

Finanční analýza společnosti XY, a.s.

Pavel Sukaný

Bakalářská práce
2014



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Ústav podnikové ekonomiky
akademický rok: 2013/2014

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Pavel Sukaný**
Osobní číslo: **M11234**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Management a ekonomika**
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Finanční analýza společnosti XY, a.s.**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Zpracujte literární rešerši týkající se finančního řízení společnosti.

II. Praktická část

- Představení zkoumané společnosti.
- Analyzujte finanční řízení společnosti XY, a.s. pomocí instrumentů náležitých finanční analýze.
- Navrhněte opatření, které by na základě vaší analýzy měla společnost XY, a.s. provést pro zlepšení její finanční situace a vypracujte doporučení.

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. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 2008, 180 s. ISBN 978-80-245-1108-5.

HELFERT, Erich A. Financial analysis: tools and techniques: a guide for managers. New York: McGraw-Hill, 2001, 485 s. ISBN 0-07-137834-0.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

LANDA, Martin. Jak číst finanční výkazy. Analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivity investic: případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2008, 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Karel Slinták, PhD.
Ústav podnikové ekonomiky
Datum zadání bakalářské práce: 22. února 2014
Termín odevzdání bakalářské práce: 16. května 2014

Ve Zlíně dne 22. února 2014


prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
děkanka




doc. Ing. Boris Popesko, Ph.D.
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;

¹zákon 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 nahlázení 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.

²zákon 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).

³zákon 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). Odjírá-li autor takového díla uděluje svolení bez vážného důvodu, mohou se tyto osoby domáhat nahrazení chybějícího projevu jeho vůle u soudu. Ustanovení § 35 odst. 3 zůstává nedotčeno.

- podle § 60⁴ odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – bakalářskou/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 5.5.2014.....

.....


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

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

ABSTRAKT

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo vypracování finanční analýzy společnosti XY a.s.. Jedná se o podnik, který se na českém trhu pohybuje dlouhou dobu a mezi jeho obory podnikání patří výroba a servis pilařských nástrojů a obchodní činnost. Bakalářská práce je rozdělena na dvě části, teoretickou a praktickou. Zatímco teoretická část slouží především pro seznámení čtenáře s pojmy a nástroji náležící oboru finanční analýzy. Praktická část se již přímo věnuje aplikaci těchto postupů a instrumentů. Společnost XY a.s. jsem analyzoval za časové období let 2010 až 2012 a vycházel přitom z účetních výkazů tohoto podniku. Na závěr bakalářské práce jsem provedl vyhodnocení výsledků a navrhnul určitá opatření pro zlepšení výkonnosti zkoumané společnosti.

Klíčová slova: finanční analýza, účetní výkazy, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, vertikální a horizontální analýza, poměrové ukazatele

ABSTRACT

The main objective of this bachelor's dissertation was to develop financial analysis of the company XY a.s. This company has been operating in the Czech market for a long time and the sawmill tools manufacture and service together with trade belong among its main bussines activities. My bachelor's dissertation is divided both into theoretical and practical parts. The theoretical part should primarily help a reader to better understand the terms and instruments used in the financial analysis discipline. The practical part is mainly focused to application of these procedures and instruments. I made analysis of the company XY a.s. during a time period of years 2010 to 2012 and all my conclusions made on the base of the company financial statements. In conclusion of this dissertation I have made evaluation of the results and then I have suggested certain measures to improve efficiency of the analy-zed company.

Keywords: financial analysis, financial statements, balance sheet, profit and loss statement, vertical and horizontal analyses, financial ratios

Poděkování, motto a čestné prohlášení, že odevzdaná verze bakalářské/diplomové práce a verze elektronická, nahraná do IS/STAG jsou totožné ve znění:

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

Zde bych moc rád poděkoval vedoucímu mé bakalářské práce Ing. Karlu Slintákovi, PhD., který mi vždy ochotně poskytoval cenné rady k danému tématu a celou mou práci svým odborným vedením směřoval do její současné podoby.

OBSAH

ÚVOD	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 FINANČNÍ ANALÝZA - ZÁKLAD STABILNÍ SPOLEČNOSTI	12
1.1 PŘEDMĚT A ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.1.1 Finanční zdraví podniku	13
1.1.2 Hlavní a dílčí cíle finanční analýzy	13
1.1.3 Získání dat pro potřeby finanční analýzy	14
1.1.4 Interpretace výsledků	15
1.1.5 Kontroverzní aspekty finanční analýzy	15
2 ROZBOR ÚČETNÍCH VÝKAZŮ JAKO ZDROJŮ INFORMACÍ PRO SPRÁVNÉ PROVEDENÍ FINANČNÍ ANALÝZY	16
2.1 ROZVAHA	17
2.1.1 Členění aktiv	17
2.1.2 Členění pasiv	17
2.1.3 Bilanční rovnice a detailní struktura rozvahy	17
2.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	18
2.3 PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH	19
2.3.1 Členění přehledu o peněžních tocích	19
2.3.2 Metodika sestavení přehledu o peněžních tocích	20
2.4 PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU	20
3 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	21
3.1 MANAŽEŘI	21
3.2 INVESTOŘI	21
3.3 BANKY A JINÍ VĚŘITELÉ	22
3.4 KONKURENTI	22
3.5 STÁT A JEHO ORGÁNY	22
4 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU	23
4.1 ÚLOHA FINANČNÍ ANALÝZY PŘI FINANČNÍM ŘÍZENÍ	23
5 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	24
5.1 ANALÝZA STAVOVÝCH A TOKOVÝCH UKAZATELŮ	25
5.1.1 Horizontální analýza	25
5.1.2 Vertikální analýza	25
5.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	25
5.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	27
5.3.1 Ukazatele finanční stability a zadluženosti	27
5.3.2 Ukazatele likvidity	29
5.3.3 Ukazatele rentability	31
5.3.4 Ukazatele aktivity	33
5.3.5 Vybrané obecné vztahy podnikových financí	34
5.4 SOUHRNNÉ MODEL Y HODNOCENÍ FINANČNÍ ÚROVNĚ	35
5.4.1 Z-skóre (Altmanův model)	35
5.4.2 Index IN99	36

II PRAKTICKÁ ČÁST	37
6 PŘEDSTAVENÍ ZKOUMANÉ SPOLEČNOSTI.....	38
6.1 ZÁKLADNÍ INFORMACE O ZKOUMANÉ SPOLEČNOSTI.....	38
6.2 PROFIL A AKTIVITY SPOLEČNOSTI.....	38
6.3 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA	39
6.4 ANALÝZA SWOT	40
7 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI XY A.S.....	42
7.1 DŮLEŽITÉ SLOVO ÚVODEM	42
7.2 ANALÝZA STAVOVÝCH UKAZATELŮ	44
7.2.1 Horizontální analýza majetkové struktury	44
7.2.2 Horizontální analýza finanční struktury	46
7.2.3 Vertikální analýza finanční struktury	50
7.2.4 Horizontální analýza výnosů a nákladů	52
7.2.5 Vertikální analýza výnosů a nákladů	54
7.2.6 Analýza výsledku hospodaření a přidané hodnoty.....	56
7.3 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	59
7.3.1 Analýza čistého pracovního kapitálu.....	59
7.4 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	61
7.4.1 Analýzy zadluženosti, majetkové a finanční struktury.....	61
7.4.2 Analýza likvidity	62
7.4.3 Analýza rentability	64
7.4.4 Analýza aktivity	65
7.5 SOUHRNNÉ MODELÝ HODNOCENÍ FINANČNÍ ÚROVNĚ	66
7.5.1 Z-skóre (Altmanův model).....	67
7.5.2 IN99 Index	68
8 VYHODNOCENÍ FINANČNÍ ANALÝZY A ZÁVĚREČNÁ DOPORUČENÍ	69
ZÁVĚR	73
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	74
SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	76
SEZNAM OBRÁZKŮ	78
SEZNAM TABULEK	79
SEZNAM PŘÍLOH	81

ÚVOD

Finanční analýza by měla být elementární nástroj všech podniků, jelikož i přes určité nedostatky, kterými trpí, se jedná o jeden z nejeftivnějších nástrojů, kterým si majitel podniku může ověřit, jak je jeho podnik finančně zdravý. Finanční zdraví zmiňují naprosto záměrně, protože odborná literatura o něm často mluví jako o hlavním cíli finanční analýzy. Je to však do určité míry pojem neurčitý, různí autoři odborných knih ho definují rozdílně. Opřeme-li se však o definici Grünwalda, kterou jsem v mé bakalářské práci použil, zjistíme, že finančně zdravý podnik je tímto uznávaným autorem definován jako podnik, který je perspektivně schopen naplňovat smysl své existence. Použijeme-li více ekonomickou definici finančního zdraví, pak o něm budeme hovořit jako o součtu likvidity a rentability. V době po celosvětové krizi je pro podniky velmi důležité provádět přesný finanční controlling a díky nástrojům finanční analýzy, kterými jsou především poměrové ukazatele likvidity, aktivity, rentability a zadluženosti, je to nejenom možné, ale také velmi rychlé, navíc s poměrně vysokým stupněm vypovídající hodnoty.

V mé bakalářské práci se zaměřím na provedení finanční analýzy podniku XY a.s., včetně závěrečných doporučení a zhodnocení finančního stavu společnosti. Zaměřím se především na provedení horizontální a vertikální analýzy účetních výkazů, výpočet čistého pracovního kapitálu jako klíčového rozdílového ukazatele, výpočet poměrových ukazatelů prakticky všech kategorií a svou práci zakončím provedením souhrnných modelů hodnocení finanční úrovně. Bakalářská práce je rozdělena na dvě části, teoretickou a praktickou. Zatímco v teoretické části budu zpracovávat informace čerpané z odborné literatury, v praktické části bych chtěl tyto informace aplikovat při provádění samotné finanční analýzy společnosti XY a.s..

Toto téma jsem si vybral, protože ho považuji za mimořádně praktické pro reálnou podnikovou praxi a také proto, že bych se podobné činnosti chtěl i nadále věnovat po vystudování univerzity v mém profesním životě.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA - ZÁKLAD STABILNÍ SPOLEČNOSTI

Charakteristickým rysem současného stavu rozvoje a řízení ekonomiky v celosvětovém měřítku je stále větší důraz na vzájemnou propojenost a adaptaci jednotlivých procesů, které tento ekonomický systém tvoří. V případě české ekonomiky, která se řadí mezi malé otevřené ekonomiky, tvoří stěžejní faktory (determinanty) vývoje stále výraznější integrace s evropským hospodářským prostorem a prosazování tržních postupů, nástrojů řízení a principů finančního rozhodování. Tento model ekonomiky je díky výše uvedeným faktorům zpravidla vystaven vlivu okolního prostředí, z čehož plynou zvýšené nároky na adaptaci. V tomto rychle se rozvíjejícím ekonomickém prostředí je potřeba s maximální efektivností plánovat, kontrolovat a usměrňovat finanční rozhodnutí podniku a za tímto účelem používáme soustavu nástrojů, kterou můžeme souhrnně označit jako finanční analýza. V anglosaské literatuře se setkáme s pojmem *financial analysis*. (Dluhošová, 2010, s. 9)

1.1 Předmět a účel finanční analýzy

Finanční analýza je soustava nástrojů, která slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. „Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností. Průběžná znalost finanční situace firmy umožňuje manažerům správně se rozhodovat při získávání finančních zdrojů, při stanovení optimální finanční struktury, při alokaci volných peněžních prostředků, při poskytování obchodních úvěrů, při rozdělování zisku apod. Znalost finančního postavení je nezbytná jak ve vztahu k minulosti, tak - a to zejména - pro odhad a prognózování budoucího vývoje.“ (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 17)

Finanční analýza je nedílnou součástí veškerého finančního rozhodování uvnitř firmy, působí, jako zpětná vazba o tom kam podnik v minulosti směřoval a kam se tímto směřováním dostal, v čem se mu své cíle podařilo splnit a kdy a v jakých oblastech došlo k určitým odchylkám od stanoveného cíle, pozitivním nebo negativním. Co se v minulosti stalo, již nejde žádným rozhodnutím ovlivnit, ale z výsledků finanční analýzy lze získat velmi cenné informace, která mohou odpovědným manažerům pomoci zlepšit situaci společnosti v budoucnosti. Finanční analýza samozřejmě neslouží pouze pro finanční rozhodování uvnitř podniku odpovědným manažerům, slouží také externím uživatelům, především z řad finančních institucí, které požadují podklady o finanční perspektivě svého

klienta (bonity), zkoumají stěžejní ukazatele jako např. solventnost, likvidita, rentabilita, zadluženost apod. Na základě těchto podkladů se instituce, např. v podobě banky, rozhodují o poskytnutí úvěru žadateli (podniku). (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 17; Grünwald a Holečková, 2009, s. 13)

1.1.1 Finanční zdraví podniku

Hlavním cílem finanční analýzy je použít vhodné nástroje, které oboru finanční analýzy náleží a zjistit finanční zdraví podniku, o kterém mluví Grünwald s Holečkovou (2008, s. 5) jako o stěžejním cíli. Pojem finanční zdraví byl v minulosti převzat z anglosaské literatury a bývá použit ve spojitosti s přiměřenou či uspokojivou finanční situací v podniku. „Nejobecněji je za finančně zdravý podnik možné považovat podnik, který je v danou chvíli i perspektivně schopen naplňovat smysl své existence. Lze se setkat se stručnou, ale výstižnou tezí, která definuje finanční zdraví: je to likvidita plus rentabilita.“ (Grünwald a Holečková, 2008, s. 5)

Z předchozí teze tedy vyplývá, že v podmínkách tržní ekonomiky za finančně zdravý podnik považujeme takový podnik, jenž má schopnost dosahovat takové míry zhodnocení vložených prostředků (kapitálu), kterou požadují investoři (akcionáři), s přihlédnutím k výši rizika, které je formováno druhem podnikatelské činnosti podniku a dalšími faktory (odvětví, konkurence, legislativa atd.). Čím je rentabilita podniku vyšší, tím je podnik finančně zdravější. Na kapitálovém trhu je míra schopnosti podniku zhodnocovat vlastní kapitál investory ohodnocena skrze tržní cenu akcií nebo jinými cenami cenných papírů, které podnik za tímto účelem emitoval. (Grünwald a Holečková, 2008, s. 5-6; Brealey, Myers a Allen, 2014, s. 4)

1.1.2 Hlavní a dílčí cíle finanční analýzy

Za hlavní cíl podniku je bezpochyby považováno zvyšování tržní hodnoty podniku to znamená zvyšování bohatství vlastníků podniku (akcionářů). V podniku může být pozorováno i protichůdné chování zainteresovaných stran. Zatímco finanční manažeři a finanční kontroloři mohou preferovat výsledky krátkodobějšího charakteru, na základě kterých je posuzována jejich výkonnost a přínos pro firmu a s tím související finanční ohodnocení (odměny, provize), vlastníci naopak preferují dlouhodobější úspěšnost, která jim zajišťuje stabilitu a přísun bohatství, které z jejich podniku pramení. Naproti tomu hlavním cílem managementu podniku bude udržení aktuální platební schopnosti podniku,

tzv. likvidity. Likvidita je považována za stěžejní veličinu při měření stability podniku a je základním předpokladem pro jeho bezproblémové fungování v prostředí tržní ekonomiky. Další entitou v podniku a zároveň entitou zpravidla nejpočetnější jsou zaměstnanci. Ti preferují rozdělení přebytků podniku pokud možno v plné výši na své mzdy. (Sedláček, 2011, s. 8)

Za cíle finanční analýzy tedy považujeme:

- finanční zdraví podniku
- zvyšování tržní hodnoty podniku
- analýza SWOT (slabé, silné stránky podniku, příležitosti a hrozby)
- výstupy získané z horizontální a vertikální analýzy podniku
- analýza na základě časového srovnání dat (trendy, indexy)
- správná interpretace výsledků získaných skrze výpočet poměrových ukazatelů (rentabilita, aktivita, likvidita, zadluženost atd.)
- pyramidové rozklady finančních ukazatelů
- souhrnné modely hodnocení finanční úrovně (Beaverův bankrotní model, Altmanovy bankrotní a ratingové modely, Tamariho model, Index IN atd.)
- pochopení dynamiky a adaptability při finančním řízení
- zlepšení podnikového investičního rozhodování
- analýza cash flow

(Dluhošová, 2010, s. 6; Landa, 2008, s. 62-63)

1.1.3 Získání dat pro potřeby finanční analýzy

Pro vytvoření finanční analýzy je potřeba mít k dispozici příslušná data, tato data najdeme v tzv. *účetních výkazech*:

- rozvaha
- výkaz zisku a ztráty
- přehled o peněžních tocích (cash flow)
- přehled o změnách vlastního kapitálu

(výše uvedené výkazy budou podrobněji představeny v kapitole 2)

Tyto dokumenty lze zajistit skrze účetní závěrku, běžně však pro účely finanční analýzy postačí účetní výkazy ve zjednodušeném rozsahu. V případě, že potřebujeme data sledovaného podniku, pro který se vytváří finanční analýza, porovnat s daty příslušného

odvětví, hovoříme o reprezentativních vzorcích srovnatelných dat, která můžeme nalézt především na stránkách českého statistického úřadu (www.czso.cz). (Landa, 2008, s. 63)

1.1.4 Interpretace výsledků

Interpretace získaných výsledků je nejnáročnější fází, kterou finanční analytik při tvorbě finanční analýzy prochází. Správná interpretace výsledků je důležitá především pro správná doporučení, která analytik podniku poskytne jako primární výstup své práce. Je potřeba odstranit záporné či negativní výsledky zjištěné z výpočtů např. nízká pohotová likvidita a naopak upozornit na kladné či pozitivní výsledky, kde firma dosahuje dobrých výsledků a zaměřit se na jejich další rozvoj a udržení v čase, to se může týkat např. vysoké hodnoty rentability vlastního kapitálu.

Při interpretaci výsledků se používají *tyto techniky*:

1. absolutní zvýšení nebo snížení hodnot v meziročním srovnání
2. procento zvýšení a snížení hodnot v meziročním srovnání (indexy)
3. vývoj absolutních nebo procentních hodnot
4. procentní struktura
5. poměrové a složené ukazatele

(Landa, 2008, s. 64)

Využití techniky uvedené v bodě 1 a 2 se označuje jako horizontální analýza, jedná se o porovnávání hodnot v běžném a minulém období. Bod 3 zajišťuje analýza trendů, při které se analyzuje vývoj hodnot v delší časové řadě. Bod 4 vyjadřuje vztah určité hodnoty k celku a zobrazuje tedy poměr dílčí položky hodnoty z výkazu k celkové hodnotě, tuto techniku označujeme jako vertikální analýza. Bod 5 je vyjádřením logického vztahu mezi určitými hodnotami účetních výkazů. (Landa, 2008, s. 64)

1.1.5 Kontroverzní aspekty finanční analýzy

„Finanční analýza za více než sto let prošla nejednou dílčí renovací a dodnes má mnoho tváří, když pro ni neexistují všeobecně uznávané zásady ani mezinárodní standard jak je známe z účetnictví (GAAP, IFRS/IAS). Není sjednocené názvosloví, ba ani pojmový aparát. Nejkonzistentnější je terminologie anglická, neboť v tomto jazyce se tradičně utvářejí základy finanční analýzy.“ (Grünwald a Holečková, 2009, s. 13-14)

2 ROZBOR ÚČETNÍCH VÝKAZŮ JAKO ZDROJŮ INFORMACÍ PRO SPRÁVNÉ PROVEDENÍ FINANČNÍ ANALÝZY

Pro správné zpracování finanční analýzy je potřeba vycházet z relevantních zdrojů. Jako hlavní zdroj podkladových informací slouží účetní výkazy a jejich znalost je prvním předpokladem pro správné provedení finanční analýzy, proto jim bude v této kapitola věnována speciální pozornost. Je nutné, aby finanční analytik znal nejenom samotnou strukturu jednotlivých výkazů a dokázal se ve výkazech orientovat, ale musí znát i souvztažné vztahy mezi jednotlivými dílčími položkami účetních výkazů. S výkazy je však nutné pracovat velmi obezřetně především z důvodu slabší vypovídající schopnosti. Je nutné si uvědomit, že účetní výkazy nevznikly pro účely finanční analýzy, ale naopak byly vytvořeny primárně pro účely účetní a daňové, které podléhají silným regulacím a neobsahují vždy data, která odrážejí skutečnou realitu uvnitř podniku (typický příklad je zachycení pouze explicitních nákladů ve výsledovce, nikoli však nákladů implicitních zahrnujících např. náklady obětované příležitosti, které jsou pro finanční rozhodování manažerů důležitější). Soustavu účetních výkazů tvoří čtyři základní typy dokumentů, pomocí kterých můžeme získat nezbytné informace pro provedení finanční analýzy. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 21; Landa, 2008, s. 22)

Soustavu účetních výkazů tedy tvoří čtyři základní typy dokumentů:

- rozvaha (balance) - přehled o majetku (aktivech) a zdrojích (pasivech)
- výkaz zisku a ztráty (výsledovka) - přehled nákladů a výnosů
- přehled o peněžních tocích (cash flow) - přehled příjmů a výdajů za účetní období
- přehled o změnách vlastního kapitálu - zahrnuje podrobnější údaje o změnách vlastního kapitálu

(Landa, 2008, s. 22)

2.1 Rozvaha

Rozvaha je prvotním, základním účetním výkazem. Ostatní účetní výkazy vznikly později z potřeby detailnějšího sledování určitých ekonomických hodnot (charakteristik), které samotná rozvaha nezachytila. (Ross, Westerfield a Jaffe, 2008, s. 21-23; Dluhošová, 2010, s. 52)

Rozvaha je logicky rozdělena do dvou kvadrantů, které dále podléhají dalšímu dílčímu členění. Základní rozdělení je na aktiva (majetku) a pasiva (zdroje). (Grünwald a Holečková, 2009, s. 35)

2.1.1 Členění aktiv

Aktiva můžeme rozdělit na dlouhodobý majetek (stálá aktiva) a krátkodobý oběžný majetek (oběžná aktiva). Zatímco stálá aktiva jsou účetně odepisovaná a zachovávají si svoji původní podobu v reprodukčním cyklu, oběžná aktiva mění svoji podobu v průběhu reprodukčního cyklu několikrát. Zatímco dlouhodobý majetek přechází do spotřeby postupným opotřebením skrze výše zmíněné odpisy, u oběžného majetku naopak mluvíme o jednorázovém přechodu do spotřeby podniku. (Grünwald a Holečková, 2009, s. 35)

2.1.2 Členění pasiv

U pasiv funguje členění položek na základě jejich původu, a to následujícím způsobem, na vlastní pasiva (vlastní kapitál) a cizí pasiva (cizí zdroje). Strana pasiv ukazuje způsob, jakým je majetková struktura (strany aktiv) financována. Vlastní kapitál je tvořen vlastními zdroji a nezvyšuje nám dluhové zatížení podniku, naproti tomu u cizích zdrojů mluvíme o dlužích v případě rezerv (vnitřních dlužích), v případě krátkodobých a dlouhodobých závazků o dlužích k třetím osobám (institucím), cizí zdroje zvyšují dluhové zatížení podniku. (Grünwald a Holečková, 2009, s. 38)

2.1.3 Bilanční rovnice a detailní struktura rozvahy

Z výše uvedených podkapitol 2.1.1 a 2.1.2 vyplývá, že aktiva a pasiva jsou velmi úzce provázána a strana aktiv se musí rovnat straně pasiv, hovoříme tedy o *bilanční rovnici*.

Tab. 1. Detailní struktura rozvahy (Brigham a Ehrhardt, 2008, s. 53-54; Dluhošová, 2010, s. 53)

Označ.	Položka	Hod.	Označ.	Položka	Hod.
	AKTIVA CELKEM			PASIVA CELKEM	
A.	Pohledávky za upsaný kapitál		A.	Vlastní kapitál	
B.	Dlouhodobý majetek		A. I.	Základní kapitál	
B. I.	Dlouhodob. nehmot. majetek		A. II.	Kapitálové fondy	
B. II.	Dlouhodob. hmot. majetek		A. III.	Fondy ze zisku	
B. III.	Dlouhodob. Finanční majetek		A. IV.	Výsledek hospodaření min. let	
C.	Oběžná aktiva		A. V.	Výsledek hosp. běžného úč. o.	
C. I	Zásoby		B.	Cizí zdroje	
C. II.	Dlouhodobé pohledávky		B. I.	Rezervy	
C. III.	Kratodobé pohledávky		B. II.	Dlouhodobé závazky	
C. IV.	Kratodobý finanční majetek		B. III.	Kratodobé závazky	
D.	Ostatní aktiva		B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	
D.I.	Časové rozlišení aktiv		C.	Ostatní pasiva	
			C. I.	Časové rozlišení pasiv	

2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (dále jen VZZ) se používá ke zjištění konečné výše výsledku hospodaření a dílčích složek VZZ, které postupně přispěli k jeho tvorbě. VZZ zahrnuje náklady a výnosy za běžné a minulé období. V současné době se na území ČR vychází z úpravy VZZ založeném na druhovém členění nákladů (nikoli z účelového členění nákladů). Náklady a výnosy jsou logicky uspořádány do jednotlivých aktivit, které spolu přímo souvisí, tyto celky rozlišujeme na provozní, finanční a mimořádný. Součet těchto tří celků udává výsledek hospodaření. Základní struktura VZZ je uvedena v tabulce 2. (Dluhošová, 2010, s. 57)

Vysvětlení jednotlivých kategorií zisku:

- EBITDA - zisk před úhradou odpisů, úroků a daní.
- EBIT - je zisk před úroky a zdaněním
- EBT - je zisk před zdaněním, někdy označovaný jako hrubý zisk
- EAT - je čistý zisk, jedná se prakticky o výsledek hospodaření za účetní období
- EAR - je nerozdělený zisk, vypočítá se jako EAT, od kterého odečteme úhrn dividend nebo podílů na zisku

Tab. 2. Výkaz zisku a ztráty (Dluhošová, 2010, s. 58; Brigham a Ehrhardt, 2008, s. 107-108)

Symbol	Položka	Hodnota
O_M	+ OBCHODNÍ MARŽE	
T_p	+ Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	
N_p	- Provozní náklady	
VH_p	= Provozní výsledek hospodaření	
V_f	+ Výnosy z finanční činnosti	
N_f	- Náklady z finanční činnosti	
VH_f	= Finanční výsledek hospodaření	
Db	- Daň z příjmu za běžnou činnost	
VHB	= Výsledek hospodaření za běžnou činnost	
VM	+ Mimořádné výnosy	
NM	- Mimořádné náklady	
DM	- Daň z mimořádné činnosti	
VHM	= Mimořádný výsledek hospodaření	
VH	= Výsledek hospodaření za účetní období	

2.3 Přehled o peněžních tocích

Ve vyspělých tržních ekonomikách bylo potřeba začít sledovat - kromě informací o majetku a zdrojích jeho financování (krytí), nákladech, výnosech a zisku vykazovaném v VZZ - také informace o peněžních tocích, to znamená o skutečných příjmech a výdajích, neboli peněžních částkách které ve sledovaném účetním období z podniku skutečně "přišly" nebo "odešly". Problém VZZ totiž spočívá v tom, že náklady a výnosy zachycuje v momentě jejich vzniku, bez ohledu na to zda reálně vznikají příjmy či výdaje, mluvíme tedy o časovém nesouladu mezi výnosy a náklady na straně jedné a příjmy a výdaji na straně druhé. Tento problém odstraňuje přehled o peněžních tocích taky zvaný jako cash flow. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 49; Brealey, Myers a Allen, 2014, s. 131-134)

2.3.1 Členění přehledu o peněžních tocích

Členění přehledu o peněžních tocích vypadá následovně:

- cash flow z provozní činnosti
- cash flow z investiční činnosti
- cash flow z finanční činnosti

(Dluhošová, 2010, s. 61; Helfert, 2001, s. 132)

2.3.2 Metodika sestavení přehledu o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích *může být sestaven dvěma způsoby*:

- přímou metodou - „V tomto případě je přehled peněžních toků sestaven na základě skutečných plateb, resp. čistých peněžních toků uvedených v samostatné bilanci peněžních toků
- nepřímou metodou - „Tato metoda vychází z výsledku hospodaření zjištěného v podvojném účetnictví (tzn. z rozdílu mezi náklady a výnosy, který transformuje na tok peněz (tzn. na rozdíl mezi příjmy a výdaji) (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 49-51)

Tab. 3. Přehled o peněžních tocích (Dluhošová, 2010, s. 61)

Symbol	Položka	Hodnota
EAT	+ Čistý zisk	
ODP	+ Odpisy	
Δ ZAS	- Změna stavu zásob	} Δ ČPK (bez fin. majetku)
Δ POHL.	- Změna stavu pohledávek	
Δ KZAV.	+ Změna stavu krátkodob. Závazků	
Cfprov.	= Cash flow z provozní činnosti	
Δ DA	- Přírůstek dlouhodobých aktiv (investice)	
Cfinvest.	= Cash flow z investiční činnosti	
Δ BÚ	+ Změna bankovních úvěrů	
Δ NZ	+ Změna nerozděleného zisku minulých let	
DIV	- Dividendy	
EA	+ Emise Akcií	
CFfin	= Cash flow z finanční činnosti	
CFcel	= Cash flow celkem = Cfprov + Cfinv + CFfin	

2.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Cílem přehledu o změnách vlastního kapitálu je podat dodatečné informace o zvýšení nebo naopak snížení dílčích položek vlastního kapitálu mezi dvěma rozvahovými dny.

Je nutné hodnotově stanovit:

- Zdroje, z kterých se čerpalo
- Vyplacené dividendy

(Landa, 2008, s. 44)

3 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY

Informace, týkající se finanční situace podniku, jsou mnohdy nezbytné jak pro subjekty interního, tak externího charakteru, které s podnikem přicházejí do interakce. Závěry z finanční analýzy jsou důležité jednak pro manažery provádějící svou činnost uvnitř firmy, věřitele a další externí uživatele, státní orgány, konkurenty a v neposlední řadě pro akcionáře podniku. Každá skupina uživatelů má odlišný okruh specifických zájmů a požadavků plynoucí ze závěrů a výpočtů finanční analýzy. „Všichni uživatelé mají jedno společné, musí vědět, aby mohli řídit“ (Grünwald a Holečková, 2009, s. 27; Kovanicová a Kovanic, 1995, s. 46)

Dělení podle toho, kdo zpracovává a kdo naopak vyžaduje finanční analýzu, je následující:

- interní
- externí

3.1 Manažeři

Pro manažery je nezbytná znalost podniku, který svými rozhodnutími přímo ovlivňují a formují. Jsou to uživatelé informací, které poskytuje finanční účetnictví a jejich zájem spočívá především v provádění rozhodnutí, která podnik směřují k dlouhodobé stabilitě a prosperitě. Manažeři, na základě informací získaných z finanční analýzy a výkazů, provádějí řízení těchto finančních zdrojů, jedná se především o alokaci volných peněžních zdrojů, získávání nových peněžních zdrojů, rozdělování disponibilního zisku, financování oběžného majetku atd. (Grünwald a Holečková, 2009, s. 28)

3.2 Investoři

Akcionáři a vlastníci jsou primárními uživateli finančních a účetních výkazů, je to dáno jejich vztahem k podniku, obě skupiny totiž do podniku vložili kapitál a tudíž je v jejich zájmu, aby se tento kapitál dále zhodnocoval a v budoucnu jim přinesl dividendové zisky či další typy podílů na zisku. Investoři při pohledu na finanční informace o podniku rozvažují ze dvou hledisek - investičního a kontrolního. Hlavní pozornost u investičního rozhodnutí se pojí k portfoliu cenných papírů a požadavkům investora na dividendovou výnosnost, kapitálové zhodnocení, riziko a likviditu. Kontrolní hledisko znamená uplatnění určitých nároků akcionářů vůči manažerům podniku, jehož akcie vlastní. Majitelé dlužných cenných papírů se zajímají především o to, jestli jim budou v čas a dohodnuté výši

vyplaceny úroky a splátky cenných papírů a zdali bude v podniku zajištěna finanční stabilita. (Kovanicová a Kovanic, 1995, s. 51-55)

3.3 Banky a jiní věřitelé

Věřitelé žádají takové typy informací, které jim pomohou zjistit finanční stav podniku a následně jim pomohou správně se rozhodnout, zdali podniku poskytnout úvěr nebo nikoli. V případě banky se jedná o posouzení bonity klienta před poskytnutím úvěru. Banka se rozhoduje na základě velkého počtu kritérií, jedná se např. o to, zda žadatel poptává krátkodobý, střednědobý či dlouhodobý úvěr, jaká je jeho finanční situace žadatele (zadluženost podniku, solventnost, doba obratu aktiv, rentabilita tržeb atd.) dále také zajištění, které podnik bance nabídne a v neposlední řadě se obvykle hodnotí i samostatný podnikatelský záměr na který chce podnik úvěr čerpat atd. (Grünwald a Holečková, 2009, s. 29)

3.4 Konkurenti

Konkurenti mají zájem o informace, které by jim pomohly zjistit, jak si jejich podnik vede vůči konkurenční firmě či celému odvětví, ve kterém firma, zjišťující si tyto informace, sama provádí podnikatelskou činnost. Firmy mohou navzájem porovnávat ziskovost, rentabilitu, cenovou politiku, ziskovou marži, cenovou a investiční politiku, hodnoty zásob a jejich obratovost atd. Zároveň platí, že podnik, který zkrsluje nebo zatajuje finanční údaje, se vystavuje riziku ztráty dobré pověsti a celkové kredibility. (Grünwald a Holečková, 2009, s. 30)

3.5 Stát a jeho orgány

Stát se zajímá především o finančně účetní data zejména z důvodu tvorby statistik, a pro kontrolu daňových povinností podniku, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finanční výpomoci. Externí uživatelé mohou pro zjištění užívat celou řadu zdrojů, nejobvyklejší jsou výroční zprávy akciových společností a ratingy specializovaných firem (v USA Standard & Poors, Moody's, Fitch). (Grünwald a Holečková, 2009, s. 31)

4 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU

4.1 Úloha finanční analýzy při finančním řízení

Finanční analýza je nástroj, představující významnou součást komplexu finančního řízení podniku, neboť zajišťuje zpětnou vazbu mezi očekávaným efektem pramenícím z řídicích rozhodnutí a tím co ve skutečnosti nastalo. Je předmětně úzce spojena s finančním účetnictvím, které poskytuje data a informace pro provedení finanční analýzy (viz. předešlé kapitoly textu). Pro rekapitulaci, jedná se především o účetní výkazy rozvahy, výkaz zisku a ztráty a cash flow. Všechny tyto výkazy jsou sestaveny na základě metodiky náležící oboru finančního účetnictví, který shromažďuje, eviduje, dokumentuje a třídí dokumenty a údaje o finančním stavu a hospodaření podniku. (Grünwald a Holečková, 2009, s. 21-23; Valach, 1999, s. 91)

Účetní výkazy a účetnictví obecně by mělo být nastaveno tak, aby uspokojovalo potřeby finančního řízení a rozhodování uvnitř podniku. Záporům finančního účetnictví z hlediska finančního rozhodování je však to, že eviduje pouze minulost a neobsahuje data, či výhledy budoucnosti. Manažerovi poskytuje pouze data stavová, aktuální k určitému datu, respektive stavy tokových veličin v určitém časově vymezeném období, které nemají dostatečnou sílu z hlediska vypovídající hodnoty. „Samotné souhrnné výstupy neposkytují úplný obraz o hospodaření a finanční situaci podniku, o jeho silných a slabých stránkách, nebezpečích, trendech a celkové kvalitě hospodaření. (Valach, 1999, s. 91)

Zejména k překonání výše uvedených nedostatků slouží finanční analýza, která se snaží pomocí data usměrňovat do podoby, ve kterých jsou informace z nich plynoucí lépe vzájemně srovnatelná a posiluje tak jejich vypovídající schopnost. Umožňuje tak dopracovat se k relevantnějším datům, které pomohou dospět k závěrům o hospodaření podniku a finanční situaci podniku, zároveň se pokouší poskytnout informace k doporučení o tom, jak by mohl podnik svá finanční rozhodnutí v budoucnu zefektivnit. Účelem a smyslem proč se v podnicích finanční analýza provádí je, pomocí speciálních metodických prostředků, stanovit diagnózy finančního hospodaření podniku, zaměřit se na všechny jeho složky, případně se při podrobnější analýze zaměřit blíže na některou ze složek finančního rozhodování. Stěžejním úkolem je zjistit, zdali je podnik finančně zdravý. Za finančně zdravý podnik se považuje takový podnik, který je v danou chvíli schopen naplňovat smysl své existence. (Grünwald a Holečková, 2008, s. 7; Valach, 1999, s. 91-92)

5 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Metod členění ve finančních analýzách je hned několik, protože struktura, názvosloví a způsob provedení finanční analýzy není pevně stanoveno ani nikterak normováno, různí autoři zabývající se touto problematikou používají rozdílné dělení metod i názvosloví. Zatímco Knápková (2013, s. 61) používá ve své knize rozdělení metod finanční analýzy na analýzu stavových (absolutních) ukazatelů, analýzu tokových ukazatelů, analýzu rozdílových ukazatelů, analýzu poměrových ukazatelů, analýzu soustav ukazatelů a souhrnné ukazatele hospodaření, tak Dluhošová (2010, s. 72-73) používá ve své publikaci dělení metod finanční analýzy odlišným způsobem, na analýzu trendů (horizontální analýza), analýza struktury (vertikální analýza), vertikálně-horizontální analýza, poměrová analýza, analýza soustav ukazatelů a analýza citlivosti, zároveň tyto metody souhrnně označuje jako deterministické metody finanční analýzy. Současně jak Dluhošová (2010, s. 73), tak Knápková (2013, s.61), ve svých publikacích mluví o dalších, složitějších metodách finanční analýzy. Jedná se o matematicko-statistické metody, do kterých náleží například regresní analýza, diskriminační analýza, analýza rozptylu a testování statistických hypotéz (t-test, F-test). Tyto metody však nebudou předmětem bližšího zkoumání a nebudu je dále používat v praktické části, zmínil jsem je pouze pro zajištění úplnosti teoretického aparátu mé bakalářské práce.

Ve své bakalářské práci budu nadále používat členění metod finanční analýzy podle Knápkové (2013, s.61) a to *následujícím způsobem*:

- **Analýza stavových (absolutních) ukazatelů** (horizontální a vertikální analýza a procentní rozbor dílčích položek rozvahy)
- **Analýza tokových ukazatelů** (analýza výnosů, nákladů, zisku a cash flow opět za použití horizontální a vertikální analýzy)
- **Analýza rozdílových ukazatelů** (zde je nejvýraznějším ukazatelem čistý pracovní kapitál)
- **Analýza poměrových ukazatelů** (důležitá skupina ukazatelů finanční analýzy patří zde zejména ukazatele likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, produktivity, ukazatele kapitálového trhu, analýza ukazatelů na bázi cash flow)
- **Analýza soustav ukazatelů** (zde patří například Pyramidový a DuPontův rozklad)
- **Souhrnné ukazatele hospodaření** (index IN, Tamariho ratingový model, Altmanovy modely atd.)

5.1 Analýza stavových a tokových ukazatelů

Absolutní ukazatele se využívají zejména k analýze vývojových trendů (srovnání vývoje v čase - horizontální analýza) a k procentnímu rozboru jednotlivých komponent výkazů (jednotlivé položky se vyjádří jako procentní podíl sledované položky a zjistí se tak procentuální vyjádření jednotlivých komponent na položce sledované či nadřazené - vertikální analýza). Zdrojem informací pro stavové a tokové ukazatele jsou účetní výkazy. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 68-74)

5.1.1 Horizontální analýza

Termínem horizontální analýza se rozumí porovnání meziročních hodnot (běžné a minulé období) v rámci jedné položky účetního výkazu (například vlastního kapitálu, dlouhodobého majetku, krátkodobých pohledávek, přidané hodnoty atd.). Tento typ analýzy pomáhá odhalit změny, ke kterým v časovém vývoji v podniku dochází a trendy v jeho financování a hospodaření. *Výpočet horizontální analýzy provádíme následovně:*

$$\text{Absolutní změna} = \text{Ukazatel}_t - \text{Ukazatel}_{t-1} \quad (1)$$

$$\text{Procentuální změna} = \frac{(\text{Absolutní změna} \times 100)}{\text{Ukazatel}_{t-1}} \quad (2)$$

(Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 68; Landa, 2008, s. 71-72)

5.1.2 Vertikální analýza

Vyjadřuje procentuální podíl určité položky výkazu k celku (ke zvolené základně 100 %) a zobrazuje tak strukturu významných položek rozvahy, výkazu zisku a ztráty nebo jiného účetního výkaz (například skladbu dlouhodobého majetku na aktivech podniku, nebo v případě výkazu zisku a ztráty hodnotu přidané hodnoty na celkových výnosech). Pro rozbor rozvahy se většinou používá jako základna hodnota aktiv a pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkových výnosů či nákladů. (Landa, 2008, s. 71-72)

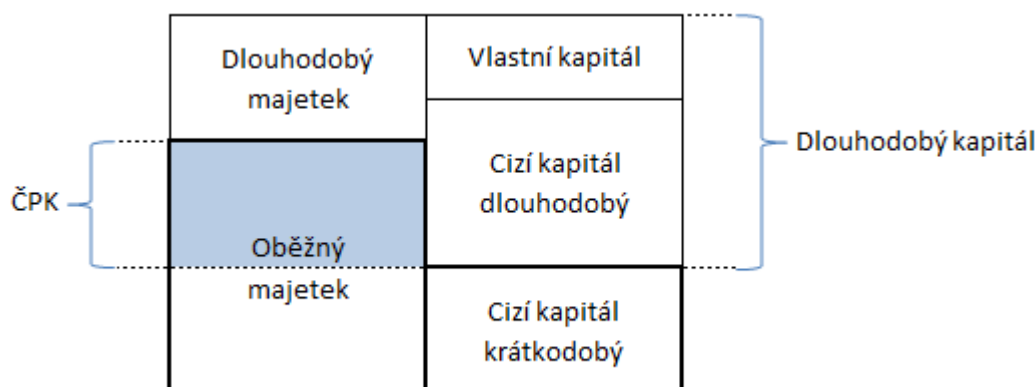
5.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží přednostně k řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu, představují rozdíl dvou absolutních ukazatelů. Mezi nejčastěji užívané rozdílové ukazatele patří **čistý pracovní kapitál**. Čistý pracovní kapitál, který bývá někdy označován jako provozní kapitál, se vypočte následujícími dvěma způsoby:

$$\check{C}PK = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (3)$$

$$\check{C}PK = \text{vlastní kapitál} + \text{cizí kapitál dl.} - \text{stálá aktiva} \quad (4)$$

Čistý pracovní kapitál představuje oběžná aktiva oproštěná o krátkodobé závazky podniku s dobou splatnosti menší než jeden rok, které bude potřeba uhradit. Jedná se tedy o část oběžných aktiv, která jsou kryta dlouhodobými zdroji. Je to relativně volný podnikový kapitál sloužící jako jakýsi „bezpečnostní polštář“ podniku. „Ukazatel čistého pracovního kapitálu je významným indikátorem platební schopnosti podniku. Platí, že čím vyšší je čistý pracovní kapitál, tím větší by měla být při dostatečné likvidnosti jeho složek schopnost podniku hradit své finanční závazky“. Základním předpokladem je, že jeho hodnota musí nabývat kladných čísel, jestliže nabývá hodnot záporných, jedná se o tzv. nekrytý dluh. (Hrdý a Horová, 2009, s. 123-124; Ross, Westerfield a Jaffe, 2008, s. 29)



Obr. 1. Struktura čistého pracovního kapitálu (Vlastní zpracování)

Dalším rozdílovým ukazatelem jsou **čisté pohotové prostředky (ČPP)**. Pohotovými peněžními prostředky rozumíme peníze v hotovosti na běžných účtech, někdy se také zahrnují jejich ekvivalenty jako směnky, šeky, krátkodobé termínované vklady, nebo krátkodobé cenné papíry, protože jsou v podmínkách kapitálového trhu rychle směnitelné na peníze. Čisté pohotové prostředky vypočítáme z následujícího vztahu:

$$\check{C}PK = \text{pohot. pen. prostředky} - \text{okamžité splat. závaz.} \quad (5)$$

(Hrdý a Horová, 2009, s. 124)

Posledním běžně užívaným rozdílovým ukazatelem je **čistý peněžní majetek (ČPM)**, který představuje kompromis mezi ukazateli ČPK a ČPP, protože vedle pohotových prostředků a jejich ekvivalentů zahrnuje do oběžných aktiv také krátkodobé pohledávky,

kteře jsou vřak očiřtěné od pohledávek nevymahatelných. *ČPM se vypočítá z následujícího vztahu:*

$$\text{ČPM} = OA - \text{zásoby} - \text{nelik. pohledávky} - \text{krat. pasiva} \quad (6)$$

(Hrdý a Horová, 2009, s. 124)

5.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy. Analýza účetních výkazů, zejména rozvahy a výkazu zisku a ztráty pomocí poměrových ukazatelů, je vhodná především proto, že umožňuje získat ucelenou představu o finančním stavu analyzovaného podniku. Podstatou této skupiny ukazatelů je udávání poměrů různých položek rozvahy, výkazu zisku a ztráty, popřípadě cash flow. Lze tedy zkompletovat obrovské množství poměrových ukazatelů, které se však liší ve vypovídající hodnotě, kterou obsahují, z tohoto důvodu se používá jen několik málo ukazatelů, které jsou rozděleny dle jednotlivých oblastí hodnocení hospodaření a finančního zdraví podniku. *Jsou to zejména níže uvedené skupiny ukazatelů:*

- Ukazatele finanční stability a zadluženosti
- Ukazatele likvidity
- Ukazatele rentability
- Ukazatele aktivity (řízení aktiv)

(Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 84)

5.3.1 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti slouží jako indikátory míry rizika, které podnik nese při současném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Platí, že čím vyšší zadluženost podniku, tím vyšší riziko podnik podstupuje, protože musí být schopen dostát svým závazkům a splácet bez ohledu na to, jak je momentálně úspěšný. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 85)

V ekonomické praxi nepřichází v úvahu, že by podnik financoval veřkerá aktiva z cizího, nebo naopak vlastního kapitálu. Použití pouze vlastního kapitálu by vedlo ke snížení celkové výnosnosti (rentability) vlastního kapitálu. Naopak financování vřech podnikových aktiv pouze z cizího kapitálu by bylo spojeno s obtížemi při jeho získávání, neúnosnou mírou podnikatelského rizika a v neposlední řadě platná legislativa určitou výří

vlastního kapitálu požaduje (kapitálové společnosti). (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 85-86; Grünwald a Holečková, 2008, s. 91)

Určitá výše zadlužení je však pro podnik jevem pozitivním z důvodu, že cizí kapitál je levnější než kapitál vlastní. Je to dáno tím, že úroky z cizího kapitálu jsou účetním nákladem, tzn., snižují základ zisku a tím i daňové zatížení podniku. Mluvíme tedy o efektu

daňového štítu nebo daňovém efektu. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 85)

Rozlišujeme následující ukazatele finanční stability a zadluženosti

- **Celková zadluženost**

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}} \quad (7)$$

Celková zadluženost je základní ukazatel podnikové zadluženosti. Při posuzování zadluženosti je nutné brát ohledy na to, v jakém odvětví se analyzovaná firma pohybuje. Obecný interval doporučených hodnot zadluženosti Knápková (2013, s. 85) uvádí mezi 30 až 60 %.

- **Míra zadluženosti**

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (8)$$

Míra zadluženosti poměruje cizí a vlastní kapitál společnosti. Tento ukazatel se používá často v případě, žádá-li firma o bankovní úvěr. Pro posouzení zdali banka úvěr poskytne, nebo ne, je důležitý vývoj tohoto ukazatele v čase. Ukazatel signalizuje, v jaké míře by mohly být ohroženy nároky věřitelů. Obecně platí, že čím větší je míra zadluženosti, tím je podnik z hlediska finanční stability rizikovější a banka nemusí poskytnout podniku úvěrové plnění, z důvodu ochrany svých investic před rizikem. (Dluhošová, 2010, s. 76-79; Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 86)

- **Úrokové krytí**

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} \quad (9)$$

Úrokové krytí udává, kolikrát jsou úroky kryty výší provozního zisku, to znamená kolikrát je podnik ze svého zisku schopen zajistit placení úroků. Čím je úrokové krytí společnosti vyšší, tím je firma finančně stabilnější. (Místo EBIT lze použít cash flow z provozní činnosti). (Dluhošová, 2010, s. 79)

- **Úrokové zatížení**

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{EBIT} \quad (10)$$

Úrokové krytí vyjadřuje, jak velká část celkového úrokového efektu připadá na úroky. Závisí především na rentabilitě podniku a na podílu zdrojů na financování činnosti podniku. Tento ukazatel je vhodné využívat pouze v souvislostech s vývojem výnosnosti a rentability. (Dluhošová, 2010, s. 79)

- **Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji**

$$\text{Krytí dl. majetku dlouh. zdroji} = \frac{VK + \text{dl. cizí zdroje}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (11)$$

Zde platí zlaté pravidlo financování, které říká, že dlouhodobý majetek by měl být kryt dlouhodobými zdroji. Jestliže je poměr nižší než 1 znamená to, že podnik kryje část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji a mohou u něho nastat problémy s úhradou závazků. V tomto případě hovoříme o **agresivní strategii financování** (podnik je podkapitalizovaný), tato strategie je levná, avšak mimořádně riziková. Naopak při příliš vysokém poměru je podnik finančně stabilní, ale dlouhodobými drahými zdroji financuje příliš velkou část krátkodobého majetku (mluvíme o překapitalizovaném podniku). V tomto případě hovoříme o **konzervativní strategii financování**. V případě, že podnik volí příhodné krytí dlouhodobého majetku dlouhodobým kapitálem (poměr je 1), hovoříme pak o **neutrální strategii financování**. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 88-89)

5.3.2 Ukazatele likvidity

Charakterizují schopnost podniku dostát závazkům. Sedláček (2011, s. 66) definuje likviditu „jako souhrn všech potencionálně likvidních prostředků, které má podnik k

dispozici pro úhradu svých splatných závazků. Solventnost se definuje jako připravenost hradit své dluhy, když nastala jejich splatnost a je tedy jednou ze základních podmínek existence podniku.“

Ukazatelé likvidity poměřují to, čím je možné platit (čítatel), s tím, co je potřeba zaplatit (jmenovatel). Podle míry jistoty, kterou požadujeme, dosazujeme do čitatele majetkové složky s různou dobou přeměnitelnosti na peníze (likvidnosti). Základní ukazatele likvidity pracují s položkami oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů, do kterých patří krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry a finanční výpomoci. Běžně rozlišujeme 3 druhy likvidity, a to likviditu **běžnou, pohotovou a okamžitou (hotovostní)**. (Sedláček, 2011, s. 66; Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 91)

- **Ukazatel běžné likvidity (III.stupně)**

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (12)$$

Ukazatel běžné likvidity nám říká, kolikrát jsou pokryty krátkodobé cizí zdroje podniku oběžnými aktivy. Platí, že z výpočtu běžné likvidity by měly být vyjmuty neprodejné zásoby, které by mohli negativně ovlivnit vypovídající hodnotu výsledku. Dále by měla být pečlivě zvážena struktura pohledávek z hlediska splatnosti a nedobytné pohledávky s dobou po datu splatnosti z výpočtu rovněž vyloučeny. Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 1,5 až 2,5. (Sedláček, 2011, s. 66; Dluhošová, 2010, s. 82-83)

- **Ukazatel pohotové likvidity (II.stupně)**

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (13)$$

Ukazatel pohotové likvidity vznikl ze snahy vyloučit méně likvidní položku oběžných aktiv - zásoby. Ukazatel pohotové likvidity ponechává v čitateli jen peněžní prostředky v hotovosti a na bankovních účtech, krátkodobé pohledávky a nakonec krátkodobé cenné papíry. Ukazatel by měl nabývat doporučených hodnot v rozmezí 1,0 až 1,5. (Sedláček, 2011, s. 66-67; Dluhošová, 2010, s. 82-83)

- **Ukazatel okamžité likvidity (I. stupně)**

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (14)$$

Ukazatel okamžité likvidity měří schopnost podniku hradit právě splatné dluhy. Do čitatele se tím pádem dosazují nejlikvidnější položky oběžných aktiv, a to peníze v hotovosti, peníze na běžných účtech a jejich ekvivalenty, tzn. volně obchodovatelné krátkodobé cenné papíry, směnečné dluhy, šeky atd. Ukazatel okamžité likvidity by měl dosahovat hodnot v rozmezí 0,2 až 0,5. Vysoké hodnoty ukazatele svědčí o neefektivním nakládání s finančními prostředky. (Sedláček, 2011, s. 67)

5.3.3 Ukazatele rentability

Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu, je způsobilost podniku dosahovat zisku s použitím investovaného kapitálu. Jedná se o schopnost podniku vytvářet nové zdroje. „Je formou vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu.“ (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 98; Grünwald a Holečková, 2009, s. 78-79; Helfert, 2001, s. 116-117)

- **Rentabilita tržeb (Return on Sales - ROS)**

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{EBIT}{\text{Tržby}} \quad (15)$$

Ukazatel rentability tržeb vyjadřuje, kolik korun zisku (EBIT, nebo lze použít i EBT) dokáže podnik generovat na 1 Kč tržeb. „Ukazatel rentability tržeb je jedním z běžně sledovaných ukazatelů finanční analýzy. Jeho nízká úroveň dokumentuje chybné řízení firmy, střední úroveň je znakem dobré práce managementu firmy a dobrého jména firmy na trhu, vysoká úroveň ukazatele ukazuje na nadprůměrnou úroveň firmy.“ (Vochozka, 2011, s. 23)

- **Rentabilita celkového kapitálu (Return on Assets - ROA)**

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{EBIT}{\text{Aktiva}} \quad (16)$$

Ukazatel rentability celkového kapitálu poměruje EBIT s celkovými aktivy, které firma používá při podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou tato aktiva financována. Do čitatele lze dosadit i jiné typy zisku (např. EBT), je-li však dosazen EBIT, potom ukazatel měří hrubou produkční sílu aktiv podniku před odpočtem nákladových úroků a daní. (Sedláček, 2011, s. 57)

- **Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity - ROE)**

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (17)$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu je ukazatelem, prostřednictvím kterého vlastníci (akcionáři, společníci atd.) zjišťují, zda jim jejich kapitál přináší očekávaný výnos a zda se využívá s ohledy na velikost investičního rizika. V čitateli se z pravidla používá čistý zisk. Ukazatel výnosnosti vlastního kapitálu slouží pro posouzení, zdali je podnikání pro vlastníky podniku výhodné. V případě, že by vlastníci dlouhodoběji vykazovali rentabilitu vlastního kapitálu kolem 2 %, bylo by rozumné uvažovat o zavření podniku a raději investovat svůj kapitál do bezpečnějších finančních aktiv, jakou jsou například státní dluhopisy, které mohou mít výnosnost kolem 5-6 % a navíc jsou spojeny s menším investičním rizikem než samotné podnikání. (Sedláček, 2011, s. 57; Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 101; Helfert, 2001, s. 116)

- **Rentabilita investovaného kapitálu (Return on Investment - ROI)**

$$\text{Rentabilita investovaného kapitálu} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Dl. kapitál}} \quad (18)$$

Jedná se o ukazatel měřící výnosnost dlouhodobého kapitálu bez ohledu na vlastnickou povahu tohoto kapitálu do majetku podniku.

(Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 101)

- **Rentabilita úplatného kapitálu (Return on Capital Employed - ROCE)**

$$\text{Rentabilita úplatného kapitálu} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Úplatný kapitál}} \quad (19)$$

Definice tohoto ukazatele se výkladově rozchází, zatímco Knápková (2013, s. 101) mluví o ukazateli ROCE, jako o veškerém kapitálu v podniku, který nese náklad, tzn. vlastní kapitál a dlouhodobé a krátkodobé cizí zdroje, které jsou zatíženy úrokem. Tak Valach (1999, s. 98) definuje ROCE jako ukazatel, který poskytuje informace o výnosnosti pouze dlouhodobých zdrojů.

Ve své praktické části budu vycházet z definice, kterou uvádí Knápková a kolektiv.

5.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity umožňují vyjádřit a následně analyzovat, jak účinně a intenzivně podnik využívá svůj majetek. „Vedle obratu majetku jako celku má význam i obrat jeho jednotlivých částí, složek majetku pro nalezení nejméně aktivních úseků hospodaření“. Z technického hlediska se tyto *ukazatele mohou vyskytovat ve dvou formách*:

- **Rychlost obratu (obrat)** - vyjadřuje kolikrát se určitá položka obrátí nebo přemění do jiné položky za určité sledované období
- **Doba obratu** - vyjadřuje délku období, které je potřebné k uskutečnění právě jednoho obratu, vyjádřeno v časové měrné jednotce

(Grünwald a Holečková, 2008, s. 47; Vochozka, 2011, s. 23-24)

Dílčí ukazatele aktivity rozdělujeme následovně:

- **Obrat aktiv**

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \quad (20)$$

Obecně platí, že čím větší hodnota u ukazatele obratu aktiv figuruje, tím lépe pro podnik. Minimální hodnota u ukazatele obratu aktiv by měla být 1, hodnota je však ovlivňována oborem podnikání. Nízká hodnota ukazatele vyjadřuje nedostatečnou majetkovou vybavenost podniku a neefektivní nakládání s aktivy podniku. Hodnota aktiv se dosazuje v hodnotě netto. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 104; Grünwald a Holečková, 2008, s. 47-49)

- **Doba obratu aktiv**

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{Aktiva} \times 360}{\text{Tržby}} \quad (21)$$

Ukazatel vyjadřuje, za jakou dobu dojde k obratu celkových aktiv ve vztahu k tržbám. Pro podnik je nejpříznivější co nejkratší doba obratu, hodnota je dána obratem fixního a pracovního kapitálu, čím je podíl fixních aktiv vyšší, tím je i hodnota ukazatele vyšší. (Dluhošová, 2010, s. 87; Ross, Westerfield a Jaffe, 2008, s. 50-52)

- **Doba obratu zásob**

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Zásoby \times 360}{Tržby} \quad (22)$$

Ukazatel charakterizuje úroveň běžného provozního řízení, je žádoucí, aby byla doba obratu zásob udržována na technicky a ekonomicky zdůvodněné výši. (Dluhošová, 2010, s. 87; Vochozka, 2011, s. 25)

- **Doba obratu pohledávek**

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Pohledávky \times 360}{Tržby} \quad (23)$$

Ukazatel obratu pohledávek vyjadřuje platební morálku odběratelů, vypovídá o kvalitě a výběru zákazníku, péči podniku o inkaso pohledávek včetně možnosti jejich zajištění. Jedná se o časový interval, který vznikne mezi prodejem zboží a inkasem z pravidla peněžní protihodnoty. Za optimální vývoj považujeme dobu splatnosti menší než 30 dnů, za nežádoucí vývoj považujeme splatnost 90 dnů a vyšší. (Landa, 2008, s. 88)

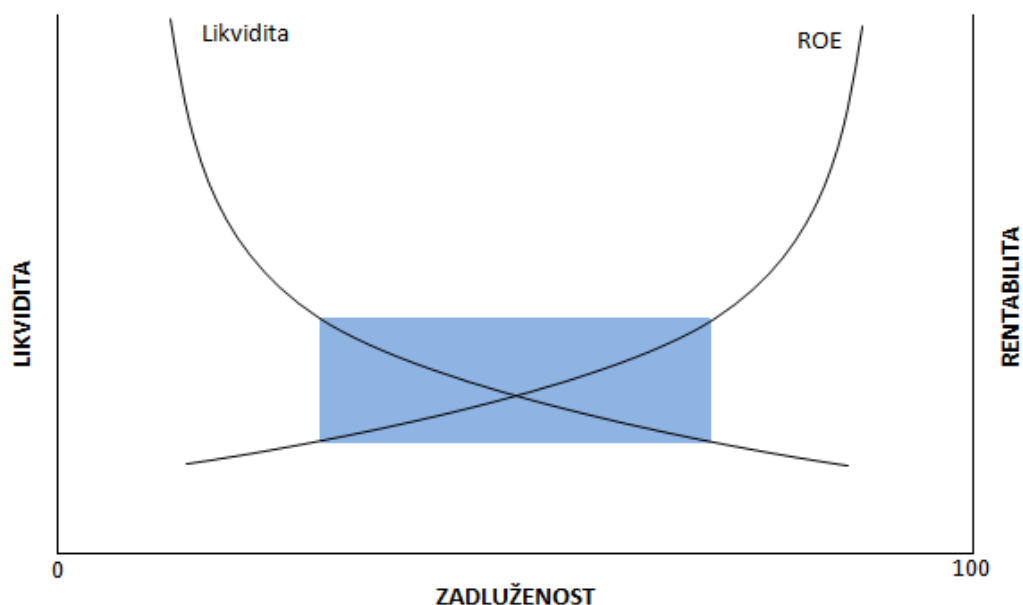
- **Doba obratu závazků**

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky \times 360}{Tržby} \quad (24)$$

Průměrná doba obratu závazků vyjadřuje časový interval mezi vznikem závazku do doby jeho úhrady. Tento ukazatel by měl dlouhodobě dosahovat alespoň hodnoty doby obratu pohledávek. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 105)

5.3.5 Vybrané obecné vztahy podnikových financí

Ukazatele rentability popisují dlouhodobou výnosnost použitých zdrojů, kterými podnik disponuje. Zajištění dostatečné rentability je základním předpokladem úspěšnosti podniku. Ukazatelé zadluženosti charakterizují poměr cizích a vlastních zdrojů financování a zejména pak jejich vliv na celkovou finanční stabilitu podniku. Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost podniku dostát svým závazkům z obchodních vztahů. (Dluhošová, 2010, s. 90; Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 122-123)



Obr. 2. Vzájemné vztahy mezi zadlužeností, rentabilitou a likviditou (Dluhošová, 2010, s.91)

5.4 Souhrnné modely hodnocení finanční úrovně

Kromě poměrových ukazatelů se pro hodnocení finanční situace používají i tzv. souhrnné modely (indexy) hodnocení finanční úrovně podniku. Jedná se především o specifické metody ve finančních analýzách, jejichž smyslem je vyjádřit úroveň finanční situace a výkonnosti podniku pouze jedním číslem. Důvodem vzniku těchto ukazatelů byla snaha o včasné rozpoznání příčin nestability podniku, který by mohly v krajním případě vést až k bankrotu podniku. (Dluhošová, 2010, s. 93)

5.4.1 Z-skóre (Altmanův model)

$$Z_T = 0,717 \times \frac{\text{ČPK}}{A} + 0,847 \times \frac{\text{nerozděl. zisky}}{A} + 3,107 \times \frac{\text{EBIT}}{A} + 0,420 \times \frac{\text{VK}}{\text{CZ}} + 0,998 \times \frac{T}{A} \quad (25)$$

Z-skóre neboli Altmanův model patří mezi nejpoužívanější souhrnné modely. Vychází z diskriminační metody analýzy a vypovídá o finanční situaci podniku. *Nabývá hodnot:*

- Z > 2,99** - Uspokojivá finanční situace
- 1,81 - 2,99** - Společnost je v nevyhraněné finanční situaci (šedá zóna)
- Z < 1,81** - Silné finanční problémy

(Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 132-133)

5.4.2 Index IN99

$$IN = -0,017 \times \frac{A}{CZ} + 4,573 \times \frac{EBIT}{A} + 0,481 \times \frac{Výnosy}{A} + 0,015 \times \frac{OA}{KZ + KBÚ} \quad (26)$$

Index IN99 slouží na základě rozdělení ukazatelů podle toho, zdali vytváří, nebo nevytváří hodnotu. Podnikům, které vytváří hodnotu vychází Index IN99 vyšší než 1,59. Podnikům netvořícím hodnotu vychází hodnota menší nebo rovna 1,29. Podnikům kterým vychází hodnota indexu menší než 0,684 znamená, že netvoří žádnou hodnotu. (Vochozka, 2011, s. 96)

II. PRAKTICKÁ ČÁST

6 PŘEDSTAVENÍ ZKOUMANÉ SPOLEČNOSTI

6.1 Základní informace o zkoumané společnosti

Obchodní firma:	XY a.s.
Sídlo společnosti:	Štěpánská 704/61, 110 00 Praha 1 - Nové Město
Právní forma:	akciová společnost
Předmět podnikání:	-nástrojařství (primární) -maloobchod -velkoobchod
Počet zaměstnanců:	21
Datum vzniku:	1. listopadu 2007
Založení společnosti:	společnost byla založena v roce 1995. V minulosti neprošla žádnou změnou právní formy
Základní kapitál:	- 2 000 000 Kč - splaceno 100 % - společnost vydala 20 kmenových akcií - jmenovitá (nominální) hodnota 100 000 Kč - akcie na jméno (na řad) - akcie společnost eviduje v listinné podobě
Daňová povinnost:	společnost je plátcem DPH

(XY.cz ©2014)

6.2 Profil a aktivity společnosti

Společnost XY a.s. působí na českém trhu od roku 1995, kdy byla v Praze založena Ing. Františkem Šimkem, který je do dnešního dne jejím majitelem. Společnost se pohybuje na tuzemské špičce v poskytovaných službách, které se úzce dotýkají dřevozpracujícího a dřevoproducentického průmyslu. Společnost nabízí řešení a tvorbu projektů rekonstrukce a

stavby nových pilnic, poskytuje kompletní servis pilařských nástrojů, včetně stelitování, nebo špičkový servis diamantových PKD nástrojů (nástroje osazené umělým diamantem). V neposlední řadě je také výhradním obchodním zástupcem pro český trh velkých zahraničních společností Linck, Pribo či italské firmy Primultini, která patří k absolutní světové špičce ve výrobě kmenových pásových pil a dopravníků.

Podnik k dnešnímu dni zaměstnává 21 zaměstnanců tzn. můžeme jej řadit mezi malé podniky. V analyzovaných letech 2010-2012 vykazuje poměrně konstantní počet zaměstnanců. Společnost má v České republice dvě provozovny, jednu na Moravě ve Valašském Meziříčí, která poskytuje následující služby - stelitování, servis a prodej pilařských nástrojů a servis a prodej PKD (diamantových) nástrojů. Druhá provozovna má sídlo v Čechách v Plané nad Lužnicí a poskytuje obdobné služby jako provozovna ve Valašském Meziříčí.

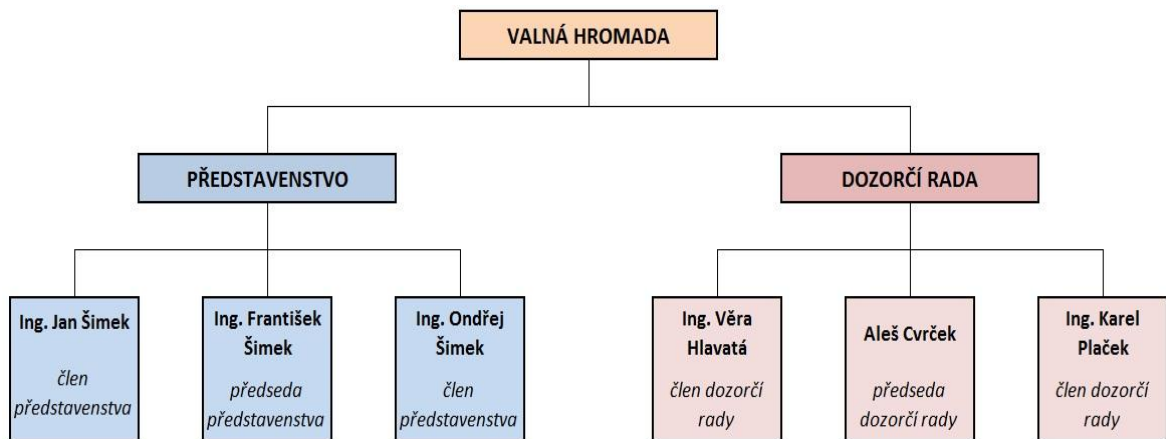
Společnost pro své realizace a servisní činnost, používá špičkové technologie výše zmíněných firem, které zajišťují společně se speciálně vyškolenými zaměstnanci s letitými zkušenostmi z oboru, jistotu kvalitně odvedené práce. Společnost XY a.s. se úspěšně podílela na nastartování porevolučního trhu s řezivem a pilařskými technologiemi na území ČR, podle návrhů Ing. Šimka, bylo v ČR realizováno několik projektů tzn. staveb nových pilnic, namátkou lze jmenovat pilnice ve Frenštátě pod Radhoštěm a Čáslavi.

Společnost XY a.s. je také stabilním účastníkem tuzemských i zahraničních veletrhů s dřevozpracovatelskými technologiemi. Podnik má pravidelně svůj stánek na největším českém veletrhu WOOD-TEC, konaném každoročně v prostorách brněnského výstaviště.

(XY.cz ©2014)

6.3 Organizační struktura

Organizační struktura podniku XY a.s. je demonstrována na obrázku 3 pod textem. Představenstvo tvoří 3 členové, přičemž předseda představenstva je zakladatel společnosti Ing. František Šimek. Dozorčí rada má taktéž 3 členy, v dozorčí radě je předsedou Aleš Cvrček.



Obr. 3. Organizační struktura společnosti XY a.s. (Vlastní zpracování)

6.4 Analýza SWOT

Předmětem a cílem této kapitoly je provést analýzu SWOT společnosti XY a.s. a následně stručně interpretovat výsledky analýzy.

SILNÉ STRÁNKY (S)	SLABÉ STRÁNKY (W)
<ul style="list-style-type: none"> - Dobré povědomí o firmě - Diverzifikace činností - Špičková realizace pilnic spojená s kvalitním servisem - Silní zahraniční partneři, kteří jsou špičkou v oboru (Primultini, Linck, Pribo) - Celorepubliková působnost 	<ul style="list-style-type: none"> -Slabý týmový duch části zaměstnanců -Nedostatek kvalifikované pracovní síly v provozovně na Moravě -Zadluženost podniku
PŘÍLEŽITOSTI (O)	HROZBY (T)
<ul style="list-style-type: none"> - Orientace na zahraniční trhy mimo EU ve Střední a Latinské Americe (Kolumbie, Panama) - Dotační program EU - Příležitosti na stále se rozšiřujícím se českém trhu 	<ul style="list-style-type: none"> - Konkurence na trhu (Dudr, Stelit) - Netransparentní prostředí - Špatná platební morálka odběratelů - Korupční prostředí

Obr. 4. Analýza SWOT společnosti XY a.s. (Vlastní zpracování)

Zde se pokusím rozebrat některé položky analýzy SWOT z jednotlivých kvadrantů, které považuji za signifikantní a pro společnost XY a.s. významné. Začal bych silnými stránkami, za velmi důležité faktory považuji, poskytování špičkového servisu, jenž je založen na bázi nejmodernějších technologií a velmi silné zahraniční partnery. Tyto partnery, představují především podniky Linck, Pribo nebo Primultini. Vezmeme-li v úvahu kvalitní zázemí podniku, co se technických pracovníků týče, vychází nám profil potencionálně velmi úspěšné společnosti. Další důležitou silnou stránkou společnosti je diverzifikace činností. Při současném kolísajícím stavu ekonomiky je důležité své činnosti diverzifikovat a snižovat tak podnikatelské riziko. Společnost XY a.s. si je těchto skutečností dobře vědoma a nevěnuje se pouze "megalomanským" projektům tzn. dodávání pilařských technologií při realizacích nových pilnic, tedy obchodní činnosti, ale poskytuje i širokou paletu servisních služeb k již vzniklým realizacím, především servis a výrobu pilařských nástrojů.

Jako velké příležitosti pro společnost spatřuji v možné realizace zahraničních projektů v zemích Střední a Latinské Ameriky (jedná se především o rozjednané zakázky v Panamě a Kolumbii) a současně také získání zakázek skrze dotační programy EU, které jsou však někdy až povážlivě brzděny byrokracií s nimi spojenou.

Obrovským problémem společnosti je její zadluženost a v současné době taky nedostatek kvalifikované pracovní síly na moravské provozovně, kde bylo v posledních měsících propuštěno hned několik zaměstnanců.

Hrozby spatřuji především v tom, že se firma svým oborem působnosti pohybuje v mnohdy netransparentním odvětví a také díky špatně nastavené státní politice, která špatně vypsanými tendry, jenž vyhrály velké pilařské společnosti, tlačící cenu kulatiny (produkt pilnic) na tak vysokou úroveň, že tím prakticky likvidují malé a střední pilařské závody, které nejsou schopné při nastavených cenách zajistit, aby byl jejich provoz rentabilní a konkurenceschopný, což vede ke krachu a zavírání některých menších pilnic.

7 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI XY A.S.

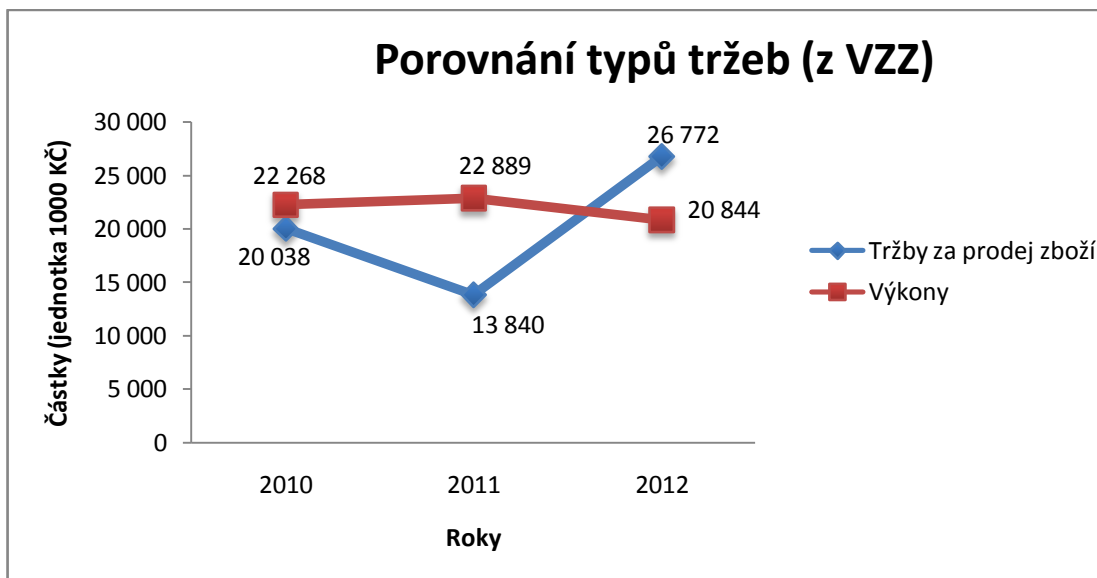
7.1 Důležité slovo úvodem

V této kapitole bych chtěl vysvětlit některá rozhodnutí, které jsem vzhledem k povaze činnosti podniku XY a.s. musel provést a tyto rozhodnutí obhájit a zároveň pomoci čtenáři pochopit a lépe se zorientovat v samotném provedení finanční analýzy, která bude následovat. Tuto kapitolu záměrně z výše uvedených důvodů umísťuji na začátek a ne na konec mé bakalářské práce.

Firma XY a.s. je specifická diverzifikací svých činností. Nejedná se o ryze výrobní, či naopak obchodní společnost. Z oboru podnikání, které uvádím v představení společnosti a z VZZ, které příkládám v přílohách, je patrné, že firma se pohybuje jak v oborech maloobchodu a velkoobchodu, tak v nástrojařství (výrobě a servisu). Z VZZ lze vyčíst, že firma má velký podíl výnosů jak v tržbách za prodej zboží (typické pro obchodní společnosti), tak i ve výkonech, potažmo tržbách za prodej vlastních výrobků a služeb (typické pro výrobní společnosti). Tato polarita, kterou se firma vyznačuje, stěžuje finančnímu analytikovi rozhodování, do jakého odvětví podle členění CZ-NACE firmu zařadit na základě dat poskytovaných účetními výkazy.

Po konzultaci a hlubším pochopení fungování společnosti a reálné struktury činností, která je značně odlišná od toho co můžeme vidět v účetních výkazech, jsem se na základě doporučení rozhodl, zařadit firmu do kategorie 33 podle členění CZ-NACE. Jedná se o kategorii Opravy a instalace strojů a zařízení.

Pokusím se vysvětlit proč. Podnik uvádí v obchodním rejstříku jako prioritní obor podnikání nástrojařství. Společnost XY a.s. má v ČR dvě provozovny, kde je zaměstnána poměrná část zaměstnanců a všichni se podílejí na výkonech společnosti (výroba nových nástrojů, servis nástrojů atd.). Společnost sama podle vyjádření zaměstnanců spatřuje svoji přímou konkurenci na trhu ve firmách, které poskytují servis nástrojů. Obchodní aktivity společnosti se týkají především majitele, ač by se při pohledu na VZZ v některých letech mohla zdát, že se jedná spíše o obchodní společnost, opak je pravdou. Toto zkreslení je dáno vysokou částkou tržeb při realizaci byť jen jedné obchodní zakázky. Vše si dovolím popsat na grafu pod textem.



Obr. 5. Porovnání typů tržeb společnosti XY a.s. (Vlastní zpracování)

Z interpretace následujícího grafu by mělo být vše, co jsem se snažil popsat, jasně patrné. Jak lze vidět, firma mezi analyzovanými roky 2010-2012 vykazuje konstantní hodnoty u položek výkonů, což je dáno nejen stejnou výrobní kapacitou, ale i poměrně stabilní klientelou pro odběr a servis nástrojů a strojů. **Výkony tvoří celoroční soustavná činnost všech zaměstnanců v jednosměnném provozu na obou provozovnách.**

Položka Tržby za prodej zboží je v čase proměnlivější (viz. pouze mírně nadpoloviční hodnota v roce 2011, oproti roku 2012). V této položce jsou podle vyjádření společnosti obvykle skryté 1-2 větší zakázky obchodního charakteru, např. dodání katrové pily od společnosti Primultini na pilnici, či realizace s dodáním technologií pro celou pilnici. **Hodnota u tržeb za zboží je tedy například v roce 2012 paradoxně větší než u výkonů, a to jenom díky realizaci pilnice ve Frenštátu pod Radhoštěm, kde firma XY a.s. dodávala technologie (stroje).** Nutno dodat, že dodávka pouze 2-3 strojů špičkové technologie Pribo nebo Primultini se pohybuje v cenové relaci od 4-12 miliónů Kč. Tato obchodní činnost společnosti, však není činností zaměstnanců, ale spíše obchodních snah majitele podniku. Provoz je zajišťován především servisem těchto technologií (broušení pilových pásů a kotoučů), **proto tedy budu při srovnání s odvětvím, z důvodu možného zkreslení výsledků finanční analýzy, tuto nárazovou a mimořádně proměnlivou obchodní činnost, která není prioritním předmětem podnikání z výpočtů eliminovat a dále se věnovat (srovnávat) jen činnosti, která se podílí na výkonech podniku.**

Druhou kratší část této kapitoly chci věnovat použitým účetním výkazům. Ve své bakalářské práci se budu opírat o účetní výkazy z let 2010, 2011 a 2012. Kalendářní rok

2013 je pro zpracování v dnešních dnech prakticky nerealizovatelný a to z toho důvodu, že podniky obvykle nemají hotovou účetní závěrku, popřípadě nemají výkazy ještě řádně uzavřeny, což se může týkat ještě nevypočtené daňové povinnosti atd.. S tím se samozřejmě pojí i nedostupnost zatím neexistujících dat odvětví, která každoročně zpracovává ministerstvo průmyslu a obchodu, které tato data následně dává volně ke stažení. Bohužel, tato data jsou zveřejňována přibližně v pololetí, proto z výše uvedených důvodů nemůžeme při zpracování finanční analýzy společnosti XY a.s. z těchto dat vycházet.

7.2 Analýza stavových ukazatelů

Stavové, nebo chceme-li absolutní ukazatele se využívají k dílčí analýze vývojových trendů v čase tzn. horizontální analýze a k procentuálnímu rozboru komponent tzn. vertikální analýze. V analýze stavových ukazatelů budeme vycházet z účetních výkazů společnosti, konkrétně z rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

7.2.1 Horizontální analýza majetkové struktury

V této kapitole se budu zabývat majetkovou strukturou zkoumaného podniku a porovnávat ho s odvětvím. Na základě výsledků z horizontální analýzy se následně pokusím interpretovat ať už pozitivní, či negativní odchylky a navrhnout určitá dílčí opatření na zlepšení u položek, které to dle mého soudu vyžadují.

Tab. 4. Horizontální analýza majetkové struktury společnosti XY a.s. (Vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	Absolutní změna (v tis. Kč)			Změna (v %)		
	2010/2009	2011/2010	2012/2011	2010/2009	2011/2010	2012/2011
AKTIVA (DM+OA+ČR_a)	5 593	5 473	-14 355	21,34%	17,21%	-38,51%
DLOUHODOBÝ MAJETEK	7 860	-126	784	403,49%	-1,28%	8,09%
DNM	/	/	/	/	/	/
DHM	7 860	-126	784	403,49%	-1,28%	8,09%
DFM	/	/	/	/	/	/
OBĚŽNÁ AKTIVA	467	-3 514	-1 568	3,18%	-23,22%	-13,49%
Zásoby	1 186	-900	-48	36,43%	-20,26%	-1,36%
Pohledávky	87	-87	/	/	-100,00%	/
(Krátkodob. Pohled.)	-1 350	-1 953	-1 943	-13,21%	-22,03%	-28,11%
KFM	544	-574	405	45,52%	-33,01%	34,76%
ČR _a	-2 734	9 113	-13 553	-28,50%	132,88%	-84,86%

Tab. 5. Horizontální analýza majetkové struktury odvětví (Vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	Absolutní změna (v tis. Kč)			Změna (v %)		
	2010/2009	2011/2010	2012/2011	2010/2009	2011/2010	2012/2011
AKTIVA (DM+OA+ČR_a)	26 474 385	-11 246 174	3 533 750	172,45%	-26,89%	11,56%
DLOUHODOBÝ MAJETEK	10 605 425	-3 105 453	476 903	262,44%	-21,20%	4,13%
DNM+DHM	9 769 211	-3 447 203	79 940	259,74%	-25,48%	0,79%
DFM	836 214	341 750	396 963	298,62%	30,62%	27,23%
OBĚŽNÁ AKTIVA	15 843 115	-8 278 150	2 964 264	142,51%	-30,70%	15,87%
Zásoby	3 212 522	-3 322 942	1 161 138	97,83%	-51,15%	36,59%
Pohledávky	8 874 811	-2 949 368	1 520 831	154,72%	-20,19%	13,04%
KFM	3 755 783	-2 005 840	282 295	179,04%	-34,27%	7,34%
ČR _a	25 845	137 429	92 582	13,35%	62,64%	25,95%

Z hlediska změn, které v podniku meziročně nastaly mezi roky 2010-2012, je možné sledovat pozitivní trend růstu bilanční sumy, který byl však v roce 2012 snížen o téměř 14,5 mil, což bylo dáno rapidním poklesem u položky časového rozlišení aktiv, která v roce klesla o přibližně 85 % a zároveň v poklesu oběžných aktiv, především krátkodobých pohledávek. Společnost dále v roce 2010 zvýšila oproti předchozímu roku dlouhodobý hmotný majetek a to o 403,49 %, konkrétně se jednalo o nákup nového vybavení do provozoven (brusky na pilové kotouče) pro obě provozovny. Podnik nevlastní žádné pozemky ani budovy a své provozovny má v pronájmu. Tato skutečnost se přímo pojí s faktem vysokých sum u položky časového rozlišení aktiv, jakožto nákladů příštích období za pronájem budov, strojů a finanční leasing nákladního automobilu. Tato položka se v průběhu let souvztažně zúčtovává jako náklad - služby ve výkonové spotřebě. Společnost ve své účetní evidenci neeviduje žádné položky u dlouhodobého nehmotného a finančního majetku ve sledovaných letech.

U oběžných aktiv můžeme hovořit o klesajícím trendu. Při pohledu na tabulku 5. jsme schopni vysledovat hlavní příčiny. Společnost meziročně eviduje čím dále méně pohledávek od odběratelů, meziroční pokles o 23.22 % respektive 13.49 % v roce následujícím a to především u pohledávek krátkodobých, které firma v roce 2012 eviduje v částce 4 970 tis. Kč (společnost XY a.s. v účetnictví nemá mnoho pohledávek dlouhodobých, můžeme tedy mluvit o pozitivní skladbě pohledávek, kdy krátkodobé - likvidnější převyšují dlouhodobé - méně likvidní). Podnik eviduje v účetnictví zásoby způsobem A.

S poklesem pohledávek nastává i logický kauzální jev v podobě poklesu zásob, které obecně vzato, taktéž v letech 2010-2012 klesají. V roce 2011 eviduje jednotka pokles

Tab. 7. Horizontální analýza kapitálové struktury odvětví (Vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	Absolutní změna (v tis. Kč)			Změna (v %)		
	2010/2009	2011/2010	2012/2011	2010/2009	2011/2010	2012/2011
PASIVA	26 474 385	-11 246 174	3 533 750	172,45%	-26,89%	11,56%
Vlastní kapitál	12 612 292	-5 241 935	5 334 215	146,73%	-24,72%	33,41%
Základní kapitál	7 479 671	-920 094	1 845 575	275,99%	-9,03%	19,91%
Nerozděl. VH + ost. fondy	2 502 196	-1 832 584	2 757 046	59,17%	-27,23%	56,28%
VH úč. období	2 630 426	-2 489 257	731 594	158,80%	-58,07%	40,70%
Cizí zdroje	13 290 038	-5 489 012	-2 126 333	208,53%	-27,91%	-15,00%
Rezervy	2 034 392	-1 517 345	160 187	361,09%	-58,41%	14,83%
Dlouhodobé závazky	7 231 784	-5 085 420	-1 962 799	571,96%	-59,86%	-57,55%
Krátkodobé závazky	4 009 255	-222 594	-516 508	122,74%	-3,06%	-7,32%
Bankovní úvěry	14 606	1 336 346	192 788	1,14%	103,30%	7,33%
(dlouhodobé)	-137 093	340 850	360 288	-21,21%	66,95%	42,39%
(krátkodobé)	151 699	995 497	-167 500	23,97%	126,89%	-9,41%
ČR_p	572 055	-515 227	325 868	149,18%	-53,92%	74,01%

Společnost při pohledu do účetních výkazů vykazuje záporný vlastní kapitál, což je při neměnném vývoji základního kapitálu, který je od založení společnosti neustále ve výši 2 mil. Kč, dáno především vysokou částkou u položky neuhrazené ztráty minulých let (více k tomuto u vertikální analýzy finanční struktury). Výsledek hospodaření za běžné období je meziročně stabilní, skokově se zvýšil pouze v letech 2009-2010, kdy se společnost dostala z červených čísel, na částku 365 tis. Kč. Toto posílení je patrné z tabulky 7. Jednalo se o zvýšení, které představovalo 82,26 %. Bohužel neuhrazená ztráta z minulých let se příliš nezmenšuje, což je dáno tím, že podniku neroste realizovaný výsledek hospodaření za běžné období natolik, aby byl schopen rychleji přispívat na splácení naakumulované ztráty z minulých let, vzniklé především v letech 2008 a 2009, kdy nejhroživěji udeřila světová ekonomická krize, která vypukla v USA krachem velké investiční banky Lehman Brothers vlivem prasknutí hypoteční bubliny a negativně se dotkla i sledovaného podniku.

Společnost by mohla nastalou negativní situaci záporného vlastního kapitálu řešit např. dodatečnými vklady současných vlastníků (což se děje, avšak navýšení nastává u položky krátkodobých cizích zdrojů - závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení), tento typ vkladu nezvyšuje vlastní kapitál (vklad by mohl být realizovaný skrze ostatní kapitálové fondy společnosti), ale naopak uměle zvyšuje položku krátkodobých závazků. Podnik se záporným vlastním kapitálem nepůsobí věrohodně a solventně, pokud zohledníme enormní míru zadlužení, která i navzdory zkreslení, plynoucí z vkladů vlastníků, kteří pravděpodobně nemají v úmyslu společnost finančně položit, je logické, že společnost v účetnictví neeviduje žádné bankovní úvěry, protože je z hlediska finančních

institucí riziková. Banky při zjišťování bonity klienta vycházejí mimo jiné z poměrových ukazatelů zadluženosti, především z míry zadlužení, která jak uvidíme dále, je v podniku obrovská. Jedna z možností, proč jsou vklady do společnosti realizovány skrze cizí zdroje a ne přes ostatní kapitálové fondy se může týkat daňových efektů, zatímco vklady do cizích zdrojů jsou daňově uznatelným nákladem (snižují základ daně), tak vklady do ostatních kapitálových fondů naopak daňově uznatelným nákladem nejsou.

V roce 2012 navíc rapidně vzrostly dlouhodobé závazky a to o 375,91 %, tato skutečnost, při pokračující degeneraci vlastního kapitálu v témže roce o 34,30 %, vede k další asymetrii mezi vlastními a cizími zdroji které podnik v účetnictví eviduje.

V odvětví se situace jeví mnohem příznivěji, na zvyšování vlastního kapitálu v letech 2010 a 2012 o 146,73 %, respektive 33,41 % sice nenavázal rok 2011, kdy došlo k menšímu poklesu o 24,72 %, jak však víme z analýzy majetkové struktury rok 2011 byl pro společnost v odvětví složitější pravděpodobně kvůli útlumu české ekonomiky.

Opačný trend než u námi sledované společnosti je možné sledovat u odvětví i v tom, že zatímco společnosti v odvětví se snaží posilovat vlastní kapitál a snižovat podíl cizích zdrojů na celkových pasivech, u zkoumané společnosti je trend přesně opačný. Společnost pokračuje v propadu sumy vlastního kapitálu, což je dáno především vysokou kumulující se nesplacenou ztrátou minulých let a naopak zvyšováním cizích zdrojů, především vklady společníků, kterými kryjí aktivity společnosti a prakticky zajišťují její chod. Na závěr musím zmínit, že tuto finanční strukturu podniku považuji za mimořádně rizikovou a dlouhodobě neudržitelnou s hrozbou insolvence (platební neschopnosti).

Společnost dále obligatorně vytvářela tzv. rezervní fond ze zisku, podle Zákona o obchodních korporacích, tato náležitost již není povinnou a společnost má na výběr, zdali fakultativně rezervní fond dále vytvářet nebo rozpustit. Jak jsem již řekl, podnik neeviduje žádné bankovní úvěry a výpomoci, dokonce ani rezervy na krytí existujících rizik spojených s činností podniku. Podnik pravděpodobně nevytváří rezervy z toho důvodu, že ačkoliv se jedná o zdroj krytí provozních rizik, jedná se o zdroj cizí, tzn. rezervy by ještě více zvyšovaly podíl cizích zdrojů na celkových pasivech.

Vertikální analýza majetkové struktury

V této kapitole provedu vertikální analýzu majetkové struktury, což je procentuální vyjádření dané položky ke stanovenému celku, za který budu považovat bilanční hodnotu aktiv.

Tab. 8. Vertikální analýza majetkové struktury společnosti XY a.s. (Vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	Hodnota položky (v tis. Kč)			Procentuální zastoupení		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
AKTIVA (DM+OA+ČR_a)	31 800	37 273	22 918	100,00%	100,00%	100,00%
DLOUHODOBÝ MAJETEK	9 808	9 682	10 466	30,84%	25,98%	45,67%
DNM	/	/	/	/	/	/
DHM	9 808	9 682	10 466	30,84%	25,98%	45,67%
DFM	/	/	/	/	/	/
OBĚŽNÁ AKTIVA	15 134	11 620	10 034	47,59%	31,18%	43,78%
Zásoby	4 442	3 542	3 494	13,97%	9,50%	15,25%
Pohledávky	87	/	/	0,27%	/	/
(Krátkodob. Pohled.)	8 866	6 913	4 970	27,88%	18,55%	21,69%
KFM	1 739	1 165	1 570	5,47%	3,13%	6,85%
ČR_a	6 858	15 971	2 418	21,57%	42,85%	10,55%

Tab. 9. Vertikální analýza majetkové struktury odvětví (Vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	Hodnota položky (v tis. Kč)			Procentuální zastoupení		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
AKTIVA (DM+OA+ČR_a)	41 826 622	30 580 448	34 114 198	100,00%	100,00%	100,00%
DLOUHODOBÝ MAJETEK	14 646 534	11 541 081	12 017 984	35,02%	37,74%	35,23%
DNM+DHM	13 530 296	10 083 093	10 163 033	32,35%	32,97%	29,79%
DFM	1 116 237	1 457 988	1 854 951	2,67%	4,77%	5,44%
OBĚŽNÁ AKTIVA	26 960 689	18 682 540	21 646 804	64,46%	61,09%	63,45%
Zásoby	6 496 420	3 173 478	4 334 616	15,53%	10,38%	12,71%
Pohledávky	14 610 787	11 661 419	13 182 250	34,93%	38,13%	38,64%
KFM	5 853 483	3 847 643	4 129 938	13,99%	12,58%	12,11%
ČR_a	219 399	356 828	449 410	0,52%	1,17%	1,32%

Dlouhodobý majetek se na sumě aktiv podílí ve sledovaném období od 30,84-45,67 %. V roce 2010 došlo k nákupu brusek na provozovny, což bylo dáno potřebou, vyměnit některé, nevyhovující, plně odepsané stroje, za stroje modernější. V roce 2010 totiž tvořily odpisy minoritní podíl na sumě aktiv, tzn. vybavení provozoven evidované v dlouhodobém majetku společnosti, bylo v minulých letech téměř plně odepsáno. Mezi roky 2011 a 2012 se rapidně změnil procentuální poměr zastoupení dlouhodobého majetku v aktivech společnosti. Tento jev byl však daný nikoliv větší investicí do majetku, ale poklesem bilanční sumy aktiv z 37 273 tis. Kč na 22 918 tis. Kč.

Oběžná aktiva tvoří ve sledovaných letech vyšší zastoupení v aktivech společnosti, než dlouhodobý majetek, výjimkou je pouze rok 2012, kdy došlo k mírnému zvýšení v položce samostatných movitých věcí pravděpodobně se jednalo o další investici do technologie na

Tab. 11. Vertikální analýza finanční struktury odvětví (Vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	Hodnota položky (v tis. Kč)			Procentuální zastoupení		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
PASIVA	41 826 622	30 580 448	34 114 198	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	21 207 778	15 965 843	21 300 058	50,70%	52,21%	62,44%
Základní kapitál	10 189 834	9 269 740	11 115 315	24,36%	30,31%	32,58%
Nerozděl. VH + ost. fondy	6 731 057	4 898 473	7 655 519	16,09%	16,02%	22,44%
VH úč. období	4 286 887	1 797 630	2 529 224	10,25%	5,88%	7,41%
Cizí zdroje	19 663 328	14 174 316	12 047 983	47,01%	46,35%	35,32%
Rezervy	2 597 792	1 080 447	1 240 634	6,21%	3,53%	3,64%
Dlouhodobé závazky	8 496 177	3 410 757	1 447 958	20,31%	11,15%	4,24%
Krátkodobé závazky	7 275 699	7 053 105	6 536 597	17,39%	23,06%	19,16%
Bankovní úvěry	1 293 660	2 630 006	2 822 794	3,09%	8,60%	8,27%
(dlouhodobé)	509 132	849 982	1 210 270	1,22%	2,78%	3,55%
(krátkodobé)	784 528	1 780 024	1 612 524	1,88%	5,82%	4,73%
ČR_p	955 516	440 289	766 157	2,28%	1,44%	2,25%

Při pohledu na tabulku 11. vidíme hlavní problém společnosti XY a.s., čímž je záporný podíl vlastního kapitálu na pasivech a více než 100 % podíl cizích zdrojů ve všech sledovaných letech. Zatímco u odvětví lze sledovat v roce 2010 a 2011 poměr přibližně 1:1, u sledované společnosti vidíme ve všech letech trend krytí majetku společnosti plně z cizích zdrojů a to především z krátkodobých závazků (splatných do 1 roku), které v roce 2012 představují 99,07 % z bilanční sumy.

Podívám-li se na hodnoty u cizích zdrojů v tabulce 11. a následně se nad strukturou pasiv znova zamyslím. Můžu prohlásit, že firma kryje z cizích zdrojů dokonce svoji neuhrazenou ztrátu z minulých let, což podle mě, není učebnicový příklad finančně zdravého podniku.

Velký rozdíl u zkoumaného podniku oproti odvětví spatřuji v hodnotě základního kapitálu. Zatímco v odvětví se hodnoty v poměru k bilanční sumě pohybují mezi 24,36-32,58 % ve sledované společnosti je základní kapitál konstantní v hodnotě 2 000 tis. Kč (což je minimální vkladová povinnost u akciové společnosti). Firmy v odvětví jsou zároveň od námi sledovaného podniku schopny generovat dostatečný zisk. Zatímco u odvětví výsledek hospodaření za účetní období sledujeme mezi 5,88-10,25 %, u našeho podniku se stejná položka pohybuje v rozmezí -1,35-1,15 %. Problémem společnosti je i neschopnost uhradit ztrátu z minulých let, která se ve společnosti splácí jen velmi pozvolně. Podniky v odvětví jsou naopak schopny generovat takový zisk, který v podobě nerozděleného zisku minulých let zůstává v podnicích a slouží k jejich dalšímu rozvoji. Tyto hodnoty nerozděleného zisku

a ostatních fondů tvoří u podniků v odvětví za sledované roky podílu 16,02-22,44 % na bilanční sumě.

Při srovnání krátkodobých závazků mezi sledovanou společností a podniky v odvětví, sledujeme taktéž obdobné asymetrické výsledky např. v roce 2012 kdy se v odvětví krátkodobé závazky podílely na pasivech 19,16 % tak u sledované společnosti stejná položka tvořila 99,07 % úhrnu pasiv.

Analyzovaná společnost neeviduje žádné bankovní úvěry. Podíl bankovních úvěrů v odvětví je taktéž minoritní. V letech 2011 a 2012 se podílí na pasivech přibližně 8 %, přičemž více zastoupeny jsou úvěry krátkodobé. Domnívám se, že tento jev byl dán hlavně analyzovaným obdobím. Podniky v době krize a krátce po ní volily spíše finanční bezpečnost a s tím spojené financování podniku z vlastních zdrojů. V tomto období byla pozorována zvýšená nedůvěra k finančním institucím.

7.2.4 Horizontální analýza výnosů a nákladů

Tuto kapitolu budu věnovat horizontální analýze výnosů a nákladů. Budu vycházet z Výkazu zisku a ztrát v druhovém členění a následně hodnoty společnosti XY a.s. porovnávat s hodnotami odvětví.

(Porovnávat budu pouze výrobní činnost podniku viz. 7.1)

Tab. 12. Horizontální analýza struktury nákladů a výnosu u společnosti XY a.s. (Vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	Absolutní změna (v tis. Kč)			Změna (v %)		
	2010/2009	2011/2010	2012/2011	2010/2009	2011/2010	2012/2011
Výkony	79	621	-2 005	0,36%	2,79%	-8,76%
<i>Tržby za prodej výrobků a služeb</i>	-600	1 926	-1 564	-2,85%	9,40%	-6,98%
<i>Změna stavu zásob</i>	/	/	/	/	/	/
<i>Aktivace</i>	679	-1 305	-481	61,23%	-72,99%	-99,59%
Ostatní provozní výnosy	-117	561	-445	-531,82%	590,53%	-95,49%
Celkové výnosy	-38	1 182	-2 450	-0,17%	8,33%	-10,49%
Výkonová spotřeba	-2 740	-2 311	-1 198	-15,22%	-15,14%	-9,25%
<i>spotřeba materiálu a energie</i>	1 543	-527	524	37,00%	-9,22%	10,10%
<i>služby</i>	-4 283	-1 784	-1 722	-30,96%	-18,67%	-22,17%
Osobní náklady	411	-1 204	12	4,37%	-12,25%	0,14%
Odpisy DNM A DHM	365	101	208	474,03%	22,85%	18,60%
Ostatní provoz. náklady	-2	1 664	-1 233	-10,53%	9788,24%	-73,35%
Celkové náklady	-1 966	-1 750	-2 211	-7,14%	-6,85%	-9,29%

Tab. 13. Horizontální analýza struktury nákladů a výnosu u odvětví (Vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	Absolutní změna (v tis. Kč)			Změna (v %)		
	2010/2009	2011/2010	2012/2011	2010/2009	2011/2010	2012/2011
Výkony	16 985 456	-12 255 257	7 767 126	86,77%	-33,52%	31,96%
<i>Tržby za prodej výrobků a služeb</i>	16 052 478	-11 234 938	7 424 981	83,52%	-31,85%	30,89%
<i>Změna stavu zásob</i>	884 796	-860 119	177 681	25100,60%	-96,83%	630,03%
<i>Aktivace</i>	48 183	-160 201	164 464	13,69%	-40,02%	68,51%
Ostatní provozní výnosy	/	/	/	/	/	/
Celkové výnosy	16 985 456	-12 255 257	7 767 126	86,77%	-33,52%	31,96%
Výkonová spotřeba	10 564 833	-8 309 459	5 497 449	93,27%	-37,96%	40,47%
<i>spotřeba materiálu a energie</i>	/	/	/	/	/	/
<i>služby</i>	/	/	/	/	/	/
Osobní náklady	5 047 804	-2 546 648	1 254 253	103,72%	-25,69%	17,02%
Odpisy DNM A DHM	/	/	/	/	/	/
Ostatní provoz. náklady	/	/	/	/	/	/
Celkové náklady	15 612 637	-10 856 107	6 751 703	96,41%	-34,13%	32,23%

Podnik vykazuje meziročně poměrně stabilní objem výkonů. Meziročně dokonce vzrostl nejprve o 0,36 % v roce 2010, následně o 2,79 % v roce 2011. Propad u položky výkonů nastal, až v roce 2012, kdy se výkony podniku snížili o 8,76 %, což představovalo nezanedbatelnou částku 2 045 tis. Kč.

Společnosti v odvětví však rostly mnohem rychleji, především mezi roky 2009-2010 nastal nárůst výkonů o 86,77 % který se v následujícím roce sice zpomalil o zhruba 30 %, avšak další rok už opět o přibližně stejnou hodnotu rostl. Sledovaný podnik si tedy, ani v těchto ukazatelích nevede oproti odvětví dobře. Propad výkonů u sledované společnosti nastal nejenom snižující se položkou tržeb za výrobky a služby (která rostla pouze v roce 2011 o 9,4 %), ale zároveň rychle klesající položkou aktivace vnitropodnikových služeb, která se od roku 2010 neustále snižuje. Tento jev je dán především tím, že společnost XY a.s. přestala na dovoz materiálu a zboží používat vlastní dopravu a začala si platit externí společnost, která tyto vnitropodnikové služby substituuje.

Výkonová spotřeba má u sledovaného podniku meziročně klesající charakter. Poslední sledovaný rok výkonová spotřeba klesá o 9,25 %, zatímco u odvětví o 40,47 % roste. Spotřeba materiálu a energie kromě roku 2011, kdy klesla o 9,22 %, dále roste. Domnívám se tedy, že podnik vyrábí a poskytuje služby více svým vlastním zpracováním (spotřebovává více materiálu a energie) a nakupuje méně externích služeb (včetně leasingu a nájemného) od ostatních účetních jednotek.

Společnosti v roce 2011 mírně klesly osobní náklady, konkrétně se jednalo o mzdy zaměstnanců. V podniku došlo k plošnému snížení mezd, které jsou však i tak poměrně

vysoké. Když mzdové náklady podělíme 21 (počet zaměstnanců) a následně dílčí výsledek znovu podělíme 12 (počet měsíců) dostaneme orientační měsíční výšku mzdy v podniku, která se pohybuje ve výši přibližně 25 300 Kč. Zohledníme-li, že většina zaměstnanců jsou dělníci ve výrobě, jsou mzdy i s přihlédnutím k finančnímu zdraví podniku nadstandardní a určitě by se našel další prostor pro úsporu.

7.2.5 Vertikální analýza výnosů a nákladů

V této kapitole provedu vertikální analýzu u námi sledované společnosti a odvětví. Jako základnu (100 %) zvolím pro výnosy položku celkových výnosů a pro náklady položku celkových nákladů.

Tab. 14. Vertikální analýza struktury nákladů a výnosu u společnosti XY a.s. (Vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	Hodnota položky (v tis. Kč)			Procentuální zastoupení		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Výkony	22 268	22 889	20 844	100,43%	98,00%	99,90%
<i>Tržby za prodej výrobků a služeb</i>	20 480	22 406	20 842	92,36%	95,94%	99,89%
<i>Změna stavu zásob</i>	/	/	/	/	/	/
<i>Aktivace</i>	1 788	483	2	8,06%	2,07%	0,01%
Ostatní provozní výnosy	-95	466	21	-0,43%	2,00%	0,10%
Celkové výnosy	22 173	23 355	20 865	100,00%	100,00%	100,00%
Výkonová spotřeba	15 266	12 955	11 757	59,75%	54,43%	54,46%
<i>spotřeba materiálu a energie</i>	5 713	5 186	5 710	22,36%	21,79%	26,45%
<i>služby</i>	9 553	7 769	6 047	37,39%	32,64%	28,01%
Osobní náklady	9 825	8 621	8 633	38,45%	36,22%	39,99%
Odpisy DNM A DHM	442	543	751	1,73%	2,28%	3,48%
Ostatní provoz. náklady	17	1 681	448	0,07%	7,06%	2,08%
Celkové náklady	25 550	23 800	21 589	100,00%	100,00%	100,00%

Tab. 15. Vertikální analýza struktury nákladů a výnosu u odvětví (Vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	Hodnota položky (v tis. Kč)			Procentuální zastoupení		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Výkony	36 560 508	24 305 251	32 072 377	100,00%	100,00%	100,00%
<i>Tržby za prodej výrobků a služeb</i>	35 271 933	24 036 995	31 461 976	96,48%	98,90%	98,10%
<i>Změna stavu zásob</i>	888 321	28 202	205 883	2,43%	0,12%	0,64%
<i>Aktivace</i>	400 255	240 054	404 518	1,09%	0,99%	1,26%
Ostatní provozní výnosy	/	/	/	/	/	/
Celkové výnosy	36 560 508	24 305 251	32 072 377	100,00%	100,00%	100,00%
Výkonová spotřeba	21 892 134	13 582 675	19 080 124	68,83%	64,83%	68,88%
<i>spotřeba materiálu a energie</i>	/	/	/	/	/	/
<i>služby</i>	/	/	/	/	/	/
Osobní náklady	9 914 641	7 367 992	8 622 246	31,17%	35,17%	31,12%
Odpisy DNM A DHM	/	/	/	/	/	/
Ostatní provoz. náklady	/	/	/	/	/	/
Celkové náklady	31 806 775	20 950 667	27 702 370	100,00%	100,00%	100,00%

Zastoupení tržeb za prodej výrobků a služeb na provozních výnosech je v naší společnosti v pořádku. Hodnoty se pohybují od 92,36 % v roce 2010, až po 99,89 % v roce 2012. V odvětví je situace podobná (nemáme však odvětvová data za ostatní provozní výnosy), hodnoty se v odvětví pohybují mezi 96,48-98,90 %. U sledovaného podniku byla v roce 2010 poměrně vysokou položkou aktivace vnitropodnikových služeb, která činila 8,06 %, zatímco u odvětví se jednalo o hodnotu 1,09 %. V průběhu let však tato položka u podniku klesala až k hodnotě 0,01 % v roce 2012. V odvětví je trend stabilnější, aktivace se podílí v letech 2010-2012 přibližně 1 % na celkových výnosech. Ostatní provozní výnosy jsou minimální v řádech desetin procent, pouze v roce 2011 tvořily 2 % podílu na výnosech společnosti. Tato skutečnost byla dána prodejem nepoužívané ostříčky PKD nástrojů z provozovny v Plané.

Výkonová spotřeba se na nákladech podniku podílí přibližně 54-59 %, přičemž více se na ní podílí služby, které účetní jednotka "inkasuje" od ostatních účetních jednotek, než samotná vlastní spotřeba materiálu a energie. Poměr se ovšem zmenšuje a podnik nakupuje čím dál méně externích služeb a sám naopak zvyšuje spotřebu materiálu a energie. Z toho usuzuji, že se stává nezávislejší a víc sám zpracovává než nakupuje. Pro srovnání v roce 2010 byla spotřeba materiálu a energie u podniku 22,36 % a spotřeba služeb tvořila 37,39 %, v roce 2012 už však byla spotřeba materiálu a energie 26,45 % a spotřeba služeb už činila pouze 28,01 %.

Pozitivem sledované společnosti je, přibližně o 10 % menší výkonová spotřeba oproti firmám v odvětví, což je pro ziskovost podniku příznivější. Tento jev může být zapříčiněn,

zmenšující se nesoběstačností podniku a větší úsporností při výrobě (použití levnějších energetických vstupů do výroby, sjednané rabaty za dodávky materiálu atd.), ale také snižováním leasingových nákladů, které zachycují náklady za služby. Podnik si například sjednal palivové karty u společnosti OMV, takže ušetří náklady na palivo při realizovaných rozvozech nástrojů zákazníkům.

Osobní náklady jsou u naší společnosti ve všech sledovaných letech větší než u odvětví, paradoxně největší rozdíl mezi mzdami byl v roce 2012, tzn. rok poté, co společnost přistoupila k plošnému snížení mezd (hodnoty činily 39,99 % u podniku a 31,12 % v odvětví). Ve sledovaném období je počet zaměstnanců společnosti XY a.s. prakticky konstantní.

7.2.6 Analýza výsledku hospodaření a přidané hodnoty

Analýza přidané hodnoty spočívá v analyzování její struktury. Jedná se o složky čistý zisk, nákladové úroky, odpisy a osobní náklady. Budeme tedy analyzovat, jak se jednotlivé části podílí na přidané hodnotě společnosti.

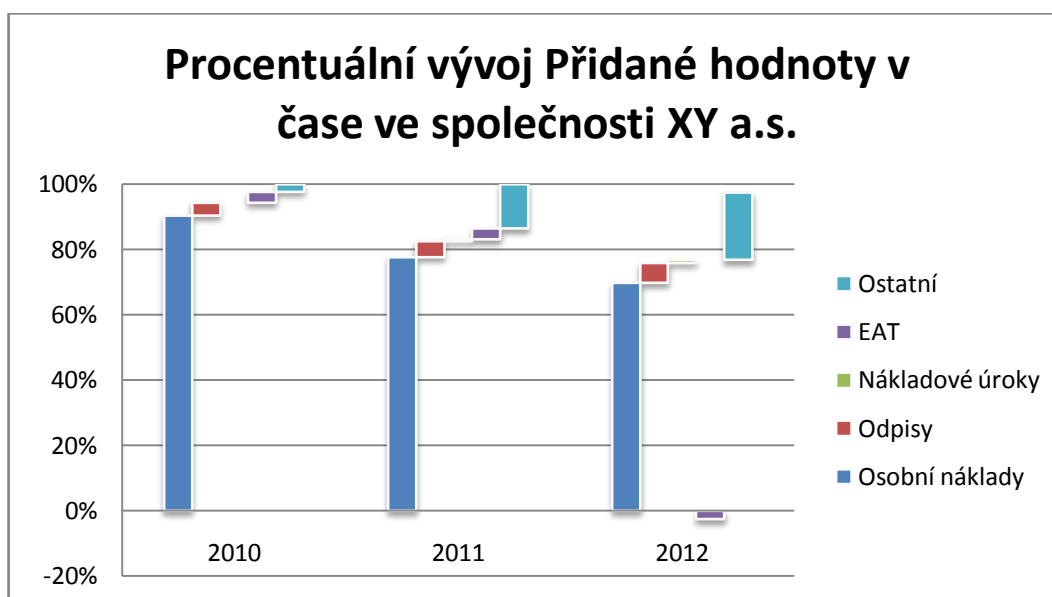
U analýzy výsledku hospodaření budu vycházet z rozdělení výkazu zisku a ztrát na provozní, finanční a mimořádnou část. Do každé části spadají náklady, které z druhového hlediska členění nákladů s danou kategorií logicky souvisí. U výsledku hospodaření se ještě zaměřím na to, jaká část připadá státu (daň), věřitelům (nákladové úroky) a podniku (čistý zisk - EAT). U analýzy výsledku hospodaření máme výhodu, že společnost nevytváří žádné rezervy, které bychom jinak musel z důvodu zkreslení výsledku z výpočtů vyřadit, protože rezervy ovlivňují výši výsledku hospodaření, ale nemají nic společné s jeho produkční silou.

Tab. 16. Vývoj přidané hodnoty a výsledku hospodaření společnosti XY a.s.
(Vlastní zpracování)

Vývoj VH a přidané hodnoty (v tis. Kč)	Účetní období		
	2010	2011	2012
Osobní náklady	9 825	8 621	8 633
Odpisy	442	543	751
Nákladové úroky	0	53	111
Čistý zisk (EAT)	365	365	-309
Ostatní	252	1514	2 564
Přidaná hodnota	10 884	11 096	11 750
Provozní VH	453	706	-652
Finanční VH	-29	-341	343
Mimořádný VH	-59	0	0
VH za účetní období (EAT)	365	365	-309
EBT	365	365	-309
EBIT	365	418	-198

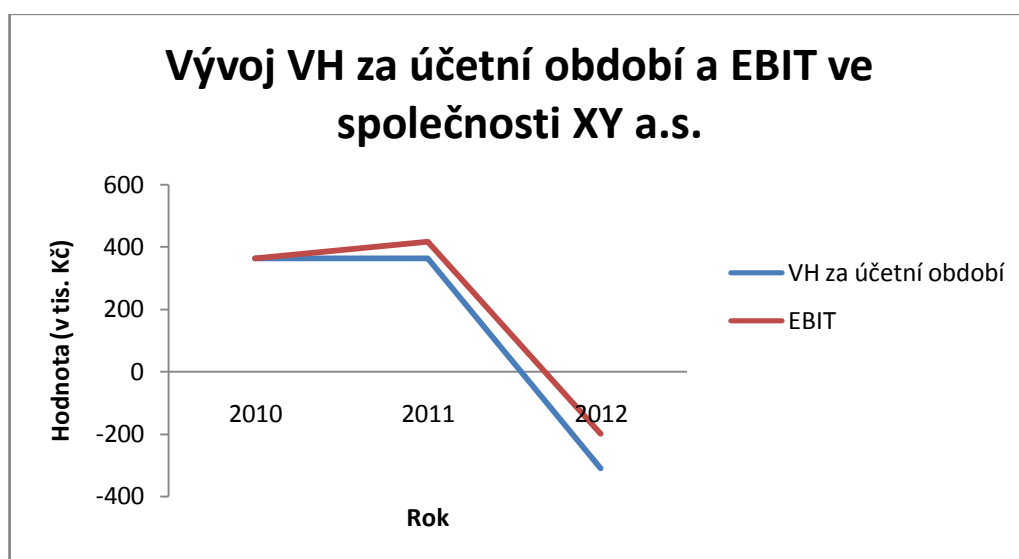
Metodika výpočtů jednotlivých typů zisků:

- $EBIT = VH \text{ za účetní období} + \text{daň z příjmu za běžnou činnost} + \text{daň z příjmu za mimořádnou činnost} + \text{nákladové úroky}$
- $EBT = VH \text{ za účetní období} + \text{daň z příjmu za běžnou činnost} + \text{daň z příjmu za mimořádnou činnost}$
- $VH \text{ za účetní období} = EBT - \text{daň z příjmu za běžnou činnost}$



Obr. 6. Procentuální vývoj přidané hodnoty ve společnosti XY a.s. (Vlastní zpracování)

Jak lze vidět na obrázku 6., na přidané hodnotě se podílí především osobní náklady, což je pro firmy v tomto odvětví typické. V roce 2010 je tento podíl dokonce přes 88 %, ale z grafu je také patrné, že tento trend je klesající a v roce 2012 je podíl osobních nákladů přibližně 70 %. Podíl osobních nákladů se meziročně snižuje díky propuštění některých zaměstnanců a především kvůli plošnému snížení mezd. Odpisy se podílejí ve sledovaných letech přibližně 4-5 %, podíl nákladových úroků na tvorbě přidané hodnoty je zanedbatelný, prakticky to samé lze prohlásit o čistém zisku (EAT), který se pohybuje v rozmezí 2-3 % a to i v případě generované ztráty v roce 2012, tuto položku by se však měl podnik snažit zvyšovat.



Obr. 7. Vývoj VH za účetní období a EBIT (Vlastní zpracování)

Na obrázku 7. lze vidět vývoj výsledku hospodaření za účetní období (EAT) a výsledku hospodaření před úroky a zdaněním (EBIT). Společnosti v letech 2010-2012 nevzniká daňová povinnost. Je to dáno postupným uplatňováním daňové ztráty, která podniku vznikla v roce 2008. Společnost ji uplatňuje všechny sledované roky a snižuje si tím základ daně na nulu (uplatňování ztráty je ze zákona možné v 5 následujících, po sobě jdoucích letech, bezprostředně po vzniku ztráty). Tento jev je výsledkem transformace účetního výsledku hospodaření na základ daně.

V poslední části této kapitoly se budu věnovat v rozdělení EBIT mezi stát (daň), nákladové úroky (věřitele) a podnik (EAT).

Tab. 17. Dělení EBIT společnosti XY a.s. mezi jednotlivé subjekty (Vlastní zpracování)

Dělení EBIT mezi jednotlivé subjekty (v tis. Kč)	Účetní období			Účetní období (v %)		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Stát (daň)	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
Věřitel (nákladové úroky)	0	53	111	0,00%	12,68%	-56,06%
Podnik (EAT)	365	365	-309	100,00%	87,32%	156,06%
EBIT	365	418	-198	100,00%	100,00%	100,00%

V tabulce 17. uvádím rozdělení EBIT na jednotlivé položky. Podniku, jak jsem již zmínil, nevzniká daňová povinnost, tzn. odvod státu je ve sledovaných letech nulový. Nákladové úroky se objevují v letech 2011 a 2012 a to ve výši 12,68 % respektive 56,06 % v roce 2012 (Jedná se o úroky z vkladů majitele). Větší část zisku (rok 2010) nebo zisk celý (rok 2011) zůstává v podniku.

7.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace s prioritní orientací na jeho likviditu. Jedním z nejdůležitějších rozdílových ukazatelů je ukazatel **čistého pracovního kapitálu**, neboli provozního kapitálu. Předmětem mé bakalářské práce bude analýza pouze jednoho rozdílového ukazatele, kterým bude právě čistý pracovní kapitál.

7.3.1 Analýza čistého pracovního kapitálu

Čistý pracovní kapitál je definován jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji. Podnik považujeme za likvidní, jestliže má přebytek tzv. krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji. Čistý pracovní kapitál je ta část oběžných aktiv, která je kryta dlouhodobým kapitálem.

Tab. 18. Analýza čistého pracovního kapitálu společnosti XY a.s. (Vlastní zpracování)

Položka (v tis. Kč)	Účetní období		
	2010	2011	2012
Zásoby	4 442	3 542	3 494
Krátkodobé pohledávky	8 866	6 913	0
Dlouhodobé pohledávky	87	0	4 970
Krátkodobý finanční majetek	1 739	1 165	1 570
Oběžná aktiva	15 134	11 620	10 034
krátkodobé bank. úvěry	0	0	0
Krátkodobé závazky	21 342	37 875	22 705
ČPK (OA - kratkodobé Závazky)	-6 208	-26 255	-12 671
ČPK / Oběžná aktiva	-41,02%	-225,95%	-126,28%

U sledované společnosti je situace čistého pracovního kapitálu kritická. Společnost má ve všech sledovaných letech výrazně záporné hodnoty ČPK. V roce 2011 se hodnota dokonce propadla na číslo -26 255 tis. Kč. Jestliže je hodnota čistého pracovního kapitálu záporná, hovoříme o tzv. nekrytém dluhu. V tomto případě je objem dlouhodobého kapitálu menší než stálá aktiva. Z toho vyplývá, že část stálých aktiv (ve sledovaném podniku se jedná o dlouhodobý majetek) je kryta krátkodobým kapitálem. Firma tímto "levným", ale mimořádně agresivním způsobem riskuje, že kvůli splácení krátkodobých závazků, bude muset rozprodat stálá aktiva podniku. Čistý pracovní kapitál by měl v podniku fungovat jako "bezpečnostní polštář". Představuje částku oběžných aktiv, která podniku zůstane po uhrazení veškerých krátkodobých závazků. Struktura oběžného majetku je také velmi riziková. Krátkodobé pohledávky a zásoby (méně likvidní položky) několikanásobně převyšují položky krátkodobého finančního majetku (tedy nejlikvidnější složky oběžných aktiv). Doporučené hodnoty čistého pracovního kapitálu se pohybují mezi 30-50 %. Podnik např. v roce 2011 dosahuje hodnoty -225,95 % a ani v ostatních letech není situace o mnoho lepší.

Pravdou však zůstává, že výsledky ukazatele ČPK jsou negativně ovlivněny (zkresleny) cizími zdroji v podobě velkých vkladů majitele a tento ukazatel, částečně ztrácí vypovídající hodnotu.

7.4 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy. Tato metoda je oblíbená především proto, že za poměrně krátkou dobu umožní pouze z účetních výkazů, získat představu o finanční situaci podniku.

7.4.1 Analýzy zadluženosti, majetkové a finanční struktury

Ukazatele zadluženosti slouží jako detektory rizika, které podnik podstupuje při jeho současné struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Z logiky věci tedy vyplývá, že čím větší je zadlužení podniku, tím větší rizika na sebe podnik bere.

Musím ovšem zohlednit i pozitivní faktory, které sebou určitá výše zadlužení přináší. Jedná se o **daňový efekt neboli daňový štít**. Tento jev se dá charakterizovat tím, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku, protože úrok je součástí nákladů a tím snižuje podniku zisk, z kterého se odvádí daně. Podnik by se měl snažit mít co nejvýhodnější poměr cizího a vlastního kapitálu.

Tab. 19. Ukazatele zadluženosti, majetkové a finanční struktury u podniku a odvětví
(Vlastní zpracování)

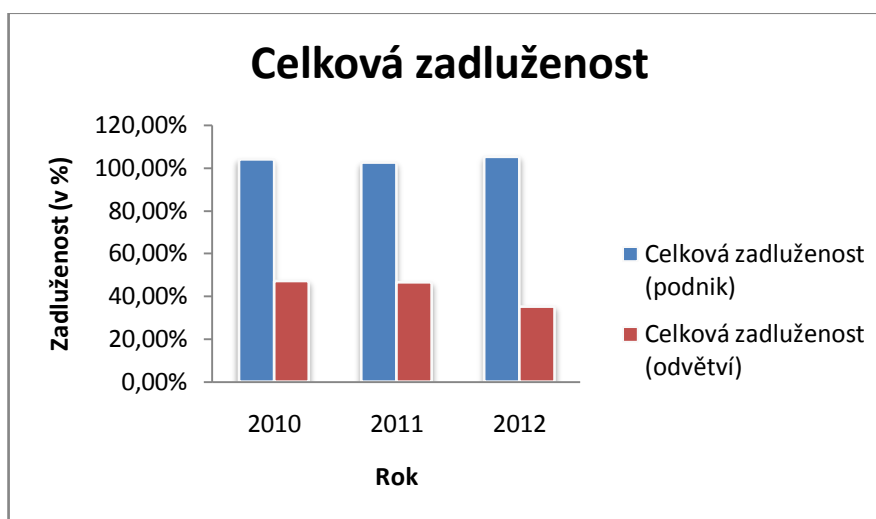
Ukazatel	Společnost XY a.s.			Odvětví		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Celková zadluženost	103,98%	102,42%	105,28%	47,01%	46,35%	35,32%
Míra zadluženosti	26,10	42,36	19,94	0,93	0,89	0,57
Dlouhodobé cizí zdroje / cizí zdroje	35,46%	0,78%	5,90%	45,80%	30,06%	22,06%
Vlastní kapitál / dlouhodobý majetek	-0,13	-0,09	-0,12	1,45	1,38	1,77
Dlouhodobé zdroje / dlouhodobý majetek	1,67	-0,06	0,02	2,06	1,75	1,99
Úrokové krytí (pro výpočet použit EBIT)	/	7,89	-1,78	/	/	/

Celková zadluženost se u odvětví pohybuje v normě (mezi 35-47 %), u podniku je situace komplikovanější a jeho celková zadluženost je přes 100 %, což je dáno záporným vlastním kapitálem, který si firma v podobě neuhrazené ztráty minulých let s sebou nese všechny analyzované roky. Míra zadluženosti je v podniku enormní, zatímco odvětví se pohybuje ve stabilních hodnotách od 0,57-0,93 (tzn. v žádném roce nenabyla položka cizích zdrojů vyšších hodnot než vlastní kapitál), podnik se pohybuje v hodnotách mezi 19,94-42,36. Jestliže banky považují, pomyslnou hranici pro poskytnutí úvěru přibližně na hodnotě 1, není se čemu divit, že podnik žádné bankovní úvěry neneviduje. Z hlediska bonity rozhodně není pro banky atraktivním cílem.

U odvětví je podíl dlouhodobých zdrojů na celkových cizích zdrojích mezi roky 2010-2012 přibližně v intervalu 20-45 %. U podniku byly dlouhodobé cizí zdroje v podobě závazků z obchodních vztahů zastoupeny pouze v roce 2010. V následujících letech nastal výrazný propad na hodnoty pod 10 %.

U sledovaného podniku nemohu hovořit o dodržení zlatého bilančního pravidla (výjimkou byl pouze rok 2010). Tedy situace, kdy dlouhodobý kapitál kryje dlouhodobá aktiva. Naopak dlouhodobá aktiva podniku jsou kryta cizími zdroji, navíc při podstatném zastoupení zdrojů krátkodobých. O tomto jevu, kdy je část dlouhodobého majetku hrazena krátkodobými zdroji a podnik vykazuje záporný ČPK hovoříme jako o podkapitalizování podniku. Společnost tedy uplatňuje takzvanou agresivní strategii financování.

Znova musím zmínit, že situaci ohledně cizích krátkodobých zdrojů z části zkreslují závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení, které představují vklady společníků (majitele).



Obr. 8. Celková zadluženost společnosti XY a.s. (Vlastní zpracování)

7.4.2 Analýza likvidity

Likvidita je schopnost podniku dostát svým závazkům. Při pohledu na vzorce ukazatelů likvidity můžeme v čitateli pozorovat položky z rozvahy, kterými je možné platit (různé likvidní sub položky oběžných aktiv) a ve jmenovateli to, co se má reálně zaplatit (z pravidla krátkodobé cizí zdroje). Za krátkodobé cizí zdroje obecně považujeme položky krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů a finančních výpomocí.

Doporučené hodnoty ukazatelů likvidity:

- Ukazatel běžné likvidity (1,8 - 2,5)
- Ukazatel pohotové likvidity (1,0 - 1,5)
- Ukazatel okamžité likvidity (0,2 - 0,5)

Tab. 20. Analýza likvidity podniku XY a.s. a odvětví (Vlastní zpracování)

Ukazatel	Společnost XY a.s.			Odvětví		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Běžná likvidita (III. Stupeň)	0,71	0,31	0,44	3,34	2,12	2,66
Pohotová likvidita (II. Stupeň)	0,50	0,21	0,29	2,54	1,76	2,12
Okamžitá likvidita (I. stupeň)	0,08	0,03	0,07	0,73	0,44	0,51

Vývoj běžné likvidity je u sledované společnosti negativní. Nejenom, že se společnost pohybuje hluboko pod průměrnými hodnotami odvětví, nýbrž se pohybuje dokonce hluboko pod hodnotami doporučenými. Co je však pro podnik řeckně pozitivní, je stav zásob, které činí pouze 4 442 tis. Kč (nejméně likvidní části OA), z toho 3 105 tis. Kč tvoří likvidnější položka zboží. I navzdory tomuto faktu by se měla společnost snažit posílit svoji běžnou likviditu především snížením krátkodobých závazků (především vyrovnat část závazků ke společníkům). Krátkodobé závazky z obchodních vztahů jsou přibližně 7x menší než výše uvedené závazky ke společníkům. Podnik by nebyl schopen uhradit všechny krátkodobé závazky, ani kdyby rozprodal veškerá svá oběžná aktiva. U odvětví jsou hodnoty za sledované roky vyšší než hodnoty doporučené, je však možné, že se podniky snažily držet díky nejisté ekonomické situaci vyšší hladinu likvidity a měly strach volné prostředky investovat a zvyšovat tak dále svoji rentabilitu. Zvolily jistotu před vyšší mírou rizika (rentabilita a likvidita vystupuje v podniku protichůdně).

Prakticky stejný vývoj sledujeme u likvidity pohotové. Podniky v odvětví se pohybují lehce nad doporučenými hodnotami zatímco sledovaná společnost se pohybuje hluboko pod nimi. Tady je ovšem díky skladbě oběžných aktiv propad menší u než likvidity běžné (především nízkou hodnotou položky zásob, kterou jsem již zmínil).

Okamžitá likvidita je u podniků v odvětví v normě. U sledovaného podniku je hladina okamžité likvidity nižší než doporučené hodnoty, ovšem nikterak propastně. Společnosti bych doporučil směnit určité méně likvidní položky oběžných aktiv (např. pohledávky, nebo určité složky zásob) za položky, které spadají pod krátkodobý finanční majetek, tzn.

jednalo by se především o posílení stavů na běžných účtech a v pokladně (v úvahu samozřejmě připadají i krátkodobé cenné papíry tzn. cenné papíry peněžního trhu s kratší dobou splatnosti).

7.4.3 Analýza rentability

Rentabilita neboli výnosnost, je ukazatelem finanční analýzy, který nám říká, jaký je poměr mezi finančními prostředky, které nám naše aktivity generují a mezi finančními prostředky, které jsme na tyto aktivity vynaložili.

Tab. 21. Analýza rentability podniku XY a.s. a odvětví (Vlastní zpracování)

Ukazatel (v %)	Společnost XY a.s.			Odvětví		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Rentabilita tržeb - ROS	1,78%	1,87%	-1,48%	12,15%	7,48%	8,04%
Rentabilita celkového kapitálu - ROA	1,15%	1,12%	-0,86%	12,75%	7,52%	9,93%
Rentabilita vlastního kapitálu - ROE	-28,81%	-40,51%	-25,54%	20,21%	11,26%	11,87%
Rentabilita investovaného kapitálu - ROI	3,49%	-60,63%	-145,07%	14,19%	8,89%	10,56%

Rentabilita tržeb je ukazatel, který ukazuje kolik zisku připadá na 1 Kč tržeb. V podniku XY a.s. jsem vycházel u výpočtu ukazatele ROS pouze z tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb (tzn. hlavní činnost podniku), aby bylo zajištěno minimální zkreslení při srovnání s podniky v odvětví. Rentabilita tržeb u zkoumaného podniku dosahuje kladných čísel v letech 2010 a 2011, ovšem při pohledu na tabulku 21. vidíme, že oproti odvětví se podnik pohybuje v číslech přibližně o 8-10 % nižších. Společnost si tedy ve všech sledovaných letech vede hůř než podniky v odvětví. V roce 2012 byla hodnota rentability tržeb dokonce záporná, což bylo dáno ztrátou za účetní období, kterou podnik v roce 2012 generoval.

Rentabilita celkového kapitálu je poměr zisku (v našem případě použit EBIT) a bilanční sumy. Tento ukazatel je velmi důležitý, protože měří produkční sílu podniku. Sledovaný podnik si opět vedl výrazně hůř než podniky v odvětví. Podnik byl v letech 2010 a 2011 mírně rentabilní, dosahoval hodnot 1,31 % a 1,12 %. V roce 2012 dosáhl díky realizované ztrátě záporné rentability celkového kapitálu. Společnosti v odvětví přes mírný propad v roce 2011 vykazovaly vyšší ukazatel ROA, který se ve sledovaných letech pohyboval v průměru kolem 10 %.

Rentabilita vlastního kapitálu je důležitým ukazatelem především pro vlastníky podniku. Tento ukazatel měří výnosnost zdrojů, které do podniku vloží. Výsledek měření u tohoto

ukazatele by se měl pohybovat nad průměrem úročení dlouhodobých vkladů, jako příklad bych uvedl emitované dluhopisy České republiky, které jsou považovány za jednu z nejbezpečnějších dlouhodobých investic a mají úrokovou míru okolo 6 %. Jestliže ROE dosahuje menších hodnot, podnikání se nevyplácí. U podniku sledujeme trend dokonce záporné rentability vlastního kapitálu, což je dáno především neuhrazenou ztrátou minulých let a s tím souvisejícím záporným vlastním kapitálem, který společnost ve sledovaných letech vykazuje. U odvětví je situace mnohem lepší i po propadu o přibližně 9 % mezi roky 2010 a 2011. Podniky si v odvětví udržují hodnotu ROE na hladině zhruba 11,5 %, což je velmi dobrý výsledek.

Stejně jako u analýzy ukazatele ČPK, musíme zohlednit **slabší vypovídající schopnost těchto výsledků. Především z důvodu vykazování účetní ztráty podnikem v roce 2012. U ukazatele ROE je navíc měření ve všech letech zkresleno záporným vlastním kapitálem, který firma v účetnictví eviduje.**

7.4.4 Analýza aktivity

Ukazatelé aktivity měří, jak je podnik schopen využívat vložené prostředky. Ukazatele aktivity se vyjadřují, buď jako doby obratu jednotlivých položek (měřeno v dnech), nebo obratu.

Tab. 22. Analýza aktivity u společnost XY a.s. a podniků v odvětví (Vlastní zpracování)

Ukazatel	Společnost XY a.s.			Odvětví		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Obrat aktiv	0,64	0,60	0,91	0,84	0,79	0,92
Obrat zásob	4,61	6,33	5,97	5,43	7,57	7,26
Obrat závazků	0,96	1,05	0,92	4,85	3,41	4,81
Obrat pohledávek	2,31	3,24	4,19	2,41	2,06	2,39
Ukazatel (dny)						
Doba obratu zásob	78,08	56,91	60,35	66,31	47,53	49,60
Doba obratu závazků	375,15	342,90	392,18	74,26	105,63	74,79
Doba obratu pohledávek	155,85	111,07	85,85	149,12	174,65	150,84

Ukazatel obratu aktiv měří intenzitu využívání celkového majetku společnosti. Ukazatel je používám především pro mezipodnikové srovnání. Jestliže chceme hovořit o efektivním využívání majetku, měl by tento ukazatel dosáhnout alespoň hodnoty 1. Jak je z tabulky 23 patrné, podniky v odvětví, ani zkoumaná společnost ve sledovaných letech minimální doporučené hodnoty nedosáhly a můžeme tedy mluvit o jevu, že jak sledovaný podnik, tak podniky v odvětví nevyužívají svůj celkový majetek efektivně.

Ukazatel doby obratu zásob charakterizuje stav provozního řízení podniku. Ukazatel je citlivý na změny, které nastávají ve výši (dynamice) výkonů. Obecně se považuje, že čím je hodnota nižší, tím podnik řídí své zásoby efektivněji. Jedná se o cyklus, kdy se původní peněžní prostředky vynaložené do výroby transformují zpět do peněžní formy. U sledované společnosti je tento cyklus dlouhý průměrně 65 dní, u odvětví je hodnota průměrně 54 dní.

Doba obratu závazků říká, za jak dlouho je podnik schopen splnit závazek, od doby jeho vzniku. Mnou sledovaný podnik má tuto dobu velmi dlouhou. Pohybuje se mezi 343 až 392 dny, u odvětví se tyto hodnoty pohybují mezi 74-106 dny. U zkoumaného podniku vzniká situace, kdy je doba obratu závazků větší než součet doby obratu zásob a pohledávek, tzn. dodavatelské úvěry kryjí zásoby i pohledávky, což je pro podnik pozitivní. Tento jev má však negativní dopad na likviditu, kterou tlačí do nižších hodnot a je tedy vhodné hledat určitý kompromis mezi likviditou a aktivitou podniku. Z kapitoly analýzy likvidity vychází, že podnik má likviditu opravdu příliš nízkou, což potvrzuje tuto tezi.

Doba obratu pohledávek hovoří o době, kterou musí podnik čekat od vzniku pohledávky (prodeje na fakturu) až po její úhradu od odběratelů. Z logiky věci tedy vyplývá, že nižší hodnoty u tohoto ukazatele jsou jevem žádaným. Zkoumaný podnik kromě roku 2010 vykazuje nižší doby obratu pohledávek než podniky v odvětví. Podnik inkasuje plnění za své pohledávky v průměru o 41 dní dříve než podniky v odvětví.

7.5 Souhrnné modely hodnocení finanční úrovně

Pro hodnocení finanční situace podniku se kromě poměrových ukazatelů, využívají také souhrnné modely hodnocení finanční situace, jejichž smyslem je demonstrovat finanční stav podniku jedním číslem.

7.5.1 Z-skóre (Altmanův model)

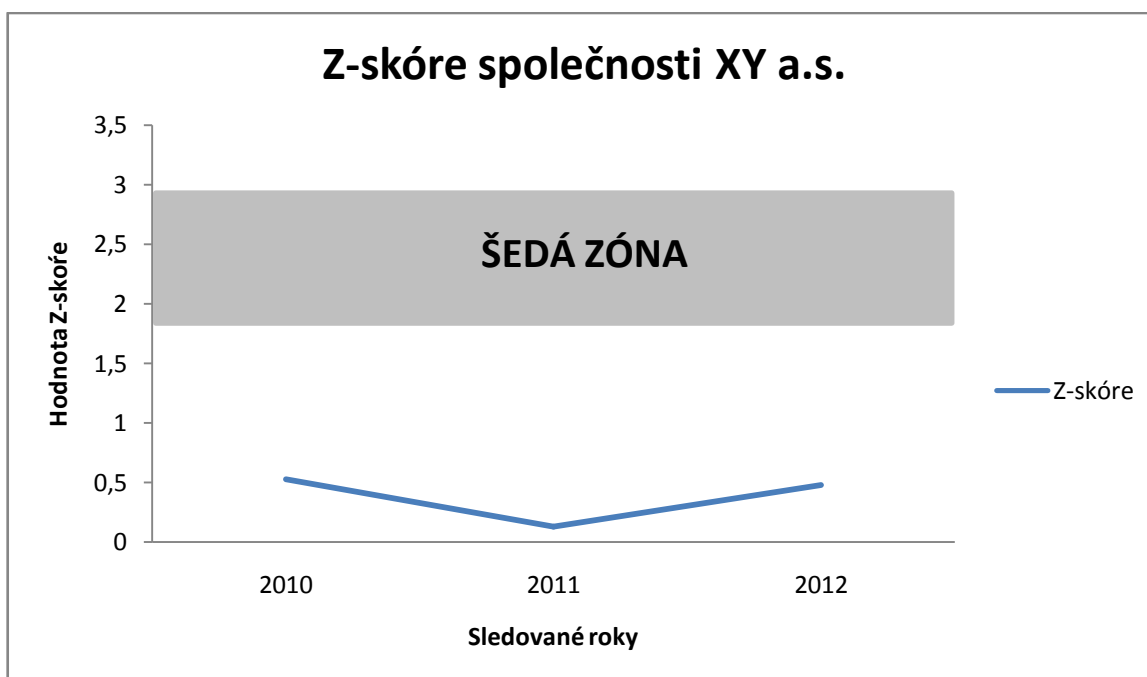
Tento model vypovídá o finanční situaci podniku.

Tab. 23. Z-skóre společnosti XY a.s. (Vlastní zpracování)

Ukazatel	Účetní období		
	2010	2011	2012
0,717 x ČPK / A	-0,1400	-0,5051	-0,3964
0,847 x nerozdělené zisky / A	0,0019	0,0100	0,0162
3,107 x EBIT / A	0,0357	0,0348	-0,0268
0,420 x VK / cizí zdroje	-0,0161	-0,0099	-0,0211
0,998 x T / A	0,6427	0,5999	0,9076
Z-skóre	0,5243	0,1298	0,4795

Společnost ve všech analyzovaných letech vykazuje hodnoty Z-skóre hluboko pod doporučenými. Ve všech analyzovaných letech se výsledky pohybují v intervalu $(-\infty; 1,81)$. Podnik má velmi silné finanční problémy.

Vývoj Altmanova modelu v letech 2010-2012 demonstruje obrázek 9.



Obr. 9. Graf Z-skóre společnosti XY a.s. ve sledovaných letech (Vlastní zpracování)

7.5.2 IN99 Index

Tab. 24. Index IN99 společnost XY a.s. (Vlastní zpracování)

Index IN99	Účetní období		
	2010	2011	2012
-0,017 x (A / CZ)	-0,0163	-0,0166	-0,0161
4,573 x (EBIT / A)	0,0525	0,0513	-0,0395
0,481 x (V / A)	0,3490	0,2997	0,4543
0,015 x OA / (KZ+KBÚ)	0,0106	0,0046	0,0066
Index IN99	0,3957	0,3390	0,4053

Podnik ve všech sledovaných letech spadá do intervalu $(-\infty; 0,684>$ a můžeme tedy prohlásit, že podnik **netvoří hodnotu**. Je to dáno především výpadkem u ukazatele rentability aktiv, ke kterému je přiřazena nejvyšší váha.

8 VYHODNOCENÍ FINANČNÍ ANALÝZY A ZÁVĚREČNÁ DOPORUČENÍ

V závěrečné kapitole bych chtěl na základě provedené finanční analýzy upozornit na největší problémy, se kterými se společnost XY a.s. potýká a navrhnout, co možná nejlepší řešení, která by podniku mohla pomoci. Budu se postupně věnovat 5-ti největším nedostatkům, které ve firmě spatřuji a jejichž zlepšení, by dle mého názoru, výrazně přispělo ke zlepšení finančního zdraví zkoumaného podniku.

Prvním problémem, který lze vysledovat z horizontální a vertikální analýzy majetkové struktury a výkazu zisku a ztráty, je klesající trend krátkodobých pohledávek a v roce 2012 navíc i pokles výkonů o přibližně 2 mil. Kč. Na základě těchto skutečností se domnívám, že podnik realizuje méně zakázek a měl by se snažit tento negativní trend změnit. Tato skutečnost může být dána buď tím, že díky slabší motivaci a angažovanosti zaměstnanců se zakázky provádějí méně kvalitně a zákazníci přecházejí ke konkurenci, anebo je za poklesem zakázek neschopnost vedení společnosti oslovovat nové zákazníky. V případě menší angažovanosti a motivace pracovníků by se mělo dbát na opatření, která by vedla k jejich zvýšení, jako např. zlepšit atmosféru vztahů na pracovišti, naslouchat požadavkům zaměstnanců, zavést mimopenněžní systémy odměňování (cafeteria systémy) a zlepšování sociální politiky ve společnosti. V případě poklesu realizovaných zakázek bych společnosti doporučil zlepšit a vyvinout nové adaptabilní marketingové strategie, které budou pružně reagovat na potřeby zákazníků. Dále bych se snažil zaměřit na nové formy marketingové komunikace. Podnik používá pouze inzerci v pilařském magazínu Terra, dle mého názoru by měl začít používat moderních marketingových nástrojů a cest, například internetovou reklamu, internetovou inzerci na portálech přímo souvisejících s dřevozpracovatelským odvětvím. Domnívám se, že podpora prodeje skrze e-marketing, který podnik prakticky nevyužívá, by vedla ke stimulu a realizaci nových zakázek. Společnost používá kvalitní technologie pro servis nástrojů a má dlouholetou tradici, byla by škoda, kdyby tyto pozitivní faktory byly tlumeny špatnou marketingovou činností.

Druhý nedostatek, který ve společnosti XY a.s. spatřuji, se týká vysokých mzdových nákladů zaměstnanců. Pro tyto účely jsem vytvořil tabulku, kde bych chtěl dané skutečnosti demonstrovat. Pro srovnání jsem použil data z účetních výkazů daných společností. Výsledky však nejsou plně vypovídající, jsou zkresleny tím, že nejsem schopen zjistit kolik zaměstnanců u konkurenčních podniků má charakter THP a kolik

vykonává dělnickou profesi. V případě srovnání s odvětvím jako celkem nelze taktéž vypočítat průměrnou mzdu na 1 zaměstnance, protože chybí alespoň průměrný údaj počtu zaměstnanců v jednom podniku.

Tab. 25. srovnání mezd mezi podnikem a konkurenty (Vlastní zpracování)

v tis. Kč	rok 2012	
	Společnost	počet zaměstnanců
Společnost XY a.s.	21	25 266
Pilana wood s.r.o.	133	23 222
Stelit s.r.o.	25	21 516

I navzdory relativnosti výsledků lze vysledovat u sledované společnosti přemrštěné mzdy. Zatímco vybrané konkurenční podniky vykazují průměrnou mzdu zaměstnanců na hodnotě přibližně 22 300 Kč, u sledované společnosti je hodnota přibližně o 3 000 Kč vyšší. Podniku i vzhledem k jeho výkonnosti a finančnímu zdraví bych doporučil snížit mzdové náklady na hladinu konkurence o přibližně 3 000 Kč. Ročně by toto snížení přispělo ke snížení mzdových nákladů o téměř 800 tis. Kč. Vlivem tohoto opatření by však osobní náklady klesly více z důvodu nižších nákladů na sociální a zdravotní pojištění.

Při pohledu na poměrové ukazatele narážím u společnosti XY a.s. na další problém, a to je problém nízké likvidity. Zatímco odvětví se potýká povětšinou s vyššími, než doporučenými hodnotami ukazatelů likvidity, sledovaný podnik se meziročně pohybuje pod těmito hodnotami. Podniku bych doporučil prodat některé méně likvidní složky oběžných aktiv, což mohou být pohledávky, zásoby nebo zboží, a tím tyto položky "směnit" za likvidnější položky oběžných aktiv, tedy položky evidované v krátkodobém finančním majetku, především peníze na běžném účtu, nebo pokladně. Při prodeji méně likvidních složek oběžného majetku bych se zaměřil především na prodej zboží a materiálu, který podnik na skladě eviduje, avšak díky změně výrobního portfolia nebo přechodu na jiné typy materiálů již pro ně ve výrobě nemá reálného využití. U likvidity společnosti XY a.s. je však možné vyzorovat i pozitivní jev vzhledem k provázanosti ukazatelů likvidity a aktivity. Podnik má delší dobu obratu závazků než dobu obratu pohledávek (podnik dříve inkasuje za pohledávky než platí zakázky). To znamená, že i při menších vykazovaných hodnotách likvidity se nutně nemusí dostat do platebních problémů.

Dalším negativem podniku je jeho rentabilita, která je velmi negativně ovlivněna kapitálovou strukturou společnosti. Společnost není dlouhodobě zisková a všechny ukazatele rentability jsou u podniku výrazně horší než v odvětví. Nejpropastnější rozdíl je v rentabilitě vlastního kapitálu. Tento ukazatel se trvale pohybuje hluboko v záporných číslech a pokud v budoucnu nenastane v chodu společnosti nějaká změna, majitel by měl zvážit zdali se mu podnikání vyplatí a jak dlouho je ochoten vkládat do podniku své finanční prostředky a čekat na obrat k lepšímu. Hovořím především o vkladech do cizích zdrojů společnosti skrze závazky ke společníkům a členům družstva, kde majitel neustále zvyšuje podíl vkladů na bilanční sumě. Tyto vklady představují pro podnik určitý typ úvěru, který má však nižší sjednanou úrokovou míru než obdobné bankovní instrumenty a pro podnik je tedy výhodnější.

Aktuálně největším problémem společnosti, který je však součtem všech dílčích problémů je to, že podnik generuje ve sledovaných letech příliš nízký výsledek hospodaření za účetní období (v roce 2012 dokonce ztrátu), což vede pouze k velmi pozvolnému hrazení naakumulované ztráty minulých let, která společnosti XY a.s. vznikla v období krize mezi roky 2008 a 2009. Tato skutečnost se přímo dotýká záporného vlastního kapitálu, který firma eviduje a potřeby dodatečných vkladů majitele do společnosti, aby byl vůbec zajištěn její chod. Podnik by se tedy měl zaměřit na zlepšení výrobní části, např. zjistit, zda jsou vhodně nastaveny ceny výrobků a služeb a podnik se tak díky špatné cenotvorbě neokrádá o část výnosů. S tím se pojí např. používání moderních metod kalkulací nákladů jako je např. Activity Based Costing. Podnik by se měl soustředit i na získávání nových zakázek, zaměřit se nejen na podniky, které v regionu prvotně zpracovávají dřevo (pilnice), ale snažit se oslovit i malé společnosti či živnostníky zabývající se např. výrobou nábytku a jejich nástroje jim servisovat. Dále doporučuji provést studii, zdali je opravdu veškerý majetek společnosti používán efektivně a nenašel by se prostor pro odprodej některých strojů z provozoven (viz výsledky obratovosti aktiv). Podnik by měl zrevidovat i skladbu poskytovaných servisních a výrobních aktivit, provést studii zdali jsou veškeré činnosti pro podnik výhodné a některé méně ziskové činnosti vyřadit ze svého portfolia. Následně se zaměřit na činnosti díky kterým je schopen v segmentu pilařských technologií získat konkurenční výhodu či krátkodobé monopolní postavení. Jako příklad bych uvedl, prodat stroj na ostření už zřídka servisovaných nástrojů a zaměřit se na servis nástrojů, kterým patří budoucnost a u kterých lze očekávat výrazný růst zastoupení ve vybavení pilnic v následujících 2-5 letech. Podnik, jak jsem již zmínil, by neměl zapomínat ani na hlavní

kapitál, který vlastní a to lidskou práci. Měl by se snažit zlepšovat vztahy se zaměstnanci a používat techniky pro jejich rozvoj a motivaci.

Společnosti by do budoucna pomohlo, kdyby se jí podařily uskutečnit obchodní zakázky ve Střední nebo Jižní Americe. Na těchto trzích je velký potenciál, jelikož se jedná o regiony, kde je velmi levná pilařská kulatina, která se zde pěstuje plantážovým způsobem, levná pracovní síla, vysoký stupeň nezaměstnanosti, a také neustále se formující trh s menší konkurencí.

Cílem mé finanční analýzy bylo zjistit, zdali je podnik finančně zdravý. Bohužel musím konstatovat, že mnou zkoumaný podnik v analyzovaných letech 2010-2012 za finančně zdravý rozhodně nepovažuji. Zohledníme-li však silné stránky podniku, domnívám se, že při odstranění několika neduhů je společnost schopna opět nastartovat své ekonomické aktivity tím správným směrem.

ZÁVĚR

Cílem mé bakalářské práce bylo vypracovat finanční analýzu společnosti XY a.s. a na základě této analýzy vyhodnotit, zdali je zkoumaný podnik finančně zdravý či nikoliv. V současném světě plném rychlých změn a tržních turbulencí by mělo být provádění finanční analýzy v rámci risk managementu a finančního controllingu pro každou společnost velmi důležité. Pro dnešní podniky platí jiná pravidla než pro podniky v 18. - 19. století. Vysoce konkurenční prostředí a moc na straně zákazníka dělá z podniků entity vysoce závislé na vysokém pochopení fungování okolního světa, včetně znalostí veškerých rizik. Finanční analýza do jisté míry pomáhá odhalovat nedostatky ve finančním řízení společnosti a stává se tak důležitým nástrojem pro přežití na trhu.

Zkoumaná společnost se v letech kdy byla podrobena finanční analýze nenachází v příliš dobré situaci. Problémy, které na ní v minulosti zanechala hospodářská krize se v plné míře odhalují i letech analyzovaných. Na celou situaci lze nahlížet i z hlediska, že krize znamená příležitost, ale vyžaduje to flexibilitu vedení a schopné lidi na řídicích pozicích, kteří jsou vybaveni schopností asymetrického myšlení, díky kterému dokážou spatřovat příležitosti tam, kde je ostatní nevidí.

Analyzovaný podnik se nachází ve stavu kdy se mu dlouhodobě nedaří zajišťovat svoji rentabilitu a troufám si říct, ani jeho podnikatelský cíl. Podnik provází hned několik překážek k jeho cestě za úspěchem. Jedná se především o vysokou zadluženost, která však může být důsledkem strnulosti vedení a špatné adaptability v dnešním turbulentním podnikovém prostředí. Dalším problémem je neschopnost podniku generovat zisk, který by vedl k rozvoji společnosti, podnik je naopak závislý na vkladech jeho majitele, který společnost finančně drží. Tato skutečnost je však opět pouze důsledkem a je potřeba se zaměřit na faktory, které tento stav vyvolaly. Odstraní-li se příčina, zmizí i důsledek.

V poslední kapitole mé bakalářské práce jsem na základě provedené analýzy zhodnotil finanční zdraví podniku a snažil se navrhnout řešení, která by měla na základě ukazatelů a nástrojů finanční analýzy řešit právě příčiny, kvůli kterým se podnik nachází v takovém stavu v jakém je teď. Domnívám se, že snaha odstranit příčiny je pro dlouhodobý úspěch perspektivnější, než snaha poskytovat pouze krátkodobá doporučení, která však nebudou řešit reálnou podstatu problémů, kterým podnik čelí.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

BERMAN, Karen, Joe KNIGHT a John CASE. Finanční inteligence pro manažery: klíč ke skutečné hodnotě čísel. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2011, xii, 241 s. ISBN 978-80-251-3724-6.

BREALEY, Richard A, Stewart C MYERS a Franklin ALLEN. Principles of corporate finance. 11th ed. New York: McGraw-Hill/Irwin, c2014, 1 sv. (různé stránkování). ISBN 978-0-07-803476-3.

BRIGHAM, Eugene F a Michael C EHRHARDT. Financial management: theory and practice. 14th ed. Mason, OH: South-Western Cengage Learning, c2014, xxxi, 1163 s. ISBN 978-1-111-97221-9.

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.

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 2008, 180 s. ISBN 978-80-245-1108-5.

HELFERT, Erich A. Financial analysis: tools and techniques: a guide for managers. New York: McGraw-Hill, c2001, xxiii, 485 s. ISBN 0-07-137834-0.

HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. Finance podniku. Vyd. 1. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2009, 179 s. ISBN 978-80-7357-492-5.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KOVANICOVÁ, Dana a Pavel KOVANIC. Poklady skryté v účetnictví: finanční analýza účetních výkazů. 1. vyd. Praha: Polygon, 1995, S. 219-504. ISBN 8090177840.

LANDA, Martin. Finanční a manažerské účetnictví podnikatelů. Vyd. 1. Ostrava: Key Publishing, 2008, 324 s. ISBN 978-80-87071-85-4.

LANDA, Martin. Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic : případové studie, příklady, koncepce podni-

kového účetního systému]. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2008, xv, 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.

ROSS, Stephen A, Randolph WESTERFIELD a Jeffrey F JAFFE. Corporate finance. 8th ed. Boston: McGraw-Hill/Irwin, 2008, xxxiii, 926 s. ISBN 0-07-310590-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, v, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

VALACH, Josef. Finanční řízení podniku. Vyd. 2. Praha: Ekopress, 1999, 324 s. ISBN 80-86119-21-1.

VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha: Grada, 2011, 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

XY a.s. [online]. [cit. 2014-05-01] Oficiální stránky podniku XY a.s.. Dostupný z:<<http://www.xy.cz>>

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	Aktiva
BP	Bakalářská práce
CF	Cash flow
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČRa	Časové rozlišení aktiv
ČRp	Časové rozlišení pasiv
DM	Dlouhodobý majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
EAT	Earnings after taxes (čistý zisk po zdanění)
EAR	nerozdělený zisk
EBT	Earning before taxes (zisk před zdaněním)
EBIT	Earnings before interests and taxes (zisk před úroky a zdaněním)
EBITDA	Earnings before interests, taxes, depreciation and amortization (zisk před úhradou odpisů, úroků a daní)
KBÚ	Krátkodobý bankovní úvěr
KZ	Krátkodobé závazky
N	Náklady
OA	Oběžná aktiva
ROA	Rentabilita aktiv (celkového kapitálu)
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
ROI	Rentabilita investovaného kapitálu

SWOT	Analýza silných a slabých stránek
T	Tržby
V	Výnosy
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
VZZ	Výkaz zisku a ztrát
ZK	Základní kapitál

SEZNAM OBRÁZKŮ

<i>Obr. 1. Struktura čistého pracovního kapitálu (Vlastní zpracování)</i>	26
<i>Obr. 2. Vzájemné vztahy mezi zadlužeností, rentabilitou a likviditou (Dluhošová, 2010, s.91)</i>	35
<i>Obr. 3. Organizační struktura společnosti XY a.s. (Vlastní zpracování)</i>	40
<i>Obr. 4. Analýza SWOT společnosti XY a.s. (Vlastní zpracování)</i>	40
<i>Obr. 5. Porovnání typů tržeb společnosti XY a.s. (Vlastní zpracování)</i>	43
<i>Obr. 6. Procentuální vývoj přidané hodnoty ve společnosti XY a.s. (Vlastní zpracování)</i>	57
<i>Obr. 7. Vývoj VH za účetní období a EBIT (Vlastní zpracování)</i>	58
<i>Obr. 8. Celková zadluženost společnosti XY a.s. (Vlastní zpracování)</i>	62
<i>Obr. 9. Graf Z-skóre společnosti XY a.s. ve sledovaných letech (Vlastní zpracování)</i>	67

SEZNAM TABULEK

<i>Tab. 1. Detailní struktura rozvahy (Brigham a Ehrhardt, 2008, s. 53-54; Dluhošová, 2010, s. 53)</i>	18
<i>Tab. 2. Výkaz zisku a ztráty (Dluhošová, 2010, s. 58; Brigham a Ehrhardt, 2008, s. 107-108)</i>	19
<i>Tab. 3. Přehled o peněžních tocích (Dluhošová, 2010, s. 61)</i>	20
<i>Tab. 4. Horizontální analýza majetkové struktury společnosti XY a.s. (Vlastní zpracování)</i>	44
<i>Tab. 5. Horizontální analýza majetkové struktury odvětví (Vlastní zpracování)</i>	45
<i>Tab. 6. Horizontální analýza kapitálové struktury společnosti XY a.s. (Vlastní zpracování)</i>	46
<i>Tab. 7. Horizontální analýza kapitálové struktury odvětví (Vlastní zpracování)</i>	47
<i>Tab. 8. Vertikální analýza majetkové struktury společnosti XY a.s. (Vlastní zpracování)</i>	49
<i>Tab. 9. Vertikální analýza majetkové struktury odvětví (Vlastní zpracování)</i>	49
<i>Tab. 10. Vertikální analýza finanční struktury společnosti XY a.s. (Vlastní zpracování)</i>	50
<i>Tab. 11. Vertikální analýza finanční struktury odvětví (Vlastní zpracování)</i>	51
<i>Tab. 12. Horizontální analýza struktury nákladů a výnosu u společnosti XY a.s. (Vlastní zpracování)</i>	52
<i>Tab. 13. Horizontální analýza struktury nákladů a výnosu u odvětví (Vlastní zpracování)</i>	53
<i>Tab. 14. Vertikální analýza struktury nákladů a výnosu u společnosti XY a.s. (Vlastní zpracování)</i>	54
<i>Tab. 15. Vertikální analýza struktury nákladů a výnosu u odvětví (Vlastní zpracování)</i>	55
<i>Tab. 16. Vývoj přidané hodnoty a výsledku hospodaření společnosti XY a.s. (Vlastní zpracování)</i>	57
<i>Tab. 17. Dělení EBIT společnosti XY a.s. mezi jednotlivé subjekty (Vlastní zpracování)</i>	59
<i>Tab. 18. Analýza čistého pracovního kapitálu společnosti XY a.s. (Vlastní zpracování)</i>	60

<i>Tab. 19. Ukazatele zadluženosti, majetkové a finanční struktury u podniku a odvětví (Vlastní zpracování)</i>	61
<i>Tab. 20. Analýza likvidity podniku XY a.s. a odvětví (Vlastní zpracování)</i>	63
<i>Tab. 21. Analýza rentability podniku XY a.s. a odvětví (Vlastní zpracování)</i>	64
<i>Tab. 22. Analýza aktivity u společnost XY a.s. a podniků v odvětví (Vlastní zpracování)</i>	65
<i>Tab. 23. Z-skóre společnosti XY a.s. (Vlastní zpracování)</i>	67
<i>Tab. 24. Index IN99 společnost XY a.s. (Vlastní zpracování)</i>	68
<i>Tab. 25. srovnání mezd mezi podnikem a konkurenty (Vlastní zpracování)</i>	70

SEZNAM PŘÍLOH

- P I Rozvaha společnosti XY a.s. za rok 2010
- P II Výkaz Zisku a ztráty společnosti XY a.s. za rok 2010
- P III Rozvaha společnosti XY a.s. za rok 2011
- P IV Výkaz Zisku a ztráty společnosti XY a.s. za rok 2011
- P V Rozvaha společnosti XY a.s. za rok 2012
- P VI Výkaz Zisku a ztráty společnosti XY a.s. za rok 2012

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA SPOLEČNOSTI XY A.S. ZA ROK 2010

Minimální závazná úroveň informací podle vyhlášky T. 500/2002 Sb.

ROZVAHA

ke dni31.12.2010.....

jednotky: 1000 Kč

Rok	Mas ^o c	IC
2010	1 2	

Obchodní firma nebo jiný název společnosti

.....

a.s.

Sídlo nebo bydliště společnosti a místo podnikání liší se od bydliště

.....

Označ. a	AKTIVA b	Tříslo příjku	Běžné období			Minulé období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	001	+32 545	-745	+31 800	+26 207
A. 1.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
A. 2.		002a				
B.	Dlouhodobý majetek	003	+10 327	-519	+9 808	+1 948
B. I	Dlouhodobý nehmotný majetek	004				
B. I 1.	Zpřizpůsobení	005				
B. I 2.	Nehmotný v důsledku vzkumů a vývoje	006				
B. I 3.	Software	007				
B. I 4.	Ocenitelné práva	008				
B. I 5.	Goodwill (+/-)	009				
B. I 6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
B. I 7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
B. I 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. I 9.		012a				
B. II	Dlouhodobý hmotný majetek	013	+10 327	-519	+9 808	+1 948
B. II 1.	Pozemky	014				
B. II 2.	Stavby	015				
B. II 3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	+10 327	-519	+9 808	+1 948
B. II 4.	Pástelské celky trvalých porostů	017				
B. II 5.	Dospalá zvířata a jejich skupiny	018				
B. II 6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
B. II 7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020				
B. II 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				
B. II 9.	Očekávané rozdíly k nabytému majetku (+/-)	022				
B. II 10.		022a				
B. III	Dlouhodobý finanční majetek	023				
B. III 1.	Podíly v ovládaných a přezemčených osobách	024				
B. III 2.	Podíly v společnostech pod podstatným vlivem	025				
B. III 3.	Ostatný dlouhodobý cenný papír a podíly	026				
B. III 4.	Půjčky a úvěry - ovládané a přezemčené osoby, podstatný vliv	027				
B. III 5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
B. III 6.	Popřizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
B. III 7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				
B. III 8.		030a				

Označ. a	AKTIVA b	Tříslo přičku	Běžné období			Minulé období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
C.	Oběžná aktiva	031	+15 360	-226	+15 134	+14 667
C. I.	Zásoby	032	+4 442		+4 442	+3 256
C. I. 1.	Materiál	033	+1 337		+1 337	+999
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	034				
C. I. 3.	Výrobky	035				
C. I. 4.	Zvážata	036				
C. I. 5.	Zboží	037	+3 105		+3 105	+2 257
C. I. 6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C. I. 7.		038a				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039	+87		+87	
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
C. II. 2.	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	041				
C. II. 3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
C. II. 4.	Pohledávky za společnosti, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
C. II. 5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
C. II. 6.	Dohadné listy aktivní	045				
C. II. 7.	Jiné pohledávky	046	+87		+87	
C. II. 8.	Odloučené daňové pohledávky	047				
C. II. 9.		047a				
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	+9 092	-226	+8 866	+10 216
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	+8 453	-226	+8 227	+9 952
C. III. 2.	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	050				
C. III. 3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
C. III. 4.	Pohledávky za společnosti, členy družstva a za účastníky sdružení	052				
C. III. 5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
C. III. 6.	Státní daňové pohledávky	054				+174
C. III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	+555		+555	+90
C. III. 8.	Dohadné listy aktivní	056	+84		+84	
C. III. 9.	Jiné pohledávky	057				
C. III. 10.		057a				
C. IV.	Krátkodobou finanční majetek	058	+1 739		+1 739	+1 195
C. IV. 1.	Peníze	059	+26		+26	+98
C. IV. 2.	Účty v bankách	060	+1 713		+1 713	+1 097
C. IV. 3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
C. IV. 4.	Požžovanou krátkodobou finanční majetek	062				
C. IV. 5.		062a				
D. I.	Casové rozlišení	063	+6 858		+6 858	+9 592
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	+6 858		+6 858	+9 592
D. I. 2.	Komplexní náklady příštích období	065				
D. I. 3.	Příjmy příštích období	066				
D. I. 4.		066a				

Označ. a	PASIVA b	Číslo příkru	BatnĚ BĚtnĚ obdobĚ 5	MinulĚ obdobĚ 6
	PASIVA CELKEM	067	+31 800	+26 207
A.	VlastnĚ kapitĚl	068	-1 267	-1 632
A. I.	ZĚkladnĚ kapitĚl	069	+2 000	+2 000
A. I. 1.	ZĚkladnĚ kapitĚl	070	+2 000	+2 000
A. I. 2.	VlastnĚ akcie a vlastnĚ obchodnĚ podĚly (-)	071		
A. I. 3.	ZmĚny zĚkladnĚho kapitĚlu (+/-)	072		
A. I. 4.		072a		
A. II.	KapitĚlovĚ fondy	073		
A. II. 1.	EmissnĚ arĚio	074		
A. II. 2.	OstatnĚ kapitĚlovĚ fondy	075		
A. II. 3.	OcekovacĚ rozdĚly z pĚecenĚnĚ majetku a zĚvazku (+/-)	076		
A. II. 4.	OcekovacĚ rozdĚly z pĚecenĚnĚ pĚi pĚemanĚch spoleĚnostĚ	077		
A. II. 5.		077a		
A. III.	RezervnĚ fondy, nedalitelĚnfond a ostatnĚ fondy ze zisku	078	+20	+20
A. III. 1.	ZĚkonnnerezervnĚ fond/NedalitelĚnfond	079	+20	+20
A. III. 2.	StatutĚrnĚ a ostatnĚ fondy	080		
A. III. 3.		080a		
A. IV.	VĚsledek hospodĚpenĚ minuluch let	081	-3 652	-1 595
A. IV. 1.	NerozdalĚnuzisk minuluch let	082	+72	+72
A. IV. 2.	NeuhrazenĚ ztrĚta minuluch let (-)	083	-3 724	-1 667
A. IV. 3.		083a		
A. V. 1.	VĚsledek hospodĚpenĚ batnĚho BĚtnĚho obdobĚ (+/-)	084	+365	-2 057
A. V. 2.		084a		
B.	CizĚ zdroje	085	+33 067	+27 839
B. I.	Rezervy	086		
B. I. 1.	Rezervy podle zvlĚstĚch pĚiĚvnĚch pĚedpisu	087		
B. I. 2.	Rezerva na duřhody a podobnĚ zĚvazky	088		
B. I. 3.	Rezerva na dař z pĚjĚmu	089		
B. I. 4.	OstatnĚ rezervy	090		
B. I. 5.		090a		
B. II.	DlouhodobĚ zĚvazky	091	+11 725	+10 785
B. II. 1.	ZĚvazky z obchodnĚch vztařu	092	+11 725	+10 785
B. II. 2.	ZĚvazky - ovlĚdĚjĚcĚ a pĚiĚcĚ osoba	093		
B. II. 3.	ZĚvazky - podstatĚnĚvliv	094		
B. II. 4.	ZĚvazky ke spoleĚnĚm, TĚnĚm dĚrutstva a k BĚstĚnĚm sĚrutenĚ	095		
B. II. 5.	DlouhodobĚ pĚjĚatĚ zĚřohy	096		
B. II. 6.	VydanĚ dĚluhopisy	097		
B. II. 7.	DlouhodobĚ smanky k BĚhrada	098		
B. II. 8.	DohadĚ BĚty pasivnĚ	099		
B. II. 9.	JĚinĚ zĚvazky	100		
B. II. 10.	OdiotĚnĚudakovuzĚvazek	101		
B. II. 11.		101a		

Označ. a	PASIVA b	Číslo příkru	Balance kTetní období 5	Minulé období 6
B. III.	Křídědobě zřvazky	102	+21 342	+17 054
B. III. 1.	Zřvazky z obchodních vztahů	103	+8 270	+10 719
B. III. 2.	Zřvazky - ovládatel a přídatá osoba	104		
B. III. 3.	Zřvazky - podstatné vliv	105		
B. III. 4.	Zřvazky ke společným, členům drůstva a k říděním sdruženým	106	+10 989	+5 032
B. III. 5.	Zřvazky k zaměstnancům	107	+536	+624
B. III. 6.	Zřvazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	+268	+281
B. III. 7.	Stěží dakové zřvazky a dotace	109	+664	+337
B. III. 8.	Křídědobě přijatých zřvohy	110		
B. III. 9.	Vydání dluhopisů	111		
B. III. 10.	Dohadné řídě pasivní	112	+615	+61
B. III. 11.	Jiných zřvazky	113		
B. III. 12.		113a		
B. IV.	Bankovní řvavy a vřpomoci	114		
B. IV. 1.	Bankovní řvavy dlouhodobé	115		
B. IV. 2.	Křídědobě bankovní řvavy	116		
B. IV. 3.	Křídědobě finanční vřpomoci	117		
B. IV. 4.		117a		
C. I.	Casové rozlišení	118		
C. I. 1.	Vřdaje přířřch období	119		
C. I. 2.	Vřnosy přířřch období	120		
C. I. 3.		120a		

Sestaveno dne: 0 8 . 0 5 . 2 0 1 1		Podpisovřznam statutárního orgánu řídě jednotky nebo podpisovřznam fyzické osoby, která je řídě jednotkou řing. František řimek, předseda představenstva	
Příděná forma řídě jednotky akciová společnost	Předmět podnikání	Pozn.:	

PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI XY A.S. ZA ROK 2010

Minimální závazná informace podle vyhlášky T. 500/2002 S. b.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
v druhovém členění

ke dni31.12.2010.....

jednotky: 1000 Kč

Rok	Masíc	IC
2010	1 2	

Obchodní firma nebo jiný zveřejněný název jednotky

.....

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště

.....

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	Tříslo přísuku	Skutečnost v daném účetním období	
			sledovaným	minulým
a	b		1	2
I.	Tržby za prodej zboží	01	+20 038	+16 720
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	+16 156	+13 526
+	Obchodní marže	03	+3 882	+3 194
II.	Výkony	04	+22 268	+22 189
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	+20 480	+21 080
II. 2.	Změna stavu zásob vlastních zásob	06		
II. 3.	Aktivace	07	+1 788	+1 109
II. 4.		07a		
B.	Výkonové spotřeba	08	+15 266	+18 006
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	+5 713	+4 170
B. 2.	Služby	10	+9 553	+13 836
B. 3.		10a		
+	Přidaná hodnota	11	+10 884	+7 377
C.	Osobní náklady součet	12	+9 825	+9 414
C. 1.	Mzdové náklady	13	+7 332	+7 058
C. 2.	Odměny členů orgánu společnosti a družstva	14		
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	+2 328	+2 225
C. 4.	Sociální náklady	16	+165	+131
C. 5.		16a		
D.	Dana a poplatky	17	+30	+7
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	+442	+77
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19		
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20		
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21		
III. 3.		21a		
F.	Zůstatková cena prod. dlouhodobého majetku a materiálu	22		
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		
F. 2.	Prodaný materiál	24		
F. 3.		24a		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příslušných období	25	+22	+204
IV.	Ostatné provozné výnosy	26	-95	+22
H.	Ostatné provozné náklady	27	+17	+19
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření	30	+453	-2 322

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	Číslo řádku	Skutečnost v běžném účetním období	
			sledovaným	minulým
a	b		1	2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33		
VII. 1.	Výnosy z podílů ovládaných a přezných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VII. 4.		36a		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové broky	42		
N.	Nákladové broky	43		
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	+691	+300
O.	Ostatní finanční náklady	45	+720	+46
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-29	+254
Q.	Dok z příjmu za běžnou činnost	49		
Q. 1.	- splatné	50		
Q. 2.	- odložené	51		
Q. 3.		51a		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	+424	-2 068
XIII.	Mimopřímé výnosy	53	+94	+11
R.	Mimopřímé náklady	54	+153	
S.	Dok z příjmu mimopřímé činnosti	55		
S. 1.	- splatné	56		
S. 2.	- odložené	57		
S. 3.		57a		
*	Mimopřímý výsledek hospodaření	58	-59	+11
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společnosti (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	+365	-2 057
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	+365	-2 057

Sestaveno dne: 0 8 . 0 5 . 2 0 1 1		Podpisovatel: znám statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisovatel: znám fyzická osoba, která je účetní jednotkou ing. František Tímek, předseda představenstva	
Právní forma účetní jednotky akcií společnosti	Předmět podnikání	Pozn.:	

PŘÍLOHA P III: ROZVAHA SPOLEČNOSTI XY A.S. ZA ROK 2011

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

ROZVAHA

ke dni 31. 12. 2011

jednotky: 1000 Kč

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

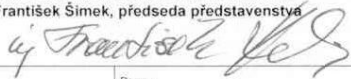
Rok	Měsíc	IČ
2011	12	

Označ. a	AKTIVA b	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	001	+38 674	-1 401	+37 273	+31 800
A. 1.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
A. 2.		002a				
B.	Dlouhodobý majetek	003	+10 744	-1 062	+9 682	+9 808
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004				
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
B. I. 2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
B. I. 3.	Software	007				
B. I. 4.	Ocenitelná práva	008				
B. I. 5.	Goodwill (+/-)	009				
B. I. 6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
B. I. 7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
B. I. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. I. 9.		012a				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	+10 744	-1 062	+9 682	+9 808
B. II. 1.	Pozemky	014				
B. II. 2.	Stavby	015				
B. II. 3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	+10 744	-1 062	+9 682	+9 808
B. II. 4.	Pěstičské celky trvalých porostů	017				
B. II. 5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				
B. II. 6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
B. II. 7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020				
B. II. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				
B. II. 9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku (+/-)	022				
B. II. 10.		022a				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023				
B. III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	024				
B. III. 2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
B. III. 3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
B. III. 4.	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba podstatný vliv	027				
B. III. 5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
B. III. 6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
B. III. 7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				
B. III. 8.		030a				

Označ. a	AKTIVA b	Číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé ob.
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
C.	Oběžná aktiva	031	+11 959	- 339	+11 620	+15 134
C. I.	Zásoby	032	+3 542		+3 542	+4 442
C. I. 1.	Materiál	033	+1 619		+1 619	+1 337
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	034				
C. I. 3.	Výrobky	035				
C. I. 4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
C. I. 5.	Zboží	037	+1 923		+1 923	+3 105
C. I. 6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C. I. 7.		038a				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039				+87
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
C. II. 2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041				
C. II. 3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
C. II. 4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
C. II. 5.	Dlouhodobě poskytnuté zálohy	044				
C. II. 6.	Dohadné účty aktivní	045				
C. II. 7.	Jiné pohledávky	046				+87
C. II. 8.	Odložená daňová pohledávka	047				
C. II. 9.		047a				
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	+7 252	- 339	+6 913	+8 866
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	+7 220	- 339	+6 881	+8 227
C. III. 2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050				
C. III. 3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
C. III. 4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052				
C. III. 5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
C. III. 6.	Stát - daňové pohledávky	054	+41		+41	
C. III. 7.	Krátkodobě poskytnuté zálohy	055				+ 555
C. III. 8.	Dohadné účty aktivní	056				+84
C. III. 9.	Jiné pohledávky	057	-9		-9	
C. III. 10.		057a				
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	+1 165		+1 165	+1 739
C. IV. 1.	Peníze	059	+9		+9	+26
C. IV. 2.	Účty v bankách	060	+1 156		+1 156	+1 713
C. IV. 3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
C. IV. 4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
C. IV. 5.		062a				
D. I.	Časové rozlišení	063	+15 971		+15 971	+6 858
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	+15 971		+15 971	+6 858
D. I. 2.	Komplexní náklady příštích období	065				
D. I. 3.	Příjmy příštích období	066				
D. I. 4.		066a				

číslo řádku	PASIVA	číslo řádku	Běžné účetní období 5	Minulé období 6
a	b			
	PASIVA CELKEM	067	+37 273	+31 800
A.	Vlastní kapitál	068	- 901	-1 267
A. I.	Základní kapitál	069	+2 000	+2 000
A. I. 1.	Základní kapitál	070	+2 000	+2 000
A. I. 2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
A. I. 3.	Změny základního kapitálu (+/-)	072		
A. I. 4.		072a		
A. II.	Kapitálové fondy	073		
A. II. 1.	Emisní azio	074		
A. II. 2.	Ostatní kapitálové fondy	075		
A. II. 3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	076		
A. II. 4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společnosti	077		
A. II. 5.	Rozdíly z přeměn společnosti	077a		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078	+20	+20
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	079	+20	+20
A. III. 2.	Statutární a ostatní fondy	080		
A. III. 3.		080a		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081	-3 286	-3 652
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	+ 438	+72
A. IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	083	-3 724	-3 724
A. IV. 3.		083a		
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	084	+ 365	+ 365
A. V. 2.		084a		
B.	Cizí zdroje	085	+38 174	+33 067
B. I.	Rezervy	086		
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087		
B. I. 2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	088		
B. I. 3.	Rezerva na daň z příjmů	089		
B. I. 4.	Ostatní rezervy	090		
B. I. 5.		090a		
B. II.	Dlouhodobé závazky	091	+ 299	+11 725
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092		+11 725
B. II. 2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	093		
B. II. 3.	Závazky - podstatný vliv	094		
B. II. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095		
B. II. 5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096		
B. II. 6.	Vydané dluhopisy	097		
B. II. 7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098		
B. II. 8.	Dohadné účty pasivní	099		
B. II. 9.	Jiné závazky	100	+ 299	
B. II. 10.	Odložený daňový závazek	101		
B. II. 11.		101a		

Označ.	PASIVA	číslo	Běžné účetní období	Minulé období
a	b	řádku	5	6
B. III.	Krátkodobé závazky	102	+37 875	+21 342
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	+16 807	+8 270
B. III. 2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	104		
B. III. 3.	Závazky - podstatný vliv	105		
B. III. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	+12 620	+10 989
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	107	+ 462	+ 536
B. III. 6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	+ 219	+ 268
B. III. 7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	+ 338	+ 664
B. III. 8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110		
B. III. 9.	Vydané dluhopisy	111		
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	112	+ 187	+ 615
B. III. 11.	Jiné závazky	113	+7 242	
B. III. 12.		113a		
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114		
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115		
B. IV. 2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116		
B. IV. 3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117		
B. IV. 4.		117a		
C. I.	Časové rozlišení	118		
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119		
C. I. 2.	Výnosy příštích období	120		
C. I. 3.		120a		

Sestaveno dne: 3 0 . 0 5 . 2 0 1 2		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou ing. František Šimek, předseda představenstva 	
Právní forma účetní jednotky akciová společnost	Předmět podnikání	Pozn.:	

PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI XY A.S. ZA ROK 2011

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
v druhovém členění
ke dni 31. 12. 2011
jednotky: 1000 Kč

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání (kdy-li se od bydliště)

Rok	Měsíc	IČ
2011	12	

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	číslo řádku	Skutečnost v běžném účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
a	b			
I.	Tržby za prodej zboží	01	+13 840	+20 038
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	+12 678	+16 156
+	Obchodní marže	03	+1 162	+3 882
II.	Výkony	04	+22 889	+22 268
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	+22 406	+20 480
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06		
II. 3.	Aktivace	07	+ 483	+1 788
II. 4.		07a		
B.	Výkonová spotřeba	08	+12 955	+15 266
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	+5 186	+5 713
B. 2.	Služby	10	+7 769	+9 553
B. 3.		10a		
+	Přidaná hodnota	11	+11 096	+10 884
C.	Osobní náklady součet	12	+8 621	+9 825
C. 1.	Mzdové náklady	13	+6 426	+7 332
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	+2 028	+2 328
C. 4.	Sociální náklady	16	+ 167	+ 165
C. 5.		16a		
D.	Daně a poplatky	17	+14	+30
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	+ 543	+ 442
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	+3	
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20		
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	+3	
III. 3.		21a		
F.	Zůstatková cena prod. dlouhodobého majetku a materiálu	22		
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		
F. 2.	Prodány materiál	24		
F. 3.		24a		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25		+22
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	+ 466	-95
H.	Ostatní provozní náklady	27	+1 681	+17
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření	30	+ 706	+ 453

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	číslo řádku	Skutečnost v běžném účetním období	
			sledovaném	minulém
a	b		1	2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VII. 4.		36a		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42		
N.	Nákladové úroky	43		
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	+53	
O.	Ostatní finanční náklady	45	- 133	+ 691
XII.	Převod finančních výnosů	46	+ 155	+ 720
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření	48	- 341	-29
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49		
Q. 1.	- splatná	50		
Q. 2.	- odložena	51		
Q. 3.		51a		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	+ 365	+ 424
XIII.	Mimořádné výnosy	53		+94
R.	Mimořádné náklady	54		+ 153
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55		
S. 1.	- splatná	56		
S. 2.	- odložena	57		
S. 3.		57a		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58		-59
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	+ 365	+ 365
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	+ 365	+ 365

Sestavěno dne:

3 0 . 0 5 . 2 0 1 2

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky
nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
ing. František Šimek, předseda představenstva

František Šimek

Právní forma účetní jednotky

akciová společnost

Předmět podnikání

Pozn.:

PŘÍLOHA P V: ROZVAHA SPOLEČNOSTI XY A.S. ZA ROK 2012

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

ROZVAHA v plném rozsahu

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky



ke dni **31.12.2012**
(v celých tisících CZK)

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání
liší-li se od bydliště



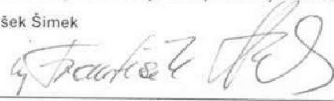
IČ
[Redacted]

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	27 644	-4 726	22 918	37 273
A.	Pohledávky za úpsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek	003	12 279	-1 813	10 466	9 682
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004				
B.I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007				
4.	Ocenitelná práva	008				
5.	Goodwill (+/-)	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný...	012				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	12 279	-1 813	10 466	9 682
B.II. 1.	Pozemky	014				
2.	Stavby	015				
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	12 279	-1 813	10 466	9 682
4.	Pěstebnícké celky trvalých porostů	017				
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	023				
B.III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	024				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným...	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční...	030				

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva	031	12 947	-2 913	10 034	11 620
C.I.	Zásoby	032	3 494		3 494	3 542
C.I. 1.	Materiál	033	1 307		1 307	1 619
C.I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	034				
C.I. 3.	Výrobky	035				
C.I. 4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
C.I. 5.	Zboží	037	2 187		2 187	1 923
C.I. 6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	039				
C.II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
C.II. 2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041				
C.II. 3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
C.II. 4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
C.II. 5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
C.II. 6.	Dohadné účty aktivní	045				
C.II. 7.	Jiné pohledávky	046				
C.II. 8.	Odloužená daňová pohledávka	047				
C.III.	Krátkodobé pohledávky	048	7 883	-2 913	4 970	6 913
C.III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	7 872	-2 913	4 959	6 881
C.III. 2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050				
C.III. 3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
C.III. 4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052				
C.III. 5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
C.III. 6.	Stát-daňové pohledávky	054	20		20	41
C.III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055				
C.III. 8.	Dohadné účty aktivní	056				
C.III. 9.	Jiné pohledávky	057	-9		-9	-9
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	1 570		1 570	1 165
C.IV. 1.	Peníze	059	15		15	9
C.IV. 2.	Účty v bankách	060	1 555		1 555	1 156
C.IV. 3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
C.IV. 4.	Pořízovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D.I.	Časové rozlišení	063	2 418		2 418	15 971
D.I. 1.	Náklady příštích období	064	2 418		2 418	15 971
D.I. 2.	Komplexní náklady příštích období	065				
D.I. 3.	Příjmy příštích období	066				

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM	067	22 918	37 273
A.	Vlastní kapitál	068	-1 210	- 901
A.I.	Základní kapitál	069	2 000	2 000
A.I. 1.	Základní kapitál	070	2 000	2 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
3.	Změny základního kapitálu (+/-)	072		
A.II.	Kapitálové fondy	073		
A.II. 1.	Emisní ažito	074		
2.	Ostatní kapitálové fondy	075		
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	076		
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách (+/-)	077		
5.	Rozdíly z přeměn společností	078		
A.III.	Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	079	20	20
A.III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	20	20
2.	Statutární a ostatní fondy	081		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	082	-2 921	-3 286
A.IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	083	438	438
2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	084	-3 359	-3 724
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	085	- 309	365
B.	Cizí zdroje	086	24 128	38 174
B.I.	Rezervy	087		
B.I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088		
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	089		
3.	Rezerva na daň z příjmů	090		
4.	Ostatní rezervy	091		
B.II.	Dlouhodobé závazky	092	1 423	299
B.II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	093		
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	094		
3.	Závazky - podstatný vliv	095		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	097		
6.	Vydané dluhopisy	098		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	099		
8.	Dohadné účty pasivní	100		

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	5	6
9.	Jiné závazky	101	1 423	299
10.	Odložený daňový závazek	102		
B.III.	Krátkodobé závazky	103	22 705	37 875
B.III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	3 882	16 807
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	105		
3.	Závazky - podstatný vliv	106		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107	15 043	12 620
5.	Závazky k zaměstnancům	108	416	462
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	221	219
7.	Stát - daňové závazky a dotace	110	49	338
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	111		
9.	Vydané dluhopisy	112		
10.	Dohadné účty pasivní	113	167	187
11.	Jiné závazky	114	2 927	7 242
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	115		
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	117		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	118		
C.I.	Časové rozlišení	119		
C.I. 1.	Vydaje příštích období	120		
2.	Výnosy příštích období	121		

Sestaveno dne: 01.07.2013	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou Ing. František Šimek 
Právní forma účetní jednotky a.s.	Předmět podnikání nástrojářství

PŘÍLOHA P VI: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI XY A.S. ZA ROK 2012

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

za období **01.01.2012 – 31.12.2012**
(v celých tisících CZK)

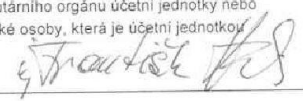
Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání
liší-li se od bydliště

IČ

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	26 762	13 840
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	24 099	12 678
+	Obchodní marže	03	2 663	1 162
II.	Výkony	04	20 844	22 889
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	20 842	22 406
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06		
3.	Aktivace	07	2	483
B.	Výkonová spotřeba	08	11 757	12 955
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	5 710	5 186
2.	Služby	10	6 047	7 769
+	Přidaná hodnota	11	11 750	11 096
C.	Osobní náklady	12	8 633	8 621
C. 1.	Mzdové náklady	13	6 367	6 426
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	2 103	2 028
4.	Sociální náklady	16	163	167
D.	Daně a poplatky	17	17	14
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	751	543
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19		3
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20		
2.	Tržby z prodeje materiálu	21		3
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22		
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		
2.	Prodaný materiál	24		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	25	2 574	
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	21	466
H.	Ostatní provozní náklady	27	448	1 681
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření	30	- 652	706

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33		
VII. 1.	Výnosy z podílů ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
	2. Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
	3. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a oprávněných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42		
N.	Nákladové úroky	43	111	53
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	740	- 133
O.	Ostatní finanční náklady	45	286	155
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření	48	343	- 341
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49		
1.	- splatná	50		
2.	- odložená	51		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	- 309	365
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55		
S. 1.	- splatná	56		
2.	- odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	- 309	365
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	- 309	365

Pozn.:

Sestaveno dne: 01.07.2013	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou Ing. František Šimek 
Právní forma účetní jednotky a.s.	Předmět podnikání nástrojařství