

Využití účetních výkazů ve firmě XY, a. s. pro zefektivnění jejího hospodaření

Jana Králíková



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Bakalářský studijní program Ekonomika a management,
studijní obor: Finanční řízení podniku
realizovaný na Vyšší odborné škole ekonomické Zlín

VYUŽITÍ ÚČETNÍCH VÝKAZŮ VE FIRMĚ XY, A. S. PRO ZEFEKTIVNĚNÍ JEJÍHO HOSPODAŘENÍ

Bakalářská práce

Vypracovala: Jana Králíková
Vedoucí bakalářské práce: Ing. Vítězslav Uher

Zlín 2006

ABSTRAKT

Práce se zabývá finanční analýzou společnosti XY, a. s. Společnost produkuje textilní výrobky a prodává textilní zboží. V dnešní době textilní průmysl stagnuje a společnost hledá nové možnosti uplatnění.

V teoretické části krátce seznamuji čtenáře s historií finanční analýzy. Vysvětluji její význam a cíle. Poukazuji na zdroje informací a metodické nástroje. Zmiňuji subjekty, kteří získaná data využívají. Popisuji ukazatele, jenž jsou pro mou práci relevantní.

V praktické části píš nejprve několik slov o společnosti. Po krátké charakteristice následuje samotná finanční analýza. Ke zhodnocení finanční situace podniku využívám analýzy absolutních ukazatelů a základních poměrových ukazatelů. Celkovou finanční situaci společnosti hodnotím pomocí souhrnných ukazatelů.

V závěru krátce shrnuji celou práci.

Klíčová slova: finanční analýza, ukazatel, rentabilita, likvidita, aktivita, zadluženost, souhrnné ukazatele.

ABSTRACT

My work deals with financial analysis of the stock company XY. Company produces textile products and sells textile goods. The textile industries stagnating at present and companies looking for new production.

I want to inform the reader briefly about of financial analysis in the theoretical part. I am explaining its meaning and its aims. I am pointing out to the sources of information and methodical tools. I am mentioning the things, which use acquired data. I describe the indicators, that are for relevant my work.

First I am writing some words about the company in the practical part. After a short characteristics financial analysis itself follow. I use for the evaluation of the financial situation of the company absolute indicators and basic summary indicators.

In the end I am summarizing the whole a work.

Keywords: financial analysis, indicators, rentability, liquidity, activity, indebtedness, total indicators.

PODĚKOVÁNÍ

Úvodem své práce bych chtěla poděkovat panu Ing. Vítězslavu Uhrovi za odborné vedení, cenné rady a připomínky, které mi poskytoval a které usměřňovali moji práci.

Dále mé poděkování patří paní Simoně Šáškové, pracovníci účetního oddělení firmy, za ochotu a čas, který mi při získávání podkladů a informací pro zpracování mé bakalářské práce věnovala.

PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma „Využití účetních výkazů ve firmě XY, a. s. pro zefektivnění jejího hospodaření.“ vypracovala samostatně pod vedením Ing. Vítězslava Uhra.

K bakalářské práci jsem použila literatury a pramenů uvedené v seznamu použité literatury.

Vedne:

.....

podpis

Souhlasíme – nesouhlasíme *) s tím, aby bakalářská práce byla k dispozici v knihovně pro potřeby studentů bakalářských studijních programů realizovaných na Vyšší odborné škole ekonomické ve Zlíně.

*) nehodící škrtněte

Vedne:

.....

podpis zástupce firmy

OBSAH

1	ÚVOD	8
2	TEORETICKÁ ČÁST	10
2.1	HISTORIE FINANČNÍ ANALÝZY	10
2.2	VÝZNAM, CÍL A SMYSL FINANČNÍ ANALÝZY	10
2.3	ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	11
2.4	ÚČETNÍ VÝKAZY A JEJICH NEDOSTATKY	11
2.5	UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	13
2.6	METODY FINANČNÍ ANALÝZY	15
2.7	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	16
2.8	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	16
2.9	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	17
2.9.1	Ukazatele rentability	17
2.9.2	Ukazatele likvidity	18
2.9.3	Ukazatele aktivity.....	19
2.9.4	Ukazatele zadluženosti.....	21
2.10	ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ.....	22
2.10.1	Pyramidový rozklad	22
2.11	SOUHRNNÉ METODY HODNOCENÍ VÝKONNOSTI PODNIKU.....	23
2.11.1	Altmanův model.....	23
2.11.2	Tafflerův model.....	23
2.11.3	Indexy IN99 a IN01	24
3	ANALYTICKÁ ČÁST	25
3.1	CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI.....	25
3.1.1	Základní údaje o společnosti.....	25
3.1.2	Vztahy mezi propojenými osobami	26
3.1.3	Zaměření společnosti	26
3.1.4	Vývoj a výzkum	27
3.2	HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY VE ZJEDNODUŠENÉM ROZSAHU	28
3.2.1	Horizontální analýza aktiv rozvahy ve zjednodušeném rozsahu	28
3.2.2	Horizontální analýza pasiv rozvahy ve zjednodušeném rozsahu.....	31

3.3	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA POLOŽEK ROZVAHY VE ZJEDNODUŠENÉM ROZSAHU	35
3.3.1	Vertikální analýza aktiv rozvahy ve zjednodušeném rozsahu	35
3.3.2	Vertikální analýza pasiv rozvahy ve zjednodušeném rozsahu	37
3.4	HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA POLOŽEK VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY.....	40
3.4.1	Horizontální analýza položek výnosů výkazu zisku a ztát.....	40
3.4.2	Horizontální analýza položek nákladů výkazu zisku a ztát	43
3.5	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA POLOŽEK VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY	46
3.5.1	Vertikální analýza položek výnosů výkazu zisku a ztráty	46
3.5.2	Vertikální analýza položek nákladů výkazu zisku a ztráty	48
3.6	VÝVOJ HOSPODÁŘSKÝCH VÝSLEDKŮ	50
3.7	ANALÝZA RENTABILITY	53
3.8	ANALÝZA LIKVIDITY	56
3.9	ANALÝZA AKTIVITY	59
3.9.1	Ukazatele doby obratu.....	59
3.9.2	Ukazatele rychlosti obratu.....	61
3.10	ANALÝZA ZADLUŽENOSTI	63
3.11	DU PONTŮV ROZKLAD RENTABILITY VLASTNÍHO KAPITÁLU	66
3.12	SOUHRNNÉ METODY HODNOCENÍ VÝKONNOSTI PODNIKU.....	67
3.12.1	Altmanův index finančního zdraví (tzv. Z-score model).....	67
3.12.2	Tafflerův model.....	68
3.12.3	Index IN99	69
3.12.4	Index IN01	70
4	ZÁVĚR.....	72
	RESUMÉ	74
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	76
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	78
	SEZNAM OBRÁZKŮ	79
	SEZNAM GRAFŮ	80
	SEZNAM TABULEK.....	81
	SEZNAM PŘÍLOH.....	83

1 ÚVOD

Podnikatelské prostředí prochází v posledních letech závažnými změnami. Nejenže nabídka většiny komodit převyšuje poptávku, ale konkurenční prostředí se stále více globalizuje a do podnikání zasahují nové momenty související s rozvojem počítačových a komunikačních technologií.

Ke změnám dochází ve všech oblastech podnikání. V minulosti byl např. považován jako hlavní finanční cíl podnikatele maximální zisk. Později, byl tento cíl doplňován o dlouhodobou prosperitu. Dnes se téměř pro všechny ekonomické subjekty za hlavní finanční cíl považuje zajištění trvalého růstu tržní hodnoty podniku.

Podnikatel ujde dlouhou cestu od svého rozhodnutí založit firmu až k uskutečnění stanoveného cíle. Přitom dílčí cíle jsou různé, protože každý člověk má a uspokojuje své individuální potřeby. Jednotlivé kroky na této cestě jsou spojeny s nutností denně přijímat nová, kvalitní, dílčí rozhodnutí a opatření.

Součástí řídicího systému podniků je finanční management. Zabývá se řízením finančních procesů prostřednictvím finančního plánování, rozhodování, organizování, analýzy a kontroly těchto procesů. V prostředí tržní ekonomiky je pro podnik velmi důležité sledovat, analyzovat a vyhodnocovat svou finanční situaci a porovnávat ji se situací ostatních podniků. Což má podstatný vliv na podnikové hospodaření i na postavení firmy na trhu.

Finanční situaci podniku lze posoudit pomocí finanční analýzy, která odhaluje problémy, s nimiž podnik zápasí, a stejně tak i možné příčiny jejich vzniku.

Po dohodě s vedením firmy, jsem si jako cíl mé bakalářské práce stanovila provedení finanční analýzy ve společnosti XY, a. s. Zejména prostřednictvím dat získaných z účetních výkazů se pokusím analyzovat finanční situaci společnosti a zjistit příčiny současného stavu. Budu se snažit identifikovat nejtíživější problémy a navrhnout doporučení vedoucí k jejich zlepšení.

Pro splnění tohoto cíle využiji elementární metody finanční analýzy. Provedu analýzu stavových ukazatelů (horizontální a vertikální analýzu účetních výkazů), analýzu tokového ukazatele (analýzu čistého pracovního kapitálu), analýzu poměrových ukazatelů (analýzu ukazatelů rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti) a Du Pontův rozklad rentability vlastního kapitálu. K predikci pravděpodobného finančního vývoje společnosti

využiji souhrnné modely hodnocení výkonnosti podniku (Altmanovo Z-score, Tafflerův model, indexy IN99 a IN01).

Bakalářská práce se skládá z několika částí. Po krátkém úvodu následuje teoretická část, na kterou navazuje část praktická a závěr.

V části teoretické uvádím poznatky získané studiem odborné literatury. Stručně zmiňuji historii finanční analýzy, vysvětluji její význam a cíle. Poukazuji na zdroje informací a metodické nástroje finanční analýzy. Uvádím subjekty čerpající data z finanční analýzy a především se podrobně zabývám obsahem pro mou práci relevantních ukazatelů.

Teoretické poznatky finanční analýzy jsou zúročeny v části praktické, která je nejdůležitější částí bakalářské práce. V tomto oddílu nejprve seznámím čtenáře s firmou XY, a. s. Poté provedu analýzu výše zmíněných ukazatelů.

V závěru zhodnotím finanční situaci podniku.

2 TEORETICKÁ ČÁST

Finanční analýza je metoda, která vyhodnocuje údaje získané zejména z účetních výkazů a pomáhá odhalit slabé i silnější stránky finančního hospodaření firmy. Je pohledem do minulosti, ale současně i základnou, z níž se odvíjí podnikatelský záměr pro příští období. [8]

Pro finanční analýzu jsou typické následující etapy:

- příprava dat a ukazatelů,
- výběr vhodných metod analýzy a hodnocení ukazatelů,
- rozbor finančních výkazů,
- zpracování vybraných ukazatelů,
- hodnocení výsledků v časové řadě,
- hodnocení vzájemných vztahů pomocí soustav ukazatelů,
- návrh opatření pro plánování a řízení.

2.1 Historie finanční analýzy

Za kolébku finanční analýzy jsou považovány Spojené státy americké. Prvním českým autorem, který se dotkl tohoto tématu u nás, byl v roce 1906 prof. Dr. Pazourek ve spise „Bilance akciových společností“. Pojem finanční analýza však zdomácněl až po druhé světové válce a především po roce 1989, v souvislosti se vznikem tržního hospodářství. Dříve byl užíván pojem analýzy bilanční. Spočívala pouze ve znázorňování absolutních změn účetních výsledků. [4]

2.2 Význam, cíl a smysl finanční analýzy

Finanční analýza zaujímá klíčové postavení při posouzení hospodaření společnosti. Napomáhá analyzovat dosavadní vývoj i současný stav, plánovat budoucí činnost firmy a odhadovat vývoj její finanční situace. Neustále vyhodnocuje ekonomickou situaci společnosti, která je výsledkem působení celé řady ekonomických i neekonomických faktorů, a jejich vliv zohledňuje při interpretaci výsledků.

Cílem je vyjádřit pokud možno kompletní majetkovou a finanční situaci podniku. Za pomoci specifických postupů a metod můžeme rozpoznat finanční zdraví firmy, identifikovat slabiny, které by v budoucnosti mohly vést k problémům a určit silné stránky, na kterých by firma mohla stavět. Finanční analýza odhaluje skryté rezervy a podněcuje k hledání nových možností pro zvyšování podnikové výkonnosti. Napomáhá

k nepřetržitému zlepšování a zefektivňování činností, které vyúsťuje do růstu hodnoty podniku.

Smyslem finanční analýzy je provést diagnózu finančního hospodaření podniku. Konečným výsledkem bude globální posouzení finanční situace podniku v podobě zprávy o finanční situaci podniku s návrhem opatření a řešení vzniklých problémů. Dílčí výsledky pak mohou stejně dobře posloužit jako podklad pro strategické plánování rozvoje podniku.

2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Výběr zdrojů a typů informací má být podřízen konkrétnímu cíli finanční analýzy. Ještě před zpracováním dat je nutné provést logickou kontrolu a posoudit věrohodnost získaných informací. Informační zdroje je možné třídit z mnoha hledisek. Důležitý je původ a typ údajů ale také praktické hledisko (odkud můžeme vstupní data získat). Tyto a další aspekty lze vzájemně kombinovat a uspořádat. Takovými zdroji mohou být i tři následující skupiny informací.

Rozlišujeme dva typy **finančních informací**, interní a externí. Převážnou část dat čerpáme z vnitřních zdrojů. Jsou jimi účetní výkazy finančního a vnitropodnikového účetnictví, výroční zprávy, informace finančních analytiků a manažerů aj. Vnější finanční informace získáváme z ročních zpráv emitentů veřejně obchodovatelných cenných papírů, prospektů cenných papírů, burzovních zpravodajství, apod.

Kvantifikované nefinanční informace obsahují oficiální ekonomické a podnikové statistiky, podnikové plány, cenové či nákladové kalkulace a další podnikové evidence, které se mohou týkat např. produkce, poptávky a odbytu, zaměstnaností atd.

Nekvantifikované informace poskytují zprávy sestavované vedoucími pracovníky nebo auditory. Patří zde ale i komentáře manažerů, odborný tisk, nezávislá hodnocení a prognózy.

2.4 Účetní výkazy a jejich nedostatky

Finanční analýza představuje oblast, která je úzce spjata s účetnictvím a finančním řízením podniku. Jejich vzájemný vztah bývá někdy charakterizován tak, že účetnictví je „jazykem“ financí v tom smyslu, že poskytuje data a informace pro finanční rozhodování prostřednictvím základních finančních výkazů, které zachycují pohyb podnikových

financí a majetku ve všech jejich formách a ve všech fázích podnikové činnosti. Jsou rozhodující součástí účetní závěrky, kterou tvoří:

- rozvaha,
- výkaz zisků a ztrát,
- příloha.

Součástí účetní závěrky jsou dále

- přehled peněžních toků
- přehled o změnách vlastního kapitálu.

Účetní závěrka je sestavována a zveřejňována podle zákona o účetnictví a prováděcí vyhlášky.

Rozvaha je bilančně uspořádaný přehled aktiv (majetku) na jedné straně a zdrojů financování na straně druhé, tedy pasiv, a to k určitému okamžiku. Je účelné aktiva seřadit dle stupně likvidity od nejvíce likvidních po nejméně likvidní. Pasiva je vhodné uvádět podle úhrady od nejdříve uhrazovaných po ty, která mají delší dobu splatnosti. Takovéto členění zcela odhaluje strukturu majetku a způsob jeho financování.

Rozvaha může mít podobu dvoustranné (T-forma) nebo vertikální (sloupcová forma) tabulky. Její základní funkcí je zjistit hospodářský výsledek a poskytnout základ pro zjištění a zhodnocení finanční situace podniku. Rozvaha představuje statickým pohledem na stav aktiv a pasiv podniku. K získání dynamického pohledu je třeba porovnávat rozvahy za více po sobě jdoucích období.

Při analýze rozvahových dat je třeba mít na paměti, že rozvaha neodráží zcela přesně skutečnou hodnotu aktiv a pasiv. Na straně jedné je mnoho aktiv nadhodnoceno, to znamená, že skutečná hodnota je nižší než hodnota vykazovaná v účetnictví. Na straně druhé není bráno v úvahu možné zhodnocení aktiv, jak tomu může být např. u cenností nebo nemovitostí. Problematické je rovněž oceňování lidských zdrojů firmy, zkušeností a odbornosti zaměstnanců.

Výkaz zisků a ztrát je stupňovitě uspořádaný přehled nákladů a výnosů s příslušnými mezisoučty na úrovni jednotlivých stupňů, které charakterizují úroveň hospodaření v provozní, finanční a mimořádné činnosti. Výkaz konkretizuje, které náklady a výnosy za jednotlivé činnosti se podílely na tvorbě výsledku hospodaření. Formální podoba výkazu je stanovena v České republice prováděcí vyhláškou, která stanovuje vertikální podobu výkazu.

Slabé stránky tohoto výkazu vyplývají z nákladů a výnosů, jenž se neopírají o skutečné peněžní toky, a tedy ani čistý zisk nepředstavuje skutečnou hotovost získanou hospodařením podniku v daném období.

Příloha je nedílnou součástí účetní závěrky podnikatelů. V příloze jsou vykazovány údaje, které nenalezneme v rozvaze a výkazu zisků a ztrát a jsou významné z hlediska finanční, majtkové a důchodové situace podniku. Povinná forma a závazná struktura pro sestavení a obsah přílohy není dána. Obecně se skládá ze čtyř základních bloků informací: obecné údaje, informace o používaných účetních metodách, zásadách a způsobech oceňování, dále pak doplňující údaje k rozvaze a konečně přehled o peněžních tocích (Cash flow).

Cash flow (výkaz o peněžních tocích) informuje uživatele jednak o způsobu, jakým společnost peněžní prostředky vyprodukovala, jednak o způsobu jejich použití. Hlavním motivem výkazu cash flow jsou přírůstky a úbytky peněžních prostředků, eventuálně peněžní ekvivalenty v návaznosti na činnost, na kterou byly vynaloženy nebo ze které byly získány. Tok peněz se sleduje podle činností rozdělených do tří oblastí: provozní, investiční, finanční činnost. Podle současně platných právních předpisů si mohou účetní jednotky samy zvolit model, koncepci a metody zpracování tohoto přehledu.

Přehled o změnách vlastního kapitálu podává informace o zvýšení nebo snížení jednotlivých složek vlastního kapitálu mezi dvěma rozvahovými dny. Týká se základního kapitálu, výplaty dividend, přidělu do zákonného rezervního fondu, úhrady ztrát minulých let či oceňovacích rozdílů z přecenění majetku na reálnou hodnotu. Sestavuje se za běžné účetní období s uvedením srovnatelných údajů za minulé období.

Při finančním rozboru musí být brány v úvahu i slabé stránky účetních výkazů plynoucí jednak z konstrukce těchto výkazů, jednak z užívaných účetních praktik. Základním problémem je fakt, že zkoumané údaje se vztahují k minulosti. Pro vyzorování vývoje je nezbytné srovnání alespoň dvou různých časových období s tím, že údaje musí být srovnatelné.

2.5 Uživatelé finanční analýzy

Posouzení finanční situace společnosti je výchozím bodem pro její další činnost. Můžeme ji využít při zamýšlení investic, nové spolupráci, rozšíření společnosti apod., přičemž spektrum uživatelů informací získaných z finanční analýzy je velmi široké.

Investoři je využívají ze dvou hledisek – investičního a kontrolního. Investiční hledisko je soustředováno na míru rizika a výnosnosti jimi vloženého kapitálu. Ujišťují se, že peníze vhodně uložily a podnik je dobře řízen v zájmu akcionářů. Z kontrolního hlediska je zajímavá stabilita a likvidita podniku, disponibilní zisk, na němž ve většině případů závisí výše dividend a to, zda podnikatelské záměry manažerů zajišťují trvání a rozvoj podniku.

Manažeři potřebují tyto informace především pro dlouhodobé a operativní řízení podniku. Znalost finanční situace podniku jim umožňuje rozhodovat se správně při získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury včetně výběru vhodných způsobů jeho financování, při alokaci volných peněžních prostředků, při rozdělování disponibilního zisku, při ocenění podniku apod. Finanční analýza, která odhaluje silné a slabé stránky finančního hospodaření podniku, umožňuje manažerům přijmout pro příští období správný podnikatelský záměr rozpracovaný ve finančním plánu. Manažeři mají zájem i o informace týkající se finanční pozice jiných podniků (konkurence, dodavatelé).

Obchodní partneři se zaměřují především na to, zda bude podnik schopen hradit splatné závazky. Jde jim o krátkodobou prosperitu, solventnost a likviditu. U dlouhodobých partnerů je zajímavá dlouhodobá stabilita, s cílem zajistit svůj odbyt u stabilního zákazníka.

Zákazníci mají zájem na finanční situaci dodavatele zejména v dlouhodobém obchodním vztahu, aby v případě finančních potíží nebo bankrotu dodavatele neměli potíže s vlastním zajištěním výroby. Potřebují mít jistotu, že dohodnuté dodávky budou splněny.

Zaměstnanci podniku mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku. Často bývají podobně jako řídicí pracovníci motivováni hospodářskými výsledky. Zajímá je jistota v zaměstnání a perspektivy mzdové i sociální.

Banky a jiní věřitelé požadují údaje o finanční situaci dlužníka pro správné rozhodnutí, zda poskytnout úvěr, v jaké výši, za jakých podmínek. Banky při poskytování úvěrů svým klientům často zahrnují do úvěrových smluv klauzule, kterými je vázána stabilita úvěrových podmínek na hodnoty vybraných finančních ukazatelů. Držitelé dluhopisů zajímá zejména likvidita podniku, jeho finanční stabilita a to, zda jim bude cenný papír splacen včas a v dohodnuté výši.

Stát a jeho orgány zajímají finančně-účetní data z mnoha důvodů; např. pro provádění statistických výpočtů, pro kontrolu podniků se státní účastí, pro kontrolu plnění daňových

povinností, pro rozdělování finanční výpomoci podnikům či pro získání přehledů o finančním stavu podniků se státní zakázkou. Vyžadují informace pro formulování hospodářské politiky státu

Informace, které se týkají finančního stavu podniku jsou předmětem zájmu mnoha dalších subjektů. Jsou jimi daňoví poradci, burzovní makléři, analytici, konkurence, obchodníci s cennými papíry, potenciální investoři, veřejnost aj.

2.6 Metody finanční analýzy

Žádná oficiální metodika finanční analýzy neexistuje, vyvinuly se pouze obecně přijímané analytické postupy. Při výběru z celé řady metod musíme brát v potaz mimo jiné dostupnost dat, jejich strukturu a spolehlivost. Důležité jsou rovněž čas a finanční prostředky, které chceme na finanční analýzu vynaložit. Účetní jednotka musí také přihlídnout k technickému vybavení, které má k dispozici. Jako nejdůležitější hledisko pro volbu metody finanční analýzy se však jeví cíl, kterého má být analýzou dosaženo.

Finanční analýzu lze charakterizovat z různých hledisek. Z hlediska času klasifikujeme analýzu na **statickou a dynamickou**. Statická analýza bere v úvahu výkazy sestavené k určitému datu. Dynamická analýza pracuje s údaji za více po sobě jdoucích období.

Jako základní kritérium pro uspořádání metod finanční analýzy se uvádí jednoduchost, respektive složitost použitých matematických postupů. Na základě tohoto hlediska rozlišujeme elementární a vyšší metody finanční analýzy

Elementární metody finanční analýzy využívají při práci s daty pouze základní aritmetické operace a procentní počty a dále se člení na:

- analýzu absolutních ukazatelů, kam lze zařadit analýzu trendů (horizontální analýzu) a procentní rozbor (vertikální analýzu),
- analýzu tokových a rozdílových ukazatelů (analýza-cash flow a čistého pracovního kapitálu),
- analýzu poměrových ukazatelů (rentability, aktivity, likvidity, zadluženosti a ukazatelů kapitálového trhu),
- analýzu soustav ukazatelů (nejznámější jsou DuPontův rozklad a pyramidové rozklady).

Při využívání **vyšších metod finanční analýzy** (matematicko-statistické a nestatistické metody) jsou nutné hlubší znalosti matematiky, statistiky ale i ekonomie. Je třeba mít také k dispozici odpovídající vybavení (software).

Matematicko-statistické metody umožňují vystihnout více souvislostí mezi sledovanými daty. Aby jejich použití mělo smysl, je nutné, aby potřebná data byla kvalitní a získané výsledky byly správně ekonomicky interpretovány. Uživatelé nestatistických metod finanční analýzy se snaží o ověření statistických metod v praktických úlohách. [14]

2.7 Analýza absolutních ukazatelů

Spočívá v používání údajů přímo zjištěných z účetních výkazů. Analyzovaná data za daný účetní rok porovnáváme s rokem minulým. Tato analýza zahrnuje horizontální a vertikální analýzu.

Horizontální analýza zjišťuje, jak se určitá položka v účetním výkazu změnila oproti předchozímu roku. U výsledných údajů dochází jak k absolutním, tak i k procentním změnám. Porovnání položek účetních výkazů mezi jednotlivými roky se provádí po řádcích, horizontálně.

Vertikální analýza rovněž srovnává účetní výkazy daného roku s výkazy z minulých let. Zejména pak umožňuje porovnat několik společností různých velikostí. Vyjadřuje strukturu aktiv a pasiv rozvahy či položek výkazu zisku a ztrát. Výsledkem je procentní podíl. Jednotlivé položky rozvahy jsou poměřovány k celkovým aktivům, resp. pasivům, a položky výkazu zisků a ztrát jsou poměřovány s objemem výnosů nebo tržeb.

2.8 Analýza rozdílových ukazatelů

Zmíněné ukazatele využíváme k analýze a řízení finanční situace podniku se zaměřením na jeho likviditu. Patří zde ukazatel čistého pracovního kapitálu, který má významný vliv na platební schopnost podniku. Pracovní kapitál představuje rozdíl krátkodobých oběžných aktiv a krátkodobých závazků, tj. tu část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobým kapitálem. Podnik s ní může volně disponovat pro realizaci svých záměrů. Má-li být podnik likvidní, musí mít potřebnou výši relativně volného kapitálu, tzn. přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji.

2.9 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele vyjadřují vztahy mezi rozličnými položkami účetních výkazů. Může se jednat o popis vazeb uvnitř jediného výkazu nebo o popis vazeb mezi výkazy. Aby měl vypočtený poměrový ukazatel určitou vypovídací schopnost, musí existovat mezi uvedenými položkami vzájemná souvislost. Analýza účetních výkazů pomocí poměrových ukazatelů je v praxi často používána. Mezi hlavní důvody patří to, že účetní jednotka si vytvoří rychlý a nenákladný úsudek o svých základních finančních charakteristikách, umožňuje analyzovat časový vývoj finanční situace podniku a dovoluje porovnání se srovnatelnými podniky. [8]

2.9.1 Ukazatele rentability

Rentabilita, respektive výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Rentabilitu zjišťujeme pro hodnocení a komplexní posouzení celkové efektivnosti podniku. Pomocí ní lze vyjádřit intenzitu využívání, reprodukci a zhodnocení kapitálu vloženého do podniku. Tyto ukazatele řadíme do kategorie tzv. mezivýkazových poměrových ukazatelů. Údaje čerpáme z rozvahy i z výkazu zisků a ztrát.

Obecně poměřují zisk s výší zdrojů, které byly vynaloženy na vytvoření tohoto zisku. Jednotlivé ukazatele se od sebe liší jednak podle typu zisku, který se dosazuje do čitatele, tak i podle vloženého kapitálu ve jmenovateli zlomku. Obecně by měly mít rostoucí tendenci. Jejich velikost závisí na různých faktorech (odvětví, cenách).

Rentabilita celkového kapitálu (ROA) měří hrubou produkční sílu účetní jednotky, její celkovou výdělečnou schopnost. Hodnota nám udává, kolik korun zisku vynesla každá koruna investovaného kapitálu. Pokud chceme měřit výkonnost bez vlivu zadlužení a daní, použijeme v čitateli zisk před úroky a zdaněním. V ukazateli jde o poměr zisku k celkovým aktivům bez ohledu na to, zda jsou tato aktiva financována z vlastních či cizích zdrojů.

$$ROA = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{celková aktiva}} \quad (1)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) vyjadřuje výnosnost kapitálu, který do podniku vložili akcionáři. Vlastníci zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos. V případě, že tomu tak není a hodnota ukazatele je po několika let nižší než výnosnost alternativních

investic, měl by management podniku začít vážně přemýšlet o případných změnách. Nízká hodnota ukazatele může vést až k ukončení podnikatelské činnosti.

$$ROE = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2)$$

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE) poměřuje celkové výnosy všech investorů s celkovými dlouhodobými finančními prostředky, které má podnik k dispozici (tj. suma peněz, které investovali akcionáři i věřitelé). Ukazatel vyjadřuje schopnost podniku odměnit ty, kdo poskytli prostředky či schopnost přilákat nové investory.

$$ROCE = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}} \quad (3)$$

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

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

Ukazatel zisku v poměru k tržbám, nebo-li **zisková marže**, vypovídá o schopnosti podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Informuje o tom, kolik dokáže podnik vyprodukovat „efektu“ na 1 Kč tržeb.

$$\text{Provozní ziskové rozpětí} = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{tržby}} \quad (5)$$

Jeden z nejsledovanějších ukazatelů je **rentabilita nákladů**, která poměřuje čistý zisk s náklady. Výsledek informuje o tom, kolik korun zisku přinesla účetní jednotce jedna koruna investovaných nákladů. Zohledňuje kontrolu nákladů, hospodárnost při vynakládání prostředků, při spotřebě kapitálu apod.

$$\text{Rentabilita nákladů} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{náklady}} \quad (6)$$

2.9.2 Ukazatele likvidity

Jednou ze základních podmínek bezproblémového fungování podniku je jeho schopnost hradit finanční závazky v okamžiku jejich splatnosti. Tuto schopnost měří ukazatele likvidity. K tomu, aby byla společnost solventní, musí mít určitou část svých aktiv

ve vysoce likvidní formě (tzn. rychle přeměnitelné na peníze). V této souvislosti si musíme uvědomit vzájemný protikladný vztah likvidity a rentability podniku. Účetní jednotky s velkým podílem vysoce likvidního majetku dosahují obvykle nižší rentability. Jednotlivé ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit, s tím, co je nutné zaplatit.

Ukazatel běžné likvidity udává, kolikrát jsou krátkodobé závazky kryty oběžnými aktivy. Vypovídací schopnost ukazatele je závislá na struktuře a likvidnosti jednotlivých aktiv a na odvětví, v kterém se podnik orientuje. Vyšší hodnota běžné likvidity předpokládá zachování platební schopnost podniku. V případě, že firma eviduje nadměrné množství zásob, mnoho obtížně vymahatelných pohledávek a pouze malý stav peněžních prostředků, může vyšší hodnota tohoto ukazatele zastírat skutečné problémy, ve kterých se podnik v souvislosti se svou platební neschopností nachází. Doporučené hodnoty ukazatele jsou v rozmezí 1,5 – 2,5.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (7)$$

Ukazatel pohotové likvidity byl zkonstruován ve snaze eliminovat vliv zásob na ukazatele likvidity. Je vhodné, od čitatele zlomku odečíst nedobytné či těžko vymahatelné pohledávky. Podnik by si měl stanovit optimální výši a strukturu likvidních oběžných aktiv ve vztahu k celkovému objemu a povaze jeho činnosti. Vyšší hodnota ukazatele bude příznivá pro věřitele, kteří budou uspokojeni, ale již méně příznivá pro akcionáře. Značný objem pohotových prostředků totiž přináší malý nebo žádný úrok. Pokud je pohotová likvidita výrazně nižší oproti běžné likviditě, svědčí to o nadměrném množství zásob v aktivech účetní jednotky. Obecně se doporučuje hodnota mírně nad 1,0.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (8)$$

Okamžitá likvidita měří schopnost podniku hradit okamžitě splatné závazky. Doporučená hodnota se nachází v rozmezí 0,1 – 0,2.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (9)$$

2.9.3 Ukazatele aktivity

Tato skupina ukazatelů se snaží změřit, jak úspěšně využívá management podniku aktiva. Má-li jich víc, než je třeba, vznikají mu zbytečné náklady. Má-li jich málo, přichází

o potenciální tržby. Pro každé odvětví jsou typické jiné hodnoty, a proto zejména zde platí, že je nutné hodnotit jejich stav či vývoj vždy ve vztahu k odvětví, ve kterém podnik působí. [6]

Jedná se o ukazatele typu doba obratu nebo rychlost obratu. Doba obratu informuje o počtu dnů, po které je majetek v určité formě vázán.

Obrat celkových aktiv je měřítkem celkového využití majetku účetní jednotky.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{tržby}} \quad (10)$$

Doba obratu zásob informuje o počtu dnů, po které jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Zrychlování se pozitivně projevuje ve snížení materiálových zásob a finančních zdrojů vázaných u klienta. Peníze mohou být využity jiným způsobem, což vede k růstu rentability organizace. Ideální je tedy postupné snižování hodnoty ukazatele v čase.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrné zásoby}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad (11)$$

Doba obratu závazků (doba odkladu plateb) udává dobu, která uplyne mezi nákupem zásob a platbou za tento nákup. Pro podnik je výhodné prodlužování doby obratu závazků, neboť peněžní prostředky takto zadržované může po určitou dobu použít k jiným účelům. Na straně druhé toto prodlužování může poškodit pověst klienta v očích věřitelů. V rámci zajištění likvidity účetní jednotky by tato doba neměla být kratší, než je doba obratu pohledávek.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad (12)$$

Doba obratu pohledávek (doba inkasa) vyjadřuje dobu, která uplyne ode dne vystavení faktury odběratelům až po příjem peněžních prostředků. Ukazuje tedy, za jak dlouhé období jsou pohledávky v průměru spláceny. Společnost by měla mít zájem o co nejkratší dobu inkasa, čehož může docílit požadováním plateb za hotové.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad (13)$$

Výsledkem ukazatele **rychlost obratu** je absolutní číslo, které znamená počet obrátek, tj. kolikrát se za stanovený časový interval obrátí určitý druh majetku. Vhodné je zrychlování obratu jednotlivých položek.

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (14)$$

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (15)$$

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \quad (16)$$

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

2.9.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti sledují vztah mezi cizími zdroji a vlastními zdroji. Zadluženost, byť i vysoká, nemusí být ještě negativní charakteristikou firmy. V dobře fungující firmě může naopak vysoká finanční páka pozitivně přispívat k rentabilitě vlastního kapitálu. Podnik využívá cizí kapitál s tím, že celkový přínos z cizího kapitálu bude větší než cena placená za cizí kapitál.

Celková zadluženost (ukazatel věřitelského rizika) je poměr celkových závazků k celkovým aktivům. Udává, z kolika procent jsou celková aktiva financována cizím kapitálem. Obecně platí, čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je zadluženost podniku i riziko věřitelů a akcionářů. Zatímco věřitelé budou upřednostňovat jeho nižší míru zadlužení, vlastníci budou preferovat vyšší míru zadluženosti, aby mohli využít efektu finanční páky a daňového štítu. V odborné literatuře se obecně uvádí 30 – 60% zadlužení.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (18)$$

Doplňkovým ukazatelem k předchozímu je **koeficient samofinancování**, jejich součet dává 100 %. Vyjadřuje proporci, v níž jsou aktiva financována prostředky akcionářů.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (19)$$

Zadluženost vlastního kapitálu je dána poměrem cizího kapitálu k vlastnímu kapitálu. Vyjadřuje, jaký je poměr mezi vlastním a cizím kapitálem. Tento poměr by neměl být

větší než jedna. Hodnota ukazatele signalizuje věřitelům do jaké míry by mohli přijít o své nároky a akcionářům riziko ztrát v případě likvidace společnosti.

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (20)$$

Pákový efekt vyjadřuje, kolikrát převyšuje celkový kapitál velikost vlastního kapitálu. Např. máme hodnotu ukazatele rovnu číslu 2, ta sděluje, že podnik má stejnou výši vlastních a cizích zdrojů. Jsme tedy informováni o tom, jak velkou finanční páku podnik užívá, kolikrát „zesílil“ (pomocí cizího kapitálu) vlastní zdroje se záměrem rozšířit a dosáhnout vyššího zisku.

$$\text{Pákový ukazatel} = \frac{\text{celková pasiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (21)$$

Úrokové krytí vypovídá o tom, do jaké míry jsou úroky kryty ziskem. Čím vyšší hodnoty ukazatele účetní jednotka dosahuje, tím je její finanční stabilita pevnější. Jako minimum ukazatele bývá v odborné literatuře uváděna hodnota kolem šesti.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{úroky}} \quad (22)$$

2.10 Analýza soustav ukazatelů

Hlavní nevýhodou jednotlivých skupin poměrových ukazatelů je to, že jsou zaměřeny pouze na jednu oblast finanční situace podniku, aniž by ji posuzovaly komplexně. V posledních letech se stávají součástí finanční analýzy stále častěji tzv. analýzy soustav ukazatelů.

2.10.1 Pyramidový rozklad

V rámci pyramidového rozkladu jde o rozložení vrcholového ukazatele na jednotlivé dílčí ukazatele, přičemž vrcholový ukazatel by měl vyjadřovat základní cíl účetní jednotky. Nejčastěji bývají rozkládány ukazatele rentability celkového kapitálu a ukazatel rentability vlastního kapitálu. Hlavním smyslem rozkladu je kvantifikovat vlivy změn dílčích ukazatelů na změnu ukazatele vrcholového. Mezi těmito analytickými ukazateli existují logické a ekonomické vazby.

Jako ukázka multiplikativního rozkladu může posloužit hojně užívaný **DuPontův rozklad ukazatele rentability**. Poprvé byl použit v nadnárodní chemické společnosti

Du Pont de Nomeurs. Diagram znázorňuje, jak se na výnosnosti vlastního kapitálu podílí zisková marže, obrat celkových aktiva a finanční páka.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}} * \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} * \frac{\text{Aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (23)$$

2.11 Souhrnné metody hodnocení výkonnosti podniku

Cílem souhrnných indexů je jedním číslem vyjádřit finančně-ekonomickou situaci podniku a jeho výkonnost. Mají také upozornit na případné ohrožení finančního zdraví účetní jednotky. K nejznámějším souhrnným metodám patří následující modely.

2.11.1 Altmanův model

Altmanův index finančního zdraví (tzv. Z-score model) se pomocí metody diskriminační analýzy snaží stanovit určitou hranici, která by rozdělila podniky na společnosti s vysokou pravděpodobností bankrotu a společnosti, kterým nebezpečí bankrotu nehrozí. Při konstrukci modelu byly využity údaje jak od prosperujících, tak i od následně zbankrotovaných firem a sestavil se tak model založený na pěti poměrových ukazatelích a jim příslušných vahách.

$$Z_A = 3,107 \frac{ZÚD}{aktiva} + 0,998 \frac{tržby}{aktiva} + 0,42 \frac{vlastní kapitál}{dluhy} + 0,847 \frac{kumulovaný zisk}{aktiva} + 0,717 \frac{ČPK}{aktiva} \quad (24)$$

Hodnoty Z_A	Hodnocení situace
$Z_A < 1,81$	vážné ohrožení společnosti
$Z_A \in (1,81; 2,99)$	„šedá zóna“
$Z_A > 2,99$	prosperující společnost

2.11.2 Tafflerův model

Dalším souhrnným ukazatelem výkonnosti podniku je **Tafflerův model**.

$$Z_T = 0,53 \frac{EBIT}{krátkodobé závazky} + 0,13 \frac{oběžná aktiva}{dluhy} + 0,18 \frac{krátkodobé závazky}{aktiva} + 0,16 \frac{tržby}{aktiva} \quad (25)$$

Hodnoty Z_T	Hodnocení situace
$Z_T < 0,2$	vážné ohrožení společnosti
$Z_T \in (0,2; 0,3)$	„šedá zóna“
$Z_T > 0,3$	prosperující společnost

2.11.3 Indexy IN99 a IN01

Pro celkové vyhodnocení výkonnosti podniku byly sestaveny i **indexy IN99 a IN01**.

Slouží pro rychlou orientaci investorů a věřitelů, resp. pro rozřídění firem podle jejich kvality (výkonnosti a důvěryhodnosti). Důležitým přínosem těchto modelů je snaha o omezení subjektivity při výběru stěžejních ukazatelů a jejich významnosti. Bankrotní indikátory jsou objektivnější.

V roce 1995 bylo vybráno několik ukazatelů, které byly považovány za nejvýznamnější a ve výsledných indikátorech se objevovaly nejčastěji. Z nich byl sestaven index, který byl pracovním názvem IN (podle sestavovatelů Inky Neumaierové a Ivana Neumaiera) index, resp. IN95 podle roku svého vzniku. V roce 1999 bylo rozhodnuto zkonstruovat index IN, který by akceptoval pohled vlastníka. A tak vznikl index IN99.

$$IN99 = 0,017 \frac{CZ}{A} + 4,573 \frac{EBIT}{A} + 0,481 \frac{VÝN}{A} + 0,015 \frac{OA}{KZ + KBÚ} \quad (26)$$

Hodnoty IN99

Hodnocení situace

IN99 > 2,07

firma dosahuje kladnou hodnotu ekonomického zisku

IN99 ∈ (2,07;0684)

interval „šedé zóny“

IN99 < 0,684

firma má zápornou hodnotu ekonomického zisku

V roce 2002 byla snaha sestavit index, který by spojoval oba předchozí pohledy. Tak vznikl index IN01 (podle použitých dat pro jeho sestavení).

$$IN01 = 0,13 \frac{A}{CZ} + 0,04 \frac{EBIT}{Ú} + 3,92 \frac{EBIT}{A} + 0,21 \frac{VÝN}{A} + 0,09 \frac{OA}{KZ + KBÚ} \quad (27)$$

Hodnoty IN01

Hodnocení situace

IN01 > 1,77

firma tvoří hodnoty

IN01 ∈ (1,77;0,75)

interval „šedé zóny“, firma netvoří hodnotu a nebankrotuje

IN01 < 0,75

firma spěje k bankrotu

Podnik lze zhodnotit i pomocí ukazatelů kapitálového trhu. Tyto ukazatele ve své práci neuvádím, protože analyzovaná společnost neobchoduje s cennými papíry.

3 ANALYTICKÁ ČÁST

Prostřednictvím zástupce společnosti mi bylo tlumočeno přání, aby nebyly v mé bakalářské práci zveřejněny skutečné identifikační údaje firmy. Na základě této skutečnosti provedu pouze zevrubnou charakteristiku společnosti a podrobněji se budu věnovat samotné finanční analýze podniku. Ve své práci jsem také v souladu s jejich přáním použila pracovní název společnosti XY, a. s.

Po charakteristice společnosti následuje samotná finanční analýza podniku, která neobsahuje analýzu Cash Flow a již zmiňované ukazatele kapitálového trhu. K provedení finanční analýzy jsem čerpala údaje z rozvah i výkazů zisků a ztrát za poslední čtyři roky (2002, 2003, 2004, 2005). Použitá data jsou v tis. Kč.

3.1 Charakteristika společnosti

3.1.1 Základní údaje o společnosti

Společnost XY je česká právnická osoba, konkrétně akciová společnost. Počátek historie společnosti leží v roce 1991, kdy vznikla na základě zakladatelské smlouvy z původního státního podniku. Je zapsána v příslušném obchodním rejstříku. Podle zápisu v obchodním rejstříku je hlavním předmětem její činnosti:

- Výroba konfekčního textilního zboží v daném rozsahu.
- Obchodní činnost v rozsahu: koupě zboží za účelem dalšího prodeje a prodej.

Koncem roku 2001 došlo k rozhodujícím změnám ve vlastnictví akcií společnosti. Po řadě složitých jednání měla společnost v listopadu 2001 jediného akcionáře. Je stoprocentně vlastněna holdingovou mateřskou společností se sídlem v Rakousku. Nepořizovala, nemá ani nepředpokládá pořízení vlastních akcií ani obchodního podílu v ovládající osobě. V průběhu roku 2001 se představenstvo společnosti zaměřilo na řešení základních procesů a projektů na snížení režijních a neproduktivních nákladů.

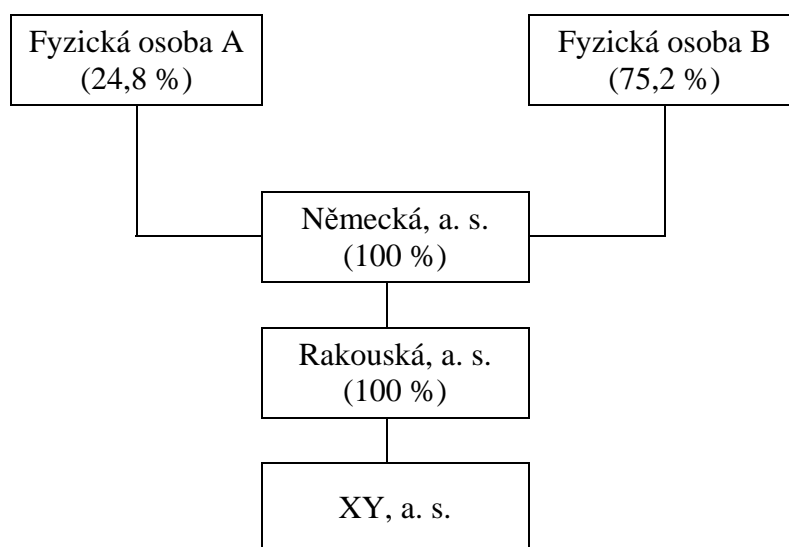
V březnu roku 2002 následovalo rozhodnutí jediného akcionáře, které změnilo stanovy společnosti v části týkající se převážně statutárních orgánů. Dozorčí rada společnosti je tříčlenná a jmenuje dvoučlenné představenstvo.

V souvislosti se změnami vlastníků došlo ke změně metodiky oceňování zásob a pohledávek dle pravidel mateřské společnosti a plně v souladu s předpisy a zákony o účetnictví České republiky.

3.1.2 Vztahy mezi propojenými osobami

XY, a.s., jako ovládaná společnost, je hlavní výrobní jednotkou pro mateřskou společnost, tedy ovládající osobu. Základem pro tento obchod je dohoda mezi představenstvem XY, a.s. a vedením mateřské společnosti o zúčtování prováděných výkonů. Z této dohody vyplývá, že základem pro stanovení prodejní ceny jsou kalkulované výrobní náklady, ke kterým se pak připočítává podle typu výroby přírážka na prodejní a správní režii a kalkulovaný zisk v celkové výši od 5% do 12%, přičemž nižší sazba je použita u výroby, pro kterou ovládající osoba dodává podstatnou část výrobku ve formě polotovaru.

Zároveň však společnost XY, a. s. vyrábí produkty pod vlastní značkou, které sama prodává především na českém a slovenském trhu.



Obr. 1. Vlastnické schéma.

3.1.3 Zaměření společnosti

Představenstvo společnosti si na rok 2002 a další léta vytýčilo mimo cíle realizace snížení a zvýšení základního kapitálu, pro úhradu ztráty z minulých let, především úkoly zaměřené na posílení značky na českém a slovenském trhu. Důraz je ale kladen i na získání nových trhů v zahraničí, snížení zásob, udržení či zvýšení objemu výroby a celkových tržeb, zajištění dostatečných finančních zdrojů pro financování provozních potřeb, ale i účelových a efektivních investic, zlepšení rentability prodeje.

V oblasti trhu zaměřila společnost pozornost na získání nových trhů, především v Polsku, Chorvatsku, Slovinsku a zvýšení zakázek na ruský a německý trh. Pro český a slovenský trh se jeví důležité zvýšení úrovně prodejního servisu včetně operativnějšího

a bezchybného plnění promptních zakázek a potřeb zákazníků (obchodních řetězců). V oblasti posílení značky na českém a slovenském trhu byl kladen velký význam právě na podporu prodeje v rozhodujících obchodních řetězcích, jako jsou TESCO, AHOLD, CARREFOUR, INTERSPAR a specializovaných obchodních sítích prodejen značky BAŤA, TRESO apod.

Zvláštní pozornost je věnována podpoře vývoje a tvorby nových kolekcí výrobků, které budou svým vzhledem, funkčností i cenou lépe konkurovat na našem středoevropském trhu i do budoucna. V oblasti řízení kvality společnost usilovala o získání certifikátu kvality podle ÖKO-TEX Standardu100, což se jí v roce 2003 podařilo.

I přes negativní vývoj textilního průmyslu a trendu prodeje textilního zboží se podařilo celkové tržby zvyšovat, pouze v roce 2005 poklesly.

I nadále dochází k centralizaci a modernizaci výroby s cílem dalšího zefektivnění. Za tímto účelem jsou plánovány investice především do nových moderních výrobních strojů.

Od konce roku 2004 vychází společnost při tvorbě plánu a vypracování nové strategie na další období z následujících skutečností:

Od počátku roku 2005 byly zrušeny kvóty na dovoz textilních výrobků z Číny, přitom Čína, sama o sobě, má vybudovány ohromné výrobní kapacity v oblasti textilního zboží.

Prudký pokles kurzu dolaru vůči Euru i Kč v současné době způsobil, že se může čínské zboží ve standardní kvalitě dovážet do střední a západní Evropy podstatně levněji, než představují výrobní náklady rozhodujících evropských výrobců.

3.1.4 Vývoj a výzkum

Při vývoji a tvorbě nových kolekcí jsou využívány nejnovější poznatky a materiály. V některých případech dochází ke spolupráci s vysokými školami a výzkumnými ústavami. Vývoj výrobků je realizován v rámci jednotlivých divizí a představuje její tvorba a konstrukce nových oděvních výrobků vždy pro období základních sezón (jaro-léto, podzim- zima) v souladu s předpokládanými módními trendy. V procesu barvení a úpravy zboží se vyvíjejí a užívají technologie, které zdokonalují výrobky z hlediska zdravotního, byly zavedeny výrobky s vůní.

3.2 Horizontální analýza rozvahy ve zjednodušeném rozsahu

Na základě horizontální analýzy rozvahových položek zjišťují jejich absolutní a procentní rozdíl za sledovaná období.

3.2.1 Horizontální analýza aktiv rozvahy ve zjednodušeném rozsahu

Bilanční položka	Rok		Rozdíl v tis. Kč	Rozdíl v %
	2002	2003		
Aktiva celkem	301 979	302 059	80	0,0
Pohledávky za upsaný VK	0	0	0	-
Dlouhodobý majetek	124 710	117 089	-7 621	-6,1
DNM	166	488	322	194,0
DHM	124 544	116 601	-7 943	-6,4
DFM	0	0	0	-
Oběžná aktiva	176 305	182 947	6 642	3,8
Zásoby	86 476	93 813	7 337	8,5
Dlouhodobé pohledávky	0	23 868	23 868	-
Krátkodobé pohledávky	46 594	53 335	6 741	14,5
KFM	43 235	11 931	-31 304	-72,4
Časové rozlišení	964	2 023	1 059	109,9

Tab. 1. Horizontální analýza aktiv rozvahy k 31. 12. 2002
a k 31. 12. 2003.

Zdroj: vlastní

Během roku 2003 byl navýšen dlouhodobý nehmotný majetek o Kč 322 tis., což představuje přírůstek o 194 %. Konkrétně šlo o pořízení nového účetního systému. K získání finančních zdrojů na rozhodující investice byl rozhodnut a valnou hromadou schválen prodej nepotřebného majetku. Prodej nadměrného množství budov a pozemků byl výrazný v letech 2001 a 2002. Část majetku byla odprodána i v roce 2003. Tento prodej způsobil pokles dlouhodobého hmotného majetku v roce 2003 o Kč 7 943 tis., tedy o 6,4 % oproti roku 2002. Ke konci roku 2002 byl zaznamenán úplný odprodej dlouhodobého finančního majetku a bez tohoto majetku hospodařila společnost i v roce 2003 a dalších dvou letech.

Oblast oběžných aktiv zaznamenala v roce 2003 mírné navýšení o Kč 6 642 tis., tedy o 3,8 %, oproti roku 2002. Vzrůst zásob v roce 2003 o Kč 7 337 tis., tedy o 8,5 %, a růst krátkodobých pohledávek o Kč 6 741 tis., tedy o 14,5 %, měl svůj podíl na výrazném poklesu krátkodobého finančního majetku o Kč 31 304 tis., tedy o 72,4 %. Zde musím zmínit i splacení 30 % krátkodobých závazků v hodnotě Kč 44 548 tis. Zanedbatelné

nejsou ani vzniklé dlouhodobé pohledávky, jejichž výše byla Kč 23 868 tis. Tyto pohledávky byly ovlivněny účtováním o odložené dani.

Časové rozlišení vzrostlo ke konci roku 2003 o Kč 1 059 tis., tedy 109,9 %.

Bilanční položka	Rok		Rozdíl v tis. Kč	Rozdíl v %
	2003	2004		
Aktiva celkem	302 059	315 125	13 066	4,3
Pohledávky za upsaný VK	0	0	0	-
Dlouhodobý majetek	117 089	119 266	2 177	1,9
DNM	488	2 411	1 923	394,1
DHM	116 601	116 855	254	0,2
DFM	0	0	0	-
Oběžná aktiva	182 947	194 315	11 368	6,2
Zásoby	93 813	112 714	18 901	20,1
Dlouhodobé pohledávky	23 868	24 717	849	3,6
Krátkodobé pohledávky	53 335	49 232	-4 103	-7,7
KFM	11 931	7 652	-4 279	-35,9
Časové rozlišení	2 023	1 544	-479	-23,7

Tab. 2. Horizontální analýza aktiv rozvahy k 31. 12. 2003 a k 31. 12. 2004. Zdroj: vlastní

Aktiva celkem dosáhla k 31. 12. 2004 hodnoty Kč 315 125 tis., což proti stejnému období roku 2003 znamená jejich zvýšení o Kč 13 066 tis., tedy o 4,3 %. K navýšení dlouhodobého majetku o Kč 2 177 tis., což představuje 1,9 %, došlo zejména v rámci pořízení nového účetního systému. U hmotného majetku byly investice realizovány prakticky ve výši ročních odpisů.

Rostoucí trend vidíme v roce 2004 u oběžných aktiv, která vzrostla o Kč 11 368 tis., tedy o 6,2 %. Největší přírůstek zaznamenaly zásoby. Byly navýšeny o Kč 18 901 tis., tedy o 20,1 % v porovnání s rokem 2003. Zvýšení zásob bylo realizováno zejména u hotových výrobků a zboží v hodnotě cca Kč 13 200 tis. Důvodů bylo několik. Došlo k otevření nových konsignačních skladů a držení zásob pro promptní dodávky řetězcům. U dlouhodobých pohledávek došlo ke meziročnímu zvýšení o Kč 849 tis. o 3,6 %. Příčinou bylo doučtování odložené daňové pohledávky. Krátkodobé pohledávky poklesly o Kč 4 103 tis., tedy o 7,7 %, a to hlavně z důvodu snížení pohledávek vůči tuzemským odběratelům. Zvyšování zásob a růst dlouhodobých pohledávek ovlivnily výrazné snížení krátkodobého finančního majetku. Absolutně klesl o Kč 4 279 tis., tedy o 35,9 %.

Během roku 2004 klesla položka časového rozlišení o Kč 479 tis., tedy o 23,68 %.

Bilanční položka	Rok		Rozdíl v tis. Kč	Rozdíl v %
	2004	2005		
Aktiva celkem	315 125	353 525	38 400	12,2
Pohledávky za upsaný VK	0	31 500	31 500	-
Dlouhodobý majetek	119 266	120 478	1 212	1,0
DNM	2 411	2 247	-164	-6,8
DHM	116 855	118 231	1 376	1,2
DFM	0	0	0	-
Oběžná aktiva	194 315	199 195	4 880	2,5
Zásoby	112 714	120 783	8 069	7,2
Dlouhodobé pohledávky	24 717	22 802	-1 915	-7,7
Krátkodobé pohledávky	49 232	51 673	2 441	5,0
KFM	7 652	3 937	-3 715	-48,5
Časové rozlišení	1 544	2 352	808	52,3

Tab. 3. Horizontální analýza pasiv rozvahy k 31. 12. 2004 a k 31. 12. 2005.

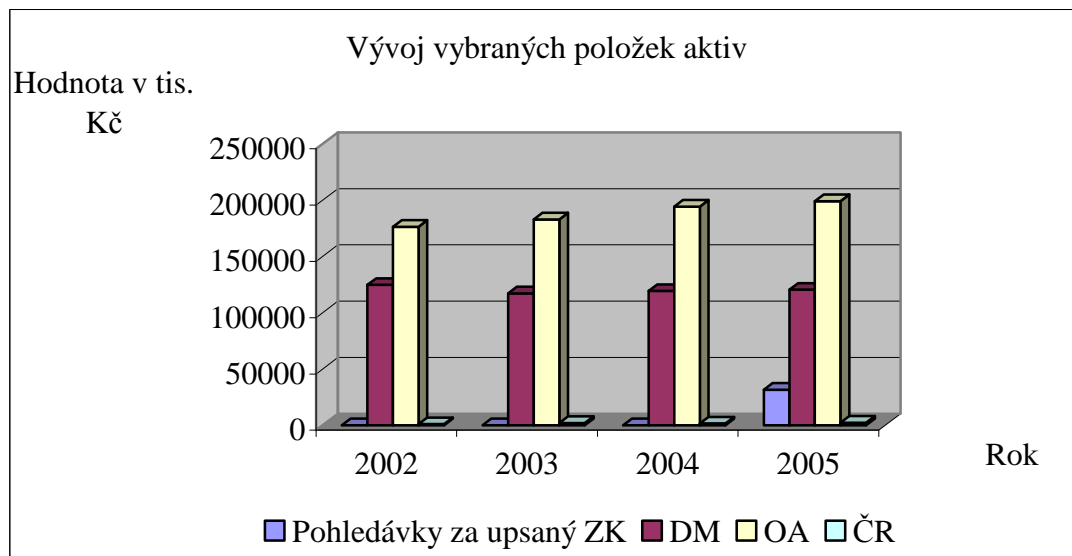
Zdroj: vlastní

V roce 2005 došlo k navýšení základního kapitálu o Kč 45 000 tis. V položce pohledávky za upsaný základní kapitál vidíme vznik pohledávky za společníky. Tato pohledávka je ale pouze ve výši Kč 31 500 tis., protože ještě během roku 2005 byla část splacena. Konkrétně bylo uhrazeno Kč 13 500 tis.

V oblasti dlouhodobého majetku došlo v roce 2005 k poklesu nehmotného majetku o Kč 164 tis., tedy o 6,8 %. Zároveň vzrostl v roce 2005 hmotný majetek o 1,2 %, tedy o Kč 1 376 tis. oproti předchozímu roku 2004. Dlouhodobý majetek celkem zaznamenal přírůstek o 1 %, tedy o Kč 1 212 tis.

U oběžných aktiv vzrostly v roce 2005 opět zásoby. Tentokrát to bylo o Kč 8 069 tis., tedy o 7,2 %. Zatímco z dlouhodobých pohledávek bylo postupně splaceno Kč 1 915 tis., byly sníženy o 7,7 %, krátkodobé pohledávky zaznamenaly přírůstek o Kč 2 441 tis., tedy o 5 %. Krátkodobý finanční majetek i v roce 2005 k prudce poklesl a to o 48,5 %, což představuje snížení o Kč 3 715 tis.

Položka časového rozlišení opět vzrostla a to o 52,3 %, absolutně to bylo Kč 808 tis.



Graf 1. Vývoj aktiv.

Zdroj: vlastní

3.2.2 Horizontální analýza pasiv rozvahy ve zjednodušeném rozsahu

Bilanční položka	Rok		Rozdíl v tis. Kč	Rozdíl v %
	2002	2003		
Pasiva celkem	301 979	302 059	80	0,0
Vlastní kapitál	93 771	137 279	43 508	46,4
Základní kapitál	70 000	70 000	0	0,0
Kapitálové fondy	105	105	0	0,0
Fondy tvořené ze zisku	14 516	14 978	462	3,2
VH minulých let	-2 173	40 921	43 094	-1 983,2
VH běžného období	11 323	11 275	-48	-0,4
Cizí zdroje	204 759	164 540	-40 219	-19,6
Rezervy	12 934	7 263	-5 671	-43,8
Dlouhodobé závazky	0	0	0	-
Krátkodobé závazky	146 825	102 277	-44 548	-30,3
Bankovní úvěry a výp.	45 000	55 000	10 000	22,2
Časové rozlišení	3 449	240	-3 209	-93,0

Tab. 4. Horizontální analýza pasiv rozvahy k 31. 12. 2002 a k 31. 12. 2003.

Zdroj: vlastní

Pro získání lepší důvěryhodnosti a bonity firmy XY, a.s. nejen u bank, ale i u dodavatelů a odběratelů, si společnost určila jako cíl dosáhnout zvýšení vlastního kapitálu, což se jí podařilo. Tento nárůst v roce 2003 představuje Kč 43 508 tis., tedy 46,4 %, v porovnání s rokem 2002.

V roce 2001 bylo rozhodnuto a postupně i do konce roku 2002 realizováno snížení základního kapitálu o více než Kč 430 000 tis. z důvodu úhrady ztrát z minulých let, která

v roce 2002 byla Kč 2 173 tis. Poté nastalo zvýšení základního kapitálu společnosti na stanovenou hodnotu Kč 70 000 tis. Ke konci roku 2003 byl zjištěn jako výsledek hospodaření minulých let zisk ve výši Kč 40 921 tis. Tuto skutečnost ovlivnilo účtování o odložené dani. Společnost vytvořila za rok 2002 zisk ve výši Kč 11 323 tis. Zisku dosáhla i v roce 2003 a to Kč 11 275 tis. Došlo k mírnému poklesu této položky o 0,4 %, tedy o Kč 48 tis., v porovnání s předchozím rokem. Tímto byl prakticky završen proces sanace společnosti.

Kapitálové fondy jsou od roku 2002 po všechna sledovaná léta v hodnotě Kč 105 tis. Naproti tomu byly navýšeny fondy tvořené ze zisku ke konci roku 2003 o Kč 462 tis., tedy o 3,2 %, oproti roku 2002.

Cizí zdroje celkem v roce 2003 poklesly o Kč 40 219 tis., tedy o 19,6 %. V tomtéž roce bylo rozpuštěno 43,8 % rezerv, což je Kč 5 671 tis. Dlouhodobé závazky společnost nevykazuje žádné a krátkodobé závazky snížila o 30,3 %, tedy Kč 44 548 tis. Zlepšení hospodaření se odrazilo i v podepsání nové úvěrové smlouvy s ČSOB se zvýšeným úvěrovým rámcem o Kč 10 000 tis. na Kč 55 000 tis. a za výhodnějších podmínek.

Položky časového rozlišení poklesly o Kč 3 209 tis., což představuje 93 %.

Bilanční položka	Rok		Rozdíl v tis. Kč	Rozdíl v %
	2003	2004		
Pasiva celkem	302 059	315 125	13 066	4,3
Vlastní kapitál	137 279	105 433	-31 846	-23,2
Základní kapitál	70 000	70 000	0	0,0
Kapitálové fondy	105	105	0	0,0
Fondy tvořené ze zisku	14 978	15 465	487	3,3
VH minulých let	40 921	15 696	-25 225	-61,6
VH běžného období	11 275	4 167	-7 108	-63,0
Cizí zdroje	164 540	209 527	44 987	27,3
Rezervy	7 263	10 545	3 282	45,2
Dlouhodobé závazky	0	0	0	-
Krátkodobé závazky	102 277	143 982	41 705	40,8
Bankovní úvěry a výp.	55 000	55 000	0	0,0
Časové rozlišení	240	165	-75	-31,3

Tab. 5. Horizontální analýza pasiv rozvahy k 31. 12. 2003
a k 31. 12. 2004.

Zdroj: vlastní

Celková pasiva v roce 2004 zaznamenala růst o 4,3 %, tedy o Kč 13 066 tis. Došlo k poklesu vlastního kapitálu o 23,2 %, což je snížení o Kč 31 846 tis., a vzrůstu cizích zdrojů o 27,3 %, tedy o Kč 44 987 tis. Snížily se oba výsledky hospodaření. Výsledek

hospodaření minulých let klesl o 61,6 %, tedy o Kč 25 225 tis., a výsledek hospodaření běžného účetního období o 63,0 %, tedy o Kč 7 108 tis. V roce 2004 byla vytvořena rezerva na odstupné pro propuštěné zaměstnance, která způsobila zvýšení rezerv o Kč 3 282 tis., tedy o 45,2 %. Zvýšení pasiv vzhledem k minulému roku 2003 ve výši Kč 13 066 tis. je v podstatě odvozeno z růstu krátkodobých závazků z dodávek a plnění a z dodatečného zvýšení závazků vůči společníkům a to o Kč 41 705 tis., tedy o 40,8 %.

V roce 2004 poklesla položka časového rozlišení o 31,3 %, absolutně je to Kč 75 tis.

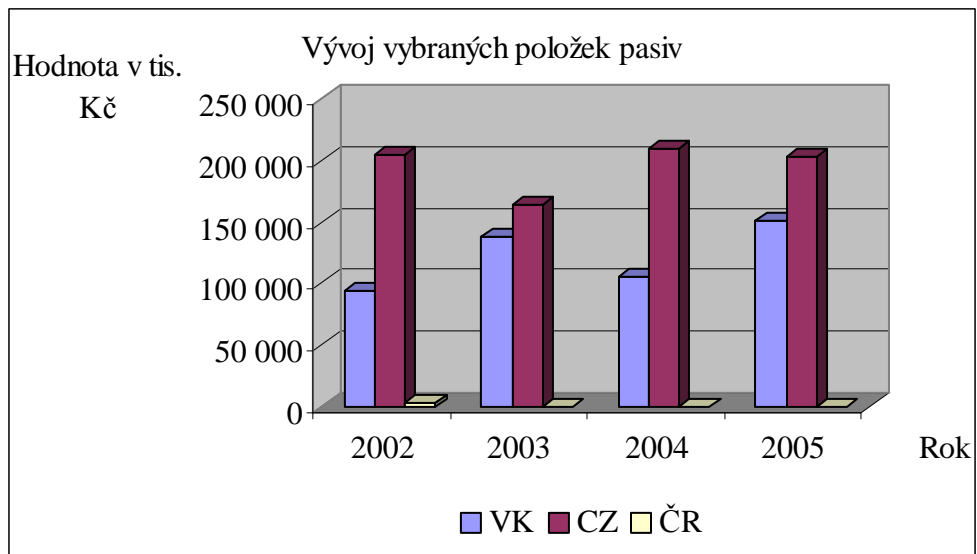
Bilanční položka	Rok		Rozdíl v tis. Kč	Rozdíl v %
	2004	2005		
Pasiva celkem	315 125	353 525	38 400	12,2
Vlastní kapitál	105 433	150 845	45 412	43,1
Základní kapitál	70 000	115 000	45 000	64,3
Kapitálové fondy	105	105	0	0,0
Fondy tvořené ze zisku	15 465	15 877	412	2,7
VH minulých let	15 696	19 463	3 767	24,0
VH běžného období	4 167	400	-3 767	-90,4
Cizí zdroje	209 527	202 498	-7 029	-3,4
Rezervy	10 545	5 504	-5 041	-47,8
Dlouhodobé závazky	0	0	0	-
Krátkodobé závazky	143 982	151 439	7 457	5,2
Bankovní úvěry a výp.	55 000	45 555	-9 445	-17,2
Časové rozlišení	165	182	17	10,3

Tab. 6. Horizontální analýza pasiv rozvahy k 31. 12. 2004 a k 31. 12. 2005. Zdroj: vlastní

V roce 2005 byl navýšen základní kapitál o Kč 45 000 tis. Kč, tedy o 64,3 %. Doplněny byly také fondy tvořené ze zisku o Kč 412 tis., tedy o 2,7 %, a položka výsledku hospodaření minulých let o Kč 3 767 tis., což představuje nárůst o 24 %. Naproti tomu výsledek běžného účetního období výrazně klesl a to o Kč 3 767 tis., tedy o 90,4 %. Absolutně se částka shoduje s přírůstkem položky výsledek hospodaření minulých let.

V tomtéž roce zaznamenaly cizí zdroje snížení o 3,4 %, co je Kč 7 029 tis. Největší podíl na tomto snížení mělo rozpuštění rezerv, které klesly oproti předchozímu roku o 47,8 %, tedy Kč 5 041 tis. V porovnání s rokem 2004 mírně vzrostly v roce 2005 krátkodobé závazky a to o 5,2 %, tedy o Kč 7 457 tis. V oblasti bankovních úvěrů a výpomocí došlo ke snížení v roce 2005 o 17,2 %, což představuje Kč 9 445 tis.

U položky časové rozlišení byl zaznamenán v tomtéž roce vzrůst o 10,3 %. Absolutně je tento nárůst Kč 17 tis.



Graf 2. Vývoj pasiv.

Zdroj: vlastní

3.3 Vertikální analýza položek rozvahy ve zjednodušeném rozsahu

Na základě vertikální analýzy rozvahy sleduji procentní podíl rozvahových položek na celkových aktivech a celkových pasivech. Pro provedení této analýzy jsem si zvolila celková aktiva jako základnu pro sledování struktury aktiv a celková pasiva pro posouzení pasiv.

3.3.1 Vertikální analýza aktiv rozvahy ve zjednodušeném rozsahu

Bilanční položka	2002		2003	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Aktiva celkem	301 979	100,0	302 059	100,0
Pohledávky za upsaný VK	0	0,0	0	0,0
Dlouhodobý majetek	124 710	41,3	117 089	38,8
DNM	166	0,1	488	0,2
DHM	124 544	41,2	116 601	38,6
DFM	0	0,0	0	0,0
Oběžná aktiva	176 305	58,4	182 947	60,6
Zásoby	86 476	28,6	93 813	31,1
Dlouhodobé pohledávky	0	0,0	23 868	7,9
Krátkodobé pohledávky	46 594	15,4	53 335	17,7
KFM	43 235	14,3	11 931	3,9
Časové rozlišení	964	0,3	2 023	0,7

Tab. 7. Vertikální analýza aktiv rozvahy k 31. 12. 2002 a k 31. 12. 2003. Zdroj: vlastní

V roce 2002 má největší podíl na celkovém majetku položka oběžných aktiv. Ta ho tvoří z 58,4 %. Stav oběžných aktivech ovlivňují 28,6% podílem zásoby, 15,4% podílem krátkodobé pohledávky a 14,3% podílem krátkodobý finanční majetek. Dlouhodobý majetek a to zejména hmotný tvoří 41,3 %. Časové rozlišení se podílí na celkovém majetku 0,3 % a v dalších letech nedosahuje ani 1 %.

V roce 2003 podíl dlouhodobého hmotného majetku na celkových aktivech poklesl na 38,8 %, což ovlivnil zejména pokles nehmotného majetku. Dále mírně vzrostl podíl oběžných aktiv na 60,6 %. V rámci oběžných aktiv vzrostl podíl zásob na 31,1 % a výrazně poklesl podíl krátkodobého finančního majetku na 3,9 %.

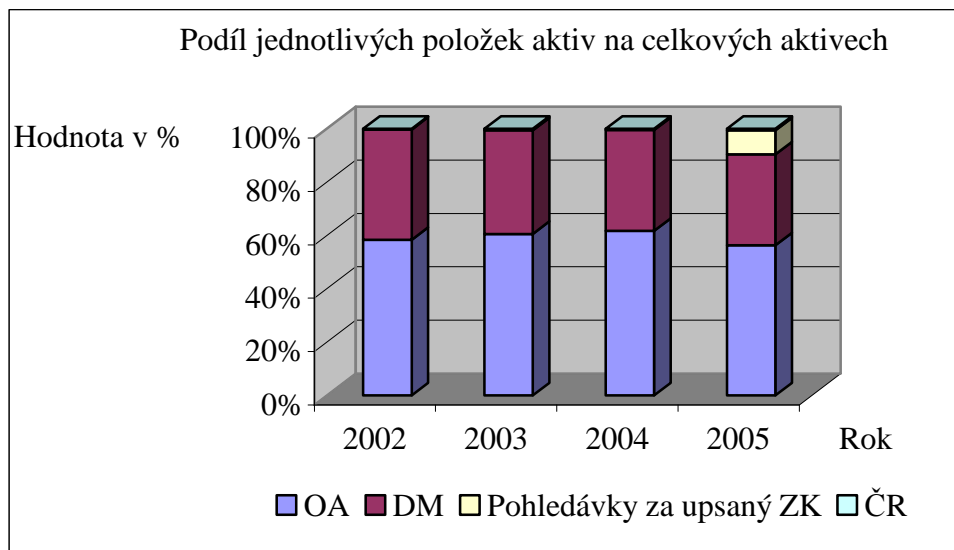
Bilanční položka	2004		2005	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Aktiva celkem	315 125	100,0	353 525	100,0
Pohledávky za upsaný VK	0	0,0	31 500	8,9
Dlouhodobý majetek	119 266	37,8	120 478	34,1
DNM	2 411	0,8	2 247	0,6
DHM	116 855	37,1	118 231	33,4
DFM	0	0,0	0	0,0
Oběžná aktiva	194 315	61,7	199 195	56,3
Zásoby	112 714	35,8	120 783	34,2
Dlouhodobé pohledávky	24 717	7,8	22 802	6,4
Krátkodobé pohledávky	49 232	15,6	51 673	14,6
KFM	7 652	2,4	3 937	1,1
Časové rozlišení	1 544	0,5	2 352	0,7

Tab. 8. Vertikální analýza aktiv rozvahy k 31. 12. 2004 a k 31. 12. 2005. Zdroj: vlastní

I v letech 2004 a 2005 sledujem trend klesajícího dlouhodobého majetku a rostoucích oběžných aktiv.

V roce 2004 byl podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech 37,8 %. Převážnou část i zde tvoří podíl hmotného majetku. Podíl položek oběžného majetku se snížil kromě zásob, ty vzrostly a tvoří 35,8 % celkového majetku. Dlouhodobé pohledávky se podílí na celkových aktivech ze 7,8 %, krátkodobé pohledávky potom z 15,6 % a konečně krátkodobý majetek z 2,4 %.

Protože nám v roce 2005 vznikly pohledávky za upsaným základním kapitálem, které mají podíl na celkových aktivech 8,9 %, snížil se i podíl celkového dlouhodobého majetku na 34,1 % a oběžných aktiv na 56,3 %. Podíl dlouhodobého hmotného majetku tvoří 33,4 %. V rámci položek oběžných aktiv došlo k poklesu podílu jednotlivých položek na celkových aktivech. Zatímco zásoby mají podíl 34,2 %, dlouhodobé pohledávky se na aktivech podílejí 6,4 %, krátkodobé pohledávky 14,6 % a konečně krátkodobý finanční majetek 1,1 %.



Graf 3. Vývoj podílu položek aktiv na celkových aktivech. Zdroj: vlastní

3.3.2 Vertikální analýza pasiv rozvahy ve zjednodušeném rozsahu

Bilanční položka	2002		2003	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Pasiva celkem	301 979	100,0	302 059	100,0
Vlastní kapitál	93 771	31,1	137 279	45,4
Základní kapitál	70 000	23,2	70 000	23,2
Kapitálové fondy	105	0,0	105	0,0
Fondy tvořené ze zisku	14 516	4,8	14 978	5,0
VH minulých let	-2 173	-0,7	40 921	13,5
VH běžného období	11 323	3,7	11 275	3,7
Cizí zdroje	204 759	67,8	164 540	54,5
Rezervy	12 934	4,3	7 263	2,4
Dlouhodobé závazky	0	0,0	0	0,0
Krátkodobé závazky	146 825	48,6	102 277	33,9
Bankovní úvěry a výp.	45 000	14,9	55 000	18,2
Časové rozlišení	3 449	1,1	240	0,1

Tab. 9. Vertikální analýza pasiv rozvahy k 31. 12. 2002 a k 31. 12. 2003. Zdroj: vlastní

Složení majetku v oblasti pasiv v roce 2002 je následující. Firma dosáhla 31,1% podílu vlastního kapitálu na celkových pasivech. Z toho 23,2 % činí základní kapitál, který se v následujících letech výrazně nemění. Kapitálové fondy mají po všechna sledovaná období podíl nižší než 1 %. Ostatní fondy tvořené ze zisku se podílejí na celkových pasivech podílem nižším než je 5 %. Výsledek hospodaření minulých let byl záporný a výsledek hospodaření běžného účetního období dosahuje 3,7% podílu. Dále vidíme,

že pasiva tvoří z 67,8 % cizí zdroje. Největší podíl mají krátkodobé závazky, 48,6 %, a bankovní úvěry a výpomoci 14,9 %

Během roku 2003 došlo k pozitivním změnám v poměru vlastního a cizího kapitálu. Společnost si klade jako jeden z cílů do budoucna zvýšení vlastního kapitálu. Zvýšil se podíl vlastního kapitálu na 45,4 % a snížil podíl cizích zdrojů na 54,5 %. Výsledek hospodaření minulých let se zvýšil a tvořil pasiva z 13,5 %. Podíl hospodářského výsledku za běžné účetní období zůstává i v roce 2003 stejný. Cizí zdroje jsou opět tvořeny zejména krátkodobými závazky, mají 33,9% podíl, a bankovními úvěry, které mají 18,2% podíl.

Bilanční položka	2004		2005	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Pasiva celkem	315 125	100,0	353 525	100,0
Vlastní kapitál	105 433	33,5	150 845	42,7
Základní kapitál	70 000	22,2	115 000	32,5
Kapitálové fondy	105	0,0	105	0,0
Fondy tvořené ze zisku	15 465	4,9	15 877	4,5
VH minulých let	15 696	5,0	19 463	5,5
VH běžného období	4 167	1,3	400	0,1
Cizí zdroje	209 527	66,5	202 498	57,3
Rezervy	10 545	3,3	5 504	1,6
Dlouhodobé závazky	0	0,0	0	0,0
Krátkodobé závazky	143 982	45,7	151 439	42,8
Bankovní úvěry a výp.	55 000	17,5	45 555	12,9
Časové rozlišení	165	0,1	182	0,1

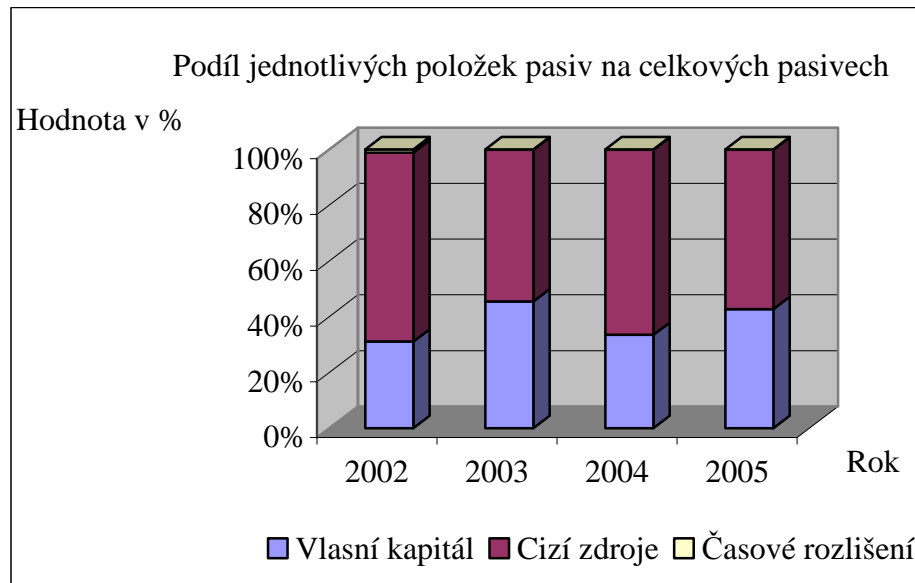
Tab. 10 Vertikální analýza pasiv rozvahy k 31. 12. 2004
a k 31. 12. 2005.

Zdroj: vlastní

V roce 2004 znovu vidíme klesající trend podílu vlastních zdrojů a rostoucí trend zdrojů cizích. Vlastní kapitál se podílí na celkových pasivech z 33,5 % a cizí zdroje z 66,5 %. Podíl obou výsledků hospodaření klesl. Výsledek hospodaření minulých let tvoří 5 % a výsledek hospodaření běžného období 1,3 % celkových pasiv. V oblasti cizích zdrojů jsou i pro tento rok největšími položkami krátkodobé závazky se 45,7% podílem a bankovní úvěry a výpomoci se 17,5% podílem.

V roce 2005 se stav poměru vlastního a cizího kapitálu k celkovým pasivům opět zlepšuje vzhledem ke stanoveným cílům. Podíl vlastního kapitálu rostl a byl 42,7 %. Podíl cizích zdrojů naproti tomu klesl a činil 57,3 %. Změnil se i podíl základního kapitálu na 32,5 % vzhledem k jeho navýšení. A zatímco výsledek hospodaření minulých let rostl, byl 5,5 %, výsledek hospodaření běžného účetního období klesal a tvořil 0,1 %. V rámci cizích

zdrojů došlo k mírnému snížení podílu krátkodobých závazků na 42,8 % a bankovních úvěrů a výpomocí na 12,9 %.



Graf 4. Vývoj podílu pasiv na celkových pasivech.

Zdroj: vlastní

3.4 Horizontální analýza položek výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza položek výkazu zisku a ztráty nás informuje o meziročních změnách jednotlivých položek. Tyto změny uvádím v absolutním i procentním vyjádření.

3.4.1 Horizontální analýza položek výnosů výkazu zisku a ztrát

Položka	Rok		Rozdíl v tis. Kč	Rozdíl v %
	2002	2003		
Celkové výnosy	425 085	449 327	24 242	5,7
Tržby za prodej zboží	55 472	57 751	2 279	4,1
Tržby za prodej vlastních výkonů	327 968	338 722	10 754	3,3
Změna stavu zásob vlastní výroby	-16 236	-1 211	15 025	-92,5
Aktivace	30 157	26 495	-3 662	-12,1
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	277	16 531	16 254	5 867,9
Tržby z prodeje materiálu	2 221	3 782	1 561	70,3
Ostatní provozní výnosy	1 768	2 515	747	42,3
Tržby z prodeje cenných papírů	0	0	0	-
Výnosové úroky	127	66	-61	-48,0
Ostatní finanční výnosy	23 331	4 676	-18 655	-80,0
Mimořádné výnosy	0	0	0	-

Tab. 11. Horizontální analýza výnosů k 31. 12. 2002 a k 31. 12. 2003. Zdroj: vlastní

Při pohledu na tabulku nás nejprve zaujmou tržby z prodeje dlouhodobého majetku, které vzrostly z Kč 277 tis. za rok 2002 na Kč 16 531 tis. v roce 2003. Významný je i růst tržeb z prodeje materiálu a to o Kč 1 561 tis., tedy o 70,3 %. Důvodem byl razantní prodej nepotřebného majetku a materiálu.

I přes negativní vývoj textilního průmyslu a trendu prodeje textilního zboží se podařilo v letech 2002 a 2003 zvyšovat celkové vlastní tržby. Pouze u Slovenska došlo z důvodu především kursových vlivů k meziročnímu snížení.

Na celkovém zvýšení o 5,7 %, tedy o Kč 24 242 tis., se podílel v roce 2003 vzrůst tržeb za prodej zboží o 4,1 %, to je o Kč 2 279 tis., a růst tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb o 3,3 %, což je v absolutní částce Kč 10 754 tis.

Při pohledu na změnu stavu zásob vidíme, že tato položka vzrostla v roce 2003 oproti roku 2002 o 92,5 %, tedy o Kč 15 025 tis. Naproti tomu aktivace o 12,1 % poklesla, absolutně to je o Kč 3 662 tis. Pozitivní je růst ostatních provozních výnosů v roce 2003 a to o 42,3 %, tedy o Kč 747 tis. v porovnání s předešlým rokem. Výrazně poklesly výnosové úroky o 48 %, tedy o Kč 61 tis., a ostatní finanční výnosy se snížily dokonce o 80 %, což je Kč 18 655 tis.

Položka	Rok		Rozdíl v tis. Kč	Rozdíl v %
	2003	2004		
Celkové výnosy	449 327	498 585	49 258	11,0
Tržby za prodej zboží	57 751	26 701	-31 050	-53,8
Tržby za prodej vlastních výkonů	338 722	445 148	106 426	31,4
Změna stavu zásob vlastní výroby	-1 211	10 374	11 585	-956,6
Aktivace	26 495	3 325	-23 170	-87,5
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	16 531	219	-16 312	-98,7
Tržby z prodeje materiálu	3 782	3 715	-67	-1,8
Ostatní provozní výnosy	2 515	1 311	-1 204	-47,9
Tržby z prodeje cenných papírů	0	0	0	-
Výnosové úroky	66	15	-51	-77,3
Ostatní finanční výnosy	4 676	7 777	3 101	66,3
Mimořádné výnosy	0	0	0	-

Tab. 12. Horizontální analýza výnosů k 31. 12. 2002 a k 31. 12. 2003. Zdroj: vlastní

I během roku 2004 zaznamenaly celkové výnosy vzrůst a to o 11 %, tedy o Kč 49 258 tis. Svůj podíl na tom měly zejména tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, které během zmiňovaného roku vzrostly o 31,4 %, to je Kč 106 426 tis. Naproti tomu tržby z prodeje zboží výrazně poklesly a to o 53,8 %, tedy o Kč 31 050 tis. K velkému přírůstku došlo u změny stavu zásob a to o necelých 957 %, tedy o Kč 11 585 tis.

U ostatních finančních výnosů došlo proti roku 2003 ke zvýšení o Kč 3 101 tis. především z důvodu vyšších kursových zisků.

U ostatních výnosových položek byl zaznamenán pokles v roce 2004 oproti roku 2003. Poklesla se týká aktivace a to o 87,5 %, což je o Kč 23 170 tis. Snížily se výnosy z prodeje dlouhodobého majetku o 98,7 %, tedy o Kč 16 312 tis., a z prodeje materiálu o necelá 2 %. Nižší objem změny stavu rezerv a opravných položek se podílel na snížení ostatních provozních výnosů o 47,9 %, tedy o Kč 1 204 tis. Poklesly i úrokové výnosy o 77,3 %, absolutně to je pokles o Kč 51 tis.

Položka	Rok		Rozdíl v tis. Kč	Rozdíl v %
	2004	2005		
Celkové výnosy	498 585	455 917	-42 668	-8,6
Tržby za prodej zboží	26 701	41 336	14 635	54,8
Tržby za prodej vlastních výkonů	445 148	379 440	-65 708	-14,8
Změna stavu zásob vlastní výroby	10 374	4 188	-6 186	-59,6
Aktivace	3 325	4 898	1 573	47,3
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	219	397	178	81,3
Tržby z prodeje materiálu	3 715	2 898	-817	-22,0
Ostatní provozní výnosy	1 311	12 660	11 349	865,7
Tržby z prodeje cenných papírů	0	0	0	-
Výnosové úroky	15	12	-3	-20,0
Ostatní finanční výnosy	7 777	10 088	2 311	29,7
Mimořádné výnosy	0	0	0	-

Tab. 13. Horizontální analýza výnosů k 31. 12. 2004 a k 31. 12. 2005. Zdroj: vlastní

Zatím, co v předchozích letech celkové výnosy rostly, během roku 2005 došlo k jejich snížení o 8,6 %, tedy o Kč 42 668 tis. V roce 2005 oproti roku 2004 poklesly tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb o 14,8 %, což představuje Kč 65 708 tis. Důvodem byl přesun části výroby do Tuniska a konkurenční vliv Číny. Snížily se i jiné položky, např. změna stavu zásob o 59,6 %, absolutně je to o Kč 6 186 tis., a tržby z prodeje materiálu o 22 %, tedy o Kč 817 tis. Vliv těchto položek je tak velký, že poklesu celkových výnosů během roku 2005 nezabránil růst tržeb za prodej zboží o 54,8 %, tedy o Kč 14 635 tis, ani růst aktivace o 47,3 %, to je o Kč 1 573 tis., ani nárůst tržeb z prodeje dlouhodobého majetku o 81,3 %, absolutně o Kč 178 tis., a konečně ani růst ostatních provozních výnosů o 865,7 %, tedy o Kč 11 349 tis. Ve finanční oblasti poklesly během roku 2005 v porovnání s rokem 2004 výnosové úroky o 20 %, tedy o Kč 3 tis, a o 29,7 % se zvýšily ostatní finanční výnosy, absolutně o Kč 2 311 tis.

3.4.2 Horizontální analýza položek nákladů výkazu zisku a ztát

Položka	Rok		Rozdíl v tis. Kč	Rozdíl v %
	2002	2003		
Celkové náklady	413 761	438 052	24 291	5,9
Náklady vynaložené na prodané zboží	39 863	42 269	2 406	6,0
Spotřeba materiálu a energie	170 736	173 911	3 175	1,9
Služby	42 794	53 985	11 191	26,2
Mzdové náklady	96 795	98 974	2 179	2,3
Náklady na sociální zabezpečení	33 614	34 276	662	2,0
Sociální náklady	9 688	9 591	-97	-1,0
Daně a poplatky	593	1 061	468	78,9
Odpisy dlouhodobého majetku	7 758	9 486	1 728	22,3
ZC prodaného DM a materiálu	2 357	12 334	9 977	423,3
Ostatní provozní náklady	2 434	-12 789	-15 223	-625,4
Prodané cenné papíry	0	0	0	-
Nákladové úroky	2 610	2 654	44	1,7
Ostatní finanční náklady	4 519	3 897	-622	-13,8
Daň z příjmů za běžnou činnost	0	8 403	8 403	-
Mimořádné náklady	0	0	0	-

Tab. 14. Horizontální analýza nákladů k 31. 12. 2002 a k 31. 12. 2003. Zdroj: vlastní

V oblasti nákladů došlo v roce 2003 k meziročnímu růstu o 5,9 %, tedy o Kč 24 291 tis. Ve srovnání s předchozím rokem 2002 se podařilo snížit položku sociální náklady o 1 %, tedy Kč 97 tis., dále ostatní provozní náklady o 625,4 %, tedy o Kč 15 223 tis., a ostatní finanční náklady o 13,76 %, tedy o Kč 622 tis.

Naopak během roku 2003 vzrostly mzdové náklady o 2,3 %, tedy o Kč 2 179, vzrostly i náklady na sociálního zabezpečení o necelá 2 %, tedy o Kč 662 tis. Dále pak rostly náklady týkající se služeb o 26,2 %, což je o Kč 11 191 tis., ale také daně a poplatky o 78,9 %, absolutně to je o Kč 468 tis. Zvýšení se týkalo i odpisů o 22,3 %, tedy o Kč 1 728 tis. Výrazný je procentní nárůst položky zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu o 423,3 %, to je o Kč 9 977 tis. Důvodem je prodej tohoto majetku. Za zmínku stojí i 6% přírůstek nákladů vynaložených na prodané zboží.

Položka	Rok		Rozdíl v tis. Kč	Rozdíl v %
	2003	2004		
Celkové náklady	438 052	494 418	56 366	12,9
Náklady vynaložené na prodané zboží	42 269	19 802	-22 467	-53,2
Spotřeba materiálu a energie	173 911	272 294	98 383	56,6
Služby	53 985	45 288	-8 697	-16,1
Mzdové náklady	98 974	97 904	-1 070	-1,1
Náklady na sociální zabezpečení	34 276	33 797	-479	-1,4
Sociální náklady	9 591	9 101	-490	-5,1
Daně a poplatky	1 061	206	-855	-80,6
Odpisy dlouhodobého majetku	9 486	9 198	-288	-3,0
ZC prodaného DM a materiálu	12 334	3 866	-8 468	-68,7
Ostatní provozní náklady	-12 789	-5 995	6 794	-53,1
Prodané cenné papíry	0	0	0	-
Nákladové úroky	2 654	2 862	208	7,8
Ostatní finanční náklady	3 897	2 944	-953	-24,5
Daň z příjmů za běžnou činnost	8 403	-849	-9 252	-110,1
Mimořádné náklady	0	4 000	4 000	-

Tab. 15. Horizontální analýza nákladů k 31. 12. 2003 a k 31. 12. 2004. Zdroj: vlastní

Během roku 2004 došlo k celkovému nárůstu nákladů o 12,9 %, tedy o Kč 56 366 tis., a to i přesto, že většina nákladových položek klesala. Snížily se náklady na prodané zboží a to o 53,2 %, dále náklady vynaložené na služby o 16,1 %, to je o Kč 8 697 tis. Výrazně poklesly daně a poplatky o 80,6 %, což představuje Kč 855 tis. Klesla také zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu o téměř 70 %, absolutně jde o hodnotu Kč 8 468 tis. V oblasti mzdových nákladů došlo v roce 2004, i přes růst průměrných výdělků, ke snížení osobních nákladů proti roku 2003 o 1,1 %, tedy o Kč 1 070 tis. Navíc byla realizována mimo plán etapa racionalizace výroby, která si vyžádala růst osobních nákladů a zvýšení ostatních provozních nákladů a to o 53,1 %, to je o Kč 6 794 tis. Přínos z této racionalizace by se měl projevit však až od roku 2005. Do provozních nákladů byl zahrnut i odpis pohledávek ve výši Kč 2 300 tis. Nákladové úroky rostly v roce 2004 proti roku 2003 a to o 7,8 %, což představuje Kč 208 tis. U ostatních finančních nákladů došlo proti roku 2003 k poklesu o 24,5 %, tedy o Kč 953 tis. a to především z důvodu proúčtování nižších tzv. nerealizovaných kursových ztrát k 31. 12. 2004. V souvislosti s připravovanou reorganizací a restrukturalizací výroby byla do mimořádných nákladů proúčtována rezerva na očekávané odstupné pro přibližně 145 pracovníků, kteří by měli odejít.

Položka	Rok		Rozdíl v tis. Kč	Rozdíl v %
	2004	2005		
Celkové náklady	494 418	455 525	-38 893	-7,9
Náklady vynaložené na prodané zboží	19 802	30 782	10 980	55,4
Spotřeba materiálu a energie	272 294	225 137	-47 157	-17,3
Služby	45 288	41 150	-4 138	-9,1
Mzdové náklady	97 904	87 720	-10 184	-10,4
Náklady na sociální zabezpečení	33 797	29 675	-4 122	-12,2
Sociální náklady	9 101	10 341	1 240	13,6
Daně a poplatky	206	214	8	3,9
Odpisy dlouhodobého majetku	9 198	9 450	252	2,7
ZC prodaného DM a materiálu	3 866	3 120	-746	-19,3
Ostatní provozní náklady	-5 995	7 377	13 372	-223,1
Prodané cenné papíry	0	0	0	-
Nákladové úroky	2 862	2 649	-213	-7,4
Ostatní finanční náklady	2 944	5 995	3 051	103,6
Daň z příjmů za běžnou činnost	-849	1 915	2 764	-325,6
Mimořádné náklady	4 000	0	-4 000	-100,0

Tab. 16. Horizontální analýza nákladů k 31. 12. 2004 a k 31. 12. 2005. Zdroj: vlastní

Z tabulky můžeme vyčíst, že u celkových nákladů došlo v roce 2005 k meziročnímu poklesu a to o 7,9 %, což představuje Kč 10 980 tis. Svůj podíl na tomto vývoji nákladů měla i reorganizace výroby. Snížení nákladů se týkalo zejména úspor v oblasti spotřeby materiálu a energie. Šlo o 17,3 %. Absolutní hodnota ale ukazuje snížení nákladů o Kč 47 157 tis. Klesly i náklady na sociální zabezpečení o 12,2 %, tedy o Kč 4 122 tis., dále pak mzdové náklady o 10,4 %, to je o Kč 10 184 tis. Firma využívala i méně externích služeb a tak ušetřila Kč 4 138 tis, což je 9,1 %. Snížení nákladů je spojeno i s poklesem položky zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu o 19,3 %, to je o Kč 746 tis., jde ale o snížení mnohem menší než v předchozím roce. Největší položku přírůstku nákladů ve srovnání s minulým rokem vidíme v tabulce u nákladů vynaložených na prodané zboží. Tyto náklady oproti roku 2004 vzrostly v roce 2005 o 55,4 %, tedy o 10 980 tis. Další růst nákladů je promítnut v položce ostatní provozní náklady, jde o více než 220 %, absolutně to je v Kč 13 372 tis. U ostatních finančních nákladů došlo během roku 2005 taktéž k růstu a to o 103,6 %, tedy o Kč 3 051 tis. Daň z příjmů za běžnou činnost byla navýšena o Kč 2 764 tis., což představuje nárůst o 325,6 %. Mimořádné náklady v roce 2005 nevznikly.

3.5 Vertikální analýza položek výkazu zisku a ztráty

Strukturu výnosů a nákladů můžeme posoudit na základě jejich vertikální analýzy. Pro provedení vertikální analýzy výnosů jsem si zvolila jako základnu celkové výnosy. U vertikální analýzy nákladů jsou základnou celkové náklady.

3.5.1 Vertikální analýza položek výnosů výkazu zisku a ztráty

Položka	2002		2003	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Celkové výnosy	425 085	100,0	449 327	100,0
Tržby za prodej zboží	55 472	13,0	57 751	12,9
Tržby za prodej vlastních výkonů	327 968	77,2	338 722	75,4
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-16 236	-3,8	-1 211	-0,3
Aktivace	30 157	7,1	26 495	5,9
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	277	0,1	16 531	3,7
Tržby z prodeje materiálu	2 221	0,5	3 782	0,8
Ostatní provozní výnosy	1 768	0,4	2 515	0,6
Tržby z prodeje cenných papírů	0	0,0	0	0,0
Výnosové úroky	127	0,0	66	0,0
Ostatní finanční výnosy	23 331	5,5	4 676	1,0
Mimořádné výnosy	0	0,0	0	0,0

Tab. 17. Vertikální analýza výnosů k 31. 12. 2002 a k 31. 12. 2003. Zdroj: vlastní

V roce 2002 se na celkových výnosech společnosti výrazně podílely tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a to 77,2 %. Tržby za prodej zboží byly již menší, jejich podíl byl 13 %. Změna stavu zásob byla zápornou hodnotu. Položky, které mají podíl na celkových výnosech větší než 1 %, jsou aktivace s podílem 7,1 % a ostatní finanční výnosy s 5,5 %. Společnost neobchoduje s cennými papíry a ve sledovaných obdobích nemá mimořádné výnosy.

Během roku 2003 podíl hlavních položek tržeb klesl, ale ponechaly si své přední postavení. Podíl tržeb za vlastní výrobky a služby byl 75,4 % a za prodej zboží 12,9 %. Změna stavu byla opět záporná. Snížil se podíl aktivace na 5,9 %. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku mají podíl 3,7 %. Ostatní finanční výnosy se podílely na celkových výnosech 1 %.

Položka	2004		2005	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Celkové výnosy	498 585	100,0	455 917	100,0
Tržby za prodej zboží	26 701	5,4	41 336	9,1
Tržby za prodej vlastních výkonů	445 148	89,3	379 440	83,2
Změna stavu zásob vlastní činnosti	10 374	2,1	4 188	0,9
Aktivace	3 325	0,7	4 898	1,1
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	219	0,0	397	0,1
Tržby z prodeje materiálu	3 715	0,7	2 898	0,6
Ostatní provozní výnosy	1 311	0,3	12 660	2,8
Tržby z prodeje cenných papírů	0	0,0	0	0,0
Výnosové úroky	15	0,0	12	0,0
Ostatní finanční výnosy	7 777	1,6	10 088	2,2
Mimořádné výnosy	0	0,0	0	0,0

Tab. 18. Vertikální analýza výnosů k 31. 12. 2004 a k 31. 12. 2005. Zdroj: vlastní

V letech 2004 a 2005 výrazně vzrostl podíl tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb na celkových výnosech.

V roce 2004 se výše zmíněné tržby podílely na celkových výnosech 89,3 % a tržby za prodej zboží 5,4 %. Změna stavu zásob vlastní činnosti se dostala do kladných hodnot a její podíl byl 2,1 %. Ostatní finanční výnosy mají podíl 1,6 %.

Za rok 2005 došlo ke snížení podílu tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb na 83,2 % a mírnému nárůstu podílu tržeb za prodej zboží na 9,1 %. Podíl ostatních provozních výnosů vyšplhal na 2,8 % a ostatních finančních výnosy měly podíl 2,2 %. Na celkových tržbách se v roce 2005 ještě podílela aktivace podílem okolo 1 %.

3.5.2 Vertikální analýza položek nákladů výkazu zisku a ztráty

Položka	2002		2003	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Celkové náklady	413 761	100,0	438 052	100,0
Náklady vynaložené na prodané zboží	39 863	9,6	42 269	9,6
Spotřeba materiálu a energie	170 736	41,3	173 911	39,7
Služby	42 794	10,3	53 985	12,3
Mzdové náklady	96 795	23,4	98 974	22,6
Náklady na sociální zabezpečení	33 614	8,1	34 276	7,8
Sociální náklady	9 688	2,3	9 591	2,2
Daně a poplatky	593	0,1	1 061	0,2
Odpisy dlouhodobého majetku	7 758	1,9	9 486	2,2
ZC prodaného DM a materiálu	2 357	0,6	12 334	2,8
Ostatní provozní náklady	2 434	0,6	-12 789	-2,9
Prodané cenné papíry	0	0,0	0	0,0
Nákladové úroky	2 610	0,6	2 654	0,6
Ostatní finanční náklady	4 519	1,1	3 897	0,9
Daň z příjmů za běžnou činnost	0	0,0	8 403	1,9
Mimořádné náklady	0	0,0	0	0,0

Tab. 19. Vertikální analýza nákladů k 31. 12. 2002 a k 31. 12. 2003. Zdroj: vlastní

V roce 2002 má největší podíl na celkových nákladech spotřeba materiálu a energie a to 41,3 %. Menší podíl mají mzdy s 23,4 %, dále pak služby s 10,4% podílem, náklady na prodej zboží s 9,6% podílem a náklady na sociální zabezpečení s 8,1% podílem. Ostatní náklady jsou ve sledovaných obdobích velmi nízké a někdy i záporné. Jejich maximální podíl je 1,6 % v roce 2005. Společnost nemá mimořádné náklady ani v roce 2002 ani v roce 2003.

V roce 2003 zůstává podíl hlavních položek nákladů podobný, mění se jen nepatrně. Podíl spotřeby materiálu a energie klesl na 39,7 %. Mzdy se podílí 22,6 % na celkových nákladech, služby 12,3 %, náklady na prodej zboží 9,6 % a náklady na sociální zabezpečení 7,8 %. Zaznamenán byl růst podílu zůstatkové ceny prodaného majetku na 2,8 %. Ostatní nákladové položky se opět pohybují kolem 2% podílu nebo jsou nižší.

Položka	2004		2005	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Celkové náklady	494 418	100,0	455 525	100,0
Náklady vynaložené na prodané zboží	19 802	4,0	30 782	6,8
Spotřeba materiálu a energie	272 294	55,1	225 137	49,4
Služby	45 288	9,2	41 150	9,0
Mzdové náklady	97 904	19,8	87 720	19,3
Náklady na sociální zabezpečení	33 797	6,8	29 675	6,5
Sociální náklady	9 101	1,8	10 341	2,3
Daně a poplatky	206	0,0	214	0,0
Odpisy dlouhodobého majetku	9 198	1,9	9 450	2,1
ZC prodaného DM a materiálu	3 866	0,8	3 120	0,7
Ostatní provozní náklady	-5 995	-1,2	7 377	1,6
Prodané cenné papíry	0	0,0	0	0,0
Nákladové úroky	2 862	0,6	2 649	0,6
Ostatní finanční náklady	2 944	0,6	5 995	1,3
Daň z příjmů za běžnou činnost	-849	-0,2	1 915	0,4
Mimořádné náklady	4 000	0,8	0	0,0

Tab. 20. Vertikální analýza nákladů k 31. 12. 2004 a k 31. 12. 2005. Zdroj: vlastní

I v roce 2004 mají největší podíl na celkových nákladech spotřeba materiálu a energie a to 55,1 %, následují mzdové náklady s 19,8 %, dále pak služby s 9,2 %, náklady na sociální zabezpečení s 6,8 % a náklady vynaložené na prodané zboží s 4 %. Společnosti vznikly mimořádné náklady, které se na celkových nákladech podílí 0,8 %. Ostatní položky nákladů jsou nízké.

Podíl jednotlivých nákladových položek v roce 2005 je podobný roku 2004, existují zde minimálními odchylky. Pouze v oblasti ostatních provozních nákladů a daně z příjmů za běžnou činnost nedosahují náklady záporných hodnot ale kladných. Mimořádné náklady nemá společnost žádné.

3.6 Vývoj hospodářských výsledků

Položka	Rok			
	2002	2003	2004	2005
HV provozní	-5 005	21 487	5 332	851
HV z finančních operací	16 329	-1 809	1 986	1 464
HV za běžnou činnost	11 323	11 275	8 167	400
HV mimořádný	0	0	-4 000	0
HV (zisk) za účetní období (EAT)	11 323	11 275	4 167	400
Daň z příjmů z mim. činnosti	0	0	0	0
Daň z příjmů za běžnou činnost	0	8 403	-849	1 915
HV (zisk) před zdaněním (EBT)	11 323	19 678	3 318	2 315
Nákladové úroky	2 610	2 654	2 862	2 649
HV (zisk) před úroky a daněmi (EBIT)	13 933	22 332	6 180	4 964

Tab. 21. Vývoj hospodářských výsledků za sledovaná období.

Zdroj: vlastní

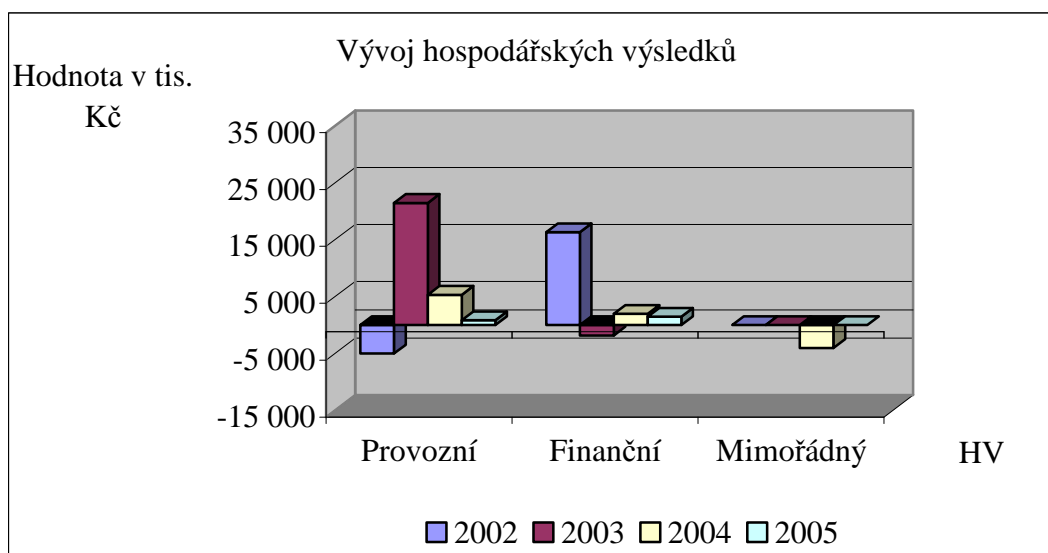
Z hlediska ekonomických výsledků lze hodnotit rok 2002 úspěšně. I když oproti roku 2001 poklesly výkony a tržby z prodeje zboží, bylo dosaženo celkového zisku před zdaněním ve výši Kč 11 323 tis. V tomto roce byl provozní výsledek hospodaření mínus Kč 5 005 tis., tedy záporný. Naproti tomu byl vykázán kladný výsledek hospodaření z finančních operací ve výši Kč 16 329 tis. Toho bylo dosaženo zejména prodejem cenných papírů. Na vývoj hospodaření působilo negativně posilování kurzu české koruny, ale i celá řada pozitivních faktorů. Mezi ty nejdůležitější je nutné jmenovat optimalizaci výrobního sortimentu především z hlediska podílu materiálových nákladů, snížení prodejních a především finančních nákladů.

I v roce 2003 byl dosažen zisk před zdaněním a to ve výši Kč 19 678 tis., což představuje podíl na celkových tržbách ve výši cca 5 %. Provozní zisk byl Kč 21 487 tis., a to díky prodeji nepotřebných budov a pozemků. Ve finanční oblasti byla naopak zjištěna ztráta Kč 1 809 tis. V roce 2003 bylo poprvé účtováno o odložené dani s tím, že hospodářský výsledek roku to ovlivnilo negativně. Na druhé straně tato daň pozitivně ovlivnila výši vlastního kapitálu.

Jedním z cílů vedení společnosti bylo v roce 2004 udržet celkový zisk z běžné činnosti. Čehož bylo dosaženo. Společnost dosáhla kladného provozního výsledku hospodaření ve výši Kč 5 332 tis. Hlavním důvodem snížení provozního zisku proti roku 2003 jsou nižší výnosy z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu po odečtení zůstatkových hodnot, nižší tržby z prodeje zboží a nižší objem ostatních provozních výnosů. Zároveň se zde promítla vyšší spotřeba materiálu a energie a ostatní provozní náklady. Ve finanční

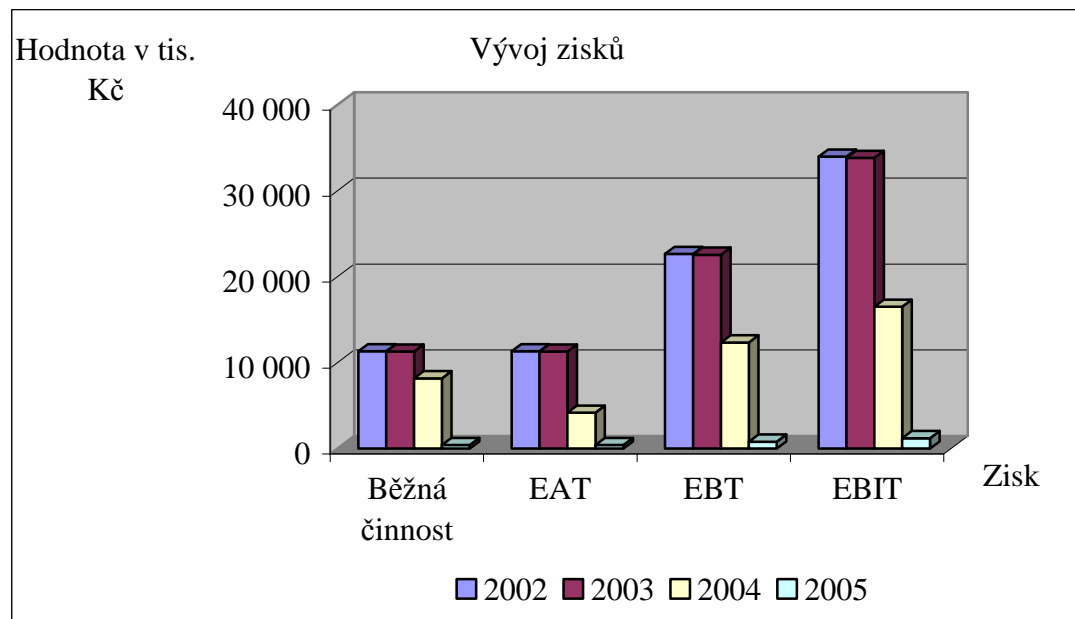
oblasti bylo v roce 2004 dosaženo zisku Kč 1 986 tis. Celkově byl za rok 2004 vykázán zisk z běžné činnosti Kč 8 167 tis. V souvislosti s připravovanou reorganizací a restrukturalizací výroby, byla do mimořádných nákladů proúčtována rezerva ve výši Kč 4 mil. na očekávané odstupné pro přibližně 145 pracovníků, kteří měli odejít. Tak došlo ke vzniku mimořádného výsledku hospodaření.

V roce 2005 dosáhla společnost provozní výsledek hospodaření Kč 851 tis. a finanční výsledek hospodaření Kč 1 464 tis. Bylo sice dosaženo zisku za celé účetní období ale pouze ve výši Kč 400 tis. Velký podíl na klesajícím trendu těchto výsledků má úbytek tržeb realizovaných mezi mateřskou společností a firmou XY, a. s. V roce 2005 byla totiž velká část výroby přesuta do Tunisu. Dalším důvodem, proč poklesly tržby, je dovoz levného zboží z Číny.



Graf 5. Vývoj hospodářských výsledků.

Zdroj: vlastní



Graf 6. Vývoj zisků.

Zdroj: vlastní

3.7 Analýza rentability

Pomocí ukazatelů rentability zjišťujeme, jakého efektu bylo dosaženo vloženým kapitálem. Rentabilita je vyjádřena v procentech.

Položka	Rok			
	2002	2003	2004	2005
Zisk - EBIT (v tis. Kč)	13 933	22 332	6 180	4 964
Celková aktiva (v tis. Kč)	301 979	302 059	315 125	353 525
Rentabilita celkového kapitálu (v %)	4,6	7,4	2,0	1,4

Tab. 22. Vývoj rentability celkového kapitálu.

Zdroj: vlastní

Tento ukazatel bývá považován za klíčové měřítko rentability. Slouží ke komplexnímu posouzení výdělečné schopnosti podniku. Rentabilita celkového kapitálu díky prodeji cenných papírů, nepotřebných pozemků a budov sice v roce 2003 vzrostla ze 4,6 % v roce 2002 na 7,4 %, ale během následujících dvou let prudce klesala a to v roce 2004 na 2 % a v roce 2005 na 1,4 %. Tento pokles způsobilo snížení tržeb realizovaných mezi mateřskou společností a firmou XY, a. s., díky přesunu velké části výroby do Tunisu a dovoz levného zahraničního zboží. Klesající trend rentability není pozitivní, protože rentabilita by měla v časové řadě růst.

Položka	Rok			
	2002	2003	2004	2005
Zisk (v tis. Kč)	11 323	11 275	4 167	400
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	93 771	137 279	105 433	150 845
Rentabilita vlastního kapitálu (v %)	12,1	8,2	4,0	0,3

Tab. 23. Vývoj rentability vlastního kapitálu.

Zdroj: vlastní

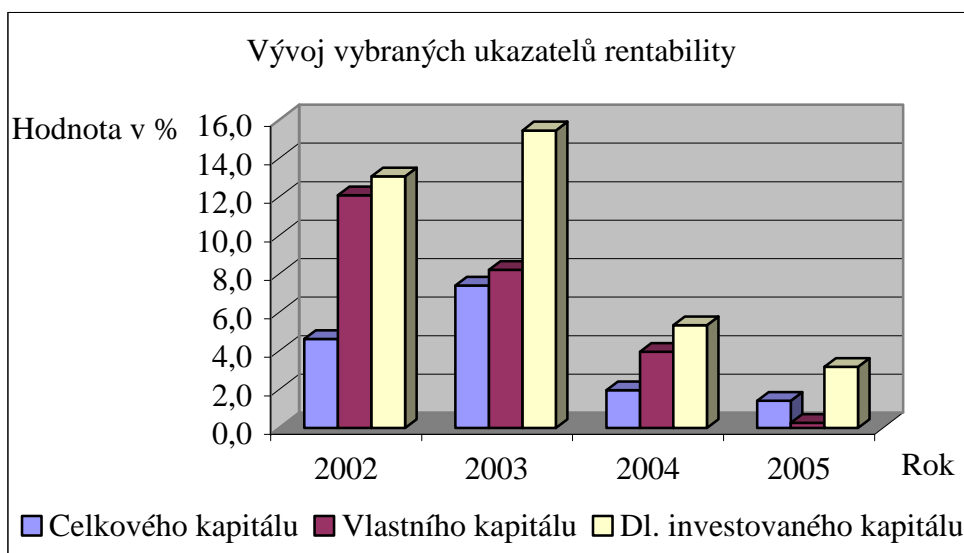
Schopnost podniku zhodnocovat vlastní kapitál je klesající. Zatím, co v roce 2002 byla rentabilita 12,1 %, již v roce 2003 byla 8,2 % a dále klesala na 4,0 % v roce 2004 a konečně na 0,3 % v roce 2005. Tyto zprávy jsou negativní zejména pro akcionáře, kteří sledují především zhodnocování svých vložených finančních prostředků. Rentabilita je ovlivněna kolísáním objemu vlastního kapitálu a prudkým poklesem zisku. Vlastní kapitál ovlivňuje výsledek hospodaření minulých let a v roce 2005 zvýšení základního kapitálu. V roce 2004 klesl zisk díky zápornému výsledku hospodaření z mimořádné činnosti a v roce 2005 byl poměrně malý provozní výsledek hospodaření. Mateřská společnost zatím neprovádí žádná opatření, vedoucí k finančnímu ozdravení společnosti. Očekává zlepšení situace a zhodnocování podniku díky objevení dalších trhů zejména v zahraniční a vývojem nových výrobků.

Položka	Rok			
	2002	2003	2004	2005
Zisk – EBIT (v tis. Kč)	13 933	22 332	6 180	4 964
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	93 771	137 279	105 433	150 845
Dlouhodobé závazky (v tis. Kč)	12 934	7 263	10 545	5 504
ROCE (v %)	13,1	15,5	5,3	3,2

Tab. 24. Vývoj rentability dlouhodobě investovaného kapitálu.

Zdroj: vlastní

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu má pozitivní vývoj pouze v letech 2002 a 2003, kdy vzrostla z 13,1 % na 15,5 %. Došlo totiž ke růstu vlastního kapitálu i zisku, dále pak zisk klesá. V roce 2004 ROCE výrazně klesl na 5,3 % a v roce 2005 v poklesu pokračovala na 3,2 %.



Graf 7. Vývoj vybraných ukazatelů rentability.

Zdroj: vlastní

Položka	Rok			
	2002	2003	2004	2005
Zisk (v tis. Kč)	11 323	11 275	4 167	400
Tržby (v tis. Kč)	383 440	396 473	471 849	420 776
Rentabilita tržeb (v %)	3,0	2,8	0,9	0,1

Tab. 25. Vývoj rentability tržeb.

Zdroj: vlastní

Ukazatel nás informuje o tom, jak je podnik ziskový ve vztahu k tržbám. Kolik zisku nám přinese Kč 1,-- tržeb. V časové řadě je žádoucí rostoucí trend. Společnost ve sledovaných letech zaznamenala opačný, klesající trend. Zatímco v roce 2002 byla hodnota ukazatele 3,0 %, v roce 2003 to bylo 2,8 %, v roce 2004 ale už jen 0,9 % a v roce 2005 dokonce pouhých 0,1 %.

Položka	Rok			
	2002	2003	2004	2005
Zisk – EBIT	13 933	22 332	6 180	4 964
Tržby (v tis. Kč)	383 440	396 473	471 849	420 776
Zisková marže (v %)	3,6	5,6	1,3	1,2

Tab. 26. Vývoj ziskové marže.

Zdroj: vlastní

Tento ukazatel měří celkovou ziskovou marži, která připadá na celkové tržby. V odborných literaturách se můžeme dočíst, že obecně se pohybuje zisková marže u rychloobrátkového a běžného průmyslového zboží v intervalu 3 – 12 %.

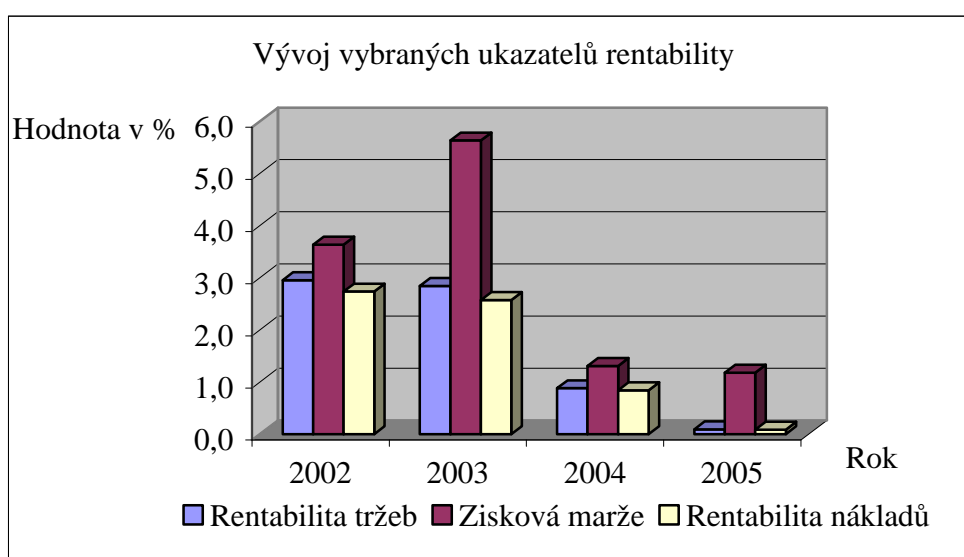
V roce 2003 došlo k růstu hodnoty ukazatele v naší společnosti na 5,6 % z 3,6 % v roce 2002. Během následujících let ale rovněž klesá na 1,3 % v roce 2004 a na 1,2 % v roce 2005. Trvale se snižující hodnota ziskové marže signalizuje snižující se úroveň celkové firemní finanční výkonnosti v oblasti tvorby zisku.

Položka	Rok			
	2002	2003	2004	2005
Zisk (v tis. Kč)	11 323	11 275	4 167	400
Náklady (v tis. Kč)	413 761	438 052	494 418	455 525
Rentabilita nákladů (v %)	2,7	2,6	0,8	0,1

Tab. 27. Vývoj rentability nákladů.

Zdroj: vlastní

Výsledky ukazatele rentability nákladů nám sdělují, kolik korun zisku přinese firmě jedna koruna investovaných nákladů. I zde vidíme meziroční pokles a to z 2,7 % za rok 2002 až na 0,1 % v roce 2005. V roce 2002 přinesla firmě Kč 1,-- nákladů Kč 0,027 zisku, který se dále snižoval.



Graf 8. Vývoj vybraných rentabilit.

Zdroj: vlastní

3.8 Analýza likvidity

Vypočtená likvidita je dána číslem, které následně porovnááme s doporučeným rozmezím.

Položka	Rok			
	2002	2003	2004	2005
Oběžná aktiva (v tis. Kč)	176 305	182 947	194 315	199 195
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	191 825	157 277	198 982	196 994
Běžná likvidita	0,9	1,2	1,0	1,0

Tab. 28. Vývoj běžné likvidity.

Zdroj: vlastní

Ukazatel běžné likvidity je komplexním a často využívaným indikátorem krátkodobé firemní finanční pozice. Jeho kladná hodnota by měla být obecně cílovým stavem efektivního firemního finančního řízení, čehož společnost ve sledovaných letech dosáhla. Obecně jsou stanoveny příznivé hodnoty tohoto ukazatele v rozmezí 1,5 až 2,5.

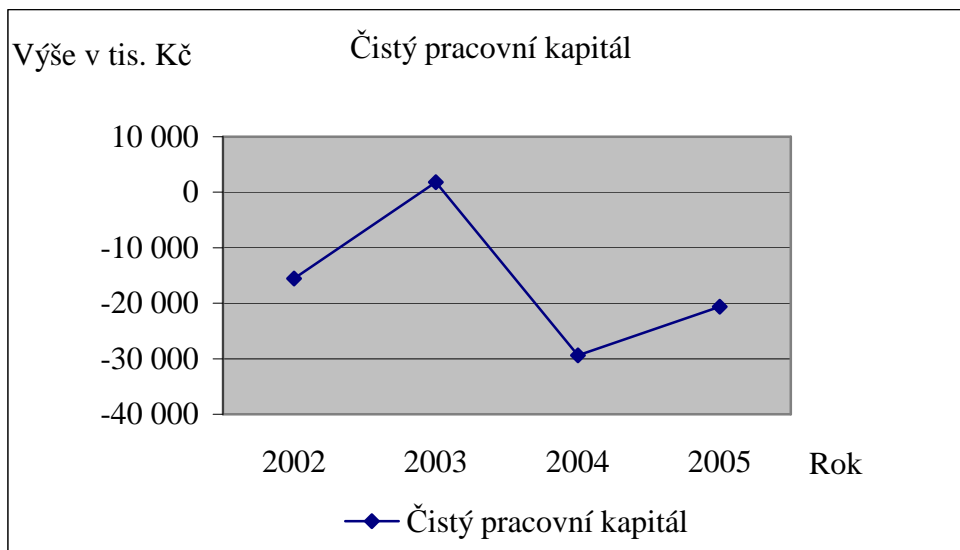
Z výše uvedené tabulky můžeme vyčíst, že se společnost pohybuje pod spodní hranicí zmíněného intervalu. Přitom běžná likvidita mírně kolísá kolem jedné. Znamená to, že pro společnost by bylo velice obtížné zaplatit krátkodobé půjčky prodejem oběžných aktiv. V roce 2003 byla hodnota ukazatele nejpříznivější, protože došlo k výraznému poklesu krátkodobých závazků při stálém růstu oběžných aktiv.

Položka	Rok			
	2002	2003	2004	2005
Oběžná aktiva (v tis. Kč)	176 305	182 947	194 315	199 195
- Dlouhodobé pohledávky (v tis. Kč)	0	23 868	24 717	22 802
- Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	146 825	102 277	143 982	151 439
- Bankovní úvěry a výpomoci (v tis. Kč)	45 000	55 000	55 000	45 555
Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)	-15 520	1 802	-29 384	-20 601

Tab. 29. Vývoj čistého pracovního kapitálu.

Zdroj: vlastní

S analýzou likvidity je spojena důležitá kategorie tzv. pracovní kapitál. Pracovní kapitál představuje rozdíl krátkodobých oběžných aktiv a krátkodobých závazků, tj. tu část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobým kapitálem. Podnik s ní může volně disponovat pro realizaci svých záměrů. Čistý pracovní kapitál byl kladný pouze v roce 2003, kdy byla jeho absolutní výše Kč 1 802 tis. V roce 2002 a také v letech 2004 a 2005 byl tento ukazatel záporný. Znamená to, že nastala situace, kdy část stálých aktiv byla financována krátkodobými cizími zdroji, což je značně nebezpečné.



Graf 9. Vývoj čistého pracovního kapitálu.

Zdroj: vlastní

Pracovní kapitál má úzkou vazbu na ukazatel běžné likvidity, který nepřímou vyjadřuje jeho velikost. Obecně lze říci, že ukazatel běžné likvidity lépe charakterizuje solventnost než absolutní částka pracovního kapitálu. Společnost nemá žádné dlouhodobé bankovní závazky. Ztratila důvěru právě ze strany banky, která jí každý rok poskytuje pouze krátkodobý úvěr.

Položka	Rok			
	2002	2003	2004	2005
Krátkodobé pohledávky (v tis. Kč)	46 594	53 335	49 232	51 673
Finanční majetek (v tis. Kč)	43 235	11 931	7 652	3 937
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	191 825	157 277	198 982	196 994
Pohotová likvidita	0,5	0,4	0,3	0,3

Tab. 30. Vývoj pohotovosti likvidity.

Zdroj: vlastní

Pohotová likvidita se používá k měření a hodnocení krátkodobé solventnosti v kratším horizontu, obvykle řádově několika týdnů. Opět můžeme zmínit pro firmy akceptovanou hodnotu ukazatele, která je mírně nad jedna.

Ani zde se nepohybuje společnost v uvedeném intervalu a pohotová likvidita je pod jeho spodní hranicí. Z toho vyplývá, že společnost není schopna plně uspokojit své krátkodobé věřitele pomocí oběžných aktiv, která nezahrnují zásoby. Znamená to, že zásoby mají velký podíl na majetku a v případě potřeby hradit své závazky je musí firma prodat.

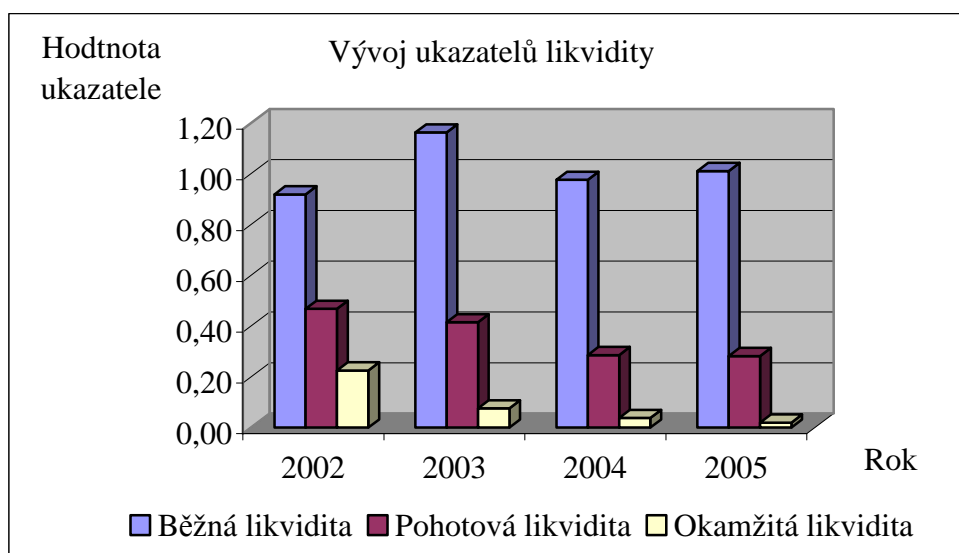
Pohotová likvidita má klesající vývoj, což je ovlivněno výrazným poklesem finančního majetku.

Položka	Rok			
	2002	2003	2004	2005
Finanční majetek (v tis. Kč)	43 235	11 931	7 652	3 937
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	191 825	157 277	198 982	196 994
Okamžitá likvidita	0,2	0,1	0,0	0,0

Tab. 31. Vývoj okamžité likvidity.

Zdroj: vlastní

Podle odborné literatury je schopnost platit právě splatné dluhy zajištěna při úrovni okamžité likvidity, která neklesá pod hodnotu 0,2 a doporučená výše ukazatele je 0,5. Ze zjištěných výsledků můžeme vyvodit závěr, že i okamžitá likvidita je pod obecně stanovenou hranicí. Pouze ke konci roku 2002 byla okamžitá likvidita přijatelná. V následujících letech ale i nadále klesala až pod hodnotu 0,1.



Graf 10. Vývoj ukazatelů likvidity.

Zdroj: vlastní

3.9 Analýza aktivity

3.9.1 Ukazatele doby obratu

Výsledkem výpočtu dob obratu vybraných položek je počet dnů.

Položka	Rok			
	2002	2003	2004	2005
Aktiva celkem (v tis. Kč)	301 979	302 059	315 125	353 525
Tržby (v tis. Kč) / 360 dnů	1 065	1 101	1 311	1 169
Doba obratu aktiv (ve dnech)	284	274	240	302

Tab. 32. Vývoj doby obratu aktiv.

Zdroj: vlastní

Doba obratu aktiv první tři roky klesá. Jak výše vidíme, klesla z 284 dnů v roce 2002 na 274 dnů v roce 2003 a na 240 dnů v roce 2004. V roce 2005 vzrostla hodnota ukazatele na 302 dnů, což způsobil poměrně značný nárůst aktiv a pokles tržeb.

Položka	Rok			
	2002	2003	2004	2005
Zásoby (v tis. Kč)	86 476	93 813	112 714	120 783
Tržby (v tis. Kč) / 360 dnů	1 065	1 101	1 311	1 169
Doba obratu zásob (ve dnech)	81	85	86	103

Tab. 33. Vývoj doby obratu zásob.

Zdroj: vlastní

Doba obratu zásob nás informuje o tom, kolik dnů jsou finanční prostředky vázány ve formě zásob, než dojde k jejich obratu. Přitom za pozitivní jev se považuje klesající tendence ukazatele. Zpravidla platí, čím je delší výrobní cyklus, tím je hodnota ukazatele vyšší. V našem případě je vázanost finančních prostředků v podobě zásob poměrně dlouhá a v čase roste. Příčinou je zvyšující se množství zásob. To je dáno podmínkami obchodních řetězců a mateřskou společností, v kterých vyžadují okamžité zásobování. Ke konci roku 2002 byla tato vázanost 81 dnů. V roce 2004 to byla 86 dnů, což je zvýšení o jeden den oproti roku 2003. Ke konci roku 2005 byla již doba obratu zásob 103 dnů.

Položka	Rok			
	2002	2003	2004	2005
Pohledávky (v tis. Kč)	46 594	77 203	73 949	74 475
Tržby (v tis. Kč) / 360 dnů	1 065	1 101	1 311	1 169
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	44	70	56	64

Tab. 34. Vývoj doby obratu pohledávek.

Zdroj: vlastní

Doba obratu, nebo-li splatnosti, pohledávek udává počet dnů, po nichž dojde k inkasu splatných pohledávek. Ukazatel vypovídá o kvalitě zákazníků a prodejích podmínkách.

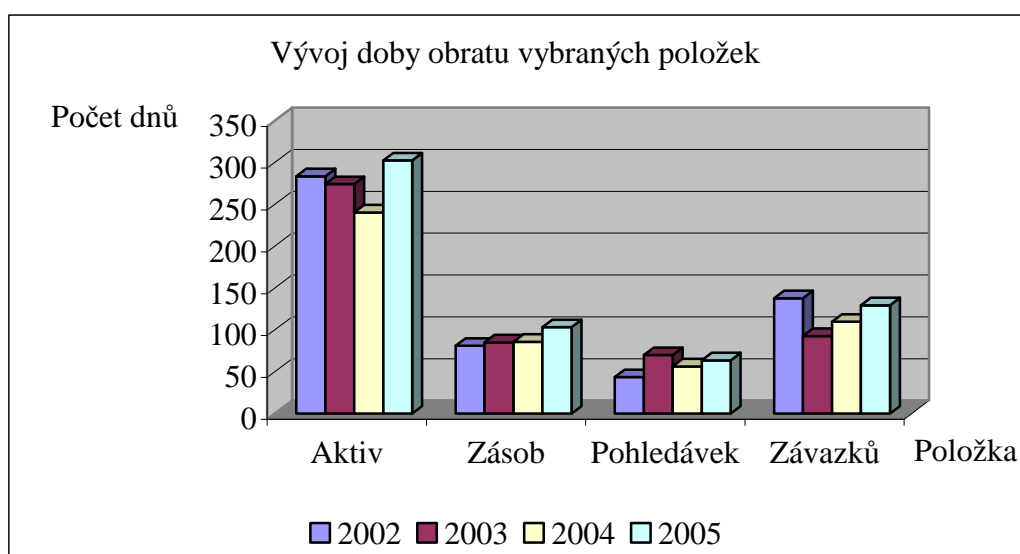
Během roku 2003 docházelo k inkasu pohledávek až za 70 dnů, což je nárůst o 26 dnů z 44 dnů oproti roku 2002. V roce 2004 sice doba obratu pohledávek klesla na 56 dnů, ale v roce 2005 znovu rostla na 64 dnů. Stanovit průměrné inkasní období nelze, protože společnost má různé odběratele. Někteří jsou schopni pohledávku splatit do několika dnů a jiní do několika měsíců.

Položka	Rok			
	2002	2003	2004	2005
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	146 825	102 277	143 982	151 439
Tržby (v tis. Kč) / 360 dnů	1 065	1 101	1 311	1 169
Doba obratu závazků (ve dnech)	138	93	110	130

Tab. 35. Vývoj doby obratu závazků.

Zdroj: vlastní

V zájmu firmy je, aby doba splatnosti závazků byla obecně delší než doba obratu pohledávek. Vyhne se tak problémům s platební neschopností. V našem případě tato skutečnost platí pro všechna sledovaná období. Doba obratu závazků za rok 2002 byla 138 dnů. Za rok 2003 klesla na 93 dnů. Během roku 2004 vzrostla na 110 dnů a v roce 2005 na 130 dnů.



Graf 11. Vývoj doby obratu vybraných položek.

Zdroj: vlastní

3.9.2 Ukazatele rychlosti obratu

Zjišťujeme, kolikrát dojde k obratu jednotlivých položek. Výsledkem je počet za rok.

Položka	Rok			
	2002	2003	2004	2005
Tržby (v tis. Kč)	383 440	396 473	471 849	420 776
Aktiva celkem (v tis. Kč)	301 979	302 059	315 125	353 525
Obrat celkových aktiv (v tis. Kč)	1,3	1,3	1,5	1,2

Tab. 36. Vývoj rychlosti obratu aktiv.

Zdroj: vlastní

První dva roky byla obrátkovost stabilní a v roce 2004 mírně stoupla. Důvodem byl přírůstek aktiv ve společnosti a zároveň výraznější růst tržeb. V roce 2005 tržby poklesly, ale růst aktiv pokračoval. Obrat celkových aktiv v roce 2002 byl 1,3 a v roce 2003 rovněž. V roce 2004 opět rostl na 1,5 a v roce 2005 poklesl na 1,2.

Položka	Rok			
	2002	2003	2004	2005
Tržby (v tis. Kč)	383 440	396 473	471 849	420 776
Zásoby (v tis. Kč)	86 476	93 813	112 714	120 783
Rychlost obratu zásob (počet obrátek)	4,4	4,2	4,2	3,5

Tab. 37. Vývoj rychlosti obratu zásob.

Zdroj: vlastní

Rychlost obratu zásob nám poskytuje informace o tom, kolikrát se zásoby přemění v ostatní formy oběžného majetku až po opětovný nákup zásob. Z tabulky můžeme vyčíst, že k obrátce během let 2002, 2003 a 2004 došlo 4krát. Docházelo sice k růstu zásob, ale zároveň i k růstu tržeb. Za rok 2005 proběhla obrátka 3krát, protože se snížil objem tržeb v poměru k rostoucím zásobám.

Položka	Rok			
	2002	2003	2004	2005
Tržby (v tis. Kč)	383 440	396 473	471 849	420 776
Pohledávky (v tis. Kč)	46 594	77 203	73 949	74 475
Rychlost obratu pohled. (počet obrátek)	8,2	5,1	6,4	5,6

Tab. 38. Vývoj rychlosti obratu pohledávek.

Zdroj: vlastní

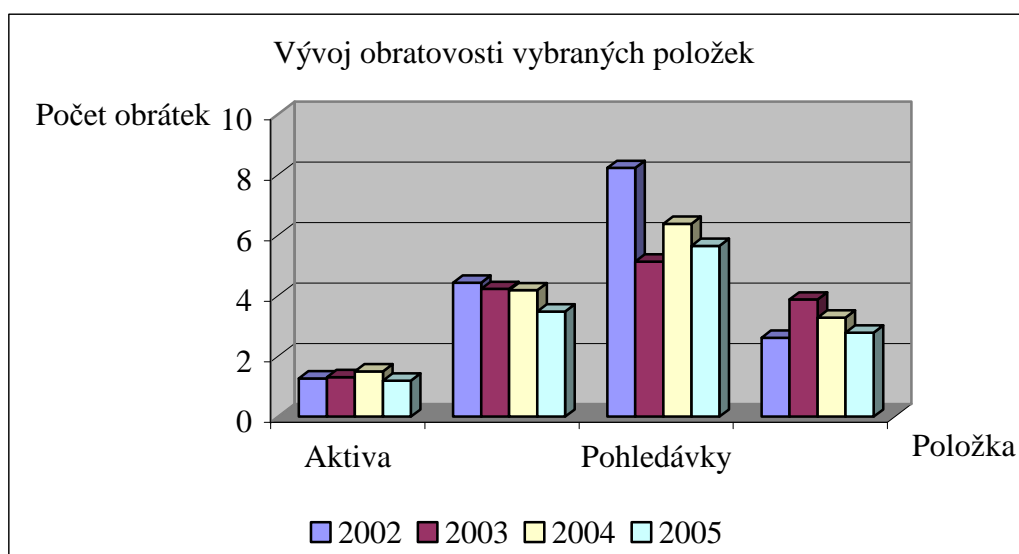
Rychlost obratu pohledávek vypovídá o tom, kolikrát jsou pohledávky přeměněny v peněžní prostředky. Za rok 2002 došlo k obratu pohledávek 8krát. Ke konci roku 2003 bylo zjištěno, že pohledávky byly inkasovány 5krát a zhruba 6krát během let 2004 a 2005.

Položka	Rok			
	2002	2003	2004	2005
Tržby (v tis. Kč)	383 440	396 473	471 849	420 776
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	146 825	102 277	143 982	151 439
Rychlost obratu závazků (počet obrátek)	2,6	3,9	3,3	2,8

Tab. 39. Vývoj rychlosti obratu závazků.

Zdroj: vlastní

Rychlost obratu závazků je poměrně vyrovnaná. Pouze během roku 2003 došlo k obratu závazků 4krát. V ostatních letech byly závazky spláceny zhruba 3krát. Z výše uvedených tabulek vidíme, že obratu pohledávek je rychlejší než závazků, což je pozitivní.



Graf 12. Vývoj rychlosti obratu vybraných položek.

Zdroj: vlastní

3.10 Analýza zadluženosti

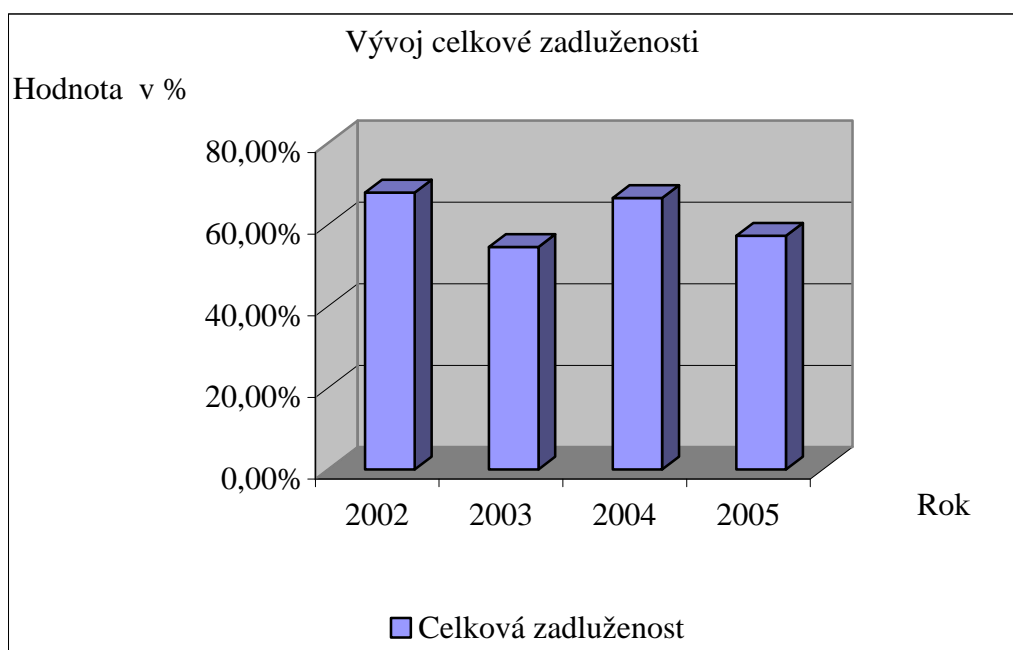
Ukazatele zadluženosti počítáme v procentech. Finanční páka a úrokové krytí nás informuje o výši vzájemného převýšení daných položek.

Položka	Rok			
	2002	2003	2004	2005
Cizí kapitál (v tis. Kč)	204 759	164 540	209 527	202 498
Celková aktiva (v tis. Kč)	301 979	302 059	315 125	353 525
Celková zadluženost (v %)	68	54	66	57

Tab. 40. Vývoj celkové zadluženosti.

Zdroj: vlastní

V odborné literatuře se uvádí optimální výše celkové zadluženosti, která by se měla pohybovat v intervalu 30 – 60 %. Z uvedené tabulky můžeme vyčíst, že celková zadluženost firmy výrazně nekolísá. V roce 2003 došlo k poklesu zadluženosti na 54 % z 68 % za rok 2002. Podobný trend byl zaznamenán i v následujících dvou letech. Kdy v roce 2005 došlo ke snížení zadlužení z 66 % v roce 2004 na 57 %. Zadluženost společnosti se pohybuje kolem horní doporučené hranice, ale není ještě vysoká.



Graf 13. Vývoj celkové zadluženosti.

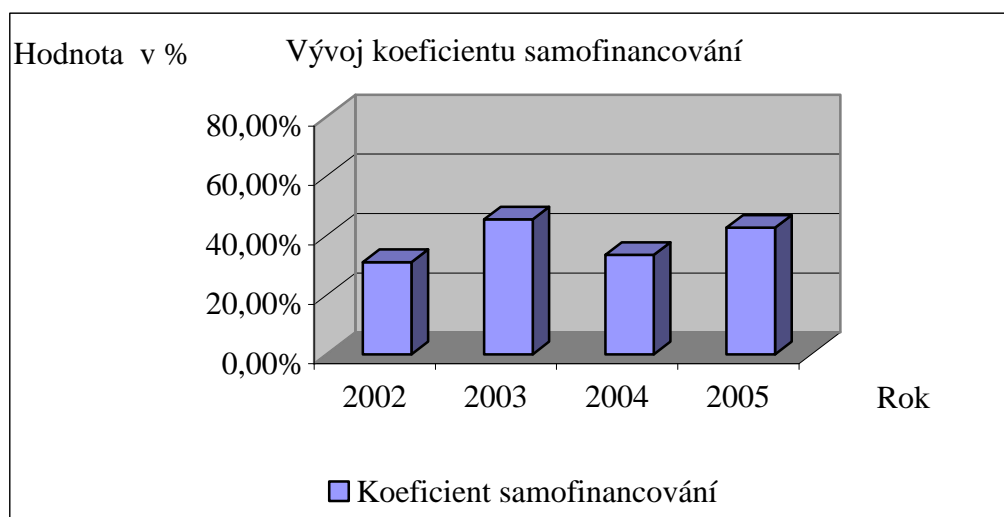
Zdroj: vlastní

Položka	Rok			
	2002	2003	2004	2005
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	93 771	137 279	105 433	150 845
Celková aktiva (v tis. Kč)	301 979	302 059	315 125	353 525
Koeficient samofinancování (v %)	32	46	34	43

Tab. 41. Vývoj koeficientu samofinancování.

Zdroj: vlastní

Koeficient samofinancování vyjadřuje poměr, v němž jsou aktiva financována peněží společníků. Je doplňkovým ukazatelem k ukazateli celkové zadluženosti. Součet obou ukazatelů se rovná 100 %. Rok 2002 byl financován z 32% společníky. V roce 2003 vzrostlo samofinancování na 46 % a v roce 2004 se snížilo na 34 %. Ke konci roku 2005 pak byla výše ukazatele 43 %. Je dobré, aby společnost nebyla financována převážně vlastním kapitálem. V odborných literaturách můžeme vyčíst, že vlastní kapitál je drahý.



Graf 14. Vývoj koeficientu samofinancování.

Zdroj: vlastní

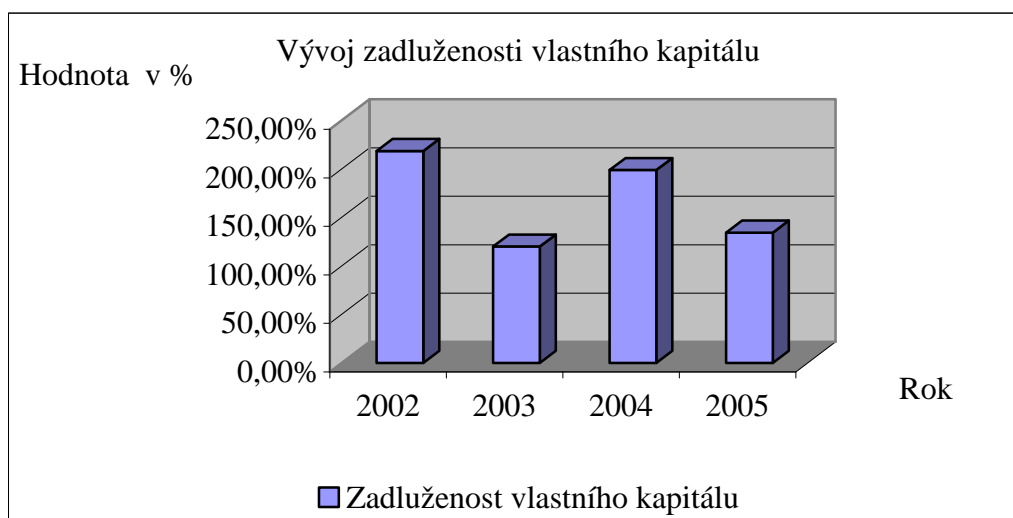
Položka	Rok			
	2002	2003	2004	2005
Cizí kapitál (v tis. Kč)	204 759	164 540	209 527	202 498
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	93 771	137 279	105 433	150 845
Zadluženost vlastního kapitálu (v %)	218	120	199	134

Tab. 42. Vývoj zadluženosti vlastního kapitálu.

Zdroj: vlastní

Míra zadlužení vlastního kapitálu výrazně kolísá. Během roku 2002 jsme zjistili zadlužení vlastního kapitálu až 218 %, které v roce 2003 pokleslo na 120 %. Během roku 2004 došlo k navýšení na 199 % a během roku 2005 k poklesu na 134 %. Kolísáním vlastního kapitálu, který ovlivňuje již dříve zmiňovaný hospodářský výsledek minulých let, kolísá

také ukazatel. Při růstu vlastního kapitálu dochází ke snížení jeho zadlužení a roste finanční samostatnost firmy.



Graf 15. Vývoj zadluženosti vlastního kapitálu.

Zdroj: vlastní

Položka	Rok			
	2002	2003	2004	2005
Pasiva celkem (v tis. Kč)	301 979	302 059	315 125	353 525
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	93 771	137 279	105 433	150 845
Finanční páka (velikost převýšení)	3	2	3	2

Tab. 43. Vývoj finanční páky.

Zdroj: vlastní

Pákový ukazatel nám sděluje, kolikrát převyšuje celkový kapitál velikost vlastního kapitálu. Ke konci roku 2002 a 2004 jsme zjistili, že celková aktiva převyšují vlastní kapitál 3krát, z čehož lze odvodit, že podíl vlastních zdrojů činí 1/3, podíl cizích zdrojů 2/3. V roce 2003 a 2005 byl vlastní kapitál 2krát menší než celkový kapitál.

Položka	Rok			
	2002	2003	2004	2005
Zisk - EBIT (v tis. Kč)	13 933	22 332	6 180	4 964
Úroky (v tis. Kč)	2 610	2 654	2 862	2 649
Úrokové krytí (velikost převýšení)	5	8	2	2

Tab. 44. Vývoj úrokového krytí.

Zdroj: vlastní

Ukazatel nás informuje o tom, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. V roce 2002 byl zisk 5krát vyšší než placené úroky a rostl, což je pozitivní. V roce 2003 byl již 8krát vyšší. Během let 2004 a 2005 došlo k prudkému poklesu a hodnota ukazatele úrokového krytí byla 2.

3.11 Du Pontův rozklad rentability vlastního kapitálu

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}} * \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} * \frac{\text{Aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Jak vidíme, ukazatel lze rozložit na součin tří dílčích ukazatelů: čisté ziskové rozpětí, obrat celkových aktiv a finanční páka. Se všemi ukazateli jsme se setkali již dříve.

Položka	Rok			
	2002	2003	2004	2005
Rentabilita tržeb (v %)	3,0	2,8	0,9	0,1
Obrat celkových aktiv (počet)	1,3	1,3	1,5	1,2
Finanční páka (velikost převýšení)	3,2	2,2	3,0	2,3
ROE (v %)	12,1	8,2	4,0	0,3

Tab. 45. Vývoj ROE.

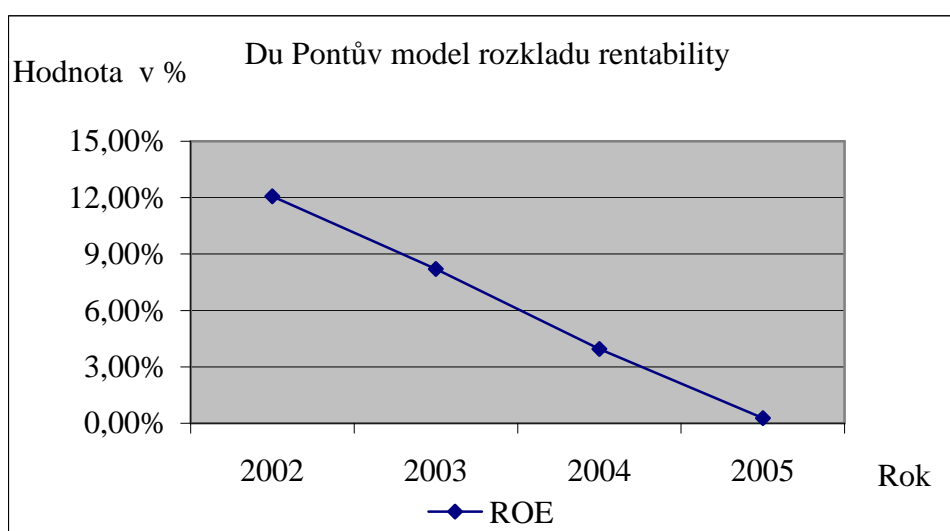
Zdroj: vlastní

Co se týče rentability tržeb, má klesající charakter. Přesto, že tržby v prvních třech letech rostly, zisk klesal. V roce 2005 došlo potom i k poklesu tržeb. Což je pro firmu negativní.

Pozitivně na ROE během prvních tří let působila rostoucí obrátkovost. Došlo k nárůstu aktiv ve společnosti, ale zároveň výrazně rostly i tržby. V roce 2005 tržby poklesly, ale růst aktiv pokračoval.

Vliv finanční páky zejména v letech 2003 a 2005 zpomaloval růst ROE, kdy se její hodnota v porovnání s předchozím rokem snížila z hodnoty 3 na 2.

Závěrem lze říci, že ROE v čase klesá. V roce 2003 klesla na 8,2 % z 12,1 % v roce 2002. Během roku 2004 se snížila na 4 % a v roce 2005 dokonce na 0,3 %.



Graf 16. Vývoj Du Pontova modelu rozkladu rentability.

Zdroj: vlastní

3.12 Souhrnné metody hodnocení výkonnosti podniku

Výsledkem je číslo, podle kterého zařadíme společnost do příslušné škály intervalů.

3.12.1 Altmanův index finančního zdraví (tzv. Z-score model)

$$Z_A = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,420 * X_4 + 0,998 * X_5$$

X_1 poměr pracovního kapitálu k celkovým aktivům

X_2 poměr zisku po zdanění k celkovým aktivům

X_3 poměr zisku před zdaněním a úroky k celkovým aktivům

X_4 poměr vlastního kapitálu k celkovým dluhům

X_5 poměr tržeb k celkovým aktivům

Položka	Rok			
	2002	2003	2004	2005
Aktiva celkem (v tis. Kč)	301 979	302 059	315 125	353 525
Zisk - EBIT (v tis. Kč)	13 933	22 332	6 180	4 964
Cizí zdroje (v tis. Kč)	204 759	164 540	209 527	202 498
Tržby (v tis. Kč)	383 440	396 473	471 849	420 776
Zisk (v tis. Kč)	11 323	11 275	4 167	400
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	93 771	137 279	105 433	150 845
Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)	-15 520	1 802	-29 384	-20 601
Z-score (hodnota)	1,6	1,9	1,7	1,5

Tab. 46. Vývoj Altmanova Z-score.

Zdroj: vlastní

Hodnoty Z_A

Hodnocení situace

$Z_A < 1,81$

hrozba vážného finančního ohrožení společnosti

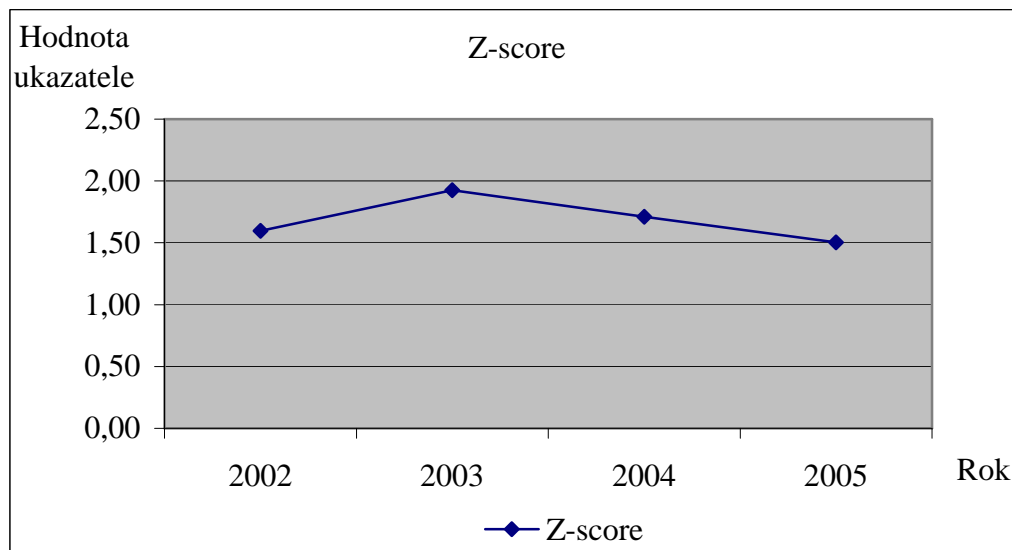
$Z_A \in (1,81; 2,99)$

interval „šedé zóny“

$Z_A > 2,99$

můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci.

Altmanův Z-score model nás informuje o tom, že se společnost pouze v roce 2003 dostala do tzv. „šedé zóny“, tedy do rozmezí 1,81 – 2,99, kdy nelze jednoznačně činit závěry o budoucím úspěšném vývoji. Hodnota ukazatele je převážně menší než 1,81, což znamená, že je zde hrozba vážných budoucích problémů ve finanční stabilitě a výkonnosti. V tabulce vidíme, že v roce 2003 ukazatel vzrostl z hodnoty 1,6 za rok 2002 na 1,9. V následujících dvou letech má pak klesající charakter. V roce 2004 poklesl na 1,7 a v roce 2005 na 1,5. Společnost se nebezpečně přibližuje bankrotní hranici.



Graf 17. Vývoj Altmanova Z-score.

Zdroj: vlastní

3.12.2 Tafflerův model

$$Z_T = 0,53 * Y_1 + 0,13 * Y_2 + 0,18 * Y_3 + 0,16 * Y_4$$

Y_1 poměr hrubého zisku ke krátkodobým závazkům

Y_2 poměr oběžných aktiv k dluhům

Y_3 poměr krátkodobých závazků k aktivům

Y_4 poměr tržeb k aktivům

Položka	Rok			
	2002	2003	2004	2005
Aktiva celkem (v tis. Kč)	301 979	302 059	315 125	353 525
Zisk - EBIT (v tis. Kč)	13 933	22 332	6 180	4 964
Cizí zdroje (v tis. Kč)	204 759	164 540	209 527	202 498
Tržby (v tis. Kč)	383 440	396 473	471 849	420 776
Oběžná aktiva (v tis. Kč)	176 305	182 947	194 315	199 195
Krátkodobé dluhy (v tis. Kč)	191 825	157 277	198 982	196 994
Z_T (hodnota)	0,5	0,5	0,5	0,4

Tab. 47. Vývoj výsledků Tafflerova modelu.

Zdroj: vlastní

Hodnoty Z_A

$Z_T < 0,2$

$Z_T \in (0,2; 0,3)$

$Z_T > 0,3$

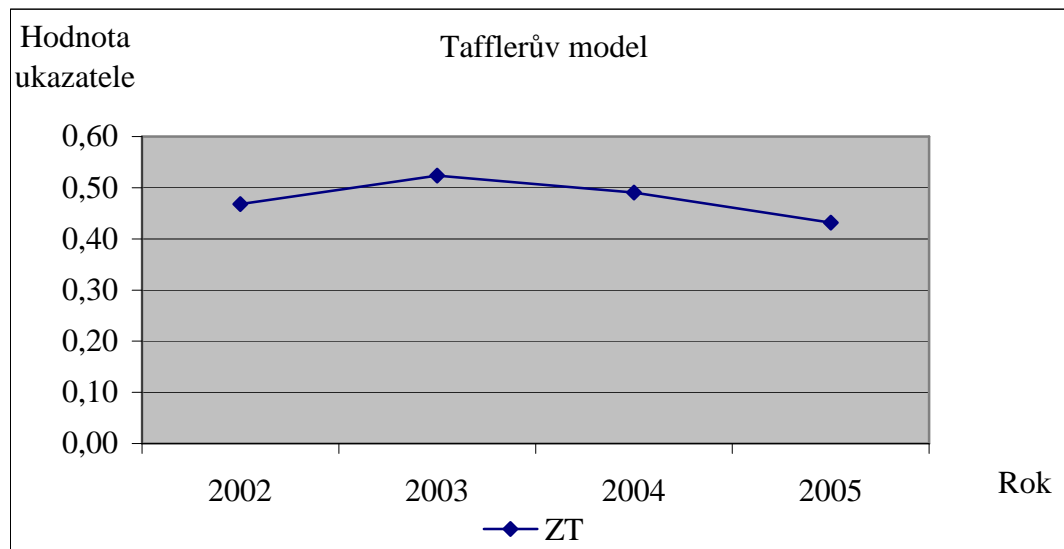
Hodnocení situace

vážné ohrožení společnosti

interval „šedé zóny“

prosperující společnost

Z Tafflerova modelu vyplývá, že je společnost prosperující. Hodnoty ukazatele se pohybují nad hranicí šedé zóny 0,3. V prvních třech letech byla výše ukazatele 0,5, v roce 2005 klesla na 0,4.



Graf 18. Vývoj výsledků Tafflerova modelu.

Zdroj: vlastní

3.12.3 Index IN99

$$IN99 = 0,017 * Z_1 + 4,573 * Z_2 + 0,481 * Z_3 + 0,015 * Z_4$$

Z_1 poměr cizích zdrojů k celkovým aktivům

Z_2 poměr EBIT k celkovým aktivům

Z_3 poměr výnosů k celkovým aktivům

Z_4 poměr oběžných aktiv ke krátkodobým dluhům

Položka	Rok			
	2002	2003	2004	2005
Aktiva celkem (v tis. Kč)	301 979	302 059	315 125	353 525
Zisk - EBIT (v tis. Kč)	13 933	22 332	6 180	4 964
Cizí zdroje (v tis. Kč)	204 759	164 540	209 527	202 498
Oběžná aktiva (v tis. Kč)	176 305	182 947	194 315	199 195
Krátkodobé dluhy (v tis. Kč)	146 825	102 277	143 982	151 439
Celkové výnosy (v tis. Kč)	425 085	449 327	498 585	455 917
IN99 (hodnota)	0,9	1,1	0,9	0,7

Tab. 48. Vývoj indexu IN99.

Zdroj: vlastní

Hodnoty IN99

IN99 > 2,07

IN99 ∈ (2,07;0,684)

IN99 < 0,684

Hodnocení situace

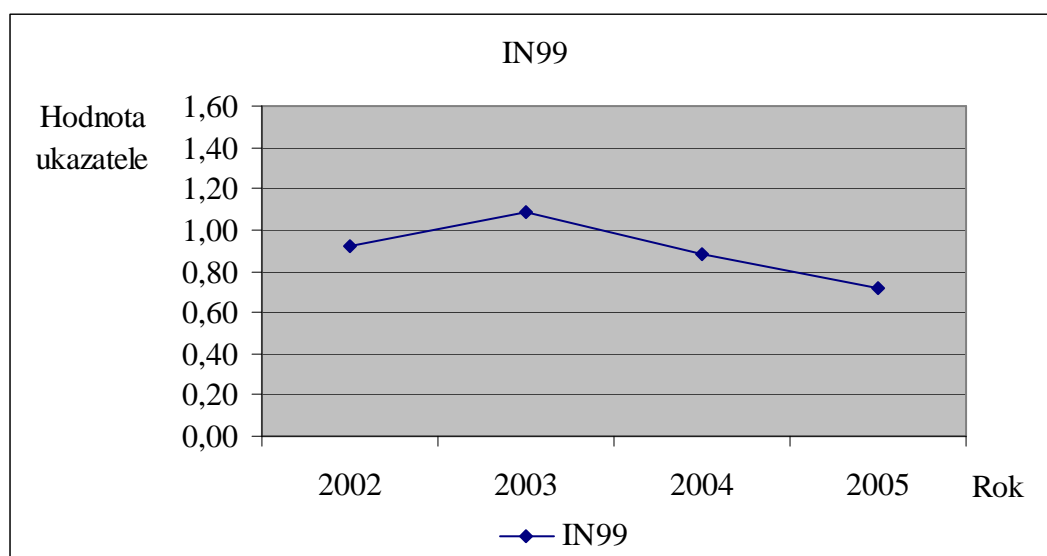
firma dosahuje kladnou hodnotu ekonomického zisku

interval „šedé zóny“

firma má zápornou hodnotu ekonomického zisku

Interval „šedé zóny“ je poměrně široký. Je to pásmo, kdy není situace firmy jednoznačná, nicméně pokud se zde firma ocitne, je to vždy signál určitých problémů. Při ověřování indexu se ukázala další tři pásma: pokud firma dosahuje IN99 1,420 až 2,07 není na tom firma špatně, při hodnotách 1,089 až 1,420 je situace nerozhodná, firma má přednosti, ale má i určité problémy a v pásmu hodnot 0,684 až 1,089 již převažují firemní problémy. Index IN99 je schopen vystihnout situaci firmy s úspěšností vyšší než 85 %.

Po všechna sledovaná období se podnik pohybuje v intervalu „šedé zóny“ a to v pásmu hodnot, kdy převažují firemní problémy. V roce 2002 byl zjištěn index 0,9, během roku 2003 měl hodnotu 1,1 a klesal na 0,9 v roce 2004 a na 0,7 v roce 2005.



Graf 19. Vývoj indexu IN99.

Zdroj: vlastní

3.12.4 Index IN01

$$IN01 = 0,13 * T_1 + 0,04 * T_2 + 3,92 * T_3 + 0,21 * T_4 + 0,09 * T_5$$

T₁ poměr aktiv k cizím zdrojůmT₂ poměr EBIT k nákladovým úrokůmT₃ poměr EBIT k aktivůmT₄ poměr výnosů k aktivůmT₅ poměr oběžných aktiv ke krátkodobým dluhům

Položka	Rok			
	2002	2003	2004	2005
Aktiva celkem (v tis. Kč)	301 979	302 059	315 125	353 525
Zisk - EBIT (v tis. Kč)	13 933	22 332	6 180	4 964
Cizí zdroje (v tis. Kč)	204 759	164 540	209 527	202 498
Oběžná aktiva (v tis. Kč)	176 305	182 947	194 315	199 195
Krátkodobé dluhy (v tis. Kč)	146 825	102 277	143 982	151 439
Celkové výnosy (v tis. Kč)	425 085	449 327	498 585	455 917
Nákladové úroky (v tis. Kč)	2 610	2 654	2 862	2 649
IN01	1,0	1,3	0,8	0,7

Tab. 49. Vývoj indexu IN01.

Zdroj: vlastní

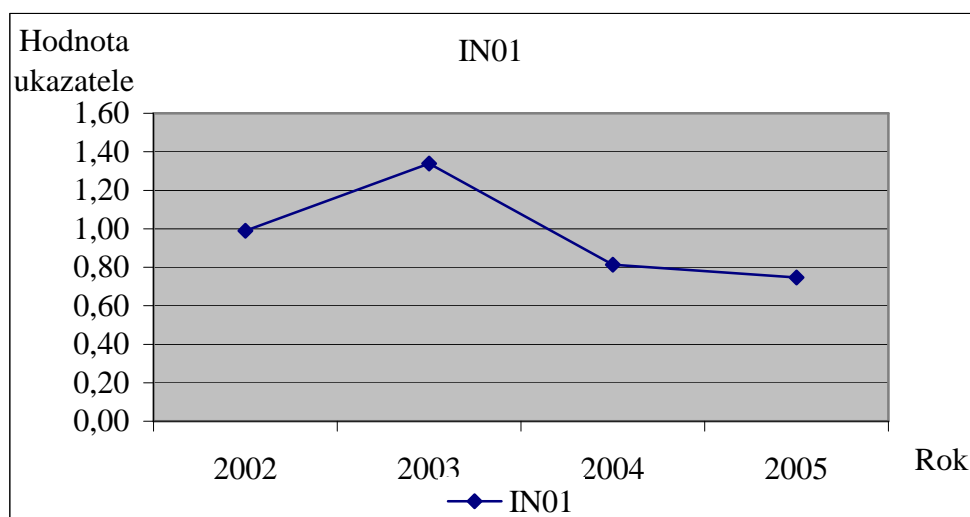
Hodnoty IN01 Hodnocení situace

IN01 > 1,77 firma tvoří hodnoty

IN01 ∈ (1,77;0,75) interval „šedé zóny“, firma netvoří hodnotu a nebankrotuje

IN01 < 0,75 firma spěje k bankrotu

Index IN01 zařazuje firmu také do intervalu „šedé zóny“. Jde o bonitní firmu, která netvoří hodnotu, ale ještě nebankrotuje. Výše IN01 v roce 2002 byla 1. Nejvyšší hodnotu dosáhl index v roce 2003 a to 1,3. Během let 2004 a 2005 potom klesal na 0,8 a 0,7, kdy se pohyboval těsně pod hranicí značící bankrot.



Graf 20. Vývoj indexu IN01.

Zdroj: vlastní

ZÁVĚR

V úvodu jsem si zvolila jako cíl mé bakalářské práce provedení finanční analýzy společnosti XY, a. s. Podíváme-li se zpětně na jednotlivé finanční oblasti společnosti, můžeme je shrnout následovně.

Z hlediska stavu majetku došlo během roku 2002 k prodeji dlouhodobého finančního majetku. Vedení společnosti dále rozhodlo v roce 2003 prodat nepotřebný dlouhodobý majetek, zejména pozemky a budovy. Tento prodej majetku zvýšil tržby společnosti a zároveň významným způsobem pozitivně působil na výsledek hospodaření v roce 2002 a 2003. Vzhledem k probíhající reorganizaci účetní jednotka pořídila nový účetní systém, což způsobilo růst dlouhodobého nehmotného majetku.

V oblasti oběžných aktiv došlo k výraznému nárůstu zásob ve společnosti. Důvodem jsou požadavky obchodních řetězců a mateřské společnosti pružně reagovat na jejich požadavky v oblasti zásobování. Tato situace ovlivnila stav krátkodobého finančního majetku, jehož objem od roku 2002 výrazně klesal.

Kolísání vlastního kapitálu bylo způsobeno mimo jiné změnami ve výši základního kapitálu, jehož snížením uhradila účetní jednotka ztrátu z minulých let. Právě výsledek hospodaření minulých let a běžného účetního období se v čase výrazně měnil.

Co se týče cizích zdrojů nemá společnost žádné dlouhodobé závazky. Je to důsledek ztráty důvěry ze strany banky, která se snaží snížit úvěrovou angažovanost ve společnosti a umožňuje jí čerpat pouze krátkodobý úvěr, jehož hodnotu se snaží především v posledních obdobích snižovat. V roce 2004 společnost vytvořila značnou rezervu, která byla použita na restrukturalizaci v roce 2005 – především na odstupné pro propuštěné zaměstnance a reorganizaci výroby.

Na ekonomické výsledky působil příznivě růst tržeb za hotové výrobky a zboží, který však v roce 2004 ustal a v roce 2005 došlo k jejich poklesu. Důvody jsou dva - rozhodnutí mateřské společnosti přesunout část výroby do Tuniska a příliv zahraničního levného zboží. Největším konkurentem pro společnost je Čína. Společnost se také snažila o snížení nákladů, zejména spotřebu materiálu a energie, čehož dosáhla až nastartovanou restrukturalizací v roce 2005.

V oblasti rentability považuji první dva roky za uspokojující, ale jak již bylo řečeno tyto roky byly významně ovlivněny ziskovým prodejem majetku společnosti. Roky 2004

a 2005 se vyznačují velkým poklesem rentability. Je to negativní signál zejména pro akcionáře, kteří požadují zhodnocování svých vkladů, neboť společnost se ani po prodeji nepotřebného majetku nepodařilo situaci zlepšit. Z výsledků je patrné, že mateřská společnost se jako jediný akcionář v tuto chvíli, vzhledem k situaci na trhu s textilem, spokojí s nulovým hospodářským výsledkem, přičemž předpokládá po dokončení restrukturalizace nárůst zisku.

Velký objem zásob, které jsou málo likvidním majetkem, a nízký stav hotovostních prostředků negativně působí i na likviditu podniku. Společnost se může dostat do potíží se splácením svých závazků.

Výsledky ukazatelů využívání majetku jsou také ovlivněny velkým objemem zásob. Jejich obrátkovost je sice vyrovnaná, ale doba obratu se prodlužuje. Pozitivním jevem je delší doba obratu závazků než je doba obratu pohledávek a společnost tak může využívat těchto prostředků k potřebným investicím.

V oblasti zadluženosti se společnost pohybuje kolem 60 %. Akcionáři je tedy financována ze 40 %. Můžeme říci, že nejde o negativní stav, vzhledem k doporučeným hodnotám.

Souhrnné modely, které hodnotí celkovou výkonnost podniku, poukazují spíše na to, že se společnost nachází v situaci, kdy není finančně ohrožena. Pohybuje se ale nebezpečně blízko hranice, která předvídá určité finanční problémy, které mohou vést k bankrotu.

Hledat východisko ze současné situace v daném oboru je problematické. Existuje zde silná konkurence v podobě Číny, která dováží levné zboží a dochází ke stagnaci odvětví. Já bych společnosti doporučila zaměřit se na objevování nových trhů zejména v zahraničí. Přínosem by bylo nalézt nové obchodní partnery pro výrobky s vyšší přidanou hodnotou, které zároveň generují vyšší ziskovou marži a udržet objem dodávek levnějšího zboží do obchodních řetězců a tím udržovat maximální využití výrobních kapacit. Orientovat se na získání státních zakázek, se kterými má společnost určité zkušenosti. Společnost by se měla dále zaměřit na inovaci vlastních výrobků, investovat do nich a zviditelnit tak svoji značku na trzích.

RESUMÉ

Das Ziel meiner Bakalararbeit war, die finanzielle Analyse des Betriebs XY, AG zu verfertigen. Zu meiner Arbeit habe ich vor allem die Daten aus den Rechnunsausweis für die letzte vier Jahre (von 2002 bis 2005) ausgenützt.

Die Bakalararbeit hat einige Teile. Nach der kurzen Einleitung folgt der theoretische Teil. Im theoretischen Teil führe ich die Erkenntnise ein, die ich aus der Fachliteratur gewonnen haben. Ich schreibe über die Geschichte, die Ziele, die Quellen von Informationen, die Instrumente und die Subjekte von der Finanzanalyse. Im praktischen Teil charakterisiere ich zuerst die Gesellschaft aber nur kurz, weil die Führung einen Wunsch hatte, keine Identifikationsangaben der Firma zu publizieren. Dann folgt die Analyse der Finanzsituation der Firma und der Schluss.

In der horizontalen Analyse der Bilanz habe ich den absoluten und prozentualen Unterschied der Aktiv und Passiv für die folgende Periode festgestellt. Aufgrund der vertikalen Analyse der Bilanz habe ich den Anteil der Einzelposten auf ganzen Aktiven und Passiven gefolgt. In der Gesellschaft wurde vor allem über den Vertrieb von Parzellen und Gebäude, über die Änderung von Stammkapital entscheiden. In der Zeit stiegen die Vorräte aber der Finanzbesitz sank. Auch die Reserven hatten die sanfte Entwicklung. Ich habe auch die horizontale und vertikale Analyse der Kosten und Gewinnen aus der Gewinn-und-Verlust-Rechnung gemacht. Ich habe ihre Entwicklung und Struktur gefolgt.

Die Kennzieffern der Rentabilität haben den sinkenden Trend. Es ist schlecht, weil Rentabilität in der Zeit steigen soll. Die ersten zwei Jahre war die Rentabilität dank den hohen Gewinnen ganz gut. Später wurde der grosse Teil der Herstellung nach Tunis verschoben. Dann sind die Gewinne der Firma stark gesunken haben und mit den Gewinnen auch Rentabilität. Es gibt auch die starke Konkurrenz aus China, die die Erlöse beeinflusst.

Aus der Analyse der Liquidität sehen wir, dass die Firma die Probleme haben kann, ihre Verpflichtungen zu vergüten. Die Ergebnisse der Liquidität bewegen sich immer unter empfohlenen Werten. Die Firma hat den grossen Anteil der Vorräte auf den Umlaufaktiven und wenige liquide Mittel. Die grossen Vorräte muss sie erhalten, weil sie schnell auf die Ansprüche der Geschäftspartner reagierten muss.

Die Kennziffern der Aktivität zeigen auch auf grossen Zustand der Vorräte auf dem Lager und auf den steigenden Zustand der Verpflichtungen. Ihre Zeit des Umsatzes ist ganz lang. Es ist gut, dass die Zeit des Umsatzes der Forderungen kürzer ist als die Zeit des Umsatzes der Verpflichtungen. Die Firma kann einkassiertes Geld zur Bezahlung der Schulden benutzen. Auch die Geschwindigkeit des Umsatzes der Einzelposten ist relativ klein.

Indexe der Verschuldung sind ganz gut. Die gesamte Verschuldung bewegt sich von 50 % bis 70 %. Die Firma benutzt zu der Finanzierung ihrer Tätigkeit vor allem das fremde Kapital. Die Aktionäre finanzieren die Firma von 30 % bis 50 % in den Einzeljahren. In der Fachliteratur ist die empfohlene der Verschuldung von 30 bis 60 %. Die Situation der Firma XY, AG ist noch nicht schlecht, aber sie muss die Verschuldung kontrollieren. Die Verschuldung des Eigenkapitals schwankt ausdrücklich. Die Proportion zwischen dem fremden und eigenen Kapital ändert sich.

Aufgrund der Ergebnisse der summarischen Model können wir die ganze Position der Firma sehen. Ich stellte fest, dass ist Firma XY, AG vor grossen Finanzprobleme befindet. Diese Probleme können zum Bankrott führen.

Ich empfehle der Firma, neue Märkte zu suchen, die ihr neue Gewinne bringen. Sie muss auch die Qualität ihrer Waren verbessern und neue Produkte entwickeln, um die Konkurrenz zu überleben.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] DOVOŘÁČEK, J. *Interní audit a kontrola*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2000. ISBN 80-7179-410-4.
- [2] GRÜNWARD, R. HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 2. vyd. Praha: Oeconomica, 2004. ISBN 80-245-0684-X.
- [3] GRÜNWARD, R. *Finanční analýza – metody a využití*. Praha: VOX Consult, 1995. ISBN 80-7179-847-9.
- [4] KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Chování podniku v globalizujícím se prostředí*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-847-9.
- [5] KISLINGEROVÁ, E. *Oceňování podniku*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 1999. ISBN 80-7179-227-6.
- [6] KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.
- [7] KOVANICOVÁ, D. a kol. *Finanční účetnictví světový koncept*. 2. vyd. Praha: Bova Polygon, 2003. ISBN 80-7273-090-8.
- [8] KOVANICOVÁ, D. *Jak porozumět světovým, evropským, českým účetním výkazům*. 1. vyd. Praha: Bova Polygon, 2004. ISBN 80-7273-095-9.
- [9] PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Podnikové finance*. 1. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2005. ISBN 80-7318-327-7.
- [10] PETŘÍK, T. *Ekonomické a finanční řízení firmy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2005. ISBN 80-247-1046-3.
- [11] RYNEŠ, P. *Podvojný účetnictví a účetní závěrka*. 5. vyd. Ostrava: Anag, 2005. ISBN 80-7263-251-5.
- [12] SEKERKA, B. *Finanční analýza společnosti na bázi účetních výkazů*. Praha: Profess, 1996. ISBN 80-85235-40-4.
- [13] ŠAFRÁNKOVÁ, I. *Účetní závěrka 2005*. Praha: Aspi, 2005. ISBN 80-7357-113-7.
- [14] VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. ISBN 80-86119-21-1 .
- [15] VOŠOBA, P. a kol. *Řízení firemních financí*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 1998. ISBN 80-86119-05-X.

[16] www.ekoinfo.cz

[17] Výroční zpráva společnosti XY, a. s. za rok 2002

[18] Výroční zpráva společnosti XY, a. s. za rok 2003

[19] Výroční zpráva společnosti XY, a. s. za rok 2004

[20] Výroční zpráva společnosti XY, a. s. za rok 2005

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	AKTIVA
CZ	CIZÍ ZDROJE
ČPK	ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL
ČSOB	ČESKOSLOVENSKÁ OBCHODNÍ BANKA
DFM	DLOUHODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK
DHM	DLOUHODOBÝ HMOTNÝ MAJETEK
DM	DLOUHODOBÝ MAJETEK
DNM	DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK
EAT	ZISK ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ
EBIT	ZISK PŘED ÚROKY A DANĚMI
EBT	ZISK PŘED ZDANĚNÍM
KBÚ	KRÁTKODOBÉ BANKOVNÍ ÚVĚRY
KFM	KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK
KZ	KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY
OA	OBĚŽNÁ AKTIVA
ROA	RENTABILITA CELKOVÉHO KAPITÁLU
ROCE	RENTABILITA DLOUHODOBĚ INVESTOVANÉHO KAPITÁLU
ROE	RENTABILITA VLASTNÍHO KAPITÁLU
Ú	NÁKLADOVÉ ÚROKY
VH	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
VK	VLASTNÍ KAPITÁL
VÝN	VÝNOSY
VÝP	VÝPOMOCI
ZC	ZŮSTATKOVÁ CENA
ZÚD	ZISK PŘED ÚROKY A DANĚMI

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1. Vlastnické schéma.	26
---------------------------------	----

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1. Vývoj aktiv.....	31
Graf 2. Vývoj pasiv.....	34
Graf 3. Vývoj podílu položek aktiv na celkových aktivech.	37
Graf 4. Vývoj podílu pasiv na celkových pasivech.	39
Graf 5. Vývoj hospodářských výsledků.....	51
Graf 6. Vývoj zisků.....	52
Graf 7. Vývoj vybraných ukazatelů rentability.	54
Graf 8. Vývoj vybraných rentabilit.....	55
Graf 9. Vývoj čistého pracovního kapitálu.....	57
Graf 10. Vývoj ukazatelů likvidity.	58
Graf 11. Vývoj doby obratu vybraných položek.	60
Graf 12. Vývoj rychlosti obratu vybraných položek.	62
Graf 13. Vývoj celkové zadluženosti.....	63
Graf 14. Vývoj koeficientu samofinancování.....	64
Graf 15. Vývoj zadluženosti vlastního kapitálu.....	65
Graf 16. Vývoj Du Pontova modelu rozkladu rentability.....	66
Graf 17. Vývoj Altmanova Z-score.	68
Graf 18. Vývoj výsledků Tafflerova modelu.....	69
Graf 19. Vývoj indexu IN99.....	70
Graf 20. Vývoj indexu IN01.....	71

SEZNAM TABULEK

Tab. 1. Horizontální analýza aktiv rozvahy k 31. 12. 2002 a k 31. 12. 2003.	28
Tab. 2. Horizontální analýza aktiv rozvahy k 31. 12. 2003 a k 31. 12. 2004.	29
Tab. 3. Horizontální analýza pasiv rozvahy k 31. 12. 2004 a k 31. 12. 2005.	30
Tab. 4. Horizontální analýza pasiv rozvahy k 31. 12. 2002 a k 31. 12. 2003.	31
Tab. 5. Horizontální analýza pasiv rozvahy k 31. 12. 2003 a k 31. 12. 2004.	32
Tab. 6. Horizontální analýza pasiv rozvahy k 31. 12. 2004 a k 31. 12. 2005.	33
Tab. 7. Vertikální analýza aktiv rozvahy k 31. 12. 2002 a k 31. 12. 2003.	35
Tab. 8. Vertikální analýza aktiv rozvahy k 31. 12. 2004 a k 31. 12. 2005.	36
Tab. 9. Vertikální analýza pasiv rozvahy k 31. 12. 2002 a k 31. 12. 2003.	37
Tab. 10. Vertikální analýza pasiv rozvahy k 31. 12. 2004 a k 31. 12. 2005.	38
Tab. 11. Horizontální analýza výnosů k 31. 12. 2002 a k 31. 12. 2003.	40
Tab. 12. Horizontální analýza výnosů k 31. 12. 2002 a k 31. 12. 2003.	41
Tab. 13. Horizontální analýza výnosů k 31. 12. 2004 a k 31. 12. 2005.	42
Tab. 14. Horizontální analýza nákladů k 31. 12. 2002 a k 31. 12. 2003.	43
Tab. 15. Horizontální analýza nákladů k 31. 12. 2003 a k 31. 12. 2004.	44
Tab. 16. Horizontální analýza nákladů k 31. 12. 2004 a k 31. 12. 2005.	45
Tab. 17. Vertikální analýza výnosů k 31. 12. 2002 a k 31. 12. 2003.	46
Tab. 18. Vertikální analýza výnosů k 31. 12. 2004 a k 31. 12. 2005.	47
Tab. 19. Vertikální analýza nákladů k 31. 12. 2002 a k 31. 12. 2003.	48
Tab. 20. Vertikální analýza nákladů k 31. 12. 2004 a k 31. 12. 2005.	49
Tab. 21. Vývoj hospodářských výsledků za sledovaná období.	50
Tab. 22. Vývoj rentability celkového kapitálu.	53
Tab. 23. Vývoj rentability vlastního kapitálu.	53
Tab. 24. Vývoj rentability dlouhodobě investovaného kapitálu.	54
Tab. 25. Vývoj rentability tržeb.	54
Tab. 26. Vývoj ziskové marže.	55
Tab. 27. Vývoj rentability nákladů.	55
Tab. 28. Vývoj běžné likvidity.	56
Tab. 29. Vývoj čistého pracovního kapitálu.	56
Tab. 30. Vývoj pohotové likvidity.	57
Tab. 31. Vývoj okamžité likvidity.	58
Tab. 32. Vývoj doby obratu aktiv.	59

Tab. 33. Vývoj doby obratu zásob.....	59
Tab. 34. Vývoj doby obratu pohledávek.....	59
Tab. 35. Vývoj doby obratu závazků.....	60
Tab. 36. Vývoj rychlosti obratu aktiv.....	61
Tab. 37. Vývoj rychlosti obratu zásob.....	61
Tab. 38. Vývoj rychlosti obratu pohledávek.....	61
Tab. 39. Vývoj rychlosti obratu závazků.....	62
Tab. 40. Vývoj celkové zadluženosti.....	63
Tab. 41. Vývoj koeficientu samofinancování.....	64
Tab. 42. Vývoj zadluženosti vlastního kapitálu.....	64
Tab. 43. Vývoj finanční páky.....	65
Tab. 44. Vývoj úrokového krytí.....	65
Tab. 45. Vývoj ROE.....	66
Tab. 46. Vývoj Altmanova Z-score.....	67
Tab. 47. Vývoj výsledků Tafflerova modelu.....	68
Tab. 48. Vývoj indexu IN99.....	69
Tab. 49. Vývoj indexu IN01.....	71

SEZNAM PŘÍLOH

P I	ROZVAHA (v tis. Kč) k 31. 12. 2002
P II	ROZVAHA (v tis. Kč) k 31. 12. 2003
P III	ROZVAHA (v tis. Kč) k 31. 12. 2004
P IV	ROZVAHA (v tis. Kč) k 31. 12. 2005
P V	VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT (v tis. Kč) k 31. 12. 2002
P VI	VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT (v tis. Kč) k 31. 12. 2003
P VII	VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT (v tis. Kč) k 31. 12. 2004
P VIII	VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT (v tis. Kč) k 31. 12. 2002

P I ROZVAHA (V TIS. KČ) K 31. 12. 2002

		2002	2001
	Aktiva celkem	301 979	270 105
A	Pohled. za upsané jmění		
B	Stálá aktiva	124 710	111 729
B.I.	• nehmotný investiční majek	166	240
B.II.	• hmotný investiční majetek	124 544	111 489
B.III.	• finanční investice		
B.III.1.	z toho: podíl. cen. papíry a • vklady v podn. s rozh. vlivem		
C	Oběžná aktiva	176 305	156 589
C.I.	• zásoby	86 476	106 002
C.II.	• dlouhodobé pohledávky		
C.III.	• krátkodobé pohledávky	46 594	41 705
C.IV.	• finanční majetek	43 235	8 882
D	Ostatní aktiva	964	1 787

		2002	2001
	Pasíva celkem	301 979	270 105
A	Vlastní jmění	93 771	14 632
A.I.	základní jmění	70 000	435 806
	z toho: základní jmění zapsané v obchodním rejstříku	407 500	385 000
A.II.	kapitálové fondy	105	105
A.III.	fondy tvořené ze zisku	14 516	32 710
A.IV.	hosp. výsledek minulých let	- 2 173	- 430 768
A.V.	hosp. výsledek účet. období	11 323	- 23 221
B	Cizí zdroje	204 759	235 900
B.I.	rezervy	12 934	16 085
B.II.	dlouhodobé závazky		
B.III.	krátkodobé závazky	146 825	193 815
B.IV.	bankovní úvěry a výpomoci	45 000	26 000
B.IV.1.	z toho: dlouhodobé bank. úvěry		
C	Ostatní pasíva	3 449	19 573

P II ROZVAHA (V TIS. KČ) K 31. 12. 2003

označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období	Minulé úč.období
			Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	001	302 059	301 979
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	003	117 089	124 710
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	488	166
B.I. 1.	Zřizovací výdaje	005	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0
3.	Software	007	100	110
4.	Ocenitelná práva	008	35	56
5.	Goodwill	009	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	353	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	116 601	124 544
B.II. 1.	Pozemky	014	4 001	5 790
2.	Stavby	015	74 211	77 941
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	37 085	26 674
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	395	745
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	769	13 394
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	140	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	0	0
B.III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0
4.	Půjčky a úvěry ovl.a říz.os. a úč.j. pod podstatným vlivem	027	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0
C.	Oběžná aktiva	031	182 947	176 312
C.I.	Zásoby	032	93 813	86 476
C.I. 1.	Materiál	033	32 070	30 904
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	14 269	18 676
3.	Výrobky	035	41 622	34 266
4.	Zvířata	036	0	0
5.	Zboží	037	5 852	2 630
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	039	23 868	0
C.II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	041	0	0
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	042	0	0
4.	Pohledávky za společníky, čl.druž. a za účastníky sdružení	043	0	0
5.	Dohadné účty aktivní	044	0	0
6.	Jiné pohledávky	045	0	0
7.	Odložená daňová pohledávka	046	23 868	0

UTB ve Zlíně, OATB a Vyšší odborná škola ekonomická Zlín, BSP

označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období	Minulé úč.období
			Netto	Netto
C.III.	Krátkodobé pohledávky	047	53 335	46 601
C.III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	048	30 129	23 592
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	049	19 976	16 599
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	050	0	0
4.	Pohledávky za společníky, čl.druž.a za účastníky sdružení	051	341	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	052	0	0
6.	Stát – daňové pohledávky	053	902	4 136
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	054	1 414	1 732
8.	Dohadné účty aktivní	055	0	7
9.	Jiné pohledávky	056	573	535
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	057	11 931	43 235
C.IV. 1.	Peníze	058	365	711
2.	Účty v bankách	059	11 566	42 524
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	060	0	0
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	061	0	0
D.I.	Časové rozlišení	062	2 023	957
D.I. 1.	Náklady příštích období	063	1 966	773
2.	Komplexní náklady příštích období	064	0	0
3.	Příjmy příštích období	065	57	184

UTB ve Zlíně, OATB a Vyšší odborná škola ekonomická Zlín, BSP

označ. a	PASIVA b	řád. c	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
	PASIVA CELKEM	066	302 059	301 979
A.	Vlastní kapitál	067	137 279	93 771
A.I.	Základní kapitál	068	70 000	70 000
A.I. 1.	Základní kapitál	069	70 000	70 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	070	0	0
3.	Změny základního kapitálu	071	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	072	105	105
A.II. 1.	Emisní ažio	073	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	074	105	105
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	075	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	076	0	0
A.III.	Fondy ze zisku	077	14 978	14 516
A.III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	078	14 510	14 510
2.	Statutární a ostatní fondy	079	468	6
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	080	40 921	-2 173
A.IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	081	40 921	0
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	082	0	-2 173
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+/-	083	11 275	11 323
B.	Cizí zdroje	084	164 540	207 242
B.I.	Rezervy	085	7 263	12 934
B.I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	086	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	087	5 820	7 694
3.	Rezerva na daň z příjmů	088	0	0
4.	Ostatní rezervy	089	1 443	5 240
B.II.	Dlouhodobé závazky	090	0	0
B.II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	091	0	0
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	092	0	0
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	093	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	094	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	095	0	0
6.	Vydané dluhopisy	096	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	097	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	098	0	0
9.	Jiné závazky	099	0	0
10.	Odložený daňový závazek	100	0	0
B.III.	Krátkodobé závazky	101	102 277	149 308
B.III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	102	6 424	8 100
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	103	0	0
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	104	0	0
4.	Závazky ke společníkům, čl.dr. a k účastníkům sdružení	105	62 082	109 254
5.	Závazky k zaměstnancům	106	26 113	25 186
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	107	3 479	3 833
7.	Stát – daňové závazky a dotace	108	1 000	0
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	109	251	452
9.	Vydané dluhopisy	110	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	111	2 928	2 483
11.	Jiné závazky	112	0	0
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	113	55 000	45 000
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	114	0	0
2.	Běžné bankovní úvěry	115	55 000	45 000
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	116	0	0
C.I.	Časové rozlišení	117	240	966
C.I. 1.	Výdaje příštích období	118	240	966
2.	Výnosy příštích období	119	0	0

P III ROZVAHA (V TIS. KČ) K 31. 12. 2004

		2004	2003
	Aktiva celkem	315 125	302 059
A	Pohled. za upsané jmění		
B	Stálá aktiva	119 266	117 089
B.I.	• nehmotný investiční majek	2 411	488
B.II.	• hmotný investiční majetek	116 855	116 601
B.III.	• finanční investice		
B.III.1.	z toho: podíl. cen. papíry a • vklady v podn. s rozh. vlivem		
C	Oběžná aktiva	194 315	182 947
C.I.	• zásoby	112 714	93 813
C.II.	• dlouhodobé pohledávky	24 717	23 868
C.III.	• krátkodobé pohledávky	49 232	53 335
C.IV.	• finanční majetek	7 652	11 931
D	Ostatní aktiva		

		2004	2003
	Pasíva celkem	315 125	302 059
A	Vlastní jmění	105 433	137 279
A.I.	základní jmění	70 000	70 000
	z toho: základní jmění zapsané v obchodním rejstříku	407 500	385 000
A.II.	kapitálové fondy	105	105
A.III.	fondy tvořené ze zisku	15 465	14 978
A.IV.	hosp. výsledek minulých let	15 696	40 921
A.V.	hosp. výsledek účet. období	4 167	11 275
B	Cizí zdroje	209 527	164 540
B.I.	rezervy	10 545	7 263
B.II.	dlouhodobé závazky		
B.III.	krátkodobé závazky	143 982	102 277
B.IV.	bankovní úvěry a výpomoci	55 000	55 000
B.IV.1.	z toho: dlouhodobé bank. úvěry		
C	Ostatní pasíva		

P IV ROZVAHA (V TIS. KČ) K 31. 12. 2005

označ. a	AKTIVA b	řad. c	Bežné účetní období			Min.úč.obd.
			brutto 1	korekce 2	netto 3	netto
	AKTIVA CELKEM (02 + 03 + 31 + 63)	001	657 166	-303 641	353 525	315 125
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	31 500		31 500	0
B.	Dlouhodobý majetek	003	399 445	-278 967	120 478	119 266
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	43 391	-41 144	2 247	2 411
B.I. 1.	Zřizovací výdaje	005	0		0	0
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	38 419	-38 419	0	0
	3. Software	007	4 570	-2 598	1 972	2 397
	4. Ocenitelná práva	008	127	-127	0	14
	5. Goodwill	009	0		0	0
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0		0	0
	7. Nedokončený dl. nehmotný majetek	011	275		275	0
	8. Poskytnuté zálohy na dl. neh. majetek	012	0		0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	355 399	-237 168	118 231	116 855
B.II. 1.	Pozemky	014	4 001		4 001	4 001
	2. Stavby	015	125 733	-48 015	77 718	72 276
	Samostatné movité věci a soubory					
	3. movitých věcí	016	217 606	-181 930	35 676	40 462
	4. Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0		0	0
	5. Základní stádo a tažná zvířata	018	0		0	0
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	7 257	-7 223	34	34
	Nedokončený dlouhodobý hmotný					
	7. majetek	020	802		802	82
	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý					
	8. hmotný majetek	021	0		0	0
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0		0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	655	-655	0	0
B.III.	Podíly v ovládaných a řízených					
	1. osobách	024	253	-253	0	0
	Podíly v účetních jednotkách pod					
	2. podstatným vlivem	025	0		0	0
	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a					
	3. podíly	026	402	-402	0	0
	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí					
	4. osoba, podstatný vliv	027	0		0	0
	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0		0	0
	6. Pořizovaný dl. finanční majetek	029	0		0	0
	7. Poskytnuté zálohy na dl. Fin. majetek	030	0		0	0

UTB ve Zlíně, OATB a Vyšší odborná škola ekonomická Zlín, BSP

označ. a	AKTIVA B	řad. c	Bežné účetní období			Min.úč.obd.
			brutto 1	korekce 2	netto 3	netto 4
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA (32 + 39 + 48 + 58)	031	223 869	-24 674	199 195	194 315
C.I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	130 588	-9 805	120 783	112 714
C.I. 1.	Materiál	033	41 213	-2 024	39 189	36 839
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034	16 482		16 482	15 297
	3. Výrobky	035	63 461	-7 155	56 306	53 710
	4. Zvířata	036	0		0	0
	5. Zboží	037	9 432	-626	8 806	6 868
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0		0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	22 802	0	22 802	24 717
C.II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0		0	0
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	0		0	0
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042	0		0	0
	Pohledávky za společníky, členy					
	4. družstva a za účastníky sdružení	043	0		0	0
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0		0	0
	6. Dohadné účty aktivní	045	0		0	0
	7. Jiné pohledávky	046			0	0
	8. Odložená daňová pohledávka	047	22 802		22 802	24 717
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	66 542	-14 869	51 673	49 232
C.III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	59 279	-9 421	49 858	46 640
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	5 270	-5 270	0	0
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051	0		0	0
	Pohledávky za společníky, členy					
	4. družstva a za účastníky sdružení	052	0		0	65
	5. Sociální zabezpečení a zdrav. pojištění	053	0		0	0
	6. Stát - daňové pohledávky	054	40		40	15
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	1 338		1 338	1 992
	8. Dohadné účty aktivní	056	0		0	0
	9. Jiné pohledávky	057	615	-178	437	520
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	3 937	0	3 937	7 652
C.IV. 1.	Peníze	059	549		549	752
	2. Účty v bankách	060	3 388		3 388	6 900
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0		0	0
	4. Pořizovaný krátkodobý finanč. majetek	062	0		0	0
D.I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	2 352	0	2 352	1 544
D.I. 1.	Náklady příštích období	064	2 292		2 292	1 437
	2. Komplexní náklady příštích období	065	0		0	0
	3. Příjmy příštích období	066	60		60	107
	Kontrolní součet (ř. 1 až 66)	999	2 563 312	-1 214 564	1 348 748	1 258 956

UTB ve Zlíně, OATB a Vyšší odborná škola ekonomická Zlín, BSP

označ. a	PASIVA b	řad. c	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
	PASIVA CELKEM (ř.68 + 85 + 118)	067	353 525	315 125
A.	Vlastní kapitál (69 +73 + 78+ 81 + 84)	068	150 845	105 433
A.I.	Základní kapitál (ř.70 až 72)	069	115 000	70 000
A.I. 1.	Základní kapitál	070	115 000	70 000
A.I. 2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly)	071	0	0
A.I. 3.	Změny základního kapitálu	072	0	0
A.II.	Kapitálové fondy (ř.74 až 77)	073	105	105
A.II. 1.	Emisní ážio	074	0	0
A.II. 2.	Ostatní kapitálové fondy	075	105	105
A.II. 3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0
A.II. 4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř.79 + 80)	078	15 877	15 465
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	079	14 510	14 510
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	080	1 367	955
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081	19 463	15 696
A.IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	19 463	15 696
A.IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let	083	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř.01-(69+73+78+81+85+118))	084	400	4 167
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	085	202 498	209 527
B.I.	Rezervy (ř.87 až 90)	086	5 504	10 545
B.I. 1.	Rezervy podle zvl. právních předpisů	087	0	0
B.I. 2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	088	5 170	10 187
B.I. 3.	Rezerva na daň z příjmu	089	0	0
B.I. 4.	Ostatní rezervy	090	334	358
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	091	0	0
B.II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092	0	0
B.II. 2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	093	0	0
B.II. 3.	Závazky - podstatný vliv	094	0	0
B.II. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095	0	0
B.II. 5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	0
B.II. 6.	Vydané dluhopisy	097	0	0
B.II. 7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098	0	0
B.II. 8.	Dohadné účty pasivní	099	0	0
B.II. 9.	Jiné závazky	100	0	0
B.II. 10.	Odložený daňový závazek	101	0	0

UTB ve Zlíně, OATB a Vyšší odborná škola ekonomická Zlín, BSP

označ. a	PASIVA b	řad. c	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
B.III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	151 439	143 982
B.III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	28 767	26 084
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104	90 203	87 828
3.	Závazky - podstatný vliv	105	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	107	23 144	22 905
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	2 946	3 580
7.	Stát-daňové závazky a dotace	109	1 215	1 096
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	0	0
9.	Vydané dluhopisy	111	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	112	5 164	2 489
11.	Jiné závazky	113	0	0
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	45 555	55 000
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	45 555	55 000
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0
C.I.	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	118	182	165
C.I. 1.	Výdaje příštích období	119	182	165
2.	Výnosy příštích období	120	0	0
	Kontrolní číslo (ř. 67 až 120)	999	1 413 518	1 256 168

P V VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT (V TIS. KČ) K 31. 12. 2002

		2002	2001
I.+ II.	Výkony a prodej zboží	397 360	423 373
I.+ II.1.	z toho: tržby za prodej vl. vyr., služeb a zboží	327 967	342 835
II.2.	Změna stavu vnitř. zás. vl. výroby	- 16 236	- 8 127
II.3.	Aktivace	30 157	33 218
A+B	Výkon. spotřeba a náklady na prod. zboží	253 393	272 051
+	Přidaná hodnota	143 967	151 322
C	Osobní náklady	140 097	133 701
E	Odpisy nehm. a hm. inv. majetku	7 758	9 694
IV+V	Zúčtování rezerv, opr. položek a čas. rozl. provozních výnosů	10 654	18 249
G+H	Tvorba rezerv, oprav. položek a čas. rozl. provozních nákladů	10 627	43 470
III+VI+VII	Jiné provozní výnosy	3 611	29 667
D+F+I+J	Jiné provozní náklady	3 779	32 466

		2002	2001
*	Provozní hosp. výsledek	- 4 029	- 20 093
XI+XII	Zúčtování rezerv a opr. položek do finančních výnosů	308	271
L+M	Tvorba rezerv a opravných položek na finanční náklady	1	460
VIII+IX+X+ +XIII+XIV+XV	Jiné finanční výnosy	23 458	6 565
K+N+O+P+R	Jiné finanční náklady	9 044	8 611
*	Hosp. výsledek z fin. operací včetně daně z příjmu z běžné činnosti	14 721	- 2 235
**	Hosp. výsledek za běž. činnost	10 692	- 22 328
XVI	Mimořádné výnosy	656	190
S+T	Mimořádné náklady	25	1 083
*	Mimořádný hosp. výsledek	631	- 893
***	Hosp. výsledek za účet. období	11 323	- 23 221

P VI VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT (V TIS. KČ) K 31. 12. 2003

Označ. a	TEXT b	číslo řádkuc	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	57 751	55 472
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	42 269	39 863
+	Obchodní marže (ř.01 - 02)	03	15 482	15 609
II.	Výkony (ř.05 až 07)	04	364 006	341 889
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	338 722	327 968
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-1 211	-16 236
II.3.	Aktivace	07	26 495	30 157
B.	Výkonová spotřeba (ř.09 až 10)	08	227 896	213 530
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	173 911	170 736
B.2.	Služby	10	53 985	42 794
+	Přidaná hodnota (ř.03 + 04 - 08)	11	151 592	143 968
C.	Osobní náklady (ř.13 až 16)	12	142 841	140 097
C.1	Mzdové náklady	13	98 974	96 795
C.2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0
C.3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	34 276	33 614
C.4	Sociální náklady	16	9 591	9 688
D.	Daně a poplatky	17	1 061	593
E.	Odpisy dlouhod. nehmotného a hmotného majetku	18	9 486	7 758
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu (ř.20 až 21)	19	20 313	2 498
III.1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	16 531	277
III.2	Tržby z prodeje materiálu	21	3 782	2 221
F.	Zůstatková cena prodaného DM a materiálu (ř.23 až 24)	22	12 334	2 357
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	8 812	0
F.2.	Prodaný materiál	24	3 522	2 357
G.	Změna stavu rezerv a opr.p. v prov.obl. a komp.nákl. p.obd.	25	-16 409	-28
IV	Ostatní provozní výnosy	26	2 515	1 768
H.	Ostatní provozní náklady	27	3 620	2 462
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření (ř11-12-17-18+19-22-25+26-27+28-29)	30	21 487	-5 005
VI	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř.34 až 36)	33	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovl.a říz.os.a úč.j.pod podst.vl.	34	0	0
VII. 2.	Výnosy z ost.dl.cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3.	Výnosy z ost.dl.finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0

UTB ve Zlíně, OATB a Vyšší odborná škola ekonomická Zlín, BSP

Označ. a	TEXT b	číslo řádkuc	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
M.	Změna stavu rezerv a oprav.pol. ve finanční oblasti	41	7	-308
X.	Výnosové úroky	42	66	127
N.	Nákladové úroky	43	2 654	2 610
XI	Ostatní finanční výnosy	44	4 676	23 331
O.	Ostatní finanční náklady	45	3 890	4 827
XI I.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření (ř31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45+46-47)	48	-1 809	16 328
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř.50 až 51)	49	8 403	0
Q.1	- splatná	50	0	0
Q.2	- odložená	51	8 403	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř30 + 48 - 49)	52	11 275	11 323
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř.56 až 57)	55	0	0
S.1.	- splatná	56	0	0
S.2.	- odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř53 - 54 - 55)	58	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
** *	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř.52 + 58 - 59)	60	11 275	11 323

P VII VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT (V TIS. KČ) K 31. 12. 2004

		2004	2003
I.+ II.	Výkony a prodej zboží	485 548	421 757
I.+ II.1.	z toho: tržby za prodej vl. výr., služeb a zboží	445 148	338 722
II.2.	Změna stavu vnitr. zás. vl. výroby	10 374	- 1 211
II.3.	Aktivace	3 325	26 495
A+B	Výkon. spotřeba a náklady na prod. zboží	337 384	270 165
+	Přidaná hodnota	148 164	151 592
C	Osobní náklady	140 802	142 841
E	Odpisy nehm. a hm. inv. majetku	9 198	9 486
IV+V	Zúčtování rezerv, opr. položek a čas. rozl. provozních výnosů		
G+H	Tvorba rezerv, oprav. položek a čas. rozl. provozních nákladů		
III+VI+VII	Jiné provozní výnosy	5 245	22 828
D+F+I+J	Jiné provozní náklady	9 201	17 015

		2004	2003
*	Provozní hosp. výsledek	5 332	21 487
XI+XII	Zúčtování rezerv a opr. položek do finančních výnosů		
L+M	Tvorba rezerv a opravných položek na finanční náklady		
VIII+IX+X+XIII+XIV+XV	Jiné finanční výnosy	7 792	4 742
K+N+O+P+R	Jiné finanční náklady	4 957	14 947
*	Hosp. výsledek z fin. operací včetně daně z příjmu z běžné činnosti	1 986	- 1 809
**	Hosp. výsledek za běž. činnost	8 167	11 275
XVI	Mimořádné výnosy		
S+T	Mimořádné náklady	4 000	
*	Mimořádný hosp. výsledek	- 4 000	
***	Hosp. výsledek za účet. období	4 167	11 275

P VIII VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT (V TIS. KČ) K 31. 12. 2002

ozna č. a	Text b	číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledované	minulé
I.	Tržby za prodej zboží	01	41 336	26 701
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	30 782	19 802
+	Obchodní marže (ř.01 - 02)	03	10 554	6 899
II.	Výkony	04	388 526	458 847
II.				
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	379 440	445 148
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	4 188	10 374
3.	Aktivace	07	4 898	3 325
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	266 287	317 582
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	225 137	272 294
2.	Služby	10	41 150	45 288
+	Přidaná hodnota (ř.03 + 04 -08)	11	132 793	148 164
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	127 736	140 802
C.1.	Mzdové náklady	13	87 720	97 904
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	29 675	33 797
4.	Sociální náklady	16	10 341	9 101
D.	Daně a poplatky	17	214	206
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	9 450	9 198
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	3 295	3 934
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	397	219
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	2 898	3 715
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	3 120	3 866
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	255	0
2.	Prodaný materiál	24	2 865	3 866
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-8 873	-11 124
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	12 660	1 311
H.	Ostatní provozní náklady	27	16 250	5 129
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	30	851	5 332
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0
VII.				
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	4	0
X.	Výnosové úroky	42	12	15
N.	Nákladové úroky	43	2 649	2 862
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	10 088	7 777
O.	Ostatní finanční náklady	45	5 991	2 944
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	48	1 464	1 986

UTB ve Zlíně, OATB a Vyšší odborná škola ekonomická Zlín, BSP

ozna č. a	Text b	číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledované	minulé
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	1 915	-849
Q.1.	- splatná	50	0	0
2.	- odložená	51	1 915	-849
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 +48 - 49)	52	400	8 167
XIII.	Mimořádné výnosy	53		0
R.	Mimořádné náklady	54		4 000
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S.1.	- splatná	56		0
2.	- odložená	57		0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 -55)	58	0	-4 000
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	400	4 167
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	2 315	3 318
	Kontrolní číslo (ř.1 až 61)	99	1 851 098	2 091 218