

# **Využití účetních výkazů pro řízení společnosti Koyo Bearings Česká republika, s.r.o.**

Michaela Hubáčková

---

Bakalářská práce  
2015



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav financí a účetnictví  
akademický rok: 2014/2015

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Michaela Hubáčková**  
Osobní číslo: **M11026**  
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**  
Studijní obor: **Účetnictví a daně**  
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Využití účetních výkazů pro řízení společnosti Koyo Bearings Česká republika, s.r.o.**

Zásady pro vypracování:

### Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

#### I. Teoretická část

- Provedte literární rešerši zabývající se problematikou finančního řízení firmy.

#### II. Praktická část

- Charakterizujte společnost Koyo Bearings Česká republika, s.r.o.
- S využitím účetních výkazů provedte finanční analýzu firmy.
- Dle zjištěných výsledků posudte finanční zdraví firmy a srovnajte je s konkurencí.
- Navrhněte případná opatření pro zlepšení finanční situace ve společnosti.

### Závěr

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

Seznam odborné literatury:

**BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ.** Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3., rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006, 194 s. ISBN 80-7261-145-3.

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

**DLUHOŠOVÁ, Dana.** Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

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

**MARINIČ, Pavel.** Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi. Vyd. 1. Praha: Oeconomica, 2008, 191 s. ISBN 978-80-245-1397-3.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Zuzana Crhová  
Ústav financí a účetnictví  
Datum zadání bakalářské práce: 16. února 2015  
Termín odevzdání bakalářské práce: 15. května 2015

Ve Zlíně dne 16. února 2015

prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková  
děkanka



Ing. Eliška Pastuszková, Ph.D.  
ředitel ústavu

**Prohlašuji, že**

- 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;
- beru na vědomí, že bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byla jsem seznámena s tím, že na moji 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;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užit své dílo – bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen připouští-li tak licenční smlouva uzavřená mezi mnou a Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně s tím, že vyrovnání případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

**Prohlašuji,**

- že jsem na bakalářské práci pracovala samostatně a použitou literaturu jsem citovala. V případě publikace výsledků budu uvedena jako spoluautor.
- že odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně

12.5.2015

.....  
.....

podpis diplomanta

## **ABSTRAKT**

Bakalářská práce se zabývá využitím účetních výkazů pro řízení společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o. Práce je rozdělena do dvou částí, teoretické a praktické. Teoretická část obsahuje literární rešerši zaměřenou na charakteristiku a vypovídací schopnost účetních výkazů, dále na cíle, metody a postupy finanční analýzy. Praktická část se pak zabývá samotnou finanční analýzou společnosti a jejím porovnáním s konkurencí. Na závěr je uvedeno zhodnocení stávající finanční situace společnosti a doporučení pro zlepšení situace do budoucnosti.

Klíčová slova: účetní výkazy, finanční analýza, horizontální a vertikální analýza, zadluženost, likvidita, rentabilita, aktivita

## **ABSTRACT**

The bachelor thesis deals with the use of financial statements for management Koyo Bearings Czech Republic s.r.o. The thesis is divided into two parts: theoretical and practical. The theoretical part includes a literature search focused on the characteristics and presentation of the financial statements, as well as the objectives, methods and techniques of financial analysis. The practical part is dedicated to the financial analysis of the company and its comparison with the competition. Conclusion summarizes evaluation of the current financial situation and recommendations for improvement of situation in the future.

Keywords: accounting statements, financial analysis, horizontal and vertical analysis, indebtedness, liquidity, profitability, activity

Ráda bych poděkovala vedoucí své bakalářské práce Ing. Zuzaně Crhové za cenné rady a doporučení a také panu Pavlu Fraisovi, finančnímu manažerovi společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o., za poskytnutí informací a materiálů pro vypracování bakalářské práce.

# OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>9</b>
<b>CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE</b> .....	<b>10</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>11</b>
<b>1 CHARAKTERISTIKA ÚČETNÍCH VÝKAZŮ</b> .....	<b>12</b>
1.1 ROZVAHA .....	12
1.1.1 Aktiva a jejich struktura .....	12
1.1.2 Pasiva a jejich struktura .....	13
1.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY .....	14
1.2.1 Vybrané položky výkazu zisku a ztráty .....	15
1.2.2 Výsledek hospodaření .....	15
1.3 PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (VÝKAZ CASH FLOW).....	16
1.4 PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU .....	16
1.5 PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY .....	17
1.6 VZÁJEMNÁ PROVÁZANOST ÚČETNÍCH VÝKAZŮ .....	17
1.7 UŽIVATELÉ ÚČETNÍCH VÝKAZŮ .....	17
1.8 VYPOVÍDACÍ SCHOPNOST ÚČETNÍCH VÝKAZŮ .....	18
<b>2 FINANČNÍ ANALÝZA</b> .....	<b>20</b>
2.1 CÍLE FINANČNÍ ANALÝZY .....	20
2.2 FINANČNÍ ZDRAVÍ A FINANČNÍ TÍSEŇ .....	20
2.3 POSTUPY VE FINANČNÍ ANALÝZE .....	21
2.4 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY .....	22
<b>3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>23</b>
3.1 ABSOLUTNÍ METODA – ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ .....	23
3.1.1 Horizontální analýza .....	23
3.1.2 Vertikální analýza .....	23
3.1.3 Analýza rozdílových ukazatelů .....	23
3.2 RELATIVNÍ METODA – ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	24
3.2.1 Ukazatele zadluženosti .....	24
3.2.2 Ukazatele likvidity .....	26
3.2.3 Ukazatele rentability .....	27
3.2.4 Ukazatele aktivity .....	28
3.3 SOUSTAVY POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	29
3.3.1 Paralelní soustava ukazatelů .....	30
3.3.2 Pyramidová soustava ukazatelů .....	30
3.4 GRAFICKÁ ANALÝZA .....	30
3.4.1 Spider analýza .....	30
3.1 BENCHMARKING .....	30
3.2 HODNOTOVÁ KRITÉRIA PRO MĚŘENÍ VÝKONNOSTI PODNIKU .....	31
3.2.1 Ekonomická přidaná hodnota (EVA) .....	31
3.3 BANKROTNÍ MODEL Y HODNOCENÍ FINANČNÍ ÚROVNĚ .....	31
3.3.1 Altmanův model – „Z-score“ .....	32

3.3.2	Index důvěryhodnosti IN 05.....	32
<b>4</b>	<b>VYBRANÉ OBECNÉ VZTAHY PODNIKOVÝCH FINANČÍ.....</b>	<b>33</b>
<b>II</b>	<b>PRAKTICKÁ ČÁST .....</b>	<b>34</b>
<b>5</b>	<b>CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI KOYO BEARINGS ČESKÁ REPUBLIKA S.R.O. ....</b>	<b>35</b>
5.1	ZÁKLADNÍ INFORMACE.....	35
5.2	VÝROBNÍ PROGRAM .....	35
5.3	ZAMĚSTNANCI.....	36
5.4	FILOZOFIE A VIZE SPOLEČNOSTI .....	36
5.5	VÝZKUMNÉ A VÝVOJOVÉ AKTIVITY .....	36
<b>6</b>	<b>CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ A KONKURENČNÍCH SPOLEČNOSTÍ.....</b>	<b>37</b>
<b>7</b>	<b>FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI KOYO BEARINGS ČESKÁ REPUBLIKA S.R.O. ....</b>	<b>39</b>
7.1	ABSOLUTNÍ METODA – ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ .....	39
7.1.1	Analýza majetkové struktury .....	39
7.1.2	Analýza finanční struktury .....	41
7.1.3	Analýza výnosů .....	43
7.1.4	Analýza nákladů .....	45
7.1.5	Analýza přidané hodnoty a výsledku hospodaření.....	48
7.1.6	Analýza Cash Flow .....	50
7.1.7	Analýza rozdílových ukazatelů .....	51
7.2	RELATIVNÍ METODA – ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	52
7.2.1	Analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktury .....	52
7.2.2	Analýza likvidity .....	54
7.2.3	Analýza rentability .....	56
7.2.4	Analýza aktivity .....	58
7.3	SOUSTAVY POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	61
7.3.1	Rozklad rentability vlastního kapitálu .....	61
7.4	GRAFICKÁ ANALÝZA .....	62
7.4.1	Spider analýza .....	62
7.5	HODNOTOVÁ KRITÉRIA MĚŘENÍ VÝKONNOSTI PODNIKU .....	64
7.5.1	Výpočet ekonomické přidané hodnoty (EVA).....	64
7.6	BANKROTNÍ MODEL Y HODNOCENÍ FINANČNÍ ÚROVNĚ.....	65
7.6.1	Z – skóre.....	65
7.6.2	Index IN05 .....	66
	<b>ZÁVĚREČNÉ SHRUTÍ A DOPORUČENÍ.....</b>	<b>68</b>
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>71</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>72</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....</b>	<b>74</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>76</b>
	<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>78</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>80</b>



## ÚVOD

Účetní výkazy podávají obraz o majetkové a finanční situaci společnosti. Ne všechno z nich však lze vyčíst okamžitě pouhým pohledem a udělat si jednoznačný obrázek o tom, jaké jsou konkrétní příčiny dané finanční situace. K tomu slouží finanční analýza, která využívá nejrůznější metody porovnávání hodnot z jednotlivých účetních výkazů. Při hodnocení finanční situace podniku je také nutné brát v potaz vliv případných externích činitelů.

Bakalářská práce je zpracována za účelem zhodnocení finanční situace společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o. a zároveň ke zjištění, jak si společnost daří v porovnání s jinými podniky v odvětví.

Teoretická část bakalářské práce obsahuje literární rešerši, která se bude nejprve zabývat charakteristikou jednotlivých účetních výkazů, jejich obsahovým vymezením a vypovídací schopností. Další oblastí, na kterou se zaměří literární rešerše, budou cíle finanční analýzy a také metody a postupy při ní používané. Charakterizovány budou především nejpoužívanější poměrové ukazatele, dále některé z bankrotních modelů hodnocení finanční úrovně a zmíněny budou také slabé stránky finanční analýzy.

V úvodu praktické části bude představena analyzovaná společnost Koyo Bearings Česká republika s.r.o. z hlediska výrobního programu, výzkumných a vývojových aktivit a celé filozofie společnosti. S využitím metod finanční analýzy bude provedena finanční analýza společnosti za období 2009-2013. Finanční situace společnosti bude dále v jednotlivých letech porovnána s odvětvím a s dvěma největšími konkurenty společnosti, kteří budou pro zachování anonymity označeni písmeny A a B. Na závěr bude zhodnocena celková finanční situace společnosti a navržena opatření pro její zlepšení do budoucnosti.

## CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o. za období 2009-2013.

K vypracování teoretické části bakalářské práce bude použita literární rešerše zaměřená na problematiku finančního řízení firmy. Nejprve budou charakterizovány jednotlivé účetní výkazy se zaměřením na jejich vypovídací schopnost, poté budou popsány cíle, metody a postupy využívané pro finanční analýzu podniku.

V praktické části práce bude provedena finanční analýza společnosti. Součástí této analýzy bude také srovnání finanční situace se dvěma největšími konkurenčními firmami. Výsledky budou také porovnány s celým odvětvím, do kterého je společnost zařazena z hlediska klasifikace CZ-NACE. Položky účetních výkazů budou v jednotlivých letech hodnoceny pomocí horizontální a vertikální analýzy absolutních ukazatelů, pomocí analýzy rozdílových a poměrových ukazatelů, grafické analýzy, soustavy poměrových ukazatelů a také pomocí bankrotních modelů hodnocení finanční úrovně.

Na závěr bude zhodnocena finanční situace společnosti a navržena opatření pro její zlepšení do budoucnosti.

## **I. TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 CHARAKTERISTIKA ÚČETNÍCH VÝKAZŮ

Účetní výkazy podniku popisují, jak podnik hospodaří se svým majetkem, sledují náklady a výnosy, majetek a zdroje jeho financování (Dluhošová, 2010, s. 69).

Základními účetními výkazy jsou (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 18):

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- příloha k účetní závěrce, jejíž součástí může být mimo jiné přehled o peněžních tocích (Cash Flow) a přehled o změnách vlastního kapitálu.

### 1.1 Rozvaha

Dluhošová (2010, s. 49) definuje rozvahu jako účetní výkaz, který podává přehled o stavu a struktuře majetku podniku (aktiv) a zdrojích jeho krytí (pasiv) k určitému časovému okamžiku. Dále zmiňuje, že v rozvaze musí být dodržováno základní bilanční pravidlo, které je definováno základní bilanční rovnicí:

$$\text{Aktiva} = \text{Pasiva}$$

Baran (2006, s. 14-15) navíc uvádí zlaté bilanční pravidlo požadující, aby stálá aktiva byla financována vlastními a dlouhodobými cizími zdroji a dále zlaté pravidlo financování, které znamená, že finanční zdroj by neměl být k dispozici kratší dobu než vázanost daného majetku, k jehož financování byl určen.

#### 1.1.1 Aktiva a jejich struktura

Z hlediska funkce a doby vázanosti aktiv v reprodukčním cyklu podniku se aktiva člení na (Dluhošová, 2010, s. 49):

- **stálá aktiva** – dlouhodobé majetkové složky, které se postupně opotřebovávají,
- **oběžná aktiva** – krátkodobé složky majetku, které se spotřebovávají obvykle na jednu, popřípadě do jednoho roku.

Dále Dluhošová (2010, s. 49) uvádí členění podle stupně likvidnosti majetku, tedy schopnosti majetku přeměnit se na hotové peníze.

#### Struktura aktiv:

- **Pohledávky za upsaný základní kapitál**

Zobrazují stav nesplacených akcií nebo podílů (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 25).

- **Dlouhodobý majetek**

Doba použitelnosti je delší než 1 rok, majetek se postupně opotřebovává a toto opotřebení je vyjádřeno odpisy. Základní členění dlouhodobého majetku je následující (Dluhošová, 2010, s. 51):

- dlouhodobý nehmotný majetek,
- dlouhodobý hmotný majetek,
- dlouhodobý finanční majetek.

- **Oběžná aktiva**

Doba vázanosti oběžných aktiv ve výrobním procesu je obvykle kratší než 1 rok. Oběžný majetek se neodepisuje, ale ve sloupci korekce může být vyjádřeno přechodné snížení hodnoty majetku pomocí opravných položek (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 28).

Oběžná aktiva zahrnují:

- zásoby – jsou nejméně likvidní složkou oběžného majetku (*Finanční řízení v praxi*, 1998, s. 19),
- pohledávky – krátkodobé a dlouhodobé (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 28),
- krátkodobý finanční majetek – jedná se o jednoznačně nejlikvidnější majetek (*Finanční řízení v praxi*, 1998, s. 19).

- **Ostatní aktiva**

Zahrnují položky časového rozlišení (náklady a příjmy příštích období) a dohadné účty aktivní (*Finanční řízení v praxi*, 1998, s. 19).

### 1.1.2 Pasiva a jejich struktura

Pasiva informují o způsobu financování majetku společnosti (Jindřichovská a Blaha, 2001, s. 259).

Z hlediska vlastnictví se pasiva člení na vlastní kapitál a cizí zdroje (Dluhošová, 2010, s. 52). Vlastní kapitál vkládají do společnosti majitelé, společníci nebo akcionáři, zatímco cizí zdroje jsou financovány věřiteli (Jindřichovská a Blaha, 2001, s. 259).

**Struktura pasiv:**

- **Vlastní kapitál**

- Základní kapitál – je tvořen peněžitými a nepeněžitými vklady společníků (Dluhošová, 2010, s. 52).
- Kapitálové fondy – fondy, které jsou tvořeny z externích zdrojů (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 33).

- Fondy ze zisku – zákonný rezervní fond, statutární a ostatní fondy (Dluhošová, 2010, s. 53).
- Výsledek hospodaření minulých let – uvádí se zde nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta, která se převádí do dalších období (Dluhošová, 2010, s. 53).
- Výsledek hospodaření běžného účetního období (Dluhošová, 2010, s. 53).
- **Cizí zdroje**
  - Rezervy – jsou účelovým finančním zdrojem na krytí budoucích výdajů (Hrdý a Krechovská, 2009, s. 34).  
Člení se na (*Finanční řízení v praxi*, 1998, s. 25):
    - zákonné (bankovní, rezervy pojišťoven apod.),
    - ostatní (rezervy na kurzové ztráty, opravy hmotného majetku apod.).
  - Závazky se dělí na (Dluhošová, 2010, s. 53; Grünwald, 1995, s. 12):
    - krátkodobé závazky - slouží k financování běžného provozu podniku,
    - dlouhodobé závazky - jsou určeny k financování aktiv s delší životností.
  - Bankovní úvěry a výpomoci – krátkodobé a dlouhodobé externí úročené zdroje (Dluhošová, 2010, s. 54).

Grünwald (1995, s. 12) souhrnně nazývá vlastní kapitál, rezervy, dlouhodobé závazky a dlouhodobé bankovní úvěry dlouhodobým kapitálem podniku.

- **Ostatní pasiva**

Patří sem časové rozlišení (výdaje a výnosy příštích období) a dohadné účty pasivní (*Finanční řízení v praxi*, 1998, s. 26).

## 1.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty zachycuje výnosy a náklady z veškeré podnikatelské činnosti za dané účetní období a podává informace o tvorbě zisku nebo ztráty (Grünwald, 1995, s. 13).

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 37) definují výnosy a náklady následovně:

- „Výnosy = peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu.“
- „Náklady = peněžní částky, které podnik v daném období účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít.“

**Výsledek hospodaření = výnosy – náklady,**

přičemž kladná hodnota představuje zisk a záporná hodnota ztrátu (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 37).

Jednotlivé položky mohou být ve výkazu členěny podle druhu činnosti, ke kterému se vztahují nebo podle účelu (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 37).

1. Druhové členění - promítají se zde náklady podle jednotlivých druhů a časového hlediska, bez ohledu na účel, na který byly vynaloženy.
2. Účelové členění - členění zohledňuje příčinu vzniku nákladů.

**1.2.1 Vybrané položky výkazu zisku a ztráty**

Pro znázornění, výkaz zisku a ztráty obsahuje kupříkladu následující položky (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 40 – 41):

- I. Tržby za prodané zboží
- A Náklady na prodané zboží
- = Obchodní marže
- + II. výkony (=tržby za prodej vlastních výrobků a služeb + změna stavu zásob vlastní činnosti + aktivace)
- B Výkonová spotřeba (spotřeba materiálu a energie a služeb)
- = Přidaná hodnota (hodnota přidaná zpracováním)

**1.2.2 Výsledek hospodaření**

Výsledek hospodaření se zjišťuje za činnost provozní, finanční a mimořádnou. Provozní činnost se týká hlavní činnosti podniku, pro kterou byl založen, buď výrobní, nebo obchodní. Finanční činnost zahrnuje finanční operace, např. nákladové či výnosové úroky a slouží k podporování provozní činnosti podniku. Mimořádná činnost zahrnuje položky, které vznikají v důsledku nepravidelných a nepředvídatelných událostí (Jindřichovská a Blaha, 2001, s. 260; *Finanční řízení v praxi*, 1998, s. 29).

Provozní výnosy zahrnují tržby za prodej zboží a výrobu. Do provozních nákladů patří náklady na materiál, odpisy strojů a zařízení, služby, mzdové náklady apod. Rozdílem těchto položek dostaneme **VH z provozní činnosti**. Ten by měl být dlouhodobě ziskový. (Jindřichovská a Blaha, 2001, s. 260).

Mezi finanční výnosy patří například výnosové úroky nebo výnosy z prodeje finančního majetku. Finanční náklady zahrnují například nákladové úroky, náklady z finančního ma-

jetku apod. Porovnáním finančních výnosů a nákladů získáme **VH z finanční činnosti** (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 43). Dle Jindřichovské a Blahy (2001, s. 260) velké množství podniků dosahuje ve finanční oblasti ztráty z toho důvodu, že placené úroky z úvěrů jsou ve většině případů daleko vyšší než finanční výnosy.

Sečtením VH z provozní a finanční činnosti a odečtením daně z příjmů z běžné činnosti dostaneme **VH za běžnou činnost** (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 44).

**VH z mimořádné činnosti** vzniká například v případě změny způsobu oceňování majetku, z důvodu mank a škod apod. Zjistíme ho z rozdílu mimořádných výnosů a nákladů po odečtení daně z příjmů z mimořádné činnosti (*Finanční řízení v praxi*, 1998, s. 29).

**VH za účetní období (čistý zisk EAT)** = VH za běžnou činnost + mimořádný výsledek hospodaření (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 44).

### 1.3 Přehled o peněžních tocích (výkaz Cash Flow)

Podle Jindřichovské a Blahy (2001, s. 262), Cash Flow zahrnuje veškerou hotovost vytvořenou podnikem během daného účetního období. Dluhošová (2010, s. 56-57) dodává, že se jedná se o tokovou veličinu, která vyjadřuje rozdíl mezi přítokem a odtokem peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů a že Cash Flow na rozdíl od zisku vyjadřuje reálnou skutečnost.

Cash Flow se zjišťuje za následující oblasti (Grünwald, 1995, s. 16):

- Provozní činnost, která souvisí s běžnou činností podniku, podle Berman, Knight a Case (2011, s. 116) společnost dosahující stabilních peněžních toků, nemá problém financovat růst podniku i interně.
- Investiční činnost zahrnuje položky týkající se pořizování a prodeje dlouhodobého majetku.
- Finanční činnost informuje o přírůstcích a úbytcích dlouhodobého kapitálu.

### 1.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Přehled o změnách vlastního kapitálu podává informace o změnách velikosti a struktury vlastního kapitálu. Zahrnuje změny vyplývající z transakcí s vlastníky a změny související s ostatními operacemi (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 21, 57).

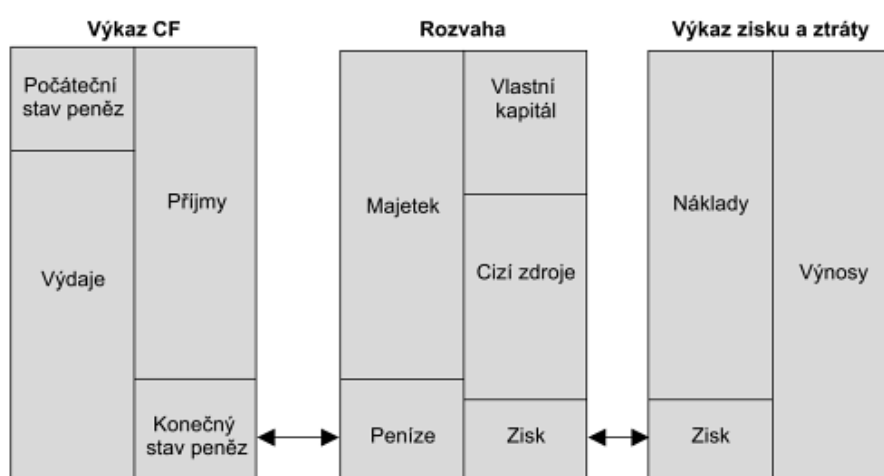


## 1.5 Příloha účetní závěrky

Je důležitá především pro zpracovávání externí finanční analýzy. Obsahuje například doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztrát, průměrný přepočtený počet zaměstnanců, informace o úvěrech, způsob stanovení opravných položek apod. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 58-59)

## 1.6 Vzájemná provázanost účetních výkazů

Růčková (2008, s. 38) popisuje vzájemnou provázanost účetních výkazů takto:



Obrázek 1 Vzájemná provázanost účetních výkazů (Růčková, 2008, s. 38)

Základem je rozvaha, ostatní výkazy jsou od ní odvozené. V rámci těchto výkazů probíhají peněžně a ziskově účinné transakce. Rozlišujeme peněžně účinné transakce, neovlivňující zisk a které jsou součástí výkazu Cash Flow a strany aktiv rozvahy a ziskově účinné transakce neovlivňující stav peněžních prostředků. Dále transakce ziskově i peněžně účinné, které probíhají v rámci všech tří výkazů. Existují i transakce neovlivňující zisk ani Cash Flow, například změny v majetkové struktuře.

## 1.7 Uživatelé účetních výkazů

Je důležité vědět, pro koho je finanční analýza zpracovávána, jelikož každý preferuje jiné informace (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 17; Hrdý a Krechovská, 2009, s. 119; Grünwald, 1995, s. 5-6).

- Vlastníky zajímá především ziskovost, kapitálové a tržní ukazatele.

- Manažerům slouží zjišťování finanční situace pro správné rozhodování při získávání finančních zdrojů, stanovení optimální finanční struktury, alokaci volných peněžních prostředků, poskytování obchodních úvěrů, rozdělování zisku apod.
- Banky poskytují podniku nezajištěné finanční zdroje, chtějí mít tedy jistotu, že dlužník bude schopen řádně splácet své závazky.
- Dodavatelé také sledují schopnost dlužníka dostát svým závazkům.
- Odběratelé vyžadují kvalitu a dochvilnost dodávek, což by mohlo být ohroženo v případě, že by se dodavatel dostal do finančních potíží.
- Zaměstnanci a odbory sledují finanční situaci z obavy o zachování svých pracovních míst a o mzdové ujednání.
- Vláda a orgány finanční správy se zajímají o faktory ovlivňující výši příjmů státního rozpočtu, tedy daň z přidané hodnoty, cla a daň z příjmů.
- Konkurenční podniky sledují v jiném podniku především úroveň výzkumu a vývoje, intenzitu propagace, cenovou politiku a investiční aktivitu.

## 1.8 Vypovídací schopnost účetních výkazů

Vypovídací schopnost účetních výkazů je snížena především z těchto důvodů:

### **Používání historických cen**

Položky účetních výkazů jsou uváděny v historických cenách, tedy v cenách, za které byl majetek pořízen, a nerespektují tak změny tržních cen, čímž dochází ke zkreslení výsledku hospodaření běžného období (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 139-140; Růčková, 2008, s. 37).

### **Vliv inflace**

Vliv inflace se projevuje zejména u podniků s vysokou odepsaností majetku, kde díky tomuto jevu dochází k vykazování vysokých a nereálných zisků. Část zisku by měla být odkládána za účelem reprodukce majetku. Inflace oslabuje kupní sílu podniku, tím dochází ke zhoršování likvidity (Růčková, 2008, s. 37).

### **Srovnatelnost údajů v časové řadě a s ostatními podniky**

Firmy mohou používat různé způsoby odpisování, oceňování zásob a podobně. Dále v různých zemích existují rozdílná pravidla účetního výkaznictví, např. česká účetní legislativa nezahrnuje do výkazů majetek pořízený formou finančního leasingu ani závazky z něj (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 139-140; Růčková, 2008, s. 37).

### **Vliv nepeněžních faktorů**

Například Růčková (2008, s. 37) uvádí jako nepeněžní faktory kvalitu pracovní síly, firmní značku, úroveň managementu a podobně.

## 2 FINANČNÍ ANALÝZA

### 2.1 Cíle finanční analýzy

Finanční analýza slouží k hodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření firmy (Blaha a Jindřichovská, 2006, s. 48).

Marinič (2008, s. 52) definuje jako cíl analýzy posoudit finanční zdraví firmy, identifikovat odchylky od požadovaných nebo doporučených hodnot, analyzovat příčiny vzniku těchto odchylek a stanovit určitá opatření a doporučení ke zlepšení finanční situace společnosti. Vosoba a kol. (1998, s. 164) navíc uvádí, že podnik by se měl zaměřit i na příčiny pozitivního vývoje a stanovit aktivity, které budou tento vývoj dále podporovat.

### 2.2 Finanční zdraví a finanční tíseň

Finančně zdravý podnik by měl trvale dosahovat takové míry zhodnocení vloženého kapitálu, která je požadována investory v závislosti na výši rizika podnikání (Baran, 2006, s. 11).

#### Podmínky pro finanční zdraví podniku:

- **Dostatečný zisk** (Grünwald, 1995, s. 8)  
⇒ Finanční zdraví je dáno schopností podniku vytvářet dostatečný zisk, podnik proto musí neustále sledovat rentabilitu vlastního kapitálu.
- **Dlouhodobá likvidita** (Marinič, 2008, s. 52)  
⇒ Optimální zadluženost a vhodná kapitálová struktura má vést k tomu, aby byl podnik dlouhodobě likvidní.

Opakem finančního zdraví je finanční tíseň, do které se podnik může dostat v případě vážných problémů s likviditou, které není možné vyřešit bez výrazných změn v činnosti podniku a způsobu financování (Hrdý a Krechovská, 2009 s. 118; Baran, 2006, s. 11).

#### Předpoklady pro stabilitu podniku

Dluhošová (2010, s. 88) uvádí následující zásady udržování finanční rovnováhy:

- Udržování stálého poměru pracovního a fixního kapitálu. Pokles ukazatele vypovídá o růstu závazků, který neodpovídá růstu pracovního kapitálu.
- Optimální výše zadlužení. V případě velké zadluženosti se podnik může dostat mimo kontrolu vlastníků a rozhodování se může nebezpečně přesunout do rukou věřitelů.
- Použití kapitálu by mělo odpovídat stupni likvidity daných složek aktiv.

- Dlouhodobý a trvale vázaný oběžný majetek by měl být financován dlouhodobými zdroji.
- Fixní aktiva typická pro odvětví by měla být financována vlastním kapitálem, ostatní dlouhodobá aktiva cizími zdroji.
- Dostatečná likvidita oběžných aktiv. To znamená, že oběžný majetek po odečtení zásob musí být minimálně tak velký jako krátkodobé závazky.

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 36) navíc uvádí:

- Velikost a stabilita dosahovaného zisku – podniky s nízkými a nestabilními zisky by se neměly příliš zadlužovat.

### 2.3 Postupy ve finanční analýze

Grünwald (1995, s. 18) definuje etapy finanční analýzy, přičemž první etapa finanční analýzy spočívá ve srovnávání položek posledního účetního období se stejnorodými položkami minulých let, druhá etapa se zabývá zjišťováním vztahů a poměrů mezi vybranými ukazateli účetní závěrky. Na závěr je ve třetí etapě prováděno hodnocení finančního zdraví podniku, přičemž se zjišťují souvislosti a příčiny dané finanční situace.

Aby měla analýza dobrou vypovídací schopnost, měla by zahrnovat výpočet ukazatelů v časové řadě a skutečné výsledky společnosti by měly být porovnávány s jinými hodnotami (Vosoba a kol., 1998, s. 188).

Poměrové ukazatele se porovnávají (Vosoba a kol., 1998, s. 190) s:

- stanovenou normou (standardem) – požadovaná hodnota ukazatele, kterou si stanoví vedení společnosti,
- rozpočtem nebo plánem,
- doporučenou hodnotou,
- výsledkem ukazatele konkurenční společnosti.

Ukazatele pomáhají odhalit problémové oblasti, ale stanovit příčiny dobré či špatné finanční situace je úkolem finančního manažera i celého vrcholového vedení společnosti (Vosoba a kol., 1998, s. 190; *Finanční řízení v praxi*, 1998, s. 49).

Vosoba a kol. (1998, s. 188) dále upozorňují, že při porovnávání finančních výkazů za jednotlivá období je nutné brát v úvahu také nejružnější specifické odlišnosti jako například míru inflace, daňové podmínky, investice apod.

Baran (2006, s. 10-11) uvádí následující činitele působení na finanční zdraví podniku:

1. Externí činitele – mají podobu stálých opatření státu (daňové, měnové, celní apod.) Podnik je nemůže ovlivnit.
2. Interní činitele – závisí na managementu podniku.
  - a) kvantitativní – představují objem podnikových výnosů a tržeb,
  - b) kvalitativní – vyjadřují kvalitativně úroveň, s jakou se v podniku transformují vstupy na výstupy.

## 2.4 Slabé stránky finanční analýzy

Dle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013, s. 139-147) se jedná především o:

- vypovídací schopnost účetních výkazů – řešeno v kapitole 1.8,
- rozdílné účetní praktiky podniků,
- vliv mimořádných událostí a sezónních výkyvů,
- závislost ukazatelů finanční analýzy na údajích z účetnictví,
- nutnost porovnávat výsledky ukazatelů s jinými podniky v odvětví – ty ale mají rozdílnou kapitálovou strukturu, jinou míru zadlužení a podobně,
- zanedbávání rizika, nákladů obětované příležitosti apod.

### 3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

K analyzování položek účetních výkazů slouží analýza absolutních ukazatelů, mezi které patří horizontální a vertikální analýza a analýza rozdílových ukazatelů, dále analýza relativních ukazatelů, mezi které řadíme analýzu poměrových ukazatelů. Dalšími metodami jsou grafická analýza, benchmarking, hodnotová kritéria pro měření výkonnosti podniku a bankrotní modely hodnocení finanční úrovně.

#### 3.1 Absolutní metoda – analýza absolutních ukazatelů

Absolutní metoda analyzuje přímo jednotlivé položky účetních výkazů, využívá absolutních ukazatelů, které se člení na stavové a tokové. Stavové ukazatele jsou uváděny k určitému časovému okamžiku, zatímco tokové za určité časové období. Absolutní ukazatele se používají pro analýzu vývojových trendů, která se nazývá horizontální analýza, a k vertikální analýze, která představuje analýzu struktury účetních výkazů (Hrdý a Krechovská, 2009, s. 120-121).

##### 3.1.1 Horizontální analýza

Pomocí horizontální analýzy se zjišťuje, o kolik se jednotlivé položky účetních výkazů změnilo oproti minulým obdobím (Hrdý a Krechovská, 2009, s. 22).

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \quad (1)$$

$$\text{relativní změna} = (\text{absolutní změna} * 100) / \text{ukazatel}_{t-1} \quad (2)$$

kde  $t$  je běžný rok,  $t-1$  je předchozí rok (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 68).

##### 3.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza se využívá k procentnímu vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů na celkové hodnotě (Hrdý a Krechovská, 2009, s. 22).

##### 3.1.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdíl dvou absolutních ukazatelů vyjadřuje analýza rozdílových ukazatelů. Takovýmto nejpoužívanějším ukazatelem je čistý pracovní kapitál (Blaha a Jindřichovská, 2006, s. 37).

*Čistý pracovní kapitál*

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (3)$$

nebo

$$\text{ČPK} = \text{Dlouhodobé zdroje} - \text{fixní aktiva} \quad (4)$$

Čistý pracovní kapitál jsou oběžná aktiva očištěná o krátkodobé cizí zdroje. Představuje tedy tu část oběžného majetku, která je financována dlouhodobými zdroji (Blaha a Jindřichovská, 2006, s. 37).

Aby byl podnik likvidní, musí jeho krátkodobá likvidní aktiva dosahovat určitého přebytku nad krátkodobými zdroji (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 83). Marinič (2008, s. 68) doplňuje, že pokud je hodnota ukazatele kladná, pro podnik představuje tato část finančních zdrojů tzv. bezpečnostní marži. Hodnota ČPK by neměla dosahovat záporných hodnot, to by svědčilo o krytí dlouhodobých aktiv krátkodobými zdroji (Dluhošová, 2010, s. 82).

### 3.2 Relativní metoda – analýza poměrových ukazatelů

Relativní metoda je prováděna pomocí relativních ukazatelů, tedy na základě vztahu dvou různých položek účetních výkazů. Nejdůležitější roli zde hrají poměrové ukazatele (Hrdý a Krechovská, 2009, s. 120).

Poměrové ukazatele jsou vyjádřeny podílem dvou absolutních tokových nebo stavových ukazatelů (Hrdý a Krechovská, 2009, s. 120).

Základními ukazateli jsou (Dluhošová, 2010, s. 72):

- ukazatele finanční stability a zadluženosti,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele rentability,
- ukazatele aktivity.

#### 3.2.1 Ukazatele zadluženosti

Pomocí ukazatelů zadluženosti se hodnotí finanční stabilita podniku. Firma se musí snažit najít přijatelnou míru zadluženosti, která jí přinese výhody a nepřivede ji do problémů. Zjišťuje tedy míru optimální zadluženosti (Jindřichovská a Blaha, 2001, s. 264).

##### Optimální zadluženost

Krytí potřeb z větší části vlastními zdroji může způsobovat finanční zatěžování podniku, jelikož se obvykle jedná o dražší způsob financování. Na druhou stranu je také nejbezpečnějším způsobem financování (Dluhošová, 2010, s. 74; Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 85).



Podle Dluhošové (2010, s. 74) zadluženost sama o sobě nemusí vždy znamenat platební potíže a ve zdravém podniku může mít pozitivní vliv na celkovou rentabilitu. Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 85) tento jev vysvětlují působením tzv. daňového štítu, tzn., že díky úrokům z cizího kapitálu dochází ke snížení daňového zatížení podniku, jelikož úroky jsou součástí nákladů a dochází tak ke snižování zisku.

### **Celková zadluženost**

Čím vyšší je tento ukazatel, tím vyšší je věřitelské riziko, proto je pro ně logické preferovat nízký ukazatel zadluženosti. Na druhé straně vlastníci naopak hledají větší finanční páku, aby znásobili své výnosy (Brigham a Ehrhardt, 2014, s. 450). Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30 – 60 % (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 85).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{EBIT}{\text{celkový kapitál (aktiva)}} \quad (5)$$

### **Míra zadluženosti**

Hodnota ukazatele se zvyšuje s růstem podílu závazků ve finanční struktuře (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 86; Hrdý a Krechovská, 2009, s. 130).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (6)$$

### **Úrokové krytí**

Udává, kolikrát jsou úroky kryty provozním ziskem. Čím je ukazatel vyšší, tím je finanční situace lepší. Rovná-li se hodnota 100 %, znamená to, že podnik vydělá jen na úroky a vytvořený zisk je nulový (Dluhošová, 2010, s. 75-76). Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 87) doporučují alespoň hodnotu vyšší než 5.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}} \quad (7)$$

### **Dobá splácení dluhů**

Doba splácení dluhů znamená počet let, které jsou nutné ke splacení úvěrů z provozního Cash Flow (Dluhošová, 2010, s. 76).

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{úvěry}}{\text{Cash Flow (EAT + odpisy)}} \quad (8)$$

Vztah mezi majetkovou a finanční strukturou vyjadřují následující ukazatele:

### **Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem**

Pokud ukazatel převyšuje hodnotu 1, dá se mluvit o překapitalizování podniku. V tomto případě se dlouhodobé vlastní zdroje, které jsou dražší, používají i k financování krátkodo-

bých aktiv společnosti. Tento přístup je nerentabilní. Společnost tak upřednostňuje finanční stabilitu před výnosem (*Finanční řízení v praxi*, 1998, s. 61, 64; Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 88).

$$\text{Krytí dlouh. majetku vl. kapit.} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (9)$$

### **Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji**

Pokud je hodnota ukazatele menší než 1, dlouhodobá hmotná aktiva jsou z části kryta i krátkodobými zdroji, což ohrožuje další vývoj podniku. Než stihne společnost vydělat stálými aktivy potřebné prostředky, bude muset vrátit půjčené krátkodobé zdroje (Dluhošová, 2010, s. 83; *Finanční řízení v praxi*, 1998, s. 64).

$$\text{Krytí DM dl. zdroji} = \frac{\text{Dlouhodobé zdroje}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (10)$$

### **V souvislosti s těmito ukazateli rozlišujeme tři přístupy financování:**

- **Agresivní přístup** – společnost používá k financování trvalých aktiv i krátkodobé finanční zdroje, což má za následek nižší spolehlivost a jistotu společnosti, ovšem z hlediska rentability se může jednat o vhodný způsob financování (*Finanční řízení v praxi*, 1998, s. 62). Dle Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 88) za této situace dochází k podkapitalizování.
- **Konzervativní přístup** – k financování dočasných oběžných aktiv jsou použity i dlouhodobé finanční zdroje, což přináší jistotu v podnikání, ale většinou na úkor rentability (*Finanční řízení v praxi*, 1998, s. 62). V tomto případě dochází k prekapitalizování (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 88).
- **Vyvážený přístup** – představuje financování trvalých aktiv z dlouhodobých finančních zdrojů a oběžných aktiv z krátkodobých finančních zdrojů (*Finanční řízení v praxi*, 1998, s. 63).

### **3.2.2 Ukazatele likvidity**

Likvidita znamená schopnost podniku dostát svým závazkům (Dluhošová, 2010, s. 79) a závisí na tom (Grünwald, 1995, s. 24), jak dlouho mu trvá přeměnit se na peníze. Hrdý a Krechovská (2009, s. 114) v souvislosti s likviditou zmiňují také pojem solventnost, který představuje dlouhodobou schopnost podniku hradit své závazky do doby splatnosti.

**Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)**

Běžná likvidita udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky společnosti. Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje v rozmezí 1,5 až 2,5 (Dluhošová, 2010, s. 79; Blaha a Jindřichovská, 2006, s. 52).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (11)$$

**Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)**

Pohotová likvidita vynechává ve výpočtu zásoby z důvodu jejich velmi nízké likvidnosti (Hrdý a Krechovská, 2009, s. 114). Doporučená hodnota se podle Dluhošové (2010, s. 80) pohybuje v rozmezí od 1,0 do 1,5.

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

**Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně)** porovnává ty prostředky, které má podnik okamžitě k dispozici, s tím co bude muset platit v průběhu příštích 12 měsíců. Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje mezi 0,2 až 0,5 (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 92; *Finanční řízení v praxi*, 1998, s. 65).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (13)$$

**3.2.3 Ukazatele rentability**

Ukazatele rentability podávají přehled o návratnosti investovaných finančních prostředků v určité době (Doucha, 1996, s. 96). Její zajištění představuje základní předpoklad pro úspěšnost podniku (Dluhošová, 2010, s. 87). Rentabilitu zjišťujeme jako poměr zisku a kapitálu (Grünwald, 1995, s. 32).

Synek (2011, s. 135) uvádí pro použití zisku několik modifikací:

- EBITDA je zisk před odpisy, nákladovými úroky a daněmi,
- EBIT je zisk před úroky a zdaněním,
- EBT je zisk před zdaněním, nazývaný jako hrubý zisk,
- EAT je čistý zisk.

EBIT se používá v případě, kdy je potřeba zjistit, kolik se vydělalo a není důležité pro koho; daně připadají státu, úroky věřitelům, čistý zisk akcionářům (*Finanční řízení v praxi*, 1998, s. 51). Vosoba a kol. (1998 s. 185) doplňují, že EBIT je také vhodný v případě porovnávání různých firem s odlišnou mírou zadluženosti, daňovými výhodami apod. Čistý zisk EAT, tedy zisk po zdanění a zdaněných úrocích, používáme, pokud potře-

bujeme zjistit hodnotu, která připadá přímo vlastníkům společnosti (Hrdý a Krechovská, 2009, s. 125).

### **Rentabilita tržeb**

Rentabilita tržeb udává stupeň ziskovosti, tedy množství zisku v Kč na 1 Kč tržeb. V případě použití EAT, mluvíme o tzv. čisté ziskové marži. Provozní ziskovou marži dostaneme použitím EBIT (Hrdý a Krechovská, 2009, s. 126).

Ukazatel je vhodný pro srovnání v čase a mezipodnikové srovnání. Pro porovnávání mezi podniky je vhodné vyloučit vliv rozdílného úrokového zatížení cizího kapitálu jednotlivých firem, použije se tedy hrubý zisk před zdaněním a před promítnutím nákladových úroků, EBIT (Dluhošová, 2010, s. 78).

$$ROS = \frac{EBIT}{Tržby} \quad (14)$$

### **Rentabilita vlastního kapitálu**

vyjadřuje celkovou výnosnost vlastních zdrojů (Dluhošová, 2010, s. 78). Tento ukazatel má význam především pro akcionáře, protože porovnává to, co se vydělalo z jimi vložených prostředků. Z toho důvodu je vhodné používat EAT (*Finanční řízení v praxi*, 1998, s. 52). Podle Hrdého a Krechovské (2009, s. 126), aby měl podíl akcionáře ve společnosti smysl, měla by být hodnota rentability vyšší než výnosnost alternativní, stejně rizikové investice nebo výnosnost investice bezrizikové.

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál} \quad (15)$$

#### **3.2.4 Ukazatele aktivity**

Ukazatele aktivity hodnotí efektivnost hospodaření podniku se svými aktivy, zjišťují tedy vázanost kapitálu v jednotlivých složkách aktiv. Rozlišujeme obrat (rychlost) a dobu obratu (*Finanční řízení v praxi*, 1998, s. 77). Obrat neboli rychlost obratu vyjadřuje, kolikrát se obrátí daný majetek v tržbách za určité časové období, doba obratu vyjadřuje dobu vázanosti finančních prostředků v daném druhu majetku, tedy jak dlouho trvá jeden obrat (Hrdý a Krechovská, 2009, s. 127).

#### **Obrat celkových aktiv (počet obrátů za rok)**

Ukazatel měří intenzitu využití veškerého majetku. Čím vyšší hodnota, tím lépe podnik využívá svůj majetek (Dluhošová, 2010, s. 83). Podle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013, s. 104) je minimální doporučená hodnota 1, a však u společností s vysokou kapitálovou náročností není neobvyklé, že je hodnota ukazatele menší než 1.

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \quad (16)$$

#### **Doba obratu celkových aktiv (dny)**

Vyjadřuje, za jakou dobu dojde k obratu celkových aktiv ve vztahu k tržbám (Dluhošová, 2010, s. 83).

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{Aktiva}}{\text{Tržby}} * 360 \quad (17)$$

#### **Doba obratu zásob (dny)**

Vyjadřuje dobu vázanosti zásob v podniku (Hrdý a Krechovská, 2009, s. 128). Pokud se doba obratu zvýší, může to znamenat zhoršenou prodejnost výrobků nebo úmyslné předzásobování se z důvodu předpokládaného nárůstu poptávky (*Finanční řízení v praxi*, 1998, s. 81).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrný stav zásob}}{\text{Tržby}} * 360 \quad (18)$$

Vypovídací schopnost má pro firmu především porovnání doby obratu pohledávek a závazků. Doba obratu závazků by měla být vždy delší. Pokud to tak není, musí mít firma dostatek finančních zdrojů na uhrazení svých závazků, než odběratelé uhradí dané pohledávky (*Finanční řízení v praxi*, 1998, s. 78).

#### **Doba obratu závazků (dny)**

udává počet dní, na které dodavatelé poskytli obchodní úvěr. Lze z něj vyčíst, jaká je platební disciplína podniku vůči dodavatelům (Dluhošová, 2010, s. 84).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Závazky}}{\text{tržby}} * 360 \quad (19)$$

#### **Doba obratu pohledávek (dny)**

Představuje strategii řízení pohledávek a určuje, za jak dlouho jsou průměrně pohledávky splaceny (Dluhošová, 2010, s. 84).

$$\text{Doba obratu pohl.} = \frac{\text{Průměrný stav pohledávek}}{\text{Tržby}} * 360 \quad (20)$$

### **3.3 Soustavy poměrových ukazatelů**

Rozlišujeme paralelní a pyramidové soustavy ukazatelů.

### 3.3.1 Paralelní soustava ukazatelů

Spočívá v řazení ukazatelů vedle sebe, ukazatele tak mají stejnou důležitost (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 129).

### 3.3.2 Pyramidová soustava ukazatelů

Podstatou pyramidové soustavy je postupný rozklad vrcholového ukazatele na ukazatele dílčí. Pyramidový rozklad umožňuje lépe sledovat vztahy mezi jednotlivými ukazateli a poskytuje informace o daných aspektech, které mají vliv na vrcholový ukazatel (Dluhošová, 2010, s. 88-89). Prostřednictvím těchto rozkladů se snažíme co nejpřesněji určit příčiny současných hodnot poměrových ukazatelů (*Finanční řízení v praxi*, 1998, s. 84). Často používaným ukazatelem této soustavy je Du Pont diagram, jinak rozklad rentability vlastního kapitálu.

#### *Rozklad rentability vlastního kapitálu*

Du pont diagram neboli rozklad ROE podává přehled o tom, jak je rentabilita vlastního kapitálu (ROE) určena ziskovou marží, obratem aktiv a poměrem celkových aktiv k vlastnímu jmění. Levá strana diagramu slouží k odvození ziskové marže, zatímco pravá strana pracuje s rozvahovými položkami a ukazuje obrat celkových aktiv (Blaha a Jindřichovská, 2006, s. 73).

## 3.4 Grafická analýza

Pro lepší zobrazení srovnávaných hodnot jsou často využívány nejrůznější grafy, jak sloupcové, spojnicové nebo výsečové (Synek, 2011, s. 369).

### 3.4.1 Spider analýza

Často používaným je tzv. spider graf. Ke konstrukci se běžně používá 16 poměrových ukazatelů zahrnujících ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. Tyto ukazatele jsou vyjádřeny procentním podílem vůči ukazatelům v odvětví, lze ale také srovnávat s jiným konkurenčním podnikem (Synek, 2011, s. 369).

## 3.1 Benchmarking

Jak již bylo zmíněno, při posuzování výsledků vypočítaných ukazatelů společnosti je možné využívat nejrůznějších doporučených hodnot. Jelikož jsou ale tyto hodnoty pouze orientační, je pro firmu výhodnější porovnávat své výsledky spíše s dalšími firmami se stejným

zaměřením podnikání, aby tak dokázala identifikovat své slabé a silné stránky. Tato metoda se nazývá benchmarking a je založena na principu „učit se od ostatních“ (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 118).

### 3.2 Hodnotová kritéria pro měření výkonnosti podniku

Kromě tradičního cíle, maximalizace zisku, je stále větší důraz kladen na maximalizaci tržní hodnoty, tedy hodnoty pro vlastníky (Hrdý a Krechovská, 2009, s. 137). Z tohoto důvodu vznikly ekonomické ukazatele, které zohledňují náklady na celkový kapitál WACC a ve výpočtu je promítnut i faktor rizika a časový horizont (Dluhošová, 2010, s. 17).

#### 3.2.1 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Je založena na ekonomickém zisku, tzn., že jsou brány v úvahu veškeré náklady na vynaložený kapitál, tedy nejen náklady cizího kapitálu, jak je tomu u účetního zisku, ale i náklady na kapitál vlastní (Hrdý a Krechovská, 2009, s. 138). Základním pravidlem je, aby ekonomická přidaná hodnota dosahovala minimálně tolik, kolik činí náklady kapitálu z investovaných prostředků, v takovém případě hodnota EVA = 0. Kladná hodnota znamená, že dochází k tvorbě hodnoty pro vlastníky. Při záporném výsledku, podnik žádnou hodnotu netvoří, ničí ji (Baran, 2006, s. 48; Dluhošová, 2010, s. 18).

#### Výpočet ukazatele EVA – účetní model

$$EVA = \check{C}Z - \left( \frac{N_{vk}(\%)}{100} \times VK \right) \quad (21)$$

Náklady na VK – stavebnicový model výpočtu

$$N_{vk} = \text{bezriziková úroková míra} + \text{rizikové přírážky} \quad (22)$$

### 3.3 Bankrotní modely hodnocení finanční úrovně

Smyslem těchto modelů je vyjádřit úroveň finanční situace a včas rozpoznat příčiny nestability podniků, které mohou signalizovat úpadek (Dluhošová, 2010, s. 90). Každá firma, které hrozí bankrot, mívá nejčastěji problémy s běžnou likviditou, vyšší čistého pracovního kapitálu a s rentabilitou celkového kapitálu (Hrdý a Krechovská, 2009, s. 134).

### 3.3.1 Altmanův model – „Z-score“

Model pomáhá odhadnout, jaký bude pravděpodobný finanční vývoj společnosti (Blaha a Jindřichovská, 2006, s. 82).

$$Z = 1,2x_1 + 1,4x_2 + 3,3x_3 + 0,6x_4 + 1,0x_5 \quad (23)$$

kde:

$x_1$  = pracovní kapitál/celková aktiva

$x_2$  = nerozdělený zisk/celková aktiva

$x_3$  = EBIT/celková aktiva

$x_4$  = tržní cena akcií/dluhy celkem,

$x_5$  = tržby celkem/celková aktiva

Čím větší je hodnota celkového indexu, tím je společnost zdravější, tedy pokud  $Z > 2,99$  je zde velmi malé riziko bankrotu, naopak vysokou pravděpodobnost bankrotu signalizuje hodnota  $Z < 1,81$  (Dluhošová, 2010, s. 92; Blaha a Jindřichovská, 2006, s. 82).

### 3.3.2 Index důvěryhodnosti IN 05

Index je vyjádřen rovnicí, která obsahuje poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity, přičemž každému ukazateli je přiřazena váha podle průměrné hodnoty každého ukazatele v odvětví (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 133).

$$IN05 = 0,13x_1 + 0,04x_2 + 3,97x_3 + 0,21x_4 + 0,09x_5 \quad (24)$$

kde:

$x_1$  = celková aktiva/cizí zdroje,

$x_2$  = EBIT/nákladové úroky,

$x_3$  = EBIT/celková aktiva,

$x_4$  = výnosy/celková aktiva,

$x_5$  = oběžná aktiva/krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci.

V případě  $IN > 1,6$  podnik tvoří hodnotu, hodnota indexu v rozmezí 0,9 – 1,6 znamená, že se podnik nachází v tzv. šedé zóně a v případě  $IN < 0,9$  podnik hodnotu netvoří (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 133).



## 4 VYBRANÉ OBECNÉ VZTAHY PODNIKOVÝCH FINANČÍ

- **Zadluženost může za určitých okolností zvyšovat rentabilitu**

↑ zadluženost => ↑ ziskovost

Využití cizího kapitálu je pro podnik výhodné, pokud je rentabilita vloženého kapitálu vyšší než cena úročených cizích zdrojů. V takovémto případě podnik díky pozitivnímu působení finanční páky dosáhne vyšší rentability vlastního kapitálu. Opačně by se jednalo o negativní působení (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 123).

$$\text{Finanční páka} = \frac{A}{VK} \quad (25)$$

- **Zadluženost snižuje likviditu podniku**

Růst zadluženosti způsobuje pokles likvidity z důvodu nebezpečí, že podnik nebude schopen splácet své závazky (Dluhošová, 2010, s. 87).

↑ zadluženost => ↓ likvidita

- **Likvidita snižuje rentabilitu**

Ke snížení rentability dochází z toho důvodu, že prostředky vázané v oběžných aktivech nepřinášejí společnosti žádný nebo téměř žádný výnos, výjimkou jsou vybrané cenné papíry, které je možné rychle zpeněžit (Jindřichovská a Blaha, 2001, s. 271).

↑ likvidita => ↓ rentabilita

- **Obrat aktiv zvyšuje rentabilitu**

Obrat aktiv má na rentabilitu největší vliv. Čím rychleji se aktiva obracejí, tím vyšší je ziskovost (Jindřichovská a Blaha, 2001, s. 272-273).

↑ obrat aktiv => ↑ ziskovost

## **II. PRAKTICKÁ ČÁST**

## 5 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI KOYO BEARINGS ČESKÁ REPUBLIKA S.R.O.

### 5.1 Základní informace

Společnost Koyo Bearings Česká republika s.r.o. byla založena v roce 2000. Společnost je řazena do divize ložisek nadnárodní společnosti JTEKT Corporation, která sídlí v Japonsku (KoyoBearings Česká republika s.r.o., ©2015).



*Obrázek 2 Koyo Bearings Česká republika s.r.o. (Koyo Bearings Česká republika s.r.o., ©2015)*

### JTEKT Corporation

JTEKT Corporation je předním světovým výrobcem ložisek, systémů řízení, náprav, strojů a náradí. Cílem společnosti je dostat se do první desítky světových dodavatelů automobilových dílů.

Roční obrat: 11 miliard dolarů, základní kapitál: 400 miliónů dolarů, počet výrobních závodů: 85, počet zaměstnanců: 37 000 (Koyo Bearings Česká republika s.r.o., ©2015).

### 5.2 Výrobní program

Společnost se zabývá především výrobou jehličkových a válečkových ložisek a kladek pro automobilový průmysl a strojírenství. Konkrétní využití produktů je pro převodovky, motory, systémy řízení, kola, brzdy, startéry, vysokozdvížené vozíky a podobně. Výrobky společnosti jsou využity například v automobilech VW, Škoda, Audi, Renault, Nissan a spousta dalších. Společnost své zboží prodává převážně do zahraničí, například Německo, Itálie, Švédsko, Francie. Export tvoří 98 % celkové produkce (Koyo Bearings Česká republika s.r.o., ©2015).

### 5.3 Zaměstnanci

Na základě toho, že byla společnost v minulosti už několikrát oceněna jako Zaměstnavatel roku, Zaměstnavatel regionu, Nejlepší personální projekt či Společnost přátelská rodině, lze usuzovat, že věnuje nemalou pozornost péči o své zaměstnance. Firma investuje do vzdělávání svých zaměstnanců a také umožňuje každý rok praxe vybraným studentům středních a vysokých škol (Koyo Bearings Česká republika s.r.o., ©2015).

*Tab. 1 Průměrný přepočtený počet zaměstnanců Koyo Bearings Česká republika s.r.o. za období 2009 – 31.3.2014 (účetní výkazy Koyo Bearings Česká republika s.r.o.)*

	2009	2010	31.3.2012	31.3.2013	31.3.2014
Celkem	336	269	365	352	367
- z toho řídící	8	8	8	6	7

### 5.4 Filozofie a vize společnosti

Součástí filozofie společnosti je podporovat místní region a průmysl například tvorbou nových pracovních míst nebo sponzorováním nejrůznějších charitativních projektů, na které za dobu svého působení rozdělila už více než 20 miliónů korun. Vize společnosti je být závodem, který je bezpečný a šetrný k životnímu prostředí, vyhledávaným zaměstnavatelem a významným partnerem pro zákazníky, dodavatele a všechny své obchodní partnery. Společnost se dlouhodobě zaměřuje na zákazníka a hodnotu, kterou pro něj vytváří, soustředí se tedy na co nejvyšší kvalitu svých výrobků. V souvislosti s kvalitou obdržela společnost velké množství certifikací (Koyo Bearings Česká republika s.r.o., ©2015).

**Organizace, v níž je společnost členem** (Koyo Bearings Česká republika s.r.o., ©2015):

- Česká technologická platforma bezpečnosti průmyslu,
- Hospodářská Komora,
- Sdružení Automobilového průmyslu,
- Japonská Obchodní Komora.

### 5.5 Výzkumné a vývojové aktivity

Pro podporu vývoje a výzkumu slouží společnosti vlastní výzkumné a vývojové centrum se sídlem v Brně. Společnost se zde zaměřuje na vývoj nových a úprav stávajících výrobků, testování, designu a podobně (Koyo Bearings Česká republika s.r.o., ©2015).

## 6 CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ A KONKURENČNÍCH SPOLEČNOSTÍ

Společnost Koyo Bearings Česká republika s.r.o. můžeme zařadit podle klasifikace CZ-NACE do oblasti 28 výroba strojů a zařízení jinde neuvedených, konkrétně do oblasti 28.15 Výroba ložisek, ozubených kol, převodů a hnacích prvků. Na webových stránkách ministerstva průmyslu a obchodu jsou k dispozici pouze data pro oblast NACE 28, srovnání bude proto provedeno s tímto odvětvím.

*Tabulka 1 Počet podniků v rámci CZ-NACE 28 v letech 2008 – 2013 (Ministerstvo průmyslu a obchodu, ©2013)*

CZ-NACE	2008	2009	2010	2011	2012	2013
28.1	463	474	764	675	620	551
<b>28</b>	<b>5 590</b>	<b>5 702</b>	<b>6 455</b>	<b>6 165</b>	<b>5 835</b>	<b>5 219</b>

Výroba strojů a zařízení má v rámci celého zpracovatelského průmyslu významnou pozici, v roce 2013 zaujímá 3. místo z hlediska tržeb za vlastní výroby a služby (8,1 %) a zároveň z hlediska počtu zaměstnanců (11 %).

V důsledku hospodářské krize se v roce 2009 projevil výrazný pokles tržeb za vlastní výroby a služby u všech odvětví zpracovatelského průmyslu, v průběhu roku 2010 začínají tržby opět pomalu narůstat.

*Tabulka 2 Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, 2008 – 2013, v tis. Kč (Ministerstvo průmyslu a obchodu, ©2013)*

CZ-NACE	2008	2009	2010	2011	2012	2013
28.1	70 593 693	58 288 380	64 470 248	64 147 792	69 142 009	68 960 463
<b>28</b>	<b>283 408 167</b>	<b>222 606 355</b>	<b>236 529 906</b>	<b>258 265 382</b>	<b>274 815 027</b>	<b>277 446 408</b>

Recese se projevila také v počtu zaměstnaných osob v odvětví. Jejich počet klesá od roku 2009 a až v roce 2011 dochází k nabírání nových zaměstnanců.

*Tabulka 3 Počet zaměstnaných osob v letech 2008 – 2013 (Ministerstvo průmyslu a obchodu, ©2013)*

CZ-NACE	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>28.1</b>	<b>31 485</b>	<b>27 153</b>	<b>26 444</b>	<b>27 716</b>	<b>28 312</b>	<b>28 499</b>
<b>28</b>	<b>133 336</b>	<b>113 247</b>	<b>107 068</b>	<b>112 772</b>	<b>114 467</b>	<b>115 153</b>

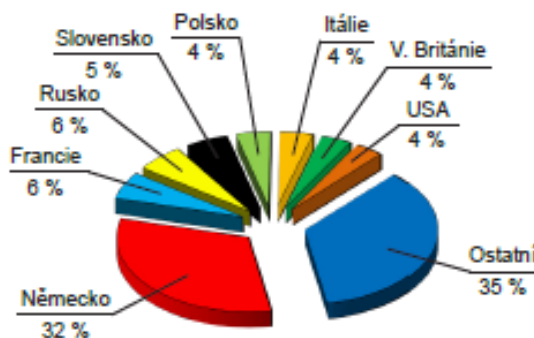
Příznivý vývoj na výsledky odvětví mají nejrůznější systémy podpory podnikání a podpory výzkumu a vývoje. Nákupy a modernizace výrobních zařízení společně se státní podporou výzkumu a vývoje pozitivně ovlivnily produktivitu práce.

*Tabulka 4 Produktivita práce z účetní přidané hodnoty v letech 2008 – 2013, v tis. Kč (Ministerstvo průmyslu a obchodu, ©2013)*

CZ-NACE	2008	2009	2010	2011	2012	2013
28.1	625 887	676 377	795 979	695 852	752 969	747 441
28	583 662	588 631	654 701	659 364	700 153	714 868

Z hlediska zahraničního obchodu, v roce 2013 hodnota vývozu meziročně vzrostla o 6,9 %.

Z Obrázku 3 lze vidět, že největším vývozním teritoriem je Německo.



*Obrázek 3 Vývozní teritoria odvětví v roce 2013 (Ministerstvo průmyslu a obchodu, ©2013)*

Na základě dosavadních výsledků odvětví lze očekávat udržení pozitivního trendu, který nastoupil po období recese (Ministerstvo průmyslu a obchodu, ©2013).

### **Stručná charakteristika konkurenčních společností**

Kromě odvětví, budou výsledky finanční analýzy společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o. porovnávány se dvěma jejími největšími konkurenty. Pro zachování anonymity budou nazvány firma A a firma B. Firma A se zaměřuje na výrobu valivých ložisek a speciálních ložisek a komponentů pro železniční a automobilový průmysl. Firma B se zabývá výrobou valivých a kluzných ložisek, systémů magnetických ložisek. Obě společnosti kladou důraz na ochranu životního prostředí (webové stránky konkurenční firmy A, ©2015; webové stránky konkurenční firmy B, ©2015).

## 7 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI KOYO BEARINGS ČESKÁ REPUBLIKA S.R.O.

Pro začátek je důležité zmínit informaci, že v roce 2011 si společnost Koyo Bearings Česká republika s.r.o. zvolila jako účetní období hospodářský rok. Z důvodu tohoto přechodu z kalendářního roku, bylo účetní období od 1. 1. 2011 ukončeno až 31. 3. 2012, trvalo tedy 15 po sobě jdoucích měsíců.

Horizontální a vertikální analýza majetkové a finanční struktury, nákladů a výnosů KoyoBearings Česká republika s.r.o. je uvedena v příloze P I. Majetková a finanční struktura, náklady a výnosy a jejich horizontální a vertikální analýzy pro společnost A jsou uvedeny v příloze P II, pro společnost B v příloze P III a pro odvětví v příloze P IV.

### 7.1 Absolutní metoda – analýza absolutních ukazatelů

V rámci analýzy absolutních ukazatelů byla provedena analýza majetkové a finanční struktury, nákladů a výnosů, přidané hodnoty a výsledku hospodaření, Cash Flow a analýza rozdílového ukazatele čistý pracovní kapitál.

#### 7.1.1 Analýza majetkové struktury

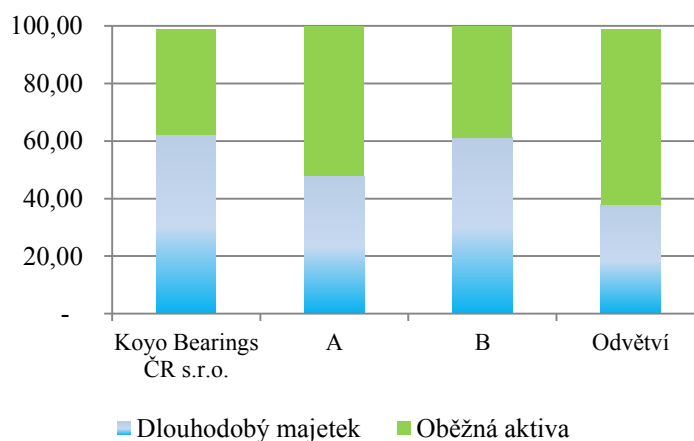
Z tabulky zjednodušené majetkové struktury společnosti (Tabulka 5) vidíme, že se na aktivech nejvíce podílel dlouhodobý majetek, přibližně 60 % a oběžná aktiva přibližně 40 %. Největší podíl na dlouhodobém majetku mají stavby a samostatné movité věci a soubory movitých věcí. Na oběžných aktivech mají největší podíl zásoby, především materiál a nedokončená výroba.

*Tabulka 5 Zjednodušená majetková struktura společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o., 2009 – 31.3.2014 (vlastní zpracování)*

(v tis. Kč)	2009	2010	31.3.2012	31.3.2013	31.3.2014
<b>AKTIVA</b>	<b>715 276</b>	<b>782 039</b>	<b>817 927</b>	<b>780 042</b>	<b>773 509</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>489 110</b>	<b>462 947</b>	<b>441 398</b>	<b>482 120</b>	<b>480 438</b>
DNM	435	99	763	647	1 342
DHM	488 675	462 848	440 635	481 473	479 096
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>224 800</b>	<b>317 551</b>	<b>374 648</b>	<b>297 239</b>	<b>282 961</b>
Zásoby	183 321	159 249	225 296	178 262	183 117
- materiál	97 912	82 789	114 058	96 071	91 698
- nedokončená výroba a polotovary	70 652	62 432	81 927	66 953	63 160
- výrobky	14 757	14 028	29 311	15 238	28 259

Pohledávky celkem	25 351	106 875	117 852	87 466	79 354
°Dlouhodobé pohledávky	348	348	348	305	298
°Krátkodobé pohledávky	25 003	106 527	117 504	87 161	79 056
KFM	16 128	51 427	31 500	31 511	20 490
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>1 366</b>	<b>1 541</b>	<b>1 881</b>	<b>683</b>	<b>10 110</b>

Porovnáme-li majetkovou strukturu za rok 2013 s konkurencí (Obrázek 4), společnost B má přibližně stejný podíl DM a OA jako Koyo Bearings Česká republika s.r.o., společnost A vykazuje tato aktiva přibližně v poměru 1:1. Z pohledu celého odvětví se DM podílí na aktivech cca 40 %, tedy přesně naopak než je tomu u společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o.



Obrázek 4 Porovnání majetkové struktury s konkurencí za rok 2013 (vlastní zpracování)

I když společnost A vykazuje vyšší podíl oběžných aktiv, má v porovnání s analyzovanou společností nižší zásoby. Tento vysoký podíl je způsoben především tím, že konkurenční společnost vykazuje vysokou hodnotu pohledávek z obchodních vztahů, v roce 2013 až o 34 % vyšší než Koyo Bearings Česká republika s.r.o.

Co se týká odepsanosti majetku, k 31.3.2014 je dlouhodobý nehmotný majetek téměř celý odepsaný, konkrétně z 86 %. Dlouhodobý hmotný majetek je odepsaný přibližně z jedné poloviny, z toho stavby z 37 %, samostatné movité věci z 63 % a nedokončený dlouhodobý majetek ze 4 %.

Zatímco v letech 2009 až 2011 společnost příliš neinvestovala (hodnota DHM má klesající tendenci), v roce 2012 dochází k navýšení DHM především díky tomu, že společnost nakoupila novou linku na výrobu válečkových ložisek v hodnotě 61 994 tis. Kč. V roce 2012 byla dále vytvořena opravná položka k DHM ve výši 13 909 tis. Kč. Opravné položky



u DHM firma tvoří, pokud zůstatková hodnota aktiva přesahuje jeho odhadovanou zpětně ziskatelnou částku. Pomocí opravné položky je zůstatková cena na tuto hodnotu snížena. V roce 2013 došlo k investici do podavačů a měřícího zařízení pro soustružnu v hodnotě 7 052 tis. Kč.

Oproti roku 2009, v roce 2010 firmě vzrostly celkové pohledávky o 321 % především vlivem nárůstu pohledávek z obchodních vztahů. Tento nárůst byl zapříčiněn jednak zvýšením tržeb z prodeje výrobků a služeb a z prodeje materiálu a dále skutečností, že společnost evidovala ke konci roku 2010 výrazně více pohledávek z obchodních vztahů po splatnosti.

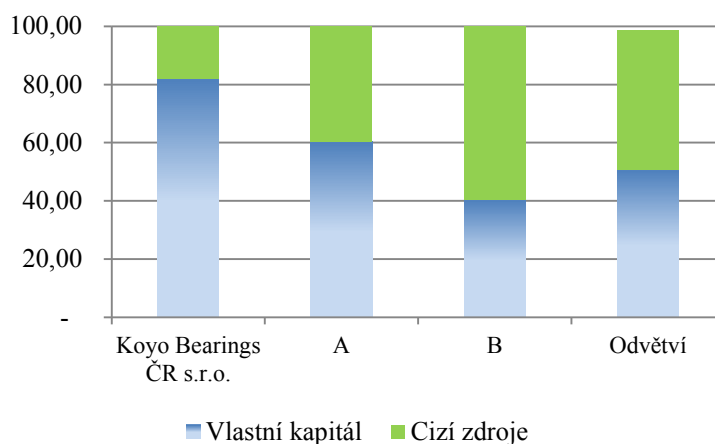
### 7.1.2 Analýza finanční struktury

Nejvýznamnější skutečností u finanční struktury společnosti je, že pasiva jsou tvořena ve všech sledovaných letech převážně vlastním kapitálem. V roce 2013 je to 82 %.

*Tabulka 6 Zjednodušená finanční struktura společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o., 2009 – 31.3.2014 (vlastní zpracování)*

(v tis. Kč)	2009	2010	31.3.2012	31.3.2013	31.3.2014
<b>PASIVA</b>	<b>715 276</b>	<b>782 039</b>	<b>817 927</b>	<b>780 042</b>	<b>773 509</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>634 158</b>	<b>633 423</b>	<b>683 881</b>	<b>632 551</b>	<b>633 619</b>
Základní kapitál	712 700	712 700	712 700	712 700	712 700
Kapitálové fondy	39 998	39 998	39 998	39 998	39 998
Rezervní fondy a ost. fondy ze zisku	18 296	18 296	18 296	20 819	20 819
VH minulých let	0	-136 836	-137 571	-89 632	-140 966
VH běžného účetního období	-136 836	-735	50 458	-51 334	1 068
<b>Cizí zdroje</b>	<b>81 118</b>	<b>148 616</b>	<b>134 046</b>	<b>147 473</b>	<b>139 889</b>
Rezervy	1 389	2 970	9 527	7 611	9 382
Dlouhodobé závazky	39 378	23 281	27 531	21 627	8 436
Krátkodobé závazky	40 351	122 365	96 988	118 235	122 071
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18</b>	<b>1</b>

Ve společnosti A je podíl vlastního kapitálu na pasivech v roce 2013 60 %. Podíl cizích zdrojů je zde vyšší než u společnosti Koyo Bearings Česká republika, s.r.o. zejména proto, že společnost A využívá bankovní úvěry, zatímco analyzovaná společnost nemá kromě závazků vůči ovládající osobě a leasingů žádné bankovní úvěry a výpomoci. Společnost B má v letech 2009 a 2010 podobnou finanční strukturu jako Koyo Bearings Česká republika, s.r.o., ale od roku 2011 jí výrazně přibyly závazky, což způsobilo velkou změnu ve finanční struktuře, kde podíl vlastního kapitálu v roce 2013 je 40 %. Za celé odvětví je poměr vlastních a cizích zdrojů přibližně v poměru 1:1.



Obrázek 5 Porovnání finanční struktury s konkurencí za rok 2013 (vlastní zpracování)

Od roku 2010 společnost Koyo Bearings Česká republika s.r.o. vykazuje neuhrazenou ztrátu minulých let, v roce 2013 cca 140 000 tis. Kč. Každoročně, s výjimkou roku 2012, společnost tvoří rezervu na mzdové náklady, konkrétně na nevybrané dovolené nebo pracovní jubilea.

Dlouhodobé závazky společnosti jsou tvořeny pouze odloženým daňovým závazkem.

Na krátkodobých závazcích mají největší podíl závazky z obchodních vztahů a dohadné účty pasivní.

Zatímco v roce 2009 byly krátkodobé a dlouhodobé závazky v poměru přibližně 1:1, v následujícím roce můžeme pozorovat vysoký nárůst krátkodobých závazků. Ty se do roku 2013 navýšily o 257 %. Obecně byl nárůst způsoben zvýšením závazků z obchodních vztahů, díky tomu že společnost evidovala oproti roku 2009 více závazků po splatnosti. Na rok 2010 mělo významný vliv, že společnost čerpala půjčku od ovládající a řídicí osoby v hodnotě 25 060 tis. Kč a vysoká hodnota dohadných účtů pasivních. Ty byly vysoké také v roce 2012.

Kromě závazků k ovládajícím osobám společnost nemá žádné další úvěry a půjčky, ale využívá k financování leasing, jehož přesnou výši ve sledovaných letech zobrazuje následující tabulka.

Tabulka 7 Závazky společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o. nezahrnuté v rozvaze, 2009 – 31.3.2014 (vlastní zpracování)

v tis. Kč	2009	2010	31.3.2012	31.3.2013	31.3.2014
-----------	------	------	-----------	-----------	-----------

operativní leasing	7 748	6 599	5 936	3 766	5 516
finanční leasing	0	0	0	23 145	18 180

Operativní leasing společnost využívá především na nákup automobilů a různého vybavení např. počítačů. V roce 2013 společnost převzala finanční leasing od jiné společnosti, za kterou se v předcházejícím roce zaručila v případě její nesolventnosti. Tímto převzala její závazek ve výši 23.145 tis. Kč a pronajaté stroje, na kterých zahájila výrobu. Hodnota převzatých strojů byla stanovena znalcem na částku 35.164 tis. Kč.

### 7.1.3 Analýza výnosů

Strukturu výnosů zobrazuje Tabulka 9. Při pohledu na tržby za prodej zboží jednoznačně vidíme, že firma je ze 100 % výrobní, stejně je na tom i společnost B. Firma A vykazuje jen velmi malé tržby za prodej zboží do roku 2011, v následujících letech už také nemá žádné tržby tohoto typu.

*Tabulka 8 Struktura výnosů společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o., 2009 – 31.3.2014 (vlastní zpracování)*

(v tis. Kč)	2009	2010	31.3.2012*	31.3.2013	31.3.2014
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0
<b>Výkony</b>	<b>548 809</b>	<b>635 557</b>	<b>776 558</b>	<b>583 954</b>	<b>657 729</b>
<i>Tržby za prodej vl. výr. a sl.</i>	538 689	615 843	752 482	612 763	651 182
<i>Změna stavu zásob</i>	10 120	19 714	24 077	-28 809	6 547
<i>Aktivace</i>	0	0	0	0	0
Tržby z prodeje DM a mat.	36 599	98 182	124 460	28 391	2 187
<i>- tržby z prodeje DM</i>	72	230	2 800	17	7
<i>- prodaný materiál</i>	36 527	97 952	121 660	28 374	2 180
Ostatní provozní výnosy	18 928	2 371	6 890	835	2 213
Tržby z prodeje CP	0	0	0	0	0
Výnosy z DFM	0	0	0	0	0
Výnosové úroky	1 026	80	2 565	42	3
Ostatní finanční výnosy	37 352	14 810	19 587	11 056	0
Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0
<b>VÝNOSY</b>	<b>642 714</b>	<b>751 000</b>	<b>930 061</b>	<b>624 278</b>	<b>662 132</b>

\* Data k 31. 3. 2012 byla přepočítána na 12 měsíců z důvodu srovnatelnosti s konkurenčními firmami a odvětvím. Původně se jednalo o 15 měsíců dlouhé účetní období z důvodu již zmíněného přechodu na hospodářský rok.

V letech 2009 – 2011 se výkony společnosti podílejí na celkových výnosech 83 – 85 %, v následujících letech společnost vykazuje ve svých výnosech jen nepatrný podíl jiných

výnosů než tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, které v letech 2012 a 2013 tvoří 98 %.

Druhou nejvýraznější položkou výnosů, ale přesto procentuálně velice malou, jsou tržby z prodeje DM a materiálu. Výjimkou jsou pouze roky 2010 a 2011, kdy se podíl prodeje materiálu na výnosech vyšplhal na 13 %.

Většina výnosů plyne společnosti od jednoho hlavního zákazníka Koyo Bearings Deutschland GmbH z Německa. Převážnou část svých výrobků tedy prodává hlavně do zahraničí. Největší podíl na vývozu má především prodej ložisek. Strukturu prodeje zobrazuje následující tabulka.

*Tabulka 9 Struktura prodejů vlastních výrobků a služeb společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o., 2009 – 31.3.2014 (vlastní zpracování)*

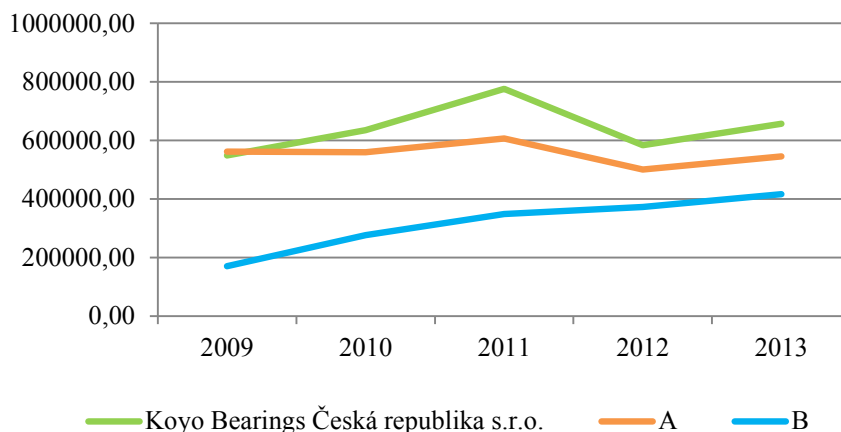
Prodej výrobků a služeb (v %)		2009	2010	2011	2012	2013
Prodej ložisek	zahraničí	93,57	97,18	96,96	96,84	97,13
	tuzemsko	0,14	0,09	0,00	0,00	0,00
Přefakturace služeb	zahraničí	6,30	2,73	3,04	3,16	2,87
	tuzemsko	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Celkem		100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Dodávky DM a materiálu jsou do roku 2010 uskutečňovány především v tuzemsku, od roku 2011 se jejich podíl na zahraničních dodávkách zvyšuje, jak je uvedeno v tabulce 11.

*Tabulka 10 Podíl prodejů materiálu a dlouhodobého majetku společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o., 2009 – 31.3.2014 (vlastní zpracování)*

Prodej materiálu a DM (v %)	2009	2010	2011	2012	2013
- zahraničí	4,18	0,70	46,25	57,85	32,19
- tuzemsko	95,82	99,30	53,75	42,15	67,81
Celkem	100	100	100	100	100

Výkony mají do roku 2011 rostoucí charakter (Obrázek 6). Především v roce 2011 došlo u analyzované společnosti k výraznému navýšení tržeb za prodej vl. výrobků, téměř o 23 % oproti minulému období. Kromě tržeb z vlastních výrobků a služeb bylo navýšení celkových výnosů ovlivněno také prodejem materiálu, konkrétně v hodnotě 121.660 tis. Kč. V roce 2012 tržby bohužel opět klesly, a to přibližně na hodnotu roku 2010. Rok 2013 byl ve znamení mírného zvýšení výkonů (cca 12 %).



Obrázek 6 Průběh výkonů společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o. a jejich dvou konkurenčních společností, 2009-2013 (vlastní zpracování)

Jak lze vyčíst z grafu, z hlediska výkonů dosahuje analyzovaná společnost Koyo Bearings Česká republika s.r.o. nejlepších hodnot, podobný vývoj výkonů avšak nižší hodnoty vykazuje společnost A. Společnost B má výkony nejnižší, avšak po celou dobu vykazují rostoucí charakter. Pozitivně lze hodnotit skutečnost, že i přes pokles v roce 2012 dokázala společnost Koyo Bearings v následujícím roce znovu nabrat narůstající trend výkonů.

#### 7.1.4 Analýza nákladů

Největší podíl na nákladech má jednoznačně výkonová spotřeba, hodnota podílu se pohybuje v rozmezí 50 - 68 %. Její podíl na výkonech se pohybuje okolo 70 %, stejně je tomu u společnosti A, B i v celém odvětví.

Tabulka 11 Náklady společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o., 2009 – 31.3.2014 (vlastní zpracování)

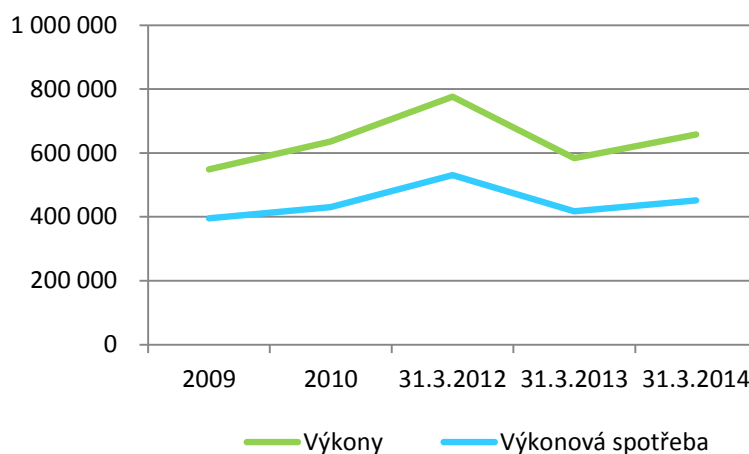
(v tis. Kč)	2009	2010	31.3.2012*	31.3.2013	31.3.2014
Náklady za zboží	0	0	0	0	0
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>395 585</b>	<b>430 601</b>	<b>530 512</b>	<b>417 085</b>	<b>451 380</b>
- spotřeba mat. a energie	248 509	270 407	324 887	258 151	295 755
- služby	147 076	160 194	205 625	158 934	155 625
Osobní náklady	182 063	148 112	177 171	162 008	179 028
Daně a poplatky	963	856	1 547	1 759	1 401
Odpisy DHM a DNM	55 981	39 052	29 913	28 527	30 704
ZC prodaného DM a mat.	39 274	97 701	126 678	27 791	605
Změna stavu rezerv a o. p. (provoz)	3 825	17 206	983	31 408	-2 166
Ostatní provozní náklady	39 184	16 692	4 033	203	5 863

Prodané CP	0	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a o. p. (finanční)	0	0	0	0	0
Nákladové úroky	0	998	334	34	340
Ostatní finanční náklady	58 025	16 614	24 893	12 890	7 100
Daň z příjmů za běžnou činnost	4 662	-16 097	-6 369	-6 093	-13 191
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
<b>NÁKLADY</b>	<b>779 562</b>	<b>751 735</b>	<b>889 694</b>	<b>675 612</b>	<b>661 064</b>

\* Data k 31. 3. 2012 byla přepočítána na 12 měsíců z důvodu srovnatelnosti s konkurenčními firmami a odvětvím. Původně se jednalo o 15 měsíců dlouhé účetní období z důvodu již zmíněného přechodu na hospodářský rok.

Vývoj celkových nákladů má ve sledovaných letech klesající tendenci, s výjimkou roku 2011, kdy vzrostly cca o 18 %, na druhou stranu vzrostly ale i výnosy a to o 6 % více než náklady.

Obrázek 7 zobrazuje, že výkonová spotřeba se vyvíjela proporcionálně s výkony.



Obrázek 7 Vývoj výkonů a výkonové spotřeby společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o., 2009 – 31.3.2014 (vlastní zpracování)

Kromě výkonové spotřeby, druhou nejvýraznější položkou jsou osobní náklady, které tvoří u Koyo Bearings Česká republika s.r.o. cca 20 – 27 % celkových nákladů a 22 – 33 % z výkonů (v roce 2013 27 % z výkonů), u firmy A 22 -24 % na výkonech (2013 23%). Hodnoty podílu na výkonech okolo 20 % dosahuje také firma B (2013 21 %). V odvětví je podíl osobních nákladů na výkonech nižší o cca 10 % (2013 15 %).

Změny v osobních nákladech u společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o. odpovídají změnám v počtu zaměstnanců.

*Tabulka 12 Počet zaměstnanců a osobní náklady Koyo Bearings Česká republika s.r.o., 2009 – 31.3.2014 (vlastní zpracování)*

	2009	2010	31.3.2012	31.3.2013	31.3.2014
Průměrný počet zaměstnanců	336	269	365	352	367
- z toho řídících	8	8	8	6	7
Výše osobních nákladů na zam. (v tis. Kč)	182 063	148 112	177 171	162 008	179 028
- z toho na řídicí pracovníky	16 641	16 046	17 670	13 251	13 846

Jak je vidět z Tabulky 13, nárůst osobních nákladů k 31. 3. 2012 o 20 % oproti minulému období byl způsoben tím, že společnost přijala 96 nových zaměstnanců, mzdy zvyšovány nebyly. Jak lze pozorovat v následující tabulce, k navýšení průměrných mzdových nákladů na jednoho zaměstnance došlo poprvé až v posledním analyzovaném roce. V porovnání s odvětvím má společnost Koyo Bearings Česká republika s.r.o. cca o 34 % vyšší mzdové náklady na jednoho zaměstnance, firma A vykazuje ještě o něco nižší mzdové náklady než odvětví.

*Tabulka 13 Průměrné mzdové náklady na jednoho zaměstnance ve společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o, firmě A a odvětví, 2009-2013, v tis. Kč*

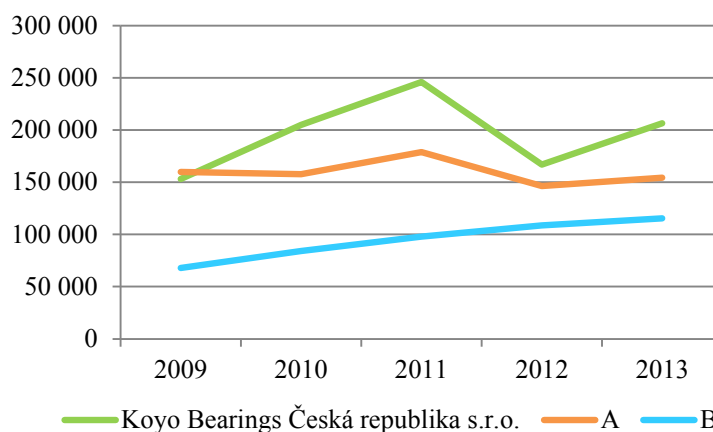
KoyoBearings Česká republika s.r.o.	414	402	355	336	356
Firma A	223	226	250	257	271
Odvětví	297	310	313	329	340

Odpisy se od roku 2010 podílejí na nákladech společnosti přibližně 3 – 5 %, o něco málo vyšší hodnoty 5 – 7 % vykazuje společnost A, jejíž výše dlouhodobého majetku v jednotlivých letech se pohybuje na podobné úrovni. Společnost B vykazuje podíl odpisů na nákladech jako firma A, avšak vlastní dlouhodobého majetku v absolutní hodnotě výrazně méně než společnost Koyo Bearings Česká republika s.r.o. a společnost A. Z daného srovnání vyplývá, že s úrovní majetkové vybavenosti je na tom nejlépe analyzovaná společnost Koyo Bearings Česká republika s.r.o.

V roce 2010 můžeme pozorovat výrazné zvýšení položky změna stavu rezerv a opravných položek z provozní činnosti cca v hodnotě 17 milionů a dále v roce 2012 v hodnotě cca 31 milionů. V roce 2013 společnost čerpala rezervu v hodnotě 2 166 tis. Kč, což zapůsobilo na zvýšení hodnoty výsledku hospodaření. Za předpokladu, že by rezerva nebyla čerpána, společnost by v tomto roce nedosáhla kladného VH, ale dostala by se do mírné ztráty, cca 1 mil Kč.

### 7.1.5 Analýza přidané hodnoty a výsledku hospodaření

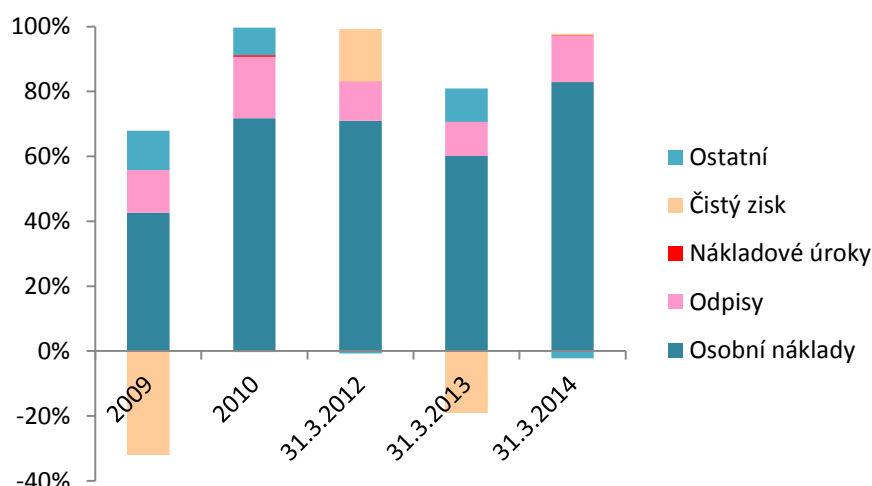
Od roku 2009 má přidaná hodnota rostoucí charakter až do roku 2011. V roce 2012 došlo k jejímu poklesu o 30 % z toho důvodu, že se společnosti nepodařilo dosáhnout zisku, naopak se dostala do výrazné ztráty. Podobný vývoj přidané hodnoty lze pozorovat i u firmy A, společnost B vykazuje u přidané hodnoty po celé sledované období rostoucí charakter. Uvedené změny znázorňuje následující graf (Obrázek 8).



*Obrázek 8 Vývoj přidané hodnoty analyzované společnosti a společností konkurenčních, 2009 – 2013 (vlastní zpracování)*

Největší podíl na přidané hodnotě mají u analyzované společnosti osobní náklady (Obrázek 9). V roce 2009 tvoří dokonce 119 % z přidané hodnoty. Je to dáno tím, že společnost vykazovala v tomto období vysokou ztrátu, vůbec nejvyšší ze všech sledovaných období. Je tedy zřejmé, že největší dopad měla globální krize právě na tento rok. V roce 2010 a 2011 je podíl osobních nákladů už nižší, a to shodně 72 %. V následujícím roce, opět díky výraznější ztrátě, jejich podíl vzrostl na 97 %. V roce 2013 se podniku podařilo dostat do zisku a podíl osobních nákladů je tvořen 87 %.





Obrázek 9 Struktura přidané hodnoty společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o., 2009 – 31. 3. 2014 (vlastní zpracování)

Dále je zřejmé, že firma má opravdu velice nepatrné nákladové úroky (0,1 – 0,5 % podíl na přidané hodnotě), jelikož většina jejího majetku je financována z vlastního kapitálu. Poprvé jí úroky vznikly v roce 2010, kdy si vzala půjčku od společnosti JTEKT Europe Bearings B. V. v hodnotě 25.060,-- Kč. Firma B vykazuje také velmi malé úroky, nejvyšší podíl je v roce 2013, a to 1,6 % z přidané hodnoty. Společnost A je zadlužená více, tam se jejich podíl pohybuje mezi 4 – 9 %.

Odpisy se na přidané hodnotě podílely v průměru jednou pětinou.

Kladného podílu čistého zisku na přidané hodnotě dosahuje společnost pouze v roce 2011 a 2013 (Tabulka 15).

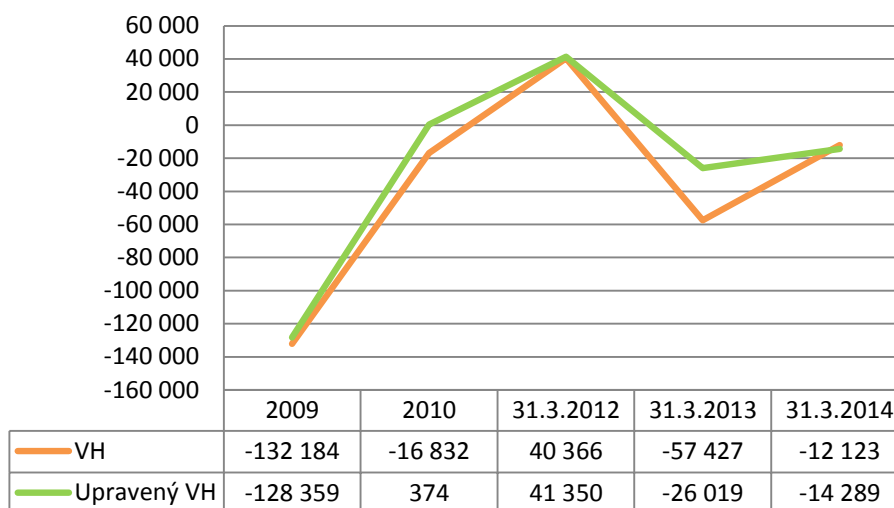
Tabulka 14 Podíl čistého zisku na přidané hodnotě – porovnání s konkurencí, 2009 – 2013 (vlastní zpracování)

(v %)	2009	2010	2011	2012	2013
Koyo Bearings ČR, s.r.o.	-89	-0	16	-31	1
A	-5	-3	5	-8	-8
B	5	14	9	7	4
Odvětví	15	24	20	24	20

Firma A je téměř ve všech sledovaných letech ztrátová, jedinou výjimkou je rok 2011. V podniku B jsou dosahovány zisky ve všech sledovaných obdobích, ovšem od roku 2011 má čistý zisk klesající tendenci a v roce 2013 je jeho podíl na přidané hodnotě 4 %. Z hlediska celého odvětví se čistý zisk podílí na přidané hodnotě 15 – 24 % (v roce 2013 20 %).

Přestože společnost A vykazovala v průběhu let nižší hodnoty ztráty, v roce 2013 dokázala společnost Koyo Bearings Česká republika s.r.o. dosáhnout zisku 1.068,-- tis. Kč (nárůst oproti 2012 o cca 102 % a tvoří podíl na přidané hodnotě 0,5 %), zatímco společnost A oproti roku 2012 ještě více prohloubila svoji ztrátu (cca o 15%).

Následující graf (Obrázek 10) znázorňuje, jak se změnil výsledek hospodaření po očištění o změnu stavu rezerv a opravných položek.



Obrázek 10 Vývoj VH před zdaněním (VH) a VH před zdaněním bez vlivu rezerv a opravných položek (upravený výsledek hospodaření) společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o., v letech 2009-2012, v tis. Kč (vlastní zpracování)

Kdyby společnost v roce 2010 netvořila rezervu v hodnotě 17 206 tis. Kč, dosáhla by kladného výsledku hospodaření před zdaněním. V předposledním roce se jedná o podobnou situaci, kdy společnost vykazovala přibližně o 50 % vyšší ztrátu, než kdyby rezervu netvořila. Poslední rok byl ovlivněn naopak čerpáním rezervy. Po odečtení záporné hodnoty daně z příjmu, dosáhla společnost díky tomuto čerpání v hodnotě -2 166 tis. Kč kladné hodnoty čistého zisku (1 068 tis. Kč).

### 7.1.6 Analýza Cash Flow

Tabulka 15 Vývoj Cash Flow Koyo Bearings Česká republika s.r.o., 2009-31.3.2013 (vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2009	2010	31.3.2012*	31.3.2013	31.3.2014
Stav PP a pen. ekvivalentů na začátku období	311 154	16 128	41 142	29 751	41 239

Čistý peněžní tok z provozní činnosti	34 172	54 064	2 046	74 818	-15 370
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	2 343	-18 765	-16 588	-63 330	-23 348
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-331 541	0	0	0	0
Čisté snížení, resp. zvýšení peněžních prostředků	-295 020	35 200	-17 341	11 488	-38 718
Stav PP a pen. ekvivalentů na konci období	16 128	51 427	23 801	41 239	2 521

\* Data k 31. 3. 2012 byla přepočítána na 12 měsíců z důvodu srovnatelnosti s konkurenčními firmami a odvětvím. Původně se jednalo o 15 měsíců dlouhé účetní období z důvodu již zmíněného přechodu na hospodářský rok.

Ve všech letech kromě roku 2013, firma vykazuje kladný peněžní tok z provozní činnosti. V roce 2013 byl záporný peněžní tok z provozní činnosti ovlivněn především zvýšením nákladů a příjmů příštích období (o 9427 tis. Kč) a snížením dohadných účtů pasivních (o 31 870 tis. Kč). Vysoká hodnota cash flow v roce 2012 úhradou pohledávek a prodejem zásob. Průběh cash flow z investiční činnosti svědčí o tom, že společnost od roku 2010 soustavně do podniku investuje. V průběhu roku 2012 se jednalo o investici do nové linky na výrobu válečkových ložisek. Peněžní toky z finanční činnosti vykazuje společnost pouze v roce 2009 a to z titulu změny stavu vlastního kapitálu (260 002 tis. Kč) a vyplacených podílů na zisku (71 539 tis. Kč). Ve všech sledovaných letech vykazuje společnost kladnou hodnotu peněžních toků, včetně roku 2013.

### 7.1.7 Analýza rozdílových ukazatelů

Nejčastěji používaným rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál.

#### *Analýza čistého pracovního kapitálu*

Hodnoty čistého pracovního kapitálu v jednotlivých letech nabývají kladných hodnot, což svědčí o tom, že má firma dostatek finančních prostředků na splácení svých krátkodobých závazků.

Stejně je na tom i společnost A a celé analyzované odvětví. Společnost B se naopak od roku 2012 potýká s problémy.

*Tabulka 16 Vývoj čistého pracovního kapitálu a srovnání s konkurencí, v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)*

(v tis. Kč)	2009	2010	2011	2012	2013
KoyoBearings, s.r.o.	184 449	195 186	277 660	179 004	160 890
A	260 648	274 401	220 715	252 928	259 568

B	50 540	69 375	21 324	-59 565	-47 501
Odvětví	23 924 355	29 130 078	35 467 161	39 756 010	43 440 622

## 7.2 Relativní metoda – analýza poměrových ukazatelů

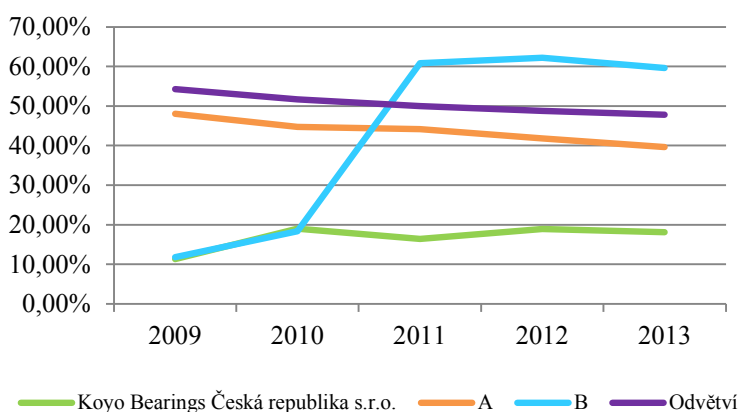
### 7.2.1 Analýza zadluženosti, majtkové a finanční struktury

Analyzovaná společnost vykazuje ve srovnání s ostatními podniky v odvětví poměrně nízkou zadluženost. Od roku 2010 vykazuje zadlužení mezi 16 – 19 %.

*Tabulka 17 Ukazatele zadluženosti, majtkové a finanční struktury společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o., 2009-31.3.2014 (vlastní zpracování)*

	2009	2010	31.3.2012	31.3.2013	31.3.2014
Celková zadluženost	11,34%	19,00%	16,39%	18,91%	18,08%
Míra zadluženosti	0,13	0,23	0,20	0,23	0,22
Dlouhodobé cizí zdroje/cizí zdroje	48,54%	15,67%	20,54%	14,67%	6,03%
Dlouhodobé zdroje/dlouhodobý majetek	1,38	1,42	1,61	1,36	1,34
Vlastní kapitál/dlouhodobý majetek	1,30	1,37	1,55	1,31	1,32
Úrokové krytí (počítáno z EBIT)	-	-15,87	102,79	-1688,03	-34,66
Úrokové krytí (počítáno z CF)	-	38,39	210,67	-670,79	93,45
Doba splácení dluhu (v letech)	-	0,58	0,66	0,67	0,73

U firmy A se zadluženost pohybuje mezi 40 – 50 %, podobně je na tom i celé odvětví. Firma B vykazovala v roce 2009 a 2010 podobnou výši zadlužení jako Koyo Bearings Česká republika s.r.o., avšak v následujících letech je zadlužená ještě více než odvětví (cca 60 %). Změny zobrazuje následující graf (Obrázek 11).



*Obrázek 11 Vývoj zadluženosti společnosti a porovnání s konkurencí a odvětvím, 2009 – 2013 (vlastní zpracování)*

Největší podíl dlouhodobých cizích zdrojů na celkových cizích zdrojích (cca 48 %) společnost vykazuje v roce 2009. Jejím jediným dlouhodobým cizím zdrojem je odložený daňový závazek, jehož podíl je sice v roce 2009 oproti ostatním rokům nejvyšší, ale hlavní příčinou tohoto vysokého podílu je především to, že společnost v daném roce vykazuje velmi nízkou hodnotu krátkodobých závazků, a to především závazků z obchodních vztahů. Naopak nejnižší podíl dlouhodobých závazků (6 %) dosahuje firma v roce 2013, díky tomu že vykazuje nejnižší odložený daňový závazek a nejvyšší závazky z obchodních vztahů za sledovaná období, což bylo způsobeno skutečností, že společnost evidovala od roku 2010 více svých závazků po splatnosti.

Firma B má velmi nízký podíl dlouhodobých cizích zdrojů (1,6 – 4 %), s výjimkou roku 2011, kde dosahuje 48 %, což mohlo být způsobeno například čerpáním úvěru. Společnost A vykazuje hodnoty mezi cca 25 – 37 %.

*Tabulka 18 Ukazatele zadluženosti konkurence, 2009 – 2013 (vlastní zpracování)*

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Celková zadluženost</b>					
A	48,05%	44,73%	44,17%	41,85%	39,67%
B	11,79%	18,36%	60,85%	62,21%	59,58%
Odvětví	54,31%	51,68%	49,97%	48,80%	47,81%
<b>Úrokové krytí (počítáno z EBIT)</b>					
A	0,28	0,62	1,94	-0,06	-1,15
B	19,59	-	114,35	6,05	3,67
<b>Doba splácení dluhu</b>					
A	16,23	12,35	9,16	13,54	12,45
B	0,59	1,08	4,51	4,71	4,19

Podmínka, aby byl dlouhodobý majetek krytý dlouhodobým kapitálem, společnost splňuje, stejně jako odvětví a firma A, firma B pouze do roku 2011. Společnost Koyo Bearings Česká republika s.r.o. ovšem nekryje svými dlouhodobými zdroji pouze dlouhodobý majetek, ale z velké části i majetek krátkodobý. To značí překapitalizování podniku a dále skutečnost, že podnik používá konzervativní strategii financování. Překapitalizování potvrzuje také výsledek ukazatele vlastní kapitál/dlouhodobý majetek, ze kterého vyplývá, že společnost dokáže pokrýt svá dlouhodobá aktiva dokonce pouze z VK, a to cca 1,3 krát.

Z hlediska úrokového krytí, počítaného z EBIT, vykazuje společnost v letech 2010, 2012 a 2013 záporné hodnoty. To je dáno zápornou hodnotou EBIT v těchto obdobích. Vypočítáme-li však tento ukazatel pomocí Cash Flow, v letech 2010 a 2013 už vidíme pozitivní

hodnoty a v roce 2012 výrazné zlepšení. Při výpočtu těchto ukazatelů je důležitá především skutečnost, že společnost je jen velice málo zadlužená a vykazuje oproti ostatním společnostem v odvětví až nepatrné nákladové úroky (v roce 2009 dokonce nulové). Hodnoty úrokového krytí u společnosti A dosahují převážně kladných hodnot, přesto také nedosahují na minimální doporučenou hodnotu 5. Společnost B má v roce 2011 vysokou hodnotu úrokového krytí, což bylo způsobeno vyšším EBIT oproti roku 2009 a nízkým nákladovým úrokům, v následujících letech už úrokové náklady vzrostly (úrokové krytí 2013 3,7).

Z hlediska doby splácení dluhu vykazuje analyzovaná společnost pozitivních hodnot, v daných letech v rozmezí 7 – 9 měsíců, což je pochopitelné pro tak malé nákladové úroky. Společnost B splácí své závazky do 5 let. U firmy A je doba splácení naopak poměrně vysoká, jedná se o rozmezí doby 9 – 16 let při 40 – 50% zadluženosti, což je poměrně dost dlouhá doba.

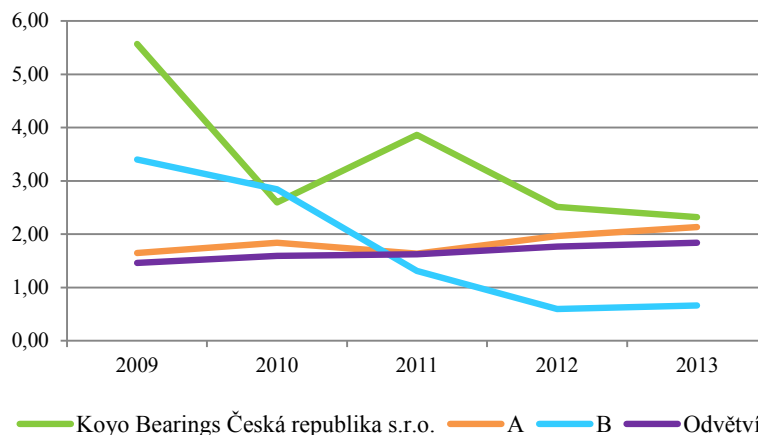
### 7.2.2 Analýza likvidity

Ukazatele běžné likvidity analyzované společnosti dosahují poměrně vysokých hodnot, což značí, že pokud se bude situace vyvíjet konstantně, neexistuje velké riziko, že by firmě vznikly problémy se splácením svých závazků.

*Tabulka 19 Ukazatele likvidity společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o., 2009 – 31.3.2014 (vlastní zpracování)*

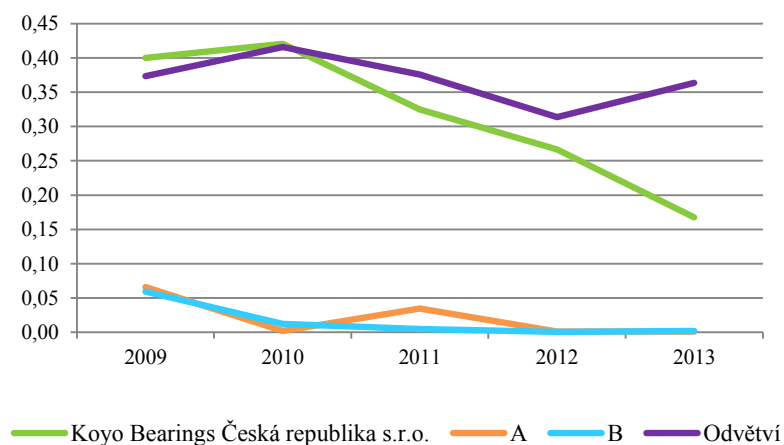
	2009	2010	31.3.2012	31.3.2013	31.3.2014
Běžná likvidita	5,57	2,60	3,86	2,51	2,32
Pohotová likvidita	1,03	1,29	1,54	1,01	0,82
Hotovostní likvidita	0,40	0,42	0,32	0,27	0,17
ČPK/OA	82,05%	61,47%	74,11%	60,22%	56,86%

Z následujícího grafu (Obrázek 12) lze pozorovat největší hodnotu běžné likvidity v roce 2009. Takto vysoká hodnota svědčí o drahém financování. Od roku 2012 už se však hodnota pohybuje přibližně na horní hranici doporučených hodnot 1,5 – 2,5. Likvidita společnosti A a také celého odvětví se pohybuje vždy na úrovni doporučeného rozmezí. Firma B vykazuje klesající charakter běžné likvidity, zatímco v letech 2009 a 2010 jí vychází poměrně vysoké hodnoty, od roku 2011 zase naopak příliš nízké, kdy už není schopna hradit své krátkodobé závazky pouze krátkodobými zdroji.



*Obrázek 12 Vývoj běžné likvidity společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o. a její srovnání s konkurencí, 2009 – 2013 (vlastní zpracování)*

V případě pohotovové likvidity dosahuje analyzovaná společnost podobných hodnot jako odvětví, které se pohybují přibližně na úrovni hodnot doporučených (1 – 1,5). V roce 2013 dosahuje společnost o něco nižší úroveň této likvidity (0,82). U firmy A se pohotovová likvidita pohybuje převážně nad horní hranici doporučených hodnot. Společnost B dosahuje přijatelného výsledku dané likvidity pouze v roce 2009, v dalších letech jsou její hodnoty nedostačující. To potvrzují i výsledky její hotovostní likvidity (Obrázek 13), které jsou téměř nulové. Takovéto hodnoty okamžité likvidity má i společnost A. Naopak Koyo Bearings Česká republika s.r.o. i celé odvětví jsou na tom daleko lépe.



*Obrázek 13 Vývoj hotovostní likvidity společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o. a její srovnání s konkurencí, 2009 – 2013 (vlastní zpracování)*

Výsledky likvidit v jednotlivých letech značí, že společnost Koyo Bearings Česká republika s.r.o. nemá problémy se splácením svých závazků.

Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech je v roce 2009 a 2011 poměrně vysoký. V ostatních letech už dosahuje nižších hodnot, avšak pořád se pohybuje okolo 60 % (v roce 2013 57 %). Výsledky ukazatele svědčí o tom, že má podnik po úhradě všech svých krátkodobých závazků dostatek finančních prostředků navíc. Dá se říct, že společnost je do určité míry překapitalizovaná. S krátkodobou finanční stabilitou nemá problémy ani společnost A (cca 40 – 50 %) a odvětví (cca 30 – 40 %). Firma B, přestože ještě do roku 2011 dosahuje pozitivních hodnot, od roku 2012 není schopna ze svého čistého pracovního kapitálu pokrýt oběžná aktiva, jelikož hodnota jejích krátkodobých cizích zdrojů je vyšší.

*Tabulka 20 Ukazatele likvidity konkurenčních společností a odvětví, 2009 – 2013 (vlastní zpracování)*

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Běžná likvidita</b>					
A	1,65	1,84	1,63	1,96	2,13
B	3,40	2,84	1,31	0,60	0,66
Odvětví	1,46	1,59	1,62	1,77	1,84
<b>Pohotovostní likvidita</b>					
A	1,32	1,62	1,43	1,70	1,81
B	1,21	0,43	0,05	0,29	0,26
Odvětví	0,95	1,05	1,06	1,12	1,23
<b>Hotovostní likvidita</b>					
A	0,07	0,00	0,03	0,00	0,00
B	0,06	0,01	0,00	0,00	0,00
Odvětví	0,37	0,42	0,38	0,31	0,36
<b>ČPK/OA</b>					
A	39,38%	45,55%	38,72%	49,08%	53,15%
B	70,60%	64,78%	23,75%	-67,20%	-51,47%
Odvětví	31,43%	37,10%	38,44%	43,43%	45,60%

### 7.2.3 Analýza rentability

Rentabilita tržeb dosahuje kladných hodnot bohužel jen v letech 2011 a 2013, tedy v době kdy společnost dosahuje zisku. Nejhorší ziskové marže dosahuje společnost v roce 2009, kdy na 1 Kč tržeb připadá 0,25 Kč ztráty. Rok 2009 byl pro celé odvětví rokem, který byl



nejvíce postižen hospodářskou krizí. Naopak nejvyšší zisková marže se nachází v roce 2011, kdy na 1 Kč tržeb společnost vyprodukovala 0,05 Kč zisku.

*Tabulka 21 Ukazatele rentability společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o., 2009 – 31.3.2014 (vlastní zpracování)*

	2009	2010	31.3.2012	31.3.2013	31.3.2014
Rentabilita tržeb	-25,40%	-0,12%	5,36%	-8,38%	0,16%
Rentabilita výnosů	-20,57%	-2,11%	3,69%	-9,19%	-1,78%
Rentabilita celkového kapitálu	-18,48%	-2,02%	4,20%	-7,36%	-1,52%
Rentabilita vlastního kapitálu	-21,58%	-0,12%	5,90%	-8,12%	0,17%

Nejlepších hodnot rentability tržeb dosahuje odvětví (cca 4 – 6 %), na druhém místě je firma B (převážně okolo 1 – 2 %). Společnost A dosahuje kladné hodnoty pouze v roce 2011.

*Tabulka 22 Rentabilita tržeb a vlastního kapitálu konkurenčních společností a odvětví, 2009 – 2013 (vlastní zpracování)*

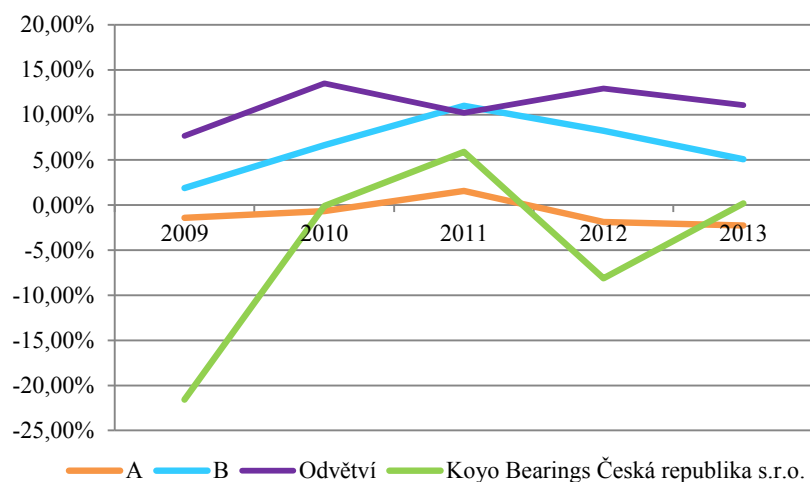
	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Rentabilita tržeb</b>					
A	-1,31%	-0,69%	1,53%	-2,20%	-2,36%
B	1,65%	4,34%	2,71%	2,02%	1,19%
Odvětví	3,93%	6,33%	4,98%	6,31%	5,36%
<b>Rentabilita vlastního kapitálu</b>					
A	-1,40%	-0,68%	1,57%	-1,89%	-2,25%
B	1,88%	6,63%	11,01%	8,24%	5,08%
Odvětví	7,67%	13,50%	10,23%	12,94%	11,06%

V případě rentability výnosů, společnost už v roce 2013 kladnou hodnotu nevykazuje. Je to dáno zápornou hodnotou zisku před zdaněním a úroky (EBIT). To samé platí pro společnost A, kde rentabilitu výnosů ovlivňuje záporný EBIT v letech 2012 a 2013.

Z hlediska rentability vlastního kapitálu, která je počítána z čistého zisku, vzniká kladný výsledek kromě roku 2011, i v roce 2013 (0,17 %). U firmy A pouze v roce 2011 (1,57 %). U odvětví je v roce 2013 rentabilita vlastního kapitálu 11 %, tedy výrazně vyšší. Nižších než odvětví, ale pořád kladných hodnot těchto rentabilit dosahuje společnost B.

Z následujícího grafu (Obrázek 14) můžeme posuzovat vývoj rentability vlastního kapitálu oproti konkurenčním společnostem a odvětví. Pozitivním jevem je, že i když v roce 2010 společnost stále vykazovala ztrátu, nedocházelo k jejímu prohlubování. Ačkoliv se v roce 2011 zdálo, že se společnost již z problémů dostala, v roce 2012 se opět propadla do ztráty.

Pozitivně lze však hodnotit fakt, že od roku 2012 už můžeme opět pozorovat rostoucí trend rentability, na rozdíl od konkurenčních společností A a B a odvětví.



*Obrázek 14 Srovnání rentability vlastního kapitálu s konkurencí, 2009-2013 (vlastní zpracování)*

Za předpokladu, že by společnost dokázala dosáhnout v následujících letech rentability celkového kapitálu vyšší než je cena úročených cizích zdrojů, vyšší míra zadlužení by jí dopomohla k dosažení vyšší rentability vlastního kapitálu. Z analyzovaných let by z důvodu záporných hodnot rentability celkového kapitálu, finanční páka působila pozitivně pouze v roce 2011.

#### 7.2.4 Analýza aktivity

Obrat celkových aktiv z výnosů je zejména do roku 2011 o něco vyšší než obrat počítaný z tržeb, což je způsobeno tím, že společnost ve výnosech vykazovala poměrně vysoké tržby z prodeje materiálu a celkově vyšší hodnoty ostatních výnosů, jak provozních tak finančních. V roce 2012 a 2013 se již ukazatel počítaný pomocí tržeb a výnosů tolik neliší.

*Tabulka 23 Ukazatele aktivity společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o., 2009 – 31. 3. 2013 (vlastní zpracování)*

	2009	2010	31.3.2012	31.3.2013	31.3.2014
Obrat celkových aktiv z tržeb	0,75	0,79	0,92	0,79	0,84
Obrat celkových aktiv z výnosů	0,90	0,96	1,14	0,80	0,86
Doba obratu zásob z tržeb (dny)	122,51	93,09	107,79	104,73	101,23
Doba obratu pohledávek z tržeb (dny)	16,94	62,48	56,38	51,39	43,87
Doba obratu závazků z tržeb (dny)	26,97	71,53	46,40	69,46	67,49
Obratovost pohledávek	21,25	5,76	6,38	7,01	8,21

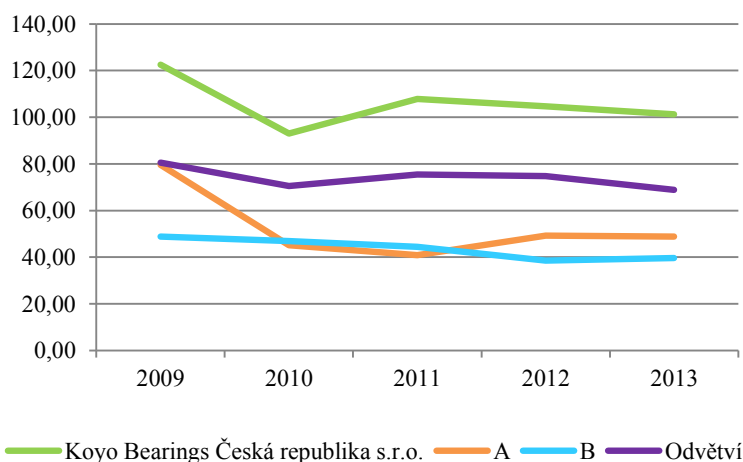
Obratovost závazků	13,35	5,03	7,76	5,18	5,33
--------------------	-------	------	------	------	------

Minimální hodnota obratu aktiv by měla dosahovat 1, což společnost zcela nesplňuje, ale této hodnotě se do určité míry blíží. Firma A dosahuje v rámci obratu aktiv už poměrně nízkých hodnot 0,5 – 0,6. Hodnoty odvětví se pohybují ve všech letech přibližně na doporučené hodnotě 1. Firma B vykazuje téměř celou dobu rostoucí tendenci obratu od cca 1 do 1,7.

*Tabulka 24 Obrat aktiv a doba obratu zásob konkurence a odvětví, 2009 – 2013 (vlastní zpracování)*

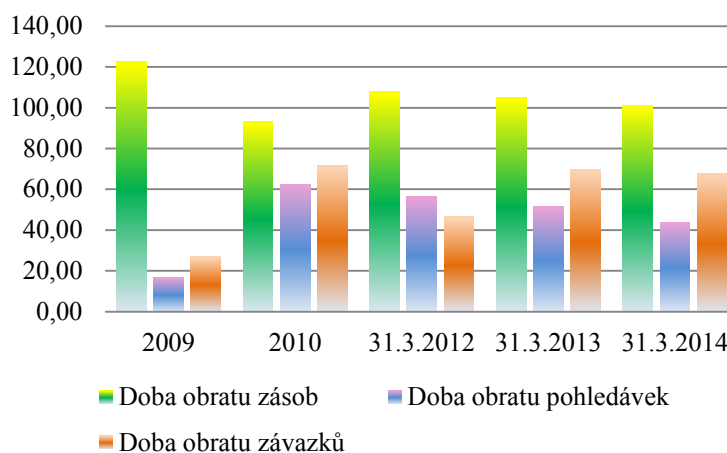
	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Obrat celkových aktiv z tržeb</b>					
A	0,53	0,55	0,57	0,50	0,58
B	1,00	1,25	1,59	1,54	1,73
Odvětví	0,88	1,00	1,00	1,05	1,05
<b>Doba obratu zásob z tržeb (dny)</b>					
A	79,57	45,11	40,82	49,25	48,78
B	48,90	46,96	44,48	38,51	39,61
Odvětví	80,60	70,48	75,51	74,82	68,94

Z následujícího grafu (Obrázek 15) lze vyčíst, že Koyo Bearings Česká republika s.r.o. trvá obrat zásob zhruba okolo 100 dní, někdy i více. Ve společnosti A se od roku 2010 doba obratu zásob pohybuje mezi 40 – 50 dny, jejich zásoby se totiž podílejí na oběžných aktivech pouze cca 7 %, zatímco u analyzované společnosti je podíl zásob v jednotlivých letech více než 20 %. Firma B má dobu obratu zásob také okolo 40 dní a její zásoby tvoří 14 – 20 % oběžných aktiv. V odvětví se doba obratu pohybuje mezi 70 – 80 dny při cca 20% podílu zásob na OA.



Obrázek 15 Srovnání doby obratu zásob s konkurencí,  
2009 – 2013 (vlastní zpracování)

Doba obratu pohledávek je u společnosti převážně kratší než doba obratu závazků, což je pro firmu pozitivní.



Obrázek 16 Vývoj ukazatelů obratovosti společnosti  
Koyo Bearings Česká republika s.r.o., 2009 – 31. 3.  
2013 (vlastní zpracování)

Naopak u firmy A je vyšší doba obratu pohledávek, a to výrazně (3 – 4 krát). V takovéto situaci, pokud firma nemá dostatek finančních prostředků, mohla by se dostat do finančních potíží. U firmy B je naopak výrazně vyšší doba obratu závazků. Z hlediska odvětví se doby obratu pohledávek a závazků pohybují podobně.

Tabulka 25 Doba obratu pohledávek a závazků konkurence a odvětví,  
2009 – 2013 (vlastní zpracování)

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Doba obratu pohledávek z tržeb (dny)</b>					
A	298,22	328,97	290,01	321,21	276,86
B	46,85	21,05	3,08	41,97	31,79
Odvětví	90,47	83,45	92,96	93,24	99,23
<b>Doba obratu závazků z tržeb (dny)</b>					
A	101,01	88,30	67,99	80,49	70,83
B	40,87	50,93	72,18	142,60	122,15
Odvětví	119,32	86,30	95,25	82,15	83,61

### **7.3 Soustavy poměrových ukazatelů**

Rozlišujeme paralelní a pyramidové soustavy ukazatelů. Pro svoji analýzu jsem použila pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu.

#### **7.3.1 Rozklad rentability vlastního kapitálu**

Je zřejmé, že rentabilita vlastního kapitálu byla ovlivněna především rentabilitou tržeb, která byla ve většině sledovaných období záporná. Její vývoj byl ovlivněn především vývojem podílu výkonové spotřeby na výnosech a osobních nákladů na výnosech. V letech 2009 - 2011 tvořily nemalý podíl i ostatní náklady.

Podíváme-li se na obrat aktiv, hodnoty větší než 1 dosahuje pouze za období 1. 1. 2011-31. 3. 2012. Finanční páka se ve sledovaných letech příliš nemění. Podíl cizích zdrojů na aktivech je u společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o. dost nízký, pohybuje se okolo 20 %. Zvýšení zadluženosti by mohlo přispět ke zvýšení rentability vlastního kapitálu.

ČZ / VK		Ukazatel	
-21,58%		2009	
-0,12%		2010	
5,90%		2011	
-8,12%		2012	
0,17%		2013	

ČZ / V		V / A		A / VK	
-21,29%		0,90		1,13	
-0,10%	×	0,96	×	1,23	
4,34%		1,14		1,20	
-8,22%		0,80		1,23	
0,16%		0,86		1,22	

ČZ / EBT		EBT / V		V / DHM		DHM / A		CK / VK		FM / Kr.z.		Kr.z. / CK		FM / A	
1,04		-20,57%		1,31		0,68		0,13		0,40		0,50		0,02	
0,04	×	-2,24%		1,62	×	0,59		0,23	×	0,42	×	0,82	×	0,07	
1,19		3,66%		2,11		0,54		0,20		0,32		0,72		0,04	
0,89		-9,20%		1,29		0,62		0,23		0,27		0,80		0,04	
-52,27		-1,83%		1,38		0,62		0,22		0,17		0,87		0,03	

V / V		Ná / V	
1		121,29%	
1	-	100,10%	
1		95,66%	
1		108,22%	
1		99,84%	

Ná pr. zb. / V		VS / V		O / V		ON / V		NŮ / V		ost. Ná / V	
0,00%		61,55%		8,71%		28,33%		0,00%		22,71%	
0,00%	+	57,34%	+	5,20%	+	19,72%	+	0,13%	+	17,71%	
0,00%		57,04%		2,57%		15,24%		0,03%		13,05%	
0,00%		66,81%		4,57%		25,95%		0,01%		10,89%	
0,00%		68,17%		4,64%		27,04%		0,05%		-0,06%	

Obrázek 17 Rozklad rentability vlastního kapitálu firmy KoyoBearings Česká republika s.r.o., 2009 – 31. 3. 2014 (vlastní zpracování, konstrukce dle Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 130)

## 7.4 Grafická analýza

V analýze se používají také nejrůznější grafy pro přehlednější porovnávání hodnot.

### 7.4.1 Spider analýza

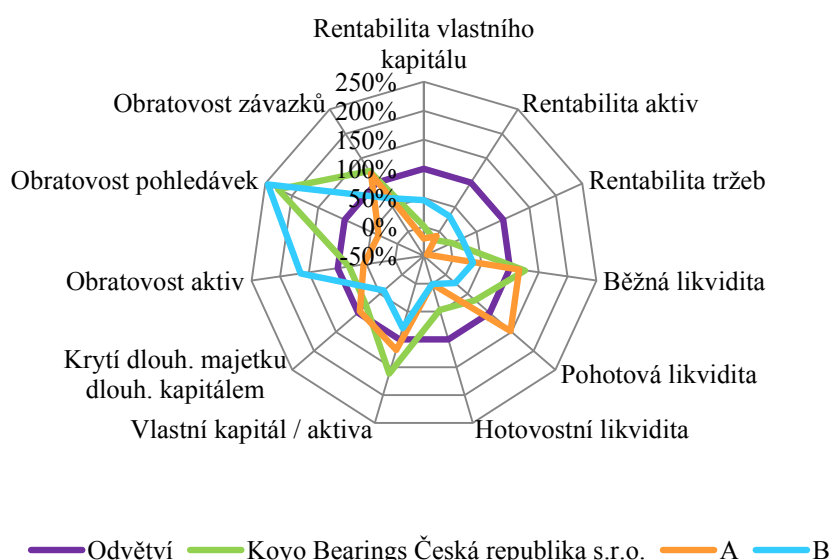
Tabulka 27 zobrazuje výsledky vybraných poměrových ukazatelů společnosti a jejích konkurenčních společností a odvětví za období 2013. Na základě těchto výsledků byl vytvořen pomocí grafické analýzy „spider graf“. Základnou byly zvoleny hodnoty odvětví. Problémem ve zobrazení všech hodnot vypovídajícím způsobem, byla však vysoká odchylka ukazatele úrokového krytí u analyzované společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o. (-730% podíl na hodnotě odvětví), která způsobovala deformaci grafu tak, že zobrazovala

jednu jedinou odchylku, a to zmíněné úrokové krytí analyzované společnosti. Výsledky ostatních ukazatelů všech společností i odvětví tak byly zobrazeny na stejné úrovni.

Tabulka 26 Porovnání poměrových ukazatelů společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o. s ukazateli konkurence a odvětví, 2013 (vlastní zpracování)

		K. B.	A	B	Odvětví
<b>Rentabilita</b>	A.1 Rentabilita vlastního kapitálu	0,17%	-2,25%	5,08%	11,06%
	A.2 Rentabilita aktiv	-1,52%	-0,85%	2,82%	8,98%
	A.3 Rentabilita tržeb	0,16%	-2,36%	1,19%	5,36%
<b>Likvidita</b>	B.1 Běžná likvidita	2,32	2,13	0,66	1,84
	B.2 Pohotová likvidita	0,82	1,81	0,26	1,23
	B.3 Hotovostní likvidita	0,17	0,00	0,00	0,36
<b>Zadluženost</b>	C.1 Vlastní kapitál / aktiva	0,82	0,60	0,40	0,51
	C.2 Krytí dlouh. majetku dlouh. Kap.	1,34	1,57	0,68	1,64
	C.3 Úrokové krytí	-34,66	-1,15	3,67	4,75
<b>Obratovost</b>	D.1 Obratovost aktiv	0,84	0,58	1,73	1,05
	D.2 Obratovost pohledávek	8,21	1,30	8,91	3,63
	D.3 Obratovost závazků	5,33	5,08	2,95	4,31

Výsledek úrokového krytí společnosti zapříčinil záporný EBIT a velmi nízké nákladové úroky. Z tohoto důvodu jsem pro lepší vypovídací schopnost spider analýzy úrokové krytí záměrně vynechala (Obrázek 18).



Obrázek 18 Spider analýza poměrových ukazatelů společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o., konkurenčních společností a odvětví, 2013 (vlastní zpracování)

Z hlediska rentabilit je na tom jednoznačně nejlépe odvětví, nejhůře společnost A. V rámci běžné likvidity dosahují společnost Koyo Bearings Česká republika s.r.o. a společnost A podobných hodnot jako odvětví. Pohotová likvidita je nejvyšší u společnosti A, a však její hotovostní likvidita hluboce klesla pod hodnotu odvětví a zároveň na úroveň druhé konkurenční společnosti B. U analyzované společnosti jsou hodnoty její pohotové a hotovostní likvidity o něco nižší než hodnoty odvětví. Podíl vlastního kapitálu na aktivech je jednoznačně nejvyšší u společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o., nejnižší podíl vykazuje společnost B. Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobým kapitálem u analyzované společnosti, konkurenční firmy A i odvětví značí finanční stabilitu, konkurenční firmě B na druhou stranu už její dlouhodobé zdroje nepostačují na krytí veškerého dlouhodobého majetku. Obrat aktiv a závazků je u analyzované společnosti a firmy A cca na stejné úrovni jako odvětví. Společně s konkurenční firmou B dosahuje společnost Koyo Bearings Česká republika s.r.o. vysoké obrátivosti pohledávek a obrátivost firmy A se pohybuje pod hodnotami odvětví.

## 7.5 Hodnotová kritéria měření výkonnosti podniku

Pro svoji analýzu jsem jako hodnotové kritérium výkonnosti podniku použila ekonomickou přidanou hodnotu.

### 7.5.1 Výpočet ekonomické přidané hodnoty (EVA)

Pro výpočet ekonomické přidané hodnoty byl použit tzv. účetní model, kdy pro výpočet čerpáme neupravená data z účetních výkazů. Náklady na vlastní kapitál byly spočítány prostřednictvím stavebnicového modelu (Tabulka 28).

*Tabulka 27 Výpočet nákladů na vlastní kapitál pomocí stavebnicového modelu, 2009 - 2013 (vlastní zpracování)*

	2009	2010	2011	2012	2013
Bezriziková úroková míra	4,67%	3,71%	3,51%	2,31%	2,26%
Rizikové přírážky	10,04%	9,24%	9,88%	8,10%	7,24%
- za podnikatelské riziko	4,92%	4,35%	4,41%	3,97%	3,43%
- za finanční stabilitu	3,22%	3,02%	3,77%	2,51%	2,29%
- za velikost	1,90%	1,87%	1,70%	1,62%	1,52%
<b>Náklady na vlastní kap.</b>	<b>14,71%</b>	<b>12,95%</b>	<b>13,39%</b>	<b>10,41%</b>	<b>9,50%</b>

Jak lze vidět z následující tabulky 33, společnost tvoří hodnotu pro vlastníky pouze k 31. 12. 2012 a 31. 3. 2014. Ve zbývajících letech byly nízké hodnoty vyvolané vykazovanou



ztrátou, v takovém případě podnik hodnotu pro vlastníky netvoří, naopak dochází ke znehodnocování kapitálu, který do podniku vložili.

*Tabulka 28 Výpočet ekonomické přidané hodnoty společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o., 2009 – 31.3.2014 (vlastní zpracování)*

	2009	2010	31.3.2012*	31.3.2013	31.3.2014
Čistý zisk	-136 836	-735	40 366	-51 334	1068
Náklady na VK (%)	14,71%	12,95%	13,39%	10,41%	9,50%
VK	634 158	633 423	683 881	632 551	633 619
EVA (tis. Kč)	-137 769,09	-1 555,55	39 450,57	-51 992,74	466,14

\* Data k 31. 3. 2012 byla přepočítána na 12 měsíců z důvodu přechodu na hospodářský rok, díky čemuž trvalo účetní období 2011 o 3 měsíce déle.

## 7.6 Bankrotní modely hodnocení finanční úrovně

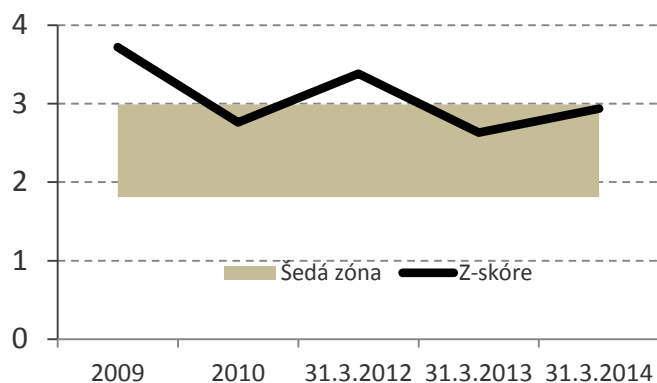
Jako modely hodnotící celkovou finanční úroveň podniku jsem použila Altmanovo Z-skóre a index IN 05.

### 7.6.1 Z – skóre

*Tabulka 29 Výpočet Altmanova Z-skóre společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o., 2009 – 31.3.2014 (vlastní zpracování)*

	2009	2010	31.3.2012	31.3.2013	31.3.2014
0,717 * ČPK / A	0,26	0,25	0,19	0,23	0,24
0,847 * nerozdělené zisky / A	0,00	0,00	0,00	0,04	0,00
3,107 * EBIT / A	-0,57	-0,06	0,13	-0,23	-0,05
0,420 * VK / CZ	3,28	1,79	2,14	1,80	1,90
0,998 * T / A	0,75	0,79	0,92	0,78	0,84
<b>Z-skóre</b>	<b>3,72</b>	<b>2,76</b>	<b>3,38</b>	<b>2,63</b>	<b>2,94</b>

Z následujícího grafu (Obrázek 19) vyplývá, že firma Koyo Bearings Česká republika s.r.o. má spíše uspokojivou finanční situaci, jelikož se nachází převážně na horní hranici tzv. šedé zóny (1,81 – 2,99), v roce 2009 a 2011 i nad hranicí. Ovšem důvody, které společnost staví na tak dobrou úroveň v rámci tohoto ukazatele, jsou především vysoká hodnota vlastního kapitálu a minimální podíl cizích zdrojů, a také vysoký podíl čistého pracovního kapitálu. Z hlediska rentability bych ovšem podnik nezařadila mezi podniky zcela finančně zdravé, ale spíše na úroveň šedé zóny. Ve finanční tísní se podnik nenachází, jelikož problémy s likviditou nemá.



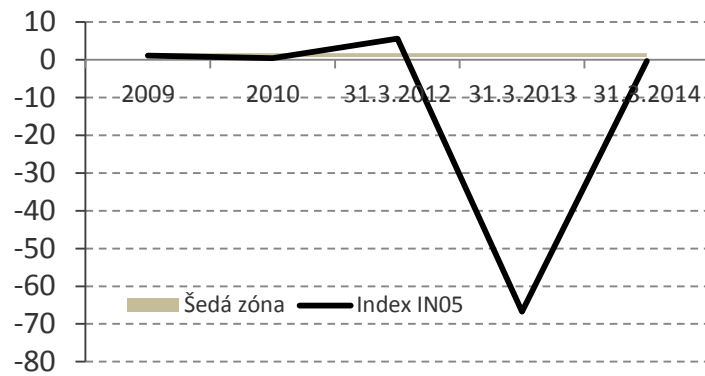
Obrázek 19 Vývoj Z-skóre společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o., 2009 – 31.3.2014 (vlastní zpracování)

## 7.6.2 Index IN05

Tabulka 30 Výpočet indexu IN05 společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o., 2009 – 31.3.2014 (vlastní zpracování)

	2009	2010	31.3.2012	31.3.2013	31.3.2014
0,13 * A / CK	1,15	0,68	0,79	0,69	0,72
0,04 * EBIT / NÚ	-	-0,63	4,12	-67,52	-1,39
3,97 * EBIT / A	-0,73	-0,08	0,17	-0,29	-0,06
0,21 * V / A	0,19	0,20	0,24	0,17	0,18
0,09 * OA / (KZ + KBU)	0,50	0,23	0,35	0,23	0,21
<b>Index IN05</b>	<b>1,10</b>	<b>0,40</b>	<b>5,66</b>	<b>-66,73</b>	<b>-0,34</b>

V roce 2009 se index IN05 pohybuje na úrovni tzv. šedé zóny (0,75-1,77), 2010 a 2013 lehce pod úrovní. Velký výkyv nastal v roce 2012. Tento jev byl způsoben tím, že firma dosahovala velmi vysoké záporné hodnoty EBIT a velmi nízké nákladové úroky, což se projevilo ve výpočtu na druhém řádku uvedené tabulky (0,04 \* EBIT/NÚ). Přestože tedy v roce 2012 vidíme velký pokles do minusu, nedá se říct, že by firma měla velké finanční potíže, jelikož je jen velmi málo zadlužená. Na základě tohoto ukazatele bych hodnotila, že se firma nachází na úrovni s nevyhraněnou finanční situací.



Obrázek 20 Vývoj indexu IN05 u společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o., 2009 – 31.3.2014 (vlastní zpracování)

## ZÁVĚREČNÉ SHRnutí A DOPORUČENÍ

Koyo Bearings Česká republika s.r.o. je společností, která přikládá velký význam kvalitě svých výrobků, což dokazuje množství certifikací, které se jí podařilo získat. Své výrobky prodává převážně do zahraničí. Významnou skutečností pro firmu byla od roku 2011 změna účetního období z kalendářního roku na hospodářský začínající 1. dubna daného roku. Z tohoto důvodu bylo účetní období 2010 delší o 3 měsíce.

Z vertikální analýzy rozvahy vyplývá důležitý fakt, že podnik využívá k financování svého majetku převážně vlastní kapitál a to velkou měrou, pasiva jsou totiž tvořena vlastním kapitálem v průměru z 80 %. Tento způsob financování je sice nejbezpečnější, avšak rozhodně ne nejlevnější. Aktiva jsou tvořena z větší části dlouhodobým majetkem, přibližně z 60 %. Z horizontální a vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty vyplývá, že společnost Koyo Bearings Česká republika s.r.o. je zcela výrobní firmou, jelikož nevykazuje žádné tržby za prodej zboží. Největší podíl na výnosech mají jednoznačně výkony, stejně tak je tomu z hlediska nákladů, kde největší podíl tvoří právě výkonová spotřeba. Výkony a výkonová spotřeba se vyvíjejí proporcionálně. Kromě výkonové spotřeby jsou druhou nejvýraznější položkou osobní náklady. Na základě porovnání průměrné mzdy na jednoho zaměstnance bylo zjištěno, že analyzovaná společnost vykazuje mzdové náklady cca o 39 % vyšší než odvětví.

Z analýzy výsledku hospodaření vyplynulo, že společnost dosahuje zisku pouze k 31. 3. 2012 a k 31. 3. 2014 (v tomto roce pouze díky čerpání rezervy). V roce 2009 vykazovala společnost ze sledovaných let nejvyšší ztrátu v důsledku působení hospodářské krize, která měla v tomto roce dopad na celé odvětví. V následujícím roce bylo podnikání také ztrátové, ale už ne v takové míře. Zatímco k 31. 3. 2012 se zdálo, že už se společnost z problémů dostává, jelikož oproti předcházejícímu období došlo ke zvýšení výsledku hospodaření, v následujícím roce se opět propadla do ztráty. Na ztráty v jednotlivých letech měla kromě nízkých tržeb z výrobků a služeb vliv také tvorba rezerv a opravných položek.

To, že společnost nevykazuje ve všech sledovaných letech zisk, pro ni však nemusí jednoznačně znamenat finanční obtíže. Z tohoto důvodu jsem provedla analýzu Cash Flow. Firma vykazuje kladný peněžní tok z provozní činnosti ve všech letech, jedinou výjimkou je rok 2013, kdy byl peněžní tok ovlivněn změnou přechodných účtů aktiv a pasiv. Výsledné Cash Flow má firma ve všech letech kladné.

Problémy se splácením svých krátkodobých závazků společnost nemá. O tom svědčí i hodnota čistého pracovního kapitálu, která slouží jako tzv. „finanční polštář“, kdyby se společnost dostala do obtíží. V porovnání s konkurenčními společnostmi A a B a odvětvím, má Koyo Bearings Česká republika s.r.o. největší podíl ČPK na oběžných aktivech. To, že podniku nehrozí velké riziko platební neschopnosti, dosvědčují i hodnoty vypočítaných likvidit. Konzervativní přístup k financování značí kromě vysoké likvidity také to, že podnik využívá dlouhodobé zdroje k financování nejen dlouhodobých, ale i krátkodobých aktiv.

Jak už bylo zmíněno, významnou skutečností v analýze podniku je míra jejího zadlužení, která se v jednotlivých letech pohybovala okolo 20 %. V odvětví a konkurenčních společnostech byla naopak míra zadlužení okolo 50 %. Podíl nákladových úroků na přidané hodnotě společnosti se pohyboval od 0,2 do 0,5 %. Jediná výhoda takovéto finanční struktury spočívá v tom, že se společnost nemusí obávat problémů s likviditou. Problémem společnosti však je, že krátkodobé závazky nejsou dostatečně vysoké, aby dokázaly pokrýt oběžná aktiva, a tak většina oběžných aktiv je kryta dlouhodobými zdroji společnosti. V této situaci dochází k porušení zlatého pravidla financování. Dle mého názoru by k financování oběžných aktiv bylo vhodné zvolit levnější způsob financování než je vlastní kapitál, například čerpat krátkodobý bankovní úvěr.

Hodnoty rentability vlastního kapitálu dosahují v porovnání s odvětvím nízkých hodnot. Rentabilita vlastního kapitálu byla ovlivněna především rentabilitou tržeb, která v některých zdaňovacích obdobích dosahovala dokonce záporných hodnot. Firmě bych především doporučila, aby se zaměřila na rozšíření své odběratelské sítě, jelikož většina tržeb jí plyne pouze od jednoho zákazníka. Také by mohla zvážit, zda by bylo možné uplatnit své výrobky i na domácím trhu. Na základě porovnání mzdových nákladů s konkurencí a odvětvím by mohlo pomoci i snížení osobních nákladů snížením mezd nebo počtu pracovníků, ovšem toto opatření by bylo nutné pečlivě zvážit, jelikož součástí filozofie společnosti je pečovat o své zaměstnance. Při snížení mezd je navíc důležité, aby na úkor snížení nákladovosti nedošlo ke snížení motivace pracovníků dosahovat požadované produktivity a kvality výrobků. Snižování mezd bych tedy navrhovala až jako krajnější řešení. Pozitivním jevem je to, že od roku 2012 má rentabilita vlastního kapitálu rostoucí trend, zatímco u odvětví a konkurenčních společností je tomu právě naopak. Za předpokladu, že by společnost dosahovala v následujících letech rentability celkového kapitálu vyšší než je cena úro-

čených cizích zdrojů, vyšší míra zadlužení by jí dopomohla k lepšímu zhodnocení kapitálu pro vlastníky.

Z analýzy obratovosti vyplynulo, že doba obratu zásob je oproti odvětví a konkurenci poměrně vysoká, což značí, že společnosti by mohly ležet v zásobách finance, které by mohla využít i jinak. Doporučila bych tedy zaměřit se na analýzu zastaralých a pomalu obrátkových zásob a volné peněžní prostředky z přebytečných zásob například investovat. Důležité je také porovnání doby obratu pohledávek a závazků. U Koyo Bearings Česká republika s.r.o. je doba obratu závazků jednoznačně vyšší, což znamená, že dostává od odběratelů zapláceno dříve, než musí uhradit své závazky. Tato situace je pro podnik jednoznačně pozitivní.

Pro ilustraci, na jaké úrovni finanční situace se společnost nachází, byly vypočítány bankrotní modely hodnocení finanční úrovně, konkrétně Z-score a index IN05, z jejichž analýzy vyplynulo, že firma se nachází spíše na úrovni tzv. šedé zóny, tedy na úrovni s nevyhraněnou finanční situací.

## ZÁVĚR

Cílem práce byla analýza využití účetních výkazů pro finanční řízení společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o., zhodnocení finanční situace společnosti za období 2009 – 2013 a její porovnání s dvěma největšími konkurenty a dalšími podniky v odvětví.

V teoretické části bakalářské práce byla vypracována literární rešerše, týkající se především charakteristiky účetních výkazů a jejich vypovídací schopnosti a dále cílů, metod a postupů využívaných pro finanční analýzu podniku.

Úvod praktické části otevíralo představení analyzované společnosti, dále charakteristika daného odvětví, do kterého společnost spadá dle klasifikace CZ-NACE a velmi stručný popis dvou konkurenčních společností. Poté byla řešena už konkrétní finanční analýza společnosti pomocí horizontální a vertikální analýzy, analýzy rozdílových a poměrových ukazatelů. Nechyběla ani spider analýza, rozklad rentability vlastního kapitálu, ekonomická přidaná hodnota a bankrotní modely hodnocení finanční úrovně. Výsledky ukazatelů finanční analýzy v jednotlivých letech byly srovnávány s výsledky konkurenčních společností a odvětví.

Na základě zjištěných informací bylo zpracováno závěrečné zhodnocení finanční situace společnosti, tedy zhodnoceny nejen silné stránky firmy, ale i ty slabé, pro které byla navržena doporučení, která by mohla vést ke zlepšení.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

- BARAN, Dušan, 2006. *Finančno-ekonomická analýza podniku v praxi*. 1. vyd. Bratislava: Iris, 132 s. ISBN 80-89238-09-2.
- BERMAN, Karen, Joe KNIGHT a John CASE, 2011. *Finanční inteligence pro manažery: klíč ke skutečné hodnotě čísel*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, xii, 241 s. ISBN 978-80-251-3724-6.
- BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2006. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3., rozš. vyd. Praha: Management Press, 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
- BRIGHAM, Eugene F a Michael C EHRHARDT, 2014. *Financial management: theory and practice*. 14th ed. Mason, OH: South-Western Cengage Learning, xxxi, 1163 s. ISBN 978-1-111-97221-9.
- DLUHOŠOVÁ, Dana, 2010. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- DOUCHA, Rudolf, 1996. *Finanční analýza podniku: praktické aplikace*. Praha: VOX. 224 s. ISBN 80-902111-2-7.
- Finanční řízení v praxi, 1998. Vyd. 1. Praha: Alena Pavlíková, 3x3. 467 s. ISBN 80-238-4305-2.
- GRÜNWARD, Rolf, 1995. *Finanční analýza - metody a využití*. Praha: VOX Consult. 81 s. ISBN 80-238-0788-9.
- HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ, 2009. *Finance podniku*. Vyd. 1. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 179 s. ISBN 978-80-7357-492-5.
- JINDŘICHOVSKÁ, Irena a Zdenek Sid BLAHA, 2001. *Podnikové finance*. Vyd. 1. Praha: Management Press, 316 s. ISBN 80-7261-025-2.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- Koyo Bearings Česká republika s.r.o. [online]. ©2015 [cit. 2015-04-25]. Dostupné z: <http://www.koyobearings.cz/index.php/>
- MARINIČ, Pavel, 2008. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. Vyd. 1. V Praze: Oeconomica, 191 s. ISBN 978-80-245-1397-3.



Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýzy podnikové sféry průmyslu a stavebnictví* [online]. 2009-2013 [cit. 2015-04-25]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category238>

Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Panorama zpracovatelského průmyslu 2013* [online]. 5. listopad 2014 [cit. 2015-04-25]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument154179.html>

RŮČKOVÁ, Petra, 2008. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

SYNEK, Miloslav, 2011. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 471 s. ISBN 978-80-247-3494-1.

VOSOBA, Pavel a kol., 1998. *Řízení firemních financí: aktivní využívání firemních zdrojů*. Vyd. 1. Praha: Ekopress. 214 s. ISBN 80-86119-05-X.

Účetní výkazy konkurenční firmy A 2009-2013

Účetní výkazy konkurenční firmy B 2009-2013

Účetní výkazy Koyo Bearings Česká republika s.r.o. 2009–2013

Webové stránky konkurenční firmy A [online]. ©2015 [cit. 2015-04-25]

Webové stránky konkurenční firmy B [online]. ©2015 [cit. 2015-04-25]

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

A	Konkurenční firma A, Aktiva (pouze v rozkladu ROE)
B	Konkurenční firma B
CF	Cash Flow
CK	Cizí kapitál
CP	Cenné papíry
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČZ	Čistý zisk
DM	Dlouhodobý majetek
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Čistý zisk
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
EBT	Zisk před zdaněním
EVA	Ekonomická přidaná hodnota
FM	Finanční majetek
O	Odpisy
OA	Oběžná aktiva
ON	Osobní náklady
Ná	Náklady
NÚ	Nákladové úroky
T	Tržby
V	Výnosy

VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
VS	Výkonová spotřeba
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
WACC	Náklady na celkový kapitál

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

<i>Obrázek 1</i> Vzájemná provázanost účetních výkazů (Ručková, 2008, s. 38) .....	17
<i>Obrázek 2</i> Koyo Bearings Česká republika s.r.o. (Koyo Bearings Česká republika s.r.o., ©2015).....	35
<i>Obrázek 3</i> Vývozní teritoria odvětví v roce 2013 (Ministerstvo průmyslu a obchodu, ©2013).....	38
<i>Obrázek 4</i> Porovnání majetkové struktury s konkurencí za rok 2013 (vlastní zpracování).....	40
<i>Obrázek 5</i> Porovnání finanční struktury s konkurencí za rok 2013 (vlastní zpracování).....	42
<i>Obrázek 6</i> Průběh výkonů společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o. a jejích dvou konkurenčních společností, 2009-2013 (vlastní zpracování) .....	45
<i>Obrázek 7</i> Vývoj výkonů a výkonové spotřeby společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o., 2009 – 31.3.2014 (vlastní zpracování) .....	46
<i>Obrázek 8</i> Vývoj přidané hodnoty analyzované společnosti a společností konkurenčních, 2009 – 2013 (vlastní zpracování) .....	48
<i>Obrázek 9</i> Struktura přidané hodnoty společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o., 2009 – 31. 3. 2014 (vlastní zpracování).....	49
<i>Obrázek 10</i> Vývoj VH před zdaněním (VH) a VH před zdaněním bez vlivu rezerv a opravných položek (upravený výsledek hospodaření) společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o., v letech 2009-2012, v tis. Kč (vlastní zpracování).....	50
<i>Obrázek 11</i> Vývoj zadluženosti společnosti a porovnání s konkurencí a odvětvím, 2009 – 2013 (vlastní zpracování) .....	52
<i>Obrázek 12</i> Vývoj běžné likvidity společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o. a její srovnání s konkurencí, 2009 – 2013 (vlastní zpracování) .....	55
<i>Obrázek 13</i> Vývoj hotovostní likvidity společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o. a její srovnání s konkurencí, 2009 – 2013 (vlastní zpracování) .....	55
<i>Obrázek 14</i> Srovnání rentability vlastního kapitálu s konkurencí, 2009-2013 (vlastní zpracování).....	58
<i>Obrázek 15</i> Srovnání doby obratu zásob s konkurencí, 2009 – 2013 (vlastní zpracování).....	60

<i>Obrázek 16 Vývoj ukazatelů obratovosti společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o., 2009 – 31. 3. 2013 (vlastní zpracování) .....</i>	<i>60</i>
<i>Obrázek 17 Rozklad rentability vlastního kapitálu firmy KoyoBearings Česká republika s.r.o., 2009 – 31. 3. 2014 (vlastní zpracování, konstrukce dle Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 130) .....</i>	<i>62</i>
<i>Obrázek 18 Spider analýza poměrových ukazatelů společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o., konkurenčních společností a odvětví, 2013 (vlastní zpracování) .....</i>	<i>63</i>
<i>Obrázek 19 Vývoj Z-skóre společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o., 2009 – 31.3.2014 (vlastní zpracování) .....</i>	<i>66</i>
<i>Obrázek 20 Vývoj indexu IN05 u společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o., 2009 – 31.3.2014 (vlastní zpracování) .....</i>	<i>67</i>

**SEZNAM TABULEK**

<i>Tabulka 1 Počet podniků v rámci CZ-NACE 28 v letech 2008 – 2013 (Ministerstvo průmyslu a obchodu, ©2013)</i> .....	37
<i>Tabulka 2 Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, 2008 – 2013, v tis. Kč (Ministerstvo průmyslu a obchodu, ©2013)</i> .....	37
<i>Tabulka 3 Počet zaměstnaných osob v letech 2008 – 2013 (Ministerstvo průmyslu a obchodu, ©2013)</i> .....	37
<i>Tabulka 4 Produktivita práce z účetní přidané hodnoty v letech 2008 – 2013, v tis. Kč (Ministerstvo průmyslu a obchodu, ©2013)</i> .....	38
<i>Tabulka 5 Zjednodušená majetková struktura společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o., 2009 – 31.3.2014 (vlastní zpracování)</i> .....	39
<i>Tabulka 6 Zjednodušená finanční struktura společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o., 2009 – 31.3.2014 (vlastní zpracování)</i> .....	41
<i>Tabulka 7 Závazky společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o. nezahrnuté v rozvaze, 2009 – 31.3.2014 (vlastní zpracování)</i> .....	42
<i>Tabulka 8 Struktura výnosů společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o., 2009 – 31.3.2014 (vlastní zpracování)</i> .....	43
<i>Tabulka 9 Struktura prodejů vlastních výrobků a služeb společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o., 2009 – 31.3.2014 (vlastní zpracování)</i> .....	44
<i>Tabulka 10 Podíl prodejů materiálu a dlouhodobého majetku společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o., 2009 – 31.3.2014 (vlastní zpracování)</i> .....	44
<i>Tabulka 11 Náklady společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o., 2009 – 31.3.2014 (vlastní zpracování)</i> .....	45
<i>Tabulka 12 Počet zaměstnanců a osobní náklady Koyo Bearings Česká republika s.r.o., 2009 – 31.3.2014 (vlastní zpracování)</i> .....	47
<i>Tabulka 13 Průměrné mzdové náklady na jednoho zaměstnance ve společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o, firmě A a odvětví, 2009-2013, v tis. Kč</i> .....	47
<i>Tabulka 14 Podíl čistého zisku na přidané hodnotě – porovnání s konkurencí, 2009 – 2013 (vlastní zpracování)</i> .....	49
<i>Tabulka 15 Vývoj Cash Flow Koyo Bearings Česká republika s.r.o., 2009-31.3.2013 (vlastní zpracování)</i> .....	50
<i>Tabulka 16 Vývoj čistého pracovního kapitálu a srovnání s konkurencí, v letech 2009-2013 (vlastní zpracování)</i> .....	51

<i>Tabulka 17 Ukazatele zadluženosti, majetkové a finanční struktury společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o., 2009-31.3.2014 (vlastní zpracování) .....</i>	<i>52</i>
<i>Tabulka 18 Ukazatele zadluženosti konkurence, 2009 – 2013 (vlastní zpracování) .....</i>	<i>53</i>
<i>Tabulka 19 Ukazatele likvidity společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o., 2009 – 31.3.2014 (vlastní zpracování) .....</i>	<i>54</i>
<i>Tabulka 20 Ukazatele likvidity konkurenčních společností a odvětví, 2009 – 2013 (vlastní zpracování) .....</i>	<i>56</i>
<i>Tabulka 21 Ukazatele rentability společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o., 2009 – 31.3.2014 (vlastní zpracování) .....</i>	<i>57</i>
<i>Tabulka 22 Rentabilita tržeb a vlastního kapitálu konkurenčních společností a odvětví, 2009 – 2013 (vlastní zpracování) .....</i>	<i>57</i>
<i>Tabulka 23 Ukazatele aktivity společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o., 2009 – 31. 3. 2013 (vlastní zpracování) .....</i>	<i>58</i>
<i>Tabulka 24 Obrat aktiv a doba obratu zásob konkurence a odvětví, 2009 – 2013 (vlastní zpracování) .....</i>	<i>59</i>
<i>Tabulka 25 Doba obratu pohledávek a závazků konkurence a odvětví, 2009 – 2013 (vlastní zpracování) .....</i>	<i>60</i>
<i>Tabulka 26 Porovnání poměrových ukazatelů společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o. s ukazateli konkurence a odvětví, 2013 (vlastní zpracování) .....</i>	<i>63</i>
<i>Tabulka 27 Výpočet nákladů na vlastní kapitál pomocí stavebnicového modelu, 2009 - 2013 (vlastní zpracování) .....</i>	<i>64</i>
<i>Tabulka 28 Výpočet ekonomické přidané hodnoty společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o., 2009 – 31.3.2014 (vlastní zpracování) .....</i>	<i>65</i>
<i>Tabulka 29 Výpočet Altmanova Z-skóre společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o., 2009 – 31.3.2014 (vlastní zpracování) .....</i>	<i>65</i>
<i>Tabulka 30 Výpočet indexu IN05 společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o., 2009 – 31.3.2014 (vlastní zpracování) .....</i>	<i>66</i>

## **SEZNAM PŘÍLOH**

Příloha P I: Koyo Bearings Česká republika s.r.o. - Horizontální a vertikální analýza majetkové a finanční struktury, nákladů a výnosů společnosti

Příloha P II: Společnosti A - Majetková a finanční struktura, náklady a výnosy a horizontální a vertikální analýza majetkové a finanční struktury, nákladů a výnosů

Příloha P III: Společnosti B - Majetková a finanční struktura, náklady a výnosy a horizontální a vertikální analýza majetkové a finanční struktury, nákladů a výnosů

Příloha P IV: Odvětví - Majetková a finanční struktura, náklady a výnosy a horizontální a vertikální analýza majetkové a finanční struktury, nákladů a výnosů



**PŘÍLOHA P I: KOYO BEARINGS ČESKÁ REPUBLIKA S.R.O. -  
HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA MAJETKOVÉ A  
FINANČNÍ STRUKTURY, NÁKLADŮ A VÝNOSŮ SPOLEČNOSTI**

P I a) Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o.

(v tis. Kč)	2009	2010	31.3.2012	31.3.2013	31.3.2014	10/9	11/10	12/11	13/12
<b>AKTIVA</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>9,33</b>	<b>4,59</b>	<b>-4,63</b>	<b>-0,84</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>68,38</b>	<b>59,20</b>	<b>53,97</b>	<b>61,81</b>	<b>62,11</b>	<b>-5,35</b>	<b>-4,65</b>	<b>9,23</b>	<b>-0,35</b>
DNM	0,06	0,01	0,09	0,08	0,17	-77,24	670,71	-15,20	107,42
DHM	68,32	59,18	53,87	61,72	61,94	-5,29	-4,80	9,27	-0,49
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>31,43</b>	<b>40,61</b>	<b>45,80</b>	<b>38,11</b>	<b>36,58</b>	<b>41,26</b>	<b>17,98</b>	<b>-20,66</b>	<b>-4,80</b>
Zásoby	25,63	20,36	27,54	22,85	23,67	-13,13	41,47	-20,88	2,72
- materiál	13,69	10,59	13,94	12,32	11,85	-15,45	37,77	-15,77	-4,55
- nedok. výroba a polot.	9,88	7,98	10,02	8,58	8,17	-11,63	31,23	-18,28	-5,67
- výrobky	2,06	1,79	3,58	1,95	3,65	-4,94	108,95	-48,01	85,45
Pohledávky celkem	3,54	13,67	14,41	11,21	10,26	321,58	10,27	-25,78	-9,27
°Dlouhodobé pohledávky	0,05	0,04	0,04	0,04	0,04	0,00	0,00	-12,36	-2,30
°Krátkodobé pohledávky	3,50	13,62	14,37	11,17	10,22	326,06	10,30	-25,82	-9,30
KFM	2,25	6,58	3,85	4,04	2,65	218,87	-38,75	0,03	-34,98
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>0,19</b>	<b>0,20</b>	<b>0,23</b>	<b>0,09</b>	<b>1,31</b>	<b>12,81</b>	<b>22,06</b>	<b>-63,69</b>	<b>1380,23</b>

P I b) Horizontální a vertikální analýza finanční struktury společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o.

(v tis. Kč)	2009	2010	31.3.2012	31.3.2013	31.3.2014	10/9	11/10	12/11	13/12
<b>PASIVA</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>9,33</b>	<b>4,59</b>	<b>-4,63</b>	<b>-0,84</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>88,66</b>	<b>81,00</b>	<b>83,61</b>	<b>81,09</b>	<b>81,91</b>	<b>-0,12</b>	<b>7,97</b>	<b>-7,51</b>	<b>0,17</b>
Základní kapitál	99,64	91,13	87,13	91,37	92,14	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitálové fondy	5,59	5,11	4,89	5,13	5,17	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezervní f. a ost.	2,56	2,34	2,24	2,67	2,69	0,00	0,00	13,79	0,00
VH minulých let	0,00	-17,50	-16,82	-11,49	-18,22	-100,00	0,54	-34,85	57,27
VH běžného ú. o.	-19,13	-0,09	6,17	-6,58	0,14	-99,46	-6965,03	-201,74	-102,08
<b>Cizí zdroje</b>	<b>11,34</b>	<b>19,00</b>	<b>16,39</b>	<b>18,91</b>	<b>18,08</b>	<b>83,21</b>	<b>-9,80</b>	<b>10,02</b>	<b>-5,14</b>
Rezervy	0,19	0,38	1,16	0,98	1,21	113,82	220,77	-20,11	23,27
Dlouhodobé závazky	5,51	2,98	3,37	2,77	1,09	-40,88	18,26	-21,44	-60,99
Krátkodobé závazky	5,64	15,65	11,86	15,16	15,78	203,25	-20,74	21,91	3,24
<i>Časové rozlišení</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-	-	100,00	-94,44

P I c) Horizontální a vertikální analýza výnosů společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o.

(v tis. Kč)	2009	2010	31.3.2012	31.3.2013	31.3.2014	10/9	11/10	12/11	13/12
-------------	------	------	-----------	-----------	-----------	------	-------	-------	-------

Tržby za prodej zboží	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-	0,00	-	-
<b>Výkony</b>	<b>85,39</b>	<b>84,63</b>	<b>83,50</b>	<b>93,54</b>	<b>99,34</b>	<b>15,81</b>	<b>22,19</b>	<b>-24,80</b>	<b>12,63</b>
<i>Tržby za prodej vlastních výr. a sl.</i>	83,81	82,00	80,91	98,16	98,35	14,32	22,19	-18,57	6,27
<i>Změna stavu zásob</i>	1,57	2,63	2,59	-4,61	0,99	94,80	22,13	219,65	122,73
<i>Aktivace</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-	-	-	-
Tržby z prodeje DM a mat.	5,69	13,07	13,38	4,55	0,33	168,26	26,76	-77,19	-92,30
<i>- tržby z prodeje DM</i>	0,01	0,03	0,30	0,00	0,00	219,44	1 117,39	-99,39	-58,82
<i>- prodaný materiál</i>	5,68	13,04	13,08	4,55	0,33	168,16	24,20	-76,68	-92,32
Ostatní provozní výnosy	2,95	0,32	0,74	0,13	0,33	-87,47	190,61	-87,88	165,03
Tržby z prodeje CP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-	-	-	-
Výnosy z DFM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-	-	-	-
Výnosové úroky	0,16	0,01	0,28	0,01	0,00	-92,20	3 106,00	-98,36	-92,86
Ostatní finanční výnosy	5,81	1,97	2,11	1,77	0,00	-60,35	32,26	-43,55	-100
Mimořádné výnosy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-	-	-	-
<b>VÝNOSY</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>16,85</b>	<b>23,84</b>	<b>-32,88</b>	<b>6,06</b>

P I d) Horizontální a vertikální analýza nákladů společnosti Koyo Bearings Česká republika s.r.o.

(v tis. Kč)	2009	2010	31.3.2012	31.3.2013	31.3.2014	10/9	11/10	12/11	13/12
Náklady za zboží	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-	-	-	-
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>50,74</b>	<b>57,28</b>	<b>59,63</b>	<b>61,73</b>	<b>68,28</b>	<b>8,85</b>	<b>23,20</b>	<b>-37,10</b>	<b>8,22</b>
<i>- spotřeba mat. a energie</i>	31,88	35,97	36,52	38,21	44,74	8,81	20,15	-36,43	14,57
<i>- služby</i>	18,87	21,31	23,11	23,52	23,54	8,92	28,36	-38,17	-2,08
Osobní náklady	23,35	19,70	19,91	23,98	27,08	-18,65	19,62	-26,85	10,51
Daně a poplatky	0,12	0,11	0,17	0,26	0,21	-11,11	80,75	-9,05	-20,35
Odpisy DHM a DNM	7,18	5,19	3,36	4,22	4,64	-30,24	-23,40	-23,71	7,63
ZC prodaného DM a mat.	5,04	13,00	14,24	4,11	0,09	148,77	29,66	-82,45	-97,82
Změna stavu rezerv a opravných položek (provoz)	0,49	2,29	0,11	4,65	-0,33	349,83	-94,29	455,57 <sup>2</sup>	106,90
Ostatní provozní náklady	5,03	2,22	0,45	0,03	0,89	-57,40	-75,84	-95,97	788,18 <sup>2</sup>
Prodané CP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-	-	-	-
Změna stavu rezerv a opravných položek (finanční)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-	-	-	-
Nákladové úroky	0,00	0,13	0,04	0,01	0,05	100,00	-66,57	-91,85	900,00
Ostatní finanční náklady	7,44	2,21	2,80	1,91	1,07	-71,37	49,83	-58,57	-44,92
Daň z příjmů za běžnou činnost	0,60	-2,14	-0,72	-0,90	-2,00	445,28	-60,43	-23,46	116,49
Mimořádné náklady	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-	-	-	-
<b>NÁKLADY</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>-3,57</b>	<b>18,35</b>	<b>-39,25</b>	<b>-2,15</b>

**PŘÍLOHA P II: SPOLEČNOST A - MAJETKOVÁ A FINANČNÍ STRUKTURA, NÁKLADY A VÝNOSY A HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA MAJETKOVÉ A FINANČNÍ STRUKTURY, NÁKLADŮ A VÝNOSŮ**

P II a) Majetková struktura společnosti A

(v tis. Kč)	2009	2010	2011	2012	2013
<b>AKTIVA</b>	<b>1 135 357</b>	<b>1 060 172</b>	<b>1 068 260</b>	<b>1 006 964</b>	<b>938 073</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>470 309</b>	<b>455 362</b>	<b>496 613</b>	<b>490 293</b>	<b>448 906</b>
DNM	6 264	4 829	2 195	843	325
DHM	460 120	446 608	490 493	485 525	444 656
DFM	3 925	3 925	3 925	3 925	3 925
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>661 895</b>	<b>602 418</b>	<b>569 999</b>	<b>515 384</b>	<b>488 368</b>
Zásoby	133 821	72 560	68 827	68 478	73 118
- materiál	62 291	25 760	27 687	29 032	29 904
- nedokončená výroba a pol.	67 299	44 101	39 357	38 908	42 484
- výrobky	4 161	2 621	1 756	538	730
- zboží	70	58	27	0	0
Pohledávky celkem	501 520	529 110	489 001	446 653	415 034
°Dlouhodobé pohledávky	15 579	0	0	0	0
°Krátkodobé pohledávky	485 941	529 110	489 001	446 653	415 034
KFM	26 554	748	12 171	253	216
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>3 153</b>	<b>2 392</b>	<b>1 648</b>	<b>1 287</b>	<b>799</b>

P II b) Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury společnosti A

(v tis. Kč)	2009	2010	2011	2012	2013	10/9	11/10	12/11	13/12
<b>AKTIVA</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>-6,62</b>	<b>0,76</b>	<b>-5,74</b>	<b>-6,84</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>41,42</b>	<b>42,95</b>	<b>46,49</b>	<b>48,69</b>	<b>47,85</b>	<b>-3,18</b>	<b>9,06</b>	<b>-1,27</b>	<b>-8,44</b>
DNM	0,55	0,46	0,21	0,08	0,03	-22,91	-54,55	-61,59	-61,45
DHM	40,53	42,13	45,92	48,22	47,40	-2,94	9,83	-1,01	-8,42
DFM	0,35	0,37	0,37	0,39	0,42	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>58,30</b>	<b>56,82</b>	<b>53,36</b>	<b>51,18</b>	<b>52,06</b>	<b>-8,99</b>	<b>-5,38</b>	<b>-9,58</b>	<b>-5,24</b>
Zásoby	11,79	6,84	6,44	6,80	7,79	-45,78	-5,14	-0,51	6,78
- materiál	5,49	2,43	2,59	2,88	3,19	-58,65	7,48	4,86	3,00
- nedokončená vyr. a pol.	5,93	4,16	3,68	3,86	4,53	-34,47	-10,76	-1,14	9,19
- výrobky	0,37	0,25	0,16	0,05	0,08	-37,01	-33,00	-69,36	35,69
- zboží	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00	-17,14	-53,45	-100,00	-
Pohledávky celkem	44,17	49,91	45,78	44,36	44,24	5,50	-7,58	-8,66	-7,08
°Dlouhodobé pohledávky	1,37	0,00	0,00	0,00	0,00	-100,00	0,00	0,00	0,00
°Krátkodobé pohledávky	42,80	49,91	45,78	44,36	44,24	8,88	-7,58	-8,66	-7,08
KFM	2,34	0,07	1,14	0,03	0,02	-97,18	1527,14	-97,92	-14,62
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>0,28</b>	<b>0,23</b>	<b>0,15</b>	<b>0,13</b>	<b>0,09</b>	<b>-24,14</b>	<b>-31,10</b>	<b>-21,91</b>	<b>-37,92</b>

P II c) Finanční struktura společnosti A

(v tis. Kč)	2009	2010	2011	2012	2013
<b>PASIVA</b>	1 135 357	1 060 172	1 068 260	1 006 964	938 073
<b>Vlastní kapitál</b>	566 735	582 756	592 047	581 341	565 920
Základní kapitál	828 200	828 200	582 756	582 756	582 756
Kapitálové fondy	0	0	0	297	-2 391
Rezervní fondy a ost.	0	0	0	464	464
VH minulých let	-233 520	-241 465	0	8 822	-2 176
VH běžného účetního období	-7 945	-3 979	9 291	-10 998	733
<b>Cizí zdroje</b>	545 515	474 221	471 903	421 380	372 153
Rezervy	0	0	2 266	2 539	1 587
Dlouhodobé závazky	31 800	69 634	64 780	138 555	125 564
Krátkodobé závazky	169 877	142 026	114 640	111 928	106 178
Bankovní úvěry a výpomoci	343 838	262 561	290 217	168 358	136 025
- dlouhodobé bankovní úvěry	112 468	76 570	55 573	17 830	13 403
- krátkodobé bankovní úvěry	231 370	185 991	234 644	150 528	122 622
<b>Časové rozlišení</b>	<b>3 107</b>	<b>3 195</b>	<b>4 310</b>	<b>4 243</b>	<b>2 799</b>

P II d) Horizontální a vertikální analýza finanční struktury společnosti A

(v tis. Kč)	2009	2010	2011	2012	2013	10/9	11/10	12/11	13/12
<b>PASIVA</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>-6,62</b>	<b>0,76</b>	<b>-5,74</b>	<b>-6,84</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>49,92</b>	<b>54,97</b>	<b>55,42</b>	<b>57,73</b>	<b>60,33</b>	<b>2,83</b>	<b>1,59</b>	<b>-1,81</b>	<b>-2,65</b>
Základní kapitál	72,95	78,12	54,55	57,87	62,12	0,00	-29,64	0,00	0,00
Kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,03	-0,25	-	-	100,00	-905,05
Rezervní fondy a ost.	0,00	0,00	0,00	0,05	0,05	-	-	100,00	0,00
VH minulých let	-20,57	-22,78	0,00	0,88	-0,23	3,40	-100,00	100,00	-124,67
VH běžného účetního období	-0,70	-0,38	0,87	-1,09	0,08	-49,92	-333,50	-218,37	-106,66
<b>Cizí zdroje</b>	<b>48,05</b>	<b>44,73</b>	<b>44,17</b>	<b>41,85</b>	<b>39,67</b>	<b>-13,07</b>	<b>-0,49</b>	<b>-10,71</b>	<b>-11,68</b>
Rezervy	0,00	0,00	0,21	0,25	0,17	-	100,00	12,05	-37,50
Dlouhodobé závazky	2,80	6,57	6,06	13,76	13,39	118,97	-6,97	113,89	-9,38
Krátkodobé závazky	14,96	13,40	10,73	11,12	11,32	-16,39	-19,28	-2,37	-5,14
Bankovní úvěry a výpomoci	30,28	24,77	27,17	16,72	14,50	-23,64	10,53	-41,99	-19,20
- dlouhodobé bankovní úvěry	9,91	7,22	5,20	1,77	1,43	-31,92	-27,42	-67,92	-24,83
- krátkodobé bankovní úvěry	20,38	17,54	21,97	14,95	13,07	-19,61	26,16	-35,85	-18,54
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,27</b>	<b>0,30</b>	<b>0,40</b>	<b>0,42</b>	<b>0,30</b>	<b>2,83</b>	<b>34,90</b>	<b>-1,55</b>	<b>-34,03</b>

P II e) Výnosy společnosti A

(v tis. Kč)	2009	2010	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží	156	10	21	0	0
<b>Výkony</b>	<b>562 669</b>	<b>559 857</b>	<b>606 977</b>	<b>501 244</b>	<b>545 260</b>
<i>Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb</i>	605 267	579 007	607 001	500 594	539 670
<i>Změna stavu zásob</i>	-46 551	-23 508	-3 543	-1 277	4 064
<i>Aktivace</i>	3 953	4 358	3 519	1 927	1 526

Tržby z prodeje DM a materiálu	137 549	69 852	9 038	7 991	20 021
Ostatní provozní výnosy	25 673	18 708	28 873	29 074	15 911
Tržby z prodeje CP	0	0	0	0	0
Výnosy z DFM	0	0	0	0	0
Výnosové úroky	663	662	482	96	15
Ostatní finanční výnosy	31 685	16 706	5 646	4 885	3 937
Mimořádné výnosy	6	3	3	3	3
<b>VÝNOSY</b>	<b>758 401</b>	<b>665 798</b>	<b>651 040</b>	<b>543 293</b>	<b>585 147</b>

#### P II f) Horizontální a vertikální analýza výnosů společnosti A

(v tis. Kč)	2009	2010	2011	2012	2013	10/9	11/10	12/11	13/12
Tržby za prodej zboží	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	-93,59	110,00	100,00	-
<b>Výkony</b>	<b>74,19</b>	<b>84,09</b>	<b>93,23</b>	<b>92,26</b>	<b>93,18</b>	<b>-0,50</b>	<b>8,42</b>	<b>-17,42</b>	<b>8,78</b>
<i>Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb</i>	79,81	86,96	93,24	92,14	92,23	-4,34	4,83	-17,53	7,81
<i>Změna stavu zásob</i>	-6,14	-3,53	-0,54	-0,24	0,69	-49,50	-84,93	-63,96	418,25
<i>Aktivace</i>	0,52	0,65	0,54	0,35	0,26	10,25	-19,25	-45,24	-20,81
Tržby z prodeje DM a materiálu	18,14	10,49	1,39	1,47	3,42	-49,22	-87,06	-11,58	150,54
Ostatní provozní výnosy	3,39	2,81	4,43	5,35	2,72	-27,13	54,34	0,70	-45,27
Tržby z prodeje CP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-	-	-	-
Výnosy z DFM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-	-	-	-
Výnosové úroky	0,09	0,10	0,07	0,02	0,00	-0,15	-27,19	-80,08	-84,38
Ostatní finanční výnosy	4,18	2,51	0,87	0,90	0,67	-47,27	-66,20	-13,48	-19,41
Mimořádné výnosy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-50,00	0,00	0,00	0,00
<b>VÝNOSY</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>-12,21</b>	<b>-2,22</b>	<b>-16,55</b>	<b>7,70</b>

#### P II g) Analýza nákladů společnosti A

(v tis. Kč)	2009	2010	2011	2012	2013
Náklady za zboží	155	11	21	0	0
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>402 728</b>	<b>402 246</b>	<b>428 218</b>	<b>354 911</b>	<b>390 789</b>
<i>- spotřeba mat. a energie</i>	339 134	353 977	366 919	306 771	344 150
<i>- služby</i>	63 594	48 269	61 299	48 140	46 639
Osobní náklady	139 449	125 115	133 955	121 598	126 839
Daně a poplatky	499	1 136	935	814	1 203
Odpisy DHM a DNM	41 550	42 367	41 969	41 921	42 498
ZC prodaného DM a mat.	129 504	71 204	8 810	8 709	21 138
Změna stavu rezerv a opravných položek (provoz)	-3 203	-5 418	2 275	2 353	508
Ostatní provozní náklady	8 312	12 093	6 029	7 812	5 348
Prodané CP	0	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek (finanční)	-19 737	0	0	0	0
Nákladové úroky	15 304	12 341	12 179	12 341	6 936
Ostatní finanční náklady	54 882	9 347	5 217	5 927	4 799

Daň z příjmů za běžnou činnost	-3 097	-665	2 145	-2 095	-2 178
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
<b>NÁKLADY</b>	<b>766 346</b>	<b>669 777</b>	<b>641 753</b>	<b>554 291</b>	<b>597 880</b>

P II h) Horizontální a vertikální analýza nákladů společnosti A

(v tis. Kč)	2009	2010	2011	2012	2013	10/9	11/10	12/11	13/12
Náklady za zboží	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	-92,90	90,91	100,00	-
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>52,55</b>	<b>60,06</b>	<b>66,73</b>	<b>64,03</b>	<b>65,36</b>	<b>-0,12</b>	<b>6,46</b>	<b>-17,12</b>	<b>10,11</b>
- <i>spotřeba mat. a energie</i>	44,25	52,85	57,17	55,34	57,56	4,38	3,66	-16,39	12,18
- <i>služby</i>	8,30	7,21	9,55	8,68	7,80	-24,10	26,99	-21,47	-3,12
Osobní náklady	18,20	18,68	20,87	21,94	21,21	-10,28	7,07	-9,22	4,31
Daně a poplatky	0,07	0,17	0,15	0,15	0,20	127,66	-17,69	-12,94	47,79
Odpisy DHM a DNM	5,42	6,33	6,54	7,56	7,11	1,97	-0,94	-0,11	1,38
ZC prodaného DM a mat.	16,90	10,63	1,37	1,57	3,54	-45,02	-87,63	-1,15	142,71
Změna stavu rezerv a opravných položek (provovoz)	-0,42	-0,81	0,35	0,42	0,08	69,15	141,99	3,43	-78,41
Ostatní provozní náklady	1,08	1,81	0,94	1,41	0,89	45,49	-50,14	29,57	-31,54
Prodané CP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-	-	-	-
Změna stavu rezerv a opravných položek (finanční)	-2,58	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00	-	-	-
Nákladové úroky	2,00	1,84	1,90	2,23	1,16	-19,36	-1,31	1,33	-43,80
Ostatní finanční náklady	7,16	1,40	0,81	1,07	0,80	-82,97	-44,19	13,61	-19,03
Daň z příjmů za běžnou činnost	-0,40	-0,10	0,33	-0,38	-0,36	-78,53	422,56	197,67	3,96
Mimořádné náklady	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-	-	-	-
<b>NÁKLADY</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>-12,60</b>	<b>-4,18</b>	<b>-13,63</b>	<b>7,86</b>

**PŘÍLOHA P III: SPOLEČNOST B - MAJETKOVÁ A FINANČNÍ STRUKTURA, NÁKLADY A VÝNOSY A HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA MAJETKOVÉ A FINANČNÍ STRUKTURY, NÁKLADŮ A VÝNOSŮ**

P III a) Majetková struktura společnosti B

(v tis. Kč)	2009	2010	2011	2012	2013
<b>AKTIVA</b>	<b>184 937</b>	<b>213 989</b>	<b>214 699</b>	<b>242 194</b>	<b>238 518</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>113 353</b>	<b>106 904</b>	<b>124 919</b>	<b>153 555</b>	<b>146 233</b>
DHM	112 980	106 767	124 828	153 514	146 219
DNM	182	137	91	41	14
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>71 584</b>	<b>107 085</b>	<b>89 780</b>	<b>88 639</b>	<b>92 285</b>
Zásoby	<b>25 178</b>	<b>34 773</b>	<b>42 186</b>	<b>40 029</b>	<b>45 332</b>
Pohledávky z obch. styku	24 120	15 587	2 923	43 622	36 383
Ostatní pohledávky	17 020	56 289	16 951	4 908	9 839
KFM	1 252	456	329	80	284

P III b) Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury společnosti B

(v tis. Kč)	2009	2010	2011	2012	2013	10/9	11/10	12/11	13/12
<b>AKTIVA</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>15,71</b>	<b>0,33</b>	<b>12,81</b>	<b>-1,52</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>61,29</b>	<b>49,96</b>	<b>58,18</b>	<b>63,40</b>	<b>61,31</b>	<b>-5,69</b>	<b>16,85</b>	<b>22,92</b>	<b>-4,77</b>
DHM	61,09	49,89	58,14	63,38	61,30	-5,50	16,92	22,98	-4,75
DNM	0,10	0,06	0,04	0,02	0,01	-24,73	-33,58	-54,95	-65,85
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>38,71</b>	<b>50,04</b>	<b>41,82</b>	<b>36,60</b>	<b>38,69</b>	<b>49,59</b>	<b>-16,16</b>	<b>-1,27</b>	<b>4,11</b>
Zásoby	13,61	16,25	19,65	16,53	19,01	38,11	21,32	-5,11	13,25
Pohledávky z obch. styku	13,04	7,28	1,36	18,01	15,25	-35,38	-81,25	1392,37	-16,59
Ostatní pohledávky	9,20	26,30	7,90	2,03	4,13	230,72	-69,89	-71,05	100,47
KFM	0,68	0,21	0,15	0,03	0,12	-63,58	-27,85	-75,68	255,00

P III c) Finanční struktura společnosti B

(v tis. Kč)	2009	2010	2011	2012	2013
<b>PASIVA</b>	<b>184 937</b>	<b>213 989</b>	<b>214 699</b>	<b>242 194</b>	<b>238 518</b>
Vlastní kapitál	163 134	174 711	84 049	91 536	96 408
Základní kapitál	44 829	44 829	44 829	44 829	44 829
Kapitálové rezervy	8 166	8 166	8 166	8 166	8 166
Fondy ze zisku	4 483	4 483	4 483	4 483	4 483
Oceňovací rozdíly	0	0	86	29	6
Nerozdělený zisk	105 656	117 233	26 485	34 029	38 924
<b>Cizí zdroje</b>	<b>21 803</b>	<b>39 278</b>	<b>130 650</b>	<b>150 658</b>	<b>142 110</b>
Dlouhodobé závazky	759	1 568	62 194	2 454	2 324
Krátkodobé závazky	21 044	37 710	68 456	148 204	139 786

P III d) Horizontální a vertikální analýza finanční struktury společnosti B

(v tis. Kč)	2009	2010	2011	2012	2013	10/9	11/10	12/11	13/12
<b>PASIVA</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>15,71</b>	<b>0,33</b>	<b>12,81</b>	<b>-1,52</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>88,21</b>	<b>81,64</b>	<b>39,15</b>	<b>37,79</b>	<b>40,42</b>	<b>7,10</b>	<b>-51,89</b>	<b>8,91</b>	<b>5,32</b>
Základní kapitál	24,24	20,95	20,88	18,51	18,79	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitálové rezervy	4,42	3,82	3,80	3,37	3,42	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondy ze zisku	2,42	2,09	2,09	1,85	1,88	0,00	0,00	0,00	0,00
Oceňovací rozdíly	0,00	0,00	0,04	0,01	0,00	-	100,00	-66,28	-79,31
Nerozdělený zisk	57,13	54,78	12,34	14,05	16,32	10,96	-77,41	28,48	14,38
<b>Cizí zdroje</b>	<b>11,79</b>	<b>18,36</b>	<b>60,85</b>	<b>62,21</b>	<b>59,58</b>	<b>80,15</b>	<b>232,63</b>	<b>15,31</b>	<b>-5,67</b>
Dlouhodobé závazky	0,41	0,73	28,97	1,01	0,97	106,59	3866,45	-96,05	-5,30
Krátkodobé závazky	11,38	17,62	31,88	61,19	58,61	79,20	81,53	116,50	-5,68

P III e) Výnosy společnosti B

(v tis. Kč)	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Výkony</b>	<b>170 777</b>	<b>276 582</b>	<b>349 287</b>	<b>372 600</b>	<b>416 877</b>
<i>Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb</i>	185 354	266 567	341 425	374 154	411 973
<i>Změna stavu zásob</i>	-17 603	6 487	2 718	-7 481	962
<i>Aktivace</i>	3 026	3 528	5 144	5 927	3 942
Ostatní provozní výnosy	1 345	3 955	5 571	5 173	5 307
Výnosové úroky	102	179	728	39	26
<b>VÝNOSY</b>	<b>172 224</b>	<b>280 716</b>	<b>355 586</b>	<b>377 812</b>	<b>422 210</b>

P III f) Vertikální a horizontální analýza výnosů společnosti B

(v tis. Kč)	2009	2010	2011	2012	2013	10/9	11/10	12/11	13/12
<b>Výkony</b>	<b>99,16</b>	<b>98,53</b>	<b>98,23</b>	<b>98,62</b>	<b>98,74</b>	<b>61,96</b>	<b>26,29</b>	<b>6,67</b>	<b>11,88</b>
<i>Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb</i>	107,62	94,96	96,02	99,03	97,58	43,82	28,08	9,59	10,11
<i>Změna stavu zásob</i>	-10,22	2,31	0,76	-1,98	0,23	-136,85	-58,10	375,24	112,86
<i>Aktivace</i>	1,76	1,26	1,45	1,57	0,93	16,59	45,80	15,22	-33,49
Ostatní provozní výnosy	0,78	1,41	1,57	1,37	1,26	194,05	40,86	-7,14	2,59
Výnosové úroky	0,06	0,06	0,20	0,01	0,01	75,49	306,70	-94,64	-33,33
<b>VÝNOSY</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>62,99</b>	<b>26,67</b>	<b>6,25</b>	<b>11,75</b>

P III g) Analýza nákladů společnosti B

(v tis. Kč)	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>102 954</b>	<b>192 289</b>	<b>251 487</b>	<b>263 900</b>	<b>301 454</b>
Osobní náklady	43 020	55 505	73 088	76 889	85 525
Odpisy	19 856	17 241	17 928	22 706	27 093
Ostatní provozní náklady	378	1 050	1 245	2 561	1 068
Nákladové úroky	207	0	103	1 925	1 833
Ostatní fin. náklady	1 960	131	60	108	334



<b>NÁKLADY</b>	<b>168 375</b>	<b>266 216</b>	<b>343 911</b>	<b>368 089</b>	<b>417 307</b>
----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------

P III h) Horizontální a vertikální analýza nákladů společnosti B

(v tis. Kč)	2009	2010	2011	2012	2013	10/9	11/10	12/11	13/12
Spotřeba materiálu, energie a služeb	61,15	72,23	73,13	71,69	72,24	86,77	30,79	4,94	14,23
Osobní náklady	25,55	20,85	21,25	20,89	20,49	29,02	31,68	5,20	11,23
Odpisy	11,79	6,48	5,21	6,17	6,49	-13,17	3,98	26,65	19,32
Ostatní provozní náklady	0,22	0,39	0,36	0,70	0,26	177,78	18,57	105,70	-58,30
Nákladové úroky	0,12	0,00	0,03	0,52	0,44	-100,00	100,00	1768,93	-4,78
Ostatní fin. náklady	1,16	0,05	0,02	0,03	0,08	-93,32	-54,20	80,00	209,26
<b>NÁKLADY</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	58,11	29,18	7,03	13,37

**PŘÍLOHA P IV: ODVĚTVÍ - MAJETKOVÁ A FINANČNÍ  
STRUKTURA, NÁKLADY A VÝNOSY A HORIZONTÁLNÍ A  
VERTIKÁLNÍ ANALÝZA MAJETKOVÉ A FINANČNÍ STRUKTURY,  
NÁKLADŮ A VÝNOSŮ**

P IV a) Majetková struktura odvětví

(v tis. Kč)	2009	2010	2011	2012	2013
<b>AKTIVA</b>	<b>136 065 866,73</b>	<b>135 596 859,56</b>	<b>151 727 014,68</b>	<b>153 578 467,16</b>	<b>156 252 115,18</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>58 534 226,39</b>	<b>55 998 338,86</b>	<b>58 397 402,83</b>	<b>60 912 220,60</b>	<b>59 400 750,19</b>
DNM a DHM	54 253 900,03	51 198 509,47	54 487 296,70	57 834 239,08	56 051 044,74
DFM	4 280 326,36	4 799 829,39	3 910 106,13	3 077 981,52	3 349 705,45
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>76 122 364,10</b>	<b>78 528 027,28</b>	<b>92 257 773,35</b>	<b>91 546 570,20</b>	<b>95 254 569,19</b>
Zásoby	26 684 206,56	26 550 221,50	31 794 327,00	33 520 881,00	31 331 706,13
- materiál	9 792 121,45	10 234 105,50	12 964 014,07	12 026 259,82	11 084 903,35
- nedokončená výroba	11 371 977,65	11 201 007,26	13 314 368,45	15 447 783,98	14 044 984,32
- výrobky	4 689 929,66	3 859 863,98	4 219 742,28	4 703 900,32	4 924 275,59
- zboží	830 177,81	1 255 244,76	1 296 202,20	1 342 936,88	1 277 542,87
Pohledávky	29 951 315,52	31 436 783,07	39 141 967,60	41 775 492,35	45 099 039,54
KFM	19 486 842,01	20 541 022,72	21 321 478,75	16 250 196,85	18 823 823,52
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>1 409 276,25</b>	<b>1 070 493,42</b>	<b>1 071 838,50</b>	<b>1 119 676,36</b>	<b>1 596 795,81</b>

P IV b) Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury odvětví

(v tis. Kč)	2009	2010	2011	2012	2013	10/9	11/10	12/11	13/12
<b>AKTIVA</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>-0,34</b>	<b>11,90</b>	<b>1,22</b>	<b>1,74</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>43,02</b>	<b>41,30</b>	<b>38,49</b>	<b>39,66</b>	<b>38,02</b>	<b>-4,33</b>	<b>4,28</b>	<b>4,31</b>	<b>-2,48</b>
DNM a DHM	39,87	37,76	35,91	37,66	35,87	-5,63	6,42	6,14	-3,08
DFM	3,15	3,54	2,58	2,00	2,14	12,14	-18,54	-21,28	8,83
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>55,95</b>	<b>57,91</b>	<b>60,81</b>	<b>59,61</b>	<b>60,96</b>	<b>3,16</b>	<b>17,48</b>	<b>-0,77</b>	<b>4,05</b>
Zásoby	19,61	19,58	20,95	21,83	20,05	-0,50	19,75	5,43	-6,53
- materiál	7,20	7,55	8,54	7,83	7,09	4,51	26,67	-7,23	-7,83
- nedokončená výroba	8,36	8,26	8,78	10,06	8,99	-1,50	18,87	16,02	-9,08
- výrobky	3,45	2,85	2,78	3,06	3,15	-17,70	9,32	11,47	4,68
- zboží	0,61	0,93	0,85	0,87	0,82	51,20	3,26	3,61	-4,87
Pohledávky	22,01	23,18	25,80	27,20	28,86	4,96	24,51	6,73	7,96
KFM	14,32	15,15	14,05	10,58	12,05	5,41	3,80	-23,78	15,84
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>1,04</b>	<b>0,79</b>	<b>0,71</b>	<b>0,73</b>	<b>1,02</b>	<b>-24,04</b>	<b>0,13</b>	<b>4,46</b>	<b>42,61</b>

P IV c) Finanční struktura odvětví

(v tis. Kč)	2009	2010	2011	2012	2013
<b>PASIVA</b>	<b>136 065 867</b>	<b>135 596 860</b>	<b>151 727 015</b>	<b>153 578 467</b>	<b>156 252 115</b>

<b>Vlastní kapitál</b>	<b>61 047 119</b>	<b>63 594 683</b>	<b>73 810 251</b>	<b>78 628 131</b>	<b>79 331 023</b>
Základní kapitál	39 450 555	38 885 827	40 281 275	38 041 946	38 109 413
Nerozděl. VH + ostatní fondy	16 913 701	16 121 425	25 356 127	28 489 730	32 444 725
VH běžného období	4 682 864	8 587 430	8 172 850	9 817 729	8 776 885
<b>Cizí zdroje</b>	<b>73 895 578</b>	<b>70 070 413</b>	<b>75 818 022</b>	<b>74 950 336</b>	<b>74 698 092</b>
Rezervy	4 481 082	6 073 104	4 269 167	4 148 393	5 026 193
Dlouhodobé závazky	8 177 725	5 626 795	6 225 869	8 450 399	7 549 433
Krátkodobé závazky	39 503 182	32 510 438	40 107 092	36 804 786	38 000 872
Bankovní úvěry a výpomoci	21 733 589	25 860 076	25 215 895	25 546 758	24 121 593
<i>BÚ dlouhodobé</i>	9 038 762	8 972 564	8 532 375	10 560 983	10 308 518
<i>BÚ krátkodobé</i>	12 694 827	16 887 511	16 683 520	14 985 775	13 813 075
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>1 123 170</b>	<b>1 931 764</b>	<b>2 098 741</b>	<b>2 278 726</b>	<b>2 223 000</b>

P IV d) Horizontální a vertikální analýza finanční struktury odvětví

(v tis. Kč)	2009	2010	2011	2012	2013	10/9	11/10	12/11	13/12
<b>PASIVA</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>-0,34</b>	<b>11,90</b>	<b>1,22</b>	<b>1,74</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>44,87</b>	<b>46,90</b>	<b>48,65</b>	<b>51,20</b>	<b>50,77</b>	<b>4,17</b>	<b>16,06</b>	<b>6,53</b>	<b>0,89</b>
Základní kapitál	28,99	28,68	26,55	24,77	24,39	-1,43	3,59	-5,56	0,18
Nerozděl. VH + ostatní fondy	12,43	11,89	16,71	18,55	20,76	-4,68	57,28	12,36	13,88
VH běžného období	3,44	6,33	5,39	6,39	5,62	83,38	-4,83	20,13	-10,60
<b>Cizí zdroje</b>	<b>54,31</b>	<b>51,68</b>	<b>49,97</b>	<b>48,80</b>	<b>47,81</b>	<b>-5,18</b>	<b>8,20</b>	<b>-1,14</b>	<b>-0,34</b>
Rezervy	3,29	4,48	2,81	2,70	3,22	35,53	-29,70	-2,83	21,16
Dlouhodobé závazky	6,01	4,15	4,10	5,50	4,83	-31,19	10,65	35,73	-10,66
Krátkodobé závazky	29,03	23,98	26,43	23,96	24,32	-17,70	23,37	-8,23	3,25
Bankovní úvěry a výpomoci	15,97	19,07	16,62	16,63	15,44	18,99	-2,49	1,31	-5,58
<i>BÚ dlouhodobé</i>	6,64	6,62	5,62	6,88	6,60	-0,73	-4,91	23,78	-2,39
<i>BÚ krátkodobé</i>	9,33	12,45	11,00	9,76	8,84	33,03	-1,21	-10,18	-7,83
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>0,83</b>	<b>1,42</b>	<b>1,38</b>	<b>1,48</b>	<b>1,42</b>	<b>71,99</b>	<b>8,64</b>	<b>8,58</b>	<b>-2,45</b>

P IV e) Vybrané položky výnosů v odvětví

(v %)	2009	2010	2011	2012	2013
Tržby za zboží	5 694 643	7 083 203	8 391 540	9 113 084	9 354 353
<b>Výkony</b>	<b>113 641 151</b>	<b>131 048 036</b>	<b>148 633 740</b>	<b>155 943 523</b>	<b>156 068 207</b>
<i>Tržby za prodej vl. výr. a sl.</i>	113 487 021	128 530 284	143 186 566	152 181 487	154 259 073
<i>Změna stavu zásob vl. činnosti</i>	-2 115 847	173 356	2 502 614	1 951 087	-377 226
<i>Aktivace</i>	2 269 977	2 344 396	2 944 560	1 810 948	2 186 360

P IV f) Podíl vybraných položek výnosů na výkonech a jejich změny v odvětví

(v %)	2009	2010	2011	2012	2013	10/9	11/10	12/11	13/12
Tržby za zboží	5,01	5,41	5,65	5,84	5,99	24,38	18,47	8,60	2,65
<b>Výkony</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>15,32</b>	<b>13,42</b>	<b>4,92</b>	<b>0,08</b>
<i>Tržby za prodej vlastních výrobků a</i>	99,86	98,08	96,34	97,59	98,84	13,26	11,40	6,28	1,37

služeb									
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-1,86	0,13	1,68	1,25	-0,24	-108,19	343,63	-22,04	119,33
Aktivace	2,00	1,79	1,98	1,16	1,40	3,28	25,60	-38,50	20,73

P IV g) Vybrané položky nákladů v odvětví

(v tis. Kč)	2009	2010	2011	2012	2013
Náklady na prodané zboží	4 763 020	6 066 500	6 969 606	7 688 251	7 884 060
<b>Výkony</b>	<b>113 641 151</b>	<b>131 048 036</b>	<b>148 633 740</b>	<b>155 943 523</b>	<b>156 068 207</b>
Výkonová spotřeba	83 465 114	95 749 405	112 298 906	114 190 896	114 028 933
Nákladové úroky	1 667 839	123778,644	411 837	51 969	2955105,733
Osobní náklady	19 594 887	19 185 598	20 972 059	23 001 473	23 294 847
Daň	1 977 978	2 316 581	1 907 734	2 558 907	2 295 812

P IV h) Podíl vybraných položek nákladů na výkonech a jejich změny v odvětví

(v %)	2009	2010	2011	2012	2013	10/9	11/10	12/11	13/12
Náklady na prodané zboží	4,19	4,63	4,69	4,93	5,05	27,37	14,89	10,31	2,55
<b>Výkony</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>15,32</b>	<b>13,42</b>	<b>4,92</b>	<b>0,08</b>
Výkonová spotřeba	73,45	73,06	75,55	73,23	73,06	14,72	17,28	1,68	-0,14
Nákladové úroky	1,47	0,09	0,28	0,03	1,89	-92,58	232,72	-87,38	5 586,28
Osobní náklady	17,24	14,64	14,11	14,75	14,93	-2,09	9,31	9,68	1,28
Daň	1,74	1,77	1,28	1,64	1,47	17,12	-17,65	34,13	-10,28