. (Kislingerová a kol., 2004, s. 78)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (3)$$

- **Pohotová likvidita**

Pohotová likvidita je konstruovaná k tomu, aby se z běžné likvidity vyloučily nejméně likvidní položky, tedy zásoby. Spíše než samotnou hodnotu ukazatele je lepší sledovat její vývoj v čase. (Kislingerová a kol., 2004, s. 78-79)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (4)$$

- **Okamžitá likvidita**

Okamžitá likvidita bývá označována jako likvidita prvního stupně a představuje nejužší pojetí likvidity. Pracuje pouze s nejlíkvidnějšími složkami aktiv – peníze na běžném účtu, na jiných účtech, v pokladně, ale i volně obchodovatelné cenné papíry a šeky. (Hrdý a Horová, 2009, s. 129; Růčková, 2010, s. 49)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (5)$$

2.3.2 Analýza zadluženosti

Ukazatele zadluženosti slouží k monitorování struktury finančních zdrojů podniku. Podíl vlastních a cizích zdrojů ovlivňuje finanční stabilitu podniku. Vysoký podíl vlastních zdrojů činí podnik stabilním a nezávislým. Při jejich nízkém podílu je podnik labilní k výkyvům na trhu a znejistění věřitelů může mít vážné následky. (Baran, 2006, s. 25)

Zadlužeností se rozumí, že firma používá k financování svých aktiv a činností cizí zdroje. Podnik by měl používat cizí zdroje v tom případě, že výnosnost dodatečně získaného kapitálu je vyšší, než jsou náklady spojené s jeho použitím. (Hrdý a Horová, 2009, s. 129)

- **Celková zadluženost**

Vyjadřuje, v jakém rozsahu je majetek firmy krytý cizími zdroji. Obecně platí, že čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je zadluženost podniku a tím vyšší je i riziko věřitelů. Tento ukazatel je nutný posuzovat v souvislosti s celkovou výnosností z vloženého kapitálu a také v souvislosti se strukturou cizích zdrojů. Doporučená hranice celkové zadluženosti je 50 %. (Baran, 2006, s. 25)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva}} \quad (6)$$

- **Míra zadluženosti**

Míra zadluženosti poměruje cizí a vlastní kapitál. Tento ukazatel bývá často významný v případě, kdy podnik žádá banku o úvěr. Pro toto posouzení je velmi důležitý jeho časový vývoj. Sleduje se, jestli se podíl cizích zdrojů zvyšuje či snižuje. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 85)

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (7)$$

- **Úrokové krytí**

Hodnota ukazatele vypovídá o tom, kolikrát celkový efekt produkce pokryje úrokové platby. Používá se k zjištění, jestli je pro podnik únosné jeho dluhové zatížení. Majitelé informuje, zda je podnik schopen splácet úroky. Věřitelům ukazuje, zda a jak jsou zajištěny jejich nároky v případě likvidace podniku. Neschopnost hradit ze zisku úrokové platby může předpovídat blížící se úpadek podniku. Doporučuje se, aby hodnota

uvedeného ukazatele byla vyšší jak 3. (Kislingerová a kol., 2001, s. 86; Hrdý a Horová, 2009, s. 130)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{celkové nákladové úroky}} \quad (8)$$

- **Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem**

Výsledek a vývoj poměru vlastního kapitálu na dlouhodobém majetku vyšší než 1 znamená, že podnik používá vlastní kapitál i ke krytí oběžných aktiv. To značí, že dává podnik přednost finanční stabilitě před výnosem. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 86)

2.3.3 Analýza rentability

Ukazatele rentability vyjadřují výnosnost podnikového úsilí. Do úrovně a vývoje rentability se promítá likvidita, aktivita a zadluženost a ukazatel rentability tyto ukazatele shrnuje. Společně pro různé ukazatele rentability je, že zpravidla porovnávají finanční výsledek hospodaření podniku se základem, který je nejčastěji vyjadřuje objemem vloženého kapitálu nebo objemem podnikových činností. (Baran, 2006, s. 20-21)

- **Rentabilita tržeb**

Rentabilita tržeb tvoří jádro efektivnosti podniku. V praxi pracujeme s nejméně dvěma základními variantami. Rentabilitu tržeb lze počítat s čistým ziskem nebo s hodnotou EBITu. Varianta s použitím EBITu v čitateli lze použít pro srovnání podniků s proměnlivými podmínkami. Pokud se v čitateli použije čistý zisk, jedná se o vyjádření ziskové marže. (Kislingerová a kol., 2004, s. 73-74)

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (9)$$

- **Rentabilita vlastního kapitálu**

Vyjadřuje, do jaké míry firma reprodukuje vlastní zdroje. Platí, že výnosnost vlastního kapitálu, by měla být vyšší než výnosnost celkového kapitálu. Zároveň by mělo platit, že tento ukazatel bude vyšší než běžná úroková míra. (Baran, 2006, s. 21)

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (10)$$

- **Rentabilita celkového kapitálu**

Ukazatel hodnotí všeobecnou efektivnost využití kapitálu bez ohledu na zdroj, ze kterého daný kapitál pochází. Vyjadřuje celkovou efektivnost podniku. Celkovým kapitálem se rozumí veškerý vložený kapitál. Částka tohoto kapitálu není brána ze zdrojové části rozvahy, ale z části, kde jsou vykazována aktiva podniku. (Baran, 2006, s. 21; Hrdý a Horová, 2009, s. 125)

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{zisk}}{\text{aktiva}} \quad (11)$$

2.3.4 Analýza aktivity

Ukazatele aktivity umožňují vyjádřit a analyzovat, jak účinně podnik využívá svůj majetek. Přiměřené využití je podmínkou konsolidované finanční situace. Nedostatečné využití je ve svém důsledku stejné jako situace, kdy má podnik majetku příliš. S tím jsou spojené nadprůměrné náklady, protože majetek je třeba chránit, udržovat, jeho velká část je krytá úvěrem a vysoký stav majetku si vyžaduje vysoký úvěr, a tedy vysoký úrok. Není dobrý ani opačný stav, kdy má podnik majetku aktiv. Nedostatečný stav zásob má například za následek nízký objem výroby a podnik tak přichází o možné tržby. (Baran, 2006, s. 23)

- **Doba obratu zásob**

Ukazatel vypovídá o tom, kolik dní trvá jedna obrátka zásob. Vyjadřuje průměrný počet dní, po které jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby. (Baran, 2006, s. 24; Kislingerova a kol., 2004, s. 83)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \cdot 360 \quad (12)$$

- **Rychlost obratu zásob**

Rychlost obratu zásob je definována jako poměr tržeb a průměrného stavu všech zásob. (Valach, 1999, s. 103)

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (13)$$

- **Doba obratu pohledávek**

Ukazatel vypovídá o tom, kolik dní v průměru trvá, než od fakturace dojde k inkasu. Jde o důležitý ukazatel, pomocí kterého může vedení podniku hodnotit účinnost své

obchodní a úvěrové politiky. Čím je doba obratu pohledávek delší, tím je větší potřeba finančních zdrojů na její krytí, a s tím související zvýšení finančních nákladů. (Baran, 2006, s. 24)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky}}{\text{tržby}} \cdot 360 \quad (14)$$

- **Rychlost obratu pohledávek**

Rychlost obratu pohledávek udává v podobě počtu obrátek, jak rychle jsou pohledávky přeměňovány ve finanční prostředky. (Valach, 1999, s. 103-104)

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \quad (15)$$

- **Doba obratu závazků**

Doba obratu závazků informuje o délce období, které musí partneři analyzovaného podniku čekat na úhradu jejich závazků. Ukazatel udává dobu, po kterou zůstávají krátkodobé závazky neuhrazeny a podnik využívá bezplatný obchodní úvěr. (Baran, 2006, s. 24; Kislingerova a kol., 2004, s. 84)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} \cdot 360 \quad (16)$$

- **Rychlost obratu závazků**

Rychlost obratu závazků vypovídá o tom, jak rychle jsou spláceny závazky podniku. Tento ukazatel je velmi důležitý pro věřitele nebo potenciální věřitele, kteří z něj mohou vyčíst, jak firma dodržuje obchodně – úvěrovou politiku. (Růčková, 2010, s. 60)

$$\text{Rychlost obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} \quad (17)$$

2.4 Souhrnné ukazatele

Cílem finanční analýzy je zjistit, zda je podnik schopen přežít, či nikoliv. Vzhledem k tomu, že pro toto zjištění je nutno vypočítat velké množství poměrových ukazatelů a interpretace výsledků může být nejasná, mnoho autorů se snažilo nalézt jeden syntetický ukazatel, který by soustřeďoval slabé a silné stránky podniku. Souhrnné indexy hodnocení mají za cíl vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finančně – ekonomické situace pomocí jednoho čísla. Jejich vypovídací schopnost je však nižší. Slouží pouze pro rychlé a globální srovnání. (Růčková, 2010, s. 70)

2.4.1 Index IN

Model byl zpracovaný manžely Neumaierovými v roce 1995 tak, aby vyhovoval podmínkám české republiky. Index IN je vyjádřen pomocí rovnice, v níž jsou zařazeny poměrové ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Každému ukazateli je přiřazena váha, která je váženým průměrem hodnot každého z nich v odvětví. Index se vyskytuje v mnoha podobách podle roku, kdy byl zkonstruován. V roce 2002 byl spojením indexů IN 95 a IN 99 vytvořen index IN 01, který byl drobnou úpravou upraven na index IN 05. (Růčková, 2010, s. 74-75)

Index IN 05 lze vyjádřit:

$$IN\ 05 = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{cizí zdroje}} \cdot 0,13 + \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \cdot 0,04 + \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} \cdot 3,97 + \frac{\text{výnosy}}{\text{celková aktiva}} \cdot 0,21 + \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (18)$$

Tabulka 1 Hodnocení výsledků IN 05 (vlastní zpracování)

Hodnota indexu	Stav podniku
nižší než 0,9	podnik spěje k bankrotu (pravděpodobnost 86%)
od 0,9 do 1,6	pásma šedé zóny
nad 1,6	podnik tvoří hodnotu (pravděpodobnost 67 %)

2.4.2 Z – skóre

Altmanova analýza je založena na kvantitativních ukazatelích, které byly postupem času zredukovány na pět nejdůležitějších. Diskriminační funkce vyjádřena tzv. Z skórem napomáhá v identifikaci globálního finančního zdraví podniku. (Kislingerová a kol., 2004, s. 90)

Altmanova analýza představuje jednu z mnoha možností, jak zhodnotit komplexně zdraví podniku prostřednictvím pouze jediného údaje. Zde je možné vidět obrovskou výhodu i nevýhodu. Z – skóre v sobě zahrnuje všechny podstatné složky finančního zdraví – rentabilitu, likviditu, zadluženost a strukturu kapitálu. Jednotlivým ukazatelům je přiřazena váha, která vyjadřuje jeho významnost v daném podniku. (Kislingerová a kol., 2004, s. 91)

$$Z = \frac{\text{pracovní kapitál}}{\text{aktiva}} \cdot 0,717 + \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{aktiva}} \cdot 0,847 + \frac{EBIT}{\text{aktiva}} \cdot 3,107 + \frac{\text{tržní hodnota VK}}{\text{účetní hodnota dluhů}} \cdot 0,42 + \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \cdot 0,998 \quad (19)$$

Tabulka 2 Hodnocení výsledků Z – skóre (vlastní zpracování)

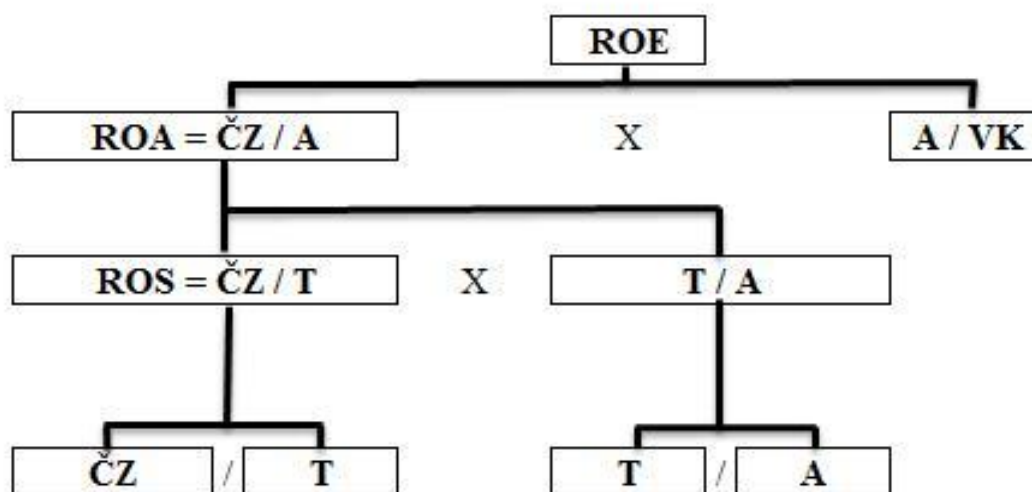
Hodnota indexu	Stav podniku
nižší než 1,2	pásma bankrotu
od 1,2 do 2,9	pásma šedé zóny
nad 2,9	pásma prosperity

2.5 Soustavy ukazatelů

Soustavy poměrových ukazatelů mají za cíl vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finančně ekonomické situace podniku pomocí jednoho souhrnného ukazatele.

2.5.1 Pyramidový rozklad

Podstatou pyramidové soustavy ukazatelů je postupný rozklad vrcholového ukazatele, jenž představuje základní cíl podniku, na ukazatele dílčí. Rozklad se často zobrazuje v grafickém znázornění, neboť tento způsob umožňuje lépe sledovat změny jiných částí v případě, že se v pyramidě změní jedna položka. Cílem pyramidového rozkladu je popsat vzájemné závislosti jednotlivých hodnot. Nejznámějším pyramidovým rozkladem je Du Pont analýza. Je zaměřena na rozklad rentability vlastního kapitálu a vymezení jednotlivých položek vstupujících do tohoto ukazatele. Diagram udává, jak je rentabilita vlastního kapitálu určena rentabilitou tržeb, obratem aktiv a poměrem celkových aktiv k vlastnímu kapitálu. (Kislingerová a Hnilica, 2008, s. 29-30; Hrdý a Horová, 2009, s. 132)



Obrázek 1 Pyramidový rozklad Du Pont. (vlastní zpracování podle Hrdý a Horová, 2009, s. 133)

3 DEVIZOVÝ TRH A NÁSTROJE ŘÍZENÍ KURZOVÉHO RIZIKA PODNIKU

3.1 Devizové trhy

Devizový trh je jako každý jiný místem střetu nabídky a poptávky. Dovozci nakupují devizy za účelem úhrady svých závazků do zahraničí, vývozci naopak prodávají devizy při přeměně svých inkas do národní měny. Některé operace na devizovém trhu umožňují rovněž zajištění pohledávek a závazků proti riziku z pohybu devizových kurzů. Devizový trh je mezinárodní finanční trh, kde se směňují devizy v bezhotovostní formě. Devizové trhy bývají považovány za nejefektivnější, protože změna v nabídce či poptávce se téměř ihned projeví ve změně rovnovážné ceny. S obchodováním na devizových trzích je spojené velké množství rizik. (Valach, 1999, s. 297-298)

3.2 Podoby rizik

Kurzové riziko je velmi často chápáno jako nebezpečí, při kterém podnik v budoucnu přijde o část příjmů nebo bude muset vynaložit více úsilí na úhradu závazků. Jde o zúžený pohled, neboť rizika mohou nabývat mnoha podob.

Jak uvádí Kislingerová a kol. (2004) jedná se o rizika:

- pozitivní,
- negativní,
- přechodných výkyvů,
- trendové,
- přímé,
- ekonomické,
- transakční,
- translační.

3.3 Cíle řízení kurzových rizik

Riziko nemusí nezbytně znamenat negativní dopad na podnik, ale může mít i pozitivní vliv na hospodaření. Podniky výrobního charakteru se snaží levně nakoupit vstupy, levně vstupy přetvořit a posléze výsledek draze prodat.

Cíl podniku nefinančního charakteru spočívá v oblasti řízení kurzových rizik ve třech oblastech.

Riziko přechodných výkyvů

Cílem je v krátkodobém horizontu zajišťovat stanovenou expozici vůči změnám kurzu tak, aby kurzové rozdíly neovlivnily hospodářský výsledek daného období. Díky tomu se může podnik soustředit na předmět svého podnikání.

Trendové riziko

Cílem je odhalit nastoupený dlouhodobý trend změny kurzu zejména pomocí makroekonomických signálů.

Ekonomické riziko

Cílem je odhalit kurzová rizika ekonomického charakteru a realizovat nebo mít připravená vhodná opatření, kterými lze takovým rizikům čelit v případě, že se projeví jejich dopad na společnost. (Kislingerová kol., 2004, s. 558-559)

II. PRAKTICKÁ ČÁST

4 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI UVAX, S.R.O.

Firma Václav Jurčík – Uvax byla založena v roce 1989. Po celou dobu existence se zabývá kovovýrobou v oblasti nábytku, zvláště příslušenstvím kuchyní.

1. 3. 2002 byla založena nová společnost Uvax, s.r.o., která převzala kompletní výrobní program firmy Václav Jurčík. Zavedla novou obchodní politiku, zaměřenou na velkoobchodní odběratele, kterým nabízí větší rozpětí slev vzhledem k množstevnímu odběru. Firemní strategie je založena na respektování potřeb a požadavků zákazníků s důrazem na kvalitu a cenovou dostupnost výroby.

4.1 Základní údaje

Obchodní firma:	Uvax, s.r.o.
Datum založení:	1. 3. 2002
CZ NACE:	25.93 – výroba drátěných výrobků, řetězů a pružin
Sídlo firmy:	M. R. Štefánika 28, Šumperk
IČO:	25899163
DIČ:	CZ25899163
Vedení firmy:	Václav Jurčík – majitel, jednatel Ing. Pavel Špatný – ředitel, jednatel
Internetové stránky:	www.uvax.cz
Počet zaměstnanců:	29

5 CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ

Oddíl CZ – NACE 25 zahrnuje výrobu kovových výrobků, které mají zpravidla statickou funkci a nově také výrobu zbraní a střeliva.

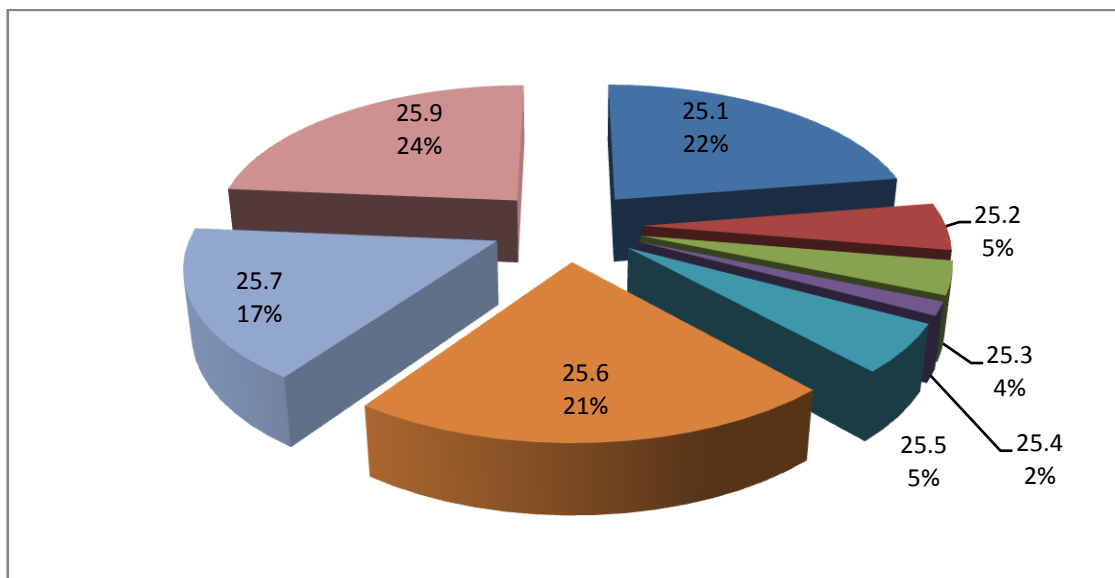
Výrobní činnost oddílu je řazena do 8 skupin:

- 25.1 Výroba konstrukčních kovových výrobků
- 25.2 Výroba radiátorů a kotlů k ústřednímu topení, kovových nádrží a zásobníků
- 25.3 Výroba parních kotlů, kromě kotlů pro ústřední topení
- 25.4 Výroba zbraní a střeliva
- 25.5 Kování, lisování, ražení, válcování a protlačování kovů; prášková metalurgie
- 25.6 Povrchová úprava a zušlechťování kovů; obrábění
- 25.7 Výroba nožířských výrobků, nástrojů a železářských výrobků
- 25.9 Výroba ostatních kovodělných výrobků (MPO, 2012)

Šíře výrobků a technologií, které zahrnujeme do oddílu je velká – od jednoduchých kovových výrobků až po jaderné reaktory. V podstatě vše, s čím běžně přicházíme do styku a je kovové, pochází z tohoto úseku. Přes různorodost výrobků je pro všechny sjednocujícím prvkem, že původní materiálový vstup je tradičně kovový polotovár vyrobený ve skupině CZ – NACE 24 Výroba základních kovů, hutní zpracování, slévárenství. S ohledem na širší činnosti spadající do tohoto oddílu je výrobek již finální anebo dále vstupuje do zpracování v dalších oddílech, především do strojírenské a elektrotechnické výroby, stavebnictví a automobilového průmyslu. (MPO, 2012)

Skupina 25.9 – Výroba ostatních kovodělných výrobků zahrnuje širokou škálu výrobků, jako jsou například ocelové sudy do 300 l, drobné kovové obaly, spojovací materiál a drátěné výrobky. Skupina dosud vykazovala příznivé ekonomické výsledky. (MPO, 2012)

Podíly jednotlivých podskupin na celkovém objemu tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb CZ – NACE 25 jsou uvedeny na následujícím obrázku.



Obrázek 2 Podíl skupin CZ – NACE 25 na tržbách za prodej vlastních výrobků a služeb v roce 2010. (MPO, 2012)

6 FINANČNÍ ANALÝZA

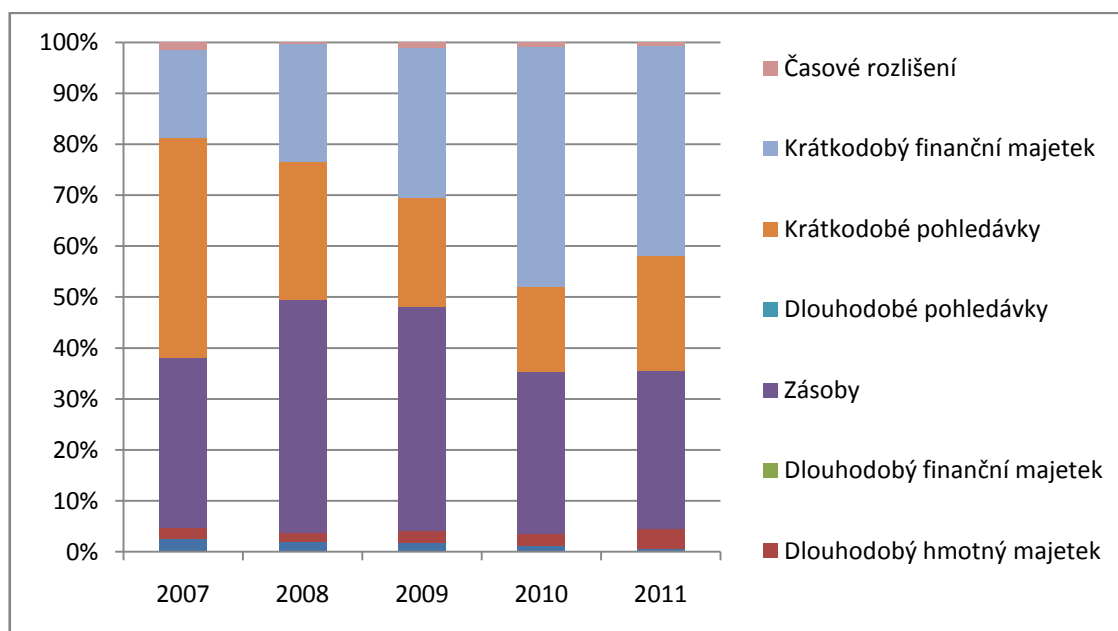
V této kapitole budu zpracovávat jednotlivé ukazatele finanční analýzy na základě metod a ukazatelů, které jsou popsány v teoretické části této práce. K výpočtu použiji účetní výkazy společnosti za období 2007 – 2011. Vypočtené údaje porovnám s údaji daného odvětví získané z oficiálních stránek Ministerstva průmyslu a obchodu. Na závěr práce budu prezentovat výsledky finanční analýzy a navrhnou možná opatření a řešení vedoucí ke zlepšení současné situace společnosti Uvax, s.r.o.

6.1 Absolutní ukazatele

V této části se budu věnovat vertikální a horizontální analýze rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Vertikální analýza umožní zkoumat strukturu aktiv a pasiv, zisku nebo ztráty vyjádřenou procenty k danému celku. Oproti tomu horizontální analýza ukáže změnu ukazatelů v čase.

6.1.1 Analýza majetkové struktury

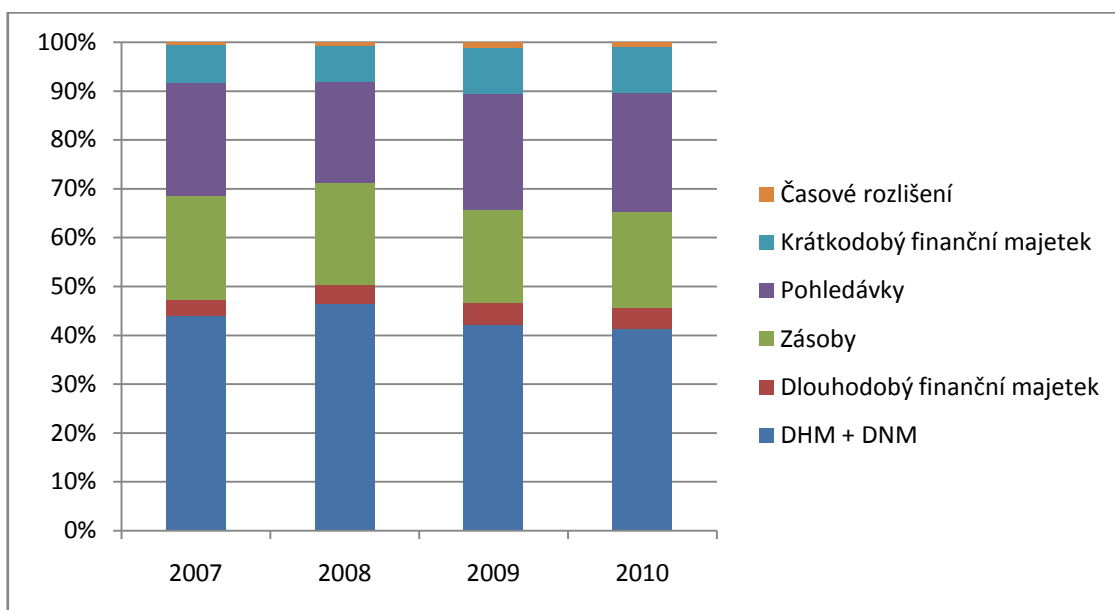
V následující části prozkoumám podíl jednotlivých položek rozvahy na mnou vybraný základ, kterým jsem si zvolil bilanční sumu aktiv. Procentuální rozbor aktiv je zachycen na obrázku 3, rozbor aktiv odvětví poté na obrázku 4. Podrobná celková vertikální analýza je uvedena v příloze P I a PIII.



Obrázek 3 Vertikální analýza majetkové struktury – Uvax, s.r.o. (vlastní zpracování)

U společnosti Uvax, s.r.o. lze sledovat pokles bilanční sumy mezi roky 2008 a 2009. Tento propad je zapříčiněn poklesem pohledávek. To je možné z jedné části připisovat na vrub finanční krizi, z části druhé potom na změnu preferencí zákazníků. Firma je známá svoji kvalitou a ta je i náležitě oceněna finančně. Odběratelé (zákazníci) se začali poohlížet po levnějších, i když ne tak kvalitních dodavatelích z Východní Evropy a Asie.

Majetková struktura je ve všech sledovaných letech převážně tvořena oběžnými aktivy. Tady jde vidět, že relativní podíl zásob se nijak výrazně nemění. Je možné konstatovat, že podíl krátkodobého finančního majetku jde nepřímo úměrně s pohledávkami. Značí to pouze jediné. Firma většinu svého zisku za poslední léta vložila na vysoce likvidní, ale nerentabilní běžné účty v bankách. Dlouhodobý majetek zůstává v podstatě nezměněn na cca. 5 %.



Obrázek 4 Vertikální analýza majetkové struktury – odvětví (vlastní zpracování)

Majetková struktura v odvětví ve sledovaných letech 2007 – 2010 zůstává takřka neměnná. Z poloviny je tvořena dlouhodobým majetkem a z poloviny oběžným. I bilanční suma nijak zvlášť nekolísá.

Nyní se budu zabývat horizontální analýzou majetkové struktury. Procentuální rozdíly jednotlivých ukazatelů jsou zachyceny v tabulkách číslo 3 a 4. Celková horizontální analýza je poté zachycena v příloze PII a P IV.

Tabulka 3 Horizontální analýza majetkové struktury – Uvax, s.r.o. (vlastní zpracování)

	07/08	08/09	09/10	10/11
Aktiva	6,3 %	-18,2 %	5,1 %	-5,81 %
Dlouhodobý majetek	-14,8 %	-10,6 %	-8,6 %	20,21 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	-19,7 %	-24,4 %	-32,5 %	-48,15 %
Dlouhodobý hmotný majetek	-8,8 %	4,0 %	9,9 %	52,85 %
Dlouhodobý finanční majetek	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,00 %
Oběžní aktiva	7,9 %	-18,6 %	5,9 %	-6,71 %
Zásoby	44,9 %	-21,1 %	-24,1 %	-8,03 %
Dlouhodobé pohledávky	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,00 %
Krátkodobé pohledávky	-32,9 %	-35,6 %	-18,6 %	28,55 %
Krátkodobý finanční majetek	41,8 %	3,5 %	68,8 %	-18,19 %
Časové rozlišení	-27,4 %	-9,1 %	-19,6 %	-13,07 %

Tabulka 4 Horizontální analýza majetkové struktury – odvětví (vlastní zpracování)

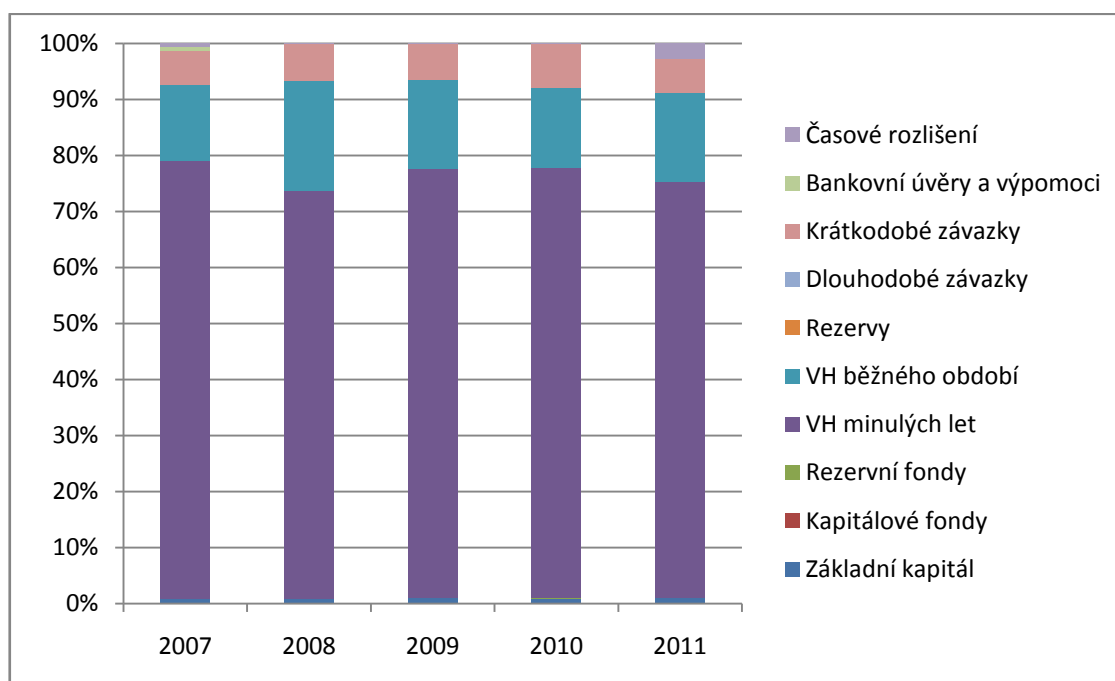
	07/08	08/09	09/10
Aktiva	3,3 %	-2,8 %	-3,2 %
Dlouhodobý majetek	10,2 %	-9,8 %	-5,4 %
Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek	8,9 %	-11,8 %	-5,0 %
Dlouhodobý finanční majetek	27,2 %	13,9 %	-9,8 %
Oběžní aktiva	-3,1 %	3,7 %	-1,2 %
Zásoby	0,9 %	-12,1 %	-0,3 %
Pohledávky	-7,9 %	11,6 %	-0,3 %
Krátkodobý finanční majetek	0,0 %	26,0 %	-5,5 %
Časové rozlišení	19,0 %	40,5 %	-5,5 %

Jak je vidět z tabulky číslo 3, pokles celkových aktiv byl ve společnosti Uvax, s.r.o. v letech 2008\2009 skoro 20 %, což znamenalo něco málo přes 4,5 milionu korun. Na tomto propadu se nejvíce podepsala ztráta již zmíněných pohledávek. V dalším roce už lze vidět mírný nárůst aktiv, ten je ale z hlavní části zapříčiněn růstem bankovního konta, které ve sledovaných letech vykazuje stálý růst. Pohledávky klesají až do roku 2011, kdy se oproti předchozímu období zvýšily o 28,5 %.

Naopak u odvětví je možné se z tabulky 4 dozvědět, že situace je zcela odlišná. Celková aktiva se drží na poměrně stálé hodnotové úrovni. Za povšimnutí stojí změna dlouhodobého finančního majetku, který sice v posledním sledovaném období klesl o 10 %, ale za tři roky povýšil o 0,5 miliardy korun. Z hlediska zásob jde o zlepšení, protože hodnota na konci sledovaného období klesla skoro o 2 miliardy korun, při mírném nárůstu pohledávek.

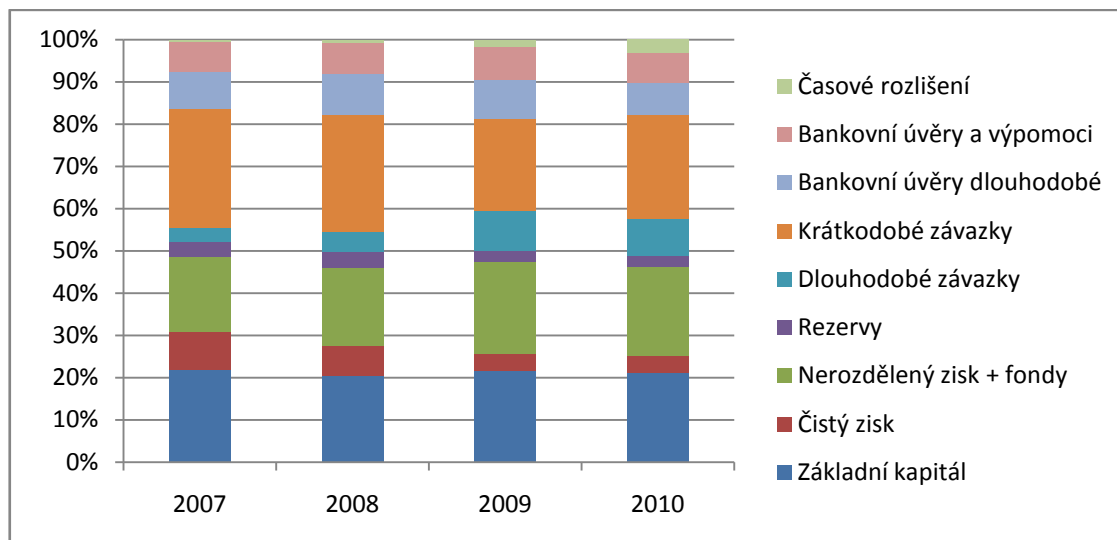
6.1.2 Analýza finanční struktury

Grafický rozbor finanční struktury společnosti Uvax, s.r.o. a odvětví je zaznačen na obrázcích 5 a 6. Kompletní vertikální analýza je poté v příloze P I a P III.



Obrázek 5 Vertikální analýza finanční struktury – Uvax, s.r.o. (vlastní zpracování)

Při pohledu na obrázek 5 lze zjistit, že firma je z velké části financována z vlastních zdrojů. Převážná část pasiv je tvořena výsledkem hospodaření minulých let. Následuje zisk běžného období, který ve všech letech přesáhl, i při poklesu pohledávek 3 miliony korun. Zhruba 7 % tvoří závazky z odběratelských vztahů. Lze vidět, že firma není zatížena žádným úvěrem nebo jinou bankovní výpomocí. Na jednu stranu je to dobře, protože si společnost nechává otevřená tzv. „zadní vrátka“, na stranu druhou jsou peníze společnosti neefektivně využívány. Společnost tím přichází o možnosti z různých forem investování.



Obrázek 6 Vertikální analýza finanční struktury – odvětví (vlastní zpracování)

Při pohledu na obrázek 6 se naskytne úplně jiná struktura financování. V odvětví se financování společností řeší jiným způsobem. Firmy více využívají pomoci bank a jiných subjektů na financování svých činností. Základní kapitál tvoří přes 20 % celkových pasiv a výsledek hospodaření nezaujímá tak markantní postavení ve financování, jako u společnosti Uvax, s.r.o.

Relativní rozdíly položek jsou zachyceny v tabulkách 5 a 6. Celkovou horizontální analýzu je možné nalézt zpracovanou v příloze P II a P IV.

Tabulka 5 Horizontální analýza finanční struktury – Uvax, s.r.o. (vlastní zpracování)

	07/08	08/09	09/10	10/11
Pasiva	6,3 %	-18,2 %	5,1 %	-5,81 %
Vlastní kapitál	7,1 %	-18,0 %	3,4 %	-6,63 %
Základní kapitál	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,00 %
Kapitálové fondy	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,00 %
Rezervní fondy	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,00 %
VH minulých let	-0,8 %	-14,2 %	5,4 %	-8,95 %
VH běžného období	52,9 %	-33,2 %	-5,9 %	5,33 %
Cizí zdroje	43,1 %	-21,0 %	29,5 %	-29,97 %
Rezervy	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,00 %
Dlouhodobé závazky	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,00 %
Krátkodobé závazky	18,2 %	-21,0 %	29,5 %	-29,97 %
Bankovní úvěry a výpomoci	-99,9 %	0,0 %	0,0 %	0,00 %
Časové rozlišení	-98,5 %	0,0 %	-50,0 %	57100,00 %

Tabulka 6 Horizontální analýza finanční struktury – odvětví (vlastní zpracování)

	07/08	08/09	09/10
Pasiva	3,3 %	-2,8 %	-3,2 %
Vlastní kapitál	-2,0 %	-0,1 %	-5,7 %
Základní kapitál	-2,6 %	1,6 %	-4,3 %
Čistý zisk	-21,7 %	-40,7 %	-11,3 %
Nerozdělený zisk + fondy	8,9 %	13,0 %	-6,0 %
Cizí zdroje	7,6 %	-6,9 %	-3,9 %
Rezervy	10,9 %	-31,8 %	-0,2 %
Dlouhodobé závazky	40,5 %	90,6 %	-10,2 %
Krátkodobé závazky	1,4 %	-22,9 %	9,1 %
Bankovní úvěry dlouhodobé	15,0 %	-8,5 %	-21,4 %
Bankovní úvěry a výpomoci	5,1 %	3,9 %	-12,9 %
Časové rozlišení	91,5 %	114,6 %	85,7 %

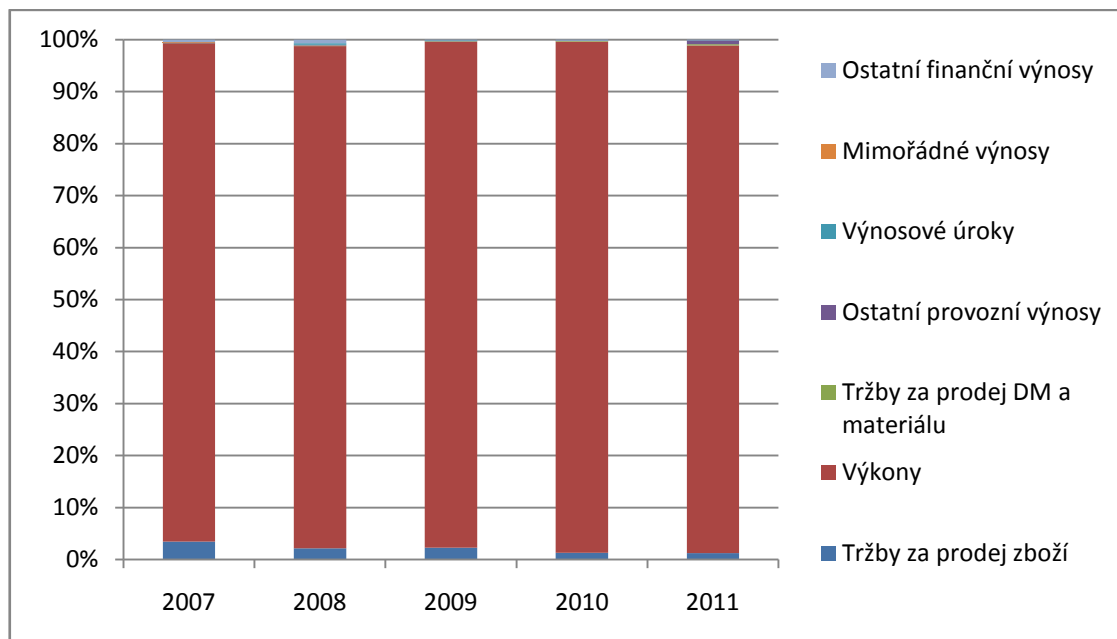
V prvních dvou sledovaných letech bilanční hodnota společnosti rostla, ale poté přišla již zmiňovaná finanční krize a podnik ztratil přes 18 % celkové hodnoty pasiv. Tento propad byl hlavně zapříčiněn poklesem zisků. Jelikož firma využívá cizí financování jen minimálně, tak i přes velké, skokové rozdíly, jsou hodnoty krátkodobých závazků a bankovních úvěrů a výpomocí téměř zanedbatelné.

Pohledem na tabulku 6 je vidět, že bilanční suma pasiv se neměnila nijak zásadně. Při bližším zkoumání jsou viditelné výrazné rozdíly v položkách čistý zisk a dlouhodobé a krátkodobé závazky. Podniky v odvětví přišli ve sledovaných letech o 4 miliardy korun svých zisků. Ty byly nahrazeny buď krátkodobými, nebo dlouhodobými závazky. Při pohledu do přílohy P IV je vidět, že tyto hodnoty jsou si skoro rovny.

Zde je možné pozorovat rozdíl mezi společností Uvax, s.r.o. a ostatními firmami v odvětví. I když nedosahuje takových zisků, jako by si představovala, je schopna si poradit své pomocí a nemusí si brát úvěry nebo jiné půjčky.

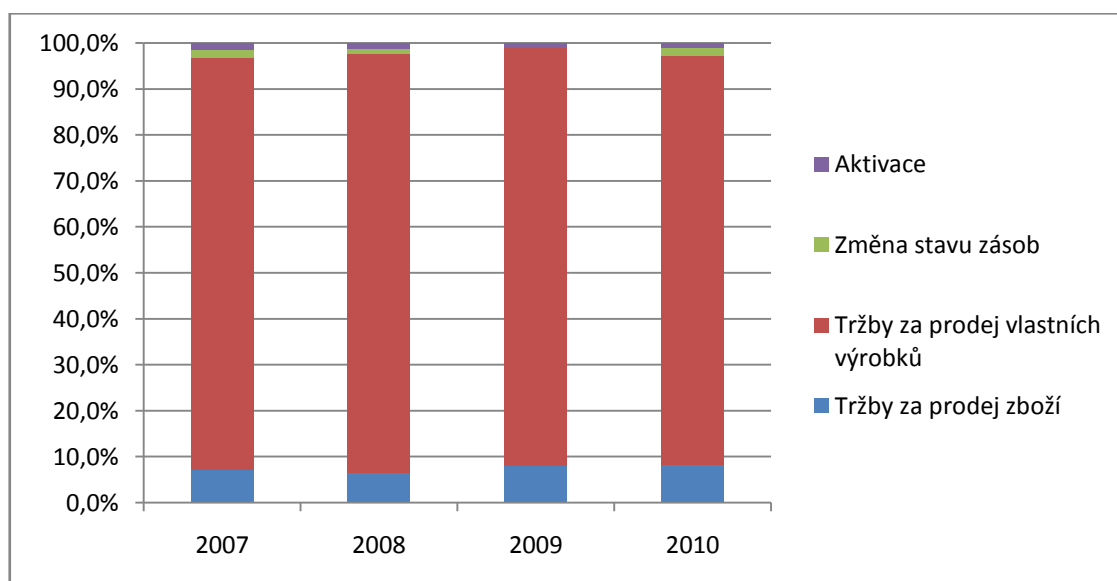
6.1.3 Analýza výnosů

Zkrácená analýza výnosu společnosti Uvax, s.r.o. a odvětví je graficky znázorněna na obrázcích 7 a 8. V příloze P III a P F je zachycena celková vertikální analýzu výnosů.



Obrázek 7 Vertikální analýza výnosů – Uvax, s.r.o. (vlastní zpracování)

Jak z obrázku 7, tak obrázku 8 je možné snadno rozpoznat, že společnosti v odvětví CZ – NACE 25 jsou čistě výrobními subjekty. V obou případech dosahují výnosy z prodeje vlastních výrobků přes 90 %. V odvětví se tržby za prodej zboží blíží hranici alespoň 8 %, což u společnosti Uvax, s.r.o. dosahují maximální hranice 4 %, z čehož plyne, že společnosti v odvětví se nezabývají jen a pouze prodejem svých vlastních výrobků. Ostatní výnosy jsou při celkovém množství zanedbatelné



Obrázek 8 Vertikální analýza výnosů – odvětví (vlastní zpracování)

Horizontální analýza výnosů je ve zkrácené formě zaznamenána v tabulkách 7 a 8. Komplexní analýza je zpracovaná v přílohách P VII a P V S.

Tabulka 7 Horizontální analýza výnosů – Uvax, s.r.o. (vlastní zpracování)

	07/08	08/09	09/10	10/11
Výnosy	21,8 %	-39,6 %	5,2 %	2,9 %
Tržby za prodej zboží	-23,3 %	-36,5 %	-69,9 %	-1,1 %
Výkony	22,7 %	-39,2 %	6,2 %	2,2 %
Tržby za prodej DM a materiálu	205,9 %	-61,5 %	48,7 %	30,8 %
Ostatní provozní výnosy	3000,0 %	-51,6 %	-1400,0 %	15000,0 %
Tržby z prodeje CP a podílů	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Výnosy z DFM	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Výnosy z KFM	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Výnosy z přecenění CP a podílů	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Výnosové úroky	123,8 %	-73,4 %	-525,0 %	175,0 %
Mimořádné výnosy	-100,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Ostatní finanční výnosy	82,0 %	-89,7 %	33,3 %	-38,9 %

Jak je vidět z tabulky 7, do roku 2008 si firma vedla velmi dobře a měla rostoucí tendenci ve výkonech (tržbách za prodej vlastních výrobků). V roce 2009 však dopadla na společnost tíha finanční krize a výkony klesly o více jak třetinu. Propad v tržbách byl přes 6 milionů korun. Již na přelomu dalších let můžeme zaznamenat posun k lepšímu a to o 6,2 % v roce 2010 a 2,2 % v roce 2011.

Tabulka 8 Horizontální analýza výnosů – odvětví (vlastní zpracování)

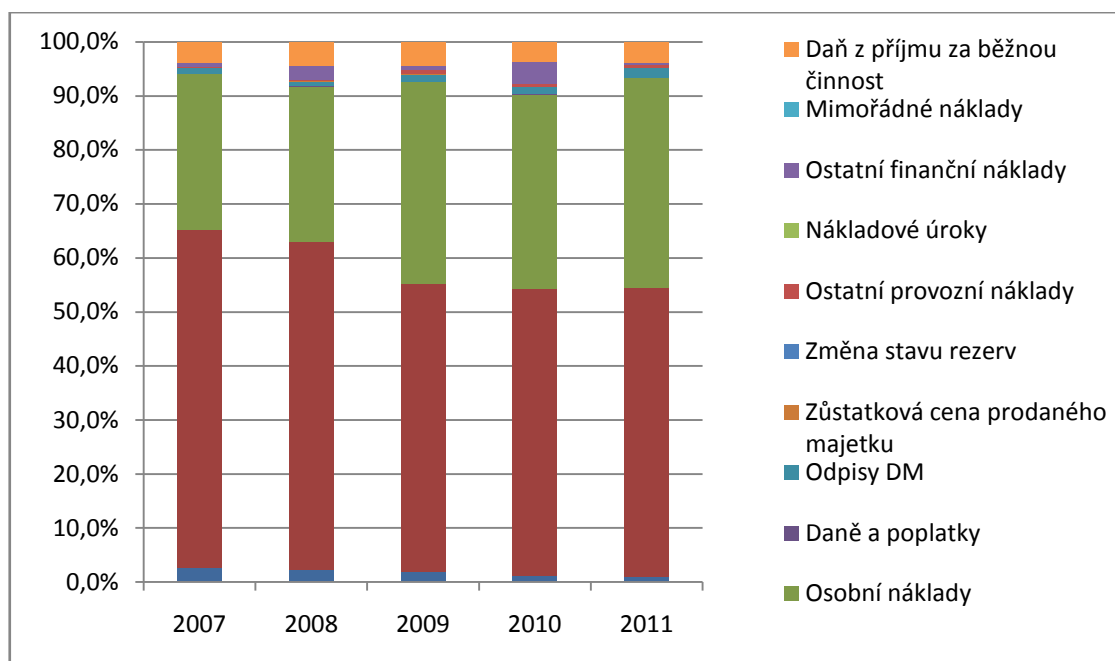
	07/08	08/09	09/10
Výnosy	0,2 %	-22,7 %	9,3 %
Tržby za prodej zboží	-9,3 %	-6,0 %	12,9 %
Výkony	1,0 %	-23,9 %	9,0 %
Tržby za prodej vlastních výrobků	2,0 %	-22,8 %	7,0 %
Změna stavu zásob	-39,1 %	-93,5 %	1819,7 %
Aktivace	-10,8 %	-37,3 %	7,7 %

Podobnou situaci jako u společnosti Uvax, s.r.o. zaznamenalo i odvětví. Do finanční krize se dařilo firmám zvyšovat tržby. V roce 2008 však i v odvětví přišel strmý pád tržeb. Nebyl sice tak znatelný jako u zkoumané společnosti, ale i tak 23,9 % znamenal

propad na tržbách téměř o 19 miliard korun. Následné roky opět naznačují, že se i ostatním společnostem začíná dařit lépe a tržby stouply o 7 %.

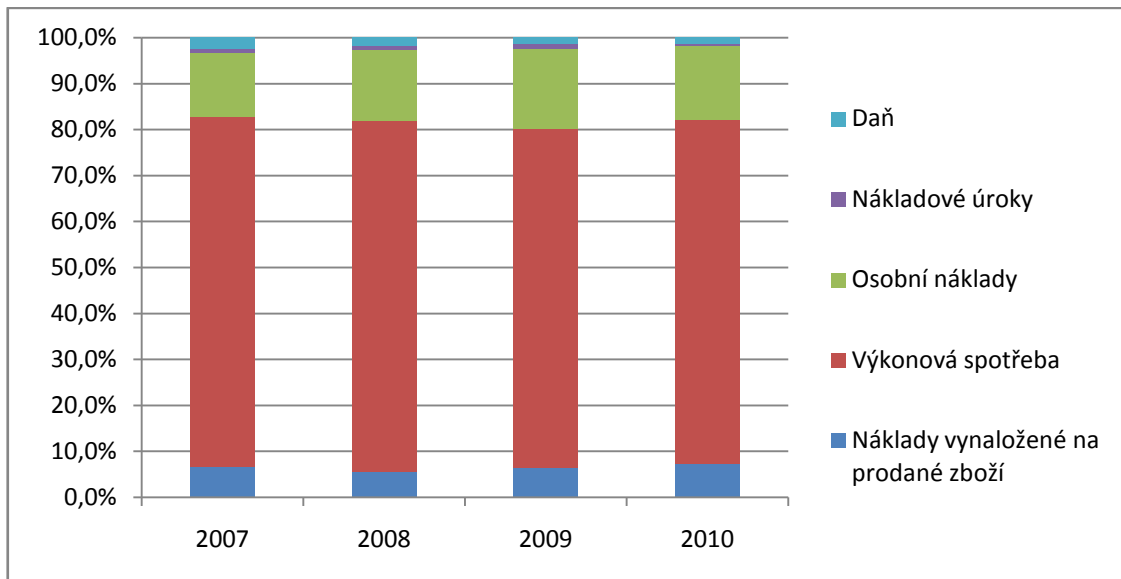
6.1.4 Analýza nákladů

Podrobná analýza nákladů je zachycena v přílohách P VI a P VII. Zjednodušený procentuální rozbor znázorňují obrázek 9 u společnosti Uvax, s.r.o. a obrázek 10 u odvětví.



Obrázek 9 Vertikální analýza nákladů – Uvax, s.r.o. (vlastní zpracování)

Analýza nákladů je oproti analýze výnosů již rozmanitější. Největší podíl na nákladech má výkonová spotřeba. Tvoří přes 50 % celkových nákladů, ale má spíše klesající tendenci. Oproti tomu stoupají osobní náklady až na hodnotu přesahující 30 %. Je možné konstatovat, že se firma nedostatečně věnuje automatizaci výroby. To je zapříčiněno nedostatkem nových a moderních strojů. Společnost spíše vkládá své prostředky do svých pracovníků, než na obnovu strojů. Nezanedbatelné nejsou i daňové náklady, které sahají až na 4 % celkového objemu nákladů. V letech 2008 a 2010 má společnost poměrně vysoké finanční náklady související s kurzovními ztrátami.



Obrázek 10 vertikální analýza nákladů – odvětví (vlastní zpracování)

U odvětví lze pozorovat vyváženou situaci ve všech sledovaných letech. Výkonová spotřeba přesahuje 70 %, osobní náklady kolem 15 %. To je způsobeno lepší organizací výroby, kdy firmy spíše platí za provoz strojů než za lidskou práci. Odvětví, i když je spíše výrobního zaměření, má i poměrně vysoké náklady na prodané zboží, což u sledované společnosti chybí. I v oblasti daní si odvětví vede lépe. Daňové zatížení není tak velké jako u Uvaxu, s.r.o. To znamená, že firmy v celém odvětví lépe využívají tzv. daňový štít. Využívají vydělaných peněz na rozvoj společností více než na placení daní.

Horizontální analýza výnosů je ve zkrácené formě zaznamenána v tabulkách 9 a 10. Komplexní analýza je zpracovaná v přílohách P VII a P V S.

Tabulka 9 Horizontální analýza nákladů – Uvax, s.r.o. (vlastní zpracování)

	07/08	08/09	09/10	10/11
Náklady	17,7 %	-40,8 %	7,1 %	2,6 %
Náklady vynaložené na prodané zboží	1,1 %	-48,7 %	-58,7 %	-7,5 %
Výkonová spotřeba	14,3 %	-48,1 %	6,7 %	3,2 %
Osobní náklady	17,4 %	-23,1 %	3,9 %	10,5 %
Daně a poplatky	-33,3 %	-25,0 %	25,0 %	25,0 %
Odpisy DM	4,0 %	-13,2 %	4,3 %	40,2 %
Zůstatková cena prodaného majetku	0,0 %	-33,3 %	-100,0 %	-100,0 %
Změna stavu rezerv	-100,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Ostatní provozní náklady	113,9 %	89,6 %	-41,7 %	2,9 %
Prodané papíry a podíly	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Náklady z přecenění majetkových CP	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Nákladové úroky	-84,6 %	-100,0 %	0,0 %	0,0 %
Ostatní finanční náklady	334,9 %	-83,5 %	83,8 %	-88,7 %
Mimořádné náklady	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Daň z příjmu za běžnou činnost	30,2 %	-39,9 %	-13,8 %	8,7 %

Tabulka 10 Horizontální analýza nákladů – odvětví (vlastní zpracování)

	07/08	08/09	09/10
Náklady	1,9 %	-20,1 %	7,8 %
Náklady vynaložené na prodané zboží	-13,0 %	-7,5 %	20,2 %
Výkonová spotřeba	2,2 %	-22,9 %	9,8 %
Osobní náklady	11,7 %	-9,1 %	-1,3 %
Nákladové úroky	23,0 %	-17,2 %	-51,9 %
Daň	-28,9 %	-34,1 %	0,1 %

V horizontální analýze nákladů společnosti Uvax, s.r.o. je vidět razantní pád mezi roky 2008/2009, což je dobře, protože přímo úměrně k nákladům klesaly i výnosy. Z pohledu společnosti je pozitivní také pokles nákladů na placení daní. Jedná se sice o velký rozdíl, ale i tak zůstává daňové zatížení na vysoké úrovni. Za povšimnutí stojí ostatní finanční náklady, které nekontrolovatelně stoupají a klesají. To je způsobené nulovou činností v oblasti řízení devizových rizik.

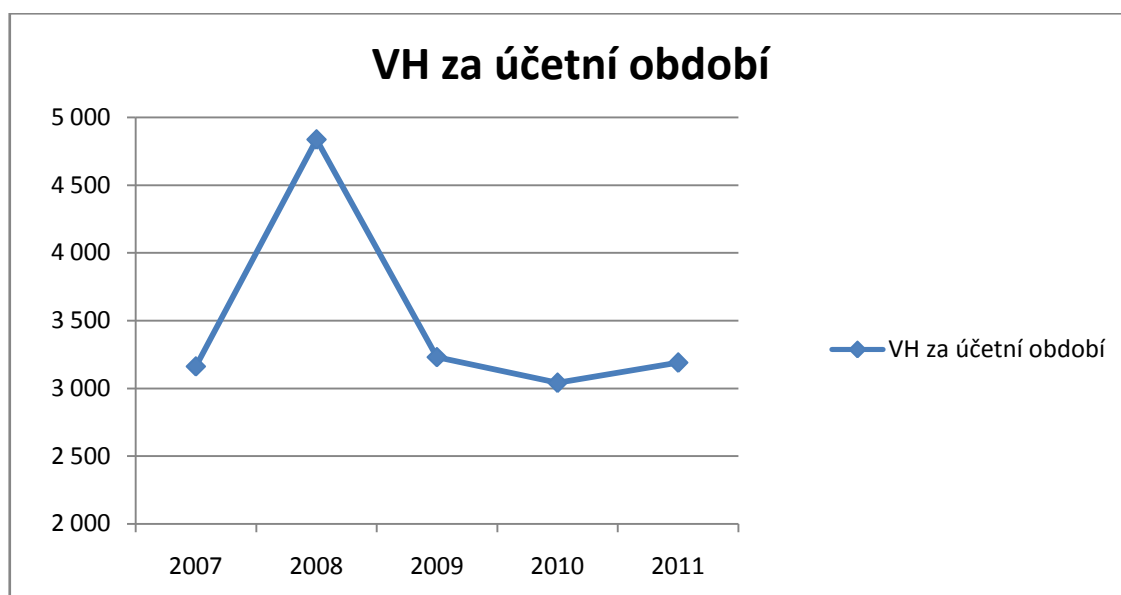
V odvětví je vidět stejný trend jako u sledované společnosti. Náklady klesají a stoupají podobně jako výnosy. Firmy v celém odvětví zareagovaly na finanční krizi omezením výroby a propouštěním svých zaměstnanců. Ihned po krizi vzrostla výkonová spotřeba, což znamená, že firmy opět začínají vyrábět větší objemy.

6.1.5 Analýza výsledku hospodaření

V tabulce 11 je vidět vývoj výsledků hospodaření, kterých podnik dosahoval v letech 2007 – 2011.

Tabulka 11 Vývoj výsledku hospodaření Uvax, s.r.o. v letech 2007 – 2011 (vlastní zpracování)

v tis. Kč	2007	2008	2009	2010	2011
Provozní VH	4 125	6 471	4 038	4 392	3 942
Finanční VH	-25	-412	-72	-706	-51
Mimořádný VH	1	0	0	0	0
VH za účetní období	3 162	4 836	3 231	3 040	3 189
VH před zdaněním z VZZ	4 101	6 059	3 966	3 686	3 891
VH před zdaněním a úroky	4 127	6 063	3 966	3 686	3 891
Nákladové úroky	26	4	0	0	0

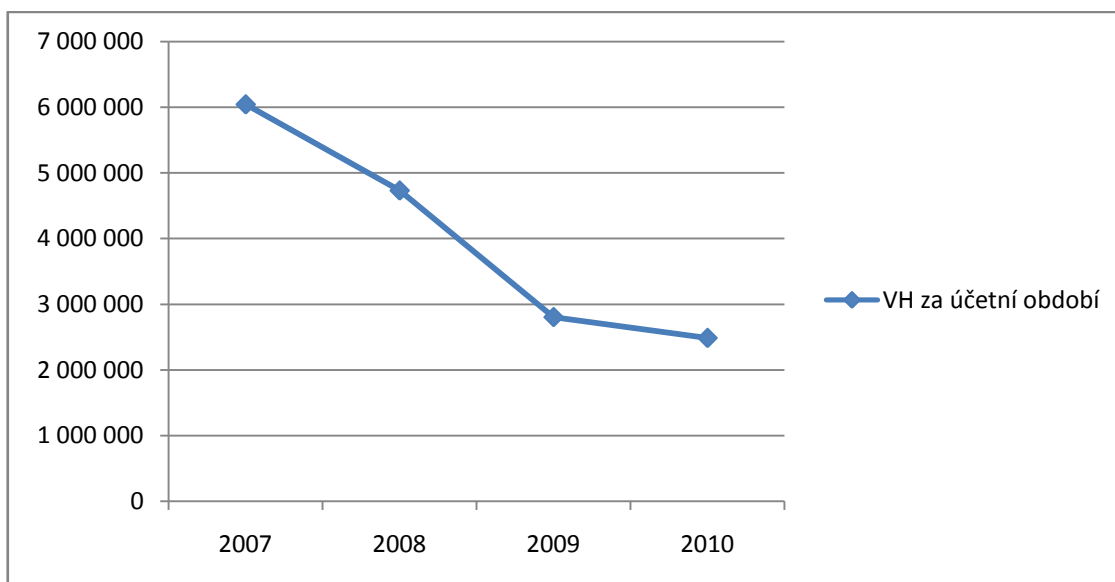


Obrázek 11 Vývoj výsledku hospodaření Uvax, s.r.o. v letech 2007 – 2011 (vlastní zpracování)

Z pohledu na tabulku 11 a obrázek 11 je vidět, že se zisky společnosti dostaly vždy přes 3 mil. korun. Největšího úspěchu firma dosáhla v roce 2008 (rok před finanční krizí). Navíc kdyby vedení společnosti dokázalo eliminovat téměř půl milionovou kurzovou ztrátu, mohl být výsledek hospodaření za účetní období přes 5 milionů korun. V roce 2010 společnost dokázala zvýšit provozní výsledek hospodaření, ale na celkovém výsledku to nemá ten správný účinek. Spíše naopak, zisk se opět díky kurzovním ztrátám snížil o 200 tis. korun oproti roku předešlému.

Tabulka 12 Vývoj výsledku hospodaření v odvětví v letech 2007 – 2010 (vlastní zpracování)

v tis. Kč	2007	2008	2009	2010
Provozní VH	8 761 386	6 978 027	4 290 867	3 669 299
Finanční + mimořádný VH	-684 517	-864 548	-574 289	269 257
VH za účetní období	6 040 811	4 730 290	2 804 565	2 487 148
VH před zdaněním z VZZ	7 986 869	6 113 479	3 716 578	2 756 335
VH před zdaněním a úroky	8 536 307	6 789 404	4 276 400	3 669 229
Nákladové úroky	549 438	675 925	559 822	269 187



Obrázek 12 Vývoj výsledku hospodaření v odvětví v letech 2007 – 2010 (vlastní zpracování)

V tabulce 12 a obrázku 12 je zaznamenán vývoj výsledku hospodaření v odvětví. Zde je vidět strmý propad provozního výsledku hospodaření mezi roky 2007 – 2009. I kdyby se firmám v odvětví podařilo eliminovat ztráty z finanční a mimořádné činnosti, tak by tento pád nezastavily. Jak už jsem jednou zmínil, tak zákazníci začali preferovat levnější zboží a na toto firmy ve sledovaných nezareagovaly a přišly o zisky. V roce 2010 se situace na trhu mírně uklidnila, a tak není pád zisků tolik markantní.

6.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele slouží ke zjištění likvidity zkoumaného podniku. Ukazují, zda má firma dostatečnou výši kapitálu ke krytí svých krátkodobých závazků.

Tabulka 13 Vývoj rozdílových ukazatelů společnosti Uvax, s.r.o. (vlastní zpracování)

v tis. Kč	2007	2008	2009	2010	2011
ČPK	20 482	21 949	17 910	18 654	17 797
Pohotovité peněžní prostředky	2 651	4 091	4 644	8 355	7 035

V tabulce 13 jsou zaznamenány rozdílové ukazatele společnosti v letech 2007 – 2008. Společnost Uvax, s.r.o. dosahuje ve všech sledovaných letech kladných hodnot jak u čistého pracovního kapitálu, tak u pohotových peněžních prostředků. Znamená to, že oběžná aktiva o dost převyšují krátkodobé závazky, a firma by neměla mít problém svoje závazky hradit. V druhém případě lze vidět nárůst peněžních prostředků a z toho plynoucí velkou likvidnost firmy.

Tabulka 14 Vývoj rozdílových ukazatelů v odvětví (vlastní zpracování)

v tis. Kč	2007	2008	2009	2010
ČPK	16 062 865	14 712 373	20 289 664	18 537 096
Pohotovité peněžní prostředky	-13 657 370	-13 924 108	-8 269 517	-9 942 522

V tabulce 14 jsou zaznamenány rozdílové ukazatele pro odvětví v letech 2007 – 2010. Čistý pracovní kapitál je jako u společnosti v kladných hodnotách. Oproti tomu peněžní prostředky jsou v záporu, i když mají mírnou stoupající tendenci k nule. Firmy

v odvětví ve sledovaném období nemají dostatečně volný finanční kapitál na úhradu závazků.

6.3 Poměrové ukazatele

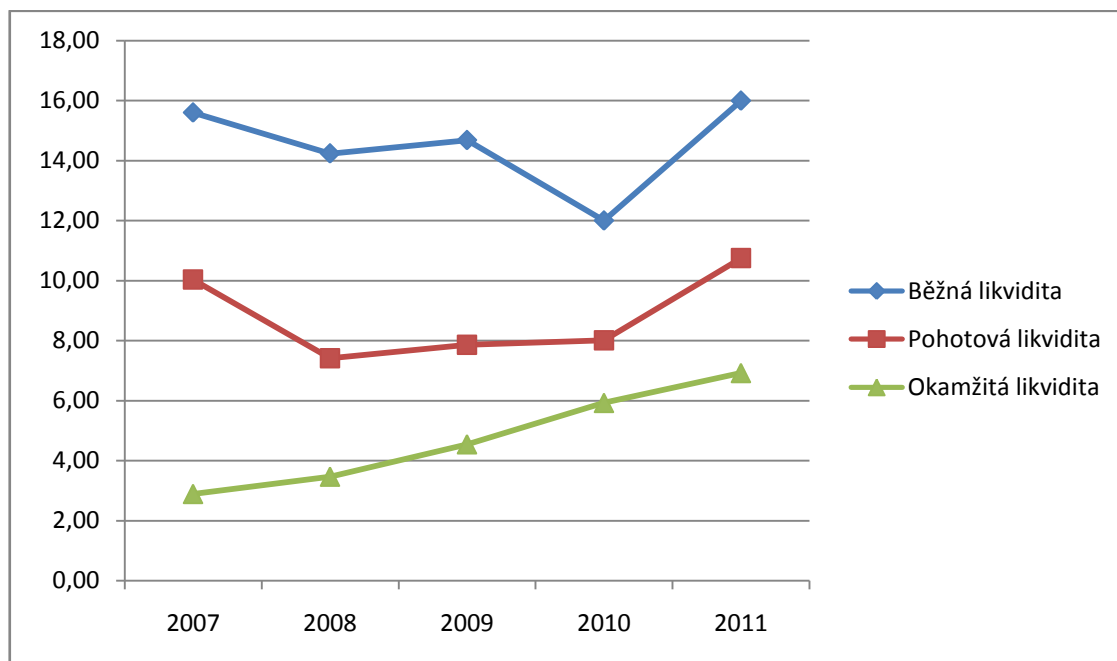
Poměrové ukazatele slouží k rychlému zhodnocení situace v podniku. Mezi základní poměrové ukazatele patří likvidita, zadluženost, rentabilita a aktivita.

6.3.1 Analýza likvidity

Ukazatele likvidity slouží k podání informací, zda je podnik schopen platit své závazky.

Tabulka 15 Ukazatele likvidity – Uvax, s.r.o. (vlastní zpracování)

	2007	2008	2009	2010	2011	Doporučené hodnoty
Běžná likvidita	15,60	14,24	14,68	12,01	15,99	1,5- 2-5
Pohotová likvidita	10,03	7,41	7,86	8,01	10,75	1- 1,5
Okamžitá likvidita	2,89	3,47	4,55	5,93	6,93	0,2 - 0,5
ČPK / OA	93,6 %	93,0 %	93,2 %	91,7 %	93,7 %	30 - 50 %
ČPK / A	87,9 %	88,6 %	88,4 %	87,7 %	88,8 %	

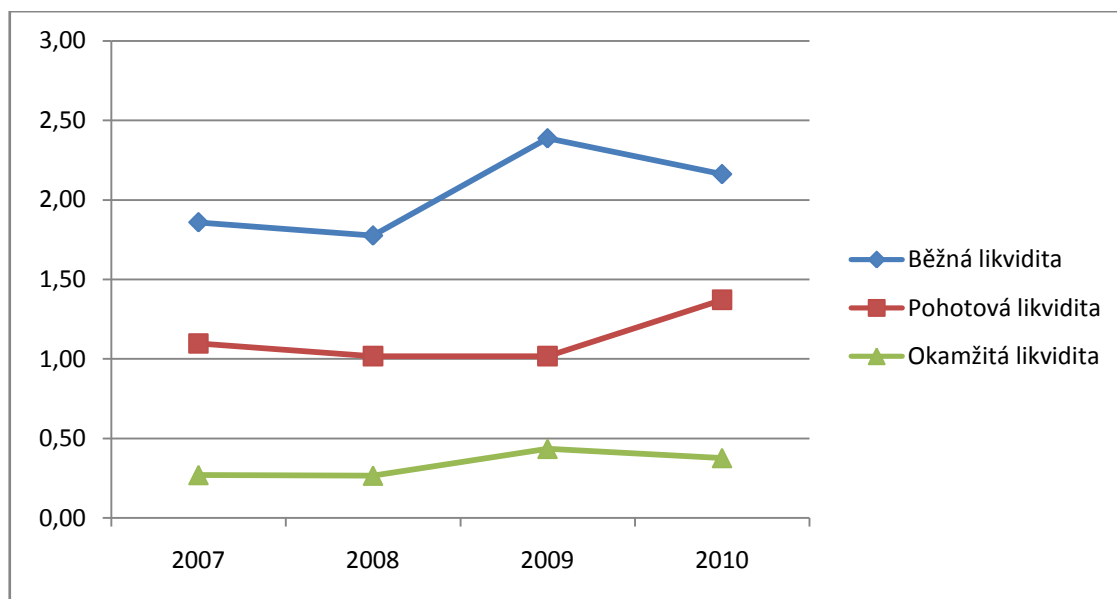


Obrázek 13 Ukazatele likvidity – Uvax, s.r.o. (vlastní zpracování)

Z tabulky číslo 15 je vidět, že hodnoty likvidity sledované společnosti jsou na vysoké úrovni. Převyšují doporučené hodnoty více než trojnásobně. Největší nárůst zaznamenala ve sledovaných letech okamžitá likvidita. Bylo to způsobeno tím, že firma kumuluje své zisky převážně na bankovních účtech. Jediný větší propad zaznamenala běžná likvidita, ale i ta se v roce 2011 vrátila na úroveň z roku 2007. Z těchto údajů plyne, že společnost je vysoce likvidní.

Tabulka 16 Ukazatele likvidity – odvětví (vlastní zpracování)

	2007	2008	2009	2010	Doporučené hodnoty
Běžná likvidita	1,86	1,78	2,39	2,16	1,5- 2-5
Pohotová likvidita	1,10	1,02	1,02	1,37	1- 1,5
Okamžitá likvidita	0,27	0,27	0,43	0,38	0,2 - 0,5
ČPK / OA	46,2 %	77,5 %	58,1 %	53,7 %	30 - 50 %
ČPK / A	24,1 %	21,4 %	30,3 %	28,6 %	



Obrázek 14 Ukazatele likvidity – odvětví (vlastní zpracování)

Ukazatele likvidity v odvětví jsou stejně jako u sledované společnosti v mezích doporučených hodnot. Nepřesahují sice doporučená maxima jako u sledované společnosti, ale to není nic špatného. Může to signalizovat dvě věci. Buď firmy v odvětví umí lépe zacházet s vydělanými penězi a mají svoji strategii nastavenou jinak než Uvax, s.r.o., anebo jsou jednoduše jejich závazky příliš velké na to, aby je dokázaly bez problému

pokryt. Ještě jednou je třeba zdůraznit, že všechny hodnoty jsou v doporučeném rozmezí, takže v odvětví, co se týče likvidity, je vše v naprostém pořádku.

6.3.2 Analýza zadluženosti

Ukazatele zadluženosti ukazují poměr mezi vlastním a cizím kapitálem. Vysoký podíl vlastního kapitálu zajišťuje společnosti finanční stabilitu. Opak může znamenat pro podniku problémy při negativních výkyvech na trhu.

Tabulka 17 Ukazatele zadluženosti – Uvax, s.r.o. (vlastní zpracování)

	2007	2008	2009	2010	2011
Celková zadluženost	6,8 %	6,7 %	6,5 %	8,0 %	5,9 %
Míra zadluženosti	0,07	0,07	0,07	0,09	0,06
Dlouhodobé cizí zdroje / Cizí zdroje	11,8 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Dlouhodobé cizí zdroje / Dlouhodobý kapitál	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Krytí DM vlastním kapitálem	19,96	25,09	23,01	26,04	20,22
Krytí DM dlouhodobým kapitálem	20,13	25,09	23,01	26,04	20,22
Úrokové krytí (EBIT)	158,73	1 515,75	0,00	0,00	0,00

Tabulka 18 Ukazatele zadluženosti – odvětví (vlastní zpracování)

	2007	2008	2009	2010
Celková zadluženost	51,0 %	53,2 %	51,0 %	50,6 %
Míra zadluženosti	1,05	1,15	1,08	1,10
Dlouhodobé cizí zdroje / Cizí zdroje	24,1 %	27,4 %	36,6 %	32,1 %
Dlouhodobé cizí zdroje / Dlouhodobý kapitál	26,1 %	28,9 %	39,9 %	35,6 %
Krytí DM vlastním kapitálem	1,03	0,92	1,01	1,01
Krytí DM dlouhodobým kapitálem	1,29	1,20	1,41	1,37
Úrokové krytí (EBIT)	15,54	10,04	7,64	13,63

Celková zadluženost společnosti Uvax, s.r.o. je za celou dobu sledování pod hranicí 8 %. Doporučená hodnota je přitom mezi 30 – 60 %. Firma nemá žádné dlouhodobé půjčky a krátkodobé závazky nejsou na tak vysoké úrovni.

Úrokové krytí kleslo v roce 2009 a 2010 na nulu z důvodu absolutní absence nákladových úroků. V předchozích letech dosahovaly vysokých hodnot, takže by pro společnost neměl být problém platit větší množství bankovních úvěrů.

Hodnoty krytí dlouhodobého majetku dlouhodobým kapitálem daleko převyšují doporučenou hranici jednoho bodu. To znamená, že společnost v obrovské míře kryje svá oběžná aktiva dlouhodobým, neboli drahým kapitálem. Podnik je finančně stabilní a silný, ale vedení společnosti je až příliš konzervativní v otázce financování podniku.

Míra zadluženosti nikdy nepřesáhla hodnotu jedné desetiny, i když lehce stoupá. Podnik je pro banky důvěryhodný klient, který by neměl mít problém dostat bankovní úvěr.

Situace v celém odvětví je odlišná. Celkové zadlužení přesahuje 50% hranici. Úrokové krytí se drží kolem hranice 10 bodů. Znamená to, že odvětví stále dokáže vygenerovat dostatečné zisky, aby bylo schopné platit svoje úvěry. Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobým kapitálem je pouze mírně nad hranicí doporučené hodnoty jednoho bodu. Je možné konstatovat, že odvětví je mírně překapitalizované.

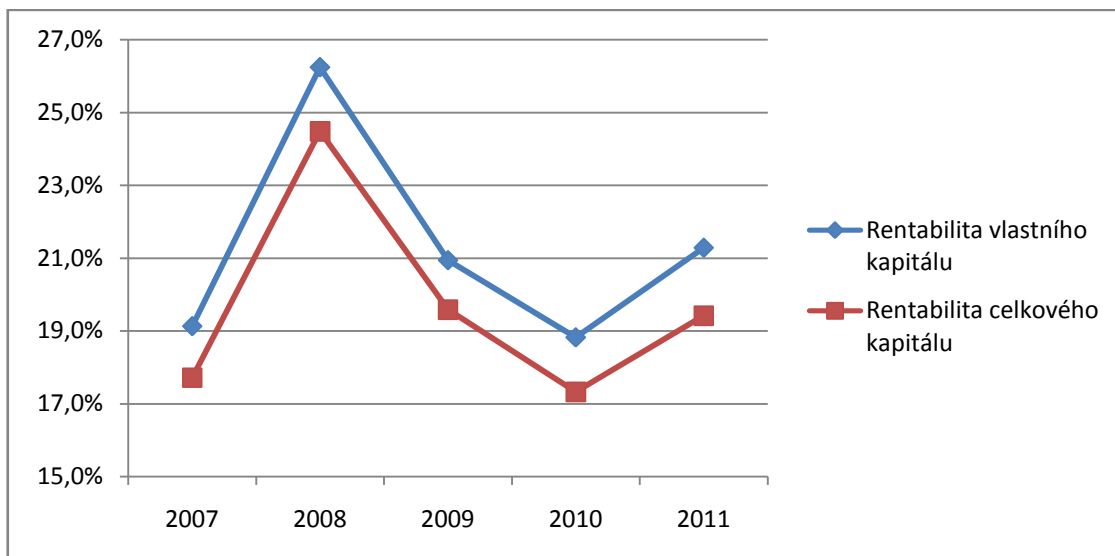
6.3.3 Analýza rentability

Ukazatele rentability naznačují, jakým způsobem společnost hospodaří s do ní vloženým kapitálem.

Tabulka 19 Ukazatele rentability – Uvax, s.r.o. (vlastní zpracování)

	2007	2008	2009	2010	2011
Rentabilita tržeb	14,6 %	20,5 %	18,2 %	16,3 %	17,8 %
Rentabilita výnosů	15,2 %	18,3 %	19,9 %	17,5 %	18,0 %
Rentabilita vlastního kapitálu	19,1 %	26,2 %	20,9 %	18,8 %	21,3 %
Rentabilita celkového kapitálu	17,7 %	24,5 %	19,6 %	17,3 %	19,4 %
Rentabilita vloženého kapitálu	21,4 %	31,9 %	27,7 %	32,8 %	32,9 %

Nejvyšší hodnotu rentability vykázala společnost Uvax, s.r.o. v roce 2008, který byl pro společnost nejúspěšnější za posledních pět let. Jak jde vidět v tabulce 19, tak téměř všechny hodnoty kopírují stejné vzestupy i pády. Je to způsobeno nepříliš složitou finanční strukturou společnosti. Jeden, jakýkoli posun ve výnosech, či nákladech se projeví téměř u všech ukazatelů stejnou změnou.



Obrázek 15 Ukazatele rentability – Uvax, s.r.o. (vlastní zpracování)

Všechny hodnoty byly porovnávány k EBITu.

Tabulka 20 Ukazatele rentability – odvětví (vlastní zpracování)

	2007	2008	2009	2010
Rentabilita tržeb	10,0 %	7,9 %	6,3 %	5,1 %
Rentabilita výnosů	9,7 %	7,7 %	6,3 %	4,9 %
Rentabilita vlastního kapitálu	18,7 %	14,9 %	8,8 %	8,3 %
Rentabilita celkového kapitálu	12,8 %	9,9 %	6,4 %	5,7 %
Rentabilita vloženého kapitálu	58,6 %	47,9 %	29,7 %	26,6 %

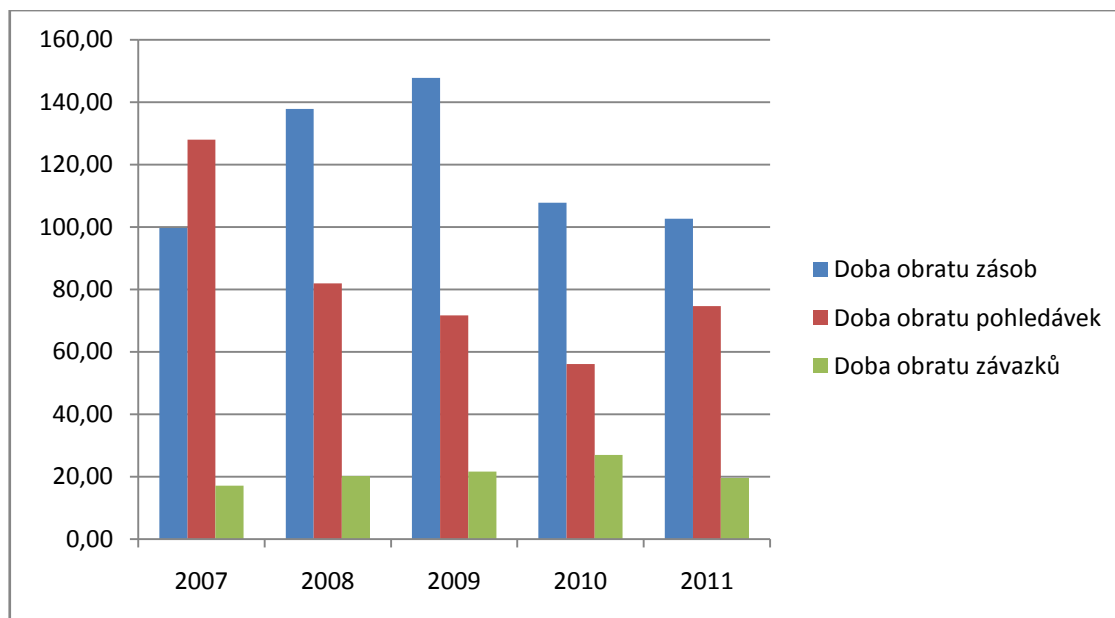
Odvětví na rozdíl od společnosti Uvax, s.r.o. nevykazuje tak vysoká čísla. Rok po roce hodnoty sledovaných rentabilit klesají a nic nenaznačuje, že by tento propad měl přestat. Firmy v odvětví už neregenerují takové zisky, jaké by potřebovaly. Jedině v roce 2007 byly hodnoty odvětví a společnosti Uvax, s.r.o. skoro na stejné úrovni. Rok na to už ale odvětví padá a společnost jde alespoň na chvíli vzhůru.

6.3.4 Analýza aktivity

Analýza aktivity umožňuje sledovat, jak podnik efektivně či neefektivně hospodaří se svými aktivy.

Tabulka 21 Ukazatele aktivity – Uvax, s.r.o. (vlastní zpracování)

	2007	2008	2009	2010	2011
Obrat aktiv z tržeb	1,21	1,19	1,07	1,06	1,09
Obrat aktiv z výnosů	1,16	1,33	0,98	0,99	1,08
Rychlost obratu zásob	3,61	2,61	2,44	3,34	3,51
Doba obratu zásob	99,70	137,87	147,80	107,80	102,62
Doba obratu pohledávek	127,98	81,98	71,72	56,15	74,71
Doba obratu závazků	17,10	20,21	21,68	26,98	19,56
Obrat dlouhodobého majetku	26,08	32,07	26,42	30,07	24,17
Obratovost pohledávek	2,81	4,39	5,02	6,41	4,82
Obratovost závazků	20,09	17,82	16,61	13,34	18,41



Obrázek 16 Ukazatele aktivity – Uvax, s.r.o. (vlastní zpracování)

V prvním roce je vidět značný rozdíl mezi dobou obratu pohledávek a závazků. To znamená, že společnost své závazky hradila i 5 krát rychleji, než přijímala platby ze svých pohledávek. V následujících letech se poměr mezi dobou obratu pohledávek a závazků zmenšuje a je asi 1 : 2. Společnost už neplatí závazky tak rychle, ale své peníze rychleji inkasuje.

Doba obratu zásob je ve všech letech poměrně dost vysoká. Z tohoto ukazatele lze vidět, že firmě v roce 2009 trvalo 147 dní než ze svých zásob přes výrobní a jiné procesy opět dostala peníze formou tržeb. Není možné říci, že je to způsobeno složitostí

nebo specifikací výroby, ale spíše špatným časováním dodávek zásob a celkovým řízením zásob.

Tabulka 22 Ukazatele aktivity – odvětví (vlastní zpracování)

	2007	2008	2009	2010
Obrat aktiv z tržeb	1,28	1,25	1,01	1,12
Obrat aktiv z výnosů	1,32	1,28	1,02	1,15
Rychlost obratu zásob	5,98	6,00	5,34	5,76
Doba obratu zásob	60,18	60,03	67,38	62,50
Doba obratu pohledávek	65,37	59,52	84,79	78,69
Doba obratu závazků	79,03	79,22	77,98	79,13
Obrat dlouhodobého majetku	2,71	2,49	2,16	2,45
Obratovost pohledávek	5,51	6,05	4,25	4,57
Obratovost závazků	4,56	4,54	4,62	4,55

U odvětví můžeme kladně hodnotit pouze dobu obratu zásob, která je poloviční než u společnosti Uvax, s.r.o.

Co se týká dob obratu pohledávek a závazků, tak je zde vyrovnaný poměr mezi oběma hodnotami. O něco vyšší je doba obratu závazků, což je v podstatě správně – podnik rychleji inkasuje své pohledávky, než platí závazky, a tak teoreticky nemůže dojít k finanční nerovnováze. Nicméně doba obratu závazků je hodně vysoká, a když vezmeme v úvahu jakou dobu má splatnost obyčejná faktura, tak je to doba více než dvojnásobná. Tohle v očích dalších případných obchodních partnerů nemusí vypadat dobře.

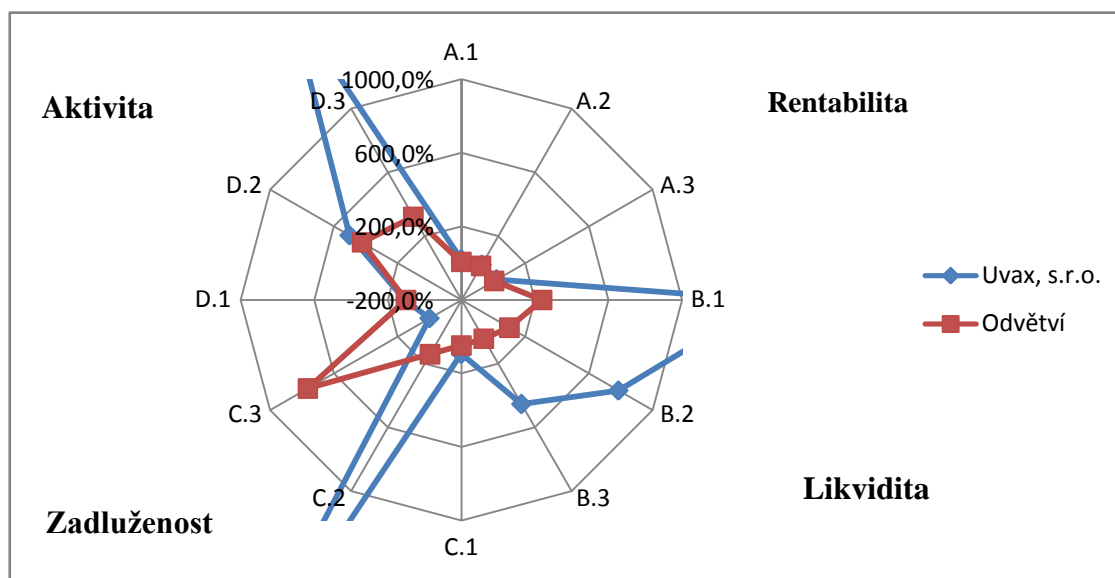
6.4 Soustavy ukazatelů

6.4.1 Spider analýza

Spider analýza umožňuje porovnávat rentabilitu, likviditu, zadluženost a aktivitu mezi dvěma a více subjekty. Výsledek je poté graficky znázorněn a ihned můžete vidět, jaký subjekt si ve které disciplíně vedl lépe.

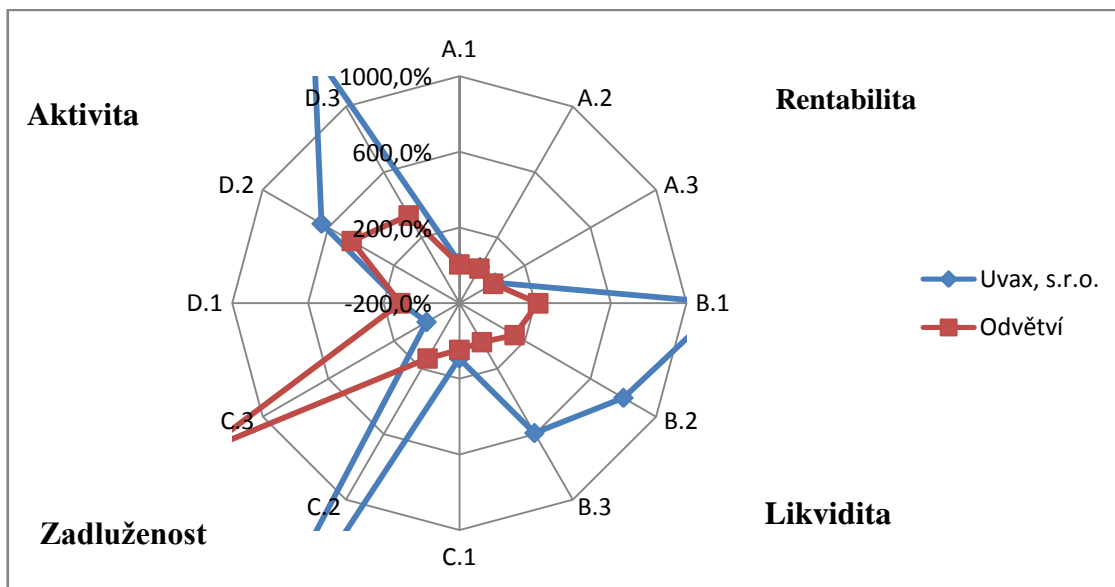
Tabulka 23 Spider analýza společnosti Uvax, s.r.o. (vlastní zpracování)

			2009		2010	
			Uvax, s.r.o.	Odvětví	Uvax, s.r.o.	Odvětví
Rentabilita	A.1	Rentability výnosů	19,9 %	6,3 %	17,5 %	4,9 %
	A.2	Rentabilita vlastního kapitálu	20,9 %	13,5 %	18,8 %	12,3 %
	A.3	Rentabilita celkového kapitálu	19,6 %	6,4 %	17,3 %	5,7 %
Likvidita	B.1	Běžná likvidita	14,68	2,39	12,01	2,16
	B.2	Pohotová likvidita	7,86	1,02	8,01	1,37
	B.3	Okamžitá likvidita	4,55	0,43	5,93	0,38
Zadluženost	C.1	Vlastní kapitál / Aktiva	93,5 %	47,4 %	92,0 %	46,2 %
	C.2	Krytí DM dlouhodobým kapitálem	23,01	1,41	26,04	1,37
	C.3	Úrokové krytí	0,00	7,64	0,00	13,63
Aktivita	D.1	Obrat aktiv	1,07	1,01	1,06	1,12
	D.2	Obratovost pohledávek	5,02	4,25	6,41	4,57
	D.3	Obratovost závazků	16,61	3,22	13,34	3,35



Obrázek 17 Spideg graf - Uvax, s.r.o. a odvětví za rok 2009 (vlastní zpracování)

Jak je vidět z obrázku 17 a 18, společnost Uvax, s.r.o. převyšuje odvětví skoro ve všech směrech.



Obrázek 18 Spided graf - Uvax, s.r.o. a odvětví za rok 2010 (vlastní zpracování)

V hodnotách A1, A2 a A3 se jedná o pozitivní zjištění, protože společnost oproti odvětví vložené prostředky dokáže lépe zhodnotit, a tak generovat vyšší zisky než je tomu u odvětví.

Při pohledu na hodnoty B1, B2 a B3 je na jednu stranu dobře na druhou špatně, že Uvax, s.r.o. vykazuje takto vysoká čísla. Do budoucna to znamená, že by firma neměla mít žádné problémy platit svoje závazky. Oproti tomu jsou volné peníze neefektivně využívány a mohly by majitelům přinést vyšší zisky.

V další kategorii stojí za povšimnutí krytí dlouhodobého majetku dlouhodobým kapitálem C2, která je u společnosti daleko vyšší než u odvětví, což značí překapitalizování podniku a to není úplně správně.

Hodnoty v části aktivity jsou u společnosti i odvětví hodně podobné. Liší se jen v obratovosti závazků D3, kde společnost Uvax, s.r.o. platí své závazky daleko rychleji než firmy odvětví.

6.4.2 Index IN

IN index je bankrotní index, který pomáhá objevit potenciální problémy společnosti.

Tabulka 24 IN 05 Index společnosti Uvax, s.r.o. (vlastní zpracování)

	2007	2008	2009	2010	2011
0,13* Aktiva/Cizí zdroje	1,90	1,94	2,01	1,63	2,19
0,04*EBIT/Nákladové úroky	6,35	60,63	0,00	0,00	0,00
3,97* EBIT/Aktiva	0,70	0,97	0,78	0,69	0,77
0,21* Výnosy/Aktiva	0,24	0,28	0,21	0,21	0,23
0,09* OA/Krátkodobé CZ	1,40	1,28	1,32	1,08	1,44
IN05	10,60	65,11	4,32	3,61	4,63

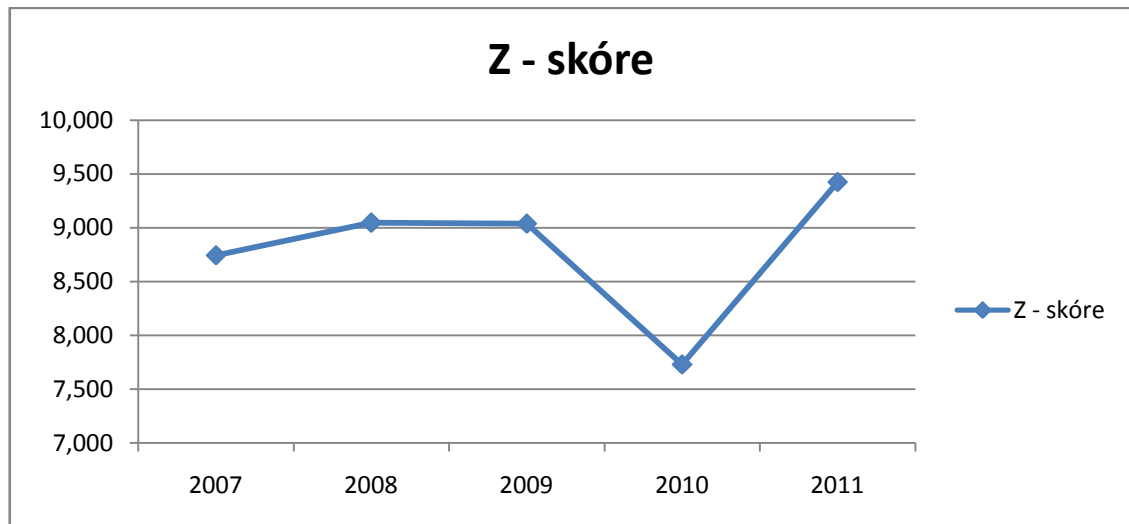
Jak ukazuje tabulka 24, tak se firma ani v jednom roce nepřiblížila horní hranici IN 05 indexu, který je 1,6. To znamená, že podnik má velkou šanci nebankrotovat a ve všech zkoumaných letech tvoří hodnotu. V letech 2009 a 2010 lze pozorovat propad výsledku, což bylo způsobeno nulovými nákladovými úroky, které se na finální hodnotě podepisují poměrně velkou měrou.

6.4.3 Z – skóre

Altmanův vzorec posuzuje finanční zdraví podniku.

Tabulka 25 Z- skóre společnosti Uvax, s.r.o. (vlastní zpracování)

	2007	2008	2009	2010	2011
0,717* Pracovní kapitál / Celková aktiva	0,630	0,635	0,634	0,629	0,637
0,847* Nerozdělený zisk / Celková aktiva	0,661	0,617	0,648	0,650	0,628
3,107* EBIT / Celková aktiva	0,550	0,761	0,608	0,538	0,603
0,42* Tržní hodnota VK / Účetní hodnota dluhů	5,695	5,854	6,077	4,852	6,469
0,998* Tržby / Celková aktiva	1,208	1,179	1,071	1,061	1,088
Z - skóre	8,745	9,046	9,039	7,729	9,425

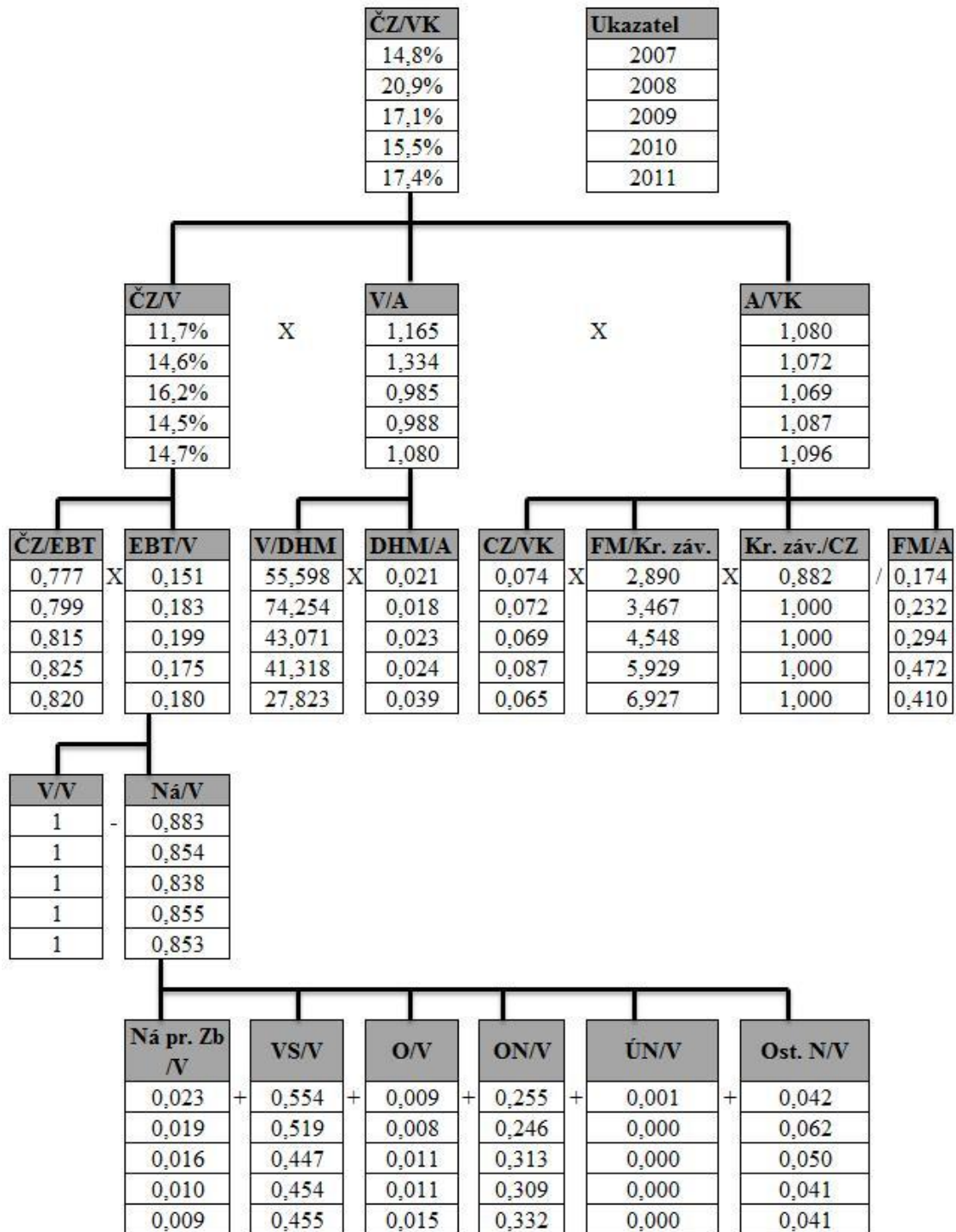


Obrázek 19 Z – skóre společnosti Uvax, s.r.o. (vlastní zpracování)

U Altmanova Z – skóre je vidět mírný pokles v průběhu zkoumaného období. I přes tento pokles se podnik opět ani nepřiblížil horní hranici, která je nastavena na 2,99 bodu. Podle tabulek se tedy jedná o velmi finančně silný podnik.

6.4.4 Pyramidový rozklad Du Pont

Na obrázku 20 lze vidět pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu v letech 2007 – 2011.



Obrázek 20 Pyramidový rozklad ROE společnosti Uvax, s.r.o. v letech 2007 – 2011 (vlastní zpracování)

7 FINANČNÍ ANALÝZA S KURZOVÝMI ZTRÁTAMI

V tabulce 26 lze vidět strukturu nákladů podniku s odečtením kurzových ztrát.

Tabulka 26 Horizontální analýza nákladů bez kurzových ztrát – Uvax, s.r.o. (vlastní zpracování)

	07/08	08/09	09/10	10/11
Náklady	17,7 %	-68,8 %	7,1 %	2,3 %
Náklady vynaložené na prodané zboží	1,1 %	-95,0 %	-58,7 %	-7,5 %
Výkonová spotřeba	14,3 %	-92,5 %	6,7 %	3,2 %
Osobní náklady	17,4 %	-30,0 %	3,9 %	10,5 %
Daně a poplatky	-33,3 %	-33,3 %	25,0 %	25,0 %
Odpisy DM	4,0 %	-15,2 %	4,3 %	40,2 %
Zůstatková cena prodaného majetku	0,0 %	-50,0 %	-100,0 %	-100,0 %
Změna stavu rezerv	-100,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Ostatní provozní náklady	113,9 %	47,3 %	-41,7 %	2,9 %
Prodané papíry a podíly	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Náklady z přecenění majetkových CP	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Nákladové úroky	-84,6 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Ostatní finanční náklady	15,8 %	-214,3 %	-75,0 %	-3,6 %
Mimořádné náklady	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Daň z příjmu za běžnou činnost	30,2 %	-66,4 %	-13,8 %	8,7 %

Tabulka 27 Vývoj výsledku hospodaření Uvax, s.r.o. v letech 2007 – 2011 bez kurzových ztrát (vlastní zpracování)

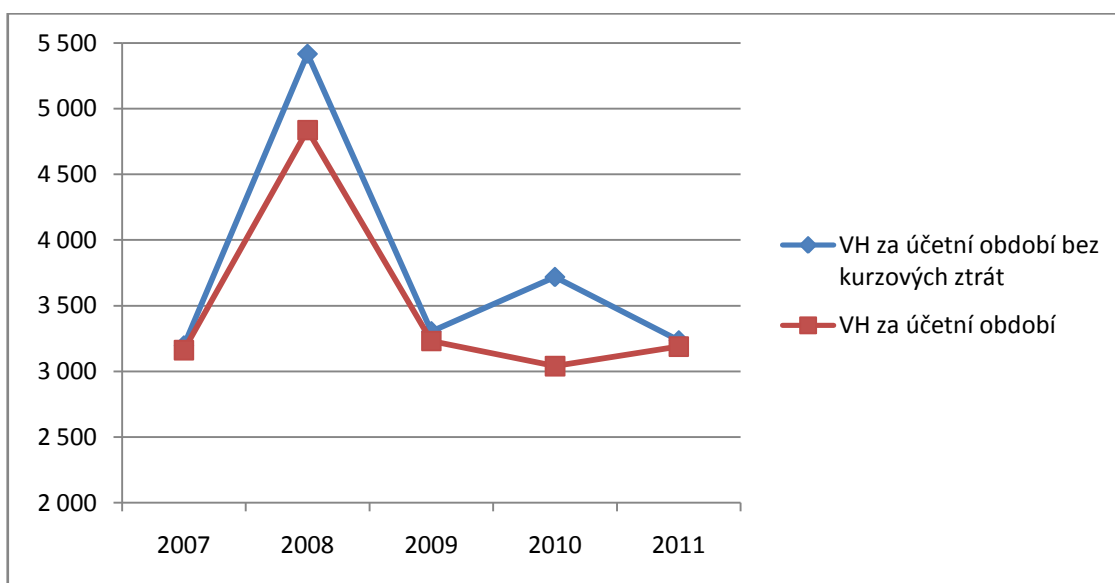
v tis. Kč	2007	2008	2009	2010	2011
Provozní VH	4 125	6 471	4 038	4 392	3 942
Finanční VH	11	169	0	12	6
Mimořádný VH	1	0	0	0	0
VH za účetní období	3 198	5 417	3 303	3 718	3 236
VH před zdaněním z VZZ	4 137	6 640	4 038	4 404	3 948
VH před zdaněním a úroky	4 163	6 644	4 038	4 404	3 948
Nákladové úroky	26	4	0	0	0

Jak lze vidět v tabulce 26, kurzovní ztráty se promítly do horizontální analýzy nákladů poměrně výrazně, ale na celkové struktuře se tato změna nijak zvlášť neprojevila. Ostatní ukazatele by tak zůstaly neměnné nebo pouze s nepatrnými změnami.

Jediné znatelné změny se projevíly v analýze hospodářského výsledku, viz tabulka 27.

Jak lze vidět v letech 2008 a 2010, tak změna výsledku hospodaření je znatelná. V neúspěšnějším roce 2008 se čistý zisk mohl dostat na téměř 5,5 milionů korun a následný rok krize nemusel skončit pro podnik takovým propadem. V roce 2010 mohla firma potvrdit opětovný nárůst tržeb, ale díky nedostatečnému řízení devizových rizik výsledek hospodaření stále klesá.

Relativní rozdíly ve výsledcích hospodaření jsou v letech 2008 a 2010 12 % resp. 22,3 %.



Obrázek 21 Vývoj výsledku hospodaření Uvax, s.r.o. v letech 2007 – 2011 s kurzovými ztrátami a bez nich (vlastní zpracování)

8 ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY

8.1 Shrnutí dosažených výsledků

Provedená analýza ukázala, že se firma nachází v poměrně hodně dobré finanční situaci.

Analýza majetkové struktury ukázala nevyrovnaný poměr oběžného majetku k dlouhodobému. Oběžný majetek tvoří přes 90 % celkových aktiv ve všech sledovaných letech, což zrovna neodpovídá efektivnímu využívání.

V pasivech je situace téměř totožná. Vlastní kapitál obrovsky převyšuje cizí zdroje, a to až na hranici opět přes 90 %. Je to způsobeno tím, že firmě byl pouze v roce 2007 poskytnut úvěr, který potřebovala na rekonstrukci výrobní haly. Od té doby je firma finančně soběstačná a další bankovní pomoc nepotřebuje. Cizí zdroje jsou tak tvořeny pouze závazky z odběratelských vztahů.

Z analýzy nákladů a výnosů je vidět, že se jedná o převážně výrobní společnost. Výnosy jsou téměř 100% tvořeny výkony, nebo – li tržbami z vlastních výrobků. V nákladech lze vidět rostoucí trend osobních nákladů, který v době modernizace a automatizace nevěští nic dobrého.

Analýza výsledku hospodaření ukazuje, že firma v každém sledovaném roce vykázala kladné výsledky. Nejvyšší zisk firma vygenerovala v roce 2008, tedy rok před finanční krizí. Poté následoval obrovský pád, který ale firma dokázala zachytit a už rok na to se zvedala. Nebýt špatného hospodaření s penězi v cizí měně, mohl se tento nárůst projevit i v celkovém hospodářském výsledku.

Z analýzy rozdílových ukazatelů můžete sledovat, že čistý pracovní kapitál rostl a klesal s výnosy. I když se v roce 2009 dostal na minimum ve sledovaných letech, přesto tvořil přes 90 % oběžných aktiv. Doporučené hodnoty ministerstva průmyslu a obchodu jsou mezi 30 – 50 %, a tak má firma pořád dostatečně velký finanční polštář.

Výsledky analýzy likvidity dopadly pro společnost dobře, ale možná až moc dobře. Ve všech sledovaných letech se firma pohybuje daleko nad doporučenými hodnotami. Je to dobrý signál pro každého dodavatele, který má jistotu, že dostane vždy včas zapláceno. Na druhou stranu to ukazuje, že firma špatně využívá volné finanční prostředky a měla by na tomto problému zapracovat.

Celková zadluženost společnosti na nízké úrovni a je hluboko pod doporučenými hodnotami. Firma je v očích věřitelů „téměř dokonalý“ klient a neměla by mít problém se získáním jakéhokoliv úvěru či půjčky.

Poměrně vysoká rentabilita vlastního i celkového kapitálu značí, že firma dobře využívá kapitál k financování podniku.

Výsledky analýzy aktivity ukazují zřejmě největší slabinu společnosti. Obrat aktiv sice nabývá dobrých hodnot, ale jsou nižší než u odvětví. Doba obratu zásob je příliš vysoká s ohledem na to, že výrobní procesy nejsou až zas tak složité. A poměr mezi dobou obratu závazků a pohledávek je v prvním roce 1 : 5. V dalších letech tento poměr klesá, ale i tak je pořád docela dost nevyrovnaný ve prospěch závazků.

Bankrotní mody IN 05 a Z – skóre naznačují, že by firma v budoucích letech neměla mít výraznější potíže. Po celou dobu tvoří hodnoty a firma je tak v dobré finanční situaci.

Nejúspěšnější byl pro společnost rok 2008, kdy dosáhla nejvyšších výsledků téměř ve všech sledovaných disciplínách. A kdyby dokázala společnost lépe nakládat s volnými penězi, lépe řešit kurzovní rozdíly, více se věnovat otázce zásob a mnoho jiného, tak by výsledek hospodaření za rok 2008 nemusel být 4,8 mil korun, ale i klidně milionů šest.

8.2 Návrhy a doporučení na zlepšení současné situace

Při prvním pohledu na zpracovanou analýzu lze zjistit, že se společnost Uvax, s.r.o. nachází v dobré finanční situaci. Čistý zisk se v každém sledovaném roce dostal přes 3 miliony korun a podnik nevyužívá na financování provozu žádné cizí zdroje.

Je možné také identifikovat oblasti, ve kterých by se Uvax, s.r.o. mohl zlepšovat a dle mého názoru by i měl. Jsou to hlavně problémy spojené s aktivitou, likviditou a zahraničním obchodem. Pokud by se tyto problémy neřešily, mohly by pro firmu nastat problémy.

Prvním problémem je tedy aktivita. Doba obratu pohledávek je stále dvakrát vyšší než doba obratu závazků. Doporučil bych firmě, aby pozastavila platby vůči subjektům, které své závazky k Uvax, s.r.o. neplní. Dlouhodobě totiž není možné, aby vedení společnosti platilo někomu, kdo neplatí jim. Dalším nedostatkem v oblasti aktivity je doba obratu zásob. Ty leží skladem přes sto dní, než se opět přetransformují do peněz. Spo-

lečnost by na tomto problému mohla zapracovat. Dodavatelé společnosti jsou spíše regionální, a tak by se firma měla snažit domluvit dodávky tak, aby zásoby dorazily pouze pár dní před jejich zpracováním. Také by se snížil celkový objem zásob, který je přes 30 % oběžných aktiv.

Dalším prostorem ke zlepšení je zahraniční obchod a s ním spojené kurzové ztráty. Díky kurzovým ztrátám přišel podnik za posledních pět let o 1,4 milionů korun, což představuje 8 % celkového zisku. Vedení společnosti by mohlo investovat inkasované peníze v cizí měně do produktů bank, které jsou v této měně vedeny. Mohlo by sledovat zprávy o vývoji cizích měn, aby vědělo, kdy je lepší cizí měnu prodat, a kdy s prodejem počkat. Díky tomu by se mohlo i zapracovat na zahraničních odběratelích, aby své platby uspíšili nebo naopak pozdrželi.

Největší problém vidím v otázce likvidity. Ne však proto, že by společnost dosahovala špatných čísel, spíše naopak. Při pohledu na tabulku 15 lze zjistit, že má společnost obrovský přebytek likvidních, ale nerentabilních zdrojů. Většina vydělaných peněz zůstává na běžných účtech, kde se znehodnocují.

Tento problém by se dal řešit třemi možnými strategiemi.

Konzervativní strategie by zahrnovala nákup nových strojů, vybavení, dlouhodobého majetku. Díky nákupu nového stroje by mohla společnost ušetřit náklady na provoz i dvou strojů starých. Omezily by se i osobní náklady, protože nové technologie nepotřebují tolik lidské práce. Díky odpisům by společnost snížila i daňové zatížení, které je také vysoké. Navíc by i vyrovnala podíl dlouhodobého a oběžného majetku na aktivech. Jiné řešení by byl nákup státních dluhopisů.

Druhá strategie je zaměřena na vklad peněz na bankovní účty investičního charakteru. I když je společnost opatrná v otázce svých peněz a má je téměř okamžitě k dispozici, mohla by peníze vložit na termínované vklady revolvingového charakteru. Pokud by peníze nepotřebovala, vklad by se bez dalších starostí obnovoval. Kdyby nastal problém, který by podnik finančně nezvládl a tyto peníze potřeboval, nebyl by žádný problém, protože tyto vklady jsou i kratšího charakteru než je jeden měsíc. Tímto řešením by společnost mohla vyřešit i kurzové ztráty, protože množství bank nabízí termínované vklady i v cizích měnách.

Agresivní strategie zahrnuje obchodování na burzách. Společnost by mohla své volné peněžní prostředky rozdělit na poloviny a tu jednu investovat prostřednictvím burzov-

ních makléřů na trhu s akciemi. Osobně si myslím, že na toto řešení firma nikdy nepřistoupí.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo zpracovat finanční analýzu společnosti Uvax, s.r.o., pomocí odborné literatury provést rešerši a analýzu poté aplikovat na danou společnost v letech 2007 – 2011. Práce je rozdělená na dvě části. V teoretické části jsem definoval finanční analýzu, zdroje informací pro ni, metody výpočtů, účel a využití finanční analýzy. Poté jsem popsal jednotlivé ukazatele, jejich výpočty a využití.

V praktické části jsem nejdříve stručně charakterizoval společnost Uvax, s.r.o. a odvětví do kterého patří. Dále jsem zpracoval vertikální a horizontální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Z těch poté vychází výpočty poměrových, rozdílových a souhrnných ukazatelů. Dále jsem zpracoval zkrácenou analýzu společnosti bez kurzových ztrát.

Na základě výsledků byla zhodnocena stávající situace podniku a nevrženy opatření a doporučení ke zlepšení. Byly odhaleny některé nedostatky, ale mohu říct, že společnost Uvax, s.r.o. je v dobré finanční situaci.

Domnívám se, že cíl mé bakalářské práce byl splněn a poslouží společnosti ke zlepšení její stávající situace.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Monografie:

1. BARAN, Dušan, 2006. *Finančno – ekonomická analýza podniku v praxi*. 1. vydání. Bratislava: Iris. ISBN 80-89238-09-2.
2. ČERNOHORSKÝ, Jan a Petr TEPLÝ, 2011. *Základy financí*. 1. vydání. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3669-3.
3. HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2008. *Finanční analýza firmy*. 1. vydání. Praha: ASPI. ISBN 978-80-7357-392-8.
4. HRDÝ, Milan a Michaela HOROVÁ, 2009. *Finance podniku*. 1. vydání. Praha: Wolters Kluwer. ISBN 978-80-7357-492-5.
5. KISLINGEROVÁ, Eva a kol., 2004. *Manažerské finance*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck. ISBN 80-7179-802-9.
6. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7179-713-5.
7. KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, 2010. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-3349-4.
8. KRAFTOVÁ, Ivana, 2002. *Finanční analýza municipální firmy*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck. ISBN 80-7179-778-2.
9. NÝVLTOVÁ, Kamila a Pavel MARINIČ, 2010. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. 1. vydání. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3158-2.
10. NEPLECHOVÁ, Marta a Martin DUREC, 2011. *Účetní a daňová problematika bytových družstev a společenství vlastníků jednotek od A do Z*. 1. vydání. Olomouc: ANAG. ISBN 978-80-7263-686-0.
11. OTRUSINOVÁ, Milana a Dana KUBÍČKOVÁ, 2011. *Finanční hospodaření municipálních jednotek : po novele zákona o účetnictví*. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7400-342-4.
12. RŮČKOVÁ, Petra, 2010. *Finanční analýz: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozšířené vydání. Praha: GRADA Publishing. ISBN 978-80-247-3308-1
13. SCHOLLEOVÁ, Hana, 2008. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vydání. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-2424-9.

14. SEDLÁČEK, Jaroslav, 2009. *Finanční analýza podniku*. Dotisk prvního vydání. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-1830-6.
15. SID BLAHA, Zdenek a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2006. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené vydání. Praha: Management Press. ISBN 80-7261-145-3.
16. VALACH, Josef a kol., 1999. *Finanční řízení podniku*. 2. vydání. Praha: Ekopress. ISBN 80-86119-21-1.

Internetové zdroje:

17. MPO [online]. 7.7.2010 [cit. 2012-04-16]. Finanční analýza podnikové sféry za rok 2009. Dostupné z WWW: <<http://www.mpo.cz/dokument76325.html>>
18. MPO [online]. 9.12.2011 [cit. 2012-04-16]. Finanční analýza podnikové sféry za rok 2010. Dostupné z WWW: <<http://www.mpo.cz/dokument89407.html>>
19. MPO [online]. 23.2.2012 [cit. 2012-04-16]. Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2010. Dostupné z WWW: <<http://www.mpo.cz/dokument102273.html>>

Interní materiály:

20. Interní materiály společnosti Uvax, s.r.o.
21. Účetní výkazy společnosti Uvax, s.r.o. za roky 2007 – 2011

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	Aktiva.
CK	Cizí kapitál.
CP	Cenné papíry.
CZ	Cizí zdroje.
ČPK	Čistý pracovní kapitál.
ČZ	Čistý zisk.
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek.
DM	Dlouhodobý majetek.
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek.
EBIT	Earning before interests and taxes – zisk před zdaněním a úroky.
EBT	Earning before taxes – zisk před zdaněním.
KFM	Krátkodobý finanční majetek.
FM	Finanční majetek.
Kr. záv.	Krátkodobé závazky.
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu.
Ná	Náklady.
OA	Oběžná aktiva.
ON	Osobní náklady.
ROA	Rentabilita celkového kapitálu.
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu.
ROS	Rentabilita tržeb.
T	Tržby.
VH	Výsledek hospodaření

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 Pyramidový rozklad Du Pont	24
Obrázek 2 Podíl skupin CZ – NACE 25 na tržbách za prodej vlastních výrobků a služeb v roce 2010.....	30
Obrázek 3 Vertikální analýza majetkové struktury – Uvax, s.r.o.....	31
Obrázek 4 Vertikální analýza majetkové struktury – odvětví	32
Obrázek 5 Vertikální analýza finanční struktury – Uvax, s.r.o.	34
Obrázek 6 Vertikální analýza finanční struktury – odvětví.....	35
Obrázek 7 Vertikální analýza výnosů – Uvax, s.r.o	37
Obrázek 8 Vertikální analýza výnosů – odvětví.....	37
Obrázek 9 Vertikální analýza nákladů – Uvax, s.r.o.	39
Obrázek 10 vertikální analýza nákladů – odvětví.	40
Obrázek 11 Vývoj výsledku hospodaření Uvax, s.r.o. v letech 2007 – 2011.....	42
Obrázek 12 Vývoj výsledku hospodaření v odvětví v letech 2007 – 2010.	43
Obrázek 13 Ukazatele likvidity – Uvax, s.r.o.	45
Obrázek 14 Ukazatele likvidity – odvětví.	46
Obrázek 15 Ukazatele rentability – Uvax, s.r.o.....	49
Obrázek 16 Ukazatele aktivity – Uvax, s.r.o.	50
Obrázek 17 Spideg graf - Uvax, s.r.o. a odvětví za rok 2009.....	52
Obrázek 18 Spided graf - Uvax, s.r.o. a odvětví za rok 2010.....	53
Obrázek 19 Z – skóre společnosti Uvax, s.r.o.	55
Obrázek 20 Pyramidový rozklad ROE společnosti Uvax, s.r.o. v letech 2007 – 2011.....	56
Obrázek 21 Vývoj výsledku hospodaření Uvax, s.r.o. v letech 2007 – 2011 s kurzovními ztrátami a bez nich.....	58

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 Hodnocení výsledků IN 05	23
Tabulka 2 Hodnocení výsledků Z – skóre	24
Tabulka 3 Horizontální analýza majetkové struktury – Uvax, s.r.o.	33
Tabulka 4 Horizontální analýza majetkové struktury – odvětví	33
Tabulka 5 Horizontální analýza finanční struktury – Uvax, s.r.o.....	35
Tabulka 6 Horizontální analýza finanční struktury – odvětví.	36
Tabulka 7 Horizontální analýza výnosů – Uvax, s.r.o.....	38
Tabulka 8 Horizontální analýza výnosů – odvětví.	38
Tabulka 9 Horizontální analýza nákladů – Uvax, s.r.o.....	41
Tabulka 10 Horizontální analýza nákladů – odvětví.	41
Tabulka 11 Vývoj výsledku hospodaření Uvax, s.r.o. v letech 2007 – 2011	42
Tabulka 12 Vývoj výsledku hospodaření v odvětví v letech 2007 – 2010.....	43
Tabulka 13 Vývoj rozdílových ukazatelů společnosti Uvax, s.r.o.	44
Tabulka 14 Vývoj rozdílových ukazatelů v odvětví.....	44
Tabulka 15 Ukazatele likvidity – Uvax, s.r.o.	45
Tabulka 16 Ukazatele likvidity – odvětví.....	46
Tabulka 17 Ukazatele zadluženosti – Uvax, s.r.o.....	47
Tabulka 18 Ukazatele zadluženosti – odvětví	47
Tabulka 19 Ukazatele rentability – Uvax, s.r.o.	48
Tabulka 20 Ukazatele rentability – odvětví	49
Tabulka 21 Ukazatele aktivity – Uvax, s.r.o.....	50
Tabulka 22 Ukazatele aktivity – odvětví.	51
Tabulka 23 Spider analýza společnosti Uvax, s.r.o.	52
Tabulka 24 IN 05 Index společnosti Uvax, s.r.o.	54
Tabulka 25 Z- skóre společnosti Uvax, s.r.o.	54
Tabulka 26 Horizontální analýza nákladů bez kurzových ztrát – Uvax, s.r.o.	57
Tabulka 27 Vývoj výsledku hospodaření Uvax, s.r.o. v letech 2007 – 2011 bez kurzových ztrát	57

SEZNAM PŘÍLOH

- P I Vertikální analýza majetkové a finanční struktury – Uvax, s.r.o.
- P II Vertikální analýza majetkové a finanční struktury – odvětví
- P III Vertikální analýza nákladů a výnosů – uvax, s.r.o.
- P IV Vertikální analýza nákladů a výnosů - odvětví
- P V Horizontální analýza majetkové a finanční struktury – uvax, s.r.o.
- P VI Horizontální analýza majetkové a finanční struktury – odvětví
- P VII Horizontální analýza nákladů a výnosů – uvax, s.r.o.
- P VIII Horizontální analýza nákladů a výnosů – odvětví

PŘÍLOHA P I: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA MAJETKOVÉ A FINANČNÍ STRUKTURY – UVAX, S.R.O.

v tis. Kč	2007		2008		2009		2010		2011	
Aktiva	23 298	100 %	24 769	100 %	20 252	100 %	21 277	100 %	20 041	100 %
Dlouhodobý majetek	1 081	5 %	921	4 %	823	4 %	752	4 %	904	5 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	593	3 %	476	2 %	360	2 %	243	1 %	126	1 %
Dlouhodobý hmotný majetek	488	2 %	445	2 %	463	2 %	509	2 %	778	4 %
Dlouhodobý finanční majetek	0	0 %	0	0 %	0	0 %	0	0 %	0	0 %
Oběžní aktiva	21 885	94 %	23 607	95 %	19 219	95 %	20 349	96 %	18 984	95 %
Zásoby	7 807	34 %	11 313	46 %	8 926	44 %	6 772	32 %	6 228	31 %
Dlouhodobé pohledávky	0	0 %	0	0 %	0	0 %	0	0 %	0	0 %
Krátkodobé pohledávky	10 022	43 %	6 727	27 %	4 331	21 %	3 527	17 %	4 534	23 %
Krátkodobý finanční majetek	4 054	17 %	5 749	23 %	5 953	29 %	10 050	47 %	8 222	41 %
Časové rozlišení	332	1 %	241	1 %	219	1 %	176	1 %	153	1 %
Pasiva	23 298	100 %	24 769	100 %	20 252	100 %	21 277	100 %	20 041	100 %
Vlastní kapitál	21 573	93 %	23 109	93 %	18 941	94 %	19 581	92 %	18 282	91 %
Základní kapitál	200	1 %	200	1 %	200	1 %	200	1 %	200	1 %
Kapitálové fondy	0	0 %	0	0 %	0	0 %	0	0 %	0	0 %
Rezervní fondy	20	0 %	20	0 %	20	0 %	20	0 %	20	0 %
VH minulých let	18 191	78 %	18 053	73 %	15 490	76 %	16 321	77 %	14 860	74 %
VH běžného období	3 162	14 %	4 836	20 %	3 231	16 %	3 040	14 %	3 202	16 %
Cizí zdroje	1 591	7 %	1 658	7 %	1 309	6 %	1 695	8 %	1 187	6 %
Rezervy	0	0 %	0	0 %	0	0 %	0	0 %	0	0 %
Dlouhodobé závazky	0	0 %	0	0 %	0	0 %	0	0 %	0	0 %
Krátkodobé závazky	1 403	6 %	1 658	7 %	1 309	6 %	1 695	8 %	1 187	6 %
Bankovní úvěry a výpomoci	188	1 %	0	0 %	0	0 %	0	0 %	0	0 %
Časové rozlišení	134	1 %	2	0 %	2	0 %	1	0 %	572	3 %

PŘÍLOHA P II: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA MAJETKOVÉ A FINANČNÍ STRUKTURY – ODVĚTVÍ

v tis. Kč	2007		2008		2009		2010	
Aktiva	66 672 763	100 %	68 870 982	100 %	66 920 159	100 %	64 755 175	100 %
Dlouhodobý majetek	31 481 377	47 %	34 681 608	50 %	31 290 585	47 %	29 591 613	46 %
DHM + DNM	29 344 588	44 %	31 964 644	46 %	28 196 401	42 %	26 800 313	41 %
Dlouhodobý finanční majetek	2 136 789	3 %	2 716 964	4 %	3 094 184	5 %	2 791 300	4 %
Oběžní aktiva	34 770 262	52 %	33 687 266	49 %	34 925 292	52 %	34 497 922	53 %
Zásoby	14 245 017	21 %	14 379 914	21 %	12 645 858	19 %	12 607 073	19 %
Pohledávky	15 475 218	23 %	14 256 567	21 %	15 913 324	24 %	15 872 544	25 %
Krátkodobý finanční majetek	5 050 027	8 %	5 050 785	7 %	6 366 111	10 %	6 018 304	9 %
Časové rozlišení	421 124	1 %	501 107	1 %	704 281	1 %	665 639	1 %
Pasiva	66 672 763	100 %	68 870 982	100 %	66 920 159	100 %	64 755 175	100 %
Vlastní kapitál	32 381 374	49 %	31 734 585	46 %	31 699 775	47 %	29 901 251	46 %
Základní kapitál	14 559 692	22 %	14 174 601	21 %	14 402 553	22 %	13 784 637	21 %
Čistý zisk	6 040 811	9 %	4 730 290	7 %	2 804 565	4 %	2 487 148	4 %
Nerozdělený zisk + fondy	11 780 871	18 %	12 829 694	19 %	14 492 657	22 %	13 629 465	21 %
Cizí zdroje	34 021 017	51 %	36 618 755	53 %	34 109 571	51 %	32 791 621	51 %
Rezervy	2 283 340	3 %	2 532 636	4 %	1 726 216	3 %	1 722 375	3 %
Dlouhodobé závazky	2 368 097	4 %	3 326 360	5 %	6 338 928	9 %	5 695 139	9 %
Krátkodobé závazky	18 707 397	28 %	18 974 893	28 %	14 635 628	22 %	15 960 826	25 %
Bankovní úvěry dlouhodobé	5 834 191	9 %	6 709 578	10 %	6 138 019	9 %	4 824 712	7 %
Bankovní úvěry a výpomoci	4 827 992	7 %	5 075 288	7 %	5 270 781	8 %	4 588 566	7 %
Časové rozlišení	270 372	0 %	517 642	1 %	1 110 813	2 %	2 062 301	3 %

PŘÍLOHA P III: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA NÁKLADŮ A VÝNOSŮ – UVAX, S.R.O.

v tis. Kč	2007		2008		2009		2010		2011	
Náklady	23 970	100,0 %	28 207	100,0 %	16 711	100,0 %	17 991	100,0 %	18 457	100,0 %
Náklady vynaložené na prodané zboží	615	2,6 %	622	2,2 %	319	1,9 %	201	1,1 %	186	1,0 %
Výkonová spotřeba	15 018	62,7 %	17 159	60,8 %	8 912	53,3 %	9 552	53,1 %	9 858	53,4 %
Osobní náklady	6 916	28,9 %	8 122	28,8 %	6 249	37,4 %	6 504	36,2 %	7 188	38,9 %
Daně a poplatky	6	0,0 %	4	0,0 %	3	0,0 %	4	0,0 %	5	0,0 %
Odpisy DM	248	1,0 %	258	0,9 %	224	1,3 %	234	1,3 %	328	1,8 %
Zůstatková cena prodaného majetku	0	0,0 %	3	0,0 %	2	0,0 %	1	0,0 %	0	0,0 %
Změna stavu rezerv	-3	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
Ostatní provozní náklady	36	0,2 %	77	0,3 %	146	0,9 %	103	0,6 %	106	0,6 %
Prodané papíry a podíly	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
Náklady z přecenění majetkových CP	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
Nákladové úroky	26	0,1 %	4	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
Ostatní finanční náklady	169	0,7 %	735	2,6 %	121	0,7 %	746	4,1 %	84	0,5 %
Mimořádné náklady	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
Daň z příjmu za běžnou činnost	939	3,9 %	1 223	4,3 %	735	4,4 %	646	3,6 %	702	3,8 %
Výnosy	27 132	100,0 %	33 043	100,0 %	19 942	100,0 %	21 031	100,0 %	21 646	100,0 %
Tržby za prodej zboží	939	3,5 %	720	2,2 %	457	2,3 %	269	1,3 %	266	1,2 %
Výkony	26 004	95,8 %	31 913	96,6 %	19 401	97,3 %	20 682	98,3 %	21 145	97,7 %
Tržby za prodej DM a materiálu	17	0,1 %	52	0,2 %	20	0,1 %	39	0,2 %	51	0,2 %
Ostatní provozní výnosy	1	0,0 %	31	0,1 %	15	0,1 %	1	0,0 %	151	0,7 %
Tržby z prodeje CP a podílů	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
Výnosy z DFM	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
Výnosy z KFM	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
Výnosy z přecenění CP a podílů	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
Výnosové úroky	42	0,2 %	94	0,3 %	25	0,1 %	4	0,0 %	11	0,1 %
Mimořádné výnosy	1	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
Ostatní finanční výnosy	128	0,5 %	233	0,7 %	24	0,1 %	36	0,2 %	22	0,1 %

PŘÍLOHA P IV: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA NÁKLADŮ A VÝNOSŮ - ODVĚTVÍ

v tis. Kč	2007	2008	07\08	2009	08\09	2010	09\10
Náklady	77 134 706	78 626 232	1,9 %	62 858 817	-20,1 %	67 781 565	7,8 %
Náklady vynaložené na prodané zboží	5 111 278	4 446 955	-13,0 %	4 114 327	-7,5 %	4 944 935	20,2 %
Výkonová spotřeba	58 643 035	59 956 960	2,2 %	46 215 033	-22,9 %	50 745 818	9,8 %
Osobní náklady	10 884 896	12 163 203	11,7 %	11 057 623	-9,1 %	10 908 731	-1,3 %
Nákladové úroky	549 438	675 925	23,0 %	559 822	-17,2 %	269 187	-51,9 %
Daň	1 946 059	1 383 189	-28,9 %	912 012	-34,1 %	912 894	0,1 %
Výnosy	88 185 238	88 385 273	0,2 %	68 323 030	-22,7 %	74 676 590	9,3 %
Tržby za prodej zboží	6 353 248	5 763 196	-9,3 %	5 416 471	-6,0 %	6 114 402	12,9 %
Výkony	81 831 990	82 622 077	1,0 %	62 906 559	-23,9 %	68 562 188	9,0 %
<i>Tržby za prodej vlastních výrobků</i>	78 866 404	80 469 530	2,0 %	62 150 536	-22,8 %	66 502 285	7,0 %
<i>Změna stavu zásob</i>	1 736 768	1 056 941	-39,1 %	68 750	-93,5 %	1 319 782	1819,7 %
<i>Aktivace</i>	1 228 818	1 095 606	-10,8 %	687 272	-37,3 %	740 120	7,7 %

PŘÍLOHA V: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA MAJETKOVÉ A FINANČNÍ STRUKTURY – UVAX, S.R.O.

v tis. Kč	2007	2008	07\08	2009	08\09	2010	09\10	2011	10\11
Aktiva	23 298	24 769	6,3 %	20 252	-18,2 %	21 277	5,1 %	20 041	-5,81 %
Dlouhodobý majetek	1 081	921	-14,8 %	823	-10,6 %	752	-8,6 %	904	20,21 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	593	476	-19,7 %	360	-24,4 %	243	-32,5 %	126	-48,15 %
Dlouhodobý hmotný majetek	488	445	-8,8 %	463	4,0 %	509	9,9 %	778	52,85 %
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,00 %
Oběžní aktiva	21 885	23 607	7,9 %	19 219	-18,6 %	20 349	5,9 %	18 984	-6,71 %
Zásoby	7 807	11 313	44,9 %	8 926	-21,1 %	6 772	-24,1 %	6 228	-8,03 %
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,00 %
Krátkodobé pohledávky	10 022	6 727	-32,9 %	4 331	-35,6 %	3 527	-18,6 %	4 534	28,55 %
Krátkodobý finanční majetek	4 054	5 749	41,8 %	5 953	3,5 %	10 050	68,8 %	8 222	-18,19 %
Časové rozlišení	332	241	-27,4 %	219	-9,1 %	176	-19,6 %	153	-13,07 %
Pasiva	23 298	24 769	6,3 %	20 252	-18,2 %	21 277	5,1 %	20 041	-5,81 %
Vlastní kapitál	21 573	23 109	7,1 %	18 941	-18,0 %	19 581	3,4 %	18 282	-6,63 %
Základní kapitál	200	200	0,0 %	200	0,0 %	200	0,0 %	200	0,00 %
Kapitálové fondy	0	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,00 %
Rezervní fondy	20	20	0,0 %	20	0,0 %	20	0,0 %	20	0,00 %
VH minulých let	18 191	18 053	-0,8 %	15 490	-14,2 %	16 321	5,4 %	14 860	-8,95 %
VH běžného období	3 162	4 836	52,9 %	3 231	-33,2 %	3 040	-5,9 %	3 202	5,33 %
Cizí zdroje	1 159	1 658	43,1 %	1 309	-21,0 %	1 695	29,5 %	1 187	-29,97 %
Rezervy	0	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,00 %
Dlouhodobé závazky	0	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,00 %
Krátkodobé závazky	1 403	1 658	18,2 %	1 309	-21,0 %	1 695	29,5 %	1 187	-29,97 %
Bankovní úvěry a výpomoci	188	0	-99,9 %	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,00 %
Časové rozlišení	134	2	-98,5 %	2	0,0 %	1	-50,0 %	572	57100,00 %

PŘÍLOHA VI: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA MAJETKOVÉ A FINANČNÍ STRUKTURY – ODVĚTVÍ

v tis. Kč	2007	2008	07\08	2009	08\09	2010	09\10
Aktiva	66 672 763	68 870 982	3,2 %	66 920 159	-2,9 %	64 755 175	-3,3 %
Dlouhodobý majetek	31 481 377	34 681 608	9,2 %	31 290 585	-10,8 %	29 591 613	-5,7 %
DHM + DNM	29 344 588	31 964 644	8,2 %	28 196 401	-13,4 %	26 800 313	-5,2 %
Dlouhodobý finanční majetek	2 136 789	2 716 964	21,4 %	3 094 184	12,2 %	2 791 300	-10,9 %
Oběžní aktiva	34 770 262	33 687 266	-3,2 %	34 925 292	3,5 %	34 497 922	-1,2 %
Zásoby	14 245 017	14 379 914	0,9 %	12 645 858	-13,7 %	12 607 073	-0,3 %
Pohledávky	15 475 218	14 256 567	-8,5 %	15 913 324	10,4 %	15 872 544	-0,3 %
Krátkodobý finanční majetek	5 050 027	5 050 785	0,0 %	6 366 111	20,7 %	6 018 304	-5,8 %
Časové rozlišení	421 124	501 107	16,0 %	704 281	28,8 %	665 639	-5,8 %
Pasiva	66 672 763	68 870 982	3,2 %	66 920 159	-2,9 %	64 755 175	-3,3 %
Vlastní kapitál	32 381 374	31 734 585	-2,0 %	31 699 775	-0,1 %	29 901 251	-6,0 %
Základní kapitál	14 559 692	14 174 601	-2,7 %	14 402 553	1,6 %	13 784 637	-4,5 %
Čistý zisk	6 040 811	4 730 290	-27,7 %	2 804 565	-68,7 %	2 487 148	-12,8 %
Nerozdělený zisk + fondy	11 780 871	12 829 694	8,2 %	14 492 657	11,5 %	13 629 465	-6,3 %
Cizí zdroje	34 021 017	36 618 755	7,1 %	34 109 571	-7,4 %	32 791 621	-4,0 %
Rezervy	2 283 340	2 532 636	9,8 %	1 726 216	-46,7 %	1 722 375	-0,2 %
Dlouhodobé závazky	2 368 097	3 326 360	28,8 %	6 338 928	47,5 %	5 695 139	-11,3 %
Krátkodobé závazky	18 707 397	18 974 893	1,4 %	14 635 628	-29,6 %	15 960 826	8,3 %
Bankovní úvěry dlouhodobé	5 834 191	6 709 578	13,0 %	6 138 019	-9,3 %	4 824 712	-27,2 %
Bankovní úvěry a výpomoci	4 827 992	5 075 288	4,9 %	5 270 781	3,7 %	4 588 566	-14,9 %
Časové rozlišení	270 372	517 642	47,8 %	1 110 813	53,4 %	2 062 301	46,1 %

PŘÍLOHA VII: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA NÁKLADŮ A VÝNOSŮ – UVAX, S.R.O.

v tis. Kč	2007	2008	07\08	2009	08\09	2010	09\10	2011	10\11
Náklady	23 970	28 207	17,7 %	16 711	-40,8%	17 991	7,1 %	18 457	2,6 %
Náklady vynaložené na prodané zboží	615	622	1,1 %	319	-48,7 %	201	-58,7 %	186	-7,5 %
Výkonová spotřeba	15 018	17 159	14,3 %	8 912	-48,1 %	9 552	6,7 %	9 858	3,2 %
Osobní náklady	6 916	8 122	17,4 %	6 249	-23,1 %	6 504	3,9 %	7 188	10,5 %
Daně a poplatky	6	4	-33,3 %	3	-25,0 %	4	25,0 %	5	25,0 %
Odpisy DM	248	258	4,0 %	224	-13,2 %	234	4,3 %	328	40,2 %
Zůstatková cena prodaného majetku	0	3	0,0 %	2	-33,3 %	1	-100,0 %	0	-100,0 %
Změna stavu rezerv	-3	0	-100,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
Ostatní provozní náklady	36	77	113,9 %	146	89,6 %	103	-41,7 %	106	2,9 %
Prodané papíry a podíly	0	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
Náklady z přecenění majetkových CP	0	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
Nákladové úroky	26	4	-84,6 %	0	-100,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
Ostatní finanční náklady	169	735	334,9 %	121	-83,5 %	746	83,8 %	84	-88,7 %
Mimořádné náklady	0	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
Daň z příjmu za běžnou činnost	939	1 223	30,2 %	735	-39,9 %	646	-13,8 %	702	8,7 %
Výnosy	27 132	33 043	21,8 %	19 942	-39,6 %	21 031	5,2 %	21 646	2,9 %
Tržby za prodej zboží	939	720	-23,3 %	457	-36,5 %	269	-69,9 %	266	-1,1 %
Výkony	26 004	31 913	22,7 %	19 401	-39,2 %	20 682	6,2 %	21 145	2,2 %
Tržby za prodej DM a materiálu	17	52	205,9 %	20	-61,5 %	39	48,7 %	51	30,8 %
Ostatní provozní výnosy	1	31	3000,0 %	15	-51,6 %	1	-1400,0 %	151	15000,0 %
Tržby z prodeje CP a podílů	0	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
Výnosy z DFM	0	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
Výnosy z KFM	0	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
Výnosy z přecenění CP a podílů	0	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
Výnosové úroky	42	94	123,8 %	25	-73,4 %	4	-525,0 %	11	175,0 %
Mimořádné výnosy	1	0	-100,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
Ostatní finanční výnosy	128	233	82,0 %	24	-89,7 %	36	33,3 %	22	-38,9 %

PŘÍLOHA VIII: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA NÁKLADŮ A VÝNOSŮ – ODVĚTVÍ

v tis. Kč	2007	2008	07/08	2009	08/09	2010	09/10
Náklady	77 134 706	78 626 232	1,9 %	62 858 817	-20,1 %	67 781 565	7,8 %
Náklady vynaložené na prodané zboží	5 111 278	4 446 955	-13,0 %	4 114 327	-7,5 %	4 944 935	20,2 %
Výkonová spotřeba	58 643 035	59 956 960	2,2 %	46 215 033	-22,9 %	50 745 818	9,8 %
Osobní náklady	10 884 896	12 163 203	11,7 %	11 057 623	-9,1 %	10 908 731	-1,3 %
Nákladové úroky	549 438	675 925	23,0 %	559 822	-17,2 %	269 187	-51,9 %
Daň	1 946 059	1 383 189	-28,9 %	912 012	-34,1 %	912 894	0,1 %
Výnosy	88 185 238	88 385 273	0,2 %	68 323 030	-22,7 %	74 676 590	9,3 %
Tržby za prodej zboží	6 353 248	5 763 196	-9,3 %	5 416 471	-6,0 %	6 114 402	12,9 %
Výkony	81 831 990	82 622 077	1,0 %	62 906 559	-23,9 %	68 562 188	9,0 %
<i>Tržby za prodej vlastních výrobků</i>	78 866 404	80 469 530	2,0 %	62 150 536	-22,8 %	66 502 285	7,0 %
<i>Změna stavu zásob</i>	1 736 768	1 056 941	-39,1 %	68 750	-93,5 %	1 319 782	1819,7 %
<i>Aktivace</i>	1 228 818	1 095 606	-10,8 %	687 272	-37,3 %	740 120	7,7 %