

# **Zhodnocení finančního zdraví podniku SIAD Czech, spol. s r. o. pomocí nástrojů finanční analýzy**

Gabriela Kamenská

---

Bakalářská práce  
2013



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky  
Ústav financí a účetnictví  
akademický rok: 2012/2013

# ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Gabriela KAMENSKÁ**  
Osobní číslo: **M10154**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Management a ekonomika**  
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Zhodnocení finančního zdraví podniku SIAD Czech, spol. s r. o. pomocí nástrojů finanční analýzy**

Zásady pro vypracování:

## Úvod

### I. Teoretická část

- Zpracujte kritickou literární rešerši týkající se problematiky finanční analýzy.

### II. Praktická část

- Analyzujte hospodaření společnosti SIAD Czech, spol. s r. o. za použití metod finanční analýzy.
- Na základě provedené analýzy zhodnoťte finanční zdraví podniku a navrhněte opatření ke zlepšení současné situace.

## Závěr

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

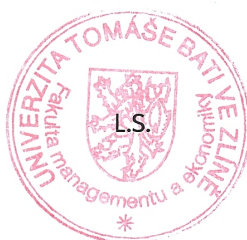
Seznam odborné literatury:

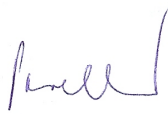
**DLUHOŠOVÁ, Dana.** Finanční řízení podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 1. vyd. Praha: EKOPRESS, 2006. 191 s. ISBN 80-86119-58-0.  
**KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ.** Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 1. vyd. Praha: Grada, 2010, 205 s. ISBN 978-80-247-3349-4.  
**NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ.** Finanční řízení podniku: Moderní metody a trendy. 1. vyd. Praha: Grada, 2010, 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2.  
**RŮČKOVÁ, Petra.** Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4. aktualizované vyd. Praha: Grada, 2011, 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.  
**SEDLÁČEK, Jaroslav.** Finanční analýza podniku. 2. aktualizované vyd. Brno: Computer Press, 2011, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Kateřina Huspeninová  
Ústav financí a účetnictví  
Datum zadání bakalářské práce: 22. února 2013  
Termín odevzdání bakalářské práce: 17. května 2013

Ve Zlíně dne 22. února 2013

  
prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková  
děkanka



  
prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková  
ředitel ústavu

## PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ

Beru na vědomí, že:

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

---

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

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

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

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

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

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

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

Prohlašuji, že:

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

Ve Zlíně 16.5.2013

G. Šourek

---

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

(2) Není-li sjednáno jinak, může autor školního díla své dílo užít či poskytnout jinému licenci, není-li to v rozporu s oprávněnými zájmy školy nebo školského či vzdělávacího zařízení.

(3) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení jsou oprávněny požadovat, aby jim autor školního díla z výdělku jim dosaženého v souvislosti s užitím díla či poskytnutím licence podle odstavce 2 přiměřeně přispěl na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložily, a to podle okolností až do jejich skutečné výše; přitom se přihlídí k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

## **ABSTRAKT**

Tato bakalářská práce je zaměřena na zhodnocení finančního zdraví podniku SIAD Czech, spol. s r. o. pomocí finanční analýzy. Cílem práce je sestavení jednotlivých ukazatelů finanční analýzy, jejich rozbor a následné konstatování doporučení pro zlepšení finančního zdraví podniku. Práce je koncipována do dvou částí, teoretické části a praktické části. Teoretická část je literární rešerší týkající se problematiky finanční analýzy. Jsou zde popsáni uživatelé finanční analýzy, účetní výkazy a metody finanční analýzy. V praktické části je nejdříve představena společnost a následně provedena finanční analýza dané společnosti.

Klíčová slova: finanční analýza, absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, souhrnné ukazatele.

## **ABSTRACT**

This bachelor thesis is focused on evaluation of the financial health of company SIAD Czech, Inc. by instruments of financial analysis. The aim of the thesis is compiling indicators of financial analysis, analyzing indicators and developing recommendations for improvement of financial health of company. The thesis consists of two main part, teoretical and practical. Theoretical part as literature recherche refers about questions of financial analysis. It describes users of financial analysis, financial statements and methods of financial analysis. Practical part introduces company and subsequently provides financial analysis of company.

Keywords: financial analysis, absolute indices, difference indices, ratio indices, summary indices.

Tímto bych chtěla poděkovat paní Ing. Kateřině Huspeninové, že mi umožnila zpracovat tuto bakalářskou práci pod jejím odborným vedením. Za cenné rady a připomínky, které obohatily tuto práci.

Děkuji také panu Ing. Lubomíru Kamenskému, regionálnímu řediteli společnosti SIAD Czech spol. s r. o. za poskytnutí veškerých informací a potřebných materiálů.

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

# OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>10</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>11</b>
<b>1 ÚVOD DO PROBLEMATIKY FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>12</b>
1.1 PŘEDMĚT A CÍL FINANČNÍ ANALÝZY.....	12
1.1.1 Uživatelé finanční analýzy.....	13
1.1.1.1 Externí uživatelé finanční analýzy.....	13
1.1.1.2 Interní uživatelé finanční analýzy.....	14
<b>2 ÚČETNÍ VÝKAZY JAKO ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU</b> .....	<b>16</b>
2.1 ROZVAHA.....	16
2.1.1 Aktiva.....	17
2.1.2 Pasiva.....	19
2.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY.....	21
2.2.1 Důležité položky výkazu zisku a ztráty.....	22
2.3 CASH FLOW.....	24
<b>3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>28</b>
3.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH A TOKOVÝCH UKAZATELŮ.....	28
3.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	29
3.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	29
3.3.1 Analýza zadluženosti, majtkové a finanční struktury.....	30
3.3.2 Analýza likvidity.....	32
3.3.3 Analýza rentability.....	33
3.3.4 Analýza aktivity.....	34
3.3.5 Ukazatele kapitálového trhu.....	35
3.4 SOUSTAVY UKAZATELŮ.....	36
3.4.1 Pyramidový rozklad ROE.....	36
3.4.2 Z-skóre.....	37
3.4.3 Indexy IN.....	38
3.4.4 Tafflerův bankrotní model.....	38
3.4.5 EVA.....	39
3.5 SHRnutí.....	40
<b>II PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>41</b>
<b>4 INFORMACE O SPOLEČNOSTI</b> .....	<b>42</b>
4.1 INFORMACE Z OBCHODNÍHO REJSTRÁKU.....	44
4.2 SWOT ANALÝZA.....	46
4.3 ANALÝZA ODVĚTVÍ.....	47
4.3.1 Charakteristika oddílu.....	47
4.3.2 Pozice oddílu v rámci zpracovatelského průmyslu.....	48
<b>5 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ</b> .....	<b>50</b>



5.1 ANALÝZA TRENDŮ (TZV. HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA) A PROCENTNÍ ANALÝZA KOMPONENT (TZV. VERTIKÁLNÍ ANALÝZA).....	50
5.1.1 Analýza majetkové struktury.....	50
5.1.2 Analýza finanční struktury.....	52
5.1.3 Analýza výnosů a nákladů.....	54
<b>6 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....</b>	<b>60</b>
<b>7 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....</b>	<b>61</b>
7.1 ANALÝZA ZADLUŽENOSTI.....	61
7.2 ANALÝZA UKAZATELŮ LIKVIDITY.....	63
7.3 ANALÝZA UKAZATELŮ RENTABILITY.....	65
7.4 ANALÝZA UKAZATELŮ AKTIVITY.....	67
<b>8 SOUSTAVY UKAZATELŮ.....</b>	<b>70</b>
8.1 BONITNÍ A BANKROTNÍ MODEL Y.....	70
8.2 PYRAMIDOVÝ ROZKLAD ROE.....	72
8.3 EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA.....	73
<b>9 SHRNU TÍ FINANČNÍ SITUACE A NÁVRHY DOPORUČENÍ PRO SPOLEČNOST SIAD CZECH SPOL. S R. O.....</b>	<b>75</b>
9.1 NÁVRHY A DOPORUČENÍ.....	76
<b>ZÁVĚR.....</b>	<b>78</b>
<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>80</b>
<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....</b>	<b>82</b>
<b>SEZNAM OBRÁZKŮ.....</b>	<b>83</b>
<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>84</b>
<b>SEZNAM GRAFŮ.....</b>	<b>86</b>
<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>87</b>

## ÚVOD

V současné době, kdy se ekonomika jen pomalu vzpamatovává z finanční krize a firmy se stále musí obávat o odbyt svých výrobků a o svou finanční stabilitu, se do popředí zájmů firmy dostává převážně řízení nákladů. Jedním z nástrojů, které by měli manažeři, jako zdroj informací pro operativní a strategická rozhodnutí, využít je soustava ukazatelů známá jako finanční analýza.

Cílem finanční analýzy je posouzení finančního zdraví podniku a je neoddělitelnou součástí podnikového řízení. Trhy se neustále mění, vyvíjí a jsou složité. Aby firma byla schopna na těchto trzích uspět a dokázala pokořit konkurenci, musí se umět rychle těmto podmínkám přizpůsobit a snažit se být vždy o krok napřed. Bez dobré znalosti finanční situace podniku nemůže být plánování, rozhodování a řízení podniku efektivní a podnik nemůže být na trhu úspěšný. Pro zjištění finanční situace používáme právě finanční analýzu. Finanční analýza podniku pomáhá poskytnout zpětnou vazbu a zobrazuje historický vývoj podniku, ale hlavně má za úkol zobrazit vývoj společnosti do budoucnosti.

V mé bakalářské práci se věnuji zhodnocení finančního zdraví podniku SIAD Czech spol. s r. o. a využívám k tomu právě nástroje finanční analýzy. Práce je rozdělena do dvou částí, teoretické a praktické. Pro zhotovení teoretické části jsem nejdříve prostudovala odbornou literaturu na téma finanční analýzy a poté zpracovala literární rešerši, která obsahuje základní teoretické a metodické postupy řešení dané problematiky. Informuje především o tom, co to finanční analýza je, kdy, kde a kdo ji uplatňuje, o zdrojích informací pro finanční analýzu a také o metodách, které můžeme při sestavování finanční analýzy použít. Praktická část je zaměřena na sestavení konkrétních ukazatelů finanční analýzy společnosti SIAD Czech spol. s r. o. V úvodu praktické části je společnost SIAD Czech spol. s r. o. představena, dále je charakterizováno odvětví, do kterého společnost spadá a je zde zpracována SWOT analýza. Na toto navazuje již finanční analýza společnosti, která v závěru vyústí v závěrečná doporučení a srovnává společnost s konkurencí.

Jako podklad pro tuto práci mi sloužily převážně interní zdroje jako rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow, příloha k účetní závěrce a výroční zprávy.

Dále jsem využila odborné literatury a odborných portálů. Výsledky jsou formovány do tabulek a grafů, jejichž cílem je podat výsledky v co nejjednodušší a nejpřehlednější podobě.

## **I. TEORETICKÁ ČÁST**

# 1 ÚVOD DO PROBLEMATIKY FINANČNÍ ANALÝZY

## 1.1 Předmět a cíl finanční analýzy

V závislosti na konkrétních potřebách lze finanční analýzu provádět různým způsobem, v různé míře podrobnosti, pomocí různých forem a technik. Je tedy jasné, že existuje řada odlišných definic pojmu finanční analýza. Všechny se ovšem shodují, že jde o zhodnocení finanční situace podniku a je využívána v procesu rozhodování o podniku. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda vhodně využívá svá aktiva, zda má optimální kapitálovou strukturu, zda je schopen splácet své závazky a další důležité skutečnosti. (Knápková, 2011, s. 15)

Informace získané z finanční analýzy nám umožňují dospět k určitým závěrům o hospodářské a finanční situaci podniku a dávají podklad managementu pro jeho rozhodování o získávání finančních prostředků, stanovení optimální kapitálové struktury, rozdělování volných finančních prostředků, rozdělování zisku, získávání obchodních úvěrů, aj. (Sedláček, 2011, s. 3; Knápková, 2011, s. 15)

Pomocí finanční analýzy je možno komplexně posoudit úroveň současné finanční situace podniku, posoudit vyhlídky na finanční situaci do budoucna a připravit opatření ke zlepšení ekonomické situace podniku, zajištění prosperity podniku a zkvalitnění rozhodovacích procesů. (Dluhošová, 2006, s. 68) Působí též jako zpětná informace o tom, kam podnik v jednotlivých oblastech došel, v čem se mu podařilo splnit plánované cíle a kde naopak došlo k situaci, které snažil předejít nebo kterou nečekal. (Knápková, 2011, s. 15)

Za cíle finanční analýzy podniku Sedláček (2011) zpravidla považuje:

- Analýza dosavadního vývoje podniku
- Posouzení vlivu vnitřního a vnějšího prostředí
- Srovnání výsledků analýzy s plánem a běžnými hodnotami
- Poskytnutí informací pro rozhodování o budoucnosti
- Analýza vztahů mezi ukazateli (pyramidový rozklad)
- Analýza variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější z nich

- Interpretace výsledků a předložení doporučení pro budoucí finanční plánování a řízení

### **1.1.1 Uživatelé finanční analýzy**

Finanční údaje jsou důležitým zdrojem informací o podniku, odrážejí úroveň podniku a jeho konkurenceschopnost.(Dluhošová, 2006, s. 68) Zájem o tyto informace má mnoho subjektů. Požadavky na výstupy finanční analýzy se mohou dle typů subjektů lišit, všichni však mají společný zájem, tyto informace jim slouží jako podklad pro rozhodování. Hlavními zájemci o finanční analýzu je management podniku, jeho vlastníci a věřitelé, mezi kterými jsou to zejména banky. Podle přístupu k neveřejným podnikovým informacím se dělí na externí a interní uživatele. (Holečková, 2008, s.13)

#### ***1.1.1.1 Externí uživatelé finanční analýzy***

Externí uživatelé finanční analýzy vycházejí při svém hodnocení finanční situace podniku ze zveřejňovaných účetních výkazů a jiných veřejně dostupných zdrojů. Jako hlavní externí uživatele jsou uváděni investoři, banky a jiní věřitelé, obchodní partneři, konkurenti, stát a jeho orgány. (Holečková, 2008, s.13)

- Investoři

Investory rozumíme ty subjekty (společníci, akcionáři, vlastníci, investoři), které do podniku vkládají kapitál za účelem jeho zhodnocení. Z toho vyplývá, že akcionáři (společníci) mají prioritní zájem o finančně-účetní informace bez ohledu na to, zda jde o kapitálově silné institucionální investory (investiční fondy, banky atd.) či fyzické osoby s relativně omezenými kapitálovými možnostmi. Investoři využívají finanční informace o podniku ze dvou hledisek – investičního a kontrolního. (Holečková, 2008, s.14)

- Obchodní partneři

Dodavatelé si na základě znalostí finanční situace potenciálních zákazníků vybírají své budoucí obchodní partnery a zaměřují především na to, zda bude podnik schopen hradit splatné závazky. Jde jim především o krátkodobou prosperitu, solventnost a likviditu. U dlouhodobých dodavatelů se soustřeďuje

zájem také na dlouhodobou stabilitu, s cílem zajistit svůj odbyt u stabilního zákazníka. (Holečková, 2008, s.16)

Odběratelé mají zájem na finanční situaci dodavatele zejména v dlouhodobém obchodním vztahu. Potřebují mít jistotu že dodavatel bude plnit své závazky a nenaruší tak výrobu odběratele (jsou na něm svým způsobem závislí). (Holečková, 2008, s.16)

- Banky a jiní věřitelé

Věřitelé žádají co nejvíce informací o finančním stavu dlužníka, aby se mohli správně rozhodnout, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Zkoumají jestli podnik může poskytnout dostatečné záruky, zda bude schopen včas hradit splátky. Důležitá je solventnost a likvidita podniku. Držitelé dluhopisů se zajímají zejména o likviditu podniku, o jeho finanční stabilitu a o to, zda jim bude jejich cenný papír splacen včas a v dohodnuté výši. (Holečková, 2008, s.15)

- Konkurenti

Konkurenční podniky mají zájem o informace plynoucí z finanční analýzy podniku nebo

celého odvětví za účelem srovnání s vlastními výsledky. Porovnávají zejména velikost tržeb, ziskovou marži, rentabilitu, solventnost, výši a dobu obratu zásob. (Holečková, 2008, s.16)

- Stát a jeho orgány

Stát a jeho orgány se zajímají o finančně-účetní data z mnoha důvodů. Jsou pro něj velmi dobrou a důležitou pomůckou při kontrole hospodaření podniků se státní účastí, mají význam i při zadávání státních zakázek, pro přidělování dotací, pro statistiku, pro kontrolu plnění daňových povinností, získání přehledů o finančním stavu podniků se státní zakázkou. Vyžadují informace pro formulování hospodářské politiky státu. (Holečková, 2008, s.17)

### ***1.1.1.2 Interní uživatelé finanční analýzy***

Interní uživatelé finanční analýzy mají oproti externím uživatelům výhodu v přístupu k podrobnějším finančním i jiným informacím o podniku. Jedná se o

údaje finančního, manažerského a vnitropodnikového účetnictví, informace z podnikových kalkulací, plánů a jiných zdrojů. Taková analýza je zpravidla prováděna podnikovými útvary, auditory nebo ratingovými agenturami. Mezi interní uživatele řadíme manažeri, zaměstnance a odbory. (Holečková, 2008, s.13)

- Manažeri

Řídící pracovníci využívají informace poskytované finanční analýzou zejména pro dlouhodobé strategické i operativní řízení podniku. Pro správné rozhodnutí je znalost finanční situace podniku velmi důležitá. Když mají dobré informace o finančním stavu firmy, o jeho vývoji mohou se do budoucna mnohem lépe rozhodnout. Důležitá je také znalost finanční situace konkurenčních podniků. (Holečková, 2008, s.16-17)

- Zaměstnanci

Jejich zájem o hospodaření firmy je zcela pochopitelný. Mají zájem na prosperitě firmy, která jim zajišťuje stálé zaměstnání a z toho plynoucí mzdové a sociální jistoty. Často bývají podobně jako řídící pracovníci motivováni výsledky hospodaření. (Holečková, 2008, s. 17)

Kromě zde uvedených existují i další zájemci o výsledky finančních analýz, jako daňoví poradci, novináři, lidé zabývající se obchodem s cennými papíry, studenti, vědečtí pracovníci.

## 2 ÚČETNÍ VÝKAZY JAKO ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Hlavním úkolem finanční analýzy je ověření obchodní zdatnosti podniku a tím udržení majetkově finanční stability. Abychom mohli úspěšně zpracovat finanční analýzu je důležité znát a orientovat se alespoň základních účetních výkazech, kterými jsou:

- Rozvaha
- Výkaz zisku a ztrát
- Výkaz cash flow

Kromě jednotlivých položek výkazů je také důležité znát provázanost mezi nimi. Přehled majetkové a finanční struktury podniku nám poskytuje rozvaha. Rozvaha na straně aktiv dává přehled o výši a struktuře majetku a na straně pasiv o způsobu financování tohoto majetku. Také nám na straně aktiv poskytuje informaci o výsledcích hospodaření, který je za aktuální účetní období konkrétně zachycen ve výkaze zisku a ztráty. Sledovat tok peněžních prostředků je důležité zejména proto, že výsledek hospodaření představuje rozdíl mezi výnosy a náklady bez ohledu na to, zda v účetním období vznikly reálné příjmy nebo výdaje. (Knápková, 2011, s. 19; Růčková, 2008, s.21)

### 2.1 Rozvaha

Rozvaha je jedním ze základních výkazů účetní závěrky. Tento finanční výkaz podává přehled o majetku podniku (aktivech) a zdrojích jeho krytí (pasivech) v peněžním vyjádření k určitému datu a umožňuje tak posoudit finanční pozici podniku. U rozvahy je důležité, aby byla dodržena základní bilanční rovnice, která zní (Knápková, 2011, s. 21; Dluhošová, 2006, s. 69)

$$\text{AKTIVA} = \text{PASIVA}$$



ROZVAHA	
Aktiva celkem	Pasiva celkem
A. Pohledávky za upsané vlastní jmění	A. Vlastní jmění
B. Stálá aktiva	I. Základní jmění
I. Nehmotný investiční majetek	II. Kapitálové fondy
II. Hmotný investiční majetek	III. Fondy ze zisku
III. Finanční majetek	IV. Hospodářský výsledek minulých let
C. Oběžná aktiva	V. Hospodářský výsledek běžného období (+, -)
I. Zásoby	B. Cizí zdroje
II. Dlouhodobé pohledávky	I. Rezervy
III. Krátkodobé pohledávky	II. Dlouhodobé závazky
IV. Finanční majetek	III. Krátkodobé závazky
D. Ostatní aktiva (přechodné účty)	IV. Bankovní úvěry a výpomoci
I. Časové rozlišení	C. Ostatní pasiva (přechodné účty)
II. Dohadné účty aktivní	I. Časové rozlišení
	II. Dohadné účty pasivní

Obrázek 1: Struktura rozvahy

### 2.1.1 Aktiva

Aktivy rozumíme celkovou výši ekonomických zdrojů, kterými podnik disponuje v určitou časovou dobu. Aktiva jsou uspořádána sestupně podle jejich doby vázanosti v reprodukčním cyklu podniku, tedy podle likvidity. (Růčková, 2008, s. 24)

#### Pohledávky za upsaný základní kapitál

Představují upsaný, ale dosud nesplacený stav akcií nebo majetkových podílů. Jsou to pohledávky za jednotlivými upisovateli – společníky, akcionáři, členy družstva. Často je tato položka nulová. (Knápková, 2011, s. 23)

#### Dlouhodobý majetek

Dlouhodobý majetek je majetek, který se používá delší dobu a postupně se opotřebovává a jehož vstupní cena přesahuje určitou hranici. Zařazení majetku do DM má pro firmu zásadní význam, protože významně ovlivňuje výše daní. Nespotřebovává se, ale opotřebovává. Dělíme jej na dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý hmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek. (Dluhošová, 2006, s. 51)

*Dlouhodobý nehmotný majetek* má životnost delší než 1 rok a pořizovací cenu vyšší než 60 000 Kč, nemá hmotnou podstatu a patří sem: zřizovací výdaje spojené se založením podniku, software, ocenitelná práva (licence, patenty), nehmotné výsledky a odborné činnosti (projekty, technologické postupy), drobný majetek. (Knápková, 2011, s. 24)

*Dlouhodobý hmotný majetek* je majetek s životností delší než 1 rok a pořizovací cenou vyšší než 40 000 Kč, má stálou fyzickou podobu a patří sem: stavby, samostatné movité věci, pěstitelské celky trvalých porostů, základní stádo a tažná zvířata, drobný hmotný majetek. (Knápková, 2011, s. 24)

Společným rysem nehmotného a hmotného majetku je skutečnost, že se odepisují. Odpis vyjadřuje opotřebení majetku v penězích. Je důležitou nákladovou položkou, snižuje zisk a je interním zdrojem financování. (Knápková, 2011, s. 25)

*Dlouhodobý finanční majetek* je majetek dlouhodobé povahy, který podnik nakupuje za účelem obchodování nebo dlouhodobé uložení peněz za účelem výnosu. Patří sem: dlouhodobé cenné papíry a vklady (akcie, obligace), půjčky poskytnuté jiným společníkům. (Knápková, 2011, s. 26)

### **Oběžná aktiva**

Charakteristikou oběžných aktiv je, že se spotřebovávají, o dlouhodobém majetku říkáme, že se opotřebovává, další typickou vlastností je, že spotřebou majetek zaniká a zůstává v podniku kratší dobu než 1 rok. Tato část majetku je rychle převoditelná na peníze, které slouží ke krytí závazků. Do oběžného majetku řadíme zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek. (Dluhošová, 2006, s. 51)

*Zásoby* představují skladovaný materiál, nedokončené výrobky, polotovary, hotové výrobky a zboží určené k dalšímu prodeji. (Knápková, 2011, s. 26)

*Pohledávky* představují práva podniku vůči jiným subjektům na příjem peněžních prostředků. Třídíme je z hlediska času, na krátkodobé a dlouhodobé nebo dle účelu (pohledávky z obchodního vztahu, pohledávky ke společníkům, pohledávky za zaměstnanci, aj.) (Knápková, 2011, s. 27)

*Krátkodobý finanční majetek* je charakterizován vysokou likvidností a rychlou obchodovatelností. Doba splatnosti nebo předpokládaná doba držení je kratší než

1 rok. Představuje krátkodobé investice přebytečných prostředků s cílem dosáhnout vyššího výnosu, na druhé straně zabezpečuje rychlou likvidnost podniku. Zahrnuje cenné papíry obchodovatelné na peněžním trhu, vlastní akcie a obligace a také bankovní účty a peníze v hotovosti. (Knápková, 2011, s. 27)

### **Časové rozlišení**

Pro tuto část majetku je typické, že období vzniku nesouhlasí s obdobím, do něhož časově náleží. Zahrnují se sem náklady příštích období a příjmy příštích období. (Knápková, 2011, s. 27)

### **2.1.2 Pasiva**

Zachycují finanční strukturu podniku. Obsahují zdroje financování podnikového majetku. Základní členění pasiv je provedeno podle vlastnictví zdrojů. Z tohoto pohledu se pasiva člení na vlastní kapitál a cizí zdroje. (Dluhošová, 2006, s.52)

#### **Vlastní kapitál**

Je tvořen základním kapitálem, kapitálovými fondy, rezervními a ostatními fondy tvořenými ze zisku, výsledkem hospodaření minulých let i běžného účetního období. (Knápková, 2011, s. 31)

*Základní kapitál* je hlavní složkou vlastního kapitálu. Způsob tvorby závisí na právní formě podnikání a může být tvořen peněžitými i nepeněžitými vklady společníků, prodejem akcií nebo splacením členského poplatku. (Dluhošová, 2006, s. 52)

*Kapitálové fondy* jsou tvořeny z externích zdrojů, nikoli ze zisku. Patří sem zejména emisní ážio (rozdíl mezi emisním kurzem a jmenovitou hodnotou akcie), dary, dotace, vklady společníků. Tyto fondy nezvyšují základní kapitál společnosti. (Knápková, 2011, s. 32)

*Fondy ze zisku* jsou tvořeny výhradně ze zisku společnosti, a to buď na základě zákonného předpisu nebo stanov společnosti. Můžeme je tedy rozdělit na fondy povinné a dobrovolné. Nejdůležitějším povinným fondem je rezervní fond, který je tvořen povinnými přiděly ze zisku běžného období a jeho výše je stanovena obchodním zákoníkem. Do dobrovolných fondů patří např.: statutární fondy nebo

fondy na základě vlastního rozhodnutí společnosti, jako je sociální fond. (Dluhošová, 2006, s. 53)

*Výsledky hospodaření.* Výsledek hospodaření minulých let je součástí vlastního kapitálu, jedná se o nerozdělený zisk minulých let nebo ztrátu. Výsledek hospodaření běžného období je další částí vlastního kapitálu, jeho výše musí být shodná s výší výsledku hospodaření běžného účetního období uvedeného ve výkaze zisku a ztráty. Výsledek hospodaření vytvořený v běžném účetním období, se převádí do následujícího účetního období a v něm, na základě rozhodnutí orgánů společnosti, dochází k rozdělování zisku nebo se řeší úhrada ztráty. (Dluhošová, 2006, s. 53)

### **Cizí zdroje**

Do cizích zdrojů patří rezervy, krátkodobé závazky podniku, dlouhodobé závazky podniku a bankovní úvěry. (Knápková, 2011, s. 33)

*Rezervy* jsou tvořeny na vrub nákladů. Rezervy jsou určeny k pokrytí budoucích závazků nebo výdajů, u nichž je znám účel, je pravděpodobné, že nastanou, avšak zpravidla není jistá částka nebo datum, k němuž vzniknou. Z hlediska předpisů, zejména daňových, rozlišujeme zákonné rezervy, jejichž tvorba a použití je stanovena v zákoně o rezervách pro zjištění základu daně z příjmů a zákonem o daních z příjmů. Druhou skupinou jsou ostatní rezervy, o jejichž tvorbě a použití si rozhoduje účetní jednotka sama. (Knápková, 2011, s. 33)

*Krátkodobé závazky podniku* jsou splatné do 1 roku, jejich účelem je financovat běžný provoz podniku. Patří sem závazky vůči dodavatelům, závazky vůči zaměstnancům, společníkům a k různým jiným institucím, dlužné daně. (Knápková, 2011, s. 33)

*Dlouhodobé závazky podniku* mají dobu splatnosti delší než jeden rok, jsou určeny k financování těch složek aktiv, které mají delší životnost. Patří sem emitované dluhopisy, dlouhodobé zálohy přijaté od odběratelů, dlouhodobé směnky k úhradě aj. (Knápková, 2011, s. 33)

*Bankovní úvěry a výpomoci* představují externě získané zdroje a většinou z nich platíme úroky. Patří sem dlouhodobé úvěry, krátkodobé výpomoci poskytnuté

finanční jednotce jinými subjekty než bankami a výpomoci poskytnuté společníky. (Knápková, 2011, s. 33)

### Časové rozlišení

Zahrnují výdaje příštích období a výnosy příštích období. (Knápková, 2011, s. 33)

## 2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty slouží ke zjišťování výše a způsobu tvorby složek výsledku hospodaření. Výkaz zisku a ztráty zahrnuje náklady a výnosy za běžné období. Podstatu výkazu zisku a ztráty můžeme vyjádřit vztahem (Dluhošová, 2006, s. 54)

$$\text{VÝNOSY} - \text{NÁKLADY} = \text{VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ}$$

VÝSLEDOVKA v druhovém členění ve zjednodušeném rozsahu (v tisících Kč)			
Označení	Popis položky	Běžné účetní období	Minulé účetní období
I.	Tržby za prodej zboží		
	A. Náklady vynaložené na prodané zboží		
+	Obchodní marže		
II.	Výkony		
	B. Výkonová spotřeba		
+	Přidaná hodnota		
	C. Osobní náklady		
	E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku		
	G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období		
IV.	Ostatní provozní výnosy		
	H. Ostatní provozní náklady		
*	Provozní výsledek hospodaření		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů		
X.	Výnosové úroky		
	N. Nákladové úroky		
XI.	Ostatní finanční výnosy		
	O. Ostatní finanční náklady		
*	Finanční výsledek hospodaření		
	Q. Daň z příjmů za běžnou činnost		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost		
*	Mimořádný výsledek hospodaření		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)		
****	Výsledek hospodaření před zdaněním		

### Obrázek 2: Výkaz zisku a ztráty

Náklady můžeme definovat jako peněžní částky vyjadřující spotřebu výrobních faktorů. Podnik tyto částky účetně vynaložil na získání výnosů, avšak k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít. (Knápková, 2011, s. 36)

Výnosy představují peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za určité období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich úhradě. (Knápková, 2011, s. 36)

### 2.2.1 Důležité položky výkazu zisku a ztráty

*Obchodní marže* je rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou prodaného zboží. Ve výkazu jsou tyto částky zachyceny v prvním a druhém řádku. Je zřejmé, že tyto hodnoty jsou významné především pro podniky zaměřené na obchodní činnost. Obchodní marže, by měla dosahovat kladných hodnot. (Knápková, 2011, s. 38)

*Obchodní marže = Tržby za prodej zboží – Náklady vynaložené na prodané zboží*

*Výkony* zahrnují tržby za prodej vlastních výrobků, změnu stavu zásob vlastní činnosti (nedokončené výroby, polotovarů, výrobků a zvířat) a aktivaci. Jednotlivé položky výkonů se vyplatí podrobně analyzovat, protože růst tržeb za prodej vlastních výrobků je vnímán pozitivně, ale pokud je růst výkonů dán nárůstem zásob nemusí být v budoucnu spojen s reálným prodejem a následným peněžním příjmem. (Knápková, 2011, s. 38-39)

Důležitou položkou, která se pojí k výkonům patří výkonová spotřeba, která obsahuje spotřebu materiálu a energie a služby. Tyto položky jsou významné pro výrobní společnosti. (Knápková, 2011, s. 39)

S obchodní marží, výkony a výkonovou spotřebu počítá *přidaná hodnota*. (Knápková, 2011, s. 39-40)

*Přidaná hodnota = Obchodní marže + výkony – výkonová spotřeba*

*Výsledek hospodaření* se zjišťuje ve třech složkách: provozní, finanční a mimořádný. V těchto složkách se proto zjišťují i výnosy a náklady. (Knápková, 2011, s. 41)

Provozní výsledek hospodaření je rozdíl mezi provozními výnosy a provozními náklady. Ukazuje jak se podniku dařilo v jeho hlavní výdělečné činnosti. (Knápková, 2011, s. 41)

Provozní výnosy (Knápková, 2011, s. 41):

- Tržby za prodej zboží

- Výkony
- Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu
- Ostatní provozní výnosy
- Převod provozních výnosů

Provozní náklady (Knápková, 2011, s. 42):

- Náklady vynaložené na prodané zboží
- Výkonová spotřeba
- Osobní náklady
- Daně a poplatky
- Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku
- Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu
- Změna stavu rezerv a opravných položek
- Ostatní provozní náklady

Finanční výsledek hospodaření je rozdíl mezi finančními výnosy a náklady. U nefinančních podniků bývá záporný. (Knápková, 2011, s. 42)

Finanční výnosy (Knápková, 2011, s. 42):

- Tržby z prodeje cenných papírů
- Výnosy z prodeje dlouhodobého finančního majetku
- Výnosy z prodeje krátkodobého finančního majetku
- Výnosy z přeceněných cenných papírů a derivátů
- Výnosové úroky
- Ostatní provozní výnosy

Finanční náklady (Knápková, 2011, s. 42):

- Prodané cenné papíry a podíly
- Náklady z finančního majetku

- Náklady z přeceněných cenných papírů a derivátů
- Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti
- Nákladové úroky
- Ostatní finanční náklady
- Převod finančních nákladů

Součet provozního a finančního výsledků hospodaření snížených o daň z příjmů z běžné činnosti nám dává *výsledek hospodaření za běžnou činnost*. (Knápková, 2011, s. 42)

Rozdíl mimořádných výnosů a nákladů nám dává *mimořádný výsledek hospodaření*. (Knápková, 2011, s. 42)

Součet výsledku hospodaření za běžnou činnost a mimořádného výsledku hospodaření tvoří *výsledek hospodaření za účetní období*, ve finanční analýze používán, jako čistý zisk (EAT – earnings after tax). Dále se také používá zisk před zdaněním (EBT – earnings before tax) a zisk před zdaněním a úroky (EBIT – earnings before interest and tax). (Knápková, 2011, s. 42-43)

### 2.3 Cash flow

Výrazem cash flow označujeme peněžní toky, tedy příjmy a výdaje hotovosti a z toho plynoucí stav hotovosti k určitému okamžiku. Tento výkaz je součástí účetní závěrky, kterou účetní jednotky sestavují v plném rozsahu. (Podnikatel.cz, 2011)

Každý podnikatel by měl mít přehled o stavu jeho peněžních prostředků. A právě cash flow vypovídá o tom, kolik peněz účetní jednotka skutečně „vyprodukovala“ a jakým způsobem je užila. Taková informace bude důležitá jak pro podnikatele, coby vlastníka společnosti, tak pro případné potenciální investory a věřitele, tj. banky či dodavatele. (Podnikatel.cz, 2011)

Hospodářský výsledek, který podnikatel zjistí z Výkazu zisků a ztráty zobrazuje rozdíl mezi výnosy a náklady. Ovšem jak známo v podvojném účetnictví není každý náklad či výnos doprovázen skutečným příjmem nebo výdejem peněz. Příkladem rozdílů jsou odpisy, nezaplacené pohledávky nebo investice. Odpisy se



totiž v nákladech projevují postupně, přestože již byla investice vynaložena. Naopak například v případě nezaplacené pohledávky na poskytnuté služby o nákladech účtujeme v okamžiku obdržení faktury, finance však dosud vynaloženy nebyly. Přehled o peněžních tocích, proto poskytuje podrobnější obraz o celkovém peněžním toku podniku. (Podnikatel.cz, 2011)

Výkaz se sestavuje ve třech úrovních činností podniku (Podnikatel.cz, 2011):

### **CF provozní činnosti**

Zahrnuje veškeré peněžní toky vyplývající z hlavní činnosti podniku, která je předmětem jeho podnikání (pohyb zásob pohledávek, závazků). Patří sem ale také činnosti, jež nelze jednoznačně přiřadit mezi činnosti investiční nebo finanční. Výpočet peněžního toku z provozních činností bývá považován za nejnáročnější. (Dluhošová, 2006, s. 57)

### **CF investiční činnosti**

Do této oblasti spadá pořízení hmotného a nehmotného majetku a jeho prodej, dále poskytování dlouhodobých půjček a příjem jejich splátek. (Dluhošová, 2006, s. 57-58)

### **CF finanční činnosti**

Zahrnuje peněžní toky které ovlivní velikost vlastního jmění, přijaté úvěry a půjčky sloužící k navýšení vlastního kapitálu, smlouvy o finančním pronájmu. (Dluhošová, 2006, s. 58)

Cash flow můžeme vypočítat přímou nebo nepřímou metodou.

### **Přímá metoda**

Přímá metoda se v praxi příliš nepoužívá, spočívá ve sledování přírůstků a úbytků peněžních toků přímo na základě jednotlivých účetních dokladů. Jednotlivé příjmy a výdaje se seskupují do předem vymezených položek. Výhodou metody je, že zobrazuje hlavní skupiny peněžních příjmů a výdajů. Nevýhodou však je, že nejsou patrné zdroje a užití peněžních prostředků. (Knápková, 2011, s. 48)

Počáteční stav peněžních příjmů

+ Příjmy za určité období

- Výdaje za určité období
- = Konečný stav peněžních příjmů

### **Nepřímá metoda**

Nepřímá metoda je složitější a náročnější na pochopení. V konečném důsledku, ale nedělá nic jiného než metoda přímá. Nevychází přímo z pohybů peněz (příjmů a výdajů), ale místo toho vezme hospodářský výsledek, což je vlastně rozdíl výnosů a nákladů. V zásadě příjmy nahradí výnosy a výdaje nahradí náklady. (Dluhošová, 2006, s. 58-59)

Transformace podle Knápkové (2011) vychází ze skutečností, že:

1. Každý náklad nemusí být současně výdajem (odpisy)
2. Každý výdaj nemusí být současně nákladem (nákup dlouhodobého hmotného majetku)
3. Každý výnos nemusí být současně příjmem (aktivace)
4. Každý příjem není současně výnosem (přijaté zálohy)

Dále musíme vědět s jakým znaménkem změnu započítáme. Zde se podle Knápkové (2011) řídíme těmito zásadami:

- a) U změn aktivních položek platí, pokud je konečný stav vyšší než počáteční, změnu vykážeme se záporným znaménkem
- b) U změny pasivních položek platí, je-li konečný stav vyšší než počáteční, změnu vykážeme s kladným znaménkem
- c) Vyloučení výnosů, zachycujeme do přehledu záporně
- d) Vyloučení nákladů, zachytíme s kladným znaménkem

Schématický postup vypadá takto (Knápková, 2011, s. 50):

### **Výsledek hospodaření za běžné období**

+ odpisy

+ tvorba rezerv

- úbytek rezerv

+ zvýšení závazků

- snížení závazků

- zvýšení pohledávek

+ snížení pohledávek

- zvýšení zásob

+ snížení zásob

### **CF provozní činnosti**

- výdaje s pořízením dlouhodobého majetku

+ příjmy z prodeje dlouhodobého majetku

### **CF investiční činnosti**

+ zvýšení dlouhodobých a krátkodobých závazků

- snížení dlouhodobých a krátkodobých závazků

- dividendy

+ emise akcií

+ změna nerozděleného zisku minulých let

### **CF z finanční činnosti**

**CF celkem= CF provozní činnosti + CF investiční činnosti + CF finanční činnosti**

### 3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

V závislosti na konkrétních potřebách lze finanční analýzu provádět různými způsoby, v různé míře podrobnosti, pomocí různých forem a technik. Postup pro provádění finanční analýzy není nijak kodifikovaný ani legislativně upraven, přesto se v průběhu let vyvinuly obecně přijímané analytické postupy. (Holečková, 2008, s. 40; Knápková, 2011, s. 59)

K základním metodám finanční analýzy patří zejména (Knápková, 2011, s. 59):

*Analýza absolutních ukazatelů* spočívá v analýze údajů zjištěných v účetních výkazech. Jde o procentní rozbor jednotlivých položek rozvahy. Užitečným nástrojem je horizontální a vertikální analýza.

*Analýza tokových ukazatelů.* Zde se provádí rozbor výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow. Opět je vhodné využití horizontální a vertikální analýzy.

*Analýza rozdílových ukazatelů.* Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu, nejvýznamnějším ukazatelem je čistý pracovní kapitál.

*Analýza poměrových ukazatel.* Zde se zkoumají především ukazatele rentability, likvidity, aktivity a ukazatele zadluženosti.

*Analýza soustav ukazatelů*

*Souhrnné ukazatele hospodaření*

#### 3.1 Analýza absolutních a tokových ukazatelů

K hodnocení finanční situace firem se při analýze absolutních a tokových ukazatelů využívá přímo údajů obsažených v účetních výkazech. Sledují se zejména změny absolutních ukazatelů v čase (horizontální analýza) a dělá se procentní rozbor komponent (vertikální analýza). (Knápková, 2011, s. 64)

Horizontální analýza ukazuje, jak se jednotlivé finanční ukazatele mění v čase. To znamená změnu současného ukazatele oproti minulému období. Pokud je podnikání vedeno systémově a časová řada je dostatečně dlouhá, lze vyvodit určité tendence. (Ezus.cz, 2013)

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

Vertikální analýza pracuje se stupňovitým rozbořem jednotlivých složek finančních ukazatelů. Vyjadřuje procentní zastoupení jednotlivých aktiv, pasiv, výnosů a nákladů na celkovém součtu. Patří mezi první vodítka k vysledování potenciálních rizikových faktorů pro budoucí vývoj podnikání. (Ezus.cz, 2013)

$$\% \text{ změna} = (\text{Absolutní změna} * 100) / \text{ukazatel}_{t-1}$$

U finanční analýzy můžeme provádět horizontální a vertikální analýzu majetkové a finanční struktury, výnosů, nákladů, výsledků hospodaření, přidané hodnoty, cash flow aj.

### 3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Jak už název napovídá rozdílové ukazatele získáme rozdílem dvou absolutních ukazatelů. K nejvýznamnějším patří *čistý pracovní kapitál*, který je definován jako rozdíl mezi oběžnými majetkem a krátkodobými cizími zdroji a má významný vliv na platební schopnost podniku. Má-li být podnik likvidní, musí mít potřebnou výši relativně volného kapitálu, tzn. přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji. Čistý pracovní kapitál představuje částku volných prostředků, které zůstanou podniku po zaplacení všech běžných krátkodobých závazků. (Holečková, 2008, s. 45–47)

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžný majetek} - \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

Dalším významným ukazatelem této skupiny jsou *čisté pohotovové prostředky*, jsou vypočítávány jako rozdíl mezi pohotovými peněžními zdroji a okamžitě splatnými závazky. Pohotovými prostředky máme na mysli peníze v hotovosti a peníze na běžných účtech a můžeme sem zahrnout i krátkodobé cenné papíry. (Holečková, 2008, s. 45–47)

$$\text{Čisté pohotovové prostředky} = \text{pohotovové peněžní zdroje} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

### 3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza účetních výkazů pomocí poměrových ukazatelů je jednou z nejoblíbenějších, protože umožňuje získat rychlou představu a situaci podniku. Podstatou těchto ukazatelů je, že dávají do poměru různé položky rozvahy, výkazu

zisku a ztráty a cash flow. Můžeme tedy získat velké množství ukazatelů. V praxi se však osvědčilo jen několik základních. (Knápková, 2011, s. 82-83)

### 3.3.1 Analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktury

Ukazatele zadluženosti nám přináší informace týkající se úvěrového zatížení firmy, v jakém rozsahu podnik používá ke svému financování cizí kapitál. Určitá výše zadlužení je obvykle pro firmu užitečná, důvodem je, že cizí kapitál je levnější než vlastní. Je to dáno skutečností, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku, protože úrok, jako součást nákladů snižuje zisk, ze kterého je počítána daň. Toto nazýváme daňovým efektem nebo daňovým štítem. (Knápková, 2011, s. 83-87)

Základním ukazatelem zadluženosti je *celková zadluženost*, která nám charakterizuje finanční úroveň firmy. Ukazuje nám míru krytí firemního majetku cizími zdroji. Vyšší hodnoty jsou rizikem pro věřitele, především pro banku. U posuzování zadluženosti je důležité vycházet z odvětví a doporučená hodnota tohoto ukazatele je od 30 do 60 %. (Knápková, 2011, s. 82-83)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva}}$$

(1.0)

Dalším ukazatelem je *míra zadluženosti*. Tento ukazatel je významný hlavně pro banky, při rozhodování o poskytnutí úvěru. Pro toto posuzování je hlavně důležitý vývoj ukazatele v čase, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje nebo snižuje. Ukazatel signalizuje do jaké míry by mohly být ohroženy nároky věřitelů. (Knápková, 2011, s. 82-83)

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

(1.1)

Pokud podnik využívá cizího kapitálu můžeme vypočítat úrokové krytí, což je poměrový ukazatel, který nám říká, kolikrát jsou úroky s poskytnutých úvěrů kryty výsledkem hospodaření firmy za dané účetní období. Tento ukazatel by měl

dosáhnout alespoň hodnoty 1, což značí, že podnik vytvořil dostatečný zisk pro splácení úroků. Ideální hodnota je však 5. (Knápková, 2011, s. 82-83)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}}$$

(1.2)

Dalším ukazatelem je *doba splácení dluhu*, která nám říká za jak dlouho je firma schopna svými silami z provozního cash flow uhradit své závazky. (Knápková, 2011, s. 82-83)

$$\text{Doba splácení dluhu} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}}$$

(1.3)

Vztah mezi majetkovou a finanční strukturou ukazují ukazatele krytí *dlouhodobého majetku vlastním kapitálem* a *krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji*. Pokud je výsledek poměru vlastního kapitálu na dlouhodobém majetku vyšší než 1 znamená to, že podnik ke krytí dlouhodobého i krátkodobého majetku používá i vlastní kapitál a dává přednost stabilitě před zisky. (Knápková, 2011, s. 82-83)

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku vlastními zdroji} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

(1.4)

U krytí dlouhodobého majetku platí zlaté pravidlo, které zní, dlouhodobý majetek by měl být financován dlouhodobými zdroji. Proto by měl výsledek u poměru dlouhodobých zdrojů a dlouhodobého majetku být vyšší než 1. (Knápková, 2011, s. 82-83)

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku dlouh. zdroji} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouh. cizí zdroje}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

(1.5)

### 3.3.2 Analýza likvidity

Likvidita je schopnost firmy přeměnit majetek na peníze, z kterých je možné uhradit závazky. Likvidita znamená především schopnost firmy prodat zásoby, zinkasovat pohledávky z obchodního styku a ostatní krátkodobé pohledávky a případně mít dostatečnou hotovost na bankovních účtech v okamžiku, kdy máte uhradit vaše krátkodobé závazky. Společnost je likvidní pokud má peníze na včasnou úhradu svých krátkodobých závazků a nedochází k prodlení v platbách věřitelům. Likviditu zjišťujeme ve třech stupních, běžná likvidita (likvidita III. stupně), pohotová likvidita (likvidita II. stupně) a hotovostní likvidita (likvidita I. stupně). (Finanční analýza firem, 2012)

*Běžná likvidita* se vypočítá jako podíl krátkodobých závazků na oběžných aktivech. Tento ukazatel nám tedy říká, kolikrát je ekonomický subjekt schopen uspokojit pohledávky věřitelů v případě, kdy promění všechna svá oběžná aktiva v peněžní prostředky. Doporučená hodnota pro běžnou likviditu se liší v závislosti na autorovi, uvádí se 1,5 až 2,5. Zcela zjevně je problematická hodnota menší než 1, která ukazuje na to, že krátkodobé závazky není možné z oběžných aktiv uhradit a je nutné je hradit z dlouhodobých zdrojů financování potažmo z prodeje dlouhodobého majetku. (Knápková, 2011, s. 90)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběběž aktiva}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

(1.6)

*Pohotová likvidita* z výpočtu vylučuje zásoby, coby artikl nezbytný pro zachování chodu firmy a zároveň coby artikl, který často není možné pohotově přeměnit na peněžní prostředky. U společností, které se zabývají službami, je proto pohotová likvidita téměř identická jako běžná likvidita. U výrobních podniků se naopak tato hodnota může poměrně podstatně lišit. Doporučená hodnota pohotové likvidity se pohybuje mezi 1 a 1,5. (Businessvize, 2011)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{kr. pohledávky} + \text{kr. finančín majetek}}{\text{kr. cizí zdroje}}$$

(1.7)



Hotovostní likvidita je ukazatel, který vyjadřuje okamžitou schopnost společnosti uhradit své krátkodobé závazky. Pro úhradu těchto závazků může být použit finanční majetek – tj. hotovost v pokladnách, na běžných účtech společnosti a hotovost uložená v krátkodobě obchodovatelných cenných papírech. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 0,2 až 0,5. (Businessvize, 2011)

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{kr. finanční majetek}}{\text{kr. cizí zdroje}}$$

(1.8)

Dále můžeme zjišťovat poměr čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech. Tento ukazatel charakterizuje krátkodobou finanční stabilitu podniku a měl by dosahovat 30 – 50 %. (Knápková, 2011, s. 90)

$$\text{Podíl ČPK na OA} = \frac{\text{OA} - \text{kr. cizí zdroje}}{\text{OA}}$$

(1.9)

### 3.3.3 Analýza rentability

Rentabilita či také výnosnost je finančním ukazatelem, který nám říká, jaký je poměr mezi finančními prostředky, které nám plynou z našich aktivit, a mezi finančními prostředky, které jsme na tyto aktivity vynaložili. U rentability je žádoucí pro investici chtít rentabilitu v nejhorším případě takovou, která se rovná úrokové sazbě, kterou by vám na danou částku uloženou na danou dobu nabídl komerční bankovní subjekt na v dané měně, při daném objemu financí na danou dobu. (Businessvize, 2011)

*Rentabilita aktiv* (ROA - Return on Assets) ukazuje, do jaké míry se daří společnosti z dostupných aktiv generovat zisk, případně jinou alternativní veličinu poměřující firemní výkonnost. Rentabilita aktiv totiž není ve svém čitateli pevně definována, jmenovatelem jsou nicméně vždy právě aktiva. (Businessvize, 2011)

$$\text{Rentabilita aktiv} = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}}$$

(2.0)

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

Ukazatel rentability vlastního kapitálu hodnotí výnosnost kapitálu, který do podniku vložili jeho akcionáři či vlastníci. V čitateli se obvykle uvádí čistý zisk po zdanění. Míra zisku vypočtená z vlastního jmění je ukazatelem, jímž akcionáři, majitelé a další investoři zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos, tj. zda se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika. Investor zcela pochopitelně požaduje, aby cena, kterou od podniku přijímá za vložený kapitál byla vyšší než cena, kterou by obdržel při jiné formě investování. (Businessvize, 2011)

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

(2.1)

Rentabilita tržeb - ROS (Return On Sales)

Poměrně zajímavým a srozumitelným ukazatelem je rentabilita tržeb, která dává do souvislosti EBIT případně výsledek hospodaření za účetní období a celkové tržby. Rentabilita nám přináší základní obraz o efektivitě našeho podnikání. Rentabilita tržeb ukazuje, kolik korun zisku připadne na jednu korunu tržeb. (Businessvize, 2011)

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

(2.2)

### 3.3.4 Analýza aktivity

Ukazatele aktivity jsou využívány především pro řízení aktiv, umožňují vyjádřit, jak účinně, intenzivně a rychle podnik využívá svůj majetek. Informují, jak podnik využívá jednotlivé části majetku, zda disponuje nějakými kapacitami, které zatím nejsou podnikem příliš využívány, nebo naopak příliš vysoká rychlost obratu může výt signálem, že podnik nemá dostatek produktivních aktiv a z hlediska budoucích růstových příležitostí nebude mít možnost pro jejich realizaci. (Businessvize, 2011)

Ukazatele aktivity lze vyjádřit v podobě obratu jednotlivých položek aktiv nebo pasiv nebo pomocí doby obratu jednotlivých aktiv nebo pasiv.

Prvním ukazatelem je *ukazatel obratu aktiv*, který vztahuje celkový obrat k celkovým aktivům, které společnost má. Tento ukazatel nám tak jinými slovy

říká, kolik prostředků je firma ročně schopna vygenerovat ze zdrojů, které má k dispozici. Jinak řečeno – ukazatel obratu aktiv nám říká, kolik korun tržeb připadá na jednu korunu našich aktiv. (Businessvize, 2011)

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

(2.3)

Dále zjišťujeme *ukazatel doby obratu zásob*, ten nám říká, za jak dlouho se obmění naše zásoby, doba nutná k tomu, aby zásoby prošly všemi částmi transformace a staly se opět penězi. (Businessvize, 2011)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměr zásob}}{\text{tržby}} * 360$$

Dalším ukazatelem je *doba obratu pohledávek*, je to velice důležitý ukazatel, který nám ve skutečnosti říká, jak dlouhá je průměrná splatnost pohledávek respektive kolik dní poskytuje v průměru firma bezúročný dodavatelský úvěr svým zákazníkům. (Businessvize, 2011)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměr stav pohledávek}}{\text{tržby}} * 360$$

(2.4)

*Doba obratu závazků* nám říká, za kolik dní v průměru hradíme své závazky nebo jinými slovy, kolik dní čerpáme my samy dodavatelský úvěr od našich dodavatelů a zaměstnanců. Je přitom nanejvýš vhodné, aby hodnota tohoto ukazatele byla vyšší než hodnota doby splatnosti pohledávek. (Businessvize, 2011)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} * 360$$

(2.5)

### 3.3.5 Ukazatele kapitálového trhu

Finanční analýza nachází své využití i na trhu cenných papírů. Klade za cíl stanovení vnitřní hodnoty cenných papírů obchodovaných na finančních trzích a zjištění zda je akcie trhem podhodnocena, nadhodnocena, nebo správně oceněna. Vychází přitom stejně jako finanční analýza z informací z účetních závěrek,

výročních zpráv, prospektů cenných papírů, kromě toho jsou ale využívány i údaje z kapitálového trhu, zejména tržní ceny cenných papírů. Pozornost je přitom zaměřena především na údaje týkající se vytvořeného zisku, vyplacených dividend aj.

Vypočtené ukazatele podávají informaci o tom, jak vidí budoucnost podniku investoři na kapitálovém trhu.

Nejdůležitější z ukazatelů jsou pravidelnou součástí kursovních lístků a burzovního zpravodajství publikovaných v odborném i denním tisku. (Knápková, 2011, s.107–109)

Nejpoužívanější ukazatele podle Knápkové (2011) tohoto typu jsou:

- 1) Poměr ceny akcie a čistého zisku na akcii (price-earnings ratio) P/E
- 2) Zisk po zdanění na akcii (earnings per share) EPS
- 3) Dividendový výnos
- 4) Poměr tržní a účetní hodnoty (price-booking ratio) P/BV
- 5) Dividenda na akcii DPS (dividend per share)
- 6) Cash flow na akcii

### 3.4 Soustavy ukazatelů

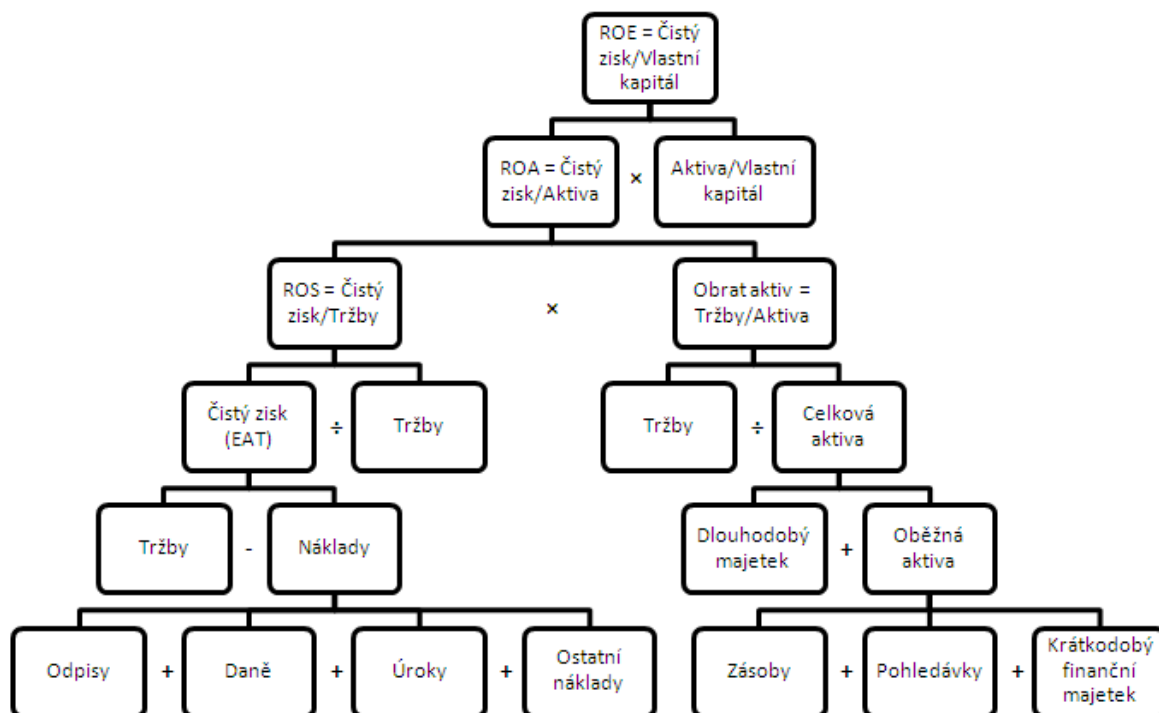
Finančně-ekonomickou situaci podniku lze analyzovat pomocí značného množství rozdílových a poměrových ukazatelů. Nevýhodou tohoto přístupu však je, že jednotlivé ukazatele mají samy o sobě omezenou vypovídací schopnost, neboť charakterizují pouze určitý úsek činnosti podniku. K posouzení jeho celkové finanční situace se proto vytváří soustavy ukazatelů. (Sedláček, 2011, s. 81) Ovšem ne jakýkoliv soubor ukazatelů můžeme označit za soustavu. Soustavou se ukazatele stávají tehdy, existují-li mezi nimi vzájemné souvislosti a závislosti. (Knápková, 2011, s. 129)

#### 3.4.1 Pyramidový rozklad ROE

Základní myšlenkou pyramidové soustavy je postupný, stále podrobnější rozklad ukazatele, který co nejlépe postihuje základní cíl podniku. Při rozkládání

ukazatelů se používají dva základní postupy – aditivní (součet nebo rozdíl dvou ukazatelů) a multiplikativní (součin nebo podíl dvou ukazatelů). V literatuře lze najít různé pyramidové soustavy ukazatelů, případně lze sestavit pyramidu ukazatelů na základě vlastní úvahy. (Knápková, 2011, s. 129)

Příklad rozkladu ukazatel ROE byl vyvinut a poprvé použit v nadnárodní chemické společnosti Du Pont de Nemeurs. (Sedláček, 2011, s. 82)



**Obrázek 3:** Pyramidový rozklad ukazatele ROE

### 3.4.2 Z-skóre

Z-skóre neboli Altmanův model patří mezi nejnámější a nejpoužívanější modely. Vychází z tzv. diskriminační analýzy a vypovídá o finanční situaci podniku. Pokud je hodnota z vyšší než 2,99 má firma uspokojivou finanční situaci, při hodnotě Z mezi 1,81 a 2,99 má nevyhraněnou finanční situaci a při Z menším než 1,81 má velmi silné finanční problémy. (Knápková, s. 132, 2011)

$$Z - \text{skóre} = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,420 * X_4 + 0,998 * X_5$$

(2.6)

### 3.4.3 Indexy IN

Pro hodnocení výkonnosti podniku z hlediska vlastníka byl sestaven index IN99, který je bonitního charakteru a vyjadřuje kvalitu podniku z hlediska jeho finanční výkonnosti. (Sedláček, s. 111, 2011)

$$IN99 = -0,017 * Aktiva / CZ + 4,573 * EBIT / Aktiva + 0,481 * Výnosy / Aktiva + 0,015 * OA / (Krátkodobé závazky + Krátkodobé bankovní úvěry)$$

(2.7)

Pokud je hodnota indexu vyšší než 2,07, podnik dosahuje ekonomického zisku, hodnota indexu pod 0,684 znamená záporný ekonomický zisk. Interval šedé zóny představuje signál o určitých problémech. (Knápková, s. 133, 2011)

Index IN05 byl vytvořen jako poslední v řadě a je aktualizací indexu IN01. (Sedláček, s. 112, 2011)

$$IN05 = 0,13 * Aktiva / CZ + 0,04 * EBIT / Náklady + 3,29 * EBIT / Aktiva + 0,21 * Výnosy / aktiva + 0,09 * OA / (Krátkodobé závazky + Krátkodobé bankovní úvěry)$$

(2.8)

U tohoto indexu platí, že pokud je  $IN > 1,6$ , podnik tvoří hodnotu, pokud je  $hodnota < 0,9$ , podnik hodnotu netvoří. Nachází-li se index mezi hodnotami jedná se o tzv. šedou zónu. (Knápková, s. 133, 2011)

### 3.4.4 Tafflerův bankrotní model

Známý od roku 1977. Tafflerův model definují 4 poměrové ukazatele spojené do diskriminační funkce. (Sedláček, s. 113, 2011)

$R_1 = \text{zisk před zdaněním} / \text{krátkodobé závazky}$

$R_2 = OA / \text{cizí kapitál}$

$R_3 = \text{krátkodobé závazky} / \text{Aktiva}$

$R_4 = \text{tržby celkem} / \text{celková aktiva}$

$$T = 0,53 * R_1 + 0,13 * R_2 + 0,18 * R_3 + 0,16 * R_4$$

(2.9)

Pokud vypočtené  $T$  je větší než 0,3, jde o firmy s malou pravděpodobností bankrotu. U firem, které dosahují hodnoty  $T$  menší než 0,2, lze očekávat bankrot s vyšší pravděpodobností. (Sedláček, s. 113, 2011)

### 3.4.5 EVA

Model EVA byl publikován v roce 1989 a je založen na ekonomickém zisku, který na rozdíl od účetního zisku představuje přebytek výnosů, zůstávající firmě po zaplacení služeb výrobních faktorů, včetně nejen cizího, ale i vlastního kapitálu. Jde o hodnotu, která byla přidána hospodářskou činností firmy nad úroveň nákladu kapitálu vázaného v jejich aktivech. Náklad kapitálu je chápán jako míra výnosů akceptovatelná investory.

Ukazatel se vypočítá podle rovnice:

$$EVA = NOPAT - WACC * C$$

(3.0)

Firma vytváří hodnotu pro vlastníky, jestliže je  $EVA > 0$ , nebo když čistý provozní zisk je větší než náklady kapitálu. Bude-li čistý provozní zisk firmy odpovídat právě minimálnímu výnosu požadovaného vlastníky, firma nebude vytvářet přidanou hodnotu. V podmínkách tradičních ukazatelů vycházejících z účetního zisku se bude firma jevit jako zisková, avšak ve skutečnosti bude ničit hodnotu, např. pokud vyprodukuje čistý provozní zisk, ale ten bude menší než výnosy očekávané vlastníky, potom vlastníci ztratili oproti výnosům dosažitelným na kapitálovém trhu při srovnatelném riziku.

Tato podmínka vyplývá z upravené rovnice pro výpočet EVA:

$$EVA = (ROE - r_e) * VK$$

(3.1)

Kde:

$$r_e = \frac{WACC * \frac{UZ}{A} - (1 - d) * \frac{U}{BO + O} * \left( \frac{UZ}{A} - \frac{VK}{A} \right)}{\frac{VK}{A}}$$

(3.2)

a:

$$WACC = r_F + r_{LA} + r_{podnikatelské} + r_{FinStab}$$

(3.4)

Má-li ekonomická přidaná hodnota firmy vzrůst, pak výnosnost vlastního kapitálu (ROE) musí převyšovat alternativní náklad tohoto kapitálu ( $r_e$ ) neboli požadovanou výnosnost odpovídající srovnatelnému riziku.

Hlavní předností ukazatele EVA je, že poskytuje managementu reálnější informace o výkonnosti firmy a současně jej motivuje k rozhodování, které vede k růstu tržní hodnoty firmy. Zainteresováním managementu na růstu přidané hodnoty je současně naplněn i zájem vlastníků firmy. EVA tak přispívá k odstranění konfliktů zájmů mezi vlastníky a manažery.

### 3.5 Shrnutí

V teoretické části byla zpracována literární rešerše, zabývající se problematikou finanční analýzy. Byla prostudována odborná literatura a odborné internetové zdroje na toto téma a na základě těchto zdrojů byly popsány nejdůležitější fakta o finanční analýze, které je nutné znát před samotným zahájením finanční analýzy. Úvodem je popsáno, co finanční analýza je, kdy a kdo ji používá. Dále jsou popsány účetní výkazy, které dávají výchozí informace pro zpracování finanční analýzy. A v poslední kapitole jsou popsány metody, které se při sestavování finanční analýzy používají. Všechny uvedené metody v teoretické části, byly využity při zpracování praktické části.



## **PRAKTICKÁ ČÁST**

## 4 INFORMACE O SPOLEČNOSTI



**Obrázek 4:** Logo společnosti

SIAD je přední evropská společnost pro výrobu a aplikace technických a speciálních plynů. Byla založena v Itálii v roce 1927 jako důsledek nadšení pro chemii a strojírenství. Zakladateli společnosti byli profesor Quirino Sestini a Dr. Bernardo Sestini.

Používat acetylén pro technické účely znamenalo zajistit výrobu za bezpečných podmínek - chyběly tehdy jak spolehlivé karbidové generátory, tak tlakové lahve, které by garantovaly bezpečnou distribuci a manipulaci. SOCIETÀ ITALIANA ACETILENE DISCIOLTO byla tedy založena v roce 1927, aby byly využity patenty bratří Sestiniů ve výrobě porézní monolitické hmoty k vyplnění acetylénových lahví a aby byla bezpečným způsobem umožněna konzervace a přeprava. Paralelně začala první výroba karbidových generátorů, acetylénových kompresorů a malých zařízení na frakcionaci vzduchu.

Společnost se v roce 1946 sloučila se společností Societe Bergamasca Ossigeno, která vznikla v roce 1921 jako výrobce kyslíku a dusíku a převzala aktuální název SOCIETÀ ITALIANA ACETILENE & DERIVATI, SIAD s.p.a. Během následujícího desetiletí se zkušenosti a technologie ustálily na stavbě zařízení, kompresorů a čerpadel určených pro průmysl kryogenních plynů. Tato součinnost umožnila společné využívání zkušeností z oblasti výroby a aplikace nových technologií. V roce 1953, posílená těmito zkušenostmi, vzniká SIAD MACCHINE IMPIANTI pod vedením ředitele Fausta Sestiniho.

Výrobní zkušenosti a schopnost distribuce zkapalněných plynů, spojená s praktickými poznatky při jejich používání, umožnily rozšířit nové aplikace určené pro široké a mnohostranné využití ve strojírenství, hutnictví, potravinářském průmyslu, farmacii, ekologii, při svařování i v analytických laboratořích. Proto je SIAD jednou z nejdůležitějších evropských společností v oblasti technických plynů. V druhé polovině 80. let SIAD kompletně spojuje všechny sektory týkající se oblasti průmyslových plynů, aby se stala druhým nejvýznamnějším hráčem na trhu s technickými plyny v Itálii.

V roce 1987 společníci SIADu svěřují své akcie finanční společnosti FLOW FIN, která byla vytvořena, aby umožnila výměnu účastí s americkou nadnárodní společností UNION CARBIDE Industrial Gases Co., která v té době měla snahu konsolidovat svoji přítomnost na italském trhu plynů prostřednictvím odkoupení výrazného podílu spol. RIVOIRA, jedné z národních společností v sektoru historicky nejdůležitějších. Operace, která byla završena v roce 1989, umožnila sloučení zkušeností a technologie a zároveň ponechala každému partnerovi nad sebou vlastní kontrolu.

V roce 1992 UNION CARBIDE Co. odděluje činnost na poli průmyslových plynů od činnosti petrochemické a vytváří PRAXAIR, který je druhým největším výrobcem plynů na světě s ročním obratem více než 10 miliard USD. RIVOIRA a SIAD přijímají nové logo podle charakteristik PRAXAIRu, aby vyjádřily integraci a schopnost nabídnout stejné výrobky a servis trhu v Itálii, v Evropě a na světě.

Společnost SIAD S.p.A. vstoupila na český trh prostřednictvím obchodního zastoupení již v roce 1991, kdy byl zahájen prodej speciálních plynů, plynů pro elektroniku a kalibračních směsí. Krátce poté bylo započato s prodejem technických plynů pro svařování a řezání kovů, potravinářství, chemický průmysl, metalurgii. Postupně tak byla zvyšována naše účast a podíl na českém trhu. Tyto aktivity byly završeny založením dceřiné společnosti SIAD Technické plyny spol. s r.o. v lednu 1993. V únoru 2003 pak došlo ke změně názvu společnosti na SIAD Czech spol. s r.o.

Z důvodu neustále rostoucího počtu zákazníků a s tím spojené stoupající poptávky po výrobcích a službách byl v roce 1998 uveden do provozu výrobní závod v

Braňanech u Mostu s plnicí stanicí technických plynů a jednotkou na výrobu a plnění acetylenu společně s nezbytným technickým a administrativním zázemím.

Velmi důležitým počinem pro další expanzi společnosti na trhu technických a medicínálních plynů v ČR i v subregionu jihovýchodní Evropy v následujících letech bylo zahájení provozu plnicí stanice lahví a svazků lahví, výrobníku suchého ledu a kyslíkárny v Rajhradcích u Brna. Od podzimu roku 2005 sídlí v tomto výrobním závodě i logistické centrum společnosti, marketingové democentrum a obchodní kancelář pro Moravu. V současnosti společnost SIAD Czech spol. s r.o. dodává kompletní sortiment technických, medicínálních a speciálních plynů, kapalných plynů, plynných směsí, laserových směsí, přídavných zařízení, svařovacích materiálů a příslušenství, instaluje zásobníky pro skladování kapalných plynů, směšovací zařízení, kyslíkové hořáky, technologické celky, poskytuje poradenský a konzultační servis pro všechny oblasti aplikací. Společnost v současné době provozuje na 150 prodejních skladů a v České republice má přes 10 000 aktivních zákazníků. (Skupina SIAD, 2013)

#### 4.1 Informace z obchodního rejstříku

Datum zápisu:	25. ledna 1993
Spisová značka:	C 16942 vedená u Městského soudu v Praze
Obchodní firma:	SIAD Czech spol. s r. o.
Sídlo:	Doubravínova 330/25, Řepy, 163 00 Praha 6
Identifikační číslo:	48117153
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Výroba technických plynů Rozvod elektřiny Výroba a dovoz chemických látek a chemických přípravků klasifikovaných jako výbušné, exidující, extrémně hořlavé, vysoce hořlavé, vysoce toxické, toxické,

	karcinogenní, mutagenní, toxické pro reprodukci, nebezpečné pro životní prostředí a prodej chemických látek a chemických přípravků
	klasifikovaných jako vysoce toxické a toxické
přípravků	Výroba chemických látek a chemických
	Činnost technický poradců v oblasti výroby a aplikace technických plynů
	Plnění nádob plyny
	Velkoobchod
	Specializace maloobchod
	Pronájem a půjčování věcí movitých
	Nákup, prodej a skladování zkapalněných uhlovodíkových plynů v tlakových nádobách nad 1000 kg skladovací kapacity
	Výroba a dovoz chemických látek a chemických přípravků klasifikovaných jako hořlavé, zdraví škodlivé, žíravé, dráždivé, senzibilizující
	Testování měření a analýzy
Statutární orgán:	Jednatel: Alessio Conton, dat. nar. 12. srpna 1975 Praha 8 - Karlín, Hybešova 551/9, PSČ 186 00 den vzniku funkce: 2. července 2010
Způsob jednání:	Jménem společnosti jedná a za společnost podepisuje jednatel samostatně tak, že k napsané nebo natištěné obchodní firmě

společnosti připojí svůj podpis s označením své funkce.

Společníci:

SOCIETA ITALIANA ACETILENE E  
DERIVATI - S.I.A.D. S.P.A. Itálie, Bergamo,  
Via San Bernardino 92

**Vklad:** 850 000 000,- Kč

**Splaceno:** 100 %

**Obchodní podíl:** 100 %

Základní kapitál:

850 000 000 Kč (Sbírka listin, 2012)

## 4.2 SWOT analýza

**Tabulka 1:** SWOT analýza společnosti SIAD Czech spol. s r. o.

Silné stránky	Slabé stránky
Trvale vysoká kvalita	Pozdní vstup na trh
Solidní povědomí o firmě	Italské vedení nemá příliš velkou důvěryhodnost na českém trhu
Bohaté domácí a exportní zkušenosti	Vysoké investice do technologií
Dobré zázemí a technologické vybavení	Delší doba splatnosti pohledávek
Investice do vlastního vývoje	
Kvalifikovaní zaměstnanci	
Záruka spolehlivosti a jistota	
Péče o životní prostředí	
Podpora neziskového sektoru	
Příležitosti	Hrozby

Výstavba nové plnirny technických plynů – zefektivnění výroby	Vysoké investice
Expanze na nové trhy – Polsko	Konkurence a její agresivnější obchodní politika
Upevnění pozice společnosti na trhu	Zvýšení cen vstupů a DPH

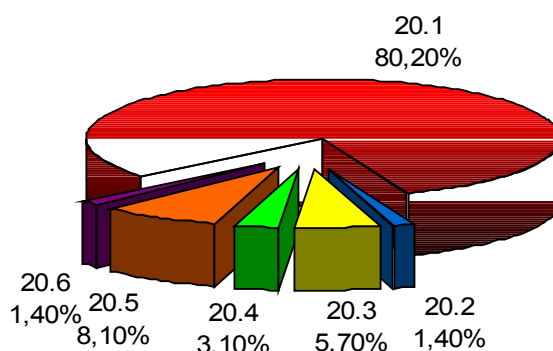
### 4.3 Analýza odvětví

Hlavní činností firmy SIAD je výroba technických plynů, tuto činnost dle klasifikace ekonomických činností CZ-NACE řadíme do sekce C – Zpracovatelský průmysl, oddílu 20 – Výroba chemických látek a chemických přípravků, skupiny 20.1 - Výroba základních chemických látek, hnojiv a dusíkatých sloučenin, plastů a syntetického kaučuku v primárních formách a třídy 20.11 – Výroba technických plynů.

#### 4.3.1 Charakteristika oddílu

Výroba chemických látek a chemických přípravků CZ-NACE 20 se řadí mezi rozhodující oddíly v rámci zpracovatelského průmyslu a svými výrobky zásobuje prakticky všechny sféry naší ekonomiky. V souladu s revidovanou mezinárodní klasifikací NACE Rev. 2 zahrnuje od roku 2009 šest výrobních skupin:

- 20.1 Výroba základních chemických látek, hnojiv a dusíkatých sloučenin, plastů a syntetického kaučuku
- 20.2 Výroba pesticidů a jiných agrochemických přípravků
- 20.3 Výroba nátěrových barev, laků a jiných nátěrových materiálů, tiskařských barev a tmelů
- 20.4 Výroba mýdel a detergentů, čisticích a lešticích prostředků, parfémů a toaletních přípravků
- 20.5 Výroba ostatních chemických výrobků
- 20.6 Výroba chemických vláken



**Graf 1:** Podíly skupin CZ-NACE 20 na tržbách v roce 2011

V roce 2011 vzrostla váha nejvýznamnější skupiny CZNACE 20.1, jejíž podíl na tržbách oddílu již překročil 80 %, zatímco podíly dalších pěti skupiny vesměs poklesly.

#### 4.3.2 Pozice oddílu v rámci zpracovatelského průmyslu

Rok 2011 lze z hlediska tržeb v oddílu CZ-NACE 20 hodnotit jako příznivý, i když meziroční tempo růstu se zpomalilo na 8,4 %, počet zaměstnaných osob stagnoval na úrovni předchozího roku a objem vytvořené účetní přidané hodnoty klesl o 1,4 p.b., (převážně zásluhou výrazného poklesu ve skupině CZ-NACE 20.4 – pokles o 29,5 %). V roce 2011 činil podíl oddílu 20 na celkových tržbách Zpracovatelského průmyslu ČR 4,3 %, byl tedy podobný jako v roce 2010. Podíl na účetní přidané hodnotě klesl v témže období o cca 0,2 p.b. na necelá čtyři procenta a podíl na počtu zaměstnaných osob také, a to na 2,6 %. V tomto oddílu hrají i nadále prim velké společnosti s 250 a více pracovníky, na které připadá přes 70 % realizovaných tržeb a vytvořené účetní přidané hodnoty. V roce 2011 zde působilo celkem 78 společností se zahraniční kapitálovou účastí, které realizovaly tržby za cca 116 mld. Kč, tedy přes osmdesát procent z celkového objemu.

V žebříčku CZECH TOP 100 za rok 2011, který byl zveřejněn v červnu 2012, je zařazeno celkem pět chemických firem. V první desítce obsadil šestou příčku holding UNIPETROL, a.s. (tržby 97,4 mld. Kč) a v druhé polovině žebříčku figurovala na 64. místě DEZA, a.s. (8,9 mld. Kč), na 84. místě SPOLANA, a.s.



(5,7 mld. Kč), na 91. místě LINDE GAS, a.s. (5,2 mld. Kč) a na 93. místě Spolek pro chemickou a hutní výrobu - SPOLCHEMIE, a.s. (5,1 mld. Kč).

Rozhodující chemické výroby jsou soustředěny ve třech krajích – Ústeckém, Středočeském a Moravskoslezském, zatímco v dalších regionech jsou podíly na celkových tržbách podstatně nižší a ve čtyřech méně průmyslově vyspělých regionech (Karlovarský, Plzeňský, Liberecký a kraj Vysočina) nepřekročily v roce 2011 dvě procenta.

## 5 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

V tomto oddíle bude zkoumán vývoj analyzovaného podniku na základě údajů z účetních výkazů a také budou zjištěné hodnoty srovnány s vývojem v odvětví. Nejdříve bude rozebrána struktura ve vertikální analýze a následně porovnán vývoj hodnot v čase horizontální analýzou.

### 5.1 Analýza trendů (tzv. horizontální analýza) a procentní analýza komponent (tzv. vertikální analýza)

#### 5.1.1 Analýza majetkové struktury

Z hlediska celkového majetku společnosti analyzujeme rostoucí hodnotu sumy aktiv. Aktiva společnosti jsou tvořena především dlouhodobým majetkem a to převážně hmotným. Dlouhodobý majetek je zastoupen asi 80 %, což je mnohem více než je běžné v odvětví. Oběžný majetek je ve společnosti zastoupen jen přibližně 15 %, což je oproti odvětví velmi malé procento. V odvětví je struktura dlouhodobého majetku a oběžného majetku přibližně 50/50 %. Při pohledu na horizontální analýzu vidíme, že v čase se jednotlivé položky významně nemění. Největší změnou byl nárůst krátkodobého finančního majetku o 16 %. Bylo to dáno tím, že společnost držela na bankovním účtu větší hotovost. V odvětví také k velkým změnám nedošlo.

**Tabulka 2:** Majetková struktura společnosti SIAD Czech spol. s r.o.

(v tis. Kč)	2008	2009	2010	2011
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 480 395</b>	<b>1 435 421</b>	<b>1 437 685</b>	<b>1 497 912</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>1 242 807</b>	<b>1 225 131</b>	<b>1 189 155</b>	<b>1 198 547</b>
DNM	4 390	3 247	2 176	1 543
DHM	1 135 664	1 075 855	1 011 759	986 642
DFM	102 753	146 029	175 220	210 362
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>232 538</b>	<b>205 531</b>	<b>246 180</b>	<b>295 874</b>
Zásoby	30 603	30 437	29 725	37 176
Dlouhodobé pohledávky	100	100	100	100
Krátkodobé pohledávky	192 398	170 575	138 066	146 749
KFM	9 437	4 419	78 289	111 847
<b>Časové rozlišení</b>	<b>5 050</b>	<b>4 759</b>	<b>2 350</b>	<b>3 491</b>

**Tabulka 3:** Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury společnosti

	2009	2010	2011	08/09	09/10	10/11
<b>Aktiva celkem</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>-0,03 %</b>	<b>0,002 %</b>	<b>0,04 %</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>85 %</b>	<b>83 %</b>	<b>80 %</b>	<b>-0,01 %</b>	<b>-0,03 %</b>	<b>0,01 %</b>
DNM	0,2 %	0,2 %	0,1 %	-0,26 %	-0,33 %	-0,29 %
DHM	75 %	70 %	66 %	-0,05 %	-0,06 %	-0,02 %
DFM	10 %	12 %	14 %	0,42 %	0,20 %	0,20 %
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>14 %</b>	<b>17 %</b>	<b>20 %</b>	<b>-0,12 %</b>	<b>0,20 %</b>	<b>0,20 %</b>
Zásoby	2 %	2 %	2 %	-0,01 %	-0,02 %	0,25 %
Dlouhodobé pohledávky	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0 %	0 %	0 %
Krátkodobé pohledávky	12 %	10 %	10 %	-0,11 %	-0,19 %	0,06 %
KFM	0,3 %	5 %	7 %	-0,53 %	16,72 %	0,43 %
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,3 %</b>	<b>0,2 %</b>	<b>0,2 %</b>	<b>-0,06 %</b>	<b>-0,51 %</b>	<b>0,49 %</b>

**Tabulka 4:** Majetková struktura odvětví

(v mil. Kč)	2009	2010	2011
<b>Aktiva celkem</b>	<b>102 187 097</b>	<b>117 495 511</b>	<b>124 334 600</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>58 659 371</b>	<b>64 018 713</b>	<b>59 488 007</b>
DHM a DNM	53 469 582	57 886 346	53 287 504
DFM	5 189 788	6 132 367	6 200 503
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>42 799 217</b>	<b>52 992 260</b>	<b>64 281 243</b>
Zásob	14 157 932	17 185 528	20 629 559
Pohledávky	341 488	28 298 752	34 528 876
KFM	4 742 850	7 507 980	9 122 808

**Tabulka 5:** Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury odvětví

(v mil. Kč)	2009	2010	2011	09/10	10/11
<b>Aktiva celkem</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>0,15 %</b>	<b>0,06 %</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>57 %</b>	<b>54 %</b>	<b>48 %</b>	<b>0,09 %</b>	<b>-0,07 %</b>
DHM a DNM	52 %	49 %	43 %	0,08 %	-0,08 %
DFM	5 %	5 %	5 %	0,18 %	0,01 %
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>42 %</b>	<b>45 %</b>	<b>52 %</b>	<b>0,24 %</b>	<b>0,21 %</b>
Zásob	14 %	15 %	17 %	0,21 %	0,20 %
Pohledávky	0,33 %	24 %	28 %	0,18 %	0,22 %
KFM	5 %	6 %	7 %	0,58 %	0,22 %

### 5.1.2 Analýza finanční struktury

Při pohledu na analýzu finanční struktury je potěšujícím faktem, že položka vlastního kapitálu neustále roste, což při neměnné výši základního kapitálu znamená, že společnost je trvale zisková. Podíl v zastoupení vlastního kapitálu a cizích zdrojů je ohromný. Společnost využívá vlastního kapitálu z 90 % a cizího jen z 10 %. Je tedy patrné, že společnost upřednostňuje finanční stabilitu a

financování podniku vlastními zdroji. Ovšem společnost by měla zauvažovat o tom, že vlastní kapitál je dražší než cizí a využití cizích zdrojů by společností mohlo pomoci snížit daňové zatížení. V odvětví je běžné zastoupení vlastního a cizího kapitálu 50/50 %. Horizontální analýza neobjevila žádné významné změny jednotlivých položek ani u společnosti ani v odvětví.

**Tabulka 6:** Finanční struktura společnosti

(v tis. Kč)	2008	2009	2010	2011
<b>Pasiva celkem</b>	<b>1 480 395</b>	<b>1 435 421</b>	<b>1 437 685</b>	<b>1 497 912</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>1 242 294</b>	<b>1 274 485</b>	<b>1 299 863</b>	<b>1 302 908</b>
Základní kapitál	850 000	850 000	850 000	850 000
Kapitálové fondy	417 621	418 739	419 857	420 975
Rezervní fondy	1 285	3 087	4 640	5 853
VH běžného období	36 041	31 073	24 260	1 927
<b>Cizí zdroje</b>	<b>229 374</b>	<b>152 020</b>	<b>129 108</b>	<b>187 590</b>
Rezervy	3 200	9 700	6 700	29 700
Dlouhodobé závazky	-	-	14 695	14 695
Krátkodobé závazky	88 540	55 908	55 847	97 102
Bankovní úvěry	137 634	86 412	51 866	46 093
BÚ dlouhodobé	41 250	24 750	8 250	-
BÚ krátkodobé	96 384	61 662	43 616	46 093
<b>Časové rozlišení</b>	<b>8 727</b>	<b>8 387</b>	<b>8 714</b>	<b>7 414</b>

**Tabulka 7:** Horizontální a vertikální analýza finanční struktury společnosti

	2009	2010	2011	08/09	09/10	10/11
<b>Pasiva celkem</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>-0,03 %</b>	<b>0,002 %</b>	<b>0,04 %</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>89 %</b>	<b>90 %</b>	<b>87 %</b>	<b>0,03 %</b>	<b>0,020 %</b>	<b>0,002 %</b>
Základní kapitál	59 %	59 %	57 %	0 %	0 %	0 %
Kapitálové fondy	29 %	29 %	28 %	0,003 %	0,003 %	0,003 %
Rezervní fondy	0,2 %	0,3 %	0,4 %	0,58 %	0,503 %	0,3 %
VH běžného období	2 %	2 %	0,1 %	-0,16 %	-0,219 %	-0,9 %
<b>Cizí zdroje</b>	<b>11 %</b>	<b>9 %</b>	<b>13 %</b>	<b>-0,51 %</b>	<b>-0,151 %</b>	<b>0,5 %</b>
Rezervy	1 %	0,5 %	2 %	0,67 %	-0,309 %	3 %

Dlouhodobé závazky	-	1 %	1 %	-	-	0 %
Krátkodobé závazky	4 %	4 %	6 %	-0,58 %	-0,001 %	0,7 %
Bankovní úvěry	6 %	4 %	3 %	-0,59 %	-0,4 %	-0,1 %
BÚ dlouhodobé	2 %	1 %	-	-0,67 %	-0,7 %	-
BÚ krátkodobé	4 %	3 %	3 %	-0,56 %	-0,3 %	0,06 %
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,58 %</b>	<b>1 %</b>	<b>0,5 %</b>	<b>-0,04 %</b>	<b>0,04 %</b>	<b>-0,15 %</b>

**Tabulka 8:** Finanční struktura odvětví

(v mil. Kč)	2009	2010	2011
<b>Pasiva celkem</b>	<b>102 187 097</b>	<b>117 495 511</b>	<b>124 334 600</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>51 509 782</b>	<b>57 230 888</b>	<b>60 081 071</b>
<b>Cizí zdroje</b>	<b>49 973 207</b>	<b>59 724 592</b>	<b>63 730 632</b>
Závazky	27 878 225	35 624 508	38 743 885
Bankovní úvěry	19 738 903	21 627 949	23 786 113

**Tabulka 9:** Horizontální a vertikální analýza finanční struktury odvětví

(v mil. Kč)	2009	2010	2011	09/10	10/11
<b>Pasiva celkem</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>0,15 %</b>	<b>0,06 %</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>50 %</b>	<b>49 %</b>	<b>48 %</b>	<b>0,11 %</b>	<b>0,05 %</b>
<b>Cizí zdroje</b>	<b>49 %</b>	<b>51 %</b>	<b>51 %</b>	<b>0,20 %</b>	<b>0,07 %</b>
Závazky	27 %	30 %	31 %	0,28 %	0,09 %
Bankovní úvěry	19 %	18 %	19 %	0,10 %	0,10 %

### 5.1.3 Analýza výnosů a nákladů

Při pohledu do tabulky 10 je zřejmé, že nejvýznamnější položkou výnosů, i přesto, že podnik má výrobní charakter, jsou tržby za prodej zboží. Tržby za prodej zboží tvoří celkové výnosy z 55% a tržby za prodej vlastních výrobků z 20 %. Je to dáno tím, že společnost účtuje do tržeb za prodej výrobků a služeb jen tržby za služby.

Tržby z prodeje výrobku jsou účtovány do tržeb za prodej zboží, protože společnost nedokáže technicky rozlišit, který plyn je vyrobený a který koupený. Když se podíváme na tabulku 13, kde je rozebráno procentuální zastoupení jednotlivých položek výnosů u odvětví, vidíme, že i v odvětví je situace podobná. Z 50 % jsou celkové výnosy tvořeny tržbami za prodej zboží a 45% tržbami za prodej výrobků.

**Tabulka 10:** Struktura výnosů společnosti

(v tis. Kč)	2008	2009	2010	2011
Tržby za prodej zboží	476 086	416 038	463 869	500 639
Výkony	328 416	316 524	391 901	392 328
<i>Tržby za prodej výrobků a služeb</i>	153 470	153 480	167 324	183 756
<i>Změna stavu zásob</i>	1 352	- 1 287	- 2 964	- 1 546
<i>Aktivace</i>	173 594	164 331	227 561	210 118
Tržby z prodeje DM a mat.	1 078	2 936	3 397	5 212
Ostatní provozní výnosy	4 211	1 664	2 201	6 448
Výnosové úroky	3 937	2 146	2 088	3 068
Ostatní finanční výnosy	9 790	3 656	3 327	4 266
<b>Výnosy</b>	<b>823 518</b>	<b>742 964</b>	<b>866 783</b>	<b>911 961</b>

**Tabulka 11:** Horizontální a vertikální analýza výnosů společnosti

	2009	2010	2011	08/09	09/10	10/11
Tržby za prodej zboží	56 %	54 %	55 %	-0,13 %	0,11 %	0,08 %
Výkony	43 %	45 %	43 %	-0,04 %	0,24 %	0,001 %
<i>Tržby za prodej výrobků a služeb</i>	21 %	19 %	20 %	0,0 %	0,09 %	0,10 %
<i>Změna stavu zásob</i>	-0,2 %	-0,3 %	-0,2 %	-1,95 %	1,30 %	-0,48 %
<i>Aktivace</i>	22 %	26 %	23 %	-0,05 %	0,38 %	-0,08 %
Tržby z prodeje DM a mat.	0,4 %	0,4 %	1 %	1,72 %	0,16 %	0,53 %
Ostatní provozní výnosy	0,2 %	0,3 %	1 %	-0,60 %	0,32 %	1,93 %
Výnosové úroky	0,3 %	0,2 %	0,3 %	-0,45 %	-0,03 %	0,47 %
Ostatní finanční výnosy	0,5 %	0,4 %	0,5 %	-0,63 %	-0,09 %	0,28 %
<b>Výnosy</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>-0,10 %</b>	<b>0,17 %</b>	<b>0,05 %</b>

**Tabulka 12:** Výnosová struktura odvětví

(v mil. Kč)	2009	2010	2011
<b>Výnosy</b>	<b>150 253 524</b>	<b>221 018 605</b>	<b>250 636 013</b>
Výkony	74 613 878	106 481 688	118 133 751
Tržby z prodeje výrobků a služeb	68 828 853	98 465 214	109 710 975



Tržby z prodeje zboží	6 810 793	16 071 703	22 791 287
-----------------------	-----------	------------	------------

**Tabulka 13:** Horizontální a vertikální analýza výnosové struktury odvětví

(v mil. Kč)	2009	2010	2011	09/10	10/11
<b>Výnosy</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	0,47 %	0,13 %
Výkony	50 %	48 %	47 %	0,43 %	0,11 %
Tržby z prodeje výrobků a služeb	46 %	45 %	44 %	0,43 %	0,11 %
Tržby z prodeje zboží	5 %	7 %	9 %	1,36 %	0,42 %

Při pohledu na náklady společnosti zjišťujeme, že největší položkou nákladů je výkonová spotřeba. Tvoří 40 % nákladů podniku. Druhou největší položkou jsou náklady na prodané zboží a ty jsou zastoupeny přibližně 35 %. U nákladů platí stejný způsob účtování jako u výnosů. Do položky náklady na prodané zboží jsou účtovány i náklady na prodej výrobků a jejich aktivace. V položce výkonové spotřeby jsou účtovány jen náklady na prodej služeb. Zbytek nákladů je tvořen z 10 % odpisy a dalších 10 % tvoří osobní náklady. U odvětví je položka výkonové spotřeby významnější a tvoří 80 % nákladů.

Tabulka 14: Struktura nákladů společnosti

(v tis. Kč)	2008	2009	2010	2011
Náklady na zboží	253 330	225 776	291 896	309 845
Výkonová spotřeba	346 297	307 492	336 760	378 964
<i>Spotřeba mat. a energie</i>	141 120	124 435	136 319	149 743
<i>Služby</i>	205 177	183 057	200 441	229 221
Osobní náklady	72 883	66 828	73 207	79 011
Daně a poplatky	1 188	604	930	707
Odpisy DHM a DNM	78 474	75 802	76 390	76 006
ZC prodaného DM a mat.	451	1 816	2 309	4 770
Změna stavu rezerv	- 1 177	10 164	21 032	32 122
Ostatní provozní náklady	19 922	13 381	19 147	20 893
Nákladové úroky	7 437	3 492	1 653	1 269
Ostatní fin. náklady	8 672	6 536	4 504	6 447
<b>Náklady</b>	<b>787 477</b>	<b>711 891</b>	<b>827 828</b>	<b>910 034</b>

Tabulka 15: Horizontální a vertikální analýza nákladů společnosti

	2009	2010	2011	08/09	09/10	10/11
Náklady na zboží	32 %	35 %	34 %	-0,11 %	0,29 %	0,06 %
Výkonová spotřeba	43 %	41 %	42 %	-0,11 %	0,10 %	0,13 %
<i>Spotřeba mat. a energie</i>	17 %	16 %	16 %	-0,12 %	0,10 %	0,10 %
<i>Služby</i>	26 %	24 %	25 %	-0,11 %	0,09 %	0,14 %
Osobní náklady	9 %	9 %	9 %	-0,08 %	0,10 %	0,08 %
Daně a poplatky	0,08 %	0,11 %	0,08 %	-0,49 %	0,54 %	-0,24 %
Odpisy DHM a DNM	11 %	9 %	8 %	-0,03 %	0,01 %	-0,01 %
ZC prodaného DM a mat.	0,26 %	0,28 %	1 %	3,03 %	0,27 %	1,07 %
Změna stavu rezerv	1 %	3 %	4 %	-9,64 %	1,07 %	0,53 %
Ostatní provozní náklady	2 %	2 %	2 %	-0,33 %	0,43 %	0,09 %
Nákladové úroky	0,5 %	0,2 %	0,1 %	-0,53 %	-0,53 %	-0,23 %
Ostatní fin. náklady	1 %	1 %	1 %	-0,25 %	-0,31 %	0,43 %
<b>Náklady</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>-0,10 %</b>	<b>0,16 %</b>	<b>0,10 %</b>

**Tabulka 16:** Nákladová struktura odvětví

(v mil. Kč)	2009	2010	2011
<b>Náklady</b>	<b>74 807 437</b>	<b>105 487 795</b>	<b>124 238 503</b>
Výkonová spotřeba	61 407 818	82 705 629	94 861 549
Náklady na zboží a služby	6 015 645	14 861 033	21 291 733
Ostatní náklady	7 383 973	7 921 134	8 085 221

**Tabulka 17:** Horizontální a vertikální analýza nákladové struktury odvětví

(v mil. Kč)	2009	2010	2011	09/10	10/11
<b>Náklady</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>0,41 %</b>	<b>0,18 %</b>
Výkonová spotřeba	82 %	78 %	76 %	0,35 %	0,15 %
Náklady na zboží a služby	8 %	14 %	17 %	1,47 %	0,43 %
Ostatní náklady	10 %	8 %	7 %	0,07 %	0,02 %

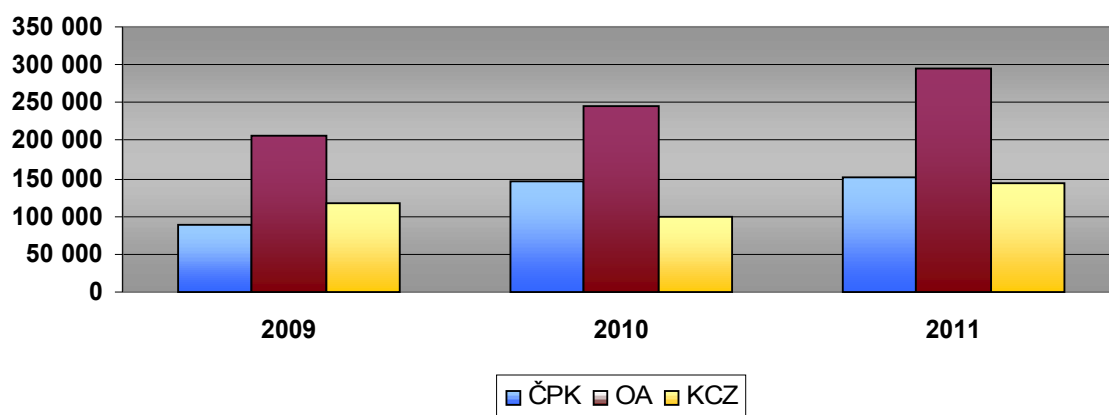
## 6 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

V této kapitole bude rozebrán čistý pracovní kapitál, což je, jak bylo v teoretické části bakalářské práce zmíněno, částka volných prostředků, které zůstanou podniku po zaplacení všech běžných krátkodobých závazků. Má významný vliv na platební schopnost podniku.

**Tabulka 18:** Čistý pracovní kapitál společnosti

	2009	2010	2011
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	<b>87 961</b>	<b>146 717</b>	<b>152 679</b>

O výši čistého pracovního kapitálu společnosti v jednotlivých letech nám dávají informace tabulka 18 a graf 2. Hodnoty čistého pracovního kapitálu nabývají ve všech letech kladných hodnot, což hodnotíme velmi kladně. Znamená to, že krátkodobé závazky jsou nižší než krátkodobý majetek, ze kterého jsou financovány. Firma má k dispozici volný kapitál tzv. „finanční polštář“.



**Graf 2:** Vývoj čistého pracovního kapitálu společnosti

## 7 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

V této kapitole budou analyzovány poměrové ukazatele, což jsou nejvýznamnější nástroje finanční analýzy. Rozebrány zde budou ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity společnosti i nejvýznamnějších konkurentů společnosti.

### 7.1 Analýza zadluženosti

V tabulce 19 jsou uvedeny hodnoty celkového zadlužení, které jsou hluboko pod doporučenými hodnotami 30-60 %, což znamená, že společnost má vysoký podíl vlastního kapitálu a zajišťuje si tak finanční stabilitu. Ukazatel míry zadluženosti je také velmi nízký, ale to hodnotíme pozitivně, díky tomu má firma možnost hladkého využití cizího kapitálu. U ukazatele úrokového krytí je doporučená hodnota 5, zde má společnost v letech 2009 a 2010 o mnoho vyšší hodnoty a podnik tak neměl problém s vytvářením dostatečného zisku k splácení úroků z půjček. V roce 2011 byla hodnota úrokového krytí nižší než doporučená hodnota, ale alespoň se držela nad hodnotou 1, podnik tedy vytvořil dostatečný zisk pro splacení dluhů, ale na vlastníka v podobě čistého zisku moc nezbylo. Dále lze říct, že společnost dává přednost jistotě před výnosem, jelikož používá vlastní kapitál ke krytí dlouhodobého majetku, ukazatel je vyšší než 1. Dodržení zlatého pravidla financování, tedy že dlouhodobý majetek je kryt dlouhodobými zdroji, je také splněn, hodnoty ukazatele jsou nad hodnotou 1.

**Tabulka 19:** Analýza zadluženosti společnosti

	2009	2010	2011
<b>Celková zadluženost</b>	11,21 %	9,59 %	13,02 %
<b>Míra zadluženosti</b>	0,12	0,10	0,14
<b>Dlouhodobé CZ/VK+DCZ</b>	11,7 %	9,8 %	14,2 %
<b>DCZ/CZ</b>	16,3 %	17,8 %	7,8 %
<b>Úrokové krytí</b>	9,9	24,6	2,5
<b>Doba splácení dluhů z CF (roky)</b>	1,46	0,59	1,07
<b>Krytí DM VK</b>	1,04	1,09	1,09
<b>Krytí DM dlouhodobými zdroji</b>	1,06	1,11	1,10

V tabulkách 20 a 21 je uvedena zadluženost u největších konkurentů společnosti. Ukazatel celkové zadluženosti se pod doporučenými hodnotami pohybuje u společností Air Products a Linde. U zbylých dvou společností se naopak pohybuje okolo horní hranice doporučených hodnot 30-60 %. Hodnoty míry zadluženosti jsou opět u firem Air Products a Linde pod doporučenou hodnotou 1, tudíž tyto firmy si můžou dovolit využít cizího kapitálu. U společností Air Liquide a Messer jsou hodnoty dokonce vyšší než doporučená hodnota a další využití cizího kapitálu je nežádoucí. Dodržení zlatého pravidla financování je splněno u všech společností a je tedy všeobecně dávana přednost konzervativní strategii před agresivní.

**Tabulka 20:** Analýza zadluženosti konkurentů 1

	Air Liquide			Air Products		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
<b>Celková zadluženost</b>	48 %	52 %	52 %	27 %	11 %	12 %
<b>Míra zadluženosti</b>	0,93	1,09	1,08	0,37	0,13	0,13
<b>Dlouhodobé CZ/VK+DCZ</b>	51 %	59 %	60 %	34 %	11 %	11 %
<b>DCZ/CZ</b>	85 %	78 %	73 %	5 %	19 %	16 %
<b>Doba splácení dluhů z CF (roky)</b>	-30,61	34,54	13,34	1,15	0,44	0,51
<b>Krytí DM VK</b>	0,65	0,59	0,58	0,85	1,12	1,34
<b>Krytí DM dlouhodobými zdroji</b>	1,15	1,10	1,02	0,89	1,17	1,39

Tabulka 21: Analýza zadluženosti konkurentů 2

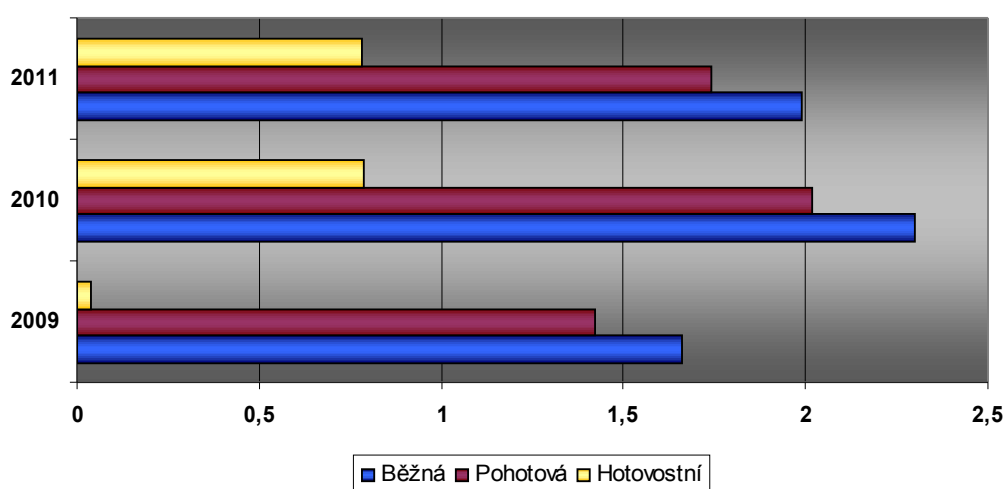
	Linde			Messer		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
<b>Celková zadluženost</b>	12%	14%	15%	63%	62%	62%
<b>Míra zadluženosti</b>	0,13	0,16	0,18	1,69	1,62	1,62
<b>Dlouhodobé CZ/VK+DCZ</b>	10%	14%	15%	76%	74%	74%
<b>DCZ/CZ</b>	11%	7%	7%	72%	73%	72%
<b>Doba splácení dluhů z CF (roky)</b>	0,36	0,39	0,5	2,66	2,47	2,35
<b>Krytí DM VK</b>	1,18	1,30	1,27	0,60	0,73	0,79
<b>Krytí DM dlouhodobými zdroji</b>	1,21	1,34	1,3	1,36	1,62	1,72

## 7.2 Analýza ukazatelů likvidity

Z tabulky 22 je patrné, že hodnoty běžné likvidity dosahují ve všech letech hodnot v optimálním rozpětí 1,5-2,5, tudíž by společnost neměla mít problémy s úhradou svých závazků. Pohotová likvidita by se měla pohybovat v rozmezí 1-1,5. Tohoto rozpětí dosahuje společnost jen v roce 2009, kdy se hodnota pohotové likvidity blížila horní hranici doporučených hodnot. V dalších letech byla dokonce překročena. To znamená, že 1 Kč krátkodobých závazků je pokryta 1,42 Kč (2,02 Kč, 1,74 Kč) pohledávek a hotovosti. U hotovostní likvidity, která je ukazatelem okamžité schopnosti splacení dluhů hotovostí, jsou doporučené hodnoty 0,2-0,5. Do tohoto intervalu hodnoty nespádají ani v jednom roce, v roce 2009 je hodnota nižší, v dalších dvou letech jsou naopak hodnoty vyšší, tudíž by společnost neměla mít problém s uhrazením dluhů věřitelům, pokud by proměnila finanční majetek na hotovost. Podíl ČPK na OA se pohybuje kolem doporučených hodnot (30-50 %) nebo je mírně převyšuje, společnost si dostatečně zajišťuje krátkodobou finanční stabilitu.

**Tabulka 22:** Analýza ukazatelů likvidity společnosti

	2009	2010	2011
<b>Běžná</b>	1,66	2,3	1,99
<b>Pohotová</b>	1,42	2,02	1,74
<b>Hotovostní</b>	0,04	0,79	0,78
<b>ČPK na OA</b>	43%	60%	52%

**Graf 3:** Vývoj ukazatele likvidity společnosti

U konkurence, jsou hodnoty běžné likvidity téměř u všech společností nad doporučenými hodnotami. Jen u společnosti Air Liquide se po většinu sledovaných let pohybuje v optimálním rozmezí. Pohotová likvidita také převyšuje doporučené hodnoty u většiny konkurentů, opět jen společnost Air Liquide zaznamenává v sledovaných letech postupný pokles hodnot pohotové likvidity. U hotovostní likvidity dosahuje optimálních hodnot jen společnost Messer. Dosahovala jich i společnost Air Liquide v letech 2009 a 2010, ale v roce 2011 zaznamenala hluboký propad na hodnoty mnohem nižší než jsou optimální, totéž platí u ukazatele ČPK na OA. I ostatní dvě společnosti, Air Products a Linde, dosahují podobně nízkých hodnot, ovšem u ukazatele ČPK na OA dosahují vyšších hodnot než je doporučeno a dostatečně si zajišťují krátkodobou finanční stabilitu.



**Tabulka 23:** Analýza ukazatelů likvidity konkurentů 1

	Air Liquide			Air Products		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
<b>Běžná</b>	2,45	1,66	1,13	0,6	2,85	3,94
<b>Pohotová</b>	1,9	1,28	0,83	0,55	2,68	3,83
<b>Hotovostní</b>	0,98	0,45	0,002	0,03	0,001	0,001
<b>ČPK na OA</b>	59 %	40 %	11 %	-70 %	64 %	74 %

**Tabulka 24:** Analýza ukazatelů likvidity konkurentů 2

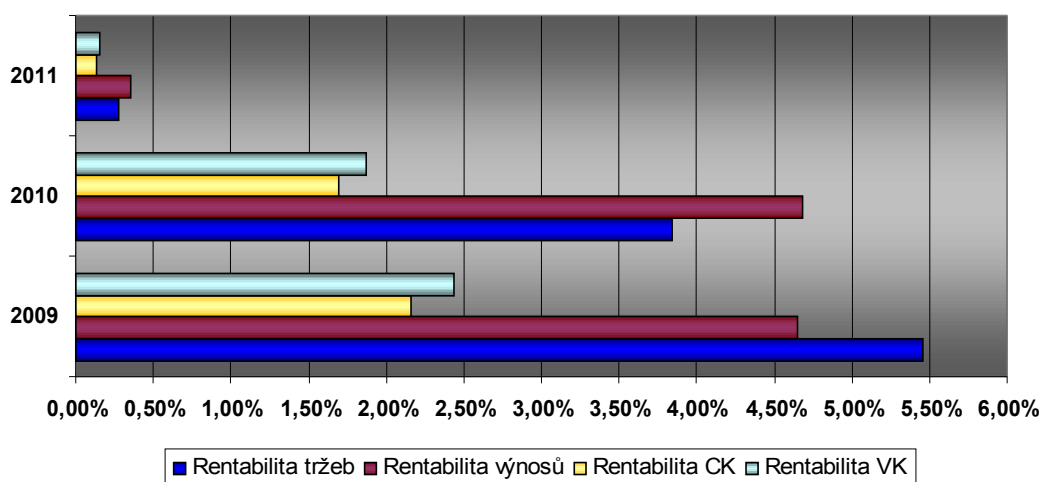
	Linde			Messer		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
<b>Běžná</b>	2,56	2,92	2,46	2,15	2,75	2,87
<b>Pohotová</b>	2,29	2,7	2,28	2,01	2,63	2,73
<b>Hotovostní</b>	0,01	0,003	0,001	0,38	0,414	0,557
<b>ČPK na OA</b>	60 %	65 %	59 %	53 %	64 %	65 %

### 7.3 Analýza ukazatelů rentability

Z tabulky 25 a následného grafu vyplývá, že společnost SIAD byla ve všech letech a u všech ukazatelů zisková. Nejvyšších hodnot dosahovala společnost v roce 2009, od té doby však ukazatele klesaly. V roce 2011 dosahovaly velmi nízkých, ale kladných hodnot. Je to dáno tím, že společnost zaznamenala v roce 2011 nízký zisk. Společnost pokulhává za konkurencí.

Tabulka 25: Analýza ukazatelů rentability společnosti

	2009	2010	2011
<b>Rentabilita tržeb</b>	5,46%	3,84%	0,28%
<b>Rentabilita výnosů</b>	4,65%	4,68%	0,35%
<b>Rentabilita CK</b>	2,16%	1,69%	0,13%
<b>Rentabilita VK</b>	2,44%	1,87%	0,15%



Graf 4: Vývoj ukazatele rentability společnosti

U rentability je dobré zaměřit se více na rentabilitu vlastního kapitálu, konkrétně na hodnocení vlivu zadluženosti na ROE, k tomu slouží multiplikátor vlastního kapitálu. U společnosti dosahuje multiplikátor ve všech sledovaných letech vyšších hodnot než 1, to znamená, že by zvýšení cizího kapitálu mělo pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu.

Tabulka 26: Multiplikátor vlastního kapitálu společnosti

	2009	2010	2011
<b>EBT/EBIT</b>	0,90	0,95	0,60
<b>A/VK</b>	1,13	1,11	1,15
<b>Multiplikátor VK</b>	<b>2,03</b>	<b>2,06</b>	<b>1,75</b>

Při analýze konkurentů vidíme, že společnost Air Liquide je na tom, co se týče rentability nejhůře. Nevykazuje ani v jednom sledovaném roce, u žádné kategorie

rentability kladných hodnot. Vykazuje ovšem meziroční nárůst hodnot, ale stále se nedokázala dostat ze záporných čísel. Ostatní společnosti jsou vysoko nad hodnotami, které dosahuje společnost SIAD. Úroveň rentability vlastního kapitálu je vysoko nad hodnotami průměrného úročení dlouhodobých vkladů, tudíž vlastníci dosahují vyššího efektu než kdyby měli peníze v bankách.

**Tabulka 27:** Analýza ukazatelů rentability konkurentů 1

	Air Luquide			Air Products		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
<b>Rentabilita tržeb</b>	-17,16%	-9,69%	-5,86%	13,46%	18,55%	19,52%
<b>Rentabilita výnosů</b>	-10,85%	-6,89%	-3,90%	18,44%	21,53%	21,80%
<b>Rentabilita CK</b>	-6,91%	-4,79%	-3,28%	9,08%	12,70%	12,10%
<b>Rentabilita VK</b>	-13,33%	-10,05%	-6,82%	12,47%	14,28%	13,73%

**Tabulka 28:** Analýza ukazatelů rentability konkurentů 2

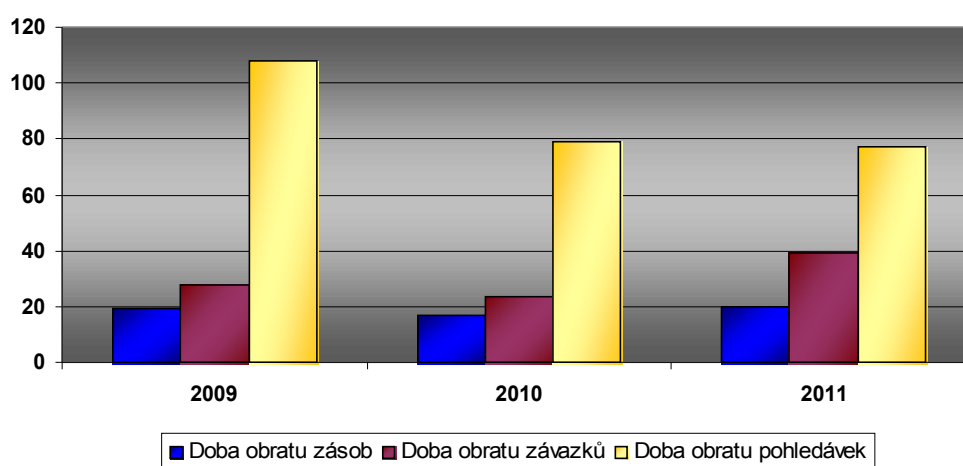
	Linde			Messer		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
<b>Rentabilita tržeb</b>	26,74%	32,79%	25,25%	9,81%	10,18%	10,46%
<b>Rentabilita výnosů</b>	28,24%	32,88%	28,48%	12,78%	12,64%	12,89%
<b>Rentabilita CK</b>	23,91%	28,95%	24,44%	11,57%	12,92%	13,46%
<b>Rentabilita VK</b>	27,04%	33,73%	28,89%	31,18%	33,90%	35,28%

#### 7.4 Analýza ukazatelů aktivity

V tabulce 28 a následném grafu jsou uvedeny výsledky analýzy aktivity společnosti. Ukazatel obratovosti aktiv nedosahuje doporučené hodnoty 1. Když se však podíváme na hodnoty konkurence, zjistíme, že doporučené hodnoty dosahuje pouze firma Messer. Potěšitelná je celkem nízká doba obratu zásob, která se ve všech sledovaných letech drží na stejné úrovni.

**Tabulka 29:** Analýza ukazatelů aktivity společnosti

	2009	2010	2011
<b>Obrat aktiv</b>	0,40	0,44	0,46
<b>Doba obratu zásob</b>	19	17	20
<b>Doba obratu závazků</b>	14	14	23
<b>Doba obratu pohledávek</b>	108	79	77

**Graf 5:** Vývoj ukazatelů aktivity u společnosti

Když se podíváme na dobu obratu pohledávek vidíme, že u všech firem je poměrně dlouhá, ale všechny konkurenční firmy mají také mnohem delší dobu obratu závazků. U společnosti SIAD Czech spol. s r. o. je doba obratu závazků příliš nízká ve srovnání s dobou obratu pohledávek a společnost by si na tohle měla dát pozor, protože tím dochází k nepřilíživému úvěrování odběratelů a prodlužování finančního cyklu.

**Tabulka 30:** Analýza ukazatelů aktivity konkurentů 1

	Air Liquide			Air Products		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
<b>Obrat aktiv</b>	0,41	0,56	0,85	0,68	0,69	0,62
<b>Doba obratu zásob</b>	40	33	29	7	7	6
<b>Doba obratu závazků</b>	64	73	81	118	30	40
<b>Doba obratu pohledávek</b>	67	71	77	64	63	57

**Tabulka 31:** Analýza ukazatelů aktivity konkurentů 2

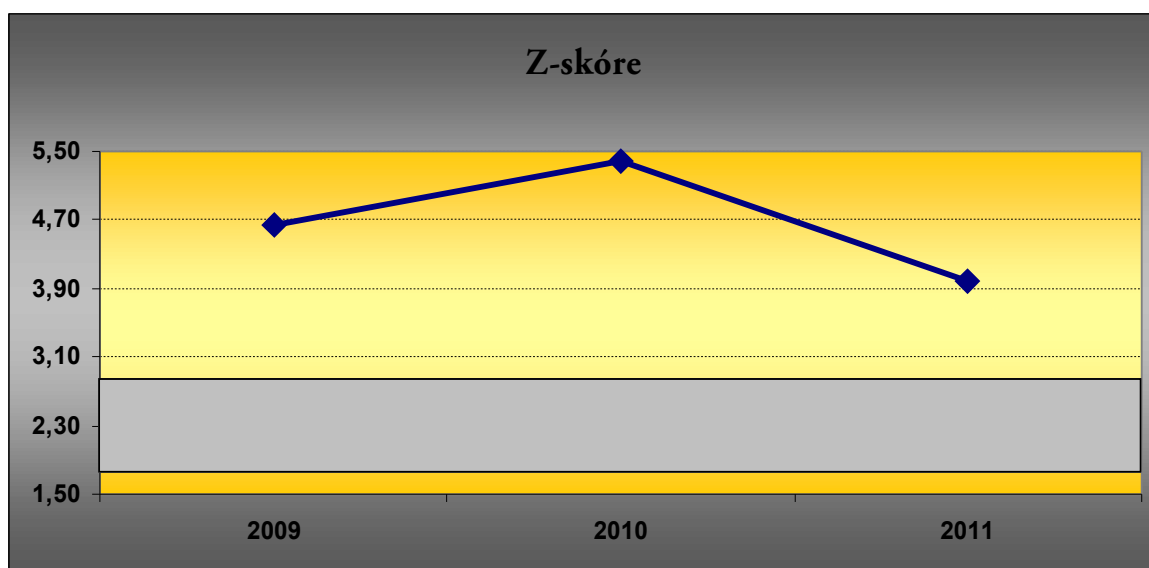
	Linde			Messer		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
<b>Obrat aktiv</b>	0,89	0,88	0,97	1,21	1,30	1,32
<b>Doba obratu zásob</b>	11	11	9	8	6	7
<b>Doba obratu závazků</b>	30	38	40	49	44	45
<b>Doba obratu pohledávek</b>	45	44	45	51	46	41

## 8 SOUSTAVY UKAZATELŮ

### 8.1 Bonitní a bankrotní modely

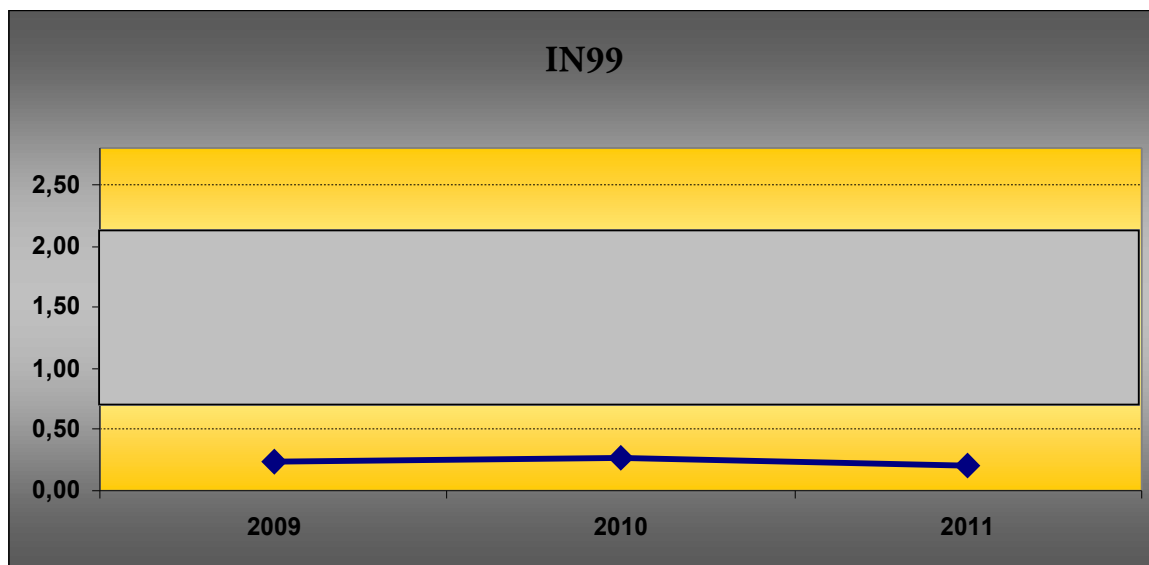
Tabulka 32: Bonitní a bankrotní modely společnosti

	2009	2010	2011
Z-skóre	4,65	5,40	3,99
IN99	0,23	0,28	0,20
IN05	1,99	2,89	1,46
Tafflerův model	0,38	0,51	0,3



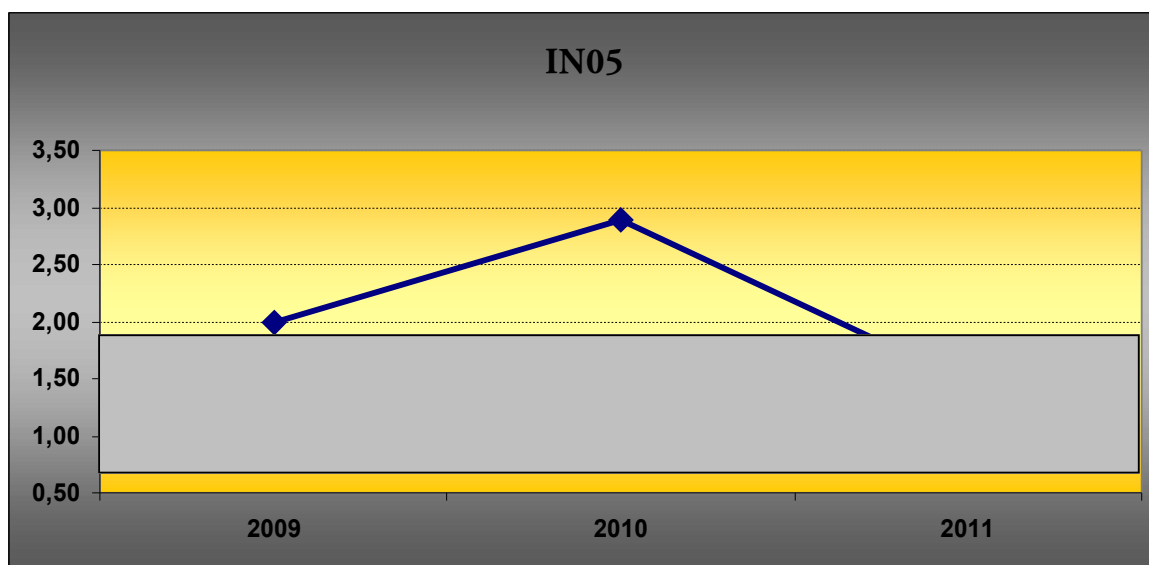
Graf 6: Vývoj ukazatele Z-skóre u společnosti

U analýzy ukazatele Altmanova modelu bylo zjištěno, že se společnost ve všech sledovaných letech pohybuje vysoko nad hodnotou 2,99. Můžeme tedy konstatovat, že společnost v těchto letech má dobrou finanční situaci.



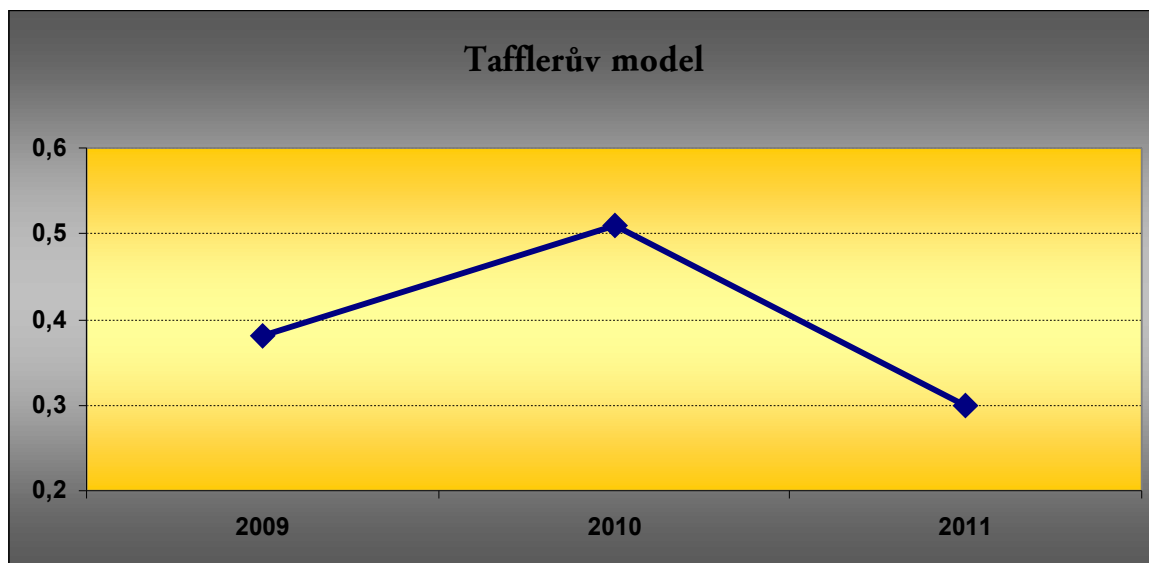
**Graf 7:** Vývoj ukazatele IN99 u společnosti

Ukazatele IN99 dosahuje společnost velmi nízkých hodnot. Společnost tedy dosahuje záporného ekonomického zisku.



**Graf 8:** Vývoj ukazatele IN05 u společnosti

Z tabulky 31 a grafu 5 vyplývá, že v letech 2009 a 2010 společnost dosahovala vyšších hodnot než 1,6, což hodnotíme kladně, protože to znamená, že tvořila hodnotu pro vlastníky. V roce 2011 společnost klesla do šedé zóny.



**Graf 9:** Vývoj Tafflerova modelu u společnosti

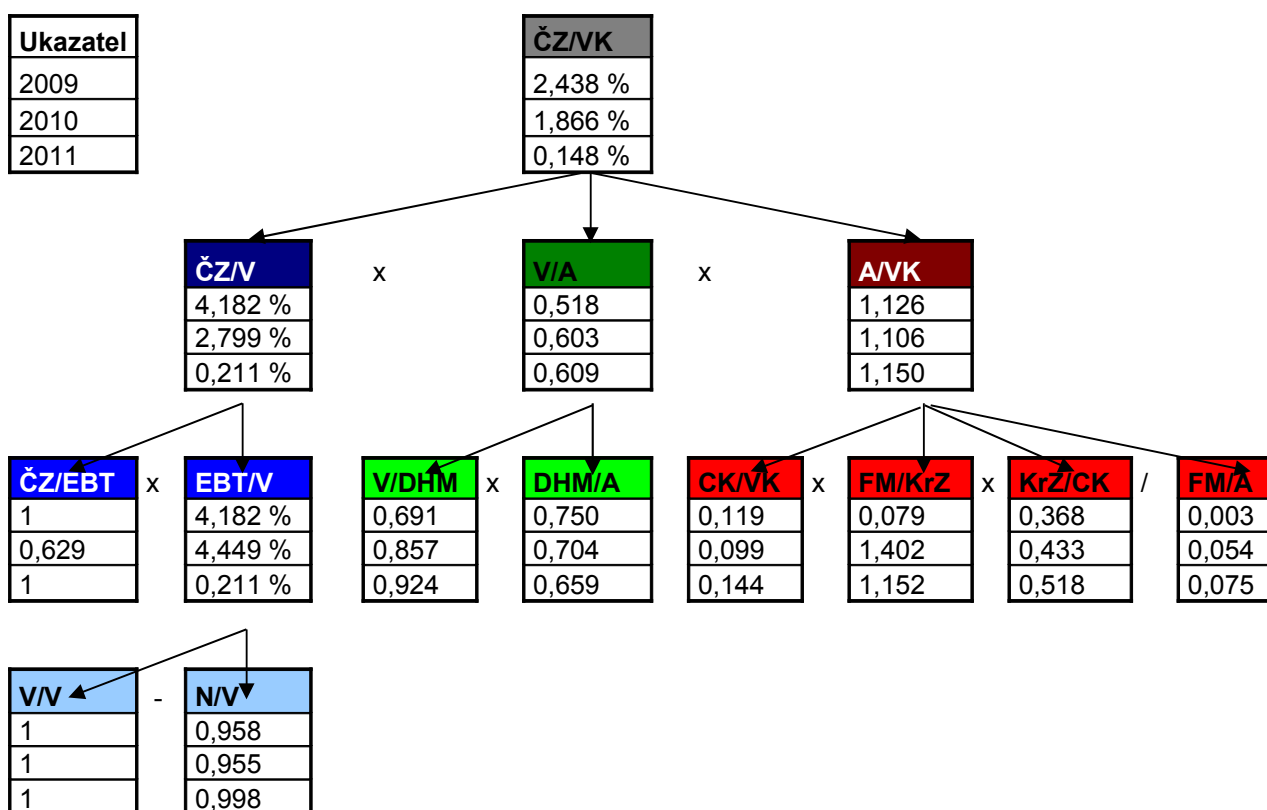
Skutečnost, že hodnoty tohoto modelu jsou shodné nebo vyšší než 0,3 nám říká, že jde o finančně zdravou společnost, u které nehrozí riziko bankrotu.

## 8.2 Pyramidový rozklad ROE

Rozklad názorně ukazuje, co v posledních letech ovlivnilo vývoj ukazatele ROE společnosti. Na rozkladu můžeme vidět, že ROE za poslední roky klesalo. Je to dáno především výrazným poklesem ziskové marže od roku 2009 klesla téměř o 4 %. Ukazatel obratovosti aktiv je každoročně velmi nízký a zvýšení by napomohlo zlepšení rentability vlastního kapitálu. Ukazatel finanční páky se pohybuje ve sledovaných letech na přibližně stejné hodnotě a ukazuje stabilní výši zadlužení podniku. V průběhu sledovaného období se zvyšoval podíl krátkodobých závazků na cizích zdrojích a také se zvyšoval podíl finančního majetku na krátkodobých cizích zdrojích. Ostatní ukazatele se drží na stejné úrovni.



Tabulka 33: Pyramidový rozklad ROE



### 8.3 Ekonomická přidaná hodnota

Ukazatel ekonomické přidané hodnoty měří, jak společnost ve sledovaných letech přispěla svou činností ke zvýšení či snížení hodnoty pro vlastníky podniku.

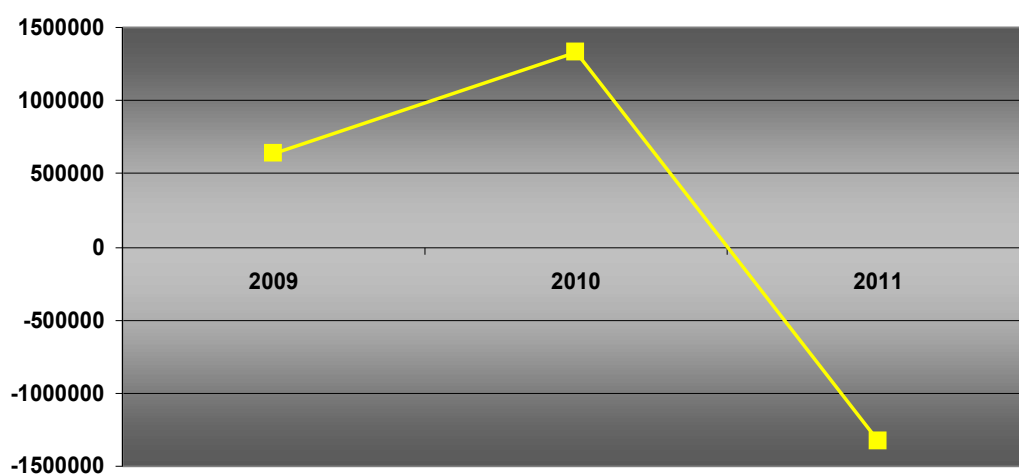
Z tabulky 34 vyplývá, že v prvních dvou sledovaných letech společnost dosahovala kladných hodnot EVA a zvyšovala tak hodnotu vložených prostředků vlastníky. Ovšem v roce 2011 společnost hodnotu pro vlastníky netvořila, je to dáno tím, že náklady na vlastní kapitál byly vyšší než rentabilita vlastního kapitálu..

Tabulka 34: Výpočet WACC

	2009	2010	2011
$r_F$	4,67 %	3,71	4,01
$r_{FinStab}$	0 %	0	0
$r_{La}$	0 %	0	0
$r_{podnikatelské}$	0,0142 %	0,0017 %	0,0227 %
<b>WACC</b>	<b>4,68 %</b>	<b>3,71 %</b>	<b>4,03 %</b>

Tabulka 35: Výpočet ekonomické přidané hodnoty

	2009	2010	2011
ROE	2,44 %	1,87 %	0,15 %
$r_e$	1,93 %	0,85 %	1,17 %
VK (v tis. Kč)	1 274 485	1 299 863	1 302 908
<b>EVA (v tis. Kč)</b>	<b>641723</b>	<b>1 325 571</b>	<b>-1 332789</b>



Graf 10: Vývoj ukazatele EVA společnosti

## 9 SHRNU TÍ FINANČNÍ SITUACE A NÁVRHY DOPORUČENÍ PRO SPOLEČNOST SIAD CZECH SPOL. S R. O.

V této bakalářské práci byla vypracována finanční analýza společnosti SIAD Czech spol. s r. o. pro roky 2009 – 2011 a zjištěné výsledky byly porovnány s konkurencí. Zde jsou shrnuty veškeré výsledky a poznatky, které vyplynuly z finanční analýzy.

Z hodnocení majetkové a finanční struktury společnosti vyplynuly některé odlišnosti oproti situaci v odvětví. U aktivních položek to bylo zejména procento zastoupení dlouhodobého majetku a oběžného majetku, kde u společnosti tento poměr byl 80/15 % a v odvětví 50/50 %. U pasivních položek bylo významným zjištěním, že společnost spoléhá převážně na vlastní kapitál, protože tvoří až 90 % pasiv. I tady je to velmi odlišné procento zastoupení, než je běžné v odvětví, tam je hodnota vlastního kapitálu ve výši 50 %. Společnost SIAD Czech spol. s r. o. tedy zcela jasně dává přednost vlastnímu financování. Při pohledu na analýzu výnosů bylo nejzajímavějším zjištěním, že společnost i přesto, že má výrobní charakter, má nejvýznamnější položkou výnosů tržby za prodej zboží. Je to dáno tím, že společnost účtuje do tržeb za prodej výrobků a služeb jen tržby za služby. Tržby z prodeje výrobku jsou účtovány do tržeb za prodej zboží, protože společnost nedokáže technicky rozlišit, který plyn je vyrobený a který koupený. V odvětví je struktura výnosů podobná, jen zastoupení tržeb za prodej výrobků a služeb je u odvětví o něco vyšší. V analýze nákladů je největší položkou výkonová spotřeba a po ní následují náklady na prodané zboží. U odvětví je položka výkonové spotřeby významnější a tvoří až 80 % nákladů.

Z analýzy rozdílových ukazatelů jasně vyplývá, že hodnoty ČPK ve sledovaných letech rostou a hlavně nabývají kladných hodnot. Znamená to, že krátkodobé závazky jsou nižší než krátkodobý majetek, ze kterého jsou financovány. Firma má k dispozici volný kapitál tzv. „finanční polštář“.

Poté byla provedena analýza poměrových ukazatelů, kde byla nejdříve hodnocena zadluženost společnosti. Společnost vykazuje velmi nízkou celkovou zadluženost. Manažeři v oblasti financování preferují stabilitu před výnosem. Ovšem zvýšením

cizího kapitálu by společnost mohla využít zlepšení finanční páky. Také můžeme konstatovat, že se společnost drží zlatého pravidla financování. Běžná likvidita dosahuje ve sledovaných letech optimálních hodnot, pohotová likvidita doporučené hodnoty o něco málo překračuje. Bohužel se nenaplnilo očekávání, že optimální likvidita by mohla zvýšit rentabilitu. Rentabilita společnosti je ve všech letech zisková, ovšem nedosahuje nijak závratných hodnot a při porovnání s konkurencí nutno konstatovat, že za ní společnost pokulhává. Zlepšit rentabilitu společnosti by mohlo přijetí cizích zdrojů. Analýza aktivity ukázala dobré zacházení se zásobami a také poukázala na rozdíly v době splatnosti pohledávek a závazků, které by mohly vést k nepopulárnímu a zbytečnému úvěrování odběratelů.

Rozkladem ukazatele rentability vlastního kapitálu jsme přehledným způsobem zjistili, co stálo za jeho poklesem. K poklesu došlo především výrazným snížením ziskových marží a k zvýšení ukazatele nepomohl ani nízký ukazatel obratovosti aktiv. Analýzou bankrotních a bonitních modelů bylo zjištěno, že podnik stojí na velmi pevných finančních základech a vidina obtíží či bankrotu je naprosto lichá. U analýzy ekonomické přidané hodnoty společnost v letech 2009 a 2010 hodnotu pro vlastníky tvořila a přidaná hodnota dosahovala vysokých částek. V roce 2011 společnost pro vlastníky ekonomickou přidanou hodnotu netvořila, protože náklady na vlastní kapitál byly vyšší než jeho rentabilita.

## 9.1 Návrhy a doporučení

Z finanční analýzy zadluženosti společnosti SIAD Czech spol. s r. o. vyplývá, že společnost preferuje stabilitu nad výnosem a ke svému financování využívá hlavně vlastní kapitál. Je však známé, že vlastní kapitál je dražší než cizí kapitál. Nízká míra zadluženosti spolu s dostatečnými hodnotami úrokového krytí, nám napovídají, že společnost si může dovolit vzít úvěr. Pokud by se společnost rozhodla pro přijetí cizích zdrojů ke svému financování, získala by levnější formu kapitálu a mohla by tak zvýšit svou rentabilitu. To nám dokázal i výpočet multiplikátoru vlastního kapitálu. S přijetím cizích zdrojů financování, také souvisí zvýšení finanční páky a využití daňového štítu, úroky placené z úvěru zvyšují náklady a nákladové úroky nám snižují základ daně a tím i výslednou daň.

Společnost by se neměla bát do určité míry zadlužit, protože správné nastavení může zlepšit finanční výsledky společnosti. Návrh na zvýšení cizích zdrojů by společnost mohla uplatnit při financování výstavby nové výrobní haly.

Z analýzy aktivity nám vyšlo, že společnost nemá příliš dobře nastaveny doby splatnosti pohledávek. Doba obratu pohledávek je výrazně vyšší, než je doba obratu závazků a firma tak zbytečně poskytuje dlouhý odběratelský úvěr a do budoucna by se mohla dostat do finančních potíží, protože musí odvést vysoké částky svým dodavatelům a pak ještě dlouho trvá, než získá peníze od odběratelů. Mohlo by dojít ke krátkodobému nedostatku financí. Proto bych společnosti navrhovala, aby se pokusila s odběrateli dohodnout na zkrácení lhůt splatnosti nebo se na druhou stranu pokusila prodloužit lhůty splatnosti, které jsou dány od dodavatelů.

## ZÁVĚR

Na základě účetních výkazů společnosti SIAD Czech spol. s r. o. byla provedena finanční analýza, zhodnoceny dosažené výsledky, výsledky porovnány s konkurencí a následně navržena opatření, která by mohla zlepšit finanční situaci podniku.

Práce byla koncipována do dvou hlavních částí, do části teoretické a praktické. Teoretická část byla zpracována na téma literární rešerše z oblasti finanční analýzy. Zde bylo cílem popsat nejdůležitější informace, které by měl uživatel finanční analýzy znát, než se pustí do jejího provedení. Informace pro teoretickou část jsem čerpala z odborné literatury, která se touto problematikou zabývá a také z odborných internetových portálů. Údaje o odvětví byly čerpány z panoramatu, které vydává Ministerstvo průmyslu a obchodu. Informace o konkurenci mi poskytla přímo společnost, která činnost konkurence pečlivě sleduje. V praktické části jsem nejdříve provedla charakteristiku společnosti, SWOT analýzu a charakteristiku odvětví. Dále byla provedena finanční analýza jednotlivými metodami finanční analýzy. Začala jsem vertikální a horizontální analýzou majetkové struktury, finanční struktury, výnosů a nákladů. Dále následovala analýza rozdílových ukazatelů a poměrových ukazatelů. V neposlední řadě byla provedena analýza souhrnných ukazatelů. Na závěr byly zjištěné informace shrnuty a na základě dosažených výsledků doporučeny některé kroky, které by mohly zlepšit výsledky společnosti.

Aby byl podnik úspěšný, musí dobře znát svou finanční situaci, využívat naplno svých schopností, učit se novým dovednostem, přicházet s novými technologiemi, být prospěšný a dobrý v tom co dělá. Znat příčiny svého úspěchu i neúspěchu. V tom všem by podniku měla pomoci finanční analýza.

Finanční analýza je nezbytným nástrojem pro hodnocení finanční situace podniku, a proto by měla být pomocníkem pro rozhodování u vedení společnosti, potencionálních investorů a dalších osob, které se zajímají o finanční situaci firmy.

Závěrem bych chtěla říci, že dle mého názoru je společnost SIAD Czech spol. s r. o. úspěšným podnikem, který však nechce usnout na vavřínech, což naznačuje i

rozhodnutí vystavění nové výrobní haly s nejmodernějšími technologiemi. Snad jim tato investice přinese očekávané výsledky a společnost si ještě více upevní pozici na trhu.

## SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

### Monografické publikace

DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 1. vyd. Praha: EKOPRESS, 2006. 191 s. ISBN 80-86119-58-0.

HOLEČKOVÁ, Jana. Finanční analýza firmy. 1. vyd. Praha: ASPI – Wolters Kluwer, 2008, 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.

KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 1. vyd. Praha: Grada, 2010, 205 s. ISBN 978-80-247-3349-4.

NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. Finanční řízení podniku: Moderní metody a trendy. 1. vyd. Praha: Grada, 2010, 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4. aktualizované vyd. Praha: Grada, 2011, 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

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

### Elektronické zdroje

Daně a účetnictví. *Podnikatel.cz* [online]. ©2011 [cit. 2013-03-22]. Dostupné z: <http://www.podnikatel.cz/clanky/cash-flow-poskytne-obraz-o-financni-situaci/>

Horizontální a vertikální analýza. *Ezus.cz* [online]. ©2012-2013 [cit. 2013-03-22]. Dostupné z: <http://www.ezus.cz/horizont%C3%A1ln%C3%AD-vertik%C3%A1ln%C3%AD-anal%C3%BDza-v%C3%BDkaz%C5%AF>

Likvidita. *Finanční analýza firem* [online]. ©2012 [cit. 2013-03-22]. Dostupné z: [http://faf.cz/Likvidita/Co\\_je\\_likvidita.htm](http://faf.cz/Likvidita/Co_je_likvidita.htm)

Sbírka listin. *Výpis z obchodního rejstříku* [online]. ©2012 [cit. 2013-04-05]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-vypis?subjektId=isor%3a39333&typ=actual&klic=eng43q>

Skupina SIAD. *SIAD.com* [online]. ©2013 [cit. 2013-04-05]. Dostupné z: <http://www.siad.com/repceca/pagina.asp?m=1&id=1>

Ukazatele likvidity. *Businessvize* [online]. ©2010-2011 [cit. 2013-03-22]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/financni-analyza/ukazatele-likvidity>



Ukazatele rentability. *Businessvize* [online]. ©2010-2011 [cit. 2013-03-22].  
Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/financni-analyza/ukazatele-rentability>

Ukazatele aktivity. *Businessvize* [online]. ©2010-2011 [cit. 2013-03-22].  
Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/financni-analyza/ukazatele-aktivity>

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

A	Aktiva
BÚ	Bankovní úvěr
C	Kapitál
CF	Cash flow
CZ,KCZ, DCZ	Cizí zdroje, krátkodobé cizí zdroje, dlouhodobé cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČZ	Čistý zisk
DM, DNM, DHM, DFM	Dlouhodobý majetek, dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý hmotný majetek, dlouhodobý finanční majetek
DPS	Dividenda na akcii
EAT	Čistý zisk
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
EBT	Zisk před zdaněním
EPS	Zisk po zdanění na akcii
EVA	Ekonomická přidaná hodnota
fin.	finanční
FM	Finanční majetek
KFM	Krátkodobý finanční majetek
KrZ	Krátkodobé zdroje
mat.	materiál
N	Náklady
NOPAT	Zisk z operační činnosti podniku po zdanění
OA	Oběžná aktiva
P/BV	Poměr tržní a účetní hodnoty
P/E	Price-earnings ratio
ROA	Rentabilita aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
spol.	společnost
UZ	Úplatné zdroje
VK, CK	Vlastní kapitál, cizí kapitál
ZC	Zůstatková cena

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

<b>III</b>	<b>OBRÁZEK 1: STRUKTURA ROZVAHY.....</b>	<b>17</b>
<b>IV</b>	<b>OBRÁZEK 2: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY.....</b>	<b>21</b>
<b>V</b>	<b>OBRÁZEK 3: PYRAMIDOVÝ ROZKLAD UKAZATELE ROE</b> <b>37</b>	
<b>VI</b>	<b>OBRÁZEK 4: LOGO SPOLEČNOSTI.....</b>	<b>42</b>

**SEZNAM TABULEK**

<b>VII</b>	<b>TABULKA 1: SWOT ANALÝZA SPOLEČNOSTI SIAD CZECH SPOL. S R. O.....</b>	<b>46</b>
<b>VIII</b>	<b>TABULKA 2: MAJETKOVÁ STRUKTURA SPOLEČNOSTI SIAD CZECH SPOL. S R.O.....</b>	<b>51</b>
<b>IX</b>	<b>TABULKA 3: HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA MAJETKOVÉ STRUKTURY SPOLEČNOSTI.....</b>	<b>51</b>
<b>X</b>	<b>TABULKA 4: MAJETKOVÁ STRUKTURA ODVĚTVÍ.....</b>	<b>52</b>
<b>XI</b>	<b>TABULKA 5: HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA MAJETKOVÉ STRUKTURY ODVĚTVÍ.....</b>	<b>52</b>
<b>XII</b>	<b>TABULKA 6: FINANČNÍ STRUKTURA SPOLEČNOSTI.....</b>	<b>53</b>
<b>XIII</b>	<b>TABULKA 7: HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA FINANČNÍ STRUKTURY SPOLEČNOSTI.....</b>	<b>53</b>
<b>XIV</b>	<b>TABULKA 8: FINANČNÍ STRUKTURA ODVĚTVÍ.....</b>	<b>54</b>
<b>XV</b>	<b>TABULKA 9: HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA FINANČNÍ STRUKTURY ODVĚTVÍ.....</b>	<b>54</b>
<b>XVI</b>	<b>TABULKA 10: STRUKTURA VÝNOSŮ SPOLEČNOSTI.....</b>	<b>56</b>
<b>XVII</b>	<b>TABULKA 11: HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝNOSŮ SPOLEČNOSTI.....</b>	<b>56</b>
<b>XVIII</b>	<b>TABULKA 12: VÝNOSOVÁ STRUKTURA ODVĚTVÍ.....</b>	<b>56</b>
<b>XIX</b>	<b>TABULKA 13: HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝNOSOVÉ STRUKTURY ODVĚTVÍ.....</b>	<b>57</b>
<b>XX</b>	<b>TABULKA 14: STRUKTURA NÁKLADŮ SPOLEČNOSTI.....</b>	<b>58</b>
<b>XXI</b>	<b>TABULKA 15: HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA NÁKLADŮ SPOLEČNOSTI.....</b>	<b>58</b>
<b>XXII</b>	<b>TABULKA 16: NÁKLADOVÁ STRUKTURA ODVĚTVÍ.....</b>	<b>59</b>
<b>XXIII</b>	<b>TABULKA 17: HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA NÁKLADOVÉ STRUKTURY ODVĚTVÍ.....</b>	<b>59</b>
<b>XXIV</b>	<b>TABULKA 18: ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL SPOLEČNOSTI</b>	<b>60</b>
<b>XXV</b>	<b>TABULKA 19: ANALÝZA ZADLUŽENOSTI SPOLEČNOSTI</b>	<b>61</b>
<b>XXVI</b>	<b>TABULKA 20: ANALÝZA ZADLUŽENOSTI KONKURENTŮ</b>	<b>1 62</b>
<b>XXVII</b>	<b>TABULKA 21: ANALÝZA ZADLUŽENOSTI KONKURENTŮ</b>	<b>2 63</b>
<b>XXVIII</b>	<b>.....TABULKA 22: ANALÝZA UKAZATELŮ LIKVIDITY SPOLEČNOSTI.....</b>	<b>64</b>
<b>XXIX</b>	<b>TABULKA 23: ANALÝZA UKAZATELŮ LIKVIDITY</b>	

KONKURENTŮ 1.....	65
XXX TABULKA 24: ANALÝZA UKAZATELŮ LIKVIDITY KONKURENTŮ 2.....	65
XXXI TABULKA 25: ANALÝZA UKAZATELŮ RENTABILITY SPOLEČNOSTI.....	66
XXXII TABULKA 26: MULTIPLIKÁTOR VLASTNÍHO KAPITÁLU SPOLEČNOSTI.....	66
XXXIII.....TABULKA 27: ANALÝZA UKAZATELŮ RENTABILITY KONKURENTŮ 1.....	67
XXXIV.....TABULKA 28: ANALÝZA UKAZATELŮ RENTABILITY KONKURENTŮ 2.....	67
XXXV TABULKA 29: ANALÝZA UKAZATELŮ AKTIVITY SPOLEČNOSTI.....	68
XXXVI.....TABULKA 30: ANALÝZA UKAZATELŮ AKTIVITY KONKURENTŮ 1.....	69
XXXVII.....TABULKA 31: ANALÝZA UKAZATELŮ AKTIVITY KONKURENTŮ 2.....	69
XXXVIII.....TABULKA 32: BONITNÍ A BANKROTNÍ MODELY SPOLEČNOSTI.....	70
XXXIX.....TABULKA 33: PYRAMIDOVÝ ROZKLAD ROE 73	
XL TABULKA 34: VÝPOČET WACC.....	74
XLI TABULKA 35: VÝPOČET EKONOMICKÉ PŘIDANÉ HODNOTY.....	74

**SEZNAM GRAFŮ**

<b>XLII GRAF 1: PODÍLY SKUPIN CZ-NACE 20 NA TRŽBÁCH V ROCE 2011.....</b>	<b>48</b>
<b>XLIII GRAF 2: VÝVOJ ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU SPOLEČNOSTI.....</b>	<b>60</b>
<b>XLIV GRAF 3: VÝVOJ UKAZATELE LIKVIDITY SPOLEČNOSTI</b> <b>64</b>	
<b>XLV GRAF 4: VÝVOJ UKAZATELE RENTABILITY SPOLEČNOSTI.....</b>	<b>66</b>
<b>XLVI GRAF 5: VÝVOJ UKAZATELŮ AKTIVITY U SPOLEČNOSTI.....</b>	<b>68</b>
<b>XLVII GRAF 6: VÝVOJ UKAZATELE Z-SKÓRE U SPOLEČNOSTI</b> <b>70</b>	
<b>XLVIII.....GRAF 7: VÝVOJ UKAZATELE IN99 U SPOLEČNOSTI</b> <b>71</b>	
<b>XLIX GRAF 8: VÝVOJ UKAZATELE IN05 U SPOLEČNOSTI.....</b>	<b>71</b>
<b>L GRAF 9: VÝVOJ TAFFLEROVA MODELU U SPOLEČNOSTI</b> <b>72</b>	
<b>LI GRAF 10: VÝVOJ UKAZATELE EVA SPOLEČNOSTI.....</b>	<b>74</b>

## SEZNAM PŘÍLOH

- |       |   |
|-------|---|
| P I   | Rozvaha v plném rozsahu pro rok 2010              |
| P II  | Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu pro rok 2010 |
| P III | Výkaz peněžních toků pro rok 2010                 |

# PŘÍLOHA P I: ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU ZA ROK 2010

## ROZVAHA v plném rozsahu k 31. prosinci 2010 ( v tisících Kč )

Otáčecí firma a s.d.o.

Identifikační číslo

48117183

Sídlo: Czech spol. s r.o.

č.p. 193

405 22 Biskupský újezd

Česká republika

Označ.	AKTIVA	Mě.	Běžné účetní období			Min. účetní období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
	<b>AKTIVA CELKEM (F.02+03+31+33)</b>	001	1 954 579	- 516 894	1 437 685	1 435 421
A.	Režisérské účty za upsaný základní kapitál	002				
B.	<b>Dlouhodobý majetek (F.04+13+23)</b>	003	1 674 138	- 484 983	1 189 155	1 226 131
B.I.	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek (F.05 až 12)</b>	004	12 053	- 9 877	2 176	3 247
B.I.1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	11 056	- 8 919	2 137	3 247
4.	Ocenitelná práva	008				
5.	Goodwill	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	858	- 658		
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B.II.	<b>Dlouhodobý hmotný majetek (F.14 až 22)</b>	013	1 486 866	- 475 108	1 011 758	1 076 885
B.II.1.	Pozemky	014	21 444		21 444	21 444
2.	Stavby	015	225 978	- 46 200	179 778	186 720
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	1 213 779	- 428 906	784 873	838 040
4.	Přístřeškové celky trvalých porostů	017				
5.	Základní stádo a tažné zvířata	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	25 664		25 664	29 651
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				
9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	022				
B.II.	<b>Dlouhodobý finanční majetek (F.24 až 30)</b>	023	175 220		175 220	146 029
B.II.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	5 510		5 510	5 510
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Půjčky a úvěry - ovládatel a řídicí osoba, podstatný vliv	027	169 710		169 710	140 519
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Polozovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				



## SIAD Czech spol. s r.o.

Rozvata (nekonsolidovaná)

k 31. prosinci 2010

Označ.	A K T I V A	řád.	Běžné účetní období			Min.účetní období Netto
			Brutto	Korrekce	Netto	
a	b	c	1	2	3	4
C.	Oběžná aktiva (7.32+39+48+58)	031	278 091	- 31 911	246 180	205 531
C.I.	Zásoby (7.32 až 38)	032	29 725		29 725	30 437
C.I.1.	Materiál	033	6 479		6 479	6 523
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034				
3.	Výrobky	035	1 167		1 167	4 171
4.	Zvřetla	036				
5.	Žboží	037	22 059		22 059	20 743
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (7.40 až 47)	039	100		100	100
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
2.	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	041				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4.	Pohledávky za společnosti, členy družstva a za účastníky sd	043				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	100		100	100
6.	Dohadné účty aktivní	045				
7.	Jiné pohledávky	046				
8.	Odsouhlasě daňové pohledávky	047				
C.III.	Krátkodobé pohledávky (7.49 až 57)	048	169 977	- 31 911	138 066	170 575
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	162 093	- 31 911	130 182	168 719
2.	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	050				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4.	Pohledávky za společnosti, členy družstva a za účastníky sd	052				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6.	Báň - daňové pohledávky	054				
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	6 395		6 395	688
8.	Dohadné účty aktivní	056				
9.	Jiné pohledávky	057	1 489		1 489	978
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (7.59 až 62)	058	76 299		76 299	4 419
C.IV.1.	Peníze	059	2 026		2 026	2 218
2.	Účty v bankách	060	76 293		76 293	2 201
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D.I.	Časové rozlišení (7.64+65+66)	063	2 350		2 350	4 750
D.I.1.	Náklady příštích období	064	2 350		2 350	4 750
2.	Kompletní náklady příštích období	065				
3.	Příjmy příštích období	066				

## SIAD Czech spol. s r.o.

Rozvaha (rekonstruovaná)

k 31. prosinci 2010

Číslo	P A S I V A	řad.	Běžné období	Minulé období
a	b	c	5	6
	<b>PASIVA CELKEM (7.68+85+118)</b>	<b>067</b>	<b>1 437 595</b>	<b>1 435 421</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál (7.68+73+78+81+84)</b>	<b>068</b>	<b>1 299 863</b>	<b>1 274 485</b>
A.I.	Základní kapitál (7.70+71+72)	069	850 000	850 000
A.I.1.	Základní kapitál	070	850 000	850 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
3.	Změny základního kapitálu	072		
A.II.	Kapitálové fondy (7.74 až 77)	073	419 857	418 739
A.II.1.	Emisní náše	074		
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	421 534	421 534
3.	Doceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	- 1 677	- 2 795
4.	Doceňovací rozdíly z přecenění při převzetí	077		
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078	4 540	3 087
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/nedělitelný fond	079	4 540	3 087
2.	Statutární a ostatní fondy	080		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (7.82+83)	081	1 106	- 28 414
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	1 106	
2.	Nehrazené ztráty minulých let	083		- 28 414
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	084	24 260	31 073
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje (7.85+91+102+114)</b>	<b>085</b>	<b>129 732</b>	<b>160 936</b>
B.I.	Rezervy (7.87 až 90)	086	6 700	9 700
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087		
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	088		
3.	Rezerva na daň z příjmů	089		
4.	Ostatní rezervy	090	6 700	9 700
B.II.	Dlouhodobé závazky (7.92 až 101)	091	14 665	
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	092		
2.	Závazky - ovládatel a řídící osoba	093		
3.	Závazky - poskytnutí vliv	094		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům	095		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096		
6.	Vydání dluhopisů	097		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098		
8.	Dohadné účty pasivní	099		
9.	Jiné závazky	100		
10.	Odložený daňový závazek	101	14 665	

## SIAD Czech spol. s r.o.

Rozvaha (neconsolidovaná)

k 31. prosinci 2010

Čísloř.	P A S I V A	řádk.	Běžné období	Minulé období
a	b	c	5	6
B.II.	Krátkodobé závazky (ř.103 až 113)	103	55 947	55 908
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	103	47 953	47 376
2.	Závazky - ovládatel a řídicí osoba	104		
3.	Závazky - podstatné vřív	105		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům	106		
5.	Závazky k zaměstnancům	107	3 146	3 221
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního	108	2 604	1 576
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	1 839	2 506
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110		70
9.	Vydané dluhopisy	111		
10.	Dohadné účty pasivní	112	597	749
11.	Jiné závazky	113	308	305
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř.115+116+117)	114	61 866	58 412
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	8 350	24 760
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	43 616	61 562
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117		
C.I.	Časové rozlišení (ř.119+120)	118	8 714	8 916
C.I.1.	Výdaje příštích období	119		529
2.	Výnosy příštích období	120	8 714	8 387

# PŘÍLOHA PII: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY V PLNÉM ROZSAHU ZA ROK 2010

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

druhové členění  
k 31. prosinci 2010  
( v tisících Kč )

Identifikační číslo

48117153

Obchodní firma a sídlo

SIAD Czech spol. s r.o.

č.p.185

435 22 Bratřany u Mostu

Česká republika

Označ.	TEXT	číslo řádku	Skutečnost v čísl. obd.	
			běžném	minulém
a	b	c	1	2
I.	Tržby za prodej zboží	01	463 609	416 038
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	291 606	225 776
+	Obchodní marže (I.01-02)	03	171 973	190 262
II.	Výkony (I.05+06+07)	04	391 901	316 524
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	167 324	153 480
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	- 2 884	- 1 287
II.3.	Welfare	07	227 561	164 331
B.	Výkonová spotřeba (I.09+10)	08	336 760	307 492
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	136 319	124 426
B.2.	Služby	10	200 441	183 067
+	Přidaná hodnota (I.03+04-08)	011	227 114	199 294
C.	Osobní náklady (I.13 až 16)	012	73 207	66 828
C.1.	Mzdové náklady	013	52 679	46 785
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	014		
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	015	16 917	16 714
C.4.	Sociální náklady	016	1 311	1 329
D.	Daně a poplatky	017	930	604
E.	Děpy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	018	76 390	75 802
II.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	019	3 297	2 636
II.1.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	020	3 297	2 636
II.1.2.	Tržby z prodeje materiálu	021		
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (I.23+24)	022	2 309	1 816
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	023	2 309	1 816
F.2.	Prodaný materiál	024		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příslušných oblastí	025	21 032	10 164
IV.	Ostatní provozní výnosy	026	2 201	1 694
H.	Ostatní provozní náklady	027	19 147	13 281
V.	Převod provozních výnosů	028		
I.	Převod provozních nákladů	029		
*	Provozní výsledek hospodaření (I.11-12-17-18+19-22-25+26-27+28-29)	030	39 607	35 299

## SIAD Czech spol. s r.o.

Výkaz zisku a ztráty - druhotné členění (neconsolidovaný)  
k 31. prosinci 2010

Označ. a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účet. období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	031		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	032		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	033		
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	034		
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	035		
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	036		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	037		
K.	Náklady z finančního majetku	038		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	039		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	040		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční	041		
X.	Výnosové úroky	042	2 080	2 146
N.	Nákladové úroky	043	1 653	3 492
XI.	Ostatní finanční výnosy	044	3 327	3 666
O.	Ostatní finanční náklady	045	4 504	6 536
XII.	Převod finančních výnosů	046		
P.	Převod finančních nákladů	047		
*	Finanční výsledek hospodaření (7.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45+46-47)	048	- 742	- 4 226
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (7.50+51)	049	14 695	
Q.1.	-splatná	050		
Q.2.	-odložená	051	14 695	
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (7.30+48-49)	052	24 262	31 073
XIII.	Mimořádné výnosy	053		
R.	Mimořádné náklady	054		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (7.56+57)	055		
S.1.	-splatná	056		
S.2.	-odložená	057		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (7.53-54-55)	058		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společnosti (+/-)	059		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (7.52+58-59)	060	24 262	31 073
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (7.30+48+52-60)	061	28 955	31 073

# PŘÍLOHA P III: PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH ZA ROK 2010

## SIAD Czech spol. s r.o.

Přehled o peněžních tocích (nekonsolidovaný)

k 31. prosinci 2010

(tisících Kč)

	Běž. úč. období	Min. úč. období
<b>P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období</b>	<b>4 419</b>	<b>0 437</b>
<b>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti</b>		
<b>Z: Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním</b>	<b>38 955</b>	<b>31 073</b>
<b>A.1. Úpravy o nepeněžní operace</b>	<b>106 474</b>	<b>90 090</b>
A.1.1. Odplyv stálých aktiv	85 847	78 573
A.1.2. Změna stavu:	21 032	10 164
A.1.2.1. goodwillu a oceňovacího rozdílu k nabytému majetku		
A.1.2.2. rezerv a opravných položek	21 032	10 164
A.1.3. Zisk(-) ztráta(+/-) z prodeje stálých aktiv	- 1 088	- 1 120
A.1.4. Zisk(-) ztráta(+/-) z prodeje cenných papírů		
A.1.5. Výnosy z dividend a podílu na zisku		
A.1.6. Vyúčtované nákladové a výnosové úroky	- 435	1 346
A.1.7. Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	1 110	1 110
<b>A* Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, finančními a mimořádnými položkami</b>	<b>145 429</b>	<b>121 153</b>
<b>A.2. Změna potřeby pracovního kapitálu</b>	<b>11 330</b>	<b>- 12 827</b>
A.2.1. Změna stavu pohledávek z provozní činnosti a aktivních účtů časového rozlišení	10 886	18 450
A.2.2. Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti a pasivních účtů časového rozlišení	- 253	- 32 443
A.2.3. Změna stavu zásob	712	166
A.2.4. Změna stavu finančního majetku, který není zahrnut do peněžních prostředků		
<b>A** Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, finančními a mimořádnými položkami</b>	<b>156 764</b>	<b>107 326</b>
<b>A.3. Zaplacené úroky s výjimkou kapitálových úroků</b>	<b>- 1 822</b>	<b>- 3 492</b>
<b>A.4. Přijaté úroky</b>	<b>2 086</b>	<b>2 146</b>
<b>A.5. Zaplacené daň z příjmů za běžnou činnost a domovní daň za minulé období</b>		
<b>A.6. Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy</b>		
<b>A.7. Přijaté dividendy a podíly na zisku</b>		
<b>A*** Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>157 198</b>	<b>108 080</b>
<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>		
<b>B.1. Nabytí stálých aktiv</b>	<b>- 22 909</b>	<b>- 19 436</b>
B.1.1. Nabytí dlouhodobého hmotného majetku	- 22 909	- 19 436
B.1.2. Nabytí dlouhodobého nehmotného majetku		
B.1.3. Nabytí dlouhodobého finančního majetku		
<b>B.2. Příjmy z prodeje stálých aktiv</b>	<b>3 307</b>	<b>2 036</b>
B.2.1. Příjmy z prodeje dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	3 307	2 036
B.2.2. Příjmy z prodeje dlouhodobého finančního majetku		
<b>B.3. Půjčky a úvěry spřízněným osobám</b>	<b>- 29 191</b>	<b>- 43 276</b>
<b>B*** Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti</b>	<b>- 48 793</b>	<b>- 59 776</b>
<b>Peněžní toky z finančních činností</b>		
<b>C.1. Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků z finanční oblasti</b>	<b>- 34 548</b>	<b>- 51 232</b>
<b>C.2. Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky</b>		
C.2.1. Zvýšení základního kapitálu, emisního účtu event. rezervního fondu		
C.2.2. Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům		
C.2.3. Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů		
C.2.4. Úhrada ztráty společnosti		
C.2.5. Platby z fondů tvořených ze zisku		
C.2.6. Vyplacení dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně		
<b>C*** Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti</b>	<b>- 34 548</b>	<b>- 51 232</b>
<b>F. Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků</b>	<b>73 670</b>	<b>- 5 018</b>
<b>R. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období</b>	<b>78 289</b>	<b>4 419</b>